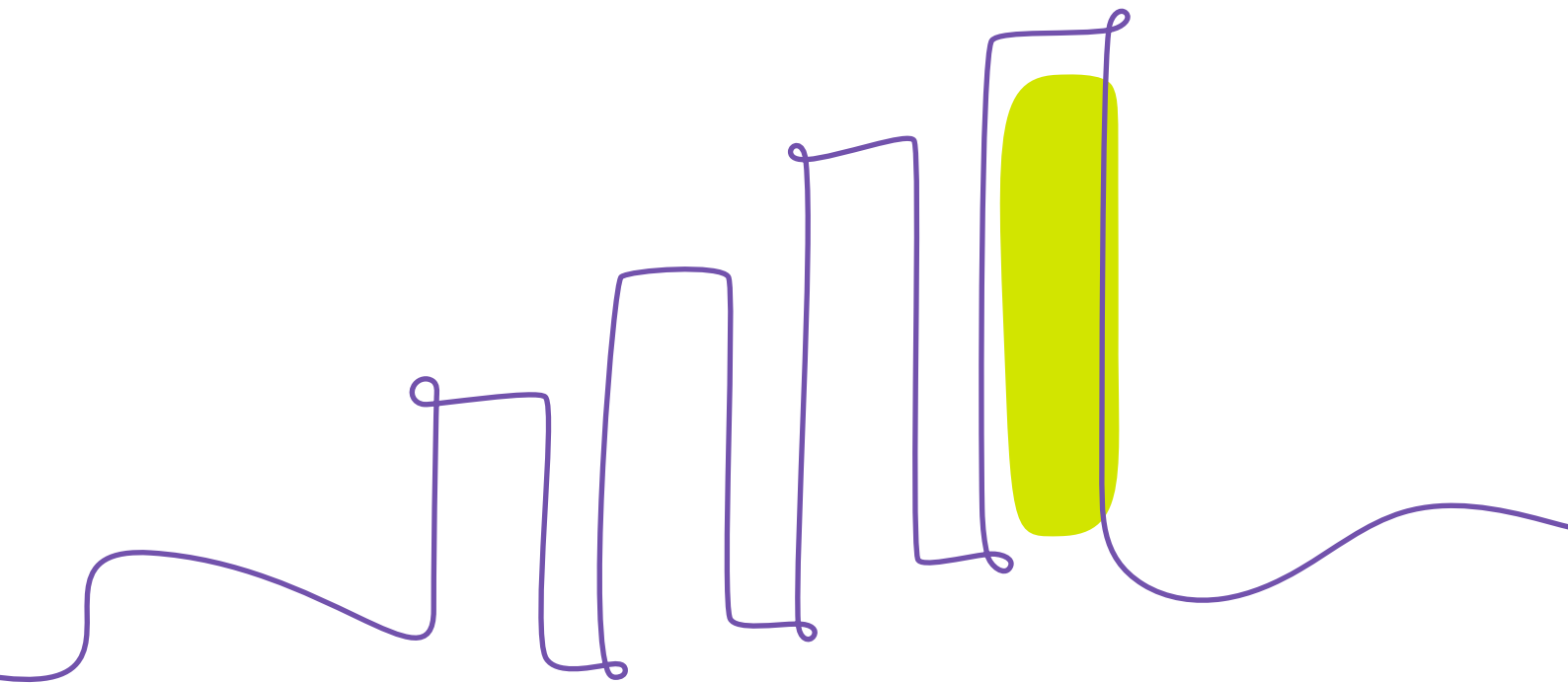


Finanzbericht



Konzernrechnung

- 106** Konzernbilanz
- 107** Konzernerfolgsrechnung
- 108** Konzerngeldflussrechnung
- 109** Konzerneigenkapitalnachweis

Anhang zur Konzernrechnung

- 110** Firma, Rechtsform und Sitz
- 110** Grundsätze der Konzernrechnungslegung
- 119** Erläuterungen zum Risikomanagement
- 130** Erläuterungen der angewandten Methoden zur Identifikation von Ausfallrisiken und zur Festlegung des Wertberichtigungsbedarfs
- 131** Erläuterungen zur Bewertung von Deckungen
- 132** Geschäftspolitik beim Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten und Hedge Accounting
- 133** Wesentliche Ereignisse nach dem Bilanzstichtag
- 133** Revisionsstelle
- 133** Weitere vom Gesetz verlangte Angaben
- 134** Informationen zur Bilanz
- 147** Informationen zum Ausserbilanzgeschäft
- 148** Informationen zur Erfolgsrechnung

Revisionsbericht

- 151** Revisionsbericht Konzern

Offenlegung

- 157** Offenlegung der Eigenmittel und der Liquidität

Statutarische Jahresrechnung Valiant Holding AG

- 158** Bilanz
- 159** Erfolgsrechnung
- 160** Anhang zur Jahresrechnung
- 165** Antrag zur Gewinnverwendung

Revisionsbericht

- 166** Revisionsbericht Valiant Holding AG

Konzernrechnung

Konzernbilanz

Aktiven	Anhang	31.12.2025 in CHF 1 000	31.12.2024 in CHF 1 000	Veränderung in CHF 1 000	Veränderung in %
Flüssige Mittel		4 198 451	4 159 411	39 040	0,9
Forderungen gegenüber Banken	11	72 934	54 389	18 545	34,1
Forderungen gegenüber Kunden	2	1 222 004	1 471 226	-249 222	-16,9
Hypothekarforderungen	2, 11	29 142 682	28 677 521	465 161	1,6
Handelsgeschäft	3	1 027	10 226	-9 199	-90,0
Positive Wiederbeschaffungswerte derivativer Finanzinstrumente	4	48 526	65 438	-16 912	-25,8
Finanzanlagen	5	2 788 197	2 270 541	517 656	22,8
Aktive Rechnungsabgrenzungen		38 185	46 555	-8 370	-18,0
Nicht konsolidierte Beteiligungen	6, 7, 37	262 548	260 052	2 496	1,0
Sachanlagen	8	73 718	80 002	-6 284	-7,9
Immaterielle Werte	9	0	0	0	n/a
Sonstige Aktiven	10	25 871	28 367	-2 496	-8,8
Total Aktiven		37 874 143	37 123 728	750 415	2,0
Total nachrangige Forderungen		0	0	0	n/a
davon mit Wandlungspflicht und/oder Forderungsverzicht		0	0	0	n/a
Passiven					
Verpflichtungen gegenüber Banken		1 485 766	1 629 169	-143 403	-8,8
Verpflichtungen aus Kundeneinlagen	12	22 593 700	22 165 850	427 850	1,9
Negative Wiederbeschaffungswerte derivativer Finanzinstrumente	4	5 362	5 953	-591	-9,9
Kassenobligationen		174 105	236 327	-62 222	-26,3
Anleihen und Pfandbriefdarlehen	15	10 450 900	9 942 100	508 800	5,1
Passive Rechnungsabgrenzungen		209 001	210 615	-1 614	-0,8
Sonstige Passiven	10	168 601	235 891	-67 290	-28,5
Rückstellungen	16	22 778	20 411	2 367	11,6
Reserven für allgemeine Bankrisiken	16	190 786	155 786	35 000	22,5
Gesellschaftskapital	17	7 896	7 896	0	0,0
Kapitalreserve		592 563	592 555	8	0,0
Gewinnreserve		1 822 035	1 770 792	51 243	2,9
Eigene Kapitalanteile	21	-4 059	0	-4 059	n/a
Konzerngewinn		154 709	150 383	4 326	2,9
Total Eigenkapital		2 763 930	2 677 412	86 518	3,2
Total Passiven		37 874 143	37 123 728	750 415	2,0
Total nachrangige Verpflichtungen		0	0	0	n/a
davon mit Wandlungspflicht und/oder Forderungsverzicht		0	0	0	n/a
Ausserbilanzgeschäfte	Anhang	31.12.2025 in CHF 1 000	31.12.2024 in CHF 1 000	Veränderung in CHF 1 000	Veränderung in %
Eventualverpflichtungen	2, 28	139 643	135 044	4 599	3,4
Unwiderrufliche Zusagen	2	1 100 196	881 866	218 330	24,8
Einzahlungs- und Nachschussverpflichtungen	2	66 697	66 717	-20	-0,0
Verpflichtungskredite	29	0	0	0	n/a

Konzernerfolgsrechnung

		2025 in CHF 1 000	2024 in CHF 1 000	Veränderung in CHF 1 000	Veränderung in %
Erfolg aus dem Zinsengeschäft	Anhang				
Zins- und Diskontertrag	33	536 944	671 735	-134 791	-20,1
Zins- und Dividendenertrag aus Handelsgeschäft		0	0	0	n/a
Zins- und Dividendenertrag aus Finanzanlagen		28 514	15 655	12 859	82,1
Zinsaufwand		-157 087	-278 520	121 433	-43,6
Brutto-Erfolg aus dem Zinsengeschäft		408 371	408 870	-499	-0,1
Veränderungen von ausfallrisikobedingten Wertberichtigungen sowie Verluste aus dem Zinsengeschäft	16	-12 066	-12 930	864	-6,7
Netto-Erfolg aus dem Zinsengeschäft		396 305	395 940	365	0,1
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft					
Kommissionsertrag Wertschriften- und Anlagegeschäft		64 006	57 045	6 961	12,2
Kommissionsertrag Kreditgeschäft		3 567	2 965	602	20,3
Kommissionsertrag übriges Dienstleistungsgeschäft		48 356	48 595	-239	-0,5
Kommissionsaufwand		-17 371	-15 654	-1 717	11,0
Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft		98 558	92 951	5 607	6,0
Erfolg aus dem Handelsgeschäft und der Fair-Value-Option	32	41 049	50 452	-9 403	-18,6
Übriger ordentlicher Erfolg					
Erfolg aus Veräusserung von Finanzanlagen		38	31	7	22,6
Beteiligungsertrag		11 554	10 577	977	9,2
davon aus nach Equity-Methode erfassten Beteiligungen		8 495	7 743	752	9,7
davon aus übrigen nicht konsolidierten Beteiligungen		3 059	2 834	225	7,9
Liegenschaftenerfolg		1 388	1 376	12	0,9
Anderer ordentlicher Ertrag		654	619	35	5,7
Anderer ordentlicher Aufwand		-52	-270	218	-80,7
Übriger ordentlicher Erfolg		13 582	12 333	1 249	10,1
Geschäftsertrag		549 494	551 676	-2 182	-0,4
Geschäftsaufwand					
Personalaufwand	34	-163 196	-161 551	-1 645	1,0
Sachaufwand	35	-138 148	-138 452	304	-0,2
Geschäftsaufwand		-301 344	-300 003	-1 341	0,4
Wertberichtigungen auf Beteiligungen sowie Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten		-18 651	-19 845	1 194	-6,0
Veränderungen von Rückstellungen und übrigen Wertberichtigungen sowie Verluste		-4 007	1 546	-5 553	-359,2
Geschäftserfolg		225 492	233 374	-7 882	-3,4
Konzerngewinn					
Ausserordentlicher Ertrag	36	1 013	671	342	51,0
Ausserordentlicher Aufwand	36	-10	-6	-4	66,7
Veränderungen von Reserven für allgemeine Bankrisiken		-35 000	-46 000	11 000	-23,9
Steuern	39	-36 786	-37 656	870	-2,3
Konzerngewinn		154 709	150 383	4 326	2,9

Konzerngeldflussrechnung

	2025 Geldzufluss in CHF 1 000	2025 Geldabfluss in CHF 1 000	2025 Saldo +/- in CHF 1 000	2024 Geldzufluss in CHF 1 000	2024 Geldabfluss in CHF 1 000	2024 Saldo +/- in CHF 1 000
Konzerngewinn	154 709			150 383		
Veränderung der Reserven für allgemeine Bankrisiken	35 000			46 000		
Wertberichtigungen auf Beteiligungen, Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten	18 651			19 845		
Wertanpassungen aufgrund Equity-Beteiligungen		2 516			1 764	
Rückstellungen und übrige Wertberichtigungen	4 301	2 879		573	4 747	
Veränderungen der ausfallrisikobedingten Wertberichtigungen sowie Verluste	43 552	30 189		33 620	18 964	
Aktive Rechnungsabgrenzungen	8 370				6 461	
Passive Rechnungsabgrenzungen		1 614		39 084		
Dividende Vorjahr		91 596			86 859	
Geldfluss aus operativem Ergebnis (Innenfinanzierung)	264 583	128 794	+135 789	289 505	118 795	+170 710
Verbuchungen über die Reserven	8					
Veränderung Eigene Beteiligungstitel		4 059			27	
Geldfluss aus Eigenkapitaltransaktionen	8	4 059	-4 051	0	27	-27
Nicht konsolidierte Beteiligungen	20				13 321	
Liegenschaften	1 038	626		109	1 290	
Übrige Sachanlagen		11 248		31	10 298	
Immaterielle Werte		1 531			1 868	
Geldfluss aus Vorgängen in Beteiligungen, Sachanlagen und immateriellen Werten	1 058	13 405	-12 347	140	26 777	-26 637
Forderungen gegenüber Kunden	241 286				5 817	
Hypothekarforderungen		472 322			489 282	
Zweckkonforme Verwendung von Einzelwertberichtigungen		4 865			2 263	
Verpflichtungen aus Kundeneinlagen	427 850			141 593		
Kassenobligationen		62 222		40 107		
Geldfluss aus Kundengeschäft	669 136	539 409	+129 727	181 700	497 362	-315 662
Handelsgeschäft	9 199			4 556		
Finanzanlagen		517 656			1 181 236	
Anleihen und Pfandbriefdarlehen	508 800			671 800		
Geldfluss aus Kapitalmarktgeschäft	517 999	517 656	+343	676 356	1 181 236	-504 880
Forderungen gegenüber Banken		18 545		6 240		
Verpflichtungen gegenüber Banken		143 403		148 581		
Geldfluss aus Interbankgeschäft	0	161 948	-161 948	154 821	0	+154 821
Positive Wiederbeschaffungswerte derivativer Finanzinstrumente	16 912			42 498		
Negative Wiederbeschaffungswerte derivativer Finanzinstrumente		591			16 510	
Sonstige Aktiven	2 496			4 226		
Sonstige Passiven		67 290			75 775	
Geldfluss aus übrigen Bilanzpositionen	19 408	67 881	-48 473	46 724	92 285	-45 561
Geldfluss aus dem Bankgeschäft	1 206 543	1 286 894	-80 351	1 059 601	1 770 883	-711 282
Total Mittelherkunft (+)/Mittelverwendung (-)	1 472 192	1 433 152	+39 040	1 349 246	1 916 482	-567 236

	Bestand 31.12.2025 in CHF 1 000	Bestand 31.12.2024 in CHF 1 000	Veränderung in CHF 1 000	Bestand 31.12.2024 in CHF 1 000	Bestand 31.12.2023 in CHF 1 000	Veränderung in CHF 1 000
Veränderung der liquiden Mittel						
Flüssige Mittel	4 198 451	4 159 411	+ 39 040	4 159 411	4 726 647	-567 236
Total liquide Mittel	4 198 451	4 159 411	+ 39 040	4 159 411	4 726 647	-567 236

Konzerneigenkapitalnachweis

	Gesell- schafts- kapital in CHF 1 000	Kapital- reserve in CHF 1 000	Gewinn- reserve in CHF 1 000	Reserven für allgemeine Bankrisiken in CHF 1 000	Eigene Kapital- anteile in CHF 1 000	Konzern- gewinn in CHF 1 000	Total in CHF 1 000
Eigenkapital am Anfang des Berichtsjahrs	7 896	592 555	1 770 792	155 786		150 383	2 677 412
Gewinnverwendung aus dem Vorjahr			58 787			-58 787	0
Erwerb eigener Kapitalanteile					-7 139		-7 139
Veräusserung eigener Kapitalanteile					3 041		3 041
Gewinn (Verlust) aus Veräusserung eigener Kapitalanteile		-39			39		0
Dividenden und andere Ausschüttungen		47				-91 596	-91 549
Andere Zuweisungen (Entnahmen) der Reserven für allgemeine Bankrisiken				35 000			35 000
Andere Zuweisungen (Entnahmen) der anderen Reserven			-7 544				-7 544
Konzerngewinn						154 709	154 709
Eigenkapital am Ende des Berichtsjahrs	7 896	592 563	1 822 035	190 786	-4 059	154 709	2 763 930

Anhang zur Konzernrechnung

Firma, Rechtsform und Sitz

Die Valiant Holding AG ist eine Beteiligungsgesellschaft im Finanzbereich mit Sitz in Luzern. Ihre Hauptbeteiligung ist die überregional tätige 100-Prozent-Tochtergesellschaft Valiant Bank AG.

Grundsätze der Konzernrechnungslegung

Grundlagen

Die Buchführungs-, Bilanzierungs-, Bewertungs- und Konsolidierungsgrundsätze richten sich nach dem Obligationenrecht, den Schweizer Rechnungslegungsvorschriften für Banken, wie sie aus dem Bankengesetz, dessen Verordnung und den Ausführungsbestimmungen der FINMA hervorgehen, sowie den statutarischen Bestimmungen der Valiant Holding AG und den Vorgaben des Konzerns (nachfolgend für beide Begriffe: «Valiant»).

Aufgrund der Kotierung der Aktien der Valiant Holding AG sowie der Kotierung der Obligationen der Valiant Bank AG an der SIX Swiss Exchange AG sind ausserdem die Vorgaben von SIX Exchange Regulation AG bezüglich Rechnungslegung zu beachten.

Grundsätze zur Konsolidierung

Valiant erstellt einen Konzernabschluss. Darin wird die wirtschaftliche Lage so dargestellt, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage von Valiant nach dem True-and-Fair-View-Prinzip vermittelt wird.

Der Konsolidierungskreis geht aus der Zusammenstellung in Tabelle 7 hervor. Die Konzernrechnung umfasst alle Unternehmen, welche Valiant im Sinne von Art. 34 Abs. 3 BankV kontrolliert. Beteiligungen an Unternehmen, die für die finanzielle Berichterstattung oder die Risikolage unwesentlich sind, oder Beteiligungen, die zwar wesentlich sind, aber ohne strategische Bedeutung übernommen wurden und innert zwölf Monaten wieder veräussert oder liquidiert werden, werden nicht konsolidiert. Die nicht konsolidierten Beteiligungen, inklusive Begründungen, gehen ebenfalls aus der Zusammenstellung in Tabelle 7 hervor.

Wesentliche Unternehmen, über die ein bedeutender Einfluss ausgeübt werden kann, ohne dass eine Kontrolle vorliegt, werden nach der Equity-Methode bewertet. Ein bedeutender Einfluss wird namentlich bei einer Beteiligung ab 20 Prozent am stimmberechtigten Kapital angenommen.

Die für die Konsolidierung verwendeten Abschlüsse von Gruppengesellschaften entsprechen den einheitlichen Grundsätzen des Konzerns. Konzerninterne Aktiven, Passiven und Ausserbilanzgeschäfte sowie Aufwände und Erträge aus konzerninternen Transaktionen werden eliminiert, ebenso der jeweils darauf erzielte interne Erfolg.

Sämtliche konsolidierten Unternehmen werden nach der Methode der Vollkonsolidierung erfasst. Die Kapitalkonsolidierung erfolgt nach der Erwerbsmethode (Purchase-Methode). Der Anteil der Minderheitsaktionärinnen und -aktionäre am Kapital sowie am Konzerngewinn wird nach der Einheitstheorie unter dem Eigenkapital beziehungsweise in der Erfolgsrechnung gesondert ausgewiesen.

Allgemeine Grundsätze

Sämtliche Aktiven, Verbindlichkeiten und Ausserbilanzgeschäfte werden einzeln bewertet. Die Buchführung und Rechnungslegung erfolgt in Landeswährung (Schweizer Franken).

Erfassung und Bilanzierung

Die bis zum Bilanzstichtag abgeschlossenen Geschäfte werden grundsätzlich am Abschluss-tag in den Büchern erfasst und gemäss den aufgeführten Grundsätzen bewertet. Die abgeschlossenen, aber noch nicht erfüllten Kassengeschäfte werden nach dem Abschlusstag-prinzip verbucht. Devisentermingeschäfte werden nach dem Erfüllungstagprinzip erfasst. Diese Geschäfte werden zwischen dem Abschluss- und dem Erfüllungstag zu Wiederbeschaf-fungswerten unter den positiven beziehungsweise negativen Wiederbeschaffungswerten de-rivativer Finanzinstrumente ausgewiesen. Die Bilanzierung von Emissionen von Anleihen und Pfandbriefdarlehen erfolgen nach dem Erfüllungstagprinzip.

Fremdwährungsumrechnung

Fremdwährungspositionen werden zu den am Bilanzstichtag geltenden Wechselkursen be-wertet. Transaktionen in fremder Währung werden zum Tageskurs der Transaktion umge-rechnet. Effekte aus Fremdwährungsanpassungen werden in der Erfolgsrechnung (Position «Erfolg aus dem Handelsgeschäft und der Fair-Value-Option») erfasst.

Die Fremdwährungspositionen wurden per Bilanzstichtag zu folgenden Kursen bewertet:

	31.12.2025	Vorjahr
USD	0.7922	0.9063
EUR	0.9305	0.9384
GBP	1.0656	1.1350

Sämtliche Gesellschaften des Valiant Konzerns rapportieren in Schweizer Franken.

Flüssige Mittel

Flüssige Mittel werden zum Nominalwert erfasst.

Forderungen gegenüber Banken sowie Verpflichtungen gegenüber Banken

Diese Positionen werden zum Nominalwert abzüglich notwendiger Wertberichtigungen für Ausfallrisiken erfasst.

