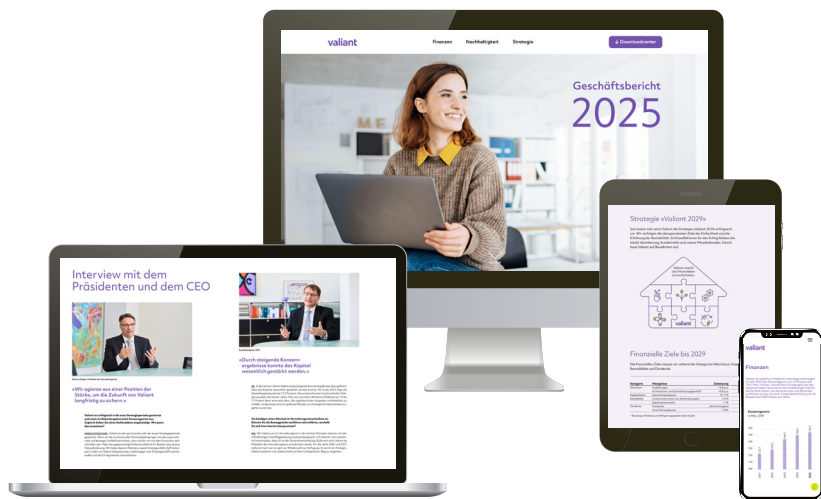


# bericht zum geschäftsjahr 2025.





**Die Berichterstattung von Valiant setzt sich aus den nachfolgenden Berichten zusammen:**

- Geschäftsbericht (PDF)
- Kurzbericht (PDF und gedruckt)
- Nachhaltigkeitsbericht (PDF)

Ausführliche Informationen und die vollständigen Berichte finden Sie auf der Webseite. Zudem erhältlich: Online-Geschäftsbericht mit interaktiven Kennzahlen, Videos und Download-Center



[gb.valiant.ch](https://gb.valiant.ch)

- 4 Das Jahr 2025
- 5 Kennzahlen
- 6 Botschaft des Präsidenten und des CEO
- 9 Interview mit dem Präsidenten und dem CEO

### **Lagebericht**

- 15 Strategie und Ziele
- 29 Geschäftsentwicklung
- 33 Risikobeurteilung
- 36 Investoren

### **Corporate-Governance-Bericht**

- 44 Konzernstruktur und Aktionariat
- 48 Kapitalstruktur
- 50 Verwaltungsrat
- 64 Geschäftsleitung
- 67 Entschädigungen, Beteiligungen und Darlehen
- 68 Mitwirkungsrechte der Aktionärinnen und Aktionäre
- 71 Kontrollwechsel und Abwehrmassnahmen
- 72 Revisionsstelle
- 74 Informationspolitik
- 75 Handelssperrzeiten

### **Vergütungsbericht**

- 79 Vorwort
- 80 Kernelemente und Prinzipien der Vergütungspolitik
- 82 Kompetenzen bei der Vergütungsfestsetzung
- 84 Vergütungselemente
- 88 Berechnung der variablen Vergütung
- 89 Zielerreichung und Zielsetzungen der Geschäftsleitung
- 91 Durch die Generalversammlung genehmigte Vergütung
- 92 Vergütung der Berichtsperiode
- 96 Weitere Offenlegungen
- 99 Vertretung der Geschlechter im Verwaltungsrat und in der Geschäftsleitung
- 101 Bericht der Revisionsstelle

### **Finanzbericht**

- 106 Konzernrechnung
- 110 Anhang zur Konzernrechnung
- 151 Revisionsbericht Konzern
- 157 Offenlegung der Eigenmittel und der Liquidität
- 158 Statutarische Jahresrechnung Valiant Holding AG
- 166 Revisionsbericht Valiant Holding AG

### **Adressen**

- 172 Adressen der Valiant Holding AG

# Das Jahr 2025

## Strategie «Valiant 2029»

Valiant ist erfolgreich in die neue Strategieperiode gestartet und hat ihr Angebot bereits im ersten Jahr der Strategie «Valiant 2029» weiterentwickelt. Ein Programm zur Erhöhung der operativen Effizienz wurde gestartet, um das übergeordnete Ziel zur Erhöhung der Rentabilität zu erreichen.

## Neues Mitglied der Geschäftsleitung

Kathrin Wehrli ist seit dem 1. September 2025 neues Mitglied der Geschäftsleitung. Sie übernahm die Funktion als Leiterin Firmen und Institutionelle Kunden und folgte auf Marc Praxmarer.

## Weitere Erhöhung der Dividende

Aufgrund des erfolgreichen Jahresergebnisses 2025 beantragt der Verwaltungsrat der Generalversammlung vom 13. Mai 2026 eine Erhöhung der Dividende um 20 Rappen auf 6.00 Franken pro Aktie.

## Beste Bank national

Jährlich zeichnet das Wirtschaftsmagazin BILANZ die besten Banken der Schweiz aus. Valiant hat erneut durch ihre hohe Kompetenz in der Anlageberatung überzeugt und wurde 2025 mit drei Auszeichnungen gewürdigt:

- Nummer 1 in der Kategorie «Banken national»
- Langjährige Qualitätsleaderin
- Prädikat «Ausgezeichnet» als eine der besten Banken der Schweiz

## Zufriedene Kundinnen und Kunden

Jährlich beauftragt Valiant ein externes Institut, eine Kundenzufriedenheitsumfrage durchzuführen. Sowohl die Privat- als auch die Firmenkundschaft bestätigten Valiant ihre Zufriedenheit auf hohem Niveau. Erfreulich ist auch die leichte Steigerung beim bereits starken Wert der Einfachheit.

CHF **154,7** Mio.

Mit einer Steigerung um 2,9 Prozent erzielt Valiant den höchsten Konzerngewinn ihrer Geschichte.

CHF **396,3** Mio.

Valiant steigert im Nullzinsumfeld den Netto-Erfolg im Zinsengeschäft um 0,1 Prozent.

+ **12,2** %

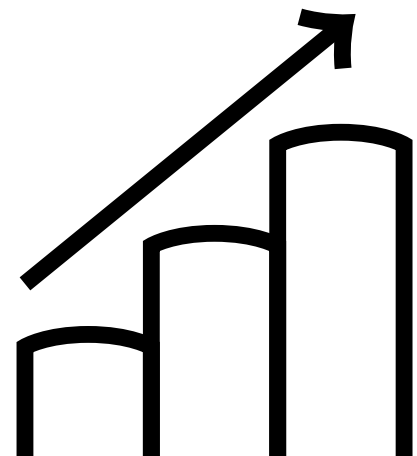
Der Kommissionsertrag im Wertschriften- und Anlagegeschäft verzeichnet eine erfreuliche Steigerung.

**17,2** %

Per Ende 2025 beträgt die Gesamtkapitalquote 17,2 Prozent. Damit ist Valiant solide kapitalisiert und übertrifft die FINMA-Vorgaben deutlich.

CHF **6.00**

Der Generalversammlung wird eine um 20 Rappen erhöhte Dividende pro Aktie vorgeschlagen.



# Kennzahlen

| <b>Bilanz</b>                        |              | <b>2025</b>       | <b>2024</b> | <b>2023</b> | <b>2022</b> | <b>2021</b> |
|--------------------------------------|--------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Bilanzsumme                          | in CHF 1 000 | 37 874 143        | 37 123 728  | 36 080 425  | 35 729 828  | 35 560 329  |
| Ausleihungen an Kunden               | in CHF 1 000 | 30 364 686        | 30 148 747  | 29 676 943  | 28 679 520  | 27 243 654  |
| Kundengelder                         | in CHF 1 000 | 22 767 805        | 22 402 177  | 22 220 477  | 22 551 659  | 22 138 749  |
| Eigenkapital                         | in CHF 1 000 | 2 763 930         | 2 677 412   | 2 575 513   | 2 467 447   | 2 398 755   |
| Kundenvermögen                       | in CHF 1 000 | 35 360 698        | 33 542 291  | 32 738 010  | 32 303 679  | 32 949 726  |
| <b>Erfolgsrechnung</b>               |              |                   |             |             |             |             |
| Brutto-Erfolg aus dem Zinsengeschäft | in CHF 1 000 | 408 371           | 408 870     | 426 995     | 351 099     | 341 644     |
| Geschäftsertrag                      | in CHF 1 000 | 549 494           | 551 676     | 545 793     | 448 409     | 430 609     |
| Geschäftsaufwand                     | in CHF 1 000 | -301 344          | -300 003    | -290 186    | -267 572    | -254 353    |
| Geschäftserfolg                      | in CHF 1 000 | 225 492           | 233 374     | 232 254     | 159 354     | 143 959     |
| Konzerngewinn                        | in CHF 1 000 | 154 709           | 150 383     | 144 255     | 129 514     | 123 125     |
| Cost/Income-Ratio <sup>1</sup>       | in %         | 53,7              | 53,1        | 51,3        | 57,7        | 57,2        |
| <b>Profitabilität<sup>2</sup></b>    |              |                   |             |             |             |             |
| RorE (Return on required Equity)     | in %         | 15,2              | 15,9        | 16,0        | 13,1        | 10,8        |
| RoE (Return on Equity)               | in %         | 7,2               | 7,7         | 8,0         | 6,6         | 5,4         |
| <b>Eigenmittel</b>                   |              |                   |             |             |             |             |
| Risikogewichtete Positionen          | in CHF 1 000 | 15 480 452        | 15 653 408  | 15 268 390  | 15 045 365  | 14 408 311  |
| Anrechenbare Eigenmittel             | in CHF 1 000 | 2 666 581         | 2 583 186   | 2 484 583   | 2 377 563   | 2 307 811   |
| Gesamtkapitalquote                   | in %         | 17,2              | 16,5        | 16,3        | 15,8        | 16,0        |
| Leverage Ratio                       | in %         | 6,7               | 6,6         | 6,5         | 6,3         | 6,1         |
| <b>Personalbestand</b>               |              |                   |             |             |             |             |
| Anzahl Mitarbeitende                 |              | 1 188             | 1 153       | 1 136       | 1 110       | 1 130       |
| Vollzeitstellen (FTE)                |              | 1 052             | 1 018       | 1 003       | 981         | 995         |
| <b>Aktie</b>                         |              |                   |             |             |             |             |
| Buchwert pro Aktie                   | in CHF       | 175.02            | 169.54      | 163.08      | 156.24      | 151.89      |
| Reingewinn pro Aktie                 | in CHF       | 9.80              | 9.52        | 9.13        | 8.20        | 7.80        |
| Dividende                            | in CHF       | 6.00 <sup>3</sup> | 5.80        | 5.50        | 5.00        | 5.00        |
| Payout Ratio                         | in %         | 61,2              | 60,9        | 60,2        | 61,0        | 64,1        |
| Jahresendkurs                        | in CHF       | 151.00            | 105.60      | 95.40       | 100.00      | 91.30       |
| Marktkapitalisierung                 | in Mio. CHF  | 2 385             | 1 668       | 1 507       | 1 579       | 1 442       |
| <b>Rating Moody's</b>                |              |                   |             |             |             |             |
| Kurzfristige Kundengelder            |              | Prime-1           | Prime-1     | Prime-1     | Prime-1     | Prime-1     |
| Langfristige Kundengelder            |              | A1                | A1          | A1          | A1          | A1          |
| Baseline Credit Assessment           |              | a3                | a3          | a3          | a3          | a3          |

<sup>1</sup> Vor Veränderungen von ausfallrisikobedingten Wertberichtigungen sowie Verluste aus dem Zinsengeschäft

<sup>2</sup> Konzerngewinn zuzüglich der Veränderung der Reserven für allgemeine Bankrisiken, dividiert durch die durchschnittlichen erforderlichen Eigenmittel (RorE) bzw. das durchschnittliche Eigenkapital nach Gewinnverwendung (RoE)

<sup>3</sup> Beantragt

# Botschaft des Präsidenten und des CEO



Ewald Burgener (CEO) und Markus Gygax (Präsident des Verwaltungsrats)

## Sehr geehrte Aktionärinnen Sehr geehrte Aktionäre

2025 war für Valiant erfolgreich. Auch im bewegten und anspruchsvollen Umfeld vertrauen uns unsere Kundinnen und Kunden. Sowohl bei der Strategieumsetzung als auch finanziell sind wir sehr gut unterwegs.

Unsere Strategie «Valiant 2029» verfolgt die übergeordneten Ziele der Einfachheit und der Rentabilität. In beiden Bereichen können wir Erfolge ausweisen beziehungsweise erste Massnahmen ankündigen. Wir wollen unsere Kundinnen und Kunden mit Einfachheit begeistern. Das erreichen wir unter anderem, indem wir ein einfaches, transparentes Angebot bereitstellen. Mit dem kostenlosen Lila Set

und dem Sparkonto Extra mit Vorzugszins haben wir das bewiesen. Trotz einem Nullzinsumfeld haben wir das ganze Jahr Zinsen auf Spar- und Vorsorgekonten vergütet. Gerade in Phasen von tiefen oder Nullzinsen rückt das Anlegen in den Fokus. Unseren jungen Anlegerinnen und Anlegern haben wir ab 1. Juli diesen Einstieg spürbar erleichtert. Seither erlassen wir allen unter 28-Jährigen die Depotgebühren im Fondsinvest Sparplan und bei Execution Only Depots – der Lösung, bei welcher Wertschriften selbst verwaltet werden.

### **Das erfolgreiche Geschäftsjahr 2025 im Überblick**

Mit 154,7 Mio. Franken verzeichnet der Konzerngewinn eine Steigerung von 2,9 Prozent gegenüber dem Vorjahr. Es handelt sich um den höchsten Wert in der Geschichte von Valiant. Der Geschäftserfolg beträgt 225,5 Mio. Franken (–3,4 Prozent). In Anbetracht des sehr starken Vorjahresergebnisses reduziert sich der Geschäftsertrag um nur 0,4 Prozent auf 549,5 Mio. Franken. Zwei Ertragspositionen möchten wir hervorheben: Erstens erzielen wir im Zinsengeschäft ein starkes Ergebnis. In Anbetracht des Nullzinsumfelds ist die leichte Steigerung von 0,1 Prozent beim Netto-Ertrag sehr erfreulich. Zweitens erhöhen wir den Ertrag aus dem Wertschriften- und Anlagegeschäft um gute 12,2 Prozent.

### **Solide Kapital- und Liquiditätsbasis**

Um langfristig erfolgreich zu sein, benötigt es Kontinuität und ein starkes Fundament. Valiant verfügt über eine hervorragende Kapital- und Liquiditätsbasis und verfolgt seit jeher eine vorsichtige Risikopolitik. Per Ende 2025 liegt die Gesamtkapitalquote bei 17,2 Prozent, womit wir das intern definierte Zielband von 15 bis 17 Prozent überschreiten. Deshalb wird Valiant über die Dauer von drei Jahren Aktien im Wert von maximal 75 Mio. Franken zurückkaufen. Damit wollen wir über die gesamte Laufzeit des Programms die Kapitalquote im definierten Zielband von 15 bis 17 Prozent halten.

### **Vorschlag zur Erhöhung der Dividende**

Aufgrund des starken Ergebnisses beantragt der Verwaltungsrat der Generalversammlung vom 13. Mai 2026 eine Erhöhung der Dividende um 20 Rappen auf 6.00 Franken pro Aktie.

### **Programm zur Steigerung der Effizienz**

Um die langfristige Stabilität von Valiant zu sichern und die Wettbewerbsfähigkeit zu stärken, haben wir ein Programm zur Steigerung der operativen Effizienz gestartet. Im Zuge dieses Programms werden Kosteneinsparungen von mindestens 15 Mio. Franken bis 2028 beabsichtigt. Diese Einsparungen erfolgen sowohl beim Personal- als auch beim Sachaufwand. Alle Bereiche von Valiant leisten ihren Beitrag dazu. Es wird auch zu einer Reduktion von 80 Vollzeitstellen kommen. Wie bereits beim Programm zur Steigerung der Rentabilität aus der vorherigen

Strategieperiode hat ein Abbau über natürliche Fluktuation wiederum höchste Priorität. Wir treffen diese Entscheidung aus Verantwortung gegenüber unseren Anspruchsgruppen. Denn sowohl für Kundinnen und Kunden, für Aktionärinnen und Aktionäre als auch für Mitarbeitende wollen wir in Zukunft weiterhin eine vertrauenswürdige Partnerin, Investition und Arbeitgeberin sein. Wir handeln heute und proaktiv aus einer Position der Stärke. Damit sichern wir die Zukunft von Valiant auch langfristig.

#### **Finanzieller Ausblick**

Für das laufende Jahr geht Valiant von einem leicht höheren Konzerngewinn aus.

Wir danken Ihnen, geschätzte Aktionärinnen und Aktionäre, für Ihr Vertrauen in Valiant.



**Markus Gygax**  
Präsident des Verwaltungsrats



**Ewald Burgener**  
CEO

#### **Nachfolgeregelung im Verwaltungsratspräsidium**

Der Verwaltungsrat hat sich intensiv mit seiner mittelfristigen Nachfolgeplanung auseinandergesetzt. Im Zuge dessen wird es zu personellen Wechseln in der Unternehmensführung kommen. Markus Gygax, Präsident des Verwaltungsrats, hat sich entschieden, an der Generalversammlung 2028 nicht mehr zur Wiederwahl zur Verfügung zu stehen. Als neuer Verwaltungsratspräsident wird der aktuelle CEO Ewald Burgener vorgeschlagen. Per Generalversammlung 2027 wird Ewald Burgener zur Wahl in den Verwaltungsrat vorgeschlagen. Lesen Sie mehr dazu im nachfolgenden Interview.

# Interview mit dem Präsidenten und dem CEO



Markus Gygax, Präsident des Verwaltungsrats

«Wir agieren aus einer Position der  
Stärke, um die Zukunft von Valiant  
langfristig zu sichern.»

**Valiant ist erfolgreich in die neue Strategieperiode gestartet  
und weist ein Rekordergebnis beim Konzerngewinn aus.  
Zugleich haben Sie einen Stellenabbau angekündigt. Wie passt  
das zusammen?**

**MARKUS GYGAX (MG):** Valiant ist sehr gut ins erste Jahr der neuen Strategieperiode gestartet. Wenn wir die erschwerenden Rahmenbedingungen wie das anspruchsvolle und bewegte Umfeld betrachten, dann dürfen wir mit dem Erreichten sehr zufrieden sein. Aber das gegenwärtige Nullzinsumfeld ist für Banken eine grosse Herausforderung. Wir haben diese im Rahmen unserer Strategie 2025–2029 antizipiert, indem wir Valiant beispielsweise unabhängiger vom Zinsengeschäft machen wollen und die Erträge breiter diversifizieren.

Die Strategie «Valiant 2029» beinhaltet zwei übergeordnete Schwerpunkte: die Einfachheit und die Rentabilität. So haben wir das Angebot vereinfacht und weiterentwickelt – wie beispielsweise das kostenlose Lila Set. Den Kundenbedürfnissen entsprechend haben wir zum Beispiel die digitalen Möglichkeiten beim Anlegen erweitert. Es gilt aber auch, das Ziel zur Erhöhung der Rentabilität zu erfüllen. Wir agieren hier aus einer Position der Stärke, um die Zukunft von Valiant auch langfristig zu sichern.

**EWALD BURGNER (EB):** Um die langfristige Stabilität und Wettbewerbsfähigkeit von Valiant zu stärken, haben wir in den vergangenen Monaten unsere Strukturen und Prozesse eingehend überprüft. Das Ergebnis dieser Analyse ist ein umfassendes Programm zur Steigerung der operativen Effizienz. Wir planen Kosteneinsparungen von mindestens 15 Mio. Franken sowohl beim Personal- als auch beim Sachaufwand. Das bedeutet unter anderem, dass wir den Personalbestand um 80 Vollzeitstellen reduzieren. Potenzial sehen wir durch Digitalisierung und Automatisierungen insbesondere im Middle-/Backoffice und durch die Optimierung unserer Vertriebsstruktur. Alle Bereiche der Bank werden ihren Beitrag leisten. Dazu arbeiten wir gemeinsam mit den Bereichen daran, die dafür notwendigen Massnahmen für eine Umsetzung vorzubereiten. Und was uns besonders wichtig ist: Wir betreiben eine verantwortungsvolle Personalpolitik, entsprechend hat ein Abbau über natürliche Fluktuation wiederum höchste Priorität. Dies konnten wir schon beim Programm zur Steigerung der Effizienz aus der vorherigen Strategieperiode sicherstellen.

**Sie haben ein Aktienrückkaufprogramm angekündigt. Weshalb schütten Sie das überschüssige Kapital nicht in Form einer Sonderdividende an die Aktionärinnen und Aktionäre aus?**

**MG:** Valiant hat seit ihrem Bestehen eine stabile oder steigende Dividende ausgeschüttet. Wir verfolgen auch weiterhin eine nachhaltig steigende Dividendenpolitik. Dementsprechend schlagen wir der Generalversammlung 2026 eine Erhöhung der Dividende auf 6.00 Franken pro Aktie vor. Dank der sehr soliden Kapital- und Liquiditätsbasis von Valiant haben wir überschüssiges Kapital zur Verfügung. Davon profitieren auch unsere Aktionärinnen und Aktionäre, indem wir eigene Aktien zurückkaufen. Konkret bedeutet dies, dass letztlich der Gewinn pro Aktie steigt.

Somit partizipieren unsere Aktionärinnen und Aktionäre sowohl durch die Erhöhung der Dividende als auch durch den Aktienrückkauf am erfolgreichen Ergebnis von Valiant.



Ewald Burgener, CEO

## «Durch steigende Konzern- ergebnisse konnte das Kapital wesentlich gestärkt werden.»

**EB:** In den letzten Jahren haben stetig steigende Konzernergebnisse dazu geführt, dass das Kapital wesentlich gestärkt werden konnte. Per Ende 2025 liegt die Gesamtkapitalquote bei 17,2 Prozent. Das entspricht einer kontinuierlichen Steigerung über die letzten Jahre. Das von uns intern definierte Zielband von 15 bis 17 Prozent dient einerseits dazu, die regulatorischen Vorgaben vorbehaltlos zu erfüllen. Andererseits sind wir jederzeit flexibel, um strategische Massnahmen anzuwenden zu können.

**Sie kündigen einen Wechsel im Verwaltungsratspräsidium an. Können Sie die Beweggründe ausführen und erklären, weshalb Sie auf eine interne Lösung setzen?**

**MG:** Wir haben uns im Verwaltungsrat in den letzten Monaten intensiv mit der mittelfristigen Nachfolgeplanung auseinandergesetzt. Ich habe für mich persönlich entschieden, dass ich an der Generalversammlung 2028 nach acht Jahren als Präsident des Verwaltungsrats zurücktreten werde. Für die Jahre 2026 und 2027 stehe ich nach wie vor gern zur Wiederwahl zur Verfügung. Es ist mir ein Anliegen, Valiant weiterhin mit Leidenschaft auf ihrem erfolgreichen Weg zu begleiten.

Der Verwaltungsrat schlägt Ewald Burgener als meinen Nachfolger vor. Um sich auf die neue Aufgabe vorzubereiten und um potenzielle Interessenkonflikte zwischen den Positionen CEO und Verwaltungsratspräsident zu vermeiden, soll er bereits an der Generalversammlung 2027 als einfaches Mitglied in den Verwaltungsrat gewählt werden. Zugleich wird er dann seine Funktion als CEO abgeben. Anlässlich dieser Cooling-off-Periode wird der Übergang damit professionell ermöglicht.

Ewald Burgener leitet Valiant erfolgreich, umsichtig und verantwortungsvoll. Er ist seit über 13 Jahren für Valiant tätig – sechs davon als CFO und nahezu sieben als CEO. Ich bin überzeugt, dass wir damit die bestmögliche Wahl treffen. Der Verwaltungsrat setzt damit auf Kontinuität, die konsequente Umsetzung unserer Strategie und die erfolgreiche Weiterentwicklung von Valiant.

### **Was erwarten Sie vom Geschäftsjahr 2026?**

**EB:** Valiant ist gut in die neue Strategieperiode gestartet und finanziell erfolgreich unterwegs. Wir halten an unserer vorsichtigen Risikopolitik fest. Das Vertrauen unserer Kundinnen und Kunden ist nach wie vor zentral. Zudem wollen wir ihr Finanzleben weiter vereinfachen. Nach wie vor streben wir einen steigenden Konzerngewinn und eine steigende Dividende an. Für das laufende Jahr gehen wir von einem leicht höheren Konzerngewinn aus.

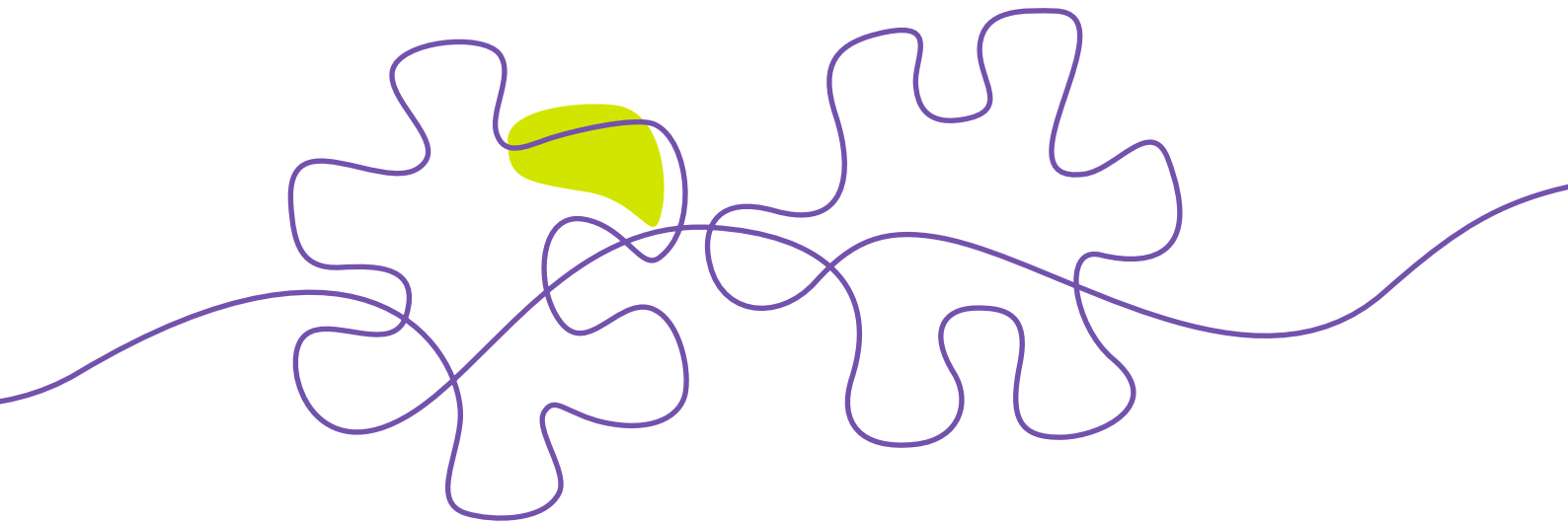
**Markus Gygax,  
Präsident des Verwaltungsrats**

Markus Gygax war von November 2013 bis Mai 2019 CEO von Valiant. Im Mai 2019 wurde er als Mitglied in den Verwaltungsrat gewählt. Seit 13. Mai 2020 ist er Präsident des Verwaltungsrats. Privat schlägt sein Herz für seine Familie und Sport in der Natur.

**Ewald Burgener,  
CEO**

Ewald Burgener ist seit 17. Mai 2019 CEO von Valiant. Davor war er gut sechs Jahre Finanzchef. Vor Valiant war der Walliser bei der Entris Holding AG tätig. Ewald Burgener verbringt seine Freizeit mit der Familie, spielt Squash und ist gern in den Bergen.

# Lagebericht



### **Strategie und Ziele**

- 15** Unser Leitbild
- 16** Die Marke Valiant
- 16** Unser Geschäftsmodell
- 17** Unsere Strategie
- 21** Kundensegmente
- 23** Unser Angebot
- 25** Unsere Mitarbeitenden
- 26** Unser Geschäftsgebiet
- 27** Nachhaltigkeit

### **Geschäftsentwicklung**

- 29** Geschäftsentwicklung

### **Risikobeurteilung**

- 33** Risikolage
- 33** Risikomanagement

### **Investoren**

- 36** Investition in Valiant
- 37** Entwicklung Eigenkapitalrendite
- 37** Dividende
- 38** Totalertrag und Kursentwicklung
- 38** Rückkauf von Valiant Aktien
- 38** Liquidität
- 39** Aktionärsstruktur
- 39** Analysten- und Investorenkontakte
- 39** Valiant Aktie
- 39** Indizes
- 40** Anleihen (Covered Bonds)
- 40** Kreditratings
- 40** Weitere Informationen

# Strategie und Ziele

Valiant ist eine unabhängige, ausschliesslich in der Schweiz tätige Finanzdienstleisterin. Sie bietet Privatkundinnen und Privatkunden sowie KMU ein umfassendes, einfach verständliches Angebot in allen Finanzfragen. Valiant hat eine Bilanzsumme von 37,9 Mrd. Franken und beschäftigt rund 1200 Mitarbeitende – davon über 70 Auszubildende.

## Unser Leitbild

### Vision

**Valiant macht das Finanzleben am einfachsten.**

### Mission

Wir sind eine unabhängige, ausschliesslich in der Schweiz tätige Finanzdienstleisterin für Privatpersonen und KMU.

Wir achten auf ein ausgewogenes Verhältnis zwischen Rendite, Wachstum und Risiko. Wir bieten Sicherheit dank einer soliden Eigenkapitalbasis.

**Kundinnen und Kunden** ermöglichen wir ein sorgenfreies Finanzleben durch einfach zugängliche und verständliche Lösungen, schnelle Erledigung sowie persönliche Beratung.

Für das **Aktionariat** schaffen wir finanziellen Mehrwert.

Für **Mitarbeitende** sind wir eine attraktive Arbeitgeberin und pflegen eine durch Hilfsbereitschaft und Ergebnisorientierung geprägte Unternehmenskultur.

Wir verhalten uns gegenüber **Gesellschaft und Umwelt** verantwortungsbewusst und nachhaltig.

## Werte

### Kundenorientiert

- Unsere Dienstleistungen und unser Verhalten richten sich nach den Bedürfnissen unserer Kundinnen und Kunden.
- Auf unsere Kundinnen und Kunden gehen wir proaktiv zu und beraten und begleiten sie professionell, kompetent und ganzheitlich.

### Lösungsorientiert

- Wir denken ganzheitlich und erbringen jederzeit einfache und zielführende Lösungen.

### Verantwortungsbewusst

- Wir nehmen unsere Verantwortung gegenüber den internen und externen Anspruchsgruppen ernst und berücksichtigen ihre Interessen.
- Der Wirtschaftlichkeit tragen wir dabei stets Rechnung.

### Integer

- Unser Handeln ist jederzeit nachvollziehbar und verbindlich: Wir sagen, was wir tun. Und wir tun, was wir sagen.
- Wir sind ehrlich, glaubwürdig und wertschätzend.
- Wir tolerieren keine Form von Belästigung, Diskriminierung oder Mobbing.

## Die Marke Valiant

Valiant bedeutet: mutig, kräftig, stark. Wir wollen uns als Finanzdienstleisterin mit klaren Aussagen und einfachen Produkten im Markt behaupten. Dieses Ziel verfolgen wir tatkräftig – Tag für Tag.

### Markenauftritt

Valiant tritt einheitlich mit einem Logo am Markt auf. Die Farbe Lila ist das unverkennbare Merkmal und einzigartig im Bankenmarkt. Mit unserem Markenversprechen «Wir sind einfach Bank» machen wir klar, dass Einfachheit für uns oberste Priorität hat. Mit einem einheitlichen Bildstil, einem einfachen Icon- und Illustrationsstil sowie direkten und präzisen Botschaften zeigen wir dies nach aussen.

### Markenbekanntheit

Valiant misst die Bekanntheit ihrer Marke mindestens zweimal jährlich. In ihrem Geschäftsgebiet erreichte Valiant im Geschäftsjahr 2025 eine gestützte Markenbekanntheit von starken 84 Prozent. Zur Steigerung der Markenbekanntheit werden

unter anderem folgende Instrumente eingesetzt: nationale Werbekampagnen, ganzjährige Werbepräsenz auf öffentlichen Verkehrsmitteln und in Sportstadien, Online-Werbung sowie unkonventionelle Werbeaktionen.

## Unser Geschäftsmodell

Valiant steht für Einfachheit im Schweizer Finanzmarkt. Ihre Stärken und ihre DNA liegen in den Kernaufgaben einer Finanzdienstleisterin für Privatkundschaft und KMU. Den Kundinnen und Kunden bietet Valiant einfach verständliche Produkte und Dienstleistungen in den Bereichen Finanzieren, Zahlen, Sparen, Anlegen und Vorsorgen an. Dabei stützt sich Valiant auf ihre Stärken sowie ihre bewährte Kultur und konzentriert sich auf vier Kundensegmente: Privatkunden, vermögende Privatkunden, Selbstständigerwerbende und Kleinunternehmen sowie mittelgrosse Unternehmen.

### Geschäftsmodell

Umfassende und einfach verständliche Dienstleistungen ...



Finanzieren



Zahlen



Sparen



Anlegen



Vorsorgen

... massgeschneidert für Privat- und KMU-Kundschaft ...



Privatkunden



Vermögende Privatkunden



Selbstständige/  
Kleinunternehmen



Mittelgrosse Unternehmen

... gestützt auf unsere Stärken und unsere bewährte Unternehmenskultur



Langjährige und enge Beziehungen zu Privat- und KMU-Kunden



Erstklassiges Hypotheken- und Treasury-Management



Innovatives «Go-to-Market» durch Kombination physischer und digitaler Kanäle



Starke IT, Investitionen in weitere Prozess-optimierungen



In der Schweiz verwurzelte Kultur auf Basis eines partnerschaftlichen Ansatzes

## Unsere Strategie

Die Unternehmensstrategie umfasst eine Fünfjahresperiode und wird jeweils von der Geschäftsleitung und dem Verwaltungsrat erarbeitet. Die Mitarbeitenden wirken bei der Erarbeitung aktiv mit und bringen ihre Ideen ein. So entsteht ein Gemeinschaftswerk, das intern breit abgestützt ist und Valiant den Weg in eine erfolgreiche Zukunft aufzeigt.

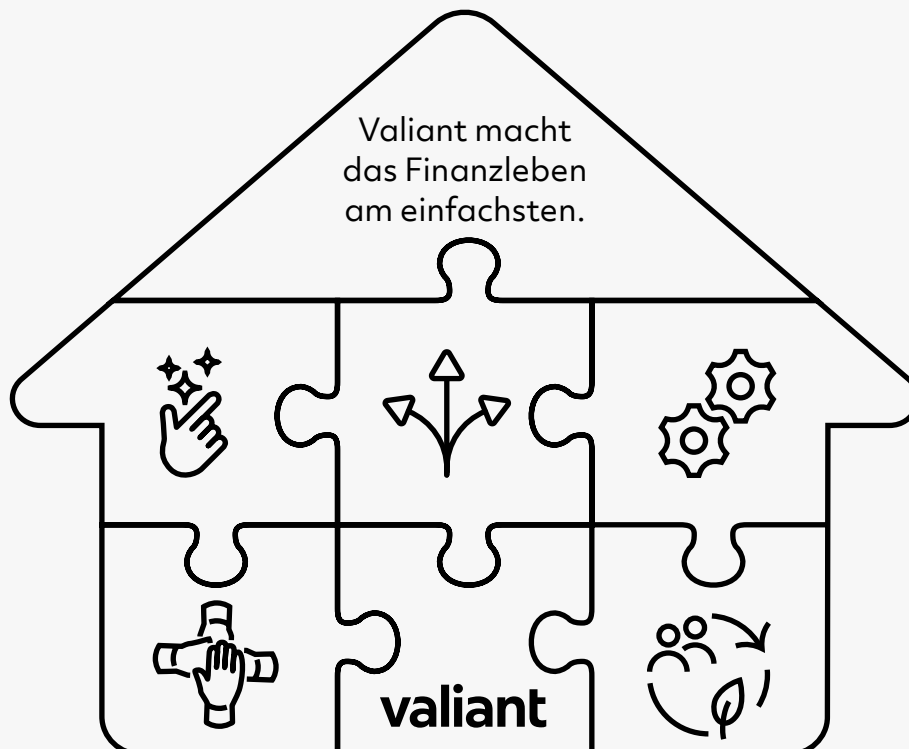
Im Juni 2024 hat Valiant die Strategie für die Periode 2025–2029 kommuniziert.

## Strategie «Valiant 2029»

Die Strategie für die Periode 2025–2029 steht weiterhin im Zeichen der Vision, das Finanzleben am einfachsten zu machen.

Sie baut auf den seit 2016 getätigten Investitionen von 100 Mio. Franken in die Digitalisierung und Expansion auf und bleibt dem erfolgreichen, einfachen Geschäftsmodell treu. Als übergeordnetes Ziel steht die Erhöhung der Rentabilität. Valiant will eine Eigenkapitalrendite erwirtschaften, die höher als die Kapitalkosten ist, und damit ökonomischen Wert schaffen. Zentrale Schlüsselfaktoren für den Erfolg bleiben die lokale Verankerung und die persönliche Beratung.

### Vision und Stossrichtungen bis 2029



## Stossrichtungen bis 2029

Unter dem Dach der Vision «Valiant macht das Finanzleben am einfachsten» sollen mit den folgenden fünf Stossrichtungen die angestrebten Ziele erreicht werden.



### Mit Einfachheit begeistern

Valiant will ihre Kundinnen und Kunden begeistern. Diese sollen einfach mit ihrer Bank in Kontakt treten können – egal auf welchem Weg oder Kanal. Die Produkte und Dienstleistungen werden entsprechend unserem Leistungsversprechen «Wir sind einfach Bank» weiter konsequent auf Einfachheit ausgerichtet. Dazu gehört ein ausgewogenes und für die Kundschaft bedürfnisgerechtes Zusammenspiel von persönlicher Beratung und Selfservice. Parallel dazu soll auch die Preisgestaltung für Kundinnen und Kunden klar und nachvollziehbar sein. Mit dieser Stossrichtung soll die Kundenbasis deutlich ausgebaut werden.

### Ziele bis 2029

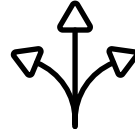
Ausrichtung von wesentlichen Elementen auf Einfachheit:

- Beratungsmodell überprüfen
- Kanäle anpassen
- Produkte und Preise optimieren
- Kommunikationsmittel vereinfachen

### → Signifikanter Ausbau der Kundenbasis

### Umgesetzte Massnahmen 2025

- Einführung gratis Lila Set
- Aufhebung Depotführungsgebühr für Jugendliche
- Einführung von digitalen Anlageangeboten
- Ausbau Funktionen in der Mobile App
- Einführung von Multibanking für Privatkundschaft
- Lancierung Sparkonto Extra mit Vorzugszins
- Überarbeitung, Reduktion und Vereinfachung der Markenelemente



### Erträge diversifizieren

Als KMU-Bank mit langjähriger Tradition soll das Leistungsangebot für KMU erweitert werden. Im Fokus stehen dabei die Unternehmerinnen und Unternehmer, welche durch ein umfassendes Angebot in ihrer täglichen Arbeit unterstützt werden sollen. Zudem baut Valiant die Beratung für Vermögensaufbau und Vorsorge für die Privatkundschaft aus. Vorgesehen ist ausserdem eine Erweiterung der Dienstleistungspalette im Partnergeschäft (B2B).

### Ziele bis 2029

Steigerung der Erträge in nicht kapitalintensiven Wachstumsmärkten:

- Ausbau der Position als KMU-Bank
- Ausbau der Beratung im Vermögensaufbau und in der Vorsorge für Privatkundinnen und -kunden
- Intensivierung und Ausbau des Geschäfts mit Drittpartnern

### → Breitere Abstützung der Erträge

### Umgesetzte Massnahmen 2025

- Weiterentwicklung Leistungsangebot für KMU
- Verstärkter Fokus auf das Wertschriften- und Anlagegeschäft im Vertrieb
- Ausbau B2B-Fähigkeiten



### Effizienz steigern

Bereits in der vergangenen Strategieperiode hat Valiant substanzielle und jährlich wiederkehrende Einsparungen erzielt. Valiant verfolgt die Entwicklung der Kosten weiterhin eng. Im Umfeld von sich laufend verändernden Kundenbedürfnissen richtet Valiant den Fokus auf schlanke, durchgängige Prozesse und einen höheren Automatisierungsgrad. Vereinfachte Abläufe und standardisierte Schnittstellen sollen die Produktivität steigern. So sichern wir uns den nötigen Handlungsspielraum für die Zukunft und setzen die Kompetenz sowie das Wissen unserer Mitarbeitenden zielgerichtet ein.

**Ziele bis 2029**

- Schlanke, durchgängige Prozesse
- Erhöhung des Automatisierungsgrads
- **Erhöhung der Rentabilität und Sicherung des Handlungsspielraums für die Zukunft**

**Umgesetzte Massnahmen 2025**

- Analyse des bestehenden Betriebsmodells inklusive Branchenvergleich und Identifikation von Handlungsfeldern
- Konzeption des zukünftigen Betriebsmodells (Target Operating Model) mit Definition der Effizienzmassnahmen
- Weiterführung und Lancierung von Initiativen zur Digitalisierung und Automatisierung von Geschäftsprozessen

**Mitarbeitende entwickeln und gewinnen**

Valiant gilt als attraktive Arbeitgeberin und verfügt über sehr gut ausgebildete Mitarbeitende. Diese wollen wir nicht nur halten, sondern gezielt fördern. Entsprechend werden die individuellen Entwicklungsmöglichkeiten der Mitarbeitenden ausgebaut. Zudem wollen wir unsere lila Unternehmenskultur auf die strategischen Stossrichtungen Einfachheit, Effizienz und Ertragsdiversifizierung ausrichten.

**Ziele bis 2029**

- Unternehmenskultur auf strategische Ziele ausrichten
- Mitarbeitende in Richtung ganzheitliche und umfassende Kundenberatung entwickeln
- Individuelle Entwicklungsmöglichkeiten verbessern
- **Valiant bleibt eine attraktive Arbeitgeberin.**

**Umgesetzte Massnahmen 2025**

- Konzeptarbeiten im Bereich interne Mobilität, Laufbahnen und Performance Management
- Verbesserung des Arbeitgeber-Marketings
- Schaffung einer Stelle für Active Sourcing
- Interne Kulturumfrage durchgeführt

**Nachhaltigkeit fördern**

Valiant ist sich ihrer Verantwortung gegenüber Gesellschaft und Umwelt bewusst und nimmt diese wahr. Die Geschäftstätigkeit wird verstärkt auf Nachhaltigkeit ausgerichtet. Als zentrales Element steht das CO<sub>2</sub>-Management im Vordergrund. Weiter fördert Valiant die Gleichbehandlung ihrer Mitarbeitenden und etabliert flexible Modelle zugunsten der Vereinbarkeit von Beruf und Familie. Valiant verfolgt mit diesen Massnahmen auch das Ziel, den Frauenanteil in Kaderpositionen zu erhöhen. Durch Einhaltung der ESG-Richtlinien stellt Valiant die Attraktivität auch für Investoren sicher.

**Ziele bis 2029**

- CO<sub>2</sub>-Ausstoss reduzieren
- Gleichbehandlung von Mitarbeitenden sicherstellen

→ **Valiant übernimmt Verantwortung für Mensch und Umwelt.**

**Umgesetzte Massnahmen 2025**

- Attraktivere Ausgestaltung Lila Umwelthypothek
- Erarbeitung CO<sub>2</sub>-Zielsetzungen für Bankbetrieb sowie Hypothekarportfolio Wohnliegenschaften/ Gewerbeliegenschaften
- Konzeption Netto-Null-Fahrplan (Transitionsplan)
- Grundsatzentscheid zur fortlaufenden Elektrifizierung der Geschäftsfahrzeuge
- Umstellung auf Strom zu 100 Prozent aus erneuerbaren Quellen
- Erhöhung Frauenanteil im Kader

## Finanzielle Ziele bis 2029

### Wachstum

Bei den Ausleihungen streben wir ein jährliches Wachstum von mehr als 2 Prozent an. Dabei achtet Valiant weiterhin auf eine hohe Qualität der Ausleihungen und bleibt ihrer vorsichtigen Risikopolitik treu. Die Zinsmarge bleibt im Fokus, so wie in den letzten Jahren.

Im Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft wollen wir mehr als 5 Prozent pro Jahr wachsen und so eine Diversifizierung des Ertrags erreichen.

### Kapitalstärke

Valiant hält an ihrer vorsichtigen Risikopolitik fest. Als Zeichen der finanziellen Solidität von Valiant soll die Gesamtkapitalquote immer zwischen 15 und 17 Prozent liegen. Damit liegt diese deutlich über den regulatorischen Mindestvorgaben der FINMA.

### Rentabilität

Valiant strebt langfristig einen steigenden Konzerngewinn an. Sie will eine Eigenkapitalrendite erwirtschaften, die höher als die Kapitalkosten ist, und damit ökonomischen Wert schaffen.

Die Cost/Income-Ratio soll unter 55 Prozent liegen.