Edelmetallguthaben auf Metallkonten werden zum Fair Value bewertet, sofern das ent-sprechende Edelmetall an einem preiseffizienten und liquiden Markt gehandelt wird.

Forderungen sowie Verpflichtungen aus Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Die ausgetauschten Barbeträge werden bilanzwirksam zum Nominalwert erfasst. Die Über-tragung von Wertschriften löst keine bilanzwirksame Verbuchung aus, wenn die übertragende Partei wirtschaftlich die Verfügungsmacht über die mit den Wertschriften verbundenen Rech-te behält. Die Weiterveräußerung von erhaltenen Wertschriften wird bilanzwirksam erfasst und als nicht monetäre Verpflichtung zum Fair Value bilanziert.

Forderungen gegenüber Kunden und Hypothekarforderungen

Diese Positionen werden zum Nominalwert abzüglich notwendiger Wertberichtigungen für Ausfallrisiken erfasst.

Wertberichtigungen für Ausfallrisiken

Für alle erkennbaren Verlustrisiken werden nach dem Vorsichtsprinzip Wertberichtigungen für Ausfallrisiken gebildet. Eine Wertminderung liegt vor, wenn der voraussichtlich einbringbare Betrag (inklusive Berücksichtigung der Sicherheiten) den Buchwert der Forderung unterschreitet. Wertberichtigungen für Ausfallrisiken werden direkt von den entsprechenden Aktivpositionen abgezogen. Bei Veränderungen der Ausschöpfung von Kreditlimiten mit entsprechender Wertberichtigung oder Rückstellung je nach Ausschöpfung werden Verschiebungen zwischen Wertberichtigungen und Rückstellungen für Ausfallrisiken erfolgsneutral vorgenommen.

Für gefährdete Forderungen werden Einzelwertberichtigungen gebildet. Gefährdet sind Forderungen, bei denen es unwahrscheinlich ist, dass der Schuldner seinen zukünftigen Verpflichtungen nachkommen kann. Gefährdete Forderungen sind ebenso wie allfällige Sicherheiten zum Liquidationswert zu bewerten und unter Berücksichtigung der Bonität des Schuldners wertzuberichtigen. Die Bewertung erfolgt auf Einzelbasis und die Wertminderung wird durch Einzelwertberichtigungen abgedeckt.

Für nicht gefährdete Forderungen werden auf den Positionen «Forderungen gegenüber Kunden» und «Hypothekarforderungen» Wertberichtigungen für inhärente Ausfallrisiken gebildet. Für die Bilanzpositionen «Forderungen gegenüber Banken» und «Finanzanlagen» (Schuldtitel mit Haltung bis zur Endfälligkeit) werden aufgrund der hohen Bonitätsanforderungen und der relativ tiefen Bestände keine Wertberichtigungen für inhärente Ausfallrisiken gebildet.

Die Berechnung der Wertberichtigungen für inhärente Ausfallrisiken basiert auf einem Kundenratingsystem mit 13 Ratingstufen. Kundinnen und Kunden der Ratingstufe 13 sind identisch mit den gefährdeten Forderungen. Für Engagements mit erhöhten Risiken (Kundenrating 9 bis 12) werden auf den Blankoanteilen Einzelwertberichtigungen für inhärente Ausfallrisiken gebildet. Alle Engagements werden zusätzlich je nach Deckungsart verschiedenen Subportfolien zugeordnet. Für diese werden die Wertberichtigungen für inhärente Ausfallrisiken mittels eines Loss-Rate-Ansatzes ermittelt. Sowohl die Berechnung der Wertberichtigungsquoten auf den Blankoanteilen auf den Forderungen mit erhöhten Risiken als auch die Festlegung der Loss Rates auf den Subportfolien basieren auf Expertenmeinung.

Der Bestand an Einzelwertberichtigungen für inhärente Ausfallrisiken für Engagements mit erhöhten Risiken ist vollständig gebildet. Die mittels Loss Rate ermittelten Wertberichtigungen für alle Engagements werden dynamisch über fünf Jahre, bis Ende 2025, geäufnet. Die noch zu bildenden Wertberichtigungen werden quartalsweise bestimmt und die Bildung linear auf die Restlaufzeit der fünfjährigen Aufbauphase verteilt. Die Verbuchung über die fünfjährige Aufbauphase erfolgt erfolgsneutral zulasten der Gewinnreserven.

Wertberichtigungen für inhärente Ausfallrisiken können verwendet werden, sofern das Erfolgskonto «Veränderungen von ausfallrisikobedingten Wertberichtigungen sowie Verluste aus dem Zinsengeschäft» fünf Prozent des Brutto-Erfolgs aus dem Zinsengeschäft übersteigt. Eine dadurch entstehende Unterdeckung muss innerhalb von maximal fünf Jahren durch die erneute Bildung beseitigt werden.

Wenn eine Forderung als ganz oder teilweise uneinbringlich eingestuft oder ein Forderungsverzicht gewährt wird, erfolgt die Ausbuchung der Forderung zulasten der entsprechenden Wertberichtigung.

Für weitere Ausführungen im Zusammenhang mit den Wertberichtigungen für Ausfallrisiken wird auf den Abschnitt «Erläuterungen der angewandten Methoden zur Identifikation von Ausfallrisiken und zur Festlegung des Wertberichtigungsbedarfs» verwiesen.

Verpflichtungen aus Kundeneinlagen

Verpflichtungen aus Kundeneinlagen werden zum Nennwert bilanziert.

Edelmetallverpflichtungen auf Metallkonten werden zum Fair Value bewertet, sofern das entsprechende Edelmetall an einem preiseffizienten und liquiden Markt gehandelt wird.

Handelsgeschäft und Verpflichtungen aus Handelsgeschäften

Als Handelsgeschäft gelten Positionen, die aktiv bewirtschaftet werden, um von Marktpreisschwankungen zu profitieren. Bei Abschluss einer Transaktion wird die Zuordnung zum Handelsgeschäft festgelegt und entsprechend dokumentiert.

Positionen des Handelsgeschäfts werden grundsätzlich zum Fair Value bewertet. Als Fair Value kann entweder der auf einem preiseffizienten und liquiden Markt gestellte Preis oder ein aufgrund eines Bewertungsmodells ermittelter Preis eingesetzt werden.

Ist ausnahmsweise kein Fair Value ermittelbar, erfolgt die Bewertung und Bilanzierung zum Niederstwertprinzip.

Die aus der Veräußerung oder der Bewertung resultierenden Kursgewinne beziehungsweise Kursverluste werden über die Position «Erfolg aus dem Handelsgeschäft und der Fair-Value-Option» verbucht. Zins- und Dividendenerträge aus Handelsbeständen in Wertschriften schreibt Valiant der Position «Zins- und Dividendenertrag aus Handelsgeschäft» gut. Auf die Verrechnung der Refinanzierung der im Handelsgeschäft eingegangenen Positionen mit dem Zinsengeschäft wird verzichtet. Der Primärhandelserfolg aus dem Wertschriftenemissionsgeschäft wird in der Position «Erfolg aus dem Handelsgeschäft und der Fair-Value-Option» verbucht.

Positive und negative Wiederbeschaffungswerte derivativer Finanzinstrumente (Derivate)

Handelsgeschäfte Die Bewertung aller derivativen Finanzinstrumente des Konzerns erfolgt zum Fair Value.

Valiant kann positive und negative Wiederbeschaffungswerte gegenüber der gleichen Gegenpartei im Rahmen von rechtlich durchsetzbaren Nettingvereinbarungen verrechnen.

Bei Transaktionen mit derivativen Finanzinstrumenten, welche zu Handelszwecken eingegangen werden, werden der realisierte und der unrealisierte Erfolg über die Position «Erfolg aus dem Handelsgeschäft und der Fair-Value-Option» verbucht.

Absicherungsgeschäfte Die Bewertung aller derivativen Finanzinstrumente des Konzerns erfolgt zum Fair Value.

Der Bewertungserfolg von Absicherungsinstrumenten wird im Ausgleichskonto erfasst, sofern keine Wertanpassung im Grundgeschäft verbucht wird. Wird bei einem Absicherungsgeschäft eine Wertanpassung im Grundgeschäft verbucht, ist die Wertänderung des Absicherungsgeschäfts über die gleiche Erfolgsposition zu erfassen. Im Falle von Makro-Hedges im Zinsengeschäft wird der Saldo je nach eingesetztem Instrument entweder in der Position «Zins- und Diskontertrag» oder in der Position «Zinsaufwand» erfasst.

Der Erfolg aus den für das Bilanzstrukturmanagement zur Bewirtschaftung der Zinsänderungsrisiken eingesetzten Derivaten wird nach der Accrual-Methode ermittelt. Dabei wird die Zinskomponente über die Laufzeit bis zur Endfälligkeit abgegrenzt. Die aufgelaufenen Zinsen auf der Absicherungsposition werden im «Ausgleichskonto» unter der Position «Sonstige Aktiven» beziehungsweise «Sonstige Passiven» ausgewiesen.

Beim vorzeitigen Verkauf eines nach der «Accrual-Methode» erfassten Zinsabsicherungsgeschäfts werden realisierte Gewinne und Verluste, welche der Zinskomponente entsprechen, nicht sofort vereinnahmt, sondern über die Restlaufzeit bis zur Endfälligkeit des Geschäfts abgegrenzt.

Absicherungsgeschäfte, bei denen die Absicherungsbeziehung ganz oder teilweise nicht mehr wirksam ist, behandelt Valiant im Umfang des nicht wirksamen Teils wie Handelsgeschäfte.

Finanzanlagen

Bei Schuldtiteln mit der Absicht zur Haltung bis zur Endfälligkeit erfolgt die Bewertung und Bilanzierung zum Anschaffungswert mit Abgrenzung des Agios beziehungsweise Disagios (Zinskomponente) über die Laufzeit («Accrual-Methode»). Ausfallrisikobedingte Wertveränderungen werden sofort zulasten der Position «Veränderungen von ausfallrisikobedingten Wertberichtigungen sowie Verluste aus dem Zinsengeschäft» verbucht. Werden Schuldtitel vor der Endfälligkeit veräußert oder vorzeitig zurückbezahlt, werden realisierte Gewinne und Verluste, welche der Zinskomponente entsprechen, nicht sofort vereinnahmt, sondern über die Restlaufzeit bis zur Endfälligkeit des Geschäfts abgegrenzt.

Die Bewertung von Schuldtiteln ohne Absicht zur Haltung bis zur Endfälligkeit (zur Veräußerung bestimmt) erfolgt nach dem Niederstwertprinzip.

Beteiligungstitel, Anteile von kollektiven Kapitalanlagen, eigene physische Edelmetallbestände sowie aus dem Kreditgeschäft übernommene und zur Veräußerung bestimmte Liegenschaften werden zum Niederstwert bewertet. Bei aus dem Kreditgeschäft übernommenen und zur Veräußerung bestimmten Liegenschaften wird der Niederstwert als der tiefere des Anschaffungswerts oder Liquidationswerts bestimmt.

Strukturierte Produkte werden grundsätzlich zum Niederstwertprinzip bewertet. Der gemeinsame Ausweis von Basisinstrument und Derivat erfolgt jeweils in der Position «Finanzanlagen».

Eigene physische Edelmetallbestände, die zur Deckung von Verpflichtungen aus Edelmetallkonten dienen, werden zum Fair Value bewertet und bilanziert, sofern das entsprechende Edelmetall an einem preiseffizienten und liquiden Markt gehandelt wird.

Bei Finanzanlagen, die zum Niederstwertprinzip bewertet werden, wird eine Zuschreibung bis höchstens zu den Anschaffungskosten verbucht, sofern der unter den Anschaffungswert gefallene Fair Value in der Folge wieder steigt. Der Saldo der Wertanpassungen wird über die Positionen «Anderer ordentlicher Aufwand» beziehungsweise «Anderer ordentlicher Ertrag» verbucht.

Bei Veräußerung von Finanzanlagen, die nach dem Niederstwertprinzip bewertet werden, wird der gesamte realisierte Erfolg über die Position «Erfolg aus Veräußerung von Finanzanlagen» verbucht.

Nicht konsolidierte Beteiligungen

Die nicht konsolidierten Beteiligungen gehen aus der Zusammenstellung der Tabelle 7 hervor.

Als Beteiligungen gelten die im Eigentum der Gruppengesellschaften befindlichen Anteile an Gesellschaften mit Infrastrukturcharakter sowie Beteiligungstitel, die mit der Absicht der dauernden Anlage gehalten werden, unabhängig vom stimmberechtigten Anteil. Beteiligungen werden einzeln bewertet. Als gesetzlicher Höchstwert gilt der Anschaffungswert abzüglich betriebswirtschaftlich notwendiger Wertberichtigungen.

Wesentliche Unternehmen, über die ein bedeutender Einfluss ausgeübt werden kann, ohne dass eine Kontrolle vorliegt, werden nach der Equity-Methode bewertet. Ein bedeutender Einfluss wird namentlich bei einer Beteiligung ab 20 Prozent am stimmberechtigten Kapital angenommen.

Die Werthaltigkeit der Beteiligungen wird an jedem Bilanzstichtag überprüft. Allenfalls sind zusätzliche Wertbeeinträchtigungen («Impairment») in der Erfolgsrechnung (Position «Wertberichtigungen auf Beteiligungen sowie Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten») zu verbuchen. Eine Zuschreibung aus (teilweisem) Wegfall einer Wertbeeinträchtigung wird in der Position «Ausserordentlicher Ertrag» erfasst.

Sachanlagen

Investitionen in neue Sachanlagen werden aktiviert, wenn sie einen Markt- oder Nutzwert haben und während mehr als einer Rechnungsperiode genutzt werden können.

Investitionen in bestehenden Sachanlagen werden aktiviert, wenn dadurch der Markt- oder Nutzwert nachhaltig erhöht oder die Lebensdauer wesentlich verlängert wird.

Sachanlagen werden einzeln bewertet und zu Anschaffungs- oder zu Herstellkosten erfasst. Bei der Folgebewertung werden Sachanlagen zu Anschaffungskosten abzüglich der kumulierten Abschreibungen bilanziert.

Die Abschreibungen erfolgen planmässig linear maximal über die geschätzte Nutzungsdauer. Die geschätzte Nutzungsdauer für die einzelnen Sachanlagekategorien ist wie folgt:

Kategorie	Abschreibungsdauer
Bankgebäude und andere Liegenschaften	max. 50 Jahre
Innenausbau und technische Anlagen in eigenen Liegenschaften	max. 15 Jahre
Einbauten in gemieteten Liegenschaften	Mietvertragsdauer, max. 15 Jahre
Betriebseinrichtungen	max. 10 Jahre
Mobiliar	max. 4 Jahre
Informatik und Hardware	max. 4 Jahre
Software und Umsysteme	max. 5 Jahre

Die Werthaltigkeit der Sachanlagen wird an jedem Bilanzstichtag überprüft. Allenfalls sind zusätzliche Wertbeeinträchtigungen («Impairment») in der Erfolgsrechnung (Position «Wertberichtigungen auf Beteiligungen sowie Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten») zu verbuchen. Eine Zuschreibung aus (teilweisem) Wegfall einer Wertbeeinträchtigung wird in der Position «Ausserordentlicher Ertrag» erfasst.

Realisierte Gewinne aus der Veräusserung von Sachanlagen werden über die Position «Ausserordentlicher Ertrag» verbucht, realisierte Verluste über «Ausserordentlicher Aufwand».

Immaterielle Werte

Erworbene immaterielle Werte werden aktiviert, wenn sie über mehrere Jahre einen für den Konzern messbaren Nutzen bringen werden. Selbst erarbeitete immaterielle Werte werden nicht aktiviert.

Immaterielle Werte werden einzeln bewertet. Der aktivierbare immaterielle Wert darf höchstens zu Anschaffungskosten erfasst werden. Bei der Folgebewertung werden immaterielle Werte zu Anschaffungskosten abzüglich der kumulierten Abschreibungen bilanziert.

Im Falle einer Akquisition von Geschäftsteilen und Unternehmen werden die übernommenen Aktiven und Passiven zu ihrem aktuellen Wert bewertet. Wenn im Rahmen dieses Bewertungsprozesses die Kosten der Akquisition höher sind als die Nettoaktiven, gilt die Differenz als Goodwill, der in der Position «Immaterielle Werte» aktiviert wird. Für Mittelabflüsse, welche im Zusammenhang mit der Kontrollübernahme zu erwarten sind, werden Verpflichtungen (Position «Sonstige Passiven») erfasst. Sie sind entsprechend dem Mittelabfluss zweckkonform aufzulösen. Ein allfällig übrig bleibender Badwill, der einem effektiv günstigen Erwerb entspricht (echter «Lucky Buy»), wird sofort über die Position «Ausserordentlicher Ertrag» vereinnahmt.

Bei der Bilanzierung immaterieller Werte muss die zukünftige Nutzungsdauer vorsichtig geschätzt werden. Immaterielle Werte werden planmässig linear maximal über die geschätzte Nutzungsdauer abgeschrieben. Die geschätzte Nutzungsdauer für die einzelnen Kategorien von immateriellen Werten ist wie folgt:

Kategorie	Abschreibungsdauer
Goodwill	max. 5 Jahre
Übrige	max. 5 Jahre

Die Werthaltigkeit der immateriellen Werte wird an jedem Bilanzstichtag überprüft. Allenfalls sind zusätzliche Wertbeeinträchtigungen («Impairment») in der Erfolgsrechnung (Position «Wertberichtigungen auf Beteiligungen sowie Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten») zu verbuchen.

Kassenobligationen

Kassenobligationen werden zum Nennwert bilanziert.

Anleihen und Pfandbriefdarlehen

Anleihen und Pfandbriefdarlehen werden zum Nominalwert erfasst. Voreinzahlungskommissionen im Zusammenhang mit Pfandbriefdarlehen sowie Agios beziehungsweise Disagios aus Anleihen werden als Zinskomponenten über die Laufzeit des jeweiligen Grundgeschäfts abgegrenzt («Accrual-Methode»).

Eigene Schuldtitel

Eigene Anleihe- und Kassenobligationen werden mit den entsprechenden unter den Passiven ausgewiesenen Posten verrechnet. Zinserträge auf eigenen Anleihe- und Kassenobligationen werden erfolgsneutral mit dem Zinsaufwand verrechnet.

Leasinggeschäfte

Die von Valiant im Rahmen eines operativen Leasings genutzten Objekte werden nicht aktiviert. Die Leasingaufwände werden der Position «Sachaufwand» belastet.

Rückstellungen

Eine Rückstellung ist eine auf einem Ereignis in der Vergangenheit begründete wahrscheinliche Verpflichtung, deren Höhe und/oder Fälligkeit ungewiss, aber verlässlich schätzbar ist.

Die Höhe der Rückstellung wird aufgrund einer Analyse des jeweiligen Ereignisses in der Vergangenheit sowie aufgrund von nach dem Bilanzstichtag eingetretenen Ereignissen bestimmt, sofern diese zur Klarstellung des Sachverhalts beitragen. Der Betrag ist nach wirtschaftlichem Risiko abzuschätzen, wobei dieses so objektiv wie möglich berücksichtigt wird. Übt der Faktor Zeit einen wesentlichen Einfluss aus, ist der Rückstellungsbetrag zu diskontinieren. Die Höhe der Rückstellung hat dem Erwartungswert der zukünftigen Mittelabflüsse zu entsprechen. Sie hat die Wahrscheinlichkeit und die Verlässlichkeit dieser Geldabflüsse zu berücksichtigen. Frei gewordene Rückstellungen werden jeweils erfolgswirksam aufgelöst.

Die Bildung der Rückstellungen für Ausfallrisiken erfolgt nach der gleichen Methodik wie die Bildung der Wertberichtigungen für Ausfallrisiken.

Vorsorgeverpflichtungen

Wirtschaftliche Auswirkungen aus Vorsorgeeinrichtungen auf den Konzern sind entweder wirtschaftlicher Nutzen oder wirtschaftliche Verpflichtungen. Die Ermittlung der wirtschaftlichen Auswirkungen erfolgt grundsätzlich auf der Basis der finanziellen Situation der Vorsorgeeinrichtungen, an welche die Gruppengesellschaften angeschlossen sind.

Bei einer Unterdeckung besteht dann eine wirtschaftliche Verpflichtung, wenn die Bedingungen für die Bildung einer Rückstellung gegeben sind.

Bei einer Überdeckung besteht ein wirtschaftlicher Nutzen, wenn es zulässig und beabsichtigt ist, diese zur Senkung der Arbeitgeberbeiträge einzusetzen oder ausserhalb von reglementarischen Leistungen für einen anderen wirtschaftlichen Nutzen des Arbeitgebers zu verwenden. Ein zukünftiger wirtschaftlicher Nutzen (inklusive Arbeitgeberbeitragsreserven) wird aktiviert.

Die gegenüber den angeschlossenen Vorsorgeeinrichtungen geschuldeten Arbeitgeberbeiträge werden laufend in der Erfolgsrechnung (Position «Personalaufwand») verbucht.

Steuern

Laufende Steuern Die laufenden Ertrags- und Kapitalsteuern auf dem entsprechenden Periodenerfolg und dem massgebenden Kapital werden in Übereinstimmung mit den jeweiligen steuerlichen Ermittlungsvorschriften errechnet. Verpflichtungen aus laufenden Ertrags- und Kapitalsteuern sind unter der Position «Passive Rechnungsabgrenzungen» ausgewiesen.

Latente Steuern Die Buchwerte, die von den steuerrechtlich massgebenden Werten abweichen (Bewertungsdifferenzen), werden systematisch ermittelt. Darauf werden latente Steuereffekte berücksichtigt und in der Position «Rückstellungen» verbucht. Die jährliche Abgrenzung der latenten Ertragssteuern basiert auf einer bilanzorientierten Sichtweise und berücksichtigt grundsätzlich alle zukünftigen ertragssteuerlichen Auswirkungen. Der latente Ertragssteuereffekt beziehungsweise die jeweilige Veränderung gegenüber dem Vorjahr wird über die Position «Steuern» verbucht.