### Dividende

Die Dividende soll jährlich steigen und die Ausschüttungsquote über 50 Prozent liegen.

### Stand der finanziellen Ziele

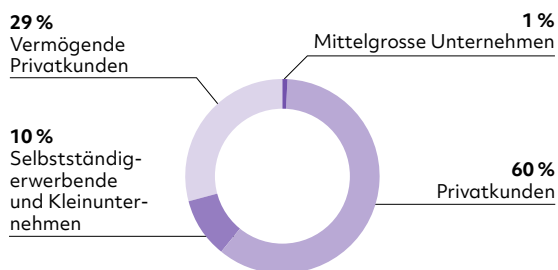
| Kategorie     | Messgrösse                               | Zielsetzung       | Stand per<br>31.12.2025 |
|---------------|------------------------------------------|-------------------|-------------------------|
| Wachstum      | Ausleihungen                             | > 2 % p. a.       | 0,7 %                   |
|               | Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft | > 5 % p. a.       | 6,0 %                   |
| Kapitalstärke | Gesamtkapitalquote                       | 15–17 %           | 17,2 %                  |
| Rentabilität  | Cost/Income-Ratio (vor Abschreibungen)   | < 55 %            | 53,7 %                  |
|               | Eigenkapitalrendite                      | > 7 %             | 7,2 %                   |
| Dividende     | Dividende                                | jährlich steigend | CHF 6.00 <sup>1</sup>   |
|               | Ausschüttungsquote                       | > 50 %            | 61,2 %                  |

<sup>1</sup> Beantragt, Erhöhung um 20 Rappen gegenüber dem Vorjahr

## Kundensegmente

Valiant fokussiert auf vier Segmente: Privatkunden, vermögende Privatkunden, Selbstständig-erwerbende und Kleinunternehmen sowie mittel-grosse Unternehmen.

### Kunden nach Segmenten



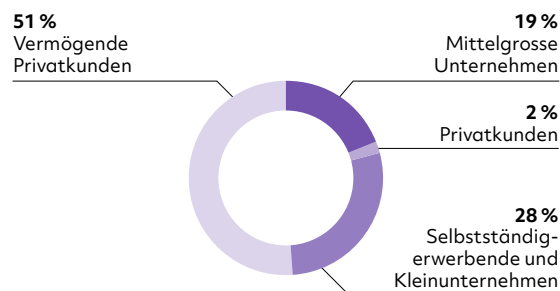
### Privatkunden

#### › Persönliche Beratung und digitale Dienstleistungen

Valiant differenziert sich durch die Einfachheit ihrer Produkte, Dienstleistungen und Prozesse.

Kundinnen und Kunden steht sowohl die persönliche Beratung als auch ein ausgebautes digitales Angebot zur Verfügung. Sie wählen je nach Anliegen den Kanal aus, über welchen sie mit Valiant in Kontakt treten beziehungsweise ihre Bankgeschäfte erledigen wollen.

### Zins- und Kommissionserträge nach Segmenten



653 Mio. Franken aufgeteilt nach Segmenten

### Volumenentwicklung Segment Privatkunden

|                |             | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|----------------|-------------|------------|------------|------------|
| Kundenvermögen | in Mrd. CHF | 3,4        | 3,2        | 3,5        |
| Ausleihungen   | in Mrd. CHF | 0,1        | 0,1        | 0,1        |

## **Vermögende Privatkunden**

### **› Hochwertige, persönliche Beratung und Betreuung**

Bei den vermögenden Privatkundinnen und -kunden baut Valiant durch eine hochwertige, persönliche Betreuung und Beratung die Hauptbankverbindungen aus.

| Volumenentwicklung Segment<br>Vermögende Privatkunden |             | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|-------------------------------------------------------|-------------|------------|------------|------------|
| Kundenvermögen                                        | in Mrd. CHF | 19,1       | 17,2       | 16,4       |
| Ausleihungen                                          | in Mrd. CHF | 15,2       | 14,5       | 13,9       |

## **Selbstständigerwerbende und Kleinunternehmen**

### **› Umfassende Beratung aus einer Hand**

In diesem Segment zeichnet sich Valiant dadurch aus, dass die persönliche Kundenberaterin oder der persönliche Kundenberater Lösungen aus einer Hand sowohl für die geschäftlichen als auch für die privaten Finanzbedürfnisse der Unternehmerinnen und Unternehmer bietet.

| Volumenentwicklung Segment<br>Selbstständigerwerbende und Kleinunternehmen |             | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|------------|------------|
| Kundenvermögen                                                             | in Mrd. CHF | 4,9        | 4,8        | 5,1        |
| Ausleihungen                                                               | in Mrd. CHF | 9,5        | 9,6        | 10,0       |

## **Mittelgrosse Unternehmen**

### **› Fachwissen für flexible und individuelle Lösungen**

Mittelgrossen Unternehmen und institutionellen Kunden bietet Valiant einen modernen Beratungsansatz und einen Austausch auf Augenhöhe an. Auf individuelle Bedürfnisse abgestimmte Lösungen runden das Angebot ab.

| Volumenentwicklung Segment<br>Mittelgrosse Unternehmen |             | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|--------------------------------------------------------|-------------|------------|------------|------------|
| Kundenvermögen                                         | in Mrd. CHF | 8,0        | 8,3        | 7,7        |
| Ausleihungen                                           | in Mrd. CHF | 5,6        | 6,0        | 5,7        |

## Unser Angebot

Unsere SAQ-zertifizierten Kundenberaterinnen sorgen für eine umfassende Beratung, individuelle Betreuung und flexible Lösungen für Privatkundinnen und Privatkunden, Selbstständigerwerbende sowie KMU. Valiant bietet ihren Kundinnen und Kunden ein vollständiges Angebot von einfachen und verständlichen Finanzdienstleistungen aus einer Hand an. Dank einem umfassenden digitalen Angebot können wir unsere Dienstleistungen schweizweit anbieten.

### Finanzieren

Das geeignete Finanzierungsprodukt finden, die Tragbarkeit berechnen oder die richtige Laufzeit bei der Festhypothek bestimmen: alles Bedürfnisse und Fragen, die sowohl Private als auch Firmen beschäftigen. Mit unseren Produkten und mit unserer persönlichen Beratung wollen wir Bedürfnisse identifizieren und unsere Kundinnen und Kunden ganzheitlich begleiten. Die Stärken von Valiant sind dabei die lokalen Kenntnisse und die marktgerechten Konditionen. Bei allen Finanzierungen gilt trotz des hart umkämpften Marktfelds, dass Valiant ihrer vorsichtigen Kreditpolitik treu bleibt. Valiant kennt die Immobilien, die sie finanziert, und den Handwerker- oder Industriebetrieb, dessen Investitionsbedarf sie mit einem Geschäftskredit deckt. Gemäss unserem Verständnis von Nachhaltigkeit wenden wir bei Finanzierungsgeschäften von Geschäfts- und Unternehmenskundschaft verbindliche Ausschlusskriterien an. Bei Beratungsgesprächen für das Finanzieren von Wohneigentum thematisieren wir unter anderem die langfristige Werterhaltung, die Energieeffizienz sowie den absehbaren Erneuerungsbedarf der Immobilie und bieten für energieeffiziente Sanierungen ein passendes Finanzierungsangebot mit reduziertem Hypothekenzins an.

### Zahlen

Mit der Abwicklung des Zahlungsverkehrs vereinfacht Valiant den Alltag ihrer Kundinnen und Kunden. Das Kundenbedürfnis nach bargeldlosem Zahlen sowie der Erledigung der Bankgeschäfte rund um die Uhr wächst. Dem kommt Valiant beispielsweise mit der Abwicklung des Zahlungsverkehrs und weiterer Bankgeschäfte über die Valiant App nach.

Der Privat- und Geschäftskundschaft bietet Valiant eine Auswahl an verschiedenen Sets, welche Produkte und Dienstleistungen in unterschiedlicher Ausprägung zum Pauschalpreis enthalten. Für Privatkunden ist das Lila Set gratis.

Valiant bietet ihren Kundinnen und Kunden die Debitkarte auch rein virtuell an, also ohne physische Plastikkarte, sondern nur digital in der App oder im Wallet. Die Karte ist unmittelbar nach Kontoeröffnung oder Bestellung einsatzbereit, bietet noch mehr Sicherheit und ist umweltfreundlich (kein Plastik, kein Versand, keine Verpackung).

### Sparen

Valiant bietet ihren Kundinnen und Kunden einfache, genau auf ihre Bedürfnisse passende Sparprodukte an. Dadurch positioniert sich Valiant als attraktive Partnerin fürs Sparen. Neben der Auswahl an verschiedenen Sparprodukten haben Privatkundinnen und -kunden die Möglichkeit, auf der Valiant Webseite kostenlos von einem Sparrechner und einem Budgetrechner zu profitieren. Anhand von wenigen Schritten wird der Weg zum Sparziel aufgezeigt oder die optimale Planung der laufenden Ausgaben berechnet und dargelegt.

### **Anlegen**

Die Anlagelösungen von Valiant bieten Flexibilität und Individualität. Für die persönliche Lebens- und Vermögenssituation der Kundinnen und Kunden hält Valiant die passende Anlagelösung bereit. Valiant bietet eine bedürfnisgerechte, persönliche Beratung. Basierend auf dem individuellen Anlageprofil wird gemeinsam die passende Anlagestrategie definiert. Auch über die Umsetzung hinaus begleitet und betreut Valiant die Anlagekundschaft mit einem systematischen Anlageprozess.

Valiant bietet institutionellen Anlegerinnen und Anlegern eine ganzheitliche Vermögensverwaltung, die durch ein fundiertes Beratungsangebot ergänzt wird. Professionelle Anlegerinnen und Anleger begleiten wir bei der Entwicklung, Umsetzung und laufenden Überprüfung ihrer Anlagestrategie. Im Zentrum stehen klar definierte Anlageprozesse, die eine disziplinierte Umsetzung sowie eine kontinuierliche Überwachung der Portfolios gewährleisten.

Basierend auf ihren ESG-Anlagerichtlinien (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) bietet Valiant vier Strategiefonds und vier Vermögensverwaltungsmandate in verschiedenen Risikoprofilen an, bei welchen Nachhaltigkeit im Fokus steht. In der Anlageberatung wird die Kundschaft nach ihren ESG-Präferenzen gefragt und das Angebot mit der jeweiligen Auswahl in Einklang gebracht. Mehr dazu ist auf den Seiten 55–61 im Nachhaltigkeitsbericht zu lesen.

### **Vorsorgen**

Die aktive Gestaltung der eigenen Vorsorge wird angesichts der Herausforderungen im Vorsorgesystem, unter anderem der steigenden Lebenserwartung, immer wichtiger. Sei es im Hinblick auf die Pensionierung, zur Absicherung der Familie und des Eigenheims oder bei der Geschäftskundschaft für die optimale Pensionskassen- und Personenversicherungslösung. Je nach Lebens- oder Geschäftssituation verändern sich die Bedürfnisse. Bestehende Lösungen müssen mittels einer fundierten Planung überprüft und allenfalls angepasst werden. Die Valiant Finanzplanung unterstützt Kundinnen und Kunden, entsprechende Wünsche und Ziele zu realisieren. Dank unserem Brokerservice können wir auch unserer KMU-Kundschaft eine optimale Vorsorgelösung anbieten.

## Unsere Mitarbeitenden

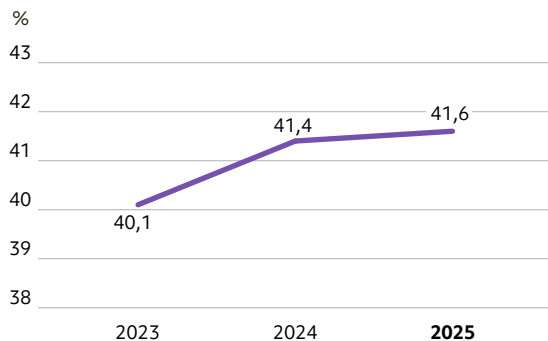
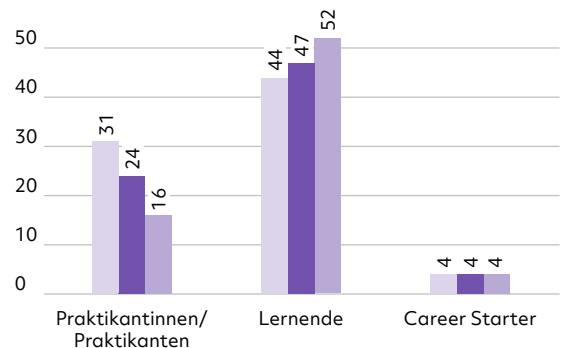
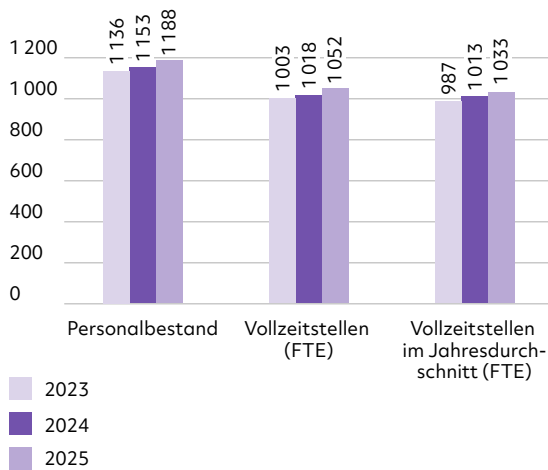
Die Mitarbeitenden sind das Rückgrat unserer Geschäftstätigkeit und prägen die lila Unternehmenskultur. Sie setzen sich täglich dafür ein, die Bedürfnisse unserer Kundinnen und Kunden zu erfüllen und ihnen das Finanzleben so einfach wie möglich zu machen. Valiant legt Wert auf Gleichbehandlung, Chancengleichheit und Vielfalt. Mitarbeitende profitieren von attraktiven Anstellungsbedingungen wie flexiblen Arbeitsmodellen, Teilzeit auch in Führungspositionen und Arbeiten im Homeoffice.

Valiant engagiert sich in der Ausbildung und bei der Weiterentwicklung ihrer Mitarbeitenden. Sie bildet rund 70 Auszubildende in vier

Berufsbildern aus. Jungen Menschen bietet Valiant die Möglichkeit, ein Praktikum zu absolvieren. Auch nach der Ausbildung will Valiant den jungen Erwachsenen einen erfolgreichen Einstieg in die Arbeitswelt ermöglichen. Die Weiterbeschäftigungsquote von rund 80 Prozent der Lehrabgängerinnen und Lehrabgänger zeigt eindrücklich, dass die lila Unternehmenskultur überzeugt.

Details zum Engagement und zur Förderung der Mitarbeitenden finden sich im separat publizierten Nachhaltigkeitsbericht auf den Seiten 66–83.

### Personalkennzahlen



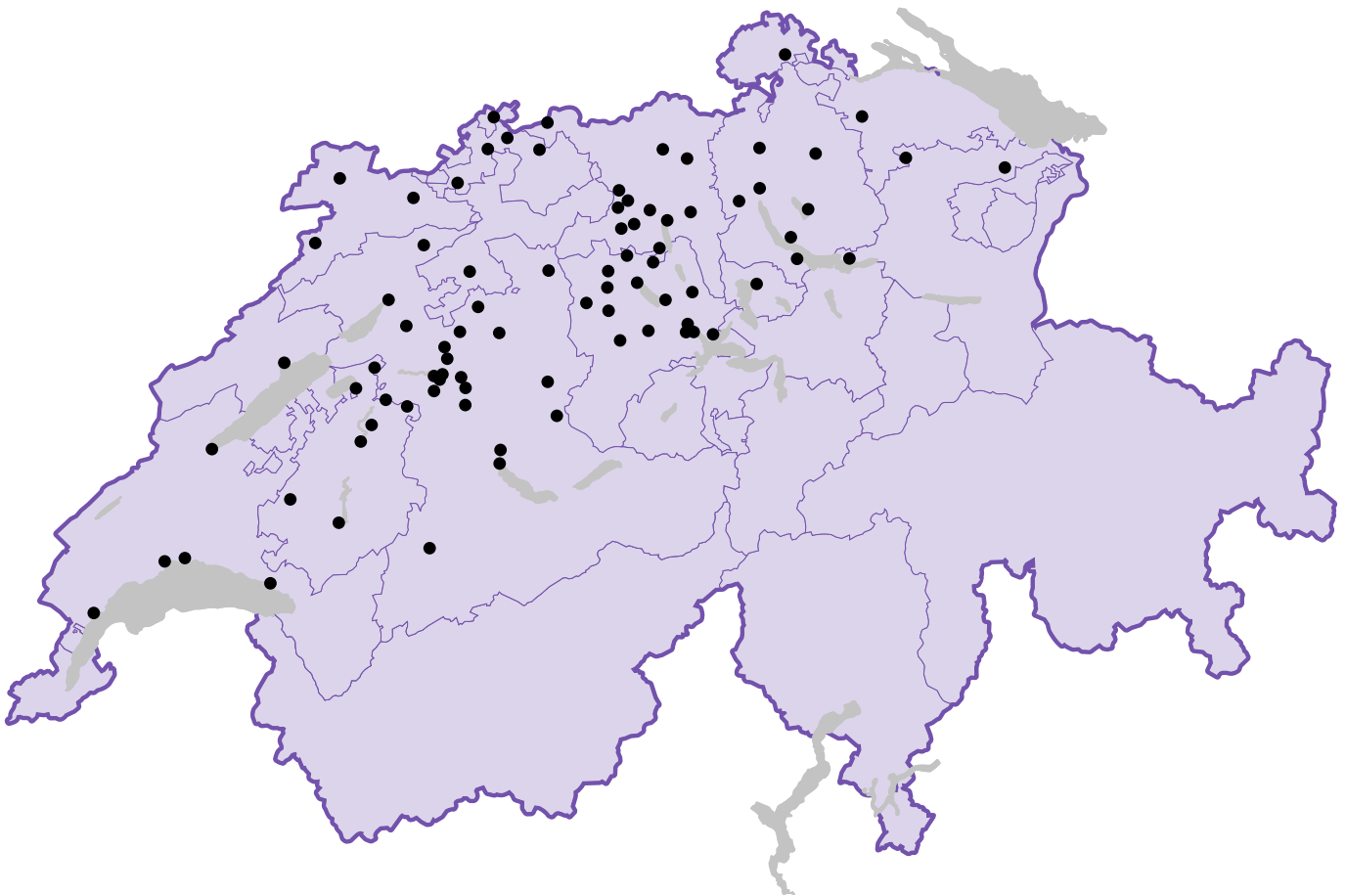
— Frauenanteil insgesamt in %

### Weiterbeschäftigungsquote

Rund **80%**  
der **Auszubildenden**  
werden bei Valiant  
**weiterbeschäftigt.**

## Unser Geschäftsgebiet

Valiant ist vom Genfersee bis zum Bodensee in 15 Kantonen mit über 80 Standorten lokal verankert. Dank digitalen Angeboten können wir unsere Dienstleistungen schweizweit anbieten.



## Nachhaltigkeit

Im Rahmen der Strategie «Valiant 2029» ist Nachhaltigkeit auf oberster strategischer Ebene verankert. Entsprechend investieren wir verstärkt in diesen Bereich.



### Nachhaltigkeit fördern

Mit der Stossrichtung «Nachhaltigkeit fördern» richtet Valiant ihre Geschäftstätigkeit am Pariser Klimaabkommen sowie an den Schweizer Klimazielen aus und stellt das CO<sub>2</sub>-Management in den Fokus. Zudem fördern wir die Gleichbehandlung unserer Mitarbeitenden und etablieren flexible Arbeitsmodelle zugunsten der Vereinbarkeit von Beruf und Familie. Valiant verfolgt ausserdem das Ziel, den Frauenanteil in Kaderpositionen zu erhöhen.

Im Rahmen des CO<sub>2</sub>-Managements haben wir die ersten Klimaziele verabschiedet und mehrere Massnahmen umgesetzt. Bereits bis 2030 wollen wir unsere betrieblichen Emissionen gegenüber dem Basisjahr 2023 um mindestens 42 Prozent reduzieren – und schliesslich bis 2050 unser Endziel von Netto-Null-Emissionen erreichen. Das gleiche Endziel gilt für die Emissionen aus dem Hypothekengeschäft. Dabei haben wir für die Wohnliegenschaften als Etappenziel eine Reduktion von mindestens 54 Prozent und für die finanzierten Gewerbeliegenschaften von mindestens 51 Prozent gegenüber dem Basisjahr 2023 festgelegt. Unseren Netto-Null-Fahrplan bauen wir laufend weiter aus und integrieren die geplanten Massnahmen kontinuierlich in unsere Geschäftstätigkeit.

Unser Engagement und unsere Aktivitäten in der Nachhaltigkeit sind vielfältig und erstrecken sich über verschiedene weitere relevante Themen.

Einen detaillierteren Überblick zu all unseren Aktivitäten und Fortschritten im Bereich Nachhaltigkeit geben der Nachhaltigkeitsbericht 2025 und die dazugehörige Klimaberichterstattung.

#### CO<sub>2</sub>-Reduktionsziele bis 2030 (gegenüber Basisjahr 2023)

–42 %

Mindestreduktion der  
**betrieblichen Emissionen**  
bis 2030

–54 %

Mindestreduktion der Emissionen  
aus finanzierten  
**Wohnimmobilien** bis 2030

–51 %

Mindestreduktion der Emissionen  
aus finanzierten  
**Gewerbeimmobilien**  
bis 2030

## Unsere Schwerpunkte auf einen Blick



### Unser Engagement für den Klimaschutz

Valiant nimmt ihre Verantwortung für den Klimaschutz ernst und setzt sich aktiv für eine nachhaltige Zukunft ein. Die im Berichtsjahr erschienene Publikation «Unser Weg zu Netto-Null bis 2050» fasst einfach und übersichtlich zusammen, wie Valiant bis 2050 klimaneutral werden will. → Mehr Informationen sind auf unserer Webseite zu finden.



### Nachhaltigkeit im Anlage- und Vermögensverwaltungsgeschäft

Bei der Anlageberatung und Vermögensverwaltung können unsere Kundinnen und Kunden definieren, wie stark sie ESG-Kriterien bei ihren Anlagen berücksichtigen möchten. Diese umfassen die drei Säulen Umwelt (Environment), Soziales (Social) und Unternehmensführung (Governance). Entsprechend den jeweiligen ESG-Präferenzen passen unsere Beratenden das Produkt- und Dienstleistungsangebot bedürfnisgerecht an.

→ Lesen Sie mehr dazu auf den Seiten 55–61 des Nachhaltigkeitsberichts.



### Fokus auf Energieeffizienz bei der Immobilienfinanzierung

Im Beratungsgespräch für die Finanzierung von Wohneigentum besprechen wir mit unseren Kundinnen und Kunden unter anderem die langfristige Werterhaltung, die Energieeffizienz sowie den absehbaren Erneuerungsbedarf der Immobilie. Zudem fördert Valiant die Finanzierungen von energieeffizienten Liegenschaften und energetischen Sanierungen durch einen reduzierten Hypothekarzins. Die Lila Umwelthypothek wurde im Jahr 2025 noch attraktiver gestaltet. So wurde der Maximalbetrag auf 1 Mio. Franken angehoben, die Laufzeit auf maximal 10 Jahre erhöht und das Produkt für einen grösseren Kreis geöffnet. → Mehr dazu kann dem Nachhaltigkeitsbericht auf den Seiten 61–65 entnommen werden.



### Ausschlusskriterien bei Finanzierungen

Valiant verfügt über klare Ausschlusskriterien im Finanzierungsgeschäft. Projektfinanzierungen im Firmenkundengeschäft werden auf kontroverse Umwelt- und Sozialthemen geprüft. Geschäfte, die unsere Standards nicht erfüllen, lehnen wir ab.

→ Mehr dazu ist im Nachhaltigkeitsbericht auf Seite 53 zu lesen.



### Lohnungleichheit zwischen Frau und Mann

Im Rahmen der strategischen Stossrichtung «Nachhaltigkeit fördern» will Valiant die Gleichbehandlung ihrer Mitarbeitenden gezielt fördern. Dahingehend hat Valiant die Lohnungleichheit im Berichtsjahr weiter reduziert und weist im Branchenvergleich einen Spitzenwert auf.

→ Mehr dazu befindet sich auf den Seiten 79–82 im Nachhaltigkeitsbericht.

# Geschäftsentwicklung

Valiant schliesst das Geschäftsjahr 2025 mit einem Konzerngewinn von 154,7 Mio. Franken ab – dem höchsten Ergebnis seit ihrer Gründung. Sowohl beim Kundengeld und bei den Depotvermögen als auch bei den Ausleihungen wächst Valiant weiter. Die Aktionärinnen und Aktionäre profitieren erneut von einer Dividendenerhöhung.

## **Sinkender Leitzins und globaler Handelskonflikt prägten die Schweizer Wirtschaft**

Die Schweizer Wirtschaft setzte 2025 ihren moderaten Wachstumspfad fort und blieb weiterhin unter dem langjährigen Durchschnitt. Der private Konsum erwies sich erneut als stabilisierender Faktor, getragen von einem robusten Arbeitsmarkt, steigenden Reallöhnen und anhaltender Zuwanderung. Demgegenüber entwickelte sich die Investitionstätigkeit der Unternehmen verhalten, was auf die anhaltenden Unsicherheiten im internationalen Umfeld und die gedämpften Wachstumsperspektiven wichtiger Handelspartner zurückzuführen ist.

Die Schweizerische Nationalbank setzte ihren geldpolitischen Lockerkurs fort und senkte den Leitzins im Jahresverlauf weiter in den Nullzinsbereich. Das erneut sehr tiefe Zinsniveau verbesserte die Finanzierungsbedingungen und stützte die Kreditnachfrage, insbesondere im Hypothekar- und Firmenkundengeschäft. Gleichzeitig blieb der Margendruck im Zinsgeschäft erhöht, was die strukturellen Herausforderungen für die Ertragsentwicklung im anhaltenden Tiefzinsumfeld unterstrich.

Der Immobilienmarkt entwickelte sich weiterhin dynamisch. Die Nachfrage nach Wohneigentum und Mietwohnungen blieb hoch, während das Angebot in vielen Regionen knapp blieb.

Tiefere Finanzierungskosten stützten Preise und Volumen, was die Bedeutung einer sorgfältigen Kreditprüfung vor dem Hintergrund steigender Bewertungen weiter erhöhte.

International blieb das Umfeld anspruchsvoll. Die zunehmende Fragmentierung des Welt Handels belastete die globalen Lieferketten und dämpfte die Exportdynamik. Zusammen mit geopolitischen Spannungen trug dies zu einer erhöhten Unsicherheit bei, die sich bremsend auf Investitionen und damit auf die gesamtwirtschaftliche Dynamik auswirkte.

## **Solides Zinsengeschäft trotz bewegtem Zinsumfeld**

Die Entwicklungen am Immobilienmarkt sowie die Leitzinsentscheide wirken sich unmittelbar auf das Geschäft von Valiant aus. Durch eine laufende und systematische Beurteilung externer Einflussfaktoren gelang es, die Ertragskraft im Zinsdifferenzgeschäft zu stabilisieren. Gleichzeitig bleibt die Kreditqualität ein zentraler Massstab der Geschäftstätigkeit. Damit wird die vorsichtige Risikopolitik konsequent fortgeführt.

Die Steigerung der Rentabilität ist als Schwerpunkt in der aktuellen Strategieperiode verankert. Vor diesem Hintergrund wurde das Ausleihungsportfolio aktiv gesteuert, um das übergeordnete Ziel einer nachhaltig robusten Ertragsbasis zu unterstützen. Diese Ausrichtung ging bewusst mit einem temporär gedämpften Wachstum der Ausleihungen einher. Trotz unterdurchschnittlichem Kreditwachstum im Berichtsjahr konnte der Erfolg aus dem Zinsengeschäft auf dem Niveau des Vorjahrs gehalten werden. Diese Entwicklung unterstreicht die Wirkung der ergriffenen Massnahmen.

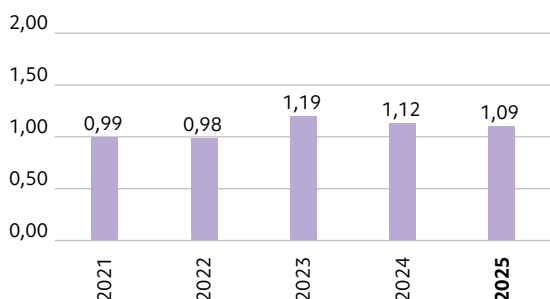
Der Brutto-Erfolg aus dem Zinsengeschäft reduzierte sich geringfügig um 0,1 Prozent auf 408,4 Mio. Franken. Gleichzeitig ging die Bildung ausfallrisikobedingter Wertberichtigungen sowie Verluste aus dem Zinsengeschäft gegenüber dem Vorjahr um 0,9 Mio. auf 12,1 Mio. Franken zurück. Dadurch stieg der Netto-Erfolg aus dem Zinsengeschäft leicht um 0,1 Prozent auf 396,3 Mio. Franken. Vor dem Hintergrund eines weiterhin

sehr tiefen Zinsniveaus ist die Stabilisierung des Zinsergebnisses auf Vorjahreshöhe ein Ausdruck der Widerstandsfähigkeit des Geschäftsmodells.

Die Durchschnittsverzinsung der Aktiven sank auf 1,51 Prozent und damit um 37 Basispunkte. Gleichzeitig verringerte sich die Durchschnittsverzinsung der Passiven um 34 Basispunkte. Damit nahm die Zinsmarge lediglich um 3 Basispunkte auf 109 Basispunkte ab und bewegt sich weiterhin auf einem im Branchenvergleich hohen Niveau.

#### Weiterhin hohe Nettozinsmarge

in %



#### Erfreuliches Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft

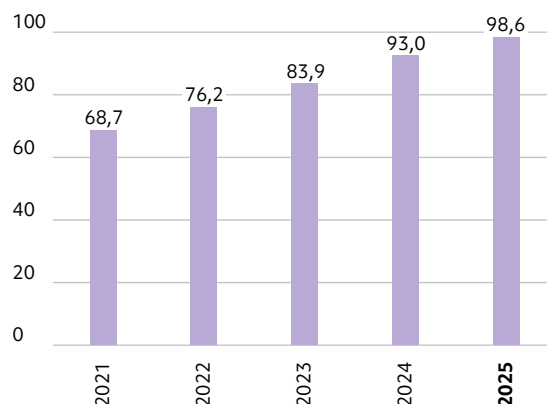
Der Kommissions- und Dienstleistungserfolg setzte seinen Aufwärtstrend fort und erhöhte sich um 6,0 Prozent auf 98,6 Mio. Franken. Im Einklang mit der strategischen Stossrichtung «Erträge diversifizieren» erhöhte sich der Anteil der Kommissions- und Dienstleistungserträge von 16,8 Prozent auf 17,9 Prozent.

Die Kommissionserträge aus dem Wertschriften- und Anlagegeschäft legten um 12,2 Prozent zu. Dieses Wachstum ist breit abgestützt. Das volatile Marktumfeld führte bei vielen Kundinnen und Kunden zu einer höheren Anlagentätigkeit und stützte damit die transaktionsabhängigen Erträge. Gleichzeitig wirkten die insgesamt positive Marktentwicklung sowie der Aufbau neu akquirierter Depotvolumen unterstützend auf die transaktionsunabhängigen Erträge.

Aus dem übrigen Dienstleistungsgeschäft resultiert lediglich ein leichter Rückgang von 0,5 Prozent, obschon Kundinnen und Kunden seit März 2025 vom kostenlosen Lila Set profitieren.

#### Erfolg Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft

in Mio. CHF



#### Entwicklung des Geschäftsertrags und -aufwands

Der Erfolg aus dem Handelsgeschäft ging nach den deutlichen Zuwächsen der Vorjahre um 9,4 Mio. auf 41,0 Mio. Franken zurück. Haupttreiber war das gesunkene Zinsniveau im Euroraum, das die Ertragsmöglichkeiten im Handelsgeschäft reduzierte. Gleichzeitig führte das tiefere Zinsumfeld zu einem geringeren Zinsaufwand auf Beständen in Fremdwährungen, was den Rückgang teilweise abfederte. Der übrige ordentliche Ertrag erhöhte sich hingegen um 10,1 Prozent auf 13,6 Mio. Franken. Der Anstieg ist insbesondere auf höhere Beteiligungserträge zurückzuführen.

In einem anspruchsvollen Markt- und Zinsumfeld sank der Geschäftsertrag lediglich um 0,4 Prozent auf 549,5 Mio. Franken und blieb damit auf einem hohen Niveau. Nach dem Rekordjahr 2024 entspricht dies dem zweithöchsten Wert in der Geschichte von Valiant. Das Ergebnis zeigt eine insgesamt ausgewogene Geschäftsentwicklung sowie die konsequente Umsetzung der strategischen Ausrichtung. Die weiterhin vorsichtige Risikopolitik spiegelt sich in tiefen Wertberichtigungen und einer niedrigen Kreditausfallquote.

Der Personalaufwand stieg trotz den Investitionen in die Arbeitgeberattraktivität sowie aufgrund eines höheren Personalbestands moderat um 1,0 Prozent auf 163,2 Mio. Franken. Der Sachaufwand umfasst unter anderem Aufwände für die Erneuerung der Kernbankensoftware, verringerte sich aber trotz Investitionen in die Digitalisierung und in die Weiterentwicklung des Angebots um 0,2 Prozent auf 138,1 Mio. Franken. Insgesamt nahm der Geschäftsaufwand im Berichtsjahr um 0,4 Prozent auf 301,3 Mio. Franken zu. Diese stabile Kostenentwicklung ist Ausdruck eines konsequenten Kostenmanagements und hoher Kostendisziplin.

### Konzerngewinn von 154,7 Mio. Franken

Im Berichtsjahr wurden Rückstellungen in Höhe von 4,0 Mio. Franken gebildet. Diese dienen der Abdeckung künftiger Verpflichtungen für den Unterhalt und die Lizenzgebühren von Systemen, die im Zuge der Modernisierung der IT-Infrastruktur nicht mehr benötigt werden.

Der Geschäftserfolg verringerte sich gegenüber dem Vorjahr um 3,4 Prozent beziehungsweise 7,9 Mio. Franken auf 225,5 Mio. Franken. Vor dem Hintergrund des sehr starken Vorjahrs und des weiterhin tiefen Zinsniveaus ist dieses Ergebnis als erfolgreich einzuordnen. Aufgrund der weiterhin positiven Entwicklung hat Valiant insgesamt 35 Mio. Franken den Reserven für allgemeine Bankrisiken zugewiesen. Der ausserordentliche Ertrag belief sich auf 1,0 Mio. Franken und resultierte hauptsächlich aus dem Verkauf von Liegenschaften.

Unter Berücksichtigung der Eigenkapitalstärkung sowie des ausserordentlichen Ergebnisses erzielte Valiant im Geschäftsjahr 2025 einen Konzerngewinn von 154,7 Mio. Franken. Dies entspricht dem höchsten Wert seit der Gründung von Valiant und einer Steigerung von 2,9 Prozent gegenüber dem Vorjahr.

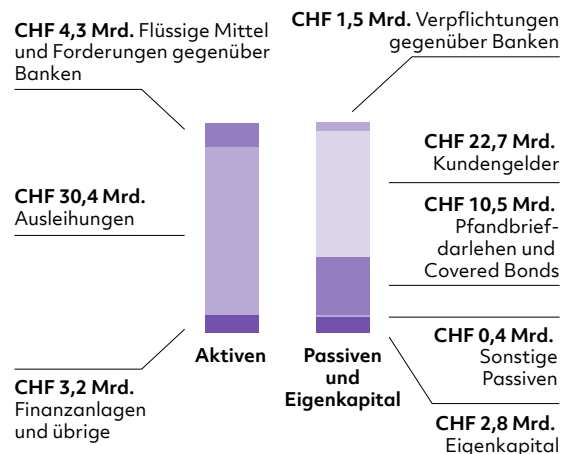
Die Eigenkapitalrendite lag im Berichtsjahr bei 7,2 Prozent. Aufgrund des positiven Jahresergebnisses beantragt der Verwaltungsrat der Generalversammlung eine Erhöhung der ordentlichen Dividende von 5.80 auf 6.00 Franken je Aktie.

### Zunahme der Bilanzsumme

Die Bilanzsumme von Valiant stieg im Berichtsjahr um 2,0 Prozent auf 37,9 Mrd. Franken. Der Zuwachs ist vor allem auf höhere Hypothekarforderungen von rund 0,5 Mrd. Franken sowie auf den Ausbau der Finanzanlagen um 0,5 Mrd. Franken zurückzuführen.

Die Refinanzierungsstruktur stützt sich – neben dem Eigenkapital – auf drei Säulen: Kundengelder, Pfandbriefdarlehen und gesicherte eigene Anleihen. Die Kundengelder nahmen im Jahresverlauf um 1,6 Prozent auf 22,8 Mrd. Franken zu. Gleichzeitig erhöhte sich die Refinanzierung über Pfandbriefdarlehen um 688,8 Mio. Franken, während sich die gesicherten eigenen Anleihen um 180,0 Mio. Franken reduzierten. Kundengelder bleiben damit die wichtigste Refinanzierungsquelle. Der ausgewogene Mix ermöglicht es, die Refinanzierung abhängig von den Marktbedingungen flexibel zu steuern. In der Folge stieg der Gesamtrefinanzierungsgrad auf 109,4 Prozent und der Kundengelderdeckungsgrad erhöhte sich auf 75,0 Prozent.

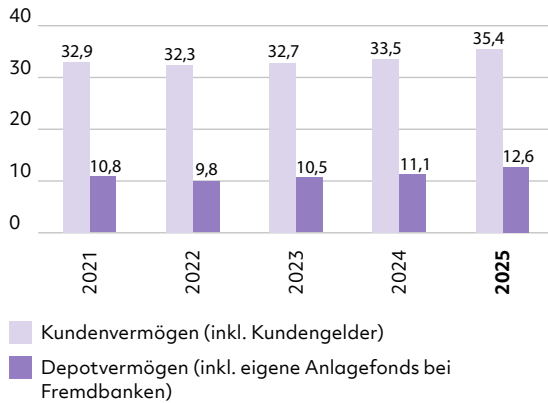
### Bilanzsumme: 37,9 Mrd. Franken



Die Bilanzstruktur ist weiterhin einfach und transparent. Sie enthält weder Goodwill noch andere immaterielle Vermögenswerte. Zum Jahresende entfielen 30,4 Mrd. Franken beziehungsweise 80,2 Prozent der Aktiven auf Ausleihungen. Die verbleibenden 19,8 Prozent setzten sich aus flüssigen Mitteln und Forderungen gegenüber Banken (11,3 Prozent), Finanzanlagen höchster Qualität (7,4 Prozent) sowie übrigen Aktiven (1,1 Prozent) zusammen.

**Kunden- und Depotvermögen**

in Mrd. CHF



Das Kundenvermögen setzt sich aus Kundengeldern und Depotvermögen zusammen. Die Depotvolumen (inkl. eigener Anlagefonds bei Fremdbanken) stiegen im Jahr 2025 um 1,5 Mrd. Franken beziehungsweise 13,0 Prozent. Treiber dieser Entwicklung waren neu gewonnene Depotvolumen sowie die positive Marktentwicklung.

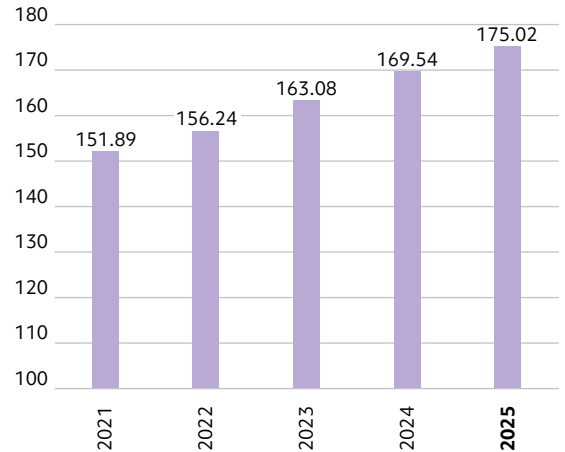
Der überwiegende Teil des Depotvermögens entfällt auf Kundinnen und Kunden mit Vermögensverwaltungs- oder Beratungsmandaten, was die transaktionsunabhängigen Erträge stützt. Die verstärkte Ausrichtung auf das Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft hat die Ertragsbasis breiter abgestützt und sich positiv auf die Entwicklung von Kunden- und Depotvermögen sowie der daraus resultierenden Erträge ausgewirkt.

**Stärkung des Eigenkapitals**

Im Berichtszeitraum erhöhte sich das bilanzierte Eigenkapital um 3,2 Prozent auf 2,8 Mrd. Franken. Damit stiegen Substanz- und Buchwert je Aktie auf 175.02 Franken.

**Substanz- und Buchwert pro Aktie**

in CHF



Das regulatorisch anrechenbare Eigenkapital nahm infolge der Zuweisungen an die Reserven für allgemeine Bankrisiken sowie des erzielten Konzerngewinns auf 2,7 Mrd. Franken zu. In der Folge erhöhte sich die Gesamtkapitalquote auf 17,2 Prozent und liegt damit deutlich über den regulatorischen Vorgaben.

Das anrechenbare Eigenkapital besteht vollständig aus hartem, qualitativ hochwertigem Kapital und unterstreicht die robuste Kapitalisierung von Valiant.

**Finanzieller Ausblick**

Für das laufende Jahr geht Valiant von einem leicht höheren Konzerngewinn aus.

# Risikobeurteilung

Valiant strebt für ihre Geschäfte ein ausgewogenes Verhältnis von Rendite und Risiko an und bleibt ihrer vorsichtigen Risikopolitik treu.

## Risikolage

Valiant setzt sich im Rahmen ihres Risikomanagements mit sämtlichen relevanten Risikokategorien auseinander. Diese Risiken werden periodisch durch die Geschäftsleitung, den Prüfungs- und Risikoausschuss sowie den Verwaltungsrat beurteilt. Bei Bedarf werden umgehend Massnahmen initiiert und umgesetzt.

### Risikokategorien

#### Übergeordnete Risiken

- Systemrisiken
- Strategische Risiken
- Reputationsrisiken
- Eigenmittelfrisiken

#### Primärrisiken

- Ausfallrisiken (Gegenpartei/Deckung)
- Zinsänderungsrisiken
- Liquiditäts- und Refinanzierungsrisiken
- Übrige Marktrisiken

#### Operationelle Risiken

- Cyber- und IT-Risiken
- Compliance-Risiken
- Rechtsrisiken
- Abwicklungsrisiken

#### Nachhaltigkeits- und naturbezogene Finanzrisiken

## Risikomanagement

Der Verwaltungsrat und die Geschäftsleitung befassen sich laufend mit der Risikosituation von Valiant. Die durch den Verwaltungsrat erlassene Risikopolitik regelt ein ausgewogenes Verhältnis zwischen Rendite, Wachstum und Risiko, steuert die Risiken aktiv und beinhaltet Limiten im Rahmen der Risikotoleranz. Damit werden sämtliche wesentlichen Risiken gemessen, begrenzt und überwacht. Das Risikomanagement wird bei der Festlegung der Aufbauorganisation sowie bei der Gestaltung der Ablauforganisation angemessen berücksichtigt und umfasst die Identifikation, Messung, Beurteilung, Steuerung und Berichterstattung über einzelne wie auch über aggregierte Risiken. Mindestens jährlich nimmt der Verwaltungsrat eine Risikobeurteilung vor und überprüft die Risikopolitik. Diese umfasst unter anderem die Beurteilung der Angemessenheit der getroffenen Risikominderungsmaßnahmen und der Risikolimiten.

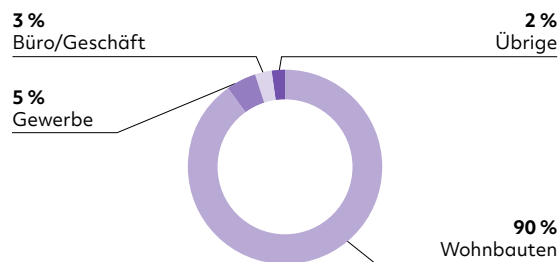
Die Einhaltung der durch den Verwaltungsrat vorgegebenen Risikotoleranz wird mittels geeigneter Risikominderungsmaßnahmen sichergestellt. Diese umfassen unter anderem ein institutionalisiertes internes Kontrollsystem, Deckungs- und Qualitätsanforderungen für Ausleihungen, Absicherungen im Rahmen des Asset Liability Managements, ein umfassendes Limitensystem, optimierte Prozesse mit angemessener Funktionentrennung, Notfallpläne im Rahmen des Business Continuity Managements, Versicherungsschutz sowie unabhängige Kontrollinstanzen (Risikokontrolle und Compliance).

Im Folgenden wird die Risikosituation in Bezug auf die für Valiant wesentlichsten Risikoarten beschrieben. Allgemeine Angaben zum Risikomanagement können den Erläuterungen zum Risikomanagement im Anhang des Finanzberichts auf den Seiten 119–129 entnommen werden.