Aktive latente Ertragssteuern auf zeitlich befristeten Differenzen sowie auf steuerlichen Verlustvorträgen können unter der Position «Sonstige Aktiven» bilanziert werden. Allfällige nicht aktivierte Steueransprüche werden im Anhang unter den Eventualforderungen offengelegt.

Reserven für allgemeine Bankrisiken

Die Reserven für allgemeine Bankrisiken werden auf einem besonderen Konto ausgeschieden und als Eigenkapital angerechnet. Sie können zweckbestimmte Komponenten enthalten. Die Reserven für allgemeine Bankrisiken sind grundsätzlich versteuert. Für zweckgebundene, nicht versteuerte Reserven für allgemeine Bankrisiken werden Rückstellungen für latente Steuern gebildet.

Transaktionen mit Beteiligten

Transaktionen mit Beteiligten in ihrer Eigenschaft als Beteiligte werden zum Fair Value erfasst.

Eigene Kapitalanteile

Positionen in eigenen Kapitalanteilen von Valiant werden als Minusposition im Eigenkapital erfasst und ausgewiesen.

Der Kauf eigener Kapitalanteile von Valiant wird im Erwerbszeitpunkt zu Anschaffungswerten erfasst. Diese entsprechen grundsätzlich dem Fair Value der Mittel, die der Gegenpartei zur Begleichung übergeben werden.

Die Bilanzierung der eigenen Kapitalanteile von Valiant erfolgt zum durchschnittlichen Anschaffungswert. Auf jegliche Bewertungsanpassungen wird verzichtet.

Im Falle einer Veräusserung eigener Kapitalanteile von Valiant wird eine allfällige realisierte Differenz zwischen den zufließenden Mitteln und dem Buchwert der Position «Kapitalreserve» gutgeschrieben beziehungsweise belastet. Die Dividende auf eigenen Kapitalanteilen von Valiant wird ebenfalls in der Position «Kapitalreserve» verbucht.

Eigenkapitaltransaktionskosten

Eigenkapitaltransaktionskosten werden, soweit sie in einer Beschaffung (Kapitalerhöhung, Verkauf eigener Kapitalanteile) oder Rückzahlung (Kapitalherabsetzung, Kauf eigener Kapitalanteile) von Eigenkapital resultieren, nach Abzug der damit zusammenhängenden Ertragssteuern als Reduktion der Position «Kapitalreserve» erfasst.

Ausserbilanzgeschäfte

Ausserbilanzgeschäfte werden zum Nominalwert erfasst. Für erkennbare Verlustrisiken werden auf der Passivseite der Bilanz Rückstellungen gebildet.

Treuhandgeschäfte Treuhandgeschäfte umfassen Anlagen, Kredite (inklusive Hypothekarkredite an Privatpersonen), Beteiligungen und die im Rahmen des Securities Lending und Borrowing gemachten Transaktionen, welche Valiant im eigenen Namen, jedoch auf Grund eines schriftlichen Auftrags ausschliesslich für Rechnung und Gefahr der Kundin beziehungsweise des Kunden tätigt oder gewährt. Der Auftraggeber trägt das Währungs-, Transfer-, Kurs- und Delkredererisiko, ihm kommt der volle Ertrag des Geschäfts zu. Valiant bezieht nur eine Kommission. Erteilte Kreditlimiten, die durch Valiant jederzeit gekündigt werden können, werden als unwiderrufliche Zusagen erfasst. Ab der Ausstellung der Übertragungsurkunde an den Investor wird die unwiderrufliche Zusage aufgehoben.

Änderung der Grundsätze der Konzernrechnungslegung

Es gab keine wesentlichen Änderungen in den Grundsätzen der Konzernrechnungslegung oder allfällige Fehlerkorrekturen mit Auswirkungen auf den Konzernabschluss.

Erläuterungen zum Risikomanagement

Risikopolitik/Risikogovernance

Verwaltungsrat

Der Verwaltungsrat trägt die Gesamtverantwortung für das Risikomanagement. Er legt die Risikopolitik fest und regelt darin die Risikostrategie, -identifikation, -messung und -überwachung sowie die Verantwortlichkeiten von Geschäftsleitung, Risikokontrolle, Compliance und interner Revision. Zudem genehmigt er strategische Limiten zur Festlegung der maximalen Risikotoleranz sowie mit der Risikotoleranz abgestimmte Limiten für einzelne Risiken innerhalb der verschiedenen Risikokategorien. Die Risikotragfähigkeitslimite sieht vor, dass die regulatorischen Eigenmittelanforderungen auch nach Eintreten von durch den Verwaltungsrat vorgegebenen Stressszenarien eingehalten werden. Bei den Stressszenarien werden durch die Simulation wesentlicher makroökonomischer Verschlechterungen insbesondere die Ausfallrisiken, Zinsänderungsrisiken sowie die Refinanzierungs- und Liquiditätsrisiken gestresst.

Neben quantitativen Vorgaben zur Risikobereitschaft und Risikotoleranz hat der Verwaltungsrat folgende qualitativen Richtlinien für die Risikopolitik festgelegt:

- Valiant geht bewusst Risiken ein, die einen risikoadjustierten Mehrwert generieren und zur Erreichung der Geschäftsziele beitragen.
- Valiant strebt für sämtliche Geschäfte ein ausgewogenes Verhältnis von Risiko und Rendite an.
- Bewusst eingegangene Risiken müssen entsprechend gemessen, limitiert, überwacht und rapportiert werden. Die Nettorisiken müssen im Rahmen der definierten Risikotoleranz liegen.
- Es gilt der Grundsatz der Risikoverteilung. Wo dieser nicht realisierbar ist, sind die mit den Geschäften untrennbar verbundenen, erkennbaren Risiken zu minimieren.
- Valiant fördert eine auf verantwortungsvolles Handeln ausgerichtete Risikokultur. Es ist die Aufgabe jeder und jedes Mitarbeitenden, insbesondere der Vorgesetzten aller Stufen, die in ihrem Geschäftsbereich vorhandenen Risiken zu (er)kennen und das Risikoverständnis zu fördern.
- Valiant trifft angemessene Risikominderungsmaßnahmen, damit sich Valiant innerhalb der Risikotoleranz des Verwaltungsrats sowie der regulatorischen Vorgaben bewegt. Risikominderungsmaßnahmen sind zum Beispiel umfassendes Weisungswesen, Deckungs- und Qualitätsanforderungen, Absicherungen, Limitierungen, Optimierung der Prozesse, Vieraugenprinzip, Schlüsselkontrollen, unabhängige Kontrollinstanzen, Business Continuity Management, Versicherungen und Schulungen.
- Der Verhaltenskodex von Valiant legt die Grundsätze fest, wie die Werte im Geschäftsalltag gelebt werden sollen.

Die Einhaltung der Vorgaben der Risikopolitik wird dem Verwaltungsrat periodisch durch die Risikokontrolle rapportiert. Der Bericht der Risikokontrolle beinhaltet sowohl die Überprüfung der Einhaltung sämtlicher quantitativer Limiten als auch eine qualitative Einschätzung zu den Gesamt- und Einzelrisiken. Letztere basieren vorausschauend auf dem makroökonomischen Umfeld zum Zeitpunkt der Berichterstattung.

Die Risikopolitik wird durch den Verwaltungsrat periodisch auf ihre Angemessenheit hin überprüft und gegebenenfalls angepasst. Zudem bildet sie den Rahmen für sämtliche risikorelevanten Aspekte im Weisungswesen.

Prüfungs- und Risikoausschuss

Der Prüfungs- und Risikoausschuss bereitet die Entscheidungsgrundlagen bezüglich der Risikopolitik für den Verwaltungsrat vor. Er beurteilt mindestens vierteljährlich die Risikolage sowie die Einhaltung der Vorgaben der Risikopolitik und orientiert den Verwaltungsrat über die Entwicklung der Risikolage, über allfällige Änderungen der Rahmenbedingungen sowie über getroffene Massnahmen. Weiter beurteilt der Prüfungs- und Risikoausschuss die Berichte der externen Revisionsstelle und der internen Revision sowie das interne Kontrollsystem.

Geschäftsleitung

Die Geschäftsleitung ist für die Umsetzung der Risikopolitik zuständig. Dies umfasst im Wesentlichen die Schaffung einer angemessenen Organisationsstruktur, ein umfassendes Weisungswesen, die Entwicklung geeigneter Prozesse für die Identifikation, Messung, Beurteilung, Steuerung und Überwachung der eingegangenen Risiken sowie die Einrichtung, Aufrechterhaltung und Überprüfung der Angemessenheit der internen Kontrolle.

Risikokontrolle

Die Risikokontrolle nimmt eine von den zentralen Geschäftsprozessen unabhängige Risikofunktion unter der Leitung des Chief Risk Officer (CRO) wahr. Sie analysiert die Umsetzung und Einhaltung der Vorgaben der Risikopolitik, beurteilt sämtliche Risiken (Risikotragfähigkeit als auch Einzelrisiken) und ist für das vierteljährliche Reporting an die Geschäftsleitung und den Prüfungs- und Risikoausschuss sowie das halbjährliche Reporting an den Verwaltungsrat zuständig. Weiter ist die Risikokontrolle für die Konzeption und die Weiterentwicklung des IKS und dessen Anpassung bei wesentlichen Prozessänderungen und/oder neuen Produkten verantwortlich. Dies umfasst die fortlaufende Beurteilung der Effektivität der Techniken zur Risikoerfassung und Risikoreduktion sowie die Beurteilung und Abnahme von risikorelevanten Modellen. Der CRO ist direkt dem CEO unterstellt und verfügt über ein uneingeschränktes Auskunfts-, Zugangs- und Einsichtsrecht. Der CRO kann dem Prüfungs- und Risikoausschuss oder dem Verwaltungsrat jederzeit Themen zur Behandlung vorlegen.

Compliance

Compliance ist eine von den Geschäftsprozessen unabhängige Funktion beziehungsweise Abteilung unter der Leitung des Leiters Legal und Compliance, welcher direkt dem CEO unterstellt ist. Compliance ist dafür besorgt, organisatorische Vorkehrungen zu treffen, um systematisch die Einhaltung von internen und externen Normen sowie von gesetzlichen Vorschriften sicherzustellen. In Ausübung ihrer Funktion verfügt Compliance über ein uneingeschränktes Auskunfts-, Zugangs- und Einsichtsrecht. Zudem berät und unterstützt Compliance die Bankführung bei ungewöhnlichen oder komplexen Fällen und untersucht allfällige Verletzungen der massgebenden Regularien. Der Leiter Legal und Compliance berichtet periodisch über die aktuellen rechtlichen Themen, die Compliance-Risiken und über die Erkenntnisse aus der Compliance-Tätigkeit an den Prüfungs- und Risikoausschuss und an den Verwaltungsrat. Der Leiter Legal und Compliance kann dem Prüfungs- und Risikoausschuss oder dem Verwaltungsrat jederzeit Themen zur Behandlung vorlegen.

Interne Revision

Die interne Revision ist dem Verwaltungsrat unterstellt, welcher jährlich die risikoorientierte Jahresplanung genehmigt sowie den Tätigkeitsbericht zur Kenntnis nimmt. Der Prüfungs- und Risikoausschuss ist für die Führung der internen Revision zuständig. Die interne Revision prüft und beurteilt das interne Kontrollsystem regelmässig. Dies umfasst die Beurteilung der Risiken sowie die Angemessenheit und Wirksamkeit der Kontrollen (Design und Operational Effectiveness). Die Prüfberichte der internen Revision werden im Prüfungs- und Risikoausschuss behandelt.

Umgang mit den Risiken

Das Risikomanagement gehört zu den permanenten Kernaufgaben von Valiant und bezweckt die umfassende und systematische Steuerung sämtlicher Risiken im Rahmen der vom Verwaltungsrat definierten Risikotoleranz. Es umfasst die Identifikation, Messung, Beurteilung, Steuerung und Berichterstattung über einzelne wie auch über aggregierte Risiken.

Ausfallrisiken

Valiant ist aufgrund ihrer Geschäftstätigkeit vorwiegend den Ausfallrisiken aus Kundenausleihungen ausgesetzt. Diese umfassen die Gefahr eines Verlusts, weil Schuldner teilweise oder vollständig ihren Verpflichtungen nicht nachkommen und/oder Deckungen wie Sachwerte und Wertpapiere an Wert verlieren. Sie bestehen sowohl bei Kundenausleihungen, Eventualverpflichtungen, unwiderruflichen Zusagen als auch bei anderen gegenparteienbezogenen Geschäften (zum Beispiel Interbankgeschäfte, Finanzanlagen, Derivate).

Kundenausleihungen Valiant gewährt ausschliesslich Kredite an Kundinnen und Kunden, welche über die Kapazität zur Rückzahlung der Kredite verfügen. Die Kundinnen und Kunden müssen sowohl kreditfähig als auch kreditwürdig sein. Wesentliche Aspekte bilden daher die Integrität der Kundin oder des Kunden, die Kenntnis des Kreditzwecks, die Plausibilität und die Verhältnismässigkeit der einzelnen Kreditgeschäfte.

Die Haupttätigkeit von Valiant umfasst Immobilienfinanzierungen an private Kundinnen und Kunden, Selbstständigerwerbende, Kleinunternehmen und mittelgrosse Unternehmen. Daneben werden auch Kredite zur Bereitstellung von Betriebsmitteln und weitere Basisdienstleistungen für Unternehmen angeboten. Ungedekte Kredite werden ausschliesslich an solvente Unternehmen und an öffentlich-rechtliche Körperschaften vergeben. Blankokredite an Privatpersonen werden nur in Ausnahmefällen gewährt.

Valiant betreibt das Kreditgeschäft primär in den Kantonen, in denen sie mit Geschäftsstellen präsent ist. In begrenztem Umfang werden auch Ausleihungen in anderen Kantonen angeboten. Diese können sowohl direkt durch die Geschäftsstellen als auch durch Kooperationspartner vermittelt oder vergeben werden.

Die Ausfallrisiken werden im Rahmen der Kapitalplanung für mehrere durch den Verwaltungsrat zu bewilligende Szenarien simuliert und müssen innerhalb der Risikotragfähigkeitslimiten des Verwaltungsrats liegen.

Risikominderungsmassnahmen Valiant verfügt in ihrem Kerngeschäft über eine angemessene Aufbau- und Ablauforganisation sowie ein umfassendes Weisungswesen, um die Ausfallrisiken sowohl auf Einzelgeschäfts- als auch auf Portfolioebene zu überwachen. Die Verantwortung für das Management der Kreditgeschäfte auf Einzelgeschäftsebene liegt beim Credit Office, welches unabhängig von den Vertriebsorganisationen für die Kreditanalyse, die Kreditüberwachung, die Kreditabwicklung und die Kreditrestrukturierungen zuständig ist. Mit der Abteilung Kreditrestrukturierungen besteht ein Kompetenzzentrum, das auf Umstrukturierungen und Verwertungen spezialisiert ist und überfällige, gefährdete oder notleidende Kredite betreut. Die Überwachung der Ausfallrisiken auf Portfolioebene erfolgt durch die Abteilung Kreditrisikomanagement, welche dem CRO unterstellt ist.

Die Ausfallrisiken werden über die Risikoverteilung, die Qualitätsanforderungen und die maximalen Belehnungssätze der Sicherheiten (Deckungsmargen) begrenzt. Grundpfandlich gedeckte Kredite sind in Abhängigkeit der Objektart, der Belehnungshöhe und des Verwendungszwecks zu amortisieren. Für die Kreditbewilligung, bei der die Kreditwürdigkeit und die Kreditfähigkeit nach einheitlichen Kriterien beurteilt werden, bestehen risikoorientierte Kreditbewilligungskompetenzen. Die oberste Kreditbewilligungskompetenz hat der Verwaltungsrat an die Kreditkommission delegiert. Diese setzt sich aus Vertretern der Geschäftsleitung und der Vertriebsorganisation sowie aus Fachpersonen des Credit Office zusammen. Kompetenzen für Kredite mit tieferem Risiko sind an Einzelkompetenztragende innerhalb der Vertriebsorganisationen sowie dem Credit Office delegiert.

Exception-to-Policy-Ausleihungen werden im Rahmen der ordentlichen Prozesse besonders begleitet, überwacht und rapportiert. Als Exception-to-Policy gelten Kredite mit Grundpfanddeckung, bei denen mindestens eines der Kriterien (Belehnungshöhe, Tragbarkeit, Mindestamortisation) ausserhalb der bankinternen Vorgaben liegt.

Die Kundennähe und -kenntnis unterstützen die Überwachung der Kreditengagements. Je nach Art und Höhe des Kredits beziehungsweise dessen Besicherung kommt ein risikoorientiertes Überprüfungsverfahren zum Einsatz. Dabei wird die Schuldnerbonität beurteilt und die Werthaltigkeit allfälliger Sicherheiten überprüft. Zudem werden kunden- und sicherheitenbezogene, bonitätsrelevante Ereignisse zeitnah und aktiv überwacht. Bei Bedarf werden Neubeurteilungen des Kreditengagements vorgenommen.

Die Überwachung der Kreditrisiken auf Portfolioebene erfolgt zudem mittels Frühwarnindikatoren sowie mittels Bewertungsüberprüfungen und Stresstests. Die Analyse der Portfoliostruktur umfasst die Verteilung des Portfolios nach einer Vielzahl von Strukturmerkmalen (unter anderem Kreditart, Gegenpartearating, Branche, Besicherung, geografische Merkmale, Wertberichtigungen, Exception-to-Policy-Ausleihungen).

Gegenparteirisiken Gegenparteirisiken werden vor allem im Rahmen der Liquiditätshaltung (primär liquide Mittel sowie qualitativ hochwertige liquide Aktiva im Sinne der Liquiditätsvorschriften) eingegangen. Die Qualitätsanforderungen für die Festlegung der einzelnen Limiten basieren vorwiegend auf Einstufungen anerkannter Ratingagenturen. Die Höhe der Limiten wird periodisch überprüft und wo nötig den veränderten Bedingungen angepasst. Die Vergabe von Limiten wird durch das Asset Liability Committee (ALCO) bewilligt. Die Einhaltung der Limiten wird laufend überwacht und rapportiert.

OTC-Derivate werden ausschliesslich mit ausgewählten Gegenparteien abgeschlossen. Mit diesen wird ein standardisierter Rahmenvertrag (inklusive Besicherungsanhang) abgeschlossen, welcher eine Glattstellungs- und Verrechnungsvereinbarung bei Insolvenz/Konkurs der Gegenpartei enthält (Close-out-Netting). Die Besicherungsanhänge enthalten grundsätzlich die beidseitige Verpflichtung zum Austausch von Sicherheiten zur Deckung von Variation Margins.

Sicherheiten in Form von Bankgarantien müssen die internen Qualitätsanforderungen erfüllen. Die Entwicklung von Ratings der Gegenparteien sowie von Sicherheiten werden aktiv überwacht und lösen bei Ratingverschlechterungen oder signifikanten Wertebussen von Sicherheiten entsprechende Massnahmen aus. Wrong-way-Risiken (Zusammenspiel der Bonität einer Gegenpartei und des Werts der von ihr hinterlegten und mit ihr verflochtenen Instrumente) sind aufgrund des Geschäftsmodells von untergeordneter Bedeutung. Eine potenzielle Ratingverschlechterung von Valiant hat keine wesentlichen, zusätzlich zu liefernden Margen/Sicherheiten an Banken zur Folge. Ausgenommen hiervon sind besicherte Kapitalmarktfinanzierungen (Covered Bonds, Pfandbriefe), bei welchen die Deckungsanforderungen ratingbasiert schwanken können. Konzentrationsrisiken im Zusammenhang mit erhaltenen Sicherheiten werden überwacht.

Länderrisiken Ein Länderrisiko entsteht, wenn länderspezifische, politische oder wirtschaftliche Bedingungen den Wert eines Auslandengagements beeinflussen. Länderrisiken sind aufgrund der Geschäftstätigkeit für Valiant von untergeordneter Bedeutung. Sie treten praktisch ausschliesslich bei den Gegenparteirisiken (Banken, Finanzanlagen) auf und werden bei der Messung, Limitierung und Überwachung der Gegenparteirisiken dementsprechend berücksichtigt.

Marktrisiken

Zinsänderungsrisiken Das Zinsengeschäft stellt die wichtigste Ertragsquelle für Valiant dar. Der Erfolg aus dem Zinsengeschäft wird dabei durch Veränderungen der Marktzinssätze wesentlich beeinflusst. Bilanz- und Ausserbilanzgeschäfte von Valiant sind Zinsänderungsrisiken ausgesetzt. Diese sind in der unterschiedlichen Zinsbindung von Aktiven, Passiven und derivativen Finanzinstrumenten begründet. Daher hat der Verwaltungsrat aufgrund von Sensitivitäts- und Ertragsüberlegungen Risikolimiten für das Asset Liability Management (ALM) festgelegt.

Das ALCO ist unter der Leitung des CFO für die Messung und Überwachung der Zinsänderungsrisiken verantwortlich. Sämtliche relevanten Daten werden mindestens monatlich gemessen, um die Einhaltung der Zinsrisikolimiten sicherzustellen.

Im ALM-Reporting werden die Ergebnisse der wichtigsten Analysen – wie die Sensitivität des Eigenkapitals und der Einkommenseffekt bei Zinsänderungen, die Duration der Aktiven und Passiven, die Entwicklung der variablen und festen Bilanzpositionen (Zinsbindungsgaps), der Zinsensaldo und die Zinsmarge, die Value-at-Risk-Analysen sowie die Beanspruchung der Limiten – ausgewiesen. Basis der Bewirtschaftung der Zinsänderungsrisiken bildet die Zinsbindungsbilanz. Darin werden sämtliche Positionen aufgrund ihrer Zinsbindung aufgeführt. Kündbare oder auf Sicht fällige Positionen werden mittels Replikationsmodell abgebildet. Die Replikationssätze werden mindestens jährlich auf ihre Angemessenheit hin überprüft und durch den Verwaltungsrat bewilligt.

Auf Basis dieser Analysen nimmt das ALCO die Steuerung der Zinsänderungsrisiken vor. Neben klassischen Bilanzgeschäften werden dazu auch Derivative zur Absicherung eingesetzt. Durch regelmässige Simulationen und Stresstests werden Auswirkungen zukünftiger beziehungsweise ausserordentlicher Marktsituationen auf die Sensitivität des Eigenkapitals (Vermögenseffekt) sowie auf den Zinsensaldo (Einkommenseffekt) berechnet und mögliche Massnahmen zur Optimierung des Zinserfolgs ausgearbeitet.

Die Zinsänderungsrisiken in Fremdwährungen sind für Valiant unwesentlich. Vorzeitige Rückzahlungen von Festzinsforderungen sind nur mit Zustimmung von Valiant möglich.

Übrige Marktrisiken Die übrigen Marktrisiken sind aufgrund der Geschäftstätigkeit von untergeordneter Bedeutung. Valiant betreibt den Handel mit Devisen, Noten, Edelmetallen und Wertschriften primär zur Abdeckung von Kundenbedürfnissen. Offene Fremdwährungspositionen sowie die im Handelsbestand verbuchten Wertschriften werden dem Handelsbuch zugeordnet. Alle anderen Positionen in Aktien, Obligationen und Beteiligungen werden im Bankenbuch bewirtschaftet. Die Einhaltung der im Vergleich zur Risikotragfähigkeit von Valiant tiefen Limiten wird von der Risikokontrolle überwacht und in regelmässiger Periodizität an die Geschäftsleitung, den Prüfungs- und Risikoausschuss und an den Verwaltungsrat rapportiert.

Liquiditäts- und Refinanzierungsrisiken

Übergeordnetes Ziel des Liquiditätsrisikomanagements ist, dass Valiant auch in Stresssituationen mit stark eingeschränkten Refinanzierungsmöglichkeiten sämtlichen Zahlungsverpflichtungen nachkommen kann. Der Verwaltungsrat definiert die Risikotoleranz, indem er spezifische Limiten betreffend Liquidität, Refinanzierung und auch Stressszenarien erlässt.

Valiant refinanziert sich hauptsächlich über breit diversifizierte Kundengelder. Durch die heterogen zusammengesetzte Kundenstruktur reduzieren sich übermässige Konzentrationen auf einzelne Kundengruppen. Eine weitere Refinanzierungsquelle für mittel- bis langfristige Gelder ist der Kapitalmarkt. Hierbei stehen vor allem besicherte Refinanzierungen wie Darlehen der Pfandbriefbank sowie Covered Bonds im Mittelpunkt. Im kurz- bis mittelfristigen Geldmarkt refinanziert sich Valiant in begrenztem Umfang bei Drittbanken. Mittels Fund Transfer Pricing werden den Geschäftsbereichen die Kosten der Refinanzierung sowie die Kosten der Liquiditätshaltung verrechnet.

Die Geschäftsleitung delegiert die Umsetzung des Liquiditätsrisikomanagements an das ALCO. Die Grundsätze der Umsetzung des Liquiditätsrisikomanagements (Zuständigkeiten und Verfahren beim Management der Liquidität) sind im Weisungswesen geregelt. Für die Umsetzung der Liquiditäts- und Refinanzierungssteuerung ist die von den Vertriebsorganisationen unabhängige Abteilung ALM/Treasury zuständig. Diese stellt die Einhaltung der regulatorischen Vorschriften im Bereich Liquidität sowie die Überwachung der Einhaltung der Limiten sicher. ALM/Treasury rapportiert in regelmässiger Periodizität an die Geschäftsleitung und an das ALCO. Die Risikokontrolle überwacht als zweite Verteidigungslinie das interne Kontrollsystem und beurteilt vierteljährlich die Liquiditäts- und Refinanzierungsrisiken.

Valiant trifft umfangreiche Risikominderungsmaßnahmen zur Begrenzung der Liquiditätsrisiken. Die Geschäftsleitung erlässt zusätzliche Warnlimiten, durch welche die Einhaltung der Globallimiten unterstützt wird. Verletzungen von Warnlimiten lösen detailliert festgelegte Handlungen aus, um einerseits die Kommunikation zu den relevanten Gremien sicherzustellen und andererseits die Verletzung der Limite unverzüglich zu beheben. Valiant hält dauernd einen bestimmten Mindestbestand an liquiden Mitteln als Liquiditätsreserve. Diese Vermögenswerte der Liquiditätsreserve entsprechen den Anforderungen von qualitativ hochwertigen liquiden Aktiva. Zudem verfügt Valiant über nicht belastete Sicherheiten bei der Pfandbriefbank sowie im Rahmen des Covered Bond Programms zur Emission von besicherten Anleihen. Basierend auf der Bilanzstrukturplanung erstellt ALM/Treasury die langfristige Liquiditäts- und Refinanzierungsplanung sowie die taktische Liquiditätsplanung.

Valiant führt mindestens monatlich bankspezifische und systemische Stresstests durch, um Belastungen zu identifizieren, zu quantifizieren und um die Auswirkungen auf die Zahlungsmittelzuflüsse und -abflüsse und die Liquiditätsposition zu analysieren. Die Ergebnisse der Stresstests und die Einhaltung der Stresslimiten werden monatlich an die Geschäftsleitung sowie quartalsweise an den Prüfungs- und Risikoausschuss und den Verwaltungsrat rapportiert. Die Stressszenarien werden mindestens jährlich auf ihre Angemessenheit hin überprüft und dem Verwaltungsrat zur Genehmigung vorgelegt.

Valiant verfügt über ein umfassendes Notfallkonzept für akute Liquiditätsengpässe. Das Liquiditätsnotfallkonzept ist Teil der Krisenplanung von Valiant. Zur Erkennung von latenten Liquiditätsengpässen sowie erhöhten Refinanzierungsrisiken wurden allgemeine sowie spezifische Frühwarnindikatoren definiert.

Operationelle Risiken

Operationelle Risiken werden definiert als «Gefahren von unmittelbaren oder mittelbaren Verlusten, die infolge der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Verfahren, Menschen und Systemen oder aufgrund von externen Ereignissen eintreten». Diese Definition beinhaltet Rechts- und Compliance-Risiken, nicht aber strategische Risiken oder Reputationsrisiken. Operationelle Risiken werden als Folgerisiken der Geschäftstätigkeiten mit Kundinnen und Kunden eingegangen.

Risikobereitschaft und Risikotoleranz Der Verwaltungsrat hat in einem Reglement die Risikobereitschaft und die Risikotoleranz betreffend operationelle Risiken inklusive des Umgangs mit elektronischen Kundendaten festgelegt. Es ist grundsätzlich keine Risikobereitschaft vorhanden, operationelle Risiken mit hohen Auswirkungen und/oder einer hohen Eintretenswahrscheinlichkeit einzugehen, ohne dass entsprechende Massnahmen zur Risikominderung oder zum Risikotransfer bestehen. Grundlage für die prospektive Beurteilung der operationellen Risiken bildet das Inventar Operationelle Risiken, in welchem sowohl die inhärenten Risiken (Bruttorisiken vor Risikominderungsmassnahmen) als auch die residualen Risiken unter Berücksichtigung von Risikominderungsmassnahmen (insbesondere gezielter Kontrollen) bewertet werden. Weiter hat der Verwaltungsrat auch quantitative Richtwerte (reportingpflichtige Ereignisse) und qualitative Messgrössen zur nachgelagerten Beurteilung der Risikotoleranz erlassen.

Instrumente für die Identifikation, Bewertung und Steuerung der operationellen Risiken

Valiant nutzt im Wesentlichen folgende Instrumente zur Identifikation der inhärenten Risiken:

- Einsatz von Risk Ownern je Bereich, welche mit ihrem Fachwissen in Zusammenarbeit mit der Risikokontrolle das Inventar Operationelle Risiken aufbereiten
- Erhebung und Analyse von Verlustdaten zur Abschätzung des Verlustpotenzials
- Berichte der externen Revisionsstelle und der internen Revision
- Interne Berichte (beispielsweise Compliance-Berichte, Kundenreklamationen, Finanzberichte)
- Analyse von Informationen aus externen Quellen wie FINMA, Schweizerische Nationalbank, Schweizerische Bankiervereinigung, Schweizerischer Bankenombudsman, IT-Outsourcing-Provider, Melde- und Analysestelle Informationssicherung, Presse und Fachzeitschriften
- Risiko- und Performanceindikatoren (zum Beispiel Outsourcing-KPIs, Bestätigung der Kontrollverantwortlichen betreffend Durchführung von Schlüsselkontrollen) für die Überwachung von operationellen Risiken und Indikatoren über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems

Internes Kontrollsystem (IKS) Die Massnahmen zur Minderung der inhärenten operationellen Risiken beinhalten insbesondere ein angemessenes IKS. In den für die Erbringung der Dienstleistungen angewandten Prozessen sind gezielte Kontrollen eingebaut, welche laufend durchzuführen und angemessen zu dokumentieren sind. Der Funktionentrennung wird sowohl in der Aufbau- als auch in der Ablauforganisation Rechnung getragen. Die jeweiligen IKS-Verantwortlichen beurteilen mindestens einmal jährlich die Angemessenheit der internen Kontrollen (Design Effectiveness) in ihrem Bereich. Die Verantwortung für das Management der operationellen Risiken wie auch für die Umsetzung geeigneter Verfahren und Systeme liegt bei den jeweiligen Linienverantwortlichen. Die Geschäftsleitung, der Prüfungs- und Risikoausschuss und der Verwaltungsrat beurteilen die Angemessenheit und die Wirksamkeit des IKS.

Das IKS von Valiant besteht aus drei «Verteidigungslinien»:

- In einer ersten Linie stellt das IKS in sämtlichen relevanten Bankprozessen sicher, dass Risiken systematisch identifiziert, gemessen, gesteuert und überwacht werden. In den für die Erbringung der Dienstleistungen angewandten Prozessen sind gezielte Kontrollen eingebaut, welche laufend durchzuführen und angemessen zu dokumentieren sind. Der Funktionentrennung wird sowohl in der Aufbau- als auch der Ablauforganisation Rechnung getragen.
- In einer zweiten Linie nehmen die von den ertragsorientierten Geschäftsbereichen unabhängigen Abteilungen Risikokontrolle, Compliance und IT-Security ihre Überwachungs- und Kontrollfunktion wahr.
- In einer dritten Linie wird Valiant durch die interne Revision geprüft.

Business Continuity Management (BCM) Das oberste Ziel von Valiant ist es, dass der Zugang zu ihren Dienstleistungen jederzeit gewährleistet ist. Dabei ist die Informationssicherheit (Wahrung der Vertraulichkeit, Verfügbarkeit und Integrität der kritischen Daten sowie der Schutz der wesentlichen Valiant Informationssysteme) von entscheidender Bedeutung für Valiant.

Das Geschäftsmodell von Valiant verfügt im Bereich der IT über einen hohen Sourcing-Grad und bezieht Leistungen von erstklassigen Dienstleistern, welche die Geschäftsentwicklung von Valiant optimal unterstützen. Die Fähigkeiten, die Prozesse und die Organisation von Valiant werden dabei konsequent weiterentwickelt, um optimal an die Sourcing- und Leistungsmodelle der Dienstleister anzuknüpfen und sie proaktiv zu steuern.

Die Grundsätze zur Sicherstellung, Aufrechterhaltung und Wiederherstellung kritischer Funktionen im Fall von massiven und einschneidenden internen oder externen Ereignissen sind in der BCM-Strategie geregelt.

Für sämtliche kritischen Funktionen und die dafür benötigten kritischen Prozesse und Ressourcen bestehen Business Continuity Pläne (BCP).

Im Sinne einer gezielten Vorbereitung für allfällige Krisensituationen wird mindestens jährlich für sämtliche kritischen Funktionen und Prozesse eine Business Impact Analyse vorgenommen und in Abstimmung mit den Outsourcing-Dienstleistern die bestehenden Business Continuity Pläne (BCP) und Disaster Recovery Pläne (DRP) überprüft, getestet und aktualisiert.

Die Aufgabe der eigentlichen Krisenbewältigung bis zur Wiederherstellung eines ordnungsgemässen Zustands wird durch einen für solche Situationen zusammengestellten und ausgebildeten Krisenstab wahrgenommen, dessen Funktionsfähigkeit mit einer jährlichen Krisenstabsübung überprüft und optimiert wird.

Operationelle Resilienz Neben der Fähigkeit, die kritischen Funktionen bei Unterbrechungen innerhalb der vordefinierten Toleranz wiederherstellen zu können, gilt es auch Bedrohungen und mögliche Ausfälle zu identifizieren, sich davor zu schützen und darauf zu reagieren, den ordentlichen Geschäftsbetrieb wieder zu etablieren und daraus zu lernen, um die Auswirkungen von Unterbrechungen zu minimieren. Zur Stärkung der operationellen Resilienz führt Valiant mindestens jährlich eine Analyse der Bedrohungen und möglichen Unterbrechungen der kritischen Funktionen sowie der getroffenen Massnahmen zur Reduktion der Eintrittswahrscheinlichkeit von Ausfällen oder Störungen durch. Daraus resultierende Massnahmen werden mit den betroffenen Fachbereichen besprochen und umgesetzt.

Einsatz von künstlicher Intelligenz (KI) In der Finanzbranche nimmt der Einsatz von KI stetig zu. Auch Valiant nutzt einzelne KI-basierte Anwendungen; so werden beispielsweise zur Betrugserkennung und -bekämpfung im digitalen Zahlungsverkehr oder im Bereich der Bewertung von finanzierten Liegenschaften Anwendungen von externen Dienstleistern eingesetzt. Bevor KI-basierte Anwendungen bei Valiant genutzt werden, muss ein interner Prüfprozess durchlaufen werden. Gegen die mit KI immer raffinierteren Cyber-Attacken (realistischere Phishing-Angriffe, Deepfake-Technologien) setzt Valiant in Zusammenarbeit mit ihren Outsourcing-Partnern verschiedene, laufend optimierte Erkennungs- und Überprüfungs-mittel ein und führt bei den Mitarbeitenden Schulungen durch.

Reporting Die Risikokontrolle rapportiert über die Einhaltung des Reglements «Operationelle Risiken» periodisch an den Prüfungs- und Risikoausschuss und an den Verwaltungsrat. Das Reporting umfasst im Wesentlichen die Einhaltung der Vorgaben zur Risikotoleranz, die Einschätzung operationeller Risiken (insbesondere neuer Risiken oder Veränderungen in der Risikoeinschätzung) und der operationellen Resilienz sowie eine Auswertung zu operationellen Verlusten. Zudem wird über die Durchführung der durch die Kontrollverantwortlichen erfolgten Schlüsselkontrollen sowie die Tätigkeiten der Risikokontrolle berichtet.

Compliance-Risiken

Das Bankgeschäft unterliegt Regulatorien und Normen in Form von Bundesgesetzen und Verordnungen, Rundschreiben der FINMA sowie Standesregeln und Richtlinien der Schweizerischen Bankiervereinigung im Sinne der Selbstregulierung. Auch internationale Vorgaben wirken direkt oder indirekt auf die inländische Finanzbranche und sind stetig zu verfolgen und zu beachten. Nebst der Einhaltung der regulatorischen Vorgaben ermöglicht ein wirksames Compliance Management über die Überwachung hinaus die Steuerung der Compliance-Risiken und sorgt damit für eine gesetzeskonforme Geschäftstätigkeit.

Geldwäschereidispositiv Für Schweizer Banken gelten strenge Vorschriften zur Bekämpfung von Geldwäscherei und Terrorismusfinanzierung, deren Einhaltung von der FINMA überwacht wird. Valiant setzt sämtliche für sie geltenden Regeln konsequent um und stellt mit Schulungen, Kontrollen, Überwachungsmassnahmen und einer detaillierten Risikoanalyse die Einhaltung sicher.

Finanzdienstleistungsgesetz (FIDLEG)/Finanzinstitutsgesetz (FINIG) Bei Valiant sind die Prozesse zur Umsetzung von FIDLEG etabliert. So wird unter anderem sichergestellt, dass beim Vertrieb von Anlageprodukten die erhöhten Informations- und Aufklärungspflichten erfüllt werden. Auch findet eine systematische Abklärung der Risikofähigkeit und -neigung der Kundinnen beziehungsweise Kunden sowie eine angemessene Dokumentation von Kundengesprächen statt. Weiter werden die erhöhten Anforderungen an die Aus- und Weiterbildung der Kundenberatenden eingehalten.

Datenschutzgesetz (DSG) Valiant misst dem Schutz personenbezogener Daten grosse Bedeutung bei und setzt die gesetzlichen Anforderungen konsequent und mit hoher Sorgfalt um. Die Kundschaft erhält mittels der zugestellten und auf der Webseite publizierten Datenschutzerklärung Informationen über die von Valiant vorgenommene Bearbeitung ihrer Personendaten. Die Mitarbeitenden werden hinsichtlich der sich aus dem DSG ergebenden Pflichten entsprechend ihrer Funktion geschult.

Grenzüberschreitendes Finanzdienstleistungsgeschäft Als inlandorientierte Bank hat Valiant bezüglich Kundschaft mit Domizil Ausland eine restriktive Haltung. Geschäfte mit Auslandskunden erfolgen nur, sofern die Kundinnen und Kunden einen genügend engen Bezug zur Schweiz haben. Die Eröffnungen solcher Geschäftsbeziehungen sind ausschliesslich vor Ort (in der Schweiz) möglich. Es erfolgt keine aktive grenzüberschreitende Akquisition von Kundschaft mit Domizil Ausland. Aufgrund der zugrunde liegenden Risiken besteht bei Valiant die Regelung, dass für ihre Kundschaft mit Domizil Ausland keine Wertschriftengeschäfte angeboten werden. Die Betreuung von Auslandkundinnen und -kunden erfolgt zentral in einer Abteilung, deren Mitarbeitende gezielt für diese Aufgaben geschult sind.

Steuer(Tax)-Compliance Valiant erfüllt die Vorgaben aus den Steuer-Regulatorien, welche aus dem schweizerischen Recht, aber auch mittels extraterritorialer Wirkung greifen. Valiant wird dadurch verpflichtet, die meldepflichtigen Daten von Kundschaft mit einer ausländischen Steuerpflicht den entsprechenden Steuerbehörden zu melden. Diese Steuer-Regulatorien sind:

- Qualified Intermediary (QI), eine seit 2001 geltende Vorgabe für die korrekte Quellenbesteuerung auf US-Vermögenserträgen
- Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA), eine seit 2014 geltende Vorgabe für die Identifikation und die Überprüfung des US-Status sämtlicher Bankkunden
- Automatischer Informationsaustausch (AIA), eine seit 2017 geltende Vorgabe für die Identifikation und Meldung sämtlicher Bankkunden mit steuerpflichtigem Aufenthalt in einem AIA-Partnerstaat

Strategische Risiken

Strategische Risiken sind Risiken, die durch eine falsche Strategie, eine schlechte Implementierung der Strategie oder mangelnde Anpassungsfähigkeit an Veränderungen in der Unternehmensumwelt (zum Beispiel rechtliche Rahmenbedingungen, ungünstige makroökonomische Entwicklungen) entstehen.

Die Strategie wird durch den Verwaltungsrat festgelegt und regelmässig überprüft. Die Einhaltung der strategischen Vorgaben sowie deren Auswirkungen werden durch die Geschäftsleitung in regelmässiger Periodizität überwacht und an den Strategieausschuss sowie an den Verwaltungsrat rapportiert.

Reputationsrisiken

Reputationsrisiken beinhalten die Gefahr, dass negative Publizität über das Geschäftsgebaren oder die Geschäftsverbindungen von Valiant, ob zutreffend oder nicht, das Vertrauen in die Integrität des Instituts beeinträchtigt. Reputationsrisiken sind quantitativ meist nicht messbar und lassen sich daher entsprechend nicht mittels quantitativer Limiten steuern. Reputationsrisiken werden durch eine Vielzahl von Instrumenten zur Förderung von Kompetenz und Integrität sowie ein angemessenes internes Kontrollsystem so weit als möglich mitigiert.

Nachhaltigkeits- und naturbezogene Finanzrisiken

Nachhaltigkeitsrisiken und darin enthaltene naturbezogene Finanzrisiken sind keine eigenständige Risikokategorie, sondern vielmehr Treiber für die vorgenannten Risikokategorien.

Valiant ist sich der zunehmenden Bedeutung von Nachhaltigkeit im Finanzsektor bewusst. Mit der Strategie «Valiant 2029» wird die Geschäftstätigkeit verstärkt auf Nachhaltigkeit ausgerichtet. Als zentrales Element steht das CO₂-Management im Vordergrund.

Valiant ist bestrebt, Nachhaltigkeits- und naturbezogene Finanzrisiken unter Beachtung der regulatorischen Entwicklungen sowie den Anforderungen des wirtschaftlichen Umfelds mit gezielten Massnahmen so weit als möglich zu mitigieren.

Weitere Informationen zur Nachhaltigkeit können dem Nachhaltigkeitsbericht entnommen werden.