### Ausfallrisiken

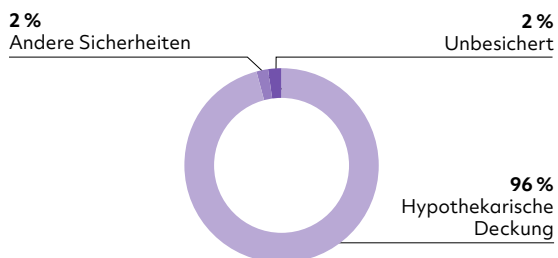
Valiant verfügt aufgrund ihrer vorsichtigen Ausleihungspolitik über ein diversifiziertes Kreditportfolio mit hoher Qualität. Der Wertberichtigungsbedarf ist trotz dem herausfordernden Umfeld und den entsprechenden makroökonomischen Auswirkungen unverändert auf tiefem Niveau.

### Hypothekarforderungen



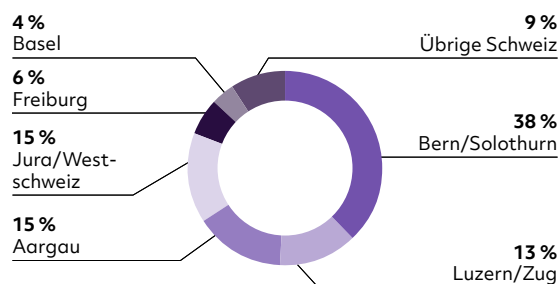
29,2 Mrd. Franken brutto aufgeteilt nach Objektarten

### Ausleihungen



30,5 Mrd. Franken brutto Ausleihungen aufgeteilt in hypothekarische Deckung, unbesicherte Ausleihungen und andere Sicherheiten

### Hypothekarforderungen



29,2 Mrd. Franken brutto aufgeteilt nach Regionen

### Kennzahlen zu den Finanzierungen

|                                                                                       | 2025   | 2024   | 2023   |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|
| Anteil erste Hypotheken der Hypothekarforderungen (brutto) in %                       | 95,2   | 93,8   | 93,3   |
| Durchschnittliche Belehnungshöhe der Hypothekarforderungen <sup>1</sup> (brutto) in % | 60,9   | 61,5   | 62,4   |
| Wertberichtigungen auf gefährdeten Forderungen in % der Ausleihungen (brutto)         | 0,20   | 0,14   | 0,09   |
| Wertberichtigungen auf gefährdeten Forderungen in CHF 1 000                           | 60 572 | 41 089 | 27 385 |

<sup>1</sup> Bewertung der Immobilien nach historischen Werten

### Zinsänderungsrisiken

Die Zinsänderungsrisiken sind aufgrund der Geschäftstätigkeit von Valiant das wesentlichste Marktrisiko. Dementsprechend werden Zinsänderungsrisiken aktiv gesteuert, limitiert, gemessen und rapportiert. Die Limiten sind mit der Risikotragfähigkeit von Valiant abgestimmt und erlauben auch in Zukunft ein Wachstum der Ausleihungen. Nachfolgend die wesentlichsten Kennzahlen:

| Kennzahlen zur Bilanzstruktur                      | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|----------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Effektive Duration aktiv in %                      | 2,59       | 2,61       | 2,63       |
| Effektive Duration passiv in %                     | 2,75       | 2,95       | 2,78       |
| Barwertsensitivität des Eigenkapitals in % +150 Bp | 1,30       | -0,14      | -0,09      |
| Barwert des Eigenkapitals in CHF Mio.              | 3 304      | 3 280      | 2 976      |
| Swap-Volumen in CHF Mio.                           | 2 412      | 1 680      | 2 430      |
| Absicherungskosten (+Kosten/-Ertrag) in CHF Mio.   | -66,4      | -79,3      | -77,2      |

### Liquiditäts- und Refinanzierungsrisiken

Valiant verfügt per 31. Dezember 2025 über Kundengelder im Umfang von 22,8 Mrd. Franken. Zudem kann Valiant zusätzlichen Finanzierungsbedarf über Drittbanken sowie am Kapitalmarkt mittels Pfandbriefdarlehen und Covered Bonds abdecken. Weiter stehen Valiant repofähige Wertschriften in den Finanzanlagen von 2,8 Mrd. Franken zur Verfügung, die jederzeit eine Refinanzierung ermöglichen.

Die geforderte Mindestquote bei der kurzfristigen Liquidität (Liquidity Coverage Ratio, LCR) wird jederzeit eingehalten. Weitere Informationen zur LCR finden sich auf Seite 157.

### Übrige Marktrisiken

Die in den Finanzanlagen bilanzierten Wertschriften von 2,8 Mrd. Franken beinhalten grösstenteils erstklassige, festverzinsliche Papiere. Die Bonität sowie die Zinsänderungsrisiken dieser Anlagen werden im Rahmen der Steuerung der gesamten Zinsänderungsrisiken von Valiant überwacht.

Alle anderen Marktrisiken sind für Valiant von untergeordneter Bedeutung. Dementsprechend sind die offenen Limiten tief und beinhalten keine wesentlichen Risiken.

### Operationelle Risiken (inklusive Rechts- und Compliance-Risiken)

Valiant verfügt über ein institutionalisiertes internes Kontrollsystem zur Steuerung operationeller Risiken im Rahmen der Risikotoleranz des Verwaltungsrats.

Die Sicherheit und Zuverlässigkeit der elektronischen Datenverarbeitung ist für eine Finanzdienstleisterin von höchster Wichtigkeit. Valiant hat die IT an erstklassige externe Provider ausgelagert, insbesondere an Swisscom und Inventx. Durch die zunehmende Digitalisierung und Vernetzung werden vermehrt Banken Ziel von Cyberangriffen. Zusammen mit den Outsourcing-Providern sind umfangreiche Massnahmen zur Risikominderung getroffen worden.

Im Berichtsjahr gab es für Valiant keine wesentlichen operationellen Vorfälle. Auch mussten keine wesentlichen Rückstellungen für Rechtsfälle gebildet werden.

# Investoren

Valiant schafft ökonomischen Mehrwert für ihre Aktionärinnen und Aktionäre. Wir verfolgen eine nachhaltige Dividendenpolitik und haben die Dividende seit der Gründung von Valiant stetig beibehalten oder erhöht. Valiant Aktien sind zu 100 Prozent frei am Kapitalmarkt handelbar.

## Investition in Valiant

Valiant achtet auf ein ausgewogenes Verhältnis zwischen Rendite, Wachstum und Risiko. Das ausschliesslich auf den Schweizer Markt fokussierte Geschäftsmodell zeichnet sich durch eine hohe Stabilität und eine solide Eigenkapitalbasis aus.

### Fokus auf organisches Wachstum

- Wachstum der Ausleihungen > 2 %
- Steigerung des Kommissions- und Dienstleistungsgeschäfts > 5 % und somit weitere Diversifikation der Erträge
- Stärke bei der Umsetzung der Strategie

### Stabile Gewinne von hoher Qualität

- Gewinnqualität dank vorwiegend wiederkehrenden Erträgen
- Mehrwert für Aktionärinnen und Aktionäre aufgrund steigender Dividende
- Ziel einer erwirtschafteten Eigenkapitalrendite höher als die Kapitalkosten



### Geschäftsmodell mit tiefem Risiko und guter Eigenkapitalbasis

- Tiefe Kreditrisiken dank einem bewährten Risikomanagement
- Tiefe Zinsrisiken durch aktive Absicherung, kein Eigenhandel
- Tiefe operative Risiken dank Fokus auf den Schweizer Markt und einem schlanken Angebot

## Kennzahlen

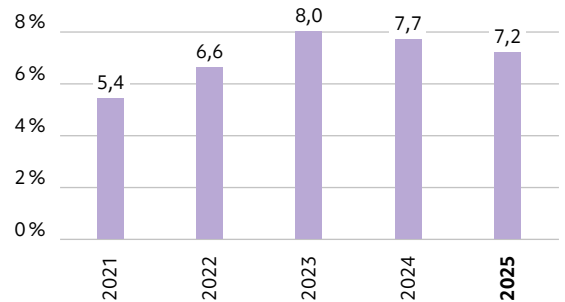
| Kennzahlen pro Aktie              | 2025              | 2024   | 2023   | 2022   | 2021   |
|-----------------------------------|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| Buchwert in CHF                   | 175.02            | 169.54 | 163.08 | 156.24 | 151.89 |
| Reingewinn in CHF                 | 9.80              | 9.52   | 9.13   | 8.20   | 7.80   |
| Kurs/Gewinn-Verhältnis            | 15,4              | 11,1   | 10,4   | 12,2   | 11,7   |
| Dividende in CHF                  | 6.00 <sup>1</sup> | 5.80   | 5.50   | 5.00   | 5.00   |
| Dividendenrendite in %            | 4,0               | 5,7    | 5,8    | 5,0    | 5,5    |
| Payout Ratio in %                 | 61,2              | 60,9   | 60,2   | 61,0   | 64,1   |
| Jahresendkurs in CHF              | 151.00            | 105.60 | 95.40  | 100.00 | 91.30  |
| Jahreshöchstkurs in CHF           | 151.00            | 111.00 | 106.20 | 101.80 | 102.60 |
| Jahrestiefstkurs in CHF           | 105.40            | 95.40  | 91.30  | 83.30  | 85.00  |
| Börsenkapitalisierung in CHF Mio. | 2 385             | 1 668  | 1 507  | 1 579  | 1 442  |

<sup>1</sup> Beantragt

## Entwicklung Eigenkapitalrendite

Im Rahmen der Strategie «Valiant 2029» steht die Rentabilität als übergeordnetes Ziel noch stärker im Fokus. Valiant will eine Eigenkapitalrendite (RoE) erwirtschaften, die höher ist als die Kapitalkosten, und damit ökonomischen Wert schaffen. Das im Jahr 2024 formulierte RoE-Ziel beträgt 7,0 Prozent. Die Eigenkapitalrendite wird als Konzerngewinn zuzüglich Veränderung der Reserven für allgemeine Bankrisiken dividiert durch das durchschnittliche Eigenkapital nach Gewinnverwendung definiert. Die Eigenkapitalrendite per 31. Dezember 2025 beträgt 7,2 Prozent und ist damit höher als unser selbst gesetztes Ziel. Der Rückgang gegenüber dem Vorjahr ist vorwiegend auf den leicht gesunkenen Geschäftserfolg sowie die höhere Eigenkapitalbasis zurückzuführen.

### Eigenkapitalrendite



## Dividende

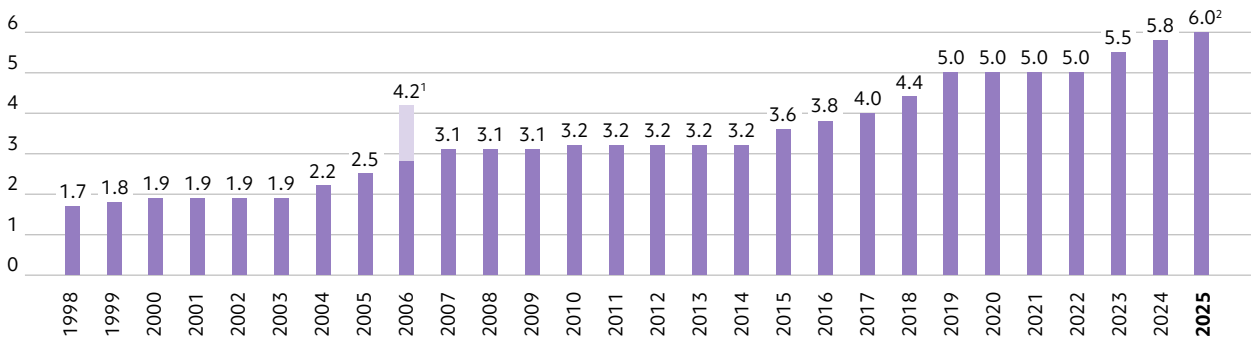
Valiant verfolgt eine nachhaltig steigende Dividendenpolitik. Die angestrebte Ausschüttungsquote beträgt mindestens 50 Prozent des Konzerngewinns. Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung für das Geschäftsjahr 2025 eine Erhöhung der Dividende um 20 Rappen auf 6.00 Franken je Aktie.

### Dividendendaten

|                     |                       |
|---------------------|-----------------------|
| Dividende pro Aktie | CHF 6.00 <sup>1</sup> |
| Ex-Datum            | 18.05.2026            |
| Auszahlungstermin   | 20.05.2026            |

<sup>1</sup> Beantragt

### Dividendenentwicklung



■ Dividende in CHF

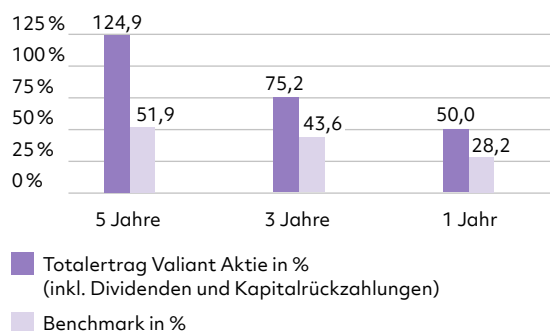
<sup>1</sup> Für das Geschäftsjahr 2006 wurde eine ausserordentliche Jubiläumsdividende von CHF 1.40 ausgeschüttet.

<sup>2</sup> Beantragt

## Totalertrag und Kursentwicklung

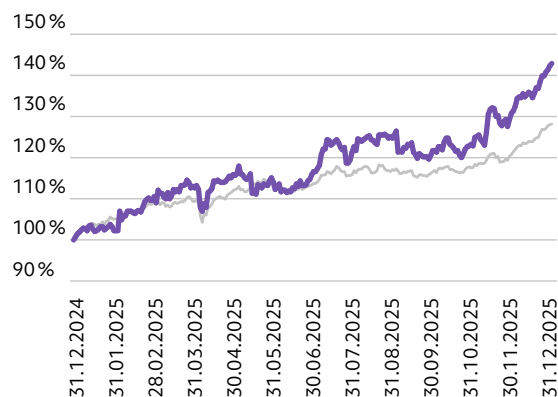
Dank dem starken operativen Ergebnis schnitt die Valiant Aktie im abgelaufenen Jahr absolut und relativ erneut positiv ab. Der Totalertrag (Kurs-erfolg, Ausschüttungen und Kapitalrückzahlungen) einer Investition in Valiant Aktien ist in der folgen- den Grafik abgebildet. Als Benchmark dient der von der SIX berechnete «SPI Level 2 Banks Index» (bis 31. Dezember 2024 «SIX Banks Index»). Über drei und über fünf Jahre waren die absolute und die relative Performance der Valiant Aktie gemes- sen an diesen Indizes ebenfalls positiv.

### Totalertrag



Ausgehend von einem Kurs am 31. Dezember 2024 von 105.60 Franken bewegte sich die Valiant Aktie im Jahresverlauf mit einem kräftigen Aufwärtstrend. Am 31. Dezember 2025 betrug der Kurs 151.00 Franken. Die Valiant Aktie schloss damit gleichzeitig auf dem Jahreshöchstkurs.

### Kursentwicklung



— Valiant Aktie (exkl. Dividende und Kapitalrückzahlungen)  
— Benchmark (exkl. Dividende und Kapitalrückzahlungen)

Quelle: Bloomberg

## Rückkauf von Valiant Aktien

Valiant überschreitet mit einer Gesamtkapitalquote von 17,2 Prozent die selbst definierte Obergrenze der Kapitalbandbreite von 17 Prozent. Deshalb hat der Verwaltungsrat ein Aktienrückkaufprogramm beschlossen. Über die Dauer von drei Jahren werden Valiant Aktien in der Höhe von maximal 75 Mio. Franken zurückgekauft.

## Liquidität

Die durchschnittliche Tagesliquidität der Valiant Aktien lag im Jahr 2025 bei 18 713 Titeln, was gegenüber dem Vorjahr einer Zunahme von rund 7 Prozent entspricht. Der an der Börse durchschnittlich gehandelte Betrag mit Valiant Aktien ist von 1,8 Mio. Franken in der Vorjahresperiode auf 2,3 Mio. Franken gestiegen.

## Aktionärsstruktur

Von den 30 042 Aktionärinnen und Aktionären sind rund 97 Prozent Privatpersonen, die insgesamt einen Kapitalanteil von 45,4 Prozent halten. Demgegenüber halten institutionelle Anleger 26,4 Prozent des Aktienkapitals. Die übrigen 28,2 Prozent der Aktien sind nicht registriert. Etwa ein Drittel aller Aktien liegt im Besitz von ausländischen und rund zwei Drittel im Besitz von Schweizer Aktionärinnen und Aktionären.

| Entwicklung Aktionärsstruktur (Kapitalanteil) | Anteil<br>31.12.<br>2025 | Anteil<br>31.12.<br>2024 | Anteil<br>31.12.<br>2023 |
|-----------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Natürliche Personen                           | 45,4 %                   | 48,3 %                   | 47,7 %                   |
| Juristische Personen                          | 26,4 %                   | 26,9 %                   | 28,4 %                   |
| Nicht registrierte                            | 28,2 %                   | 24,8 %                   | 23,9 %                   |

Die grössten Aktionäre von Valiant waren zum Bilanzstichtag die UBS Fund Management (Schweiz) AG, die Swisscanto Fondsleitung AG, BlackRock und Dimensional Holdings.

Weitere Angaben finden sich im Corporate-Governance-Bericht auf Seite 44.

## Analysten- und Investorenkontakte

Vertreter von Valiant haben im Jahr 2025 an zahlreichen Roadshows und Konferenzen teilgenommen. Die Mehrzahl der Investorentreffen sind durch Brokerkontakte initiiert worden. Darüber hinaus organisiert Investor Relations regelmässig eigene Anlässe und Meetings sowohl im In- als auch im Ausland. Im Berichtsjahr hat Valiant eine physische Roadshow in Kanada und den USA durchgeführt. Dabei wurden an vier Tagen rund 20 Investoren von 14 verschiedenen Unternehmen getroffen.

## Valiant Aktie

Die Valiant Aktie ist seit der Gründung der Valiant Holding AG im Jahr 1997 an der SIX Swiss Exchange kotiert.

### Aktie der Valiant Holding AG

|                            |              |
|----------------------------|--------------|
| Valorennummer              | 1478650      |
| ISIN-Nummer                | CH0014786500 |
| Ticker Bloomberg           | VATN SW      |
| Ticker Reuters             | VATN.S       |
| Nennwert                   | CHF 0.50     |
| Anzahl ausstehender Aktien | 15 792 461   |

## Indizes

Die Valiant Aktie ist unter anderem in folgenden Indizes enthalten.

| Indizes                                                                        | Ticker   |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------|
| ADASINA SOCIAL JUSTICE                                                         | JUSTICE  |
| Bloomberg Switzerland Small & Micro Cap Price Return Index                     | CHSMPL   |
| FTSE Developed Europe All Cap Net Tax (US RIC) Index                           | ACDER    |
| Morningstar Global All Cap Target Market Exposure Screened Select              | MSGATMEU |
| MSCI Europe ex UK Small Cap                                                    | NG106244 |
| MSCI World ex USA IMI (VRS Taxes) Net Return USD Index                         | NU137534 |
| RAFI Fundamental Select Developed ex US 1500 NTR Index                         | RAFSDXSN |
| Russell Developed Europe SMID Index                                            | RUESMID  |
| Solactive Gerd Kommer Multifactor Equity Index NTR                             | SOLGERD  |
| Solactive ISS ESG Screened Europe Small Cap Index NTR                          | SESGEUSN |
| Solactive ISS ESG Screened Paris Aligned Developed Markets Small Cap Index NTR | SSPABDSN |
| STOXX Developed World Universal SMID Cap EUR Price                             | SWDSMCP  |
| SPI                                                                            | SPI      |
| SPI EXTRA                                                                      | SPIEXX   |
| SPI ESG                                                                        | SPIT     |
| SPI ex SLI PRICE RETURN                                                        | SXSLIX   |
| Swiss All Share Index                                                          | SSIP     |
| ZKB Swiss Small Cap Index                                                      | ZKBSSCI  |

Quelle: Bloomberg und SIX

## Anleihen (Covered Bonds)

Folgende Anleihen der Valiant Bank AG sind per 31. Dezember 2025 ausstehend:

| Ausstehende Anleihen                         | Zinssatz | Laufzeit       | Betrag in Mio. CHF |
|----------------------------------------------|----------|----------------|--------------------|
| Valiant Bank AG (Covered Bond)               | 0,000    | 2021/Jan. 2026 | 270                |
| Valiant Bank AG (Covered Bond) Private Plac. | 0,050    | 2025/Juli 2026 | 30                 |
| Valiant Bank AG (Covered Bond) Private Plac. | 0,050    | 2025/Aug. 2026 | 100                |
| Valiant Bank AG (Covered Bond)               | 0,200    | 2019/Jan. 2027 | 303                |
| Valiant Bank AG (Covered Bond)               | 0,375    | 2017/Dez. 2027 | 250                |
| Valiant Bank AG (Covered Bond)               | 1,850    | 2023/Mai 2028  | 180                |
| Valiant Bank AG (Covered Bond)               | 0,000    | 2019/Juli 2029 | 400                |
| Valiant Bank AG (Covered Bond)               | 0,100    | 2021/Nov. 2030 | 215                |
| Valiant Bank AG (Covered Bond)               | 0,100    | 2021/Mai 2031  | 190                |
| Valiant Bank AG (Covered Bond)               | 1,550    | 2024/Apr. 2032 | 400                |
| Valiant Bank AG (Covered Bond)               | 0,125    | 2019/Dez. 2034 | 310                |
| <b>Total</b>                                 |          |                | <b>2 648</b>       |

Valiant hat per 31. Dezember 2025 CHF 180 Mio. Covered Bonds weniger ausstehend als im Vorjahr. Dank dem hervorragenden AAA-Rating der Covered Bonds kann sich Valiant zu ähnlichen Konditionen wie Banken mit Staatsgarantie refinanzieren. Seit dem Start des Covered Bond Programms im Jahr 2017 konnten mehrere Anleihen platziert werden, wovon Ende des Jahrs 2025 elf Anleihen ausstehend waren. Valiant hat gegenwärtig keine ungesicherten Anleihen ausstehend.

Aktuelle Informationen zu Anleihen und Ratings sind auf der Webseite [valiant.ch/fremdkapital](http://valiant.ch/fremdkapital) aufgeführt.

## Kreditratings

Die Valiant Bank AG weist Ratings von folgenden Instituten auf, welche eine gute Schuldnerqualität bestätigen.

| Agentur/Bank           | Rating     | Datum      |
|------------------------|------------|------------|
| Moody's Deposit Rating | A1/Prime-1 | 27.10.2025 |
| Zürcher Kantonalbank   | A          | 09.02.2026 |

### Moody's

Die Valiant Bank AG verfügt seit 2001 über Ratings der weltweit tätigen Ratingagentur Moody's. Am 27. Oktober 2025 bestätigte sie zuletzt das Rating für lang- und für kurzfristige Kundengelder von «A1/P-1» mit Ausblick «stabil» sowie für das Baseline Credit Assessment (BCA) «a3».