Erläuterungen der angewandten Methoden zur Identifikation von Ausfallrisiken und zur Festlegung des Wertberichtigungsbedarfs

Überwachung der Kreditengagements

Die Überwachung der Kreditengagements erfolgt abhängig von deren Art der Sicherstellung mit geeigneten Instrumenten und Massnahmen in der den inhärenten Risiken angemessenen Periodizitäten.

Bei unbesicherten kommerziellen Betriebskrediten werden jährlich, oder bei Bedarf auch in kürzeren Abständen, Informationen von Kundinnen und Kunden verlangt, welche Rückschlüsse auf die finanzielle Entwicklung des Unternehmens zulassen und somit der aktuellen Bonitätsbeurteilung dienen. Zudem kommt ein Frühwarnsystem zur Erkennung latenter Risiken zum Einsatz. Weitere Informationen zur Überwachung der Kreditengagements sind im Abschnitt «Risikominderungsmassnahmen» auf Seite 122 aufgeführt.

Bestimmung von Wertberichtigungen

Die Bonitätsbeurteilung der Kundinnen und Kunden erfolgt mithilfe kundensegmentspezifischer Ratingmodelle, mit welchen die Ausfallwahrscheinlichkeiten der Kundschaft geschätzt werden. Valiant verwendet das Kundenratingsystem Creditmaster der Firma RSN Risk Solution Network AG. Bei Privatpersonen stehen das Einkommen, bei Unternehmenskunden die Ertragskraft, der Verschuldungsgrad sowie die Liquidität im Vordergrund. In die Beurteilung fliessen primär quantitative Faktoren, beim Privatkundenrating sowie bei grossen Unternehmenskunden zusätzlich auch qualitative Faktoren ein.

Parallel zur Bonitätsbeurteilung der Kundschaft mittels Kundenrating erfolgt eine periodische Neubewertung und Überprüfung der zur Kreditsicherung hinterlegten Sicherheiten. Bei neu erkannten oder bereits bekannten gefährdeten Positionen sowie Positionen mit erhöhten Risiken werden auf dem ungedeckten Teil der Kreditforderung Einzelwertberichtigungen gebildet. Weitere Informationen zur Bildung und Auflösung von Wertberichtigungen für inhärente Ausfallrisiken sind in den Grundsätzen der Konzernrechnungslegung auf Seite 112 aufgeführt.

Gefährdete Forderungen

Bei gefährdeten Forderungen, das heisst Forderungen, bei welchen es unwahrscheinlich ist, dass der Schuldner seinen zukünftigen Verpflichtungen nachkommen kann, wird auf den Liquidationswert der Sicherheiten abgestellt und die Wertminderung wo nötig durch eine Einzelwertberichtigung abgedeckt. Die Wertminderung bemisst sich nach der Differenz zwischen dem Buchwert der Forderung und dem voraussichtlich einbringlichen Betrag unter Berücksichtigung des GegenparteiRisikos und des Nettoerlöses aus der Verwertung allfälliger Sicherheiten. Die geschätzten Verwertungserlöse werden auf den Bilanzstichtag diskontiert.

Ausleihungen werden spätestens dann als gefährdet eingestuft, wenn die vertraglich vereinbarten Zahlungen für Kapital und/oder Zinsen mehr als 90 Tage ausstehend sind. Aus diesem Grund werden zusätzlich auch Zahlungsrückstände bei Zinsen und Amortisationen analysiert und überwacht. Überfällige und gefährdete Zinsen werden direkt wertberichtigt.

Gefährdete Forderungen werden als wieder vollwertig eingestuft, wenn die ausstehenden Kapitalbeträge und Zinsen wieder gemäss den vertraglichen Vereinbarungen geleistet und weitere Bonitätskriterien erfüllt werden. Betriebswirtschaftlich nicht mehr notwendige Wertberichtigungen und Rückstellungen werden erfolgswirksam aufgelöst.

Wenn eine Forderung als ganz oder teilweise uneinbringlich eingestuft oder ein Forderungsverzicht gewährt wird, erfolgt die Ausbuchung der Forderung zulasten der entsprechenden Wertberichtigung.

Erläuterungen zur Bewertung von Deckungen

Die zur Kreditsicherung hinterlegten Sicherheiten werden nach einheitlichen und banküblichen Kriterien bewertet.

Hypothekarisch gedeckte Kredite

Die Bewertungen der Grundpfänder bei hypothekarisch gedeckten Krediten erfolgen in Abhängigkeit der Nutzung der Objekte sowie der Objektarten. Bei der Beurteilung von selbst genutztem Wohneigentum wird ein hedonisches Bewertungsmodell angewandt, welches anhand detaillierter Eigenschaften der Liegenschaften Immobilientransaktionsdaten vergleicht. Bei Renditeliegenschaften wie Mehrfamilienhäusern, Büro-, Gewerbe- oder Industrieobjekten wird der Immobilienwert anhand von Kapitalisierungszinssatzmodellen bestimmt. Dabei werden die nachhaltigen Einnahmen aus dem Objekt einbezogen und daraus der Ertragswert als massgebliche Grösse ermittelt. Sofern die Fortführung des Kreditengagements nicht mehr gegeben ist und die Forderung gefährdet ist, erfolgt die Bewertung der Liegenschaft zum Liquidationswert. Als Basis für die Kreditgewährung wendet Valiant den niedrigeren Wert aus bankinterner Schätzung oder in seltenen Fällen externer Schätzung und Kaufpreis oder Anlagekosten an.

Kredite mit nicht grundpfandbesicherter Deckung

Valiant gewährt Kredite mit nicht grundpfandbesicherter Deckung in allen banküblichen Formen (Kontokorrent, Darlehen, Terminkredit). Die Gewährung der Kredite erfolgt gegen Verpfändung von Vermögenswerten in Form von belehnbaren Kontoguthaben, marktgängigen und liquiden Wertschriften, Ansprüchen aus Versicherungspolicen, Guthaben auf Treuhandkonten und anderen belehnbaren Vermögenswerten. Zur Abdeckung von Wertschwankungen der Deckungen werden bei der Ermittlung der Belehnungswerte Abschläge auf die Marktwerte angewendet.

Geschäftspolitik beim Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten und Hedge Accounting

Derivative Finanzinstrumente werden sowohl im Handels- als auch im Bankenbuch eingesetzt.

Bei derivativen Finanzinstrumenten, die dem Handelsbuch zugeteilt sind, handelt es sich um mit Drittparteien durchgehandelte Derivate zur Abdeckung von Kundenbedürfnissen sowie um Currency Swaps, die im Rahmen der Bilanzsteuerung (Treasury) zu nicht spekulativen Zwecken eingesetzt werden.

Die im Bankenbuch eingesetzten derivativen Finanzinstrumente dienen ausschliesslich zum Management der Zinsänderungsrisiken (Hedge Accounting). Zinssensitive Forderungen und Verpflichtungen im Bankenbuch (Grundgeschäft) werden mittels Zinsderivate (Absicherungsgeschäft) abgesichert. Ein Teil der zinssensitiven Positionen im Bankenbuch (vor allem Forderungen und Verpflichtungen gegenüber Kundinnen und Kunden sowie Hypothekarforderungen) wird in verschiedenen Zinsbindungsbändern je Währung gruppiert und entsprechend mittels Makro-Hedges abgesichert. Zum Zeitpunkt, zu dem ein Finanzinstrument als Absicherungsbeziehung eingestuft wird, dokumentiert Valiant die Beziehung zwischen Absicherungsinstrument und gesichertem Grundgeschäft. Sie dokumentiert unter anderem die Risikomanagementziele und -strategie für die Absicherungstransaktion und die Methoden zur Beurteilung der Wirksamkeit der Sicherungsbeziehung (Hedge-Effektivität). Der wirtschaftliche Zusammenhang zwischen Grund- und Absicherungsgeschäft wird im Rahmen der Effektivitätstests laufend prospektiv beurteilt, indem unter anderem die gegenläufige Wertentwicklung und deren Korrelation beobachtet werden.

Messung der Effektivität

Eine Absicherung gilt als in hohem Masse wirksam, wenn im Wesentlichen folgende Kriterien erfüllt sind:

- Die Absicherung wird sowohl beim erstmaligen Einsatz als auch während der Laufzeit als hoch wirksam eingeschätzt.
- Zwischen Grund- und Absicherungsgeschäft besteht ein enger wirtschaftlicher Zusammenhang.
- Die Wertänderungen von Grundgeschäft und Absicherungstransaktion sind im Hinblick auf das abgesicherte Risiko gegenläufig.
- Die Effektivität der Absicherung liegt in einer Bandbreite von 80 bis 125 Prozent.

Ineffektivität

Sobald eine Absicherungstransaktion die Kriterien der Effektivität nicht mehr erfüllt, wird sie einem Handelsgeschäft gleichgestellt und der Effekt aus dem unwirksamen Teil über die Position «Erfolg aus dem Handelsgeschäft und der Fair-Value-Option» verbucht.

Wesentliche Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Nach dem Bilanzstichtag sind keine wesentlichen Ereignisse eingetreten, die einen massgeblichen Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage von Valiant im Berichtsjahr haben.

Revisionsstelle

Die Revisionsstelle ist im Berichtsjahr nicht vorzeitig von ihrer Funktion zurückgetreten.

Weitere vom Gesetz verlangte Angaben

Es bestehen keine weiteren vom Gesetz verlangten Angaben, welche nicht bereits in der vorliegenden Konzernrechnung offengelegt werden.

Informationen zur Bilanz

1. Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Per Stichtag existieren keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte.

2. Deckung von Forderungen und Ausserbilanz- geschäften sowie gefährdete Forderungen

		Deckungsart			
		Hypothekarische Deckung in CHF 1 000	Andere Deckung in CHF 1 000	Ohne Deckung in CHF 1 000	Total in CHF 1 000
Ausleihungen					
Forderungen gegenüber Kunden		185 349	547 570	574 326	1 307 245
Hypothekarforderungen		29 173 709	97	22 411	29 196 217
Wohnliegenschaften		26 259 895	97	11 869	26 271 861
Büro- und Geschäftshäuser		859 404		6	859 410
Gewerbe und Industrie		1 572 927		8 489	1 581 416
Übrige		481 483		2 047	483 530
Total Ausleihungen (vor Verrechnung mit den Wertberichtigungen)					
Berichtsjahr		29 359 058	547 667	596 737	30 503 462
Vorjahr		29 031 042	628 924	612 460	30 272 426
Total Ausleihungen (nach Verrechnung mit den Wertberichtigungen)					
Berichtsjahr		29 320 721	547 454	496 511	30 364 686
Vorjahr		28 995 975	628 763	524 009	30 148 747
Ausserbilanz					
Eventualverpflichtungen		8 311	26 841	104 491	139 643
Unwiderrufliche Zusagen		945 255		154 941	1 100 196
Einzahlungs- und Nachschussverpflichtungen				66 697	66 697
Total Ausserbilanz					
Berichtsjahr		953 566	26 841	326 129	1 306 536
Vorjahr		733 351	18 279	331 997	1 083 627

		Bruttoschuldbetrag in CHF 1 000	Geschätzte Verwertungserlöse der Sicherheiten in CHF 1 000	Nettoschuldbetrag in CHF 1 000	Einzelwert- berichtigungen in CHF 1 000
Gefährdete Forderungen					
Berichtsjahr		152 034	91 463	60 572	60 572
Vorjahr		121 721	80 632	41 089	41 089

Der Nettoschuldbetrag der gefährdeten Forderungen ist gegenüber dem Vorjahr um CHF 19,5 Mio. angestiegen. Dieser Anstieg ist auf einige Einzelpositionen, bei denen es zu einer Ratingverschlechterung gekommen ist, zurückzuführen. Eine systematische Verschlechterung der Gesamtsituation ist nicht erkennbar.

Die ertragslosen Aktiven betragen CHF 53,1 Mio. (Vorjahr: CHF 64,9 Mio.).

3. Handelsgeschäft und übrige Finanzinstrumente mit Fair-Value-Bewertung

	31.12.2025 in CHF 1 000	31.12.2024 in CHF 1 000
Aktiven		
Handelsgeschäfte	1 027	10 226
Beteiligungstitel	1 027	10 226
Übrige Finanzinstrumente mit Fair-Value-Bewertung	0	0
Total Aktiven	1 027	10 226

4. Derivative Finanzinstrumente

		Handelsinstrumente			Absicherungsinstrumente			
		Positive Wiederbeschaf- fungswerte in CHF 1 000	Negative Wiederbeschaf- fungswerte in CHF 1 000	Kontraktvolumen in CHF 1 000	Positive Wiederbeschaf- fungswerte in CHF 1 000	Negative Wiederbeschaf- fungswerte in CHF 1 000	Kontraktvolumen in CHF 1 000	
Swaps					43 886	105	2 412 000	
Zinsinstrumente		0	0	0	43 886	105	2 412 000	
Terminkontrakte		4 640	5 257	1 679 753				
Devisen/Edelmetalle		4 640	5 257	1 679 753	0	0	0	
Optionen (exchange traded)								
Beteiligungstitel/Indizes		0	0	0	0	0	0	
Total Derivate		Berichtsjahr	4 640	5 257	1 679 753	43 886	105	2 412 000
		Vorjahr	18 706	5 953	1 718 015	46 732	0	1 680 000
davon mit einem Bewer- tungsmodell ermittelt		Berichtsjahr	4 640	5 257	43 886	105		
		Vorjahr	18 706	5 953	46 732	0		

	Positive Wiederbeschaf- fungswerte (kumuliert) in CHF 1 000	Negative Wiederbeschaf- fungswerte (kumuliert) in CHF 1 000
Nach Berücksichtigung der Nettingverträge		
Berichtsjahr	48 526	5 362
Vorjahr	65 438	5 953

	Zentrale Clearingstellen in CHF 1 000	Banken und Effektenhändler in CHF 1 000	Übrige Kunden in CHF 1 000
Nach Gegenparteien			
Positive Wiederbeschaffungswerte	0	48 243	283
Negative Wiederbeschaffungswerte	0	4 570	792

Per Stichtag erfolgte kein bilanzielles Netting.

	Positive Wiederbeschaf- fungswerte in CHF 1 000	Negative Wiederbeschaf- fungswerte in CHF 1 000	Kontraktvolumen in CHF 1 000
Banken nach Restlaufzeit			
Mit Restlaufzeiten bis zu 1 Jahr	4 293	4 405	1 535 232
Mit Restlaufzeiten über 1 Jahr	43 950	165	2 448 622

5. Finanzanlagen

	Buchwert		Fair Value	
	31.12.2025 in CHF 1 000	31.12.2024 in CHF 1 000	31.12.2025 in CHF 1 000	31.12.2024 in CHF 1 000
Schuldtitle	2 785 106	2 267 240	2 820 788	2 335 891
davon mit Halteabsicht bis Endfälligkeit	2 785 106	2 267 240	2 820 788	2 335 891
Beteiligungstitel	1 690	1 882	7 273	7 183
davon qualifizierte Beteiligungen ¹	88	88	210	210
Edelmetalle	618	85	618	85
Liegenschaften	783	1 334	783	1 334
Total Finanzanlagen	2 788 197	2 270 541	2 829 462	2 344 493
davon repofähige Wertschriften gemäss Liquiditätsvorschriften	2 785 106	2 266 740		

¹ Mindestens 10% des Kapitals oder der Stimmen

	AAA bis AA ⁻¹ Aaa bis Aa3 ² in CHF 1 000	A+ bis A ⁻¹ A1 bis A3 ² in CHF 1 000	BBB+ bis BBB ⁻¹ Baa1 bis Baa3 ² in CHF 1 000	BB+ bis B ⁻¹ Ba1 bis B3 ² in CHF 1 000	Tiefer als B ⁻¹ Tiefer als B3 ² in CHF 1 000	Ohne Rating in CHF 1 000	Total in CHF 1 000
Schuldtitle zu Buchwerten	2 785 106						2 785 106

¹ Klassierung S&P, Fitch, ZKB

² Klassierung Moody's

Massgebend für die Klassierung eines Titels ist die Bonitätsbeurteilung der drei Rating-agenturen S&P, Moody's und Fitch. Hat ein Titel ein Rating von mehreren dieser Agenturen, so zählt das zweithöchste Rating.

Hat ein Schuldner kein Rating einer dieser drei Agenturen, so wird auf das von der Zürcher Kantonalbank publizierte Rating zurückgegriffen.

6. Nicht konsolidierte Beteiligungen

	Anschaf-fungswert in CHF 1 000	Bisher aufge-laufene Wert-berichtigungen bzw. Wert-anpassungen in CHF 1 000	Buchwert 31.12.2024 in CHF 1 000	Umgliederung in CHF 1 000	Investitionen in CHF 1 000	Desinves-titionen in CHF 1 000	Wertberich-tigungen in CHF 1 000	Wertanpassung der nach Equity bewerteten Beteiligungen / Zuschreibungen in CHF 1 000	Buchwert 31.12.2025 in CHF 1 000
Nach Equity-Methode bewertete Beteiligungen	183 045		183 045					2 516	185 561
ohne Kurswert	183 045		183 045						185 561
Übrige nicht konsolidierte Beteiligungen	80 057	-3 050	77 007			-20			76 987
ohne Kurswert	80 057	-3 050	77 007			-20			76 987
Total nicht konsolidierte Beteiligungen	263 102	-3 050	260 052	0	0	-20	0	2 516	262 548

7. Unternehmen, an denen der Konzern eine dauernde direkte oder indirekte wesentliche Beteiligung hält

Vollkonsolidierte Beteiligungen

Firmenname, Sitz	Geschäftstätigkeit	Gesellschaftskapital in CHF 1 000	Anteil am Kapital in %	Anteil an Stimmen in %
Valiant Bank AG, Bern	Bank	153 800	100,00	100,00
Valiant Immobilien AG, Bern	Liegenschaftsverwaltung	2 000	100,00	100,00

Nicht konsolidierte Beteiligungen

Firmenname, Sitz	Geschäftstätigkeit	Gesellschafts- kapital in CHF 1 000	Anteil am Kapital in %	Anteil an Stimmen in %	Bewertung nach Equity- Methode	Bewertung nach Anschaf- fungswert
AgentSelly AG, Risch	Internetdienstleistungen im Immobilienbereich	144	100,00	100,00		x
Bernexpo AG, Bern	Durchführung von Veranstaltungen	3 900	18,69	18,69		x
Crédit Mutuel de la Vallée SA, Le Chenit	Bank	1 200	49,97	49,97	x	
Entris Holding AG, Muri bei Bern	Dienstleistungsunternehmen	25 000	58,84	58,84	x	
Parkhaus Kesselturm AG, Luzern	Betrieb von Parkhäusern	2 825	7,96	7,96		x
Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute AG, Zürich	Beschaffung von Kapitalmarktgeldern	1 200 000	9,92	9,92		x
SIX Group AG, Zürich	Sammelverwahrung von Wertschriften	19 522	0,33	0,33		x
ValFinance AG, Bern	Erbringung von Finanzdienstleistungen	100	100,00	100,00		x
Valiant Garantie AG, Bern	Gewährung von Garantien	100	98,00	98,00		x
Valiant Hypotheken AG, Bern	Gewährung von Garantien	100	98,00	98,00		x

Indirekte Beteiligungen

Firmenname, Sitz	Geschäftstätigkeit	Gesellschaftskapital in CHF 1 000	Anteil am Kapital in %	Anteil an Stimmen in %
Entris Banking AG, Muri bei Bern ¹	Betrieb einer Bank	35 766	58,84	58,84
Viseca Payment Services AG, Zürich ¹	Erbringung von Dienstleistungen im Bereich des bargeldlosen Zahlungsverkehrs	25 000	8,24	8,24

¹ Beteiligung der Entris Gruppe

Die AgentSelly AG bietet Immobilienverkauf als Dienstleistung von A bis Z an. Valiant ist zu 100 Prozent an der AgentSelly AG beteiligt. Da die Beteiligung weder für die finanzielle Berichterstattung noch für die Risikolage des Valiant Konzerns wesentlich ist, wird auf eine Konsolidierung verzichtet. Die Bewertung der Beteiligung erfolgt zum Anschaffungswert abzüglich betriebswirtschaftlich notwendiger Wertberichtigungen.

Die Entris Holding AG wird – trotz Beteiligung mit Kapitalanteil von 58,84 Prozent – aus folgenden Gründen nach der Equity-Methode bewertet:

- Wesentliche Entscheide gemäss Entris-Aktionärsbindungsvertrag können nur mit einer Zweidrittelmehrheit gefasst werden. Im Wesentlichen handelt es sich dabei um die Bestimmungen über die Geschäftsführung sowie um strategische Aufträge des Aktionärspools.
- Die Vertreter von Valiant verfügen über keine Mehrheit im Verwaltungsrat der Entris Holding AG und/oder der Entris-Konzerngesellschaften.
- Die Entris-Gruppe ist ein Gemeinschaftswerk sämtlicher Entris-Banken.

Die ValFinance AG ist eine inaktive Gesellschaft mit einem aus Konzernsicht unwesentlichen Eigenkapital. Die Bewertung der Beteiligung erfolgt zum Anschaffungswert abzüglich betriebswirtschaftlich notwendiger Wertberichtigungen.

Die Valiant Hypotheken AG sowie die Valiant Garantie AG wurden eigens und ausschliesslich im Zusammenhang mit der Ausgabe von Covered Bonds (Tabelle 15) gegründet. Sie fungieren als Garantinnen der von der Valiant Bank AG emittierten Covered Bonds. Die Valiant Hypotheken AG sowie die Valiant Garantie AG sind weder in Bezug auf die Bilanzsumme noch auf die Erfolgsrechnung wesentlich, weshalb die Bilanzierung zum Anschaffungswert abzüglich betriebswirtschaftlich notwendiger Wertberichtigungen erfolgt.