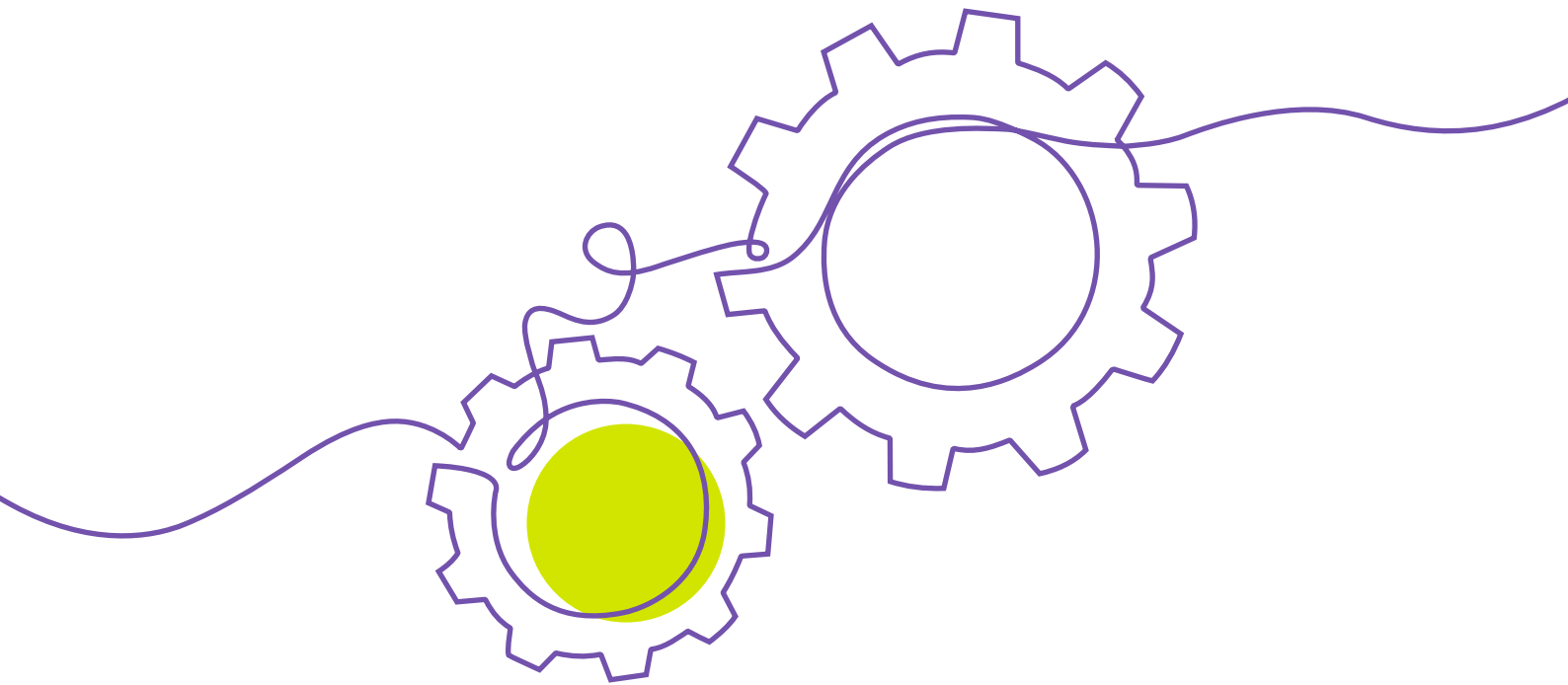
### Zürcher Kantonalbank (ZKB)

Die Valiant Bank AG verfügt seit 2012 über ein Rating der ZKB. Im Berichtsjahr veränderte sich das Rating «A» nicht und wurde letztmals am 9. Februar 2026 bestätigt.

## Weitere Informationen

Weitere Angaben finden sich auf unserer Webseite unter [valiant.ch/investoren](http://valiant.ch/investoren).

# Corporate-Governance-Bericht



**Konzernstruktur und Aktionariat**

- 44** 1.1 Konzernstruktur
- 45** 1.2 Bedeutende Aktionärinnen und Aktionäre
- 45** 1.3 Kreuzbeteiligungen
- 46** 1.4 Unternehmensgeschichte

**Kapitalstruktur**

- 48** 2.1 Kapital
- 48** 2.2 Kapitalband und bedingtes Kapital im Besonderen
- 48** 2.3 Kapitalveränderungen
- 48** 2.4 Aktien und Partizipationsscheine
- 48** 2.5 Genussscheine
- 48** 2.6 Beschränkung der Übertragbarkeit und  
Nominee-Eintragungen
- 49** 2.7 Wandelanleihen und Optionen

**Verwaltungsrat**

- 50** 3.1 Mitglieder des Verwaltungsrats
- 52** 3.2 Weitere Tätigkeiten und Interessenbindungen
- 53** 3.3 Anzahl der zulässigen Tätigkeiten
- 53** 3.4 Wahl und Amtszeit
- 54** 3.5 Interne Organisation
- 61** 3.6 Kompetenzregelung
- 62** 3.7 Informations- und Kontrollinstrumente gegenüber  
der Geschäftsleitung

**Geschäftsleitung**

- 64** 4.1 Mitglieder der Geschäftsleitung
- 66** 4.2 Weitere Tätigkeiten und Interessenbindungen
- 66** 4.3 Anzahl der zulässigen Tätigkeiten
- 66** 4.4 Managementverträge

**Entschädigungen, Beteiligungen und Darlehen**

- 67** 5 Entschädigungen, Beteiligungen und Darlehen

**Mitwirkungsrechte der Aktionärinnen und Aktionäre**

- 68** 6.1 Stimmrechtsbeschränkung und -vertretung
- 69** 6.2 Statutarische Quoren
- 69** 6.3 Einberufung der Generalversammlung
- 70** 6.4 Traktandierung
- 70** 6.5 Eintragungen im Aktienbuch

**Kontrollwechsel und Abwehrmassnahmen**

- 71** 7.1 Angebotspflicht
- 71** 7.2 Kontrollwechselklauseln

**Revisionsstelle**

- 72** 8.1 Dauer des Mandats und Amtsdauer  
des leitenden Revisors
- 72** 8.2 Revisionshonorar
- 72** 8.3 Zusätzliche Honorare
- 73** 8.4 Informationsinstrumente der externen  
Revisionsstelle

**Informationspolitik**

- 74** 9 Informationspolitik

**Handelssperrzeiten**

- 75** 10.1 Mitglieder des Verwaltungsrats
- 75** 10.2 Mitglieder der Geschäftsleitung und  
Mitarbeitende
- 75** 10.3 Generelle Sperrfrist
- 76** 10.4 Projektbezogene Sperrfristen
- 76** 10.5 Ausnahmen

# 1 Konzernstruktur und Aktionariat

## 1.1 Konzernstruktur

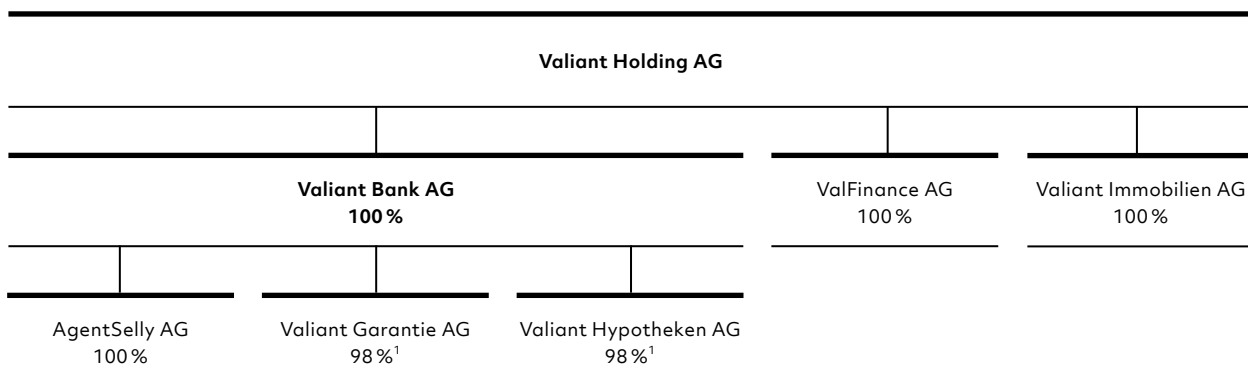
### 1.1.1 Valiant Holding AG

Die Valiant Holding AG ist Mitte 1997 durch den Zusammenschluss der drei Regionalbanken Spar + Leihkasse in Bern, Gewerbekasse in Bern und BB Bank Belp entstanden. Die Wurzeln von Valiant reichen jedoch bis zur Gründung der Ersparniskasse Murten im Jahr 1824 zurück. Bis heute sind unter dem Dach der Valiant Holding AG 31 Regionalbanken und mehrere von Drittbanken übernommene Geschäftsstellen vereinigt. Die Valiant Holding AG ist eine Aktiengesellschaft schweizerischen Rechts und hat ihren Sitz in Luzern. Die Valiant Holding AG selbst hat, im Gegensatz zu ihrer Tochtergesellschaft Valiant Bank AG, keinen Bankenstatus.

Der Valiant Konzern (Valiant) besteht aus der Valiant Holding AG, ihren Tochtergesellschaften Valiant Bank AG, ValFinance AG und Valiant Immobilien AG sowie der AgentSelly AG, Valiant Garantie AG und Valiant Hypotheken AG (alle drei Tochtergesellschaften der Valiant Bank AG). Die ValFinance AG, die Valiant Immobilien AG, die Valiant Garantie AG und die Valiant Hypotheken AG weisen keine eigenen Mitarbeitenden auf.

Den Verwaltungsräten und den Geschäftsleitungen der Valiant Holding AG und der Valiant Bank AG gehören jeweils dieselben Personen an (Personalunion).

### Konzernstruktur

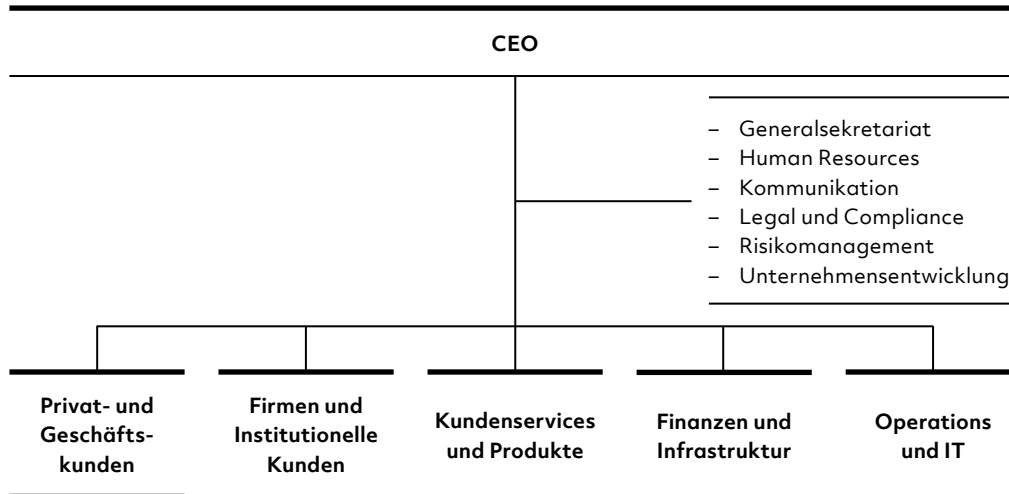


<sup>1</sup> 2% im Besitz der externen Verwaltungsratsmitglieder

Weitere Angaben zu den Tochtergesellschaften der Valiant Holding AG sind im Anhang zum Konzernabschluss auf den Seiten 137 und 138 ersichtlich.

### 1.1.2 Valiant Bank AG

Die Valiant Bank AG ist eine unabhängige Schweizer Finanzdienstleisterin und ausschliesslich in der Schweiz tätig. Sie bietet Privatkundinnen und Privatkunden sowie KMU ein umfassendes, einfach verständliches Angebot in allen Finanzfragen. Die Valiant Bank AG ist in folgenden 15 Kantonen lokal verankert: Aargau, Basel-Landschaft, Basel-Stadt, Bern, Freiburg, Jura, Luzern, Neuenburg, Schaffhausen, Solothurn, St. Gallen, Thurgau, Waadt, Zug und Zürich. Zudem ist sie dank innovativen, digitalen Dienstleistungen in der ganzen Schweiz präsent.

**Operative Organisationsstruktur****1.1.3 Gesellschaften im Konsolidierungskreis der Valiant Holding AG**

Die Aktien der Valiant Holding AG sind an der SIX Swiss Exchange kotiert. Weitere Angaben wie Börsenkapitalisierung, Valorennummer beziehungsweise ISIN sind im Lagebericht auf Seite 36 und Seite 39 ersichtlich.

Es befinden sich keine weiteren börsenkotierten Gesellschaften im Konsolidierungskreis der Valiant Holding AG.

Die Gesellschaften, die zum Konsolidierungskreis der Valiant Holding AG gehören, sind im Anhang zum Konzernabschluss auf Seite 137 (vollkonsolidierte Beteiligungen) ersichtlich.

## 1.2 Bedeutende Aktionärinnen und Aktionäre

Per 31. Dezember 2025 sind folgende Beteiligungen an der Valiant Holding AG von 3 Prozent oder mehr gemäss Art. 120 des Finanzmarktinfrastrukturgesetzes offengelegt:

| Aktionär/in                          | Kapital- oder Stimmrechtsanteil | Datum der Meldung |
|--------------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| UBS Fund Management (Switzerland) AG | 10,263 %                        | 09.05.2024        |
| Swisscanto Fondsleitung AG           | 4,986 %                         | 14.06.2023        |
| BlackRock, Inc.                      | 3,086 %                         | 12.12.2025        |
| Dimensional Holdings Inc.            | 3,001 %                         | 30.04.2025        |

Valiant sind keine weiteren Aktionärinnen und Aktionäre bekannt, die per 31. Dezember 2025 direkt oder indirekt über einen Stimm- oder Kapitalanteil von 3 Prozent oder mehr verfügt haben.

Die im Berichtsjahr publizierten Offenlegungsmeldungen von Beteiligungen sind auf der Webseite der SIX Exchange Regulation unter folgendem Link ersichtlich:

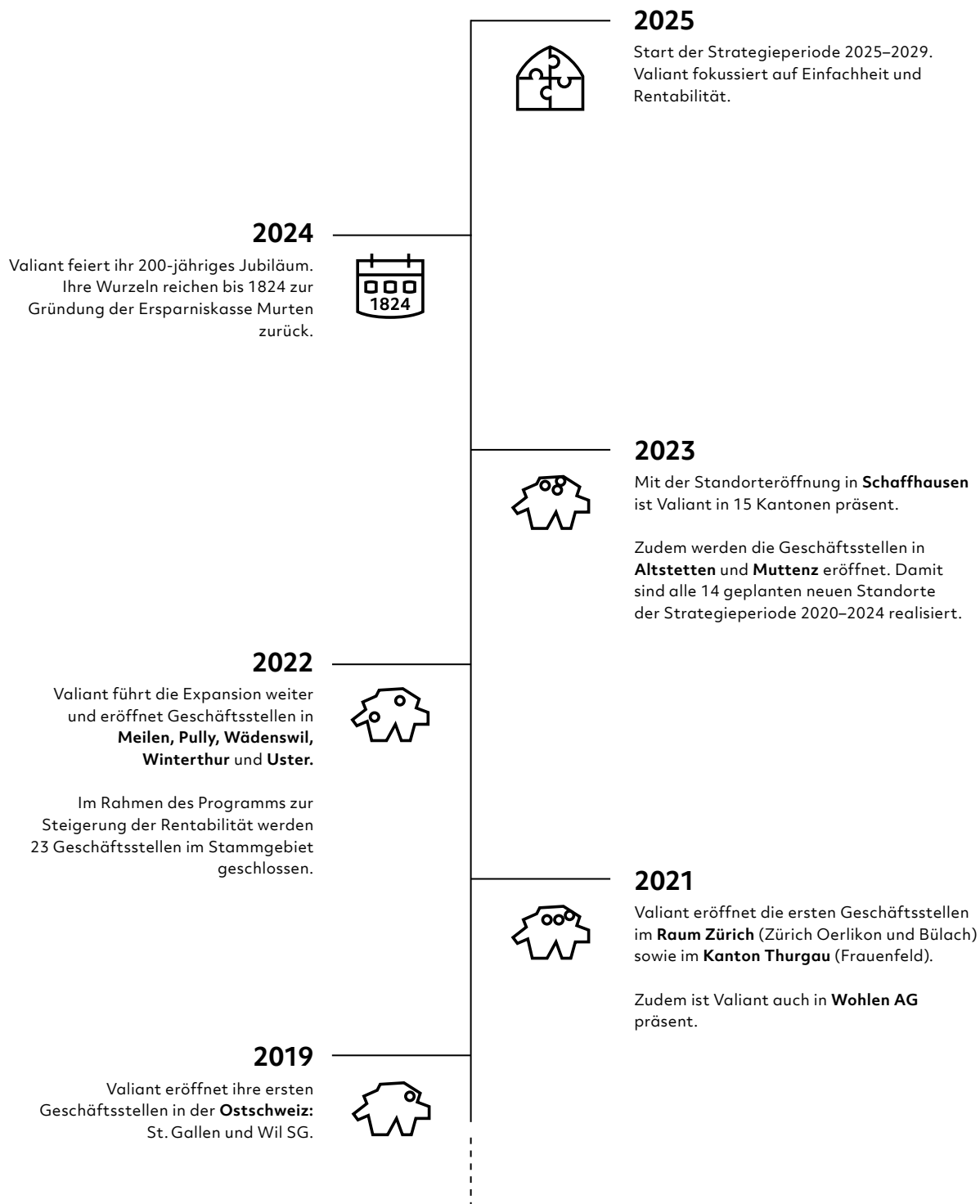
<https://www.ser-ag.com/de/resources/notifications-market-participants/significant-shareholders.html#>

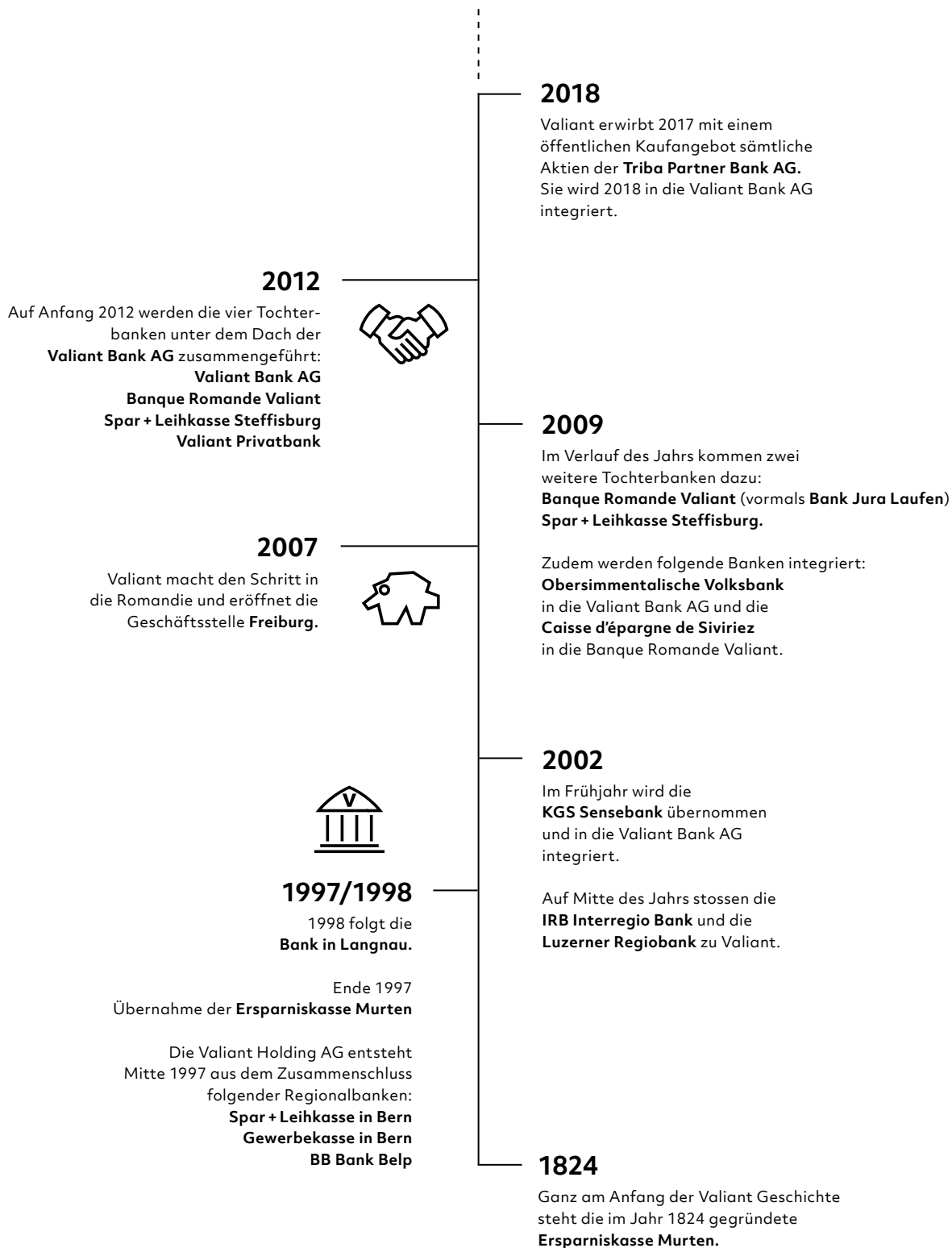
## 1.3 Kreuzbeteiligungen

Valiant sind keine kapital- oder stimmenmässigen Kreuzbeteiligungen bekannt, die auf beiden Seiten 5 Prozent erreichen.

## 1.4 Unternehmensgeschichte

Im Jahr 1997 ist Valiant durch den Zusammenschluss von drei Regionalbanken entstanden. Ihre Wurzeln führen bis ins frühe 19. Jahrhundert zurück.





# 2 Kapitalstruktur

## 2.1 Kapital

Das ordentliche Aktienkapital der Valiant Holding AG beträgt CHF 7 896 230.50 und ist eingeteilt in 15 792 461 voll einbezahlte Namenaktien zu CHF 0.50 nominal.

## 2.2 Kapitalband und bedingtes Kapital im Besonderen

Es besteht weder ein Kapitalband noch bedingtes Kapital.

## 2.3 Kapitalveränderungen

Im Berichtsjahr und in den beiden vorhergehenden Geschäftsjahren erfolgten keine Veränderungen des Aktienkapitals. Die letzte Veränderung des Aktienkapitals fand im Jahr 2010 statt.

## 2.4 Aktien und Partizipationsscheine

An den Generalversammlungen der Valiant Holding AG berechtigt jede der 15 792 461 Namenaktien mit Nominalwert von CHF 0.50 zu einer Stimme. Das Stimmrecht kann nur ausgeübt werden, wenn die Aktionärin oder der Aktionär mit Stimmrecht im Aktienbuch eingetragen ist. Am Jahresende waren 10 855 960 Aktien mit Stimmrecht im Aktienregister eingetragen. Sämtliche Namenaktien der Valiant Holding AG sind voll einbezahlt und dividendenberechtigt. Es gibt keine Vorzugs- oder Stimmrechtsaktien. Es bestehen keine Partizipationsscheine.

## 2.5 Genussscheine

Es bestehen keine Genussscheine.

## 2.6 Beschränkung der Übertragbarkeit und Nominee-Eintragungen

### **2.6.1 Beschränkungen der Übertragbarkeit pro Aktienkategorie unter Hinweis auf allfällige statutarische Gruppenklauseln und auf Regeln zur Gewährung von Ausnahmen**

Gemäss den Statuten kann der Verwaltungsrat die Eintragung als Aktionärin oder Aktionär im Aktienbuch aus folgenden Gründen verweigern:

a) Wenn eine natürliche oder juristische Person oder eine Personengesellschaft beziehungsweise -gemeinschaft durch den Erwerb das Stimmrecht für mehr als 5 Prozent des gesamten Aktienkapitals auf sich vereinigen würde. Juristische Personen und Personengesellschaften, andere Personenzusammenschlüsse oder Gesamthandverhältnisse, die untereinander kapital- oder stimmenmässig, durch einheitliche Leitung oder auf andere Weise verbunden sind, sowie alle natürlichen oder juristischen Personen oder Personengesellschaften und Gemeinschaften, welche sich zum Zwecke der Umgehung der Eintragungsbegrenzung zusammenschliessen, gelten als eine Person.

Die Eintragungsbegrenzung gemäss den vorstehenden Bestimmungen gilt auch für Aktien, welche in Ausübung von Bezugs-, Options- oder Wandelrechten aus Aktien oder sonstigen von der Gesellschaft aufgestellten Wertpapieren gezeichnet oder erworben werden.

b) Wenn die erwerbende Person nicht ausdrücklich erklärt, dass sie die Aktien im eigenen Namen und auf eigene Rechnung erworben hat.

c) Wenn gemäss den der Gesellschaft zur Verfügung stehenden Informationen eine zusätzliche Anerkennung von ausländischen Erwerbenden als stimmberechtigte Aktionärinnen oder Aktionäre gesetzlich geforderte Nachweise verhindern könnte. Die Anerkennung kann insbesondere verweigert werden, wenn die Gefahr einer ausländischen Beherrschung oder eines ausländischen Einflusses im Sinne des Bundesgesetzes über die Banken und Sparkassen oder des Bundesgesetzes über den Erwerb von Grundstücken durch Personen im Ausland besteht.

#### **2.6.2 Gründe für die Gewährung von Ausnahmen im Berichtsjahr**

Es wurden keine Ausnahmen von den Übertragungsbeschränkungen gewährt.

#### **2.6.3 Zulässigkeit von Nominee-Eintragungen unter Hinweis auf allfällige Prozentklauseln und Eintragungsvoraussetzungen**

Die Gesellschaft kann mit Nominees vereinbaren, dass Letztere in eigenem Namen mit Stimmrecht eingetragen werden, obwohl sie auf Rechnung Dritter (Fiduzianten) handeln, dies bis zu einer Eintragungsgrenze von 1 Prozent des gesamten Aktienkapitals. Dabei ist vertraglich festzulegen, in welcher Weise der Gesellschaft über die Fiduzianten Auskunft zu geben ist. Soweit der Nominee die vertraglichen Verpflichtungen nicht einhält, kann die Gesellschaft den Eintrag mit Stimmrecht im Aktienbuch streichen und durch einen Eintrag ohne Stimmrecht ersetzen.

#### **2.6.4 Verfahren und Voraussetzungen zur Aufhebung von statutarischen Privilegien und Beschränkungen der Übertragbarkeit**

Für die Aufhebung oder Änderung von statutarischen Privilegien und Beschränkungen der Übertragbarkeit der Namenaktien ist ein Beschluss der Generalversammlung erforderlich, der mindestens zwei Drittel der vertretenen Stimmen und die Mehrheit des vertretenen Aktienkapitals auf sich vereinigt.

## **2.7 Wandelanleihen und Optionen**

Es sind keine Wandelanleihen der Valiant Holding AG oder von Konzerngesellschaften ausstehend.

Die Valiant Holding AG und ihre Konzerngesellschaften haben keine Optionen begeben.

# 3 Verwaltungsrat

## 3.1 Mitglieder des Verwaltungsrats

Die nachstehenden Angaben beziehen sich auf die Zusammensetzung des Verwaltungsrats per 31. Dezember 2025.



**MARKUS GYGAX**

Präsident des Verwaltungsrats  
Schweizer, 1962

**Ausbildung**

- Betriebsökonom HWV
- Executive MBA der Universitäten St. Gallen, Vlerick (Belgien) und Nyenrode (Niederlande)

**Beruflicher Hintergrund**

- Valiant Holding AG, Präsident des Verwaltungsrats (seit 2020), Mitglied des Verwaltungsrats (2019–2020), CEO (2013–2019)
- Banque Cantonale Vaudoise, Leiter Division Retail (2008–2013)
- PostFinance, Leiter Distribution (2002–2008)



**PROF. DR. CHRISTOPH B. BÜHLER**

Vizepräsident des Verwaltungsrats  
Schweizer, 1970

**Ausbildung**

- Rechtswissenschaften, Universität Basel
- LL.M. International Business Law, Universität Zürich

**Beruflicher Hintergrund**

- böckli bühler partner, Wirtschaftsanwalt und Partner (seit 2004)
- Universität Zürich, Titularprofessor für Handels- und Wirtschaftsrecht

**Weitere Erfahrungen/ Kompetenzen**

- Tagungsleiter und Referent an Fachtagungen zum Thema Transparenz über Nachhaltigkeitsaspekte
- Beratung von Unternehmen in der beruflichen Tätigkeit als Rechtsanwalt bei der Erstellung von deren ESG-Berichten nach den Vorgaben der nicht-finanziellen Berichterstattung



**BARBARA ARTMANN**

Schweizerin und deutsche Staatsangehörige, 1961

**Ausbildung**

- Psychologie und Nachbarfach Betriebswirtschaft, Universität Mannheim

**Beruflicher Hintergrund**

- Professionelle Verwaltungsrätin und selbstständige Beraterin (seit 2025)
- Inhaberin und Geschäftsführerin der Künzli SwissSchuh AG (2004–2024)
- UBS AG, Leitung Bereich strategische Projekte im Asset Management (1999–2003)
- Zürich Versicherung, Projektleiterin Finanzprodukte Schweiz (1996–1998)



**DR. MAYA BUNDT**

Schweizerin und deutsche Staatsangehörige, 1971

**Ausbildung**

- Umweltnaturwissenschaften, Universität Bayreuth und ETH Zürich

**Beruflicher Hintergrund**

- Professionelle Verwaltungsrätin (seit 2022)
- Swiss Re (2003–2022), Cyber Practice Leader, Leiterin Cyber & Digital Solutions (2016–2022), verschiedene Führungsfunktionen (2003–2015)
- Boston Consulting Group, Management Consultant (2000–2003)

**Weitere Erfahrungen/ Kompetenzen**

- Präsidentin Steuerungsausschuss der Nationalen Cyberstrategie (NCS)



**ROGER HARLACHER**  
Schweizer, 1965

**Ausbildung**

Betriebsökonom HWV

**Beruflicher Hintergrund**

- Zweifel Chips & Snacks AG (seit 1995), Präsident des Verwaltungsrats (seit 2024), Mitglied des Verwaltungsrats (2020–2024), CEO (2015–2020), Leiter Marketing & Verkauf (2002–2015), Leiter Marketing (1995–2002)
- Hosta Schokolade, International Group Product Manager (1992–1995)
- Coca Cola Schweiz AG, Leiter Operational Marketing (1991–1992)
- UBS, Product Manager Euro Desk (1989–1991)

**Weitere Erfahrungen/  
Kompetenzen**

- Breite Expertise und langjährige Erfahrung in Marketing und Kommunikation
- Vertieftes Engagement im Bereich Nachhaltigkeit



**DR. ROLAND HERRMANN**  
Schweizer, 1964

**Ausbildung**

Astrophysik, Universität Bern

**Beruflicher Hintergrund**

- Selbstständiger Berater und professioneller Verwaltungsrat (seit 2020)
- Neue Aargauer Bank AG (2012–2020), CEO (2016–2020), CFO und stv. CEO (2012–2016)
- Clariden Leu AG, COO (2007–2012)
- Bank Hofmann AG (1998–2006), CFO und Chief Risk Officer (2003–2006), Leiter Risikomanagement (1998–2003)
- UBS AG (1994–1998), Revisor und Revisionsleiter

**Weitere Erfahrungen/  
Kompetenzen**

- Mehrjährige Erfahrung im Handel und im Baugewerbe sowie in der Digitalisierung (Banken und Handel)



**MARION KHÜNY**  
Österreichische Staatsangehörige, 1969

**Ausbildung**

Sozial- und Wirtschaftswissenschaften, Leopold-Franzens-Universität Innsbruck

**Beruflicher Hintergrund**

- Selbstständige Beraterin und professionelle Verwaltungsrätin (seit 2017)
- Commerzbank, Bereichsvorstandsmitglied Markt-, Handels-, Bankbuch-, Kontrahenten- und Liquiditätsrisiko (2015–2016)
- Unicredit Bank (2003–2014), Bereichsleiterin Markt-, Kontrahenten-, Liquiditäts-, Operationales- und Reputationsrisiko (2013–2014), diverse Führungsfunktionen (2003–2013)

**Weitere Erfahrungen/  
Kompetenzen**

- Mehrjährige Erfahrung mit nichtfinanzieller Berichterstattung und Klimaberichten aufgrund der Tätigkeiten bei börsenkotierten EU-Unternehmen



**RONALD TRÄCHSEL**  
Schweizer, 1959

**Ausbildung**

Wirtschaftswissenschaften, Universität Bern

**Beruflicher Hintergrund**

- Professioneller Verwaltungsrat (seit 2023)
- BKW AG, CFO und Mitglied der Konzernleitung (2014–2023)
- Sika AG, CFO und Mitglied der Konzernleitung (2008–2014)
- Vitra AG, CFO und CEO (1999–2007)

**Weitere Erfahrungen/  
Kompetenzen**

- Verantwortung für die Nachhaltigkeitsberichterstattung in der ehemaligen Funktion als Konzernleitungsmitglied der BKW AG
- Vorsitz Strategie- und Nachhaltigkeitsausschuss der Alpiq Holding AG

**Operative Führungsaufgaben der Mitglieder des Verwaltungsrats**

Alle Mitglieder des Verwaltungsrats sind nicht exekutive Mitglieder.

**Unabhängigkeit der Mitglieder des Verwaltungsrats**

Im Sinne des Swiss Code of Best Practice for Corporate Governance galt Markus Gygax aufgrund seiner vorangehenden Funktion als CEO von Valiant bis zur ordentlichen Generalversammlung 2022 als nicht unabhängiges Mitglied des Verwaltungsrats. Seither gilt er als unabhängiges Mitglied. Sämtliche übrigen Mitglieder des Verwaltungsrats sind unabhängig und haben keine exekutive Funktion innerhalb des Konzerns ausgeübt.

Es besteht mit keinem Mitglied des Verwaltungsrats eine Geschäftsbeziehung, die dessen Unabhängigkeit beeinträchtigen könnte. Sämtliche Beziehungen zu Mitgliedern des Verwaltungsrats und mit ihnen verbundenen Unternehmen finden im Rahmen des regulären Geschäftsverkehrs statt.

## 3.2 Weitere Tätigkeiten und Interessenbindungen

In der unten stehenden Tabelle werden die Tätigkeiten und Interessenbindungen der Mitglieder des Verwaltungsrats bei anderen Unternehmen sowie in Stiftungen und Interessengruppen offengelegt. Die Mitglieder des Verwaltungsrats bekleiden keine bedeutenden amtlichen Funktionen und politischen Ämter.

per 31. Dezember 2025

| Name                                                  | Organisation                                                           | Funktion                                          |
|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| <b>Markus Gygax</b><br>Präsident                      | Grosse Schanze AG                                                      | Präsident des Verwaltungsrats                     |
|                                                       | Schweizerische Bankiervereinigung (Swiss Banking)                      | Mitglied des Verwaltungsrats                      |
|                                                       | Verband Schweizer Regionalbanken                                       | Präsident des Verwaltungsrats                     |
|                                                       | Koordination Inlandbanken                                              | Mitglied des Vorstands                            |
| <b>Prof. Dr. Christoph B. Bühler</b><br>Vizepräsident | böckli bühler partner                                                  | Partner                                           |
|                                                       | BLT Baselland Transport AG                                             | Präsident des Verwaltungsrats                     |
|                                                       | AVAG Anlage und Verwaltungs AG                                         | Mitglied des Verwaltungsrats                      |
|                                                       | Ed. Geistlich Söhne AG für chemische Industrie und Geistlich Pharma AG | Vizepräsident /<br>Mitglied des Verwaltungsrats   |
|                                                       | Geistlich-Stucki-Stiftung für medizinische Forschung                   | Präsident des Stiftungsrats                       |
|                                                       | R. Geigy Stiftung                                                      | Vizepräsident des Stiftungsrats                   |
|                                                       | AXA Stiftung Zusatzvorsorge                                            | Mitglied des Stiftungsrats                        |
| <b>Barbara Artmann</b>                                | Freelis Liegenschaft AG                                                | Mitglied des Verwaltungsrats                      |
| <b>Dr. Maya Bundt</b>                                 | APG SGA AG <sup>1</sup>                                                | Mitglied des Verwaltungsrats                      |
|                                                       | Steuerungsausschuss Nationale Cyberstrategie                           | Präsidentin                                       |
|                                                       | CyberPeace Institute                                                   | Mitglied des Stiftungsrats                        |
|                                                       | Cygnvs Inc.                                                            | Mitglied des Advisory Boards                      |
| <b>Roger Harlacher</b>                                | Zweifel Chips & Snacks AG                                              | Präsident des Verwaltungsrats                     |
|                                                       | Gustav Gerig AG                                                        | Präsident des Verwaltungsrats                     |
|                                                       | Markenfabrik Holding AG                                                | Präsident des Verwaltungsrats                     |
|                                                       | Toga Food SA                                                           | Präsident des Verwaltungsrats                     |
|                                                       | Mosterei Möhl AG                                                       | Vizepräsident des Verwaltungsrats                 |
|                                                       | WEMF AG für Werbemedienforschung                                       | Mitglied des Verwaltungsrats                      |
|                                                       | IntelliLab GmbH                                                        | Gesellschafter                                    |
|                                                       | Digital ad Trust Switzerland                                           | Member of the Board                               |
|                                                       | Stiftung Vives und Vives GmbH                                          | Präsident des Stiftungsrats<br>und Gesellschafter |
|                                                       | Stiftung Solidarität mit der Welt (SDW)                                | Mitglied des Stiftungsrats                        |

<sup>1</sup> Börsenkotiertes Unternehmen

| Name                | Organisation                                                                      | Funktion                                           |
|---------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Dr. Roland Herrmann | RIBE Moto AG                                                                      | Präsident des Verwaltungsrats                      |
|                     | Ärztelasse Genossenschaft                                                         | Vizepräsident der Verwaltung                       |
|                     | Fondation de l'École hôtelière de Lausanne (EHL Foundation) und E.H.L. Holding SA | Mitglied des Stiftungsrats und des Verwaltungsrats |
|                     | Investors Marketing AG                                                            | Beirat                                             |
| Marion Khüny        | Erste Group Bank AG <sup>1</sup>                                                  | Mitglied des Aufsichtsrats                         |
|                     | Lang & Schwarz Aktiengesellschaft <sup>1</sup>                                    | Mitglied des Aufsichtsrats                         |
|                     | Multitude AG <sup>1</sup>                                                         | Mitglied des Verwaltungsrats                       |
| Ronald Trächsel     | Wyss Samen und Pflanzen AG                                                        | Präsident des Verwaltungsrats                      |
|                     | Alpiq Holding AG <sup>1</sup>                                                     | Mitglied des Verwaltungsrats                       |
|                     | Création Baumann Holding AG                                                       | Mitglied des Verwaltungsrats                       |

<sup>1</sup> Börsennotiertes Unternehmen

### 3.3 Anzahl der zulässigen Tätigkeiten

Die Statuten der Valiant Holding AG halten fest, dass kein Mitglied des Verwaltungsrats mehr als zehn zusätzliche Mandate wahrnehmen kann, wovon nicht mehr als vier in börsennotierten Unternehmen. Nicht unter diese Beschränkungen fallen Mandate in Unternehmen, die durch die Gesellschaft kontrolliert werden. Als Mandate gelten Mandate in vergleichbaren Funktionen bei anderen Unternehmen mit wirtschaftlichem Zweck. Mandate in verschiedenen Rechtseinheiten, die unter einheitlicher Kontrolle oder gleicher wirtschaftlicher Berechtigung stehen, gelten als ein Mandat.

### 3.4 Wahl und Amtszeit

#### 3.4.1 Grundsätze des Wahlverfahrens und Amtszeitbeschränkungen

Der Präsident und die Mitglieder des Verwaltungsrats werden von der Generalversammlung jeweils für eine Amtsdauer von einem Jahr gewählt. Die Wiederwahl ist möglich. Gemäss Organisationsreglement haben die Mitglieder des Verwaltungsrats mit Vollendung des 70. Lebensjahrs auf die nächstfolgende ordentliche Generalversammlung hin zurückzutreten.

Die Statuten enthalten keine von den gesetzlichen Bestimmungen abweichenden Regeln über die Ernennung des Präsidenten, der Mitglieder des Nominations- und Vergütungsausschusses und der unabhängigen Stimmrechtsvertreterin.

#### 3.4.2 Erstmalige Wahl

| Name                                         | Erstmalige Wahl |
|----------------------------------------------|-----------------|
| Markus Gyga, Präsident                       | 16.05.2019      |
| Prof. Dr. Christoph B. Bühler, Vizepräsident | 24.05.2013      |
| Barbara Artmann                              | 16.05.2014      |
| Dr. Maya Bundt                               | 18.05.2017      |
| Roger Harlacher                              | 19.05.2021      |
| Dr. Roland Herrmann                          | 18.05.2022      |
| Marion Khüny                                 | 18.05.2022      |
| Ronald Trächsel                              | 13.05.2020      |

### 3.4.3 Ehrenpräsident

Im Jahr 2009 wurde Prof. Dr. Roland von Büren zum Ehrenpräsidenten ernannt. Der Ehrenpräsident erhält keine Unterlagen des Verwaltungsrats, nimmt nicht an den Sitzungen des Verwaltungsrats teil und erhält keine finanzielle Entschädigung oder andere Leistungen.

## 3.5 Interne Organisation

Der Verwaltungsrat wählt eine Vizepräsidentin oder einen Vizepräsidenten; ferner ernennt er mindestens eine Sekretärin oder einen Sekretär. Der Verwaltungsrat tagt, sooft es die Geschäfte erfordern, mindestens aber sechsmal pro Jahr. 2025 wurden elf Verwaltungsratssitzungen durchgeführt, an welchen auch der CEO und der CFO teilnahmen (vgl. auch Ziffer 3.5.4).

### 3.5.1 Aufgabenteilung im Verwaltungsrat

Markus Gygax ist Präsident, Prof. Dr. Christoph B. Bühler Vizepräsident des Verwaltungsrats. Entscheide und Beschlüsse werden vom Verwaltungsrat getroffen. Zu seiner Unterstützung und Entlastung bestehen drei Ausschüsse mit vorberatender Funktion: der Strategieausschuss, der Nominations- und Vergütungsausschuss sowie der Prüfungs- und Risikoausschuss.

### 3.5.2 Aufgaben des Präsidenten

Der Präsident nimmt die Leitung des Verwaltungsrats im Interesse der Gesellschaft wahr und vertritt den Verwaltungsrat nach innen und aussen. Er ist verantwortlich für die Vorbereitung und die Führung der Sitzungen des Verwaltungsrats und gewährleistet die ordnungsmässigen Abläufe von Vorbereitung, Beratung, Beschlussfassung und Durchführung dieser Sitzungen. Im Namen des Verwaltungsrats übt er zudem die unmittelbare Aufsicht über die Geschäftsleitung aus. Sein Arbeitspensum beträgt rund 50 Prozent. Der Präsident hat weder Aufgaben noch Kompetenzen im operativen Geschäft. Die operative Führung der Gesellschaft liegt ausschliesslich bei der Geschäftsleitung.

### 3.5.3 Personelle Zusammensetzung sämtlicher Verwaltungsratsausschüsse, deren Aufgaben und Kompetenzabgrenzung

| Name                          | Verwaltungsrat | Strategieausschuss | Nominations- und Vergütungsausschuss | Prüfungs- und Risikoausschuss |
|-------------------------------|----------------|--------------------|--------------------------------------|-------------------------------|
| Markus Gygax                  | Präsident      | Vorsitz            | Mitglied                             |                               |
| Prof. Dr. Christoph B. Bühler | Vizepräsident  |                    |                                      | Vorsitz                       |
| Barbara Artmann               | Mitglied       | Mitglied           |                                      |                               |
| Dr. Maya Bundt                | Mitglied       |                    | Vorsitz                              |                               |
| Roger Harlacher               | Mitglied       |                    | Mitglied                             |                               |
| Dr. Roland Herrmann           | Mitglied       |                    |                                      | Mitglied                      |
| Marion Khüny                  | Mitglied       |                    |                                      | Mitglied                      |
| Ronald Trächsel               | Mitglied       | Mitglied           |                                      |                               |

**Der Strategieausschuss** setzt sich aus vom Verwaltungsrat bestimmten Verwaltungsratsmitgliedern zusammen. Er besteht aus mindestens drei Mitgliedern. Die Mitglieder und die beziehungsweise der Vorsitzende des Ausschusses werden vom Verwaltungsrat jeweils für eine Amtsdauer bis zum Abschluss der nächsten ordentlichen Generalversammlung gewählt. Die Wiederwahl ist möglich. Der CEO, der CFO und bei Bedarf weitere vom Ausschuss bestimmte Personen können an den Sitzungen des Strategieausschusses mit beratender Stimme teilnehmen. Der Strategieausschuss hat eine rein vorberatende Funktion. Es stehen ihm keine Entscheidungskompetenzen zu. Im Berichtsjahr nahmen ein externer M&A-Berater an zwei Sitzungen und zwei externe Projektberater an einer Sitzung des Ausschusses teil.