Indirekte Beteiligungen werden ab einer Wesentlichkeitsgrenze von 5 Prozent der Stimmen und einem anteiligen Gesellschaftskapital von CHF 2 Mio. aufgeführt.

8. Sachanlagen

	Anschaffungswert in CHF 1 000	Bisher aufgelaufene Abschreibungen in CHF 1 000	Buchwert 31.12.2024 in CHF 1 000	Umgliederung in CHF 1 000	Investitionen in CHF 1 000	Desinvestitionen in CHF 1 000	Abschreibungen in CHF 1 000	Buchwert 31.12.2025 in CHF 1 000
Liegenschaften	181 001	-113 406	67 595		626	-1 038	-5 951	61 232
Bankgebäude ¹	155 297	-96 738	58 559		622		-5 635	53 546
Andere Liegenschaften	25 704	-16 668	9 036		4	-1 038	-316	7 686
Übrige Sachanlagen	28 146	-15 739	12 407		11 248		-11 169	12 486
Total Sachanlagen	209 147	-129 145	80 002	0	11 874	-1 038	-17 120	73 718

¹ Inkl. Einbauten in gemieteten Liegenschaften

Es bestehen keine Verpflichtungen aus zukünftigen Leasingraten aus Operational Leasing. Es bestehen Mietverträge für Geschäftsräume (Geschäftsstellen) mit Restlaufzeiten von über einem Jahr, welche nicht als Operational Leasing betrachtet werden.

9. Immaterielle Werte

	Anschaffungswert in CHF 1 000	Bisher aufgelaufene Abschreibungen in CHF 1 000	Buchwert 31.12.2024 in CHF 1 000	Investitionen in CHF 1 000	Abschreibungen in CHF 1 000	Buchwert 31.12.2025 in CHF 1 000
Übrige immaterielle Werte				1 531	-1 531	0
Total immaterielle Werte	0	0	0	1 531	-1 531	0

10. Sonstige Aktiven und sonstige Passiven

	Sonstige Aktiven		Sonstige Passiven	
	31.12.2025 in CHF 1 000	31.12.2024 in CHF 1 000	31.12.2025 in CHF 1 000	31.12.2024 in CHF 1 000
Ausgleichskonto			146 950	206 076
Aktivierter Betrag aufgrund von Arbeitgeberbeitragsreserven	2 020	2 020		
Indirekte Steuern	8 168	6 244	4 723	21 556
Kurserfolge vorzeitig veräusserte Finanzanlagen	12 562	16 765	14 887	7 465
Übrige	3 121	3 338	2 041	794
Total sonstige Aktiven und sonstige Passiven	25 871	28 367	168 601	235 891

11. Zur Sicherung eigener Verpflichtungen verpfändete oder abgetretene Aktiven und Aktiven unter Eigentumsvorbehalt

	Forderungsbetrag bzw. Buchwert		Effektive Verpflichtungen	
	31.12.2025 in CHF 1 000	31.12.2024 in CHF 1 000	31.12.2025 in CHF 1 000	31.12.2024 in CHF 1 000
Flüssige Mittel (Sicherungskonto Esisuisse)	77 471	78 245		
Verpfändete oder abgetretene Hypothekarforderungen für Pfandbriefdarlehen	10 165 006	9 316 579	7 802 900	7 114 100
Verpfändete oder abgetretene Forderungen gegenüber Kunden für Covered Bonds	6 500	3 600		
Abgetretene Forderungen gegenüber Kunden für Refinanzierungsfazilität COVID-19	35 061	61 731	33 300	61 900
Verpfändete oder abgetretene Hypothekarforderungen für Covered Bonds	4 717 183	4 643 879	2 648 000	2 828 000
Forderungen gegenüber Banken	3 430	3 260		
Total verpfändete Aktiven	15 004 651	14 107 294	10 484 200	10 004 000

12. Verpflichtungen gegenüber eigenen Vorsorge- einrichtungen sowie Eigenkapitalinstrumente der Bank, die von eigenen Vorsorgeeinrichtungen gehalten werden

	31.12.2025 in CHF 1 000	31.12.2024 in CHF 1 000
Pensionskasse der Valiant Holding		
Verpflichtungen aus Kundeneinlagen	16 245	9 156
Total Verpflichtungen	16 245	9 156

Die Pensionskasse der Valiant Holding hält keine Beteiligungsrechte der Valiant Holding AG.

13. Wirtschaftliche Lage der eigenen Vorsorgeeinrichtungen

Arbeitgeberbeitragsreserven (AGBR)	Nominalwert 31.12.2025 in CHF 1 000	Verwendungs- verzicht 31.12.2025 in CHF 1 000	Nettobetrag 31.12.2025 in CHF 1 000	Nettobetrag 31.12.2024 in CHF 1 000	Einfluss auf Personalaufwand 31.12.2025 in CHF 1 000	Einfluss auf Personalaufwand 31.12.2024 in CHF 1 000
Pensionskasse der Valiant Holding	2 020		2 020	2 020		-168

Die Arbeitgeberbeitragsreserven entsprechen dem Nominalwert gemäss Abrechnung der Vorsorgeeinrichtung. Sie werden unter den sonstigen Aktiven bilanziert. Der Nominalbetrag der Arbeitgeberbeitragsreserve wird nicht diskontiert. Die Arbeitgeberbeitragsreserven wurden nicht verzinst.

Wirtschaftlicher Nutzen / Verpflichtung sowie Vorsorgeaufwand	Über-/Unter- deckung per 31.12.2025 in CHF 1 000 ¹	Wirtschaftlicher Anteil von Valiant 31.12.2025 in CHF 1 000	Wirtschaftlicher Anteil von Valiant 31.12.2024 in CHF 1 000	Veränderung zum Vorjahr des wirtschaftlichen Anteils in CHF 1 000	Bezahlte Beiträge für das Berichtsjahr in CHF 1 000	Vorsorgeaufwand im Personal- aufwand 31.12.2025 in CHF 1 000	Vorsorgeaufwand im Personal- aufwand 31.12.2024 in CHF 1 000
avenirplus.ch Sammelstiftung	p.m.				1 274	1 274	1 231
Vorsorgepläne mit Überdeckung	55 898				10 737	10 994	10 621
Vorsorgepläne mit Unterdeckung							

¹ Ungeprüft

Der provisorische Deckungsgrad der Pensionskasse der Valiant Holding betrug per Ende Berichtsjahr 112,8 Prozent, bei einem technischen Zinssatz von 1,50 Prozent (Vorjahr: 1,50 Prozent). Die Wertschwankungsreserve beträgt CHF 61,6 Mio. Da der Zielwert für die Wertschwankungsreserve nicht erreicht wird, besteht kein wirtschaftlicher Nutzen. Der Verwaltungsrat geht davon aus, dass selbst bei Vorliegen einer Überdeckung im Sinne von Swiss GAAP FER 26 bis auf Weiteres kein wirtschaftlicher Nutzen für den Arbeitgeber entsteht; dieser soll zugunsten der Versicherten verwendet werden.

Die Mitglieder der Geschäftsleitung und der Direktion werden zusätzlich in einer Ergänzungskasse (avenirplus.ch Sammelstiftung) aufgenommen. Ihr Deckungsgrad ist zum Zeitpunkt der Publikation des Geschäftsberichts noch nicht bekannt. Er betrug per 31.12.2024 115,5 Prozent. Die Ergänzungskasse hat keine selbstständige Rechtspersönlichkeit. Sie ist über die gemeinschaftliche Vorsorgeeinrichtung IGP-Personalvorsorge-Stiftung angeschlossen. Gemäss aktuellem Vorsorgereglement der Kasse ist weder ein zukünftiger Nutzen noch eine zukünftige Verpflichtung absehbar.

Die Rechnungslegung der Pensionskasse der Valiant Holding und der IGP-Personalvorsorge-Stiftung erfolgt gemäss den Vorgaben der Fachempfehlungen zur Rechnungslegung Swiss GAAP FER 26. Es bestehen keine weiteren Verpflichtungen seitens des Arbeitgebers.

14. Emittierte strukturierte Produkte

Es existieren keine Bestände an selbst emittierten strukturierten Produkten.

15. Ausstehende Obligationenanleihen und Pflichtwandelanleihen

Emittent		Zinssatz	Ausgabe- datum	Vorzeitige Kündigungs- möglichkeit	Fälligkeit	Betrag in CHF 1 000
Valiant Bank AG	Obligationenanleihe Covered Bond	0,000	2021	Keine	20.01.2026	270 000
Valiant Bank AG	Obligationenanleihe Covered Bond	0,050	2025	Keine	09.07.2026	30 000
Valiant Bank AG	Obligationenanleihe Covered Bond	0,050	2025	Keine	31.08.2026	100 000
Valiant Bank AG	Obligationenanleihe Covered Bond	0,200	2019	Keine	29.01.2027	303 000
Valiant Bank AG	Obligationenanleihe Covered Bond	0,375	2017	Keine	06.12.2027	250 000
Valiant Bank AG	Obligationenanleihe Covered Bond	1,850	2023	Keine	31.05.2028	180 000
Valiant Bank AG	Obligationenanleihe Covered Bond	0,000	2019	Keine	31.07.2029	400 000
Valiant Bank AG	Obligationenanleihe Covered Bond	0,100	2021	Keine	29.11.2030	215 000
Valiant Bank AG	Obligationenanleihe Covered Bond	0,100	2021	Keine	07.05.2031	190 000
Valiant Bank AG	Obligationenanleihe Covered Bond	1,550	2024	Keine	23.04.2032	400 000
Valiant Bank AG	Obligationenanleihe Covered Bond	0,125	2019	Keine	04.12.2034	310 000
Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute AG	Pfandbriefdarlehen	1,175 ¹				7 802 900
Total						10 450 900

¹ Durchschnittswert

Die ausgegebenen Covered Bonds sind mit Hypothekarforderungen besichert. Die Hypothekarforderungen werden dabei an die Garantinnen der Covered Bonds Valiant Hypotheken AG beziehungsweise Valiant Garantie AG abgetreten. Für weitere Informationen verweisen wir auf die Emissionsprospekte.

	Fällig 2026 in CHF 1 000	Fällig 2027 in CHF 1 000	Fällig 2028 in CHF 1 000	Fällig 2029 in CHF 1 000	Fällig 2030 in CHF 1 000	Fällig >2030 in CHF 1 000	Total in CHF 1 000
Obligationenanleihen	400 000	553 000	180 000	400 000	215 000	900 000	2 648 000
Pfandbriefdarlehen der Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute AG	924 600	522 600	478 400	715 300	538 900	4 623 100	7 802 900
Total	1 324 600	1 075 600	658 400	1 115 300	753 900	5 523 100	10 450 900

16. Wertberichtigungen, Rückstellungen und Reserven für allgemeine Bankrisiken

	31.12.2024 in CHF 1 000	Zweckkonforme Verwendungen in CHF 1 000	Bildung Wert- berichtigungen für inhärente Ausfallrisiken in CHF 1 000	Umbuchungen in CHF 1 000	Überfällige Zinsen, Wieder- einzüge in CHF 1 000	Neubildungen zulasten Erfolgs- rechnung in CHF 1 000	Auflösungen zugunsten Erfolgs- rechnung in CHF 1 000	31.12.2025 in CHF 1 000
Rückstellungen für latente Steuern	1 838					33	-6	1 865
Rückstellungen für Vorsorgeverpflichtungen								0
Rückstellungen für Ausfallrisiken	11 042		134	811				11 987
Rückstellungen für Restrukturierungen ¹	3 945	-2 623						1 322
Übrige Rückstellungen ²	3 586	-101				4 268	-149	7 604
Total Rückstellungen	20 411	-2 724	134	811	0	4 301	-155	22 778
Reserven für allgemeine Bankrisiken³	155 786					35 000		190 786
Wertberichtigungen für Ausfallrisiken aus gefährdeten Forderungen	41 089	-4 865		13 511	1 405	19 819	-10 387	60 572
Wertberichtigungen für inhärente Risiken ⁴	82 590		7 410	-14 322		22 328	-19 802	78 204
Wertberichtigungen für Ausfallrisiken	123 679	-4 865	7 410	-811	1 405	42 147	-30 189	138 776

¹ Rückstellung zum Abschluss angefangener Arbeiten aus dem Projekt Kundenzone und der Strategie 2020–2024

² Rückstellungen für Rechtsrisiken, für variable Vergütungen sowie zur Umsetzung strategischer Projekte. Innerhalb dieser Position wurde im Berichtsjahr eine Rückstellung in Höhe von CHF 2,9 Mio. im Zusammenhang mit einer IT-Migration gebildet. Der Mittelabfluss wird in den Jahren 2026 bis 2028 erwartet.

³ CHF 0,5 Mio. unsteuert (Vorjahr: CHF 0,5 Mio.)

⁴ Im Berichtsjahr wurden Wertberichtigungen für inhärente Risiken nach einem portfoliobasierten Ansatz im Umfang von CHF 7,5 Mio. aufgebaut. Die Verbuchung erfolgte zulasten der Gewinnreserven. Der Aufbau dieser Wertberichtigungen wurde Ende 2025 abgeschlossen. Es wurden gesamthaft CHF 35,7 Mio. gebildet.

17. Gesellschaftskapital

Gemäss Rechnungslegungsverordnung-FINMA (ReIV-FINMA) ist die Offenlegung auf Konzernstufe nicht vorgesehen. Informationen zum Gesellschaftskapital sind in der statutarischen Jahresrechnung der Valiant Holding AG ersichtlich.

18. Im Berichtsjahr zugeteilte Beteiligungsrechte oder Optionen auf solche Rechte für alle Leitungs- und Verwaltungsorgane sowie für die Mitarbeitenden

	Anzahl Beteiligungsrechte		Wert Beteiligungsrechte	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025 in CHF 1 000	31.12.2024 in CHF 1 000
Verwaltungsratsmitglieder	3 610	4 077	358	358
Mitglieder der Geschäftsleitung	5 391	6 125	535	538
Mitglieder der Direktion	8 081	9 437	802	829
Total	17 082	19 639	1 695	1 725

Dem Verwaltungsrat wurden im Berichtsjahr 30 Prozent des Honorars in Form von Valiant Aktien vergütet, die für drei Jahre gesperrt sind. Mitglieder der Geschäftsleitung und der Direktion erhalten eine variable Vergütung, von der 20 bis 30 Prozent in Form von Valiant Aktien vergütet werden, die für drei Jahre gesperrt sind (siehe auch Vergütungsbericht auf den Seiten 77–100). Die Bewertung erfolgt nach der Marktwertmethode und bei den gesperrten Aktien mit einer Diskontierung. Für Mitarbeitende ausserhalb dieser Funktionsstufen sind keine Beteiligungspläne vorgesehen. Optionsprogramme bestehen keine.

19. Nahestehende Personen

	Forderungen		Verpflichtungen	
	31.12.2025 in CHF 1 000	31.12.2024 in CHF 1 000	31.12.2025 in CHF 1 000	31.12.2024 in CHF 1 000
Gruppengesellschaften ¹	17 049	13 605	8 911	6 527
Organgeschäfte ²	2 861	2 862	3 979	2 267
Weitere nahestehende Personen ³	4 129 840	4 094 403	1 329	1 325

¹ ValFinance AG, AgentSelly AG, Valiant Hypotheken AG, Valiant Garantie AG

² Verwaltungsrats- und Geschäftsleitungsmitglieder der Valiant Holding AG

³ Entris Holding AG inkl. Entris Banking AG

Es bestehen Ausserbilanzgeschäfte gegenüber nahestehenden Personen von CHF 77,3 Mio. Mit nahestehenden Personen werden Transaktionen (wie Wertschriftengeschäfte, Zahlungsverkehr, Kreditgewährung und Entschädigung auf Einlagen) zu Konditionen durchgeführt, wie sie für Dritte zur Anwendung gelangen. Den Mitarbeitenden werden branchenübliche Sonderkonditionen gewährt. Die Vergütungen an die Verwaltungsrats- und Geschäftsleitungsmitglieder werden im Vergütungsbericht auf den Seiten 92–95 detailliert aufgezeigt.

20. Wesentliche Beteiligte

Gemäss Rechnungslegungsverordnung-FINMA (ReIV-FINMA) ist die Offenlegung auf Konzernstufe nicht vorgesehen. Angaben zu wesentlichen Beteiligten sind in der statutarischen Jahresrechnung der Valiant Holding AG ersichtlich.

21. Eigene Kapitalanteile

Eigene Kapitalanteile	Durchschnittlicher Transaktionspreis in CHF	Anzahl Aktien
Eigene Namenaktien am 01.01.2025		0
+ Käufe	127.89	55 801
– Verkäufe	117.40	– 8 719
– Abgabe eigene Aktien für aktienbezogene Vergütungen	118.16	– 17 082
Eigene Namenaktien am 31.12.2025		30 000
Reservierte Aktien für das Mitarbeiterbeteiligungsprogramm am 01.01.2025		
Reservierte Aktien für das Mitarbeiterbeteiligungsprogramm am 31.12.2025		12 011

Die eigenen Kapitalanteile wurden während des Berichtsjahrs zum Fair Value gehandelt. Aus der Veräusserung der eigenen Namenaktien ist ein Verlust von CHF 0,04 Mio. entstanden, welcher der Kapitalreserve belastet wurde. Bei den veräusserten Anteilen handelt es sich um übrige, nicht für den Handel gehaltene eigene Kapitalanteile. Mit den veräusserten eigenen Beteiligungstiteln sind weder Rückkaufs- noch Verkaufsverpflichtungen oder andere Eventualverpflichtungen verbunden. Tochtergesellschaften und verbundene Gesellschaften halten keine Eigenkapitalinstrumente der Valiant Holding AG.

22. Beteiligungen der Organe und Vergütungsbericht

Gemäss Rechnungslegungsverordnung-FINMA (ReIV-FINMA) ist die Offenlegung auf Konzernstufe nicht vorgesehen. Die gemäss den gesetzlichen Vorgaben zu publizierenden Informationen werden im Vergütungsbericht dargestellt. Weitere Informationen sind in Tabelle 18 im Anhang der Jahresrechnung der Valiant Holding AG ersichtlich.

23. Fälligkeitsstruktur der Finanzinstrumente

	Auf Sicht in CHF 1 000	Kündbar in CHF 1 000	Fällig innert 3 Monaten in CHF 1 000	Fällig nach 3 Monaten bis zu 12 Monaten in CHF 1 000	Fällig nach 12 Monaten bis zu 5 Jahren in CHF 1 000	Fällig nach 5 Jahren in CHF 1 000	Immobilisiert in CHF 1 000	Total in CHF 1 000
Flüssige Mittel	4 120 980	77 471						4 198 451
Forderungen gegenüber Banken	56 886	16 048						72 934
Forderungen gegenüber Kunden	3 906	384 157	154 449	191 314	373 877	114 301		1 222 004
Hypothekarforderungen	3 810	3 188 133	1 758 696	3 806 892	14 962 081	5 423 070		29 142 682
Handelsgeschäft	1 027							1 027
Positive Wiederbeschaffungswerte derivativer Finanzinstrumente	48 526							48 526
Finanzanlagen	2 309		12 002	185 879	1 067 551	1 519 673	783	2 788 197
Total	4 237 444	3 665 809	1 925 147	4 184 085	16 403 509	7 057 044	783	37 473 821
Vorjahr	4 213 823	4 779 632	1 735 319	3 218 108	15 248 650	7 511 886	1 334	36 708 752
Verpflichtungen gegenüber Banken	64 243	33 300	1 063 774	324 449				1 485 766
Verpflichtungen aus Kundeneinlagen	11 295 430	9 416 530	1 141 976	714 314	25 200	250		22 593 700
Negative Wiederbeschaffungswerte derivativer Finanzinstrumente	5 362							5 362
Kassenobligationen			35 767	23 820	100 046	14 472		174 105
Anleihen und Pfandbriefdarlehen			338 000	986 600	3 603 200	5 523 100		10 450 900
Total	11 365 035	9 449 830	2 579 517	2 049 183	3 728 446	5 537 822	0	34 709 833
Vorjahr	9 638 070	8 871 662	4 186 410	1 986 602	3 529 910	5 766 745	0	33 979 399

24. Bilanz nach In- und Ausland

	31.12.2025		31.12.2024	
	Inland in CHF 1 000	Ausland in CHF 1 000	Inland in CHF 1 000	Ausland in CHF 1 000
Aktiven				
Flüssige Mittel	4 197 230	1 221	4 158 059	1 352
Forderungen gegenüber Banken	43 873	29 061	38 208	16 181
Forderungen gegenüber Kunden	1 218 069	3 935	1 467 151	4 075
Hypothekarforderungen	29 142 682		28 677 521	
Handelsgeschäft	1 027		10 226	
Positive Wiederbeschaffungswerte derivativer Finanzinstrumente	48 526		65 438	
Finanzanlagen	1 865 272	922 925	1 716 280	554 261
Aktive Rechnungsabgrenzungen	38 185		46 555	
Nicht konsolidierte Beteiligungen	262 548		260 052	
Sachanlagen	73 718		80 002	
Immaterielle Werte	0		0	
Sonstige Aktiven	25 871		28 367	
Total Aktiven	36 917 001	957 142	36 547 859	575 869
Passiven				
Verpflichtungen gegenüber Banken	213 547	1 272 219	519 405	1 109 764
Verpflichtungen aus Kundeneinlagen	22 407 618	186 082	21 921 874	243 976
Negative Wiederbeschaffungswerte derivativer Finanzinstrumente	5 362		5 953	
Kassenobligationen	174 105		236 327	
Anleihen und Pfandbriefdarlehen	10 450 900		9 942 100	
Passive Rechnungsabgrenzungen	209 001		210 615	
Sonstige Passiven	168 601		235 891	
Rückstellungen	22 778		20 411	
Reserven für allgemeine Bankrisiken	190 786		155 786	
Gesellschaftskapital	7 896		7 896	
Kapitalreserve	592 563		592 555	
Gewinnreserve	1 822 035		1 770 792	
Eigene Kapitalanteile (Minusposition)	-4 059		0	
Konzerngewinn	154 709		150 383	
Total Passiven	36 415 842	1 458 301	35 769 988	1 353 740

25. Aktiven nach Ländern und Ländergruppen

Auf eine Aufgliederung der Aktiven nach Ländern und Ländergruppen wird verzichtet, da weniger als 5 Prozent der Aktiven im Ausland domiziliert sind.

26. Aktiven nach Bonität der Ländergruppen

Auf eine Aufgliederung der Aktiven nach Bonität der Ländergruppen wird verzichtet, da weniger als 5 Prozent der Aktiven im Ausland domiziliert sind.

27. Bilanz nach den für die Bank wesentlichsten Währungen

Aktiven	CHF in CHF 1 000	EUR in CHF 1 000	USD in CHF 1 000	Diverse in CHF 1 000	Total in CHF 1 000
Flüssige Mittel	4 191 495	6 403	342	211	4 198 451
Forderungen gegenüber Banken	15 466	16 034	7 660	33 774	72 934
Forderungen gegenüber Kunden	1 177 685	44 051	123	145	1 222 004
Hypothekarforderungen	29 142 682				29 142 682
Handelsgeschäft	1 027				1 027
Positive Wiederbeschaffungswerte derivativer Finanzinstrumente	48 526				48 526
Finanzanlagen	2 390 669	396 910		618	2 788 197
Aktive Rechnungsabgrenzungen	38 185				38 185
Nicht konsolidierte Beteiligungen	262 548				262 548
Sachanlagen	73 718				73 718
Immaterielle Werte					0
Sonstige Aktiven	25 669	174		28	25 871
Total bilanzwirksame Aktiven	37 367 670	463 572	8 125	34 776	37 874 143
Lieferansprüche aus Devisenkasse-, Devisentermin- und Devisenoptionsgeschäften	504 668	846 997	298 209	29 879	1 679 753
Total Aktiven	37 872 338	1 310 569	306 334	64 655	39 553 896
Passiven					
Verpflichtungen gegenüber Banken	883 203	455 990	146 564	9	1 485 766
Verpflichtungen aus Kundeneinlagen	22 039 886	365 448	145 160	43 206	22 593 700
Negative Wiederbeschaffungswerte derivativer Finanzinstrumente	5 362				5 362
Kassenobligationen	174 105				174 105
Anleihen und Pfandbriefdarlehen	10 450 900				10 450 900
Passive Rechnungsabgrenzungen	209 001				209 001
Sonstige Passiven	168 497		59	45	168 601
Rückstellungen	22 778				22 778
Reserven für allgemeine Bankrisiken	190 786				190 786
Gesellschaftskapital	7 896				7 896
Kapitalreserve	592 563				592 563
Gewinnreserve	1 822 035				1 822 035
Eigene Kapitalanteile (Minusposition)	-4 059				-4 059
Konzerngewinn	154 709				154 709
Total bilanzwirksame Passiven	36 717 662	821 438	291 783	43 260	37 874 143
Lieferverpflichtungen aus Devisenkasse-, Devisentermin- und Devisenoptionsgeschäften	1 139 012	505 937	15 478	19 943	1 680 370
Total Passiven	37 856 674	1 327 375	307 261	63 203	39 554 513
Nettoposition pro Währung	15 664	-16 806	-927	1 452	-617

Informationen zum Ausserbilanzgeschäft

28. Eventualverpflichtungen und -forderungen

	31.12.2025 in CHF 1 000	31.12.2024 in CHF 1 000
Kreditsicherungsgarantien und Ähnliches	20 706	17 808
Gewährleistungsgarantien und Ähnliches	65 568	62 537
Übrige Eventualverpflichtungen	53 369	54 699
Total Eventualverpflichtungen	139 643	135 044

Es bestehen keine Eventualforderungen.

Der Valiant Konzern gehört der Mehrwertsteuergruppe der Entris-Bankengruppe an und haftet solidarisch für deren Mehrwertsteuerverbindlichkeiten gegenüber der Steuerbehörde. Zurzeit bestehen bei der Entris-Gruppe keine Anzeichen, dass sie ihren Verpflichtungen nicht nachkommen könnte.

Als Herausgeberin (Issuer) der Debit Mastercard® und von Kreditkarten ist Valiant Teil des Scheme-Netzwerks von Mastercard und Visa. Bei einem Issuer-Ausfall im Scheme-Netzwerk haften alle Issuer grundsätzlich solidarisch im Umfang ihres anteiligen Transaktionsvolumens am Gesamtvolumen des Netzwerks. Selbst bei Ausfall eines grossen Issuers geht Valiant von einem für Valiant unwesentlichen Schaden aus.

29. Verpflichtungskredite

	31.12.2025 in CHF 1 000	31.12.2024 in CHF 1 000
Total Verpflichtungskredite	0	0

30. Treuhandgeschäfte

	31.12.2025 in CHF 1 000	31.12.2024 in CHF 1 000
Treuhandanlagen bei Drittgesellschaften	24 410	25 646
Total Treuhandgeschäfte	24 410	25 646

31. Verwaltete Vermögen

Der Grenzwert zur Aufgliederung der verwalteten Vermögen wurde nicht überschritten. Somit wird auf eine Darstellung verzichtet.

Valiant hält keine Eigenbestände von kryptobasierten Vermögenswerten. Die durch Kundinnen und Kunden in den Depotwerten gehaltenen kryptobasierten Vermögenswerte betragen per 31. Dezember 2025 CHF 13,1 Mio. (Vorjahr: CHF 14,4 Mio.).

Informationen zur Erfolgsrechnung

32. Erfolg aus dem Handelsgeschäft und der Fair-Value-Option

	2025 in CHF 1 000	2024 in CHF 1 000
Aufgliederung Handelserfolg nach Geschäftssparten		
Handelsgeschäft mit Kunden	39 809	48 315
Übriges Handelsgeschäft	1 240	2 137
Total Erfolg aus Handelsgeschäft¹	41 049	50 452

	2025 in CHF 1 000	2024 in CHF 1 000
Aufgliederung Handelserfolg nach Risiken		
Wertschriften	455	813
Devisen	39 034	47 723
Rohstoffe/Edelmetalle	1 560	1 916
Total Erfolg aus Handelsgeschäft¹	41 049	50 452

¹ Die Fair-Value-Option wird nicht angewendet.

33. Refinanzierungsertrag in der Position Zins- und Diskontertrag sowie wesentliche Negativzinsen

	2025 in CHF 1 000	2024 in CHF 1 000
Negativzinsen		
Negativzinsen auf Aktivgeschäften (Reduktion des Zins- und Diskontertrags)	2	
Negativzinsen auf Passivgeschäften (Reduktion des Zinsaufwands)	641	

Dem Zins- und Diskontertrag werden keine Refinanzierungskosten für das Handelsgeschäft gutgeschrieben.

34. Personalaufwand

	2025 in CHF 1 000	2024 in CHF 1 000
Gehälter (Sitzungsgelder und feste Entschädigungen an Bankbehörden, Gehälter und Zulagen)	135 655	134 550
davon Aufwände im Zusammenhang mit aktienbasierten Vergütungen und alternativen Formen von variablen Vergütungen	2 018	2 054
Sozialleistungen	22 568	21 971
Übriger Personalaufwand	4 973	5 030
Total Personalaufwand	163 196	161 551

35. Sachaufwand

	2025 in CHF 1 000	2024 in CHF 1 000
Raumaufwand	15 870	16 877
Aufwand für Informations- und Kommunikationstechnik	76 850	77 392
Aufwand für Fahrzeuge, Maschinen, Mobiliar und übrige Einrichtungen sowie Operational Leasing	4 270	3 481
Honorare der Prüfgesellschaft (Art. 961a Ziff. 2 OR)	846	908
davon für Rechnungs- und Aufsichtsprüfung inkl. prüfungsnaher Dienstleistungen	846	900
davon für andere Dienstleistungen		8
Übriger Geschäftsaufwand	40 312	39 794
Total Sachaufwand	138 148	138 452

36. Wesentliche Verluste, ausserordentliche Erträge und Aufwände, Reserven für allgemeine Bankrisiken und frei werdende Wertberichtigungen und Rückstellungen

	2025 in CHF 1 000	2024 in CHF 1 000
Ausserordentliche Erträge		
Gewinn aus Verkauf von Liegenschaften	967	509
Gewinn aus Verkauf von Beteiligungen	4	
Übrige Posten	42	162
Total ausserordentliche Erträge	1 013	671
Ausserordentliche Aufwände		
Übrige Posten	10	6
Total ausserordentliche Aufwände	10	6

Im Berichtsjahr entstanden keine wesentlichen Verluste. Informationen zu Reserven für allgemeine Bankrisiken und frei werdenden Wertberichtigungen und Rückstellungen sind in Tabelle 16 ersichtlich.

37. Aufwertung von Beteiligungen und Sachanlagen bis höchstens zum Anschaffungswert

Im Berichtsjahr wurden keine Aufwertungen vorgenommen.

38. Geschäftserfolg getrennt nach In- und Ausland nach dem Betriebsstättenprinzip

Es existieren keine Betriebsstätten im Ausland.

39. Laufende und latente Steuern und Angabe des Steuersatzes

	2025 in CHF 1 000	2024 in CHF 1 000
Aufwand für Kapital- und Ertragssteuern	36 759	37 638
davon Aufwand für laufende Steuern	38 657	40 201
davon Veränderungen von Abgrenzungen aus Vorjahren	-1 898	-2 563
Bildung/Auflösung von Rückstellungen für latente Steuern	27	18
Total Steuern	36 786	37 656

Der gewichtete durchschnittliche Steuersatz auf Basis des Geschäftserfolgs betrug im Berichtsjahr 16,3 Prozent (Vorjahr: 16,1 Prozent).

40. Ergebnis je Beteiligungsrecht

	2025	2024
Konzerngewinn (in CHF 1 000)	154 709	150 383
Ausstehende Beteiligungsrechte		
Anzahl durchschnittlich ausstehender Beteiligungstitel	15 792 461	15 792 461
Anzahl durchschnittliche Beteiligungstitel im Eigenbestand	-8 174	-2 012
Total Beteiligungstitel unverwässert	15 784 287	15 790 449
Ergebnis je Beteiligungstitel		
Unverwässert unter Berücksichtigung der eigenen Beteiligungstitel	9.80	9.52

Das unverwässerte Ergebnis je Beteiligungstitel errechnet sich aus dem Konzerngewinn des Berichtsjahrs dividiert durch die durchschnittliche gewichtete Anzahl ausstehender Beteiligungstitel. Im Berichtsjahr wie auch im Vorjahr bestanden weder ausstehende Beteiligungsrechte noch ausübbarer Aktienoptionen oder Wandelanleihen, die Einfluss auf die Verwässerung haben.

Revisionsbericht Konzern



Bericht der Revisionsstelle an die Generalversammlung der Valiant Holding AG, Luzern

Bericht zur Prüfung der Konzernrechnung

Prüfungsurteil

Wir haben die Konzernrechnung der Valiant Holding AG und ihrer Tochtergesellschaften («der Konzern») – bestehend aus der Konzernbilanz zum 31. Dezember 2025, der Konzernerfolgsrechnung, der Konzerngeldflussrechnung und dem Konzerneigenkapitalnachweis für das dann endende Jahr sowie dem Anhang zur Konzernrechnung, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt die Konzernrechnung (Seiten 106 bis 150) ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der konsolidierten Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2025 sowie dessen konsolidierter Ertragslage und Cashflows für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit den für Banken anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und entspricht dem schweizerischen Gesetz.

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 Konzernrechnung» unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind vom Konzern unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den für Abschlussprüfungen von Gesellschaften des öffentlichen Interesses relevanten Anforderungen des Berufsstands. 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.

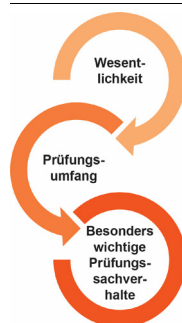
PricewaterhouseCoopers AG, Robert-Zünd-Strasse 2, 6005 Luzern
+41 58 792 62 00

www.pwc.ch

PricewaterhouseCoopers AG ist Mitglied des globalen PwC-Netzwerks, einem Netzwerk von rechtlich selbständigen und voneinander unabhängigen Gesellschaften.



Unser Prüfungsansatz



Überblick

Gesamtwesentlichkeit Konzernrechnung: CHF 9'574'000

Wir haben bei allen drei vollkonsolidierten Konzerngesellschaften eine Prüfung durchgeführt. Die Konzernrechnung 2025 der Entris Holding AG wird ebenfalls von der PricewaterhouseCoopers AG geprüft. Diese Beteiligung wird in der Konzernrechnung des Valiant Konzerns nach der Equity Methode erfasst.

Als besonders wichtigen Prüfungssachverhalt haben wir das folgende Thema identifiziert:

Bewertung von Ausfallrisiken gegenüber Kunden

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 9'574'000
Bezugsgrösse	Konzerngewinn vor Steuern
Begründung für die Bezugsgrösse zur Bestimmung der Wesentlichkeit	Als Bezugsgrösse zur Bestimmung der Wesentlichkeit wählen wir den Konzerngewinn vor Steuern, da dies aus unserer Sicht diejenige Grösse ist, an der die Erfolge des Konzerns üblicherweise gemessen werden. Zudem stellt der Konzerngewinn vor Steuern eine allgemein anerkannte Bezugsgrösse für Wesentlichkeitsüberlegungen dar.

Wir haben mit dem Verwaltungsrat vereinbart, diesem im Rahmen unserer Prüfung festgestellte, falsche Darstellungen über CHF 957'000 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.

Bewertung von Ausfallrisiken gegenüber Kunden

Besonders wichtiger Prüfungssachverhalt	Unser Prüfungsvorgehen
Wir erachten die Bewertung der Kundenausleihungen als besonders wichtigen Prüfungssachverhalt wegen der Höhe des Aktivums im Verhältnis zur Bilanzsumme und aufgrund der Ermessensspielräume bei der Beurteilung des Umfangs und der Höhe der Wertberichtigungen für Ausfallrisiken.	Unser Prüfungsvorgehen beinhaltete in erster Linie Funktionsprüfungen der internen Kontrollen im Bereich der Kundenausleihungen. Dabei beurteilten wir die Schlüsselkontrollen und prüften stichprobenweise deren Einhaltung. Damit schafften wir eine Grundlage, um beurteilen zu können, ob die Vorgaben des Verwaltungsrats eingehalten wurden. Wo materielle Ermessensspielräume bestanden (z.B. bei der Einschätzung des Zukunftserfolgs bei Firmenkunden oder bei der Schätzung von Liegenschaftswerten) setzten wir zusätzlich im Rahmen von aussagebezogenen Prüfungen dem Entscheid der Geschäftsleitung unsere eigene kritische Meinung entgegen.
Per 31. Dezember 2025 betrugen die bilanzierten Kundenausleihungen CHF 30.4 Milliarden, was 80.2 % der Bilanzsumme entsprach. Sie setzten sich zusammen aus Forderungen gegenüber Kunden von CHF 1.2 Milliarden und Hypothekendarforderungen von CHF 29.1 Milliarden. Die Kundenausleihungen wurden netto dargestellt, nach Abzug von Wertberichtigungen für Ausfallrisiken im Betrag von CHF 138.8 Millionen.	Unsere Funktionsprüfungen umfassten insbesondere die Überprüfung der Ratings und Tragbarkeitsberechnungen sowie der Bewertung der Sicherheiten, die Überprüfung der Kreditauszahlung und Dossier-Schlusskontrolle, die Überprüfung der Vornahme von Wertberichtigungen inkl. Berechnung der Liquidationswerte sowie die Prüfung des Umgangs mit Kreditüberwachungslisten und den entsprechenden
Anhand verschiedener Einflussfaktoren wird durch die Geschäftsleitung individuell beurteilt, ob eine negative Veränderung zu einer Wertminderung der Kundenforderung führt. Diese Faktoren umfassen u.a. lokale wirtschaftliche Rahmenbedingungen, die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der	



Kreditnehmer, die Beeinträchtigungen des Geschäftsmodells sowie den Wert von Sicherheiten. Insbesondere die Beurteilung der Werthaltigkeit von Sicherheiten, die nicht auf einem beobachtbaren Marktpreis basieren (z.B. Liegenschaften), unterliegt einem materiellen Ermessensspielraum.

In Bezug auf die Grundsätze der Konzernrechnungslegung, die angewandten Methoden zur Identifikation von Ausfallrisiken und zur Festlegung des Wertberichtigungsbedarfs sowie zur Bewertung der Deckungen verweisen wir in der Konzernrechnung auf die Seite 112 (Grundsätze der Konzernrechnungslegung für Forderungen gegenüber Kunden und Hypothekarforderungen sowie Wertberichtigungen für Ausfallrisiken), Seiten 130 - 131 (Angewandte Methoden zur Identifikation von Ausfallrisiken und zur Festlegung des Wertberichtigungsbedarfs) und Seite 131 (Bewertung von Deckungen) im Anhang zur Konzernrechnung.

Reportings. Unsere aussagebezogenen Detailprüfungen umfassten insbesondere stichprobenweise Bonitätsprüfungen.

Wir haben eine Beurteilung des Ansatzes für die Ermittlung und Bildung der Wertberichtigungen für inhärente Ausfallrisiken vorgenommen. Dabei haben wir die der Berechnung zugrundeliegenden Annahmen beurteilt und geprüft, ob diese stetig angewendet werden.

Im Rahmen der Abschlussprüfung aktualisierten wir die Ergebnisse aus den Funktions- und Detailprüfungen und prüften, ob die vorgenommenen Beurteilungen zur Werthaltigkeit der Kundenausleihungen in der Konzernrechnung korrekt behandelt wurden.

Die Kombination aus unseren Funktionsprüfungen und aussagebezogenen Detailprüfungen gab uns ausreichend Prüfsicherheit, um die Bewertung der Kundenausleihungen beurteilen zu können.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Geschäftsbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung, 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 Verwaltungsrats für die Konzernrechnung

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Konzernrechnung, die in Übereinstimmung mit den Rechnungslegungsvorschriften für Banken und den gesetzlichen Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt, sowie 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 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 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. dessen zuständigem Ausschuss 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. dessen zuständigem Ausschuss 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. dessen zuständigem Ausschuss 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

Thomas Romer
Zugelassener Revisionsexperte
Leitender Revisor

Corinne Schmid
Zugelassene Revisionsexpertin

Luzern, 20. März 2026

Offenlegung der Eigenmittel und der Liquidität

	a	e
	T	T-1
Anrechenbare Eigenmittel (in CHF 1 000)		
1 Hartes Kernkapital (CET1)	2 664 217	2 580 958
2 Kernkapital (Tier1)	2 664 217	2 580 958
3 Gesamtkapital total	2 666 581	2 583 186
Risikogewichtete Positionen (RWA) (in CHF 1 000)		
4 RWA	15 480 452	15 653 408
Risikobasierte Kapitalquoten (in % der RWA)		
5 CET1-Quote	17,21	16,49
6 Kernkapitalquote	17,21	16,49
7 Gesamtkapitalquote	17,23	16,50
CET1-Pufferanforderungen (in % der RWA)		
8 Eigenmittelpuffer nach dem Basler Mindeststandard (2,5%)	2,50	2,50
9 Antizyklischer Puffer nach dem Basler Mindeststandard: erweiterter antizyklischer Puffer nach Art. 44a ERV	0,00	0,00
11 Gesamte Pufferanforderungen in CET1-Qualität (Zeilen 8 + 9 + 10)	2,50	2,50
12 Verfügbares CET1 zur Erfüllung der Pufferanforderungen (Zeile 11), nach Abzug von CET1 zur Erfüllung der Mindestanforderungen	9,23	8,50
Kapitalzielquoten nach Anhang 8 ERV (in % der RWA)		
12a Eigenmittelpuffer nach Anhang 8 ERV	4,00	4,00
12b Antizyklische Puffer (Art. 44 und 44a ERV)	1,68	1,54
12c CET1-Zielquote nach Anhang 8 ERV zuzüglich der antizyklischen Puffer nach Art. 44 und 44a ERV	9,48	9,34
12d Tier1-Zielquote nach Anhang 8 ERV zuzüglich der antizyklischen Puffer nach Art. 44 und 44a ERV	11,28	11,14
12e Gesamtkapital-Zielquote nach Anhang 8 ERV zuzüglich der antizyklischen Puffer nach Art. 44 und 44a ERV	13,68	13,54
Leverage Ratio nach dem Basler Mindeststandard		
13 Gesamtengagement (LRD) (in CHF)	39 985 085	38 916 287
14 Leverage Ratio, ausgedrückt als Tier1 in % des LRD, einschliesslich der Auswirkung einer vorübergehenden Ausnahme von Zentralbankguthaben	6,66	6,63
14b Leverage Ratio, ohne die Auswirkung einer vorübergehenden Ausnahme von Zentralbankguthaben	6,66	6,63
14e Mindesteigenmittel (Art. 42 ERV)	1 238 436	1 252 273

	a	b	c	d	e
	T	T-(3 Monate)	T-(6 Monate)	T-(9 Monate)	T-1
Quote für kurzfristige Liquidität (Liquidity Coverage Ratio)					
15 Zähler der LCR: Total der qualitativ hochwertigen, liquiden Aktiven (in CHF 1 000)	6 295 323	6 486 673	5 733 463	6 036 597	5 393 399
16 Nenner der LCR: Total des Nettomittelabflusses (in CHF 1 000)	4 227 005	4 605 229	4 085 157	4 406 658	4 063 492
17 Liquiditätsquote, LCR (in %)	149	141	140	137	133

	a	e
	T	T-1
Finanzierungsquote (NSFR)		
18 Verfügbare stabile Refinanzierung (in CHF 1 000)	30 073 509	29 622 265
19 Erforderliche stabile Refinanzierung (in CHF 1 000)	25 195 601	25 860 411
20 Finanzierungsquote, NSFR (in %)	119	115

T = Jahr

Die vollständige Offenlegung des Valiant Konzerns gemäss Verordnung der FINMA über die Offenlegungspflichten der Banken und Wertpapierhäuser (OffV-FINMA) erfolgt auf der Webseite von Valiant unter folgendem Link: valiant.ch/ergebnisse.

Statutarische Jahresrechnung Valiant Holding AG

Bilanz

Aktiven	Anhang	31.12.2025 in CHF 1 000	31.12.2024 in CHF 1 000	Veränderung in CHF 1 000	Veränderung in %
Flüssige Mittel	2	43 489	41 502	1 987	4,8
Kurzfristig gehaltene Aktiven in Wertschriften	15	1 027	10 226	-9 199	-90,0
Total Flüssige Mittel und kurzfristig gehaltene Aktiven in Wertschriften		44 516	51 728	-7 212	-13,9
Übrige kurzfristige Forderungen		92	177	-85	-48,0
Aktive Rechnungsabgrenzung		170 000	140 233	29 767	21,2
davon gegenüber Tochtergesellschaften		170 000	140 233	29 767	21,2
Total Umlaufvermögen		214 608	192 138	22 470	11,7
Finanzanlagen	2	788	954	-166	-17,4
Beteiligungen	2, 5	1 221 609	1 221 609	0	0,0
Total Anlagevermögen		1 222 397	1 222 563	-166	-0,0
Total Aktiven		1 437 005	1 414 701	22 304	1,6
Passiven					
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		249	242	7	2,9
Passive Rechnungsabgrenzungen		1 572	1 326	246	18,6
davon gegenüber Tochtergesellschaften		0	0	0	n/a
Total kurzfristiges Fremdkapital		1 821	1 568	253	16,1
Verpflichtungen gegenüber Banken		100 000	150 000	-50 000	-33,3
davon gegenüber Tochtergesellschaften		100 000	150 000	-50 000	-33,3
Rückstellungen		0	0	0	n/a
Total langfristiges Fremdkapital		100 000	150 000	-50 000	-33,3
Total Fremdkapital		101 821	151 568	-49 747	-32,8
Aktienkapital	16	7 896	7 896	0	0,0
Gesetzliche Kapitalreserve		1 531	1 523	8	0,5
davon Reserve aus steuerbefreiten Kapitaleinlagen		70	70	0	0,0
Gesetzliche Gewinnreserve		711 846	711 846	0	0,0
Freiwillige Gewinnreserven		450 271	403 841	46 430	11,5
Bilanzgewinn		167 699	138 027	29 672	21,5
davon Gewinnvortrag		0	1	-1	-100,0
davon Jahresgewinn		167 699	138 026	29 673	21,5
Eigene Kapitalanteile	6	-4 059	0	-4 059	n/a
Total Eigenkapital		1 335 184	1 263 133	72 051	5,7
Total Passiven		1 437 005	1 414 701	22 304	1,6

Erfolgsrechnung

		2025 in CHF 1 000	2024 in CHF 1 000	Veränderung in CHF 1 000	Veränderung in %
Erlöse aus Leistungen	Anhang				
Management Fees		2 878	3 239	-361	-11,1
Erlöse aus Leistungen		2 878	3 239	-361	-11,1
Geschäftsaufwand					
Lohn-, Sozialversicherungs- und übriger Personalaufwand		-2 770	-3 066	296	-9,7
Personalaufwand		-2 770	-3 066	296	-9,7
Übriger betrieblicher Aufwand		-1 708	-1 788	80	-4,5
Übriger betrieblicher Aufwand		-1 708	-1 788	80	-4,5
Rückstellungen		0	0	0	n/a
Abschreibungen, Wertberichtigungen und Rückstellungen		0	0	0	n/a
Betriebserfolg vor Finanzerfolg, ausserordentlichem Erfolg und Steuern		-1 600	-1 615	15	-0,9
Finanzerfolg					
Beteiligungsertrag	19	170 000	140 000	30 000	21,4
Zinsaufwand		-313	-513	200	-39,0
davon gegenüber Tochtergesellschaften		-313	-513	200	-39,0
Zinsertrag und Ertrag aus Finanzanlagen		184	236	-52	-22,0
Übriger Finanzertrag		1 118	2 409	-1 291	-53,6
davon Ertrag aus Veräusserung von Finanzanlagen		121	0	121	n/a
Übriger Finanzaufwand		-1 240	-2 119	879	-41,5
Finanzerfolg		169 749	140 013	29 736	21,2
Betriebserfolg vor ausserordentlichem Erfolg und Steuern		168 149	138 398	29 751	21,5
Ausserordentlicher Ertrag	13	0	0	0	n/a
Ausserordentlicher Aufwand	13	0	0	0	n/a
Ausserordentlicher Erfolg		0	0	0	n/a
Betriebserfolg vor Steuern		168 149	138 398	29 751	21,5
Steuern		-450	-372	-78	21,0
Jahresgewinn		167 699	138 026	29 673	21,5

Anhang zur Jahresrechnung

Die Valiant Holding AG ist eine Beteiligungsgesellschaft im Finanzbereich mit Sitz in Luzern. Ihre Hauptbeteiligung ist die überregional tätige 100-Prozent-Tochtergesellschaft Valiant Bank AG. Für den detaillierten Lagebericht verweisen wir auf die Seiten 13–40.

1. Angaben über die in der Jahresrechnung angewandten Grundsätze

Die vorliegende Jahresrechnung wurde gemäss den Vorschriften des schweizerischen Gesetzes, insbesondere des Artikels über die kaufmännische Buchführung und Rechnungslegung (Art. 957 bis 962 OR), erstellt. Die angewandten Grundsätze entsprechen dem Gesetz. Die unter den flüssigen Mitteln bilanzierten kurzfristigen Aktiven in Wertschriften werden zu Marktwerten bewertet. Die Finanzanlagen werden nach dem Niederstwertprinzip bewertet. Eine Zuschreibung bis höchstens zu den Anschaffungskosten erfolgt, sofern der unter den Anschaffungswert gefallene Marktwert in der Folge wieder steigt. Wertanpassungen erfolgen per saldo via übriger Finanzertrag beziehungsweise übriger Finanzaufwand. Beteiligungen werden zu Anschaffungswerten bilanziert und mindestens jährlich auf ihre Werthaltigkeit geprüft. Ferner liegen keine Besonderheiten bezüglich Bilanzierung vor, welche eine separate Darstellung benötigen. Im Rechnungsjahr 2025 zugekaufte eigene Kapitalanteile wurden für aktienbezogene Vergütungen verwendet. Der Restbestand ist im Anhang 6 ersichtlich. Der Ertrag wurde erfolgsneutral der gesetzlichen Kapitalreserve zugewiesen. Gemäss Art. 961d Abs. 1 OR wird auf zusätzliche Angaben im Anhang, die Erstellung einer Geldflussrechnung sowie des Lageberichts verzichtet. Im Weiteren wird aufgrund von Art. 962 Abs. 3 OR kein Abschluss nach anerkanntem Standard erstellt.

2. Angaben und Erläuterungen zu Positionen der Bilanz und der Erfolgsrechnung

Die Finanzanlagen von CHF 0,8 Mio. (Vorjahr: CHF 1,0 Mio.) sind ausschliesslich Aktien inländischer Gesellschaften. Die Beteiligungen von CHF 1 222 Mio. (Vorjahr: CHF 1 222 Mio.) beinhalten die unter Ziffer 5 erwähnten Positionen. Die flüssigen Mittel sind bei der Valiant Bank AG angelegt, einer 100-Prozent-Tochtergesellschaft der Valiant Holding AG.

3. Nettoauflösung stille Reserven

Es wurden keine stillen Reserven aufgelöst.

4. Anzahl Mitarbeitende

Die Valiant Holding AG weist 3,0 Vollzeitstellen (Vorjahr: 3,0 Vollzeitstellen) auf.

5. Direkte und indirekte Beteiligungen

Firmenname, Sitz	Geschäftstätigkeit	Gesellschafts-kapital in CHF 1 000	Anteil am Kapital in %	Anteil an Stimmen in %	Beteili- gung direkt	Beteili- gung indirekt
AgentSelly AG, Risch	Internetdienstleistungen im Immobilienbereich	144	100,00	100,00		x
Bernexpo AG, Bern	Durchführung von Veranstaltungen	3 900	18,69	18,69		x
Crédit Mutuel de la Vallée SA, Le Chenit	Bank	1 200	49,97	49,97		x
Entris Banking AG, Muri bei Bern ¹	Betrieb einer Bank	35 766	58,84	58,84		x
Entris Holding AG, Muri bei Bern	Dienstleistungsunternehmen	25 000	58,84	58,84		x
Parkhaus Kesselturm AG, Luzern	Betrieb von Parkhäusern	2 825	7,96	7,96		x
Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute AG, Zürich	Beschaffung von Kapitalmarktgeldern	1 200 000	9,92	9,92		x
SIX Group AG, Zürich	Sammelverwahrung von Wertschriften	19 522	0,33	0,33		x
ValFinance AG, Bern	Finanzdienstleistungen	100	100,00	100,00	x	
Valiant Bank AG, Bern	Bank	153 800	100,00	100,00	x	
Valiant Hypotheken AG, Bern	Gewährung von Garantien	100	98,00	98,00		x
Valiant Garantie AG, Bern	Gewährung von Garantien	100	98,00	98,00		x
Valiant Immobilien AG, Bern	Liegenschaftsverwaltung	2 000	100,00	100,00	x	
Viseca Payment Services AG, Zürich ¹	Erbringung von Dienstleistungen im Bereich des bargeldlosen Zahlungsverkehrs	25 000	8,24	8,24		x

¹ Beteiligung der Entris Gruppe

Indirekte Beteiligungen werden ab einer Wesentlichkeitsgrenze von 5 Prozent der Stimmen und einem anteiligen Gesellschaftskapital von CHF 2 Mio. aufgeführt.

6. Eigene Anteile

Eigene Kapitalanteile	Durchschnittlicher Transaktionspreis in CHF	Anzahl Aktien
Eigene Namenaktien am 01.01.2025		0
+ Käufe	127.89	55 801
– Verkäufe	117.40	– 8 719
– Abgabe eigene Aktien für aktienbezogene Vergütungen	118.16	– 17 082
Eigene Namenaktien am 31.12.2025		30 000
Reservierte Aktien für das Mitarbeiterbeteiligungsprogramm am 01.01.2025		
Reservierte Aktien für das Mitarbeiterbeteiligungsprogramm am 31.12.2025		12 011

Die eigenen Kapitalanteile wurden während des Berichtsjahrs zum Fair Value gehandelt. Aus der Veräusserung der eigenen Namenaktien ist ein Verlust von CHF 0,04 Mio. entstanden, welcher der gesetzlichen Kapitalreserve belastet wurde. Bei den veräusserten Anteilen handelt es sich um übrige, nicht für den Handel gehaltene eigene Kapitalanteile. Mit den veräusserten eigenen Beteiligungstiteln sind weder Rückkaufs- noch Verkaufsverpflichtungen oder andere Eventualverpflichtungen verbunden. Tochtergesellschaften halten keine Eigenkapitalinstrumente der Valiant Holding AG.

7. Restbetrag der Verbindlichkeiten aus kaufvertragsähnlichen Leasinggeschäften und anderen Leasingverpflichtungen

Es bestehen keine Leasingverbindlichkeiten, welche nicht innert zwölf Monaten ab Bilanzstichtag auslaufen oder gekündigt werden können.

8. Verbindlichkeiten gegenüber Vorsorgeeinrichtungen

Es bestehen keine Verbindlichkeiten gegenüber Vorsorgeeinrichtungen.

9. Gesamtbetrag der für Verbindlichkeiten Dritter bestellten Sicherheiten

Es bestehen keine bestellten Sicherheiten für Verbindlichkeiten Dritter.

10. Gesamtbetrag der zur Sicherung eigener Verbindlichkeiten verwendeten Aktiven sowie Aktiven unter Eigentumsvorbehalt

Es bestehen keine zur Sicherung eigener Verbindlichkeiten verwendeten Aktiven sowie Aktiven unter Eigentumsvorbehalt.

11. Eventualverbindlichkeiten

Es bestehen Eventualverbindlichkeiten von CHF 0,1 Mio. (Vorjahr: CHF 0,1 Mio.) in Form von Garantien für Verpflichtungen der Tochtergesellschaften.

12. Im Berichtsjahr zugeteilte Beteiligungsrechte und Optionen auf solche Rechte für alle Leitungs- und Verwaltungsorgane und Mitarbeitende

	Anzahl Beteiligungsrechte		Wert Beteiligungsrechte	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025 in CHF 1 000	31.12.2024 in CHF 1 000
Verwaltungsratsmitglieder	3 610	4 077	358	358
Mitglieder der Geschäftsleitung	1 587	1 822	157	160
Mitglieder der Direktion	235	268	23	24
Total	5 432	6 167	538	542

Dem Verwaltungsrat wurden im Berichtsjahr 30 Prozent des Honorars in Form von Valiant Aktien vergütet, die für drei Jahre gesperrt sind. Mitglieder der Geschäftsleitung und der Direktion erhalten eine variable Vergütung, von der 20 bis 30 Prozent in Form von Valiant Aktien vergütet werden, die für drei Jahre gesperrt sind (siehe auch Vergütungsbericht auf den Seiten 77–100). Die Bewertung erfolgt nach der Marktwertmethode und bei den gesperrten Aktien mit einer Diskontierung. Für Mitarbeitende ausserhalb dieser Funktionsstufen sind keine Beteiligungspläne vorgesehen. Optionsprogramme bestehen keine.

13. Erläuterungen zu ausserordentlichen, einmaligen oder periodenfremden Positionen der Erfolgsrechnung

	2025 in CHF 1 000	2024 in CHF 1 000
Ausserordentliche Erträge		
Total ausserordentliche Erträge	0	0
Ausserordentliche Aufwände		
Total ausserordentliche Aufwände	0	0

14. Wesentliche Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Nach dem Bilanzstichtag sind keine wesentlichen Ereignisse eingetreten, die einen massgeblichen Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Valiant Holding AG im Berichtsjahr haben.

15. Bewertung von Aktiven zu Kurs-/Marktwerten

Die kurzfristig gehaltenen Aktiven in Wertschriften werden zu Marktwerten bewertet.

16. Bedeutende Kapitaleigner und stimmrechtsgebundene Gruppen von Kapitaleignern

- Die UBS Fund Management (Switzerland) AG hat am 9. Mai 2024 einen Anteil von 10,26 Prozent an der Valiant Holding AG gemeldet.
- Die Swisscanto Fondsleitung AG hat am 14. Juni 2023 einen Anteil von 4,99 Prozent an der Valiant Holding AG gemeldet.
- Die BlackRock, Inc. hat am 12. Dezember 2025 einen Anteil von 3,01 Prozent an der Valiant Holding AG gemeldet.
- Die Dimensional Holdings Inc. hat am 30. April 2025 einen Anteil von 3,00 Prozent an der Valiant Holding AG gemeldet.

17. Angaben über die Durchführung einer Risikobeurteilung

Die Risikobeurteilung der Valiant Holding AG erfolgt zusammen mit der Risikobeurteilung der Valiant Bank AG auf Stufe des gesamten Konzerns. Die Angaben über die Risikobeurteilung sind im Anhang des Konzernabschlusses unter «Erläuterungen zum Risikomanagement» auf den Seiten 119–129 aufgeführt.

18. Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber nahestehenden Personen

	31.12.2025 in CHF 1 000	31.12.2024 in CHF 1 000
Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber direkt oder indirekt Beteiligten und Organen		
Verpflichtungen gegenüber direkt Beteiligten	248	242
Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmungen, an denen eine direkte oder indirekte Beteiligung besteht		
Forderungen gegenüber Tochtergesellschaften	213 489	181 735
Verpflichtungen gegenüber Tochtergesellschaften	100 000	150 000

Der Verwaltungsrat entscheidet jeweils nach dem Bilanzstichtag über die variable Vergütung. Unter den Verpflichtungen gegenüber Organen werden daher keine Bonusabgrenzungen ausgewiesen.

19. Dividendenausschüttung Tochtergesellschaften

Der Bilanzstichtag für die Valiant Holding AG und alle ihre Tochtergesellschaften ist der 31. Dezember. Die Valiant Holding AG berücksichtigt transitorisch Dividendenzahlungen der Tochtergesellschaften, welche ihre Generalversammlungen bereits durchgeführt und somit über die Gewinnausschüttungen Beschluss gefasst haben.

Antrag zur Gewinnverwendung

	2025 in CHF	2024 in CHF
Jahresgewinn	167 699 126.16	138 025 693.41
Gewinnvortrag	79.52	659.91
Bilanzgewinn	167 699 205.68	138 026 353.32
Antrag des Verwaltungsrats		
Total zur Verfügung der Generalversammlung	167 699 205.68	138 026 353.32
Zuweisung an freiwillige Gewinnreserven	-72 944 000.00	-46 430 000.00
Dividendenausschüttung	-94 754 766.00	-91 596 273.80
Gewinnvortrag auf neue Rechnung	439.68	79.52

Revisionsbericht Valiant Holding AG



Bericht der Revisionsstelle an die Generalversammlung der Valiant Holding AG, Luzern

Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der Valiant Holding AG («die Gesellschaft») – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2025, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung (Seiten 158 bis 165) 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 für Abschlussprüfungen von Gesellschaften des öffentlichen Interesses relevanten Anforderungen des Berufsstands. 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.

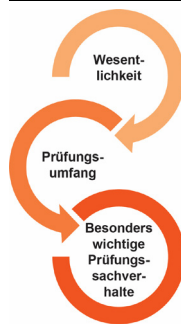
PricewaterhouseCoopers AG, Robert-Zünd-Strasse 2, 6005 Luzern
+41 58 792 62 00

www.pwc.ch

PricewaterhouseCoopers AG ist Mitglied des globalen PwC-Netzwerks, einem Netzwerk von rechtlich selbstständigen und voneinander unabhängigen Gesellschaften.



Unser Prüfungsansatz



Überblick

Gesamtwesentlichkeit: CHF 5'748'000

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 von 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 5'748'000
Bezugsgrösse	Total der Aktiven
Begründung für die Bezugsgrösse zur Bestimmung der Wesentlichkeit	Als Bezugsgrösse zur Bestimmung der Wesentlichkeit verwendeten wir das Total der Aktiven. Wir wählten diese Bezugsgrösse, da diese aus unserer Sicht eine branchenübliche Grösse für Wesentlichkeitsüberlegungen von Holdinggesellschaften darstellt.

Wir haben mit dem Verwaltungsrat vereinbart, diesem im Rahmen unserer Prüfung festgestellte, falsche Darstellungen über CHF 574'000 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 von Beteiligungen

Besonders wichtiger Prüfungssachverhalt	Unser Prüfungsvorgehen
Wir erachten die Bewertung der Beteiligungen als besonders wichtigen Prüfungssachverhalt wegen der Höhe des Aktivums im Verhältnis zur Bilanzsumme und aufgrund der Ermessensspielräume bei der Beurteilung der Werthaltigkeit der Beteiligungen. Per 31. Dezember 2025 betrugen die bilanzierten Beteiligungen an der Valiant Bank AG und weiteren Tochtergesellschaften CHF 1.2 Milliarden und entsprachen damit 85.0 % der Bilanzsumme. Eine Wertberichtigung dieser Position hätte wesentliche Auswirkungen auf das Eigenkapital der Valiant Holding AG. Die Werthaltigkeit der Beteiligungen ist abhängig von den zukünftigen Ergebnissen der Tochtergesellschaften, im speziellen der Valiant Bank AG. Bei der Festlegung der Annahmen über die zukünftigen Ergebnisse bestehen Ermessensspielräume. In Bezug auf die Angaben über die in der Jahresrechnung angewandten Grundsätze sowie die Angaben zu den Beteiligungen verweisen wir auf die Seiten 160 und 161 im Anhang der Jahresrechnung.	Unser Prüfverfahren bestand darin, dass wir die von der Geschäftsleitung bei den wesentlichsten Beteiligungen durchgeführten Wertbeeinträchtigungstests beurteilten. Wir haben dabei: • die aktuellen Resultate der jeweiligen Gesellschaft mit den entsprechenden Budgets verglichen mit dem Ziel, zu optimistische Annahmen der Gewinnprognosen zu identifizieren; • die Zukunftsaussichten aufgrund der vom Verwaltungsrat genehmigten Mehrjahresplanung plausibilisiert und mit der Geschäftsleitung besprochen; • Sensitivitätsanalysen zu den wichtigsten Parametern der Wertbeeinträchtigungstests (Diskontsatz und nachhaltige Wachstumsraten) durchgeführt.



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 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 sowie 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. dessen zuständigem Ausschuss 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. dessen zuständigem Ausschuss 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. dessen zuständigem Ausschuss 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

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Romer'.

Thomas Romer
Zugelassener Revisionsexperte
Leitender Revisor

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'C. Schmid'.

Corinne Schmid
Zugelassene Revisionsexpertin

Luzern, 20. März 2026