Der Strategieausschuss behandelt insbesondere folgende Geschäfte und stellt entsprechende Anträge zuhanden des Verwaltungsrats:

- Erarbeitung von Vorschlägen zur Weiterentwicklung oder Anpassung der Strategie und der Positionierung von Valiant
- Evaluation, Beurteilung und Vorbereitung sowie regelmässige Überprüfung von strategischen Kooperationen und bedeutenden Beteiligungen
- Evaluation, Beurteilung und Vorbereitung von Wachstumsmöglichkeiten und Akquisitionen
- Diskussion und Beurteilung der Strategie bezüglich Investor Relations
- Diskussion und Beurteilung der Strategie bezüglich Nachhaltigkeit und der Nachhaltigkeitsziele
- Jährliche Überprüfung der Mittelfristziele
- Begleitung der Umsetzung von strategischen Kooperationen, bedeutenden Beteiligungen und Projekten
- Begleitung der Abwicklung und der Integration von getätigten Akquisitionen
- Beratung und Unterstützung des CEO und der gesamten Geschäftsleitung in strategischen Themen
- Kenntnisnahme von Reportings über Nachhaltigkeit, Investor Relations, Marktentwicklungen, Markenbekanntheit, Kundenzufriedenheit und über weitere Themen

Der Strategieausschuss tagt in der Regel alle zwei Monate. Ausserordentliche Sitzungen können von jedem Mitglied unter Angabe des Zwecks verlangt und durch die Vorsitzende oder den Vorsitzenden einberufen werden. Über die Verhandlungen wird ein Protokoll geführt, das sämtlichen Mitgliedern des Verwaltungsrats zugestellt wird.

**Der Nominations- und Vergütungsausschuss** setzt sich aus den von der Generalversammlung für die Amtsdauer bis zum Abschluss der nächsten ordentlichen Generalversammlung gewählten Verwaltungsratsmitgliedern zusammen. Bei Vakanzen im Nominations- und Vergütungsausschuss bezeichnet der Verwaltungsrat bis zum Abschluss der nächsten ordentlichen Generalversammlung aus seiner Mitte die fehlenden Mitglieder. Der Nominations- und Vergütungsausschuss besteht aus mindestens drei Mitgliedern des Verwaltungsrats. Er konstituiert sich selbst, wobei der Präsident des Verwaltungsrats nicht Vorsitzender des Ausschusses sein kann. Der CEO, der Leiter Human Resources und bei Bedarf der CFO oder weitere vom Ausschuss bestimmte Personen können an den Sitzungen des Ausschusses mit beratender Stimme teilnehmen. Diese Personen treten bei Diskussionen über ihre Vergütung in den Ausstand. Für die Festsetzung der Vergütungen des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung waren weder im Vorfeld noch an den Sitzungen externe Beratende beteiligt. Im Berichtsjahr nahmen keine externen Beratenden an Sitzungen des Ausschusses teil.

Der Nominations- und Vergütungsausschuss behandelt insbesondere folgende Geschäfte und stellt entsprechende Anträge zuhanden des Verwaltungsrats:

- Erarbeitung, Unterbreitung zur Genehmigung sowie periodische Beurteilung der Anforderungsprofile des Präsidenten und der Mitglieder des Verwaltungsrats, der Mitglieder der Ausschüsse sowie des CEO
- Antrag zur Genehmigung sowie periodische Beurteilung der Anforderungsprofile der übrigen Mitglieder der Geschäftsleitung sowie weiterer Funktionstragenden von wesentlicher Bedeutung, insbesondere des Chief Risk Officers
- Erarbeitung, Durchführung und Überprüfung der Personalplanung, insbesondere:
  - Nachfolgeplanung für den Präsidenten und die Mitglieder des Verwaltungsrats
  - Wahl- und Abwahanträge für die Mitgliedschaft in Ausschüssen des Verwaltungsrats
  - Nachfolgeplanung für den CEO und die Mitglieder der Geschäftsleitung
  - Wahl- und Abwahanträge für den CEO und die Mitglieder der Geschäftsleitung
  - Wahl- und Abwahanträge für Funktionstragende, die von wesentlicher Bedeutung sind
- Erarbeitung und Überprüfung der Vergütungspolitik und -richtlinien, insbesondere:
  - Erarbeitung eines Reglements für die Vergütung des Verwaltungsrats und eines Reglements über die Auszahlung von Spesen an Mitglieder des Verwaltungsrats
  - Erarbeitung von Reglementen für die Vergütung der Geschäftsleitung, die Vergütung der Mitarbeitenden sowie die Bemessung des Gesamtpools variable Vergütung
  - Regelmässige Überprüfung der Reglemente
- Vorbereitung der Anträge des Verwaltungsrats zuhanden der Generalversammlung betreffend die Vergütung des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung
- Erarbeitung des jährlichen Vergütungsberichts
- Antrag über die jährlichen Lohnanpassungen und die Höhe des Gesamtpools der variablen Vergütung
- Antrag über die individuelle Festlegung der Vergütung für die Mitglieder der Geschäftsleitung (inklusive der variablen Vergütung) im Rahmen der von der Generalversammlung genehmigten Gesamtvergütung
- Antrag über die Leistungsziele der Geschäftsleitung (Unternehmensziele) und die Beurteilung der Zielerreichung
- Jährliche Überprüfung der Einhaltung von Artikel 31 der Statuten der Valiant Holding AG über die maximale Anzahl Mandate ausserhalb des Konzerns durch die Mitglieder des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung sowie die Beurteilung der Zählweise von Mandaten in verbundenen Rechtseinheiten

- Beurteilung von Interessenkonflikten und Erarbeitung von Vorschlägen zu deren Begrenzung oder Beseitigung
- Erarbeitung der Grundsätze zur Mandatierung der Arbeitgebervertretung im Stiftungsrat der Pensionskasse und der entsprechenden Anträge zuhanden des Verwaltungsrats
- Der Verwaltungsrat kann dem Ausschuss weitere Aufgaben in Bezug auf Vergütungen, Personalwesen und damit zusammenhängende Bereiche zuweisen.

Der Nominations- und Vergütungsausschuss tagt in der Regel sechsmal jährlich. Ausserordentliche Sitzungen können von jedem Mitglied unter Angabe des Zwecks verlangt und durch die Vorsitzende oder den Vorsitzenden einberufen werden. Über die Verhandlungen wird ein Protokoll geführt, das sämtlichen Mitgliedern des Verwaltungsrats zugestellt wird.

**Der Prüfungs- und Risikoausschuss** setzt sich aus mindestens drei Mitgliedern des Verwaltungsrats zusammen. Die Mitglieder und die beziehungsweise der Vorsitzende des Prüfungs- und Risikoausschusses werden auf Vorschlag des Nominations- und Vergütungsausschusses vom Verwaltungsrat jeweils auf ein Jahr gewählt. Die Wiederwahl ist möglich. Der Präsident des Verwaltungsrats kann dem Prüfungs- und Risikoausschuss nicht angehören. Der CFO und dessen Stellvertreter sowie der Chief Risk Officer und der Leiter Legal und Compliance können an den Sitzungen des Prüfungs- und Risikoausschusses mit beratender Stimme teilnehmen und informieren den Prüfungs- und Risikoausschuss über alle relevanten Sachverhalte im Aufgabenbereich des Prüfungs- und Risikoausschusses. Der Prüfungs- und Risikoausschuss kann jederzeit weitere Personen, insbesondere Vertreterinnen und Vertreter der externen Revisionsstelle und der internen Revision, zu den Sitzungen beiziehen.

Die Mitglieder des Prüfungs- und Risikoausschusses müssen über gute Kenntnisse und Erfahrung im Risikomanagement und in der Compliance sowie im Finanz- und Rechnungswesen verfügen, mit der Rechnungslegung einer Bank vertraut sein und ihre Weiterbildung in diesen Bereichen sicherstellen. Sie sind mit den Tätigkeiten der internen Revision und der externen Revisionsstelle und den Grundprinzipien eines internen Kontrollsystems vertraut.

Die Mitglieder des Prüfungs- und Risikoausschusses erfüllen die einschlägigen Vorschriften betreffend ihrer Unabhängigkeit.

Aufgaben und Befugnisse:

**a) Überwachung und Beurteilung der Integrität der Finanzabschlüsse**

Der Prüfungs- und Risikoausschuss

- beurteilt und verabschiedet die allgemeinen Richtlinien zur finanziellen Berichterstattung zuhanden des Verwaltungsrats;
- überwacht und beurteilt die finanzielle Berichterstattung und die Integrität der Finanzabschlüsse sowie die Erstellung in Übereinstimmung mit den angewendeten Rechnungslegungsgrundsätzen und beurteilt insbesondere die Bewertung der wesentlichen Bilanz- und Ausserbilanzpositionen;
- bespricht die Finanzabschlüsse sowie die Qualität der zugrunde liegenden Rechnungslegungsprozesse mit dem CFO, dem leitenden Prüfer sowie dem Leiter der internen Revision;
- gibt eine Empfehlung ab, ob den Generalversammlungen die Finanzabschlüsse vorgelegt werden können. Der Entscheid obliegt dem Verwaltungsrat;
- beurteilt die Überwachung der Kredit-, Zinsänderungs-, Refinanzierungs- und Liquiditätsrisiken, operationelle Risiken, Rechts- und Compliance-Risiken, Risiken Personalvorsorge, übrige Marktrisiken, Eigenmittel- und Strategierisiken sowie Reputationsrisiken.

**b) Überwachung und Beurteilung der internen Kontrolle und der internen Revision**

Der Prüfungs- und Risikoausschuss

- überwacht und beurteilt, ob die interne Kontrolle, insbesondere die Compliance-Funktion und die Risikokontrolle, angemessen und wirksam ist;
- vergewissert sich, dass die interne Kontrolle bei wesentlichen Änderungen im Risikoprofil des Instituts entsprechend angepasst wird;
- beurteilt und verabschiedet die allgemeinen Richtlinien zur internen Revision zuhanden des Verwaltungsrats;
- legt das Prüfprogramm der internen Revision fest;
- würdigt einmal jährlich den Prüfplan, den Prüfrhythmus und die Prüfergebnisse der internen Revision;
- ordnet spezielle Kontrollen sowie sich daraus ergebende Massnahmen an;
- muss über die Prüfergebnisse der internen Revision informiert werden und mit deren Leiter in regelmässigem Kontakt stehen;
- beurteilt die Leistung und Honorierung der internen Revision und vergewissert sich über ihre Wirksamkeit und Unabhängigkeit;
- unterbreitet dem Verwaltungsrat den Antrag betreffend Wahl der internen Revision.

**c) Überwachung und Beurteilung der Wirksamkeit der Prüfgesellschaft sowie deren Zusammenwirken mit der internen Revision**

Der Prüfungs- und Risikoausschuss

- würdigt einmal jährlich sowie bei wesentlichen Änderungen im Risikoprofil oder der Risikoanalyse den Prüfplan, den Prüfrhythmus und die Prüfergebnisse; analysiert kritisch den Bericht zur Aufsichtsprüfung, den umfassenden Bericht gemäss Art. 728b Abs. 1 OR sowie den zusammenfassenden Bericht gemäss Art. 728b Abs. 2 OR und bespricht diese mit der Prüfungsleitung; vergewissert sich, ob Mängel behoben beziehungsweise Empfehlungen der Prüfgesellschaft umgesetzt werden;
- beurteilt die Leistung und Honorierung der Prüfgesellschaft und vergewissert sich über ihre Wirksamkeit und Unabhängigkeit;
- beurteilt das Zusammenwirken von Prüfgesellschaft und interner Revision;
- unterbreitet dem Verwaltungsrat Vorschläge zur Antragstellung an die Generalversammlungen betreffend Wahl der externen Revisionsstelle.

**d) Überwachung und Beurteilung der Risikopolitik und des Risikomanagements**

Der Prüfungs- und Risikoausschuss

- erörtert die Risikopolitik und das Reglement «Operationelle Risiken», welche das Rahmenkonzept für das unternehmensweite Risikomanagement bilden, zuhanden des Verwaltungsrats;
- beurteilt mindestens einmal jährlich die Risikopolitik und das Reglement «Operationelle Risiken», welche das Rahmenkonzept für das unternehmensweite Risikomanagement bilden, auf ihre Angemessenheit hin und beantragt diese dem Verwaltungsrat;
- beurteilt einmal jährlich sowie bei wesentlichen Änderungen das Risikoprofil sowie die Risikoanalyse;
- bespricht die erkannten Risiken sowie die Reportings der Risikokontrolle und der Compliance-Funktion mit dem Chief Risk Officer und dem Leiter Legal und Compliance;
- begutachtet die Angemessenheit der Risikomessungsmethoden, einschliesslich des Risikoappetits und der Risikolimiten;
- beurteilt, ob das Unternehmen ein geeignetes Risikomanagement mit wirksamen Prozessen unterhält, die der jeweiligen Risikolage gerecht werden.

Der Prüfungs- und Risikoausschuss tagt mindestens sechsmal jährlich. Die Sitzungstermine werden unter Berücksichtigung des externen und des internen Revisionsrhythmus, der öffentlichen Kommunikation von Finanzergebnissen und des Führungsrhythmus festgelegt. Ausserordentliche Sitzungen können von jedem Mitglied unter Angabe des Zwecks verlangt und durch die Vorsitzende oder den Vorsitzenden einberufen werden. Über die Verhandlungen des Prüfungs- und Risikoausschusses wird ein Protokoll geführt, das sämtlichen Mitgliedern des Verwaltungsrats zugestellt wird.

Im Berichtsjahr nahmen keine externen Beratenden an Sitzungen des Ausschusses teil. Die Vertretenden der internen Revision und der externen Revisionsstelle waren für bestimmte Traktanden wie folgt anwesend:

| <b>Sitzungsteilnahmen Prüfungs- und Risikoausschuss (traktandenbezogen)</b> | <b>Anzahl</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Externe Revisionsstelle                                                     | 4             |
| Interne Revision                                                            | 6             |

### 3.5.4 Arbeitsweise des Verwaltungsrats

In der folgenden Tabelle sind die im Berichtsjahr abgehaltenen Sitzungen sowie die Teilnahme der einzelnen Verwaltungsratsmitglieder ersichtlich:

|                               | Verwaltungsrat                                     | Strategie-<br>ausschuss                            | Nominations-<br>und Vergütungs-<br>ausschuss       | Prüfungs- und<br>Risikoausschuss                   |
|-------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                               | Durchschnittliche<br>Sitzungsdauer:<br>2 h 50 Min. | Durchschnittliche<br>Sitzungsdauer:<br>2 h 28 Min. | Durchschnittliche<br>Sitzungsdauer:<br>2 h 18 Min. | Durchschnittliche<br>Sitzungsdauer:<br>3 h 20 Min. |
| Total Sitzungen               | 11                                                 | 8                                                  | 6                                                  | 9                                                  |
| Markus Gygax                  | 11                                                 | 8                                                  | 6                                                  |                                                    |
| Prof. Dr. Christoph B. Bühler | 11                                                 |                                                    |                                                    | 9                                                  |
| Barbara Artmann               | 11                                                 | 8                                                  |                                                    |                                                    |
| Dr. Maya Bundt                | 11                                                 |                                                    | 6                                                  |                                                    |
| Roger Harlacher               | 11                                                 |                                                    | 6                                                  |                                                    |
| Dr. Roland Herrmann           | 11                                                 |                                                    |                                                    | 9                                                  |
| Marion Khüny                  | 11                                                 |                                                    |                                                    | 9                                                  |
| Ronald Trächsel               | 11                                                 | 8                                                  |                                                    |                                                    |

Zusätzlich zu den Sitzungen des Verwaltungsrats wurden an einem zweitägigen Workshop gemeinsam mit der Geschäftsleitung strategische Fragestellungen behandelt.

Die Traktanden für die Verwaltungsratssitzungen werden durch den Präsidenten festgelegt. Jedes Mitglied des Verwaltungsrats kann die Aufnahme eines Traktandums beantragen. Die Mitglieder des Verwaltungsrats erhalten jeweils vor den Verwaltungsratssitzungen Unterlagen, die ihnen die Vorbereitung auf die Behandlung der Traktanden erlauben. Über die Sitzungen wird ein Protokoll geführt.

Im Berichtsjahr nahmen ein externer M&A-Berater an zwei Sitzungen, ein externer Projektberater an einer Sitzung sowie zwei Vertreter der externen Revisionsstelle an einer Sitzung des Verwaltungsrats teil.

### Aus- und Weiterbildungen sowie Austausch mit Mitarbeitenden

Der Verwaltungsrat führte im Berichtsjahr Ausbildungssequenzen zu den Themen Regulation und Compliance sowie IT- und Cyberrisiken durch. Für die Ausbildungssequenzen wurden interne und externe Fachspezialistinnen und -spezialisten beigezogen.

Im Rahmen des zweitägigen Workshops des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung fand eine Präsentation durch die verantwortlichen Führungspersonen der Region Bern mit einem anschliessenden Austausch statt. Dabei wurden die aktuelle Marktsituation, die Chancen sowie die Herausforderungen im Geschäftsgebiet vorgestellt und diskutiert. In Verwaltungsrats- und Ausschusssitzungen werden ausgewählte Business-Reportings durch die jeweils verantwortlichen Führungskräfte präsentiert, womit ein direkter Austausch und die Diskussion mit den Mitgliedern des Verwaltungsrats möglich sind.

### Selbstbeurteilung

Der Verwaltungsrat und die einzelnen Ausschüsse führen mindestens einmal jährlich eine Selbstbeurteilung durch. Die Selbstbeurteilung mittels eines Fragebogens wurde mit der Unterstützung eines externen Beratungsunternehmens im Jahr 2022 neu konzipiert. Seit-her werden die Selbstbeurteilungen nach diesem Konzept durchgeführt. Der Fragebogen wird jeweils aufgrund der gemachten Erfahrungen weiterentwickelt. Im Jahr 2023 wurden die Resultate durch das externe Beratungsunternehmen ausgewertet. Danach erfolgte die Auswertung der Selbstbeurteilung intern. Die jeweiligen Resultate wurden im Verwaltungsrat diskutiert und dabei konkrete Massnahmen zur Umsetzung festgelegt.

### Nachfolgeplanung

Der Verwaltungsrat hat ein generelles Anforderungsprofil und eine Kompetenzmatrix für seine Mitglieder erarbeitet. Diese Dokumente werden regelmässig überprüft und falls nötig angepasst. Sie bilden die Basis für die Beurteilung der Zusammensetzung des Verwaltungsrats und die allfällige Suche nach neuen Mitgliedern.

Der Präsident des Verwaltungsrats führt jährlich mit allen Verwaltungsratsmitgliedern ein persönliches Gespräch und bespricht dabei unter anderem ihre persönliche Planung sowie allfällige Änderungswünsche in der Zusammensetzung des Verwaltungsrats oder der Ausschüsse. Er orientiert den Verwaltungsrat über die Erkenntnisse aus den Gesprächen und zeigt die daraus resultierende mittelfristige Nachfolgeplanung des Verwaltungsrats auf.

Kommt der Verwaltungsrat aufgrund dieser Gespräche, der daraus resultierenden Nachfolgeplanung, den veränderten Anforderungen oder aus sonstigen Gründen zum Schluss, dass eine Änderung in der Zusammensetzung erfolgen soll, beauftragt er den Nominations- und Vergütungsausschuss, ein spezifisches Anforderungsprofil für das zu suchende Mitglied zu erarbeiten. Dieses Anforderungsprofil wird im Verwaltungsrat diskutiert und durch ihn genehmigt. Gestützt auf das Anforderungsprofil evaluiert der Nominations- und Vergütungsausschuss mit Unterstützung eines jeweils mandatierten Beratungsunternehmens geeignete Kandidatinnen und Kandidaten. Nach Abschluss der Evaluation unterbreitet der Nominations- und Vergütungsausschuss dem Verwaltungsrat eine oder mehrere Wahlempfehlungen. Die entsprechenden Kandidatinnen und Kandidaten werden zu einer Präsentation im Verwaltungsrat eingeladen. Der Verwaltungsrat entscheidet anschliessend über den Wahlantrag zuhanden der Generalversammlung.

Der Verwaltungsrat hat entschieden, an der Generalversammlung 2028 Ewald Burgener als Nachfolger von Markus Gyax als Präsidenten des Verwaltungsrats vorzuschlagen. Um sich auf die neue Aufgabe vorzubereiten und um potenzielle Interessenkonflikte zwischen den Positionen CEO und Verwaltungsratspräsident zu vermeiden, soll Ewald Burgener bereits an der Generalversammlung 2027 als einfaches Mitglied in den Verwaltungsrat gewählt werden. Zugleich wird er dann seine Funktion als CEO abgeben. Der Verwaltungsrat ist überzeugt, mit Ewald Burgener als künftigen Präsidenten die bestmögliche Wahl zu treffen.

## 3.6 Kompetenzregelung

### 3.6.1 Verwaltungsrat

Der Verwaltungsrat trägt die Verantwortung für die strategische Ausrichtung und die Oberleitung der Gesellschaft. In Übereinstimmung mit der schweizerischen Bankengesetzgebung hat der Verwaltungsrat die operative Geschäftsführung der Geschäftsleitung übertragen. Niemand kann beiden Gremien angehören.

### 3.6.2 Geschäftsleitung

Die Geschäftsleitung ist mit der Geschäftsführung der Valiant Holding AG und des Valiant Konzerns sowie dem Vollzug der Beschlüsse des Verwaltungsrats beauftragt. Sie trägt die Verantwortung für die operative Geschäftsführung und die Aussenbeziehungen inklusive Investor Relations.

Weitere Aufgaben und Befugnisse der Geschäftsleitung sind:

- Vorbereitung der vom Verwaltungsrat zu behandelnden Geschäfte und Formulierung von entsprechenden Anträgen
- Ausarbeitung der Unternehmenspolitik und der Strategie zuhanden des Verwaltungsrats
- Ausarbeitung der Mittelfristziele und Jahresziele im Rahmen der Strategie des Verwaltungsrats

- Ausarbeitung der Planungsunterlagen inklusive Budget
- Ausarbeitung der Zwischenbilanzen und Erfolgsrechnungen (vierteljährlich)
- Erlass von Weisungen sowie allfälliger weiterer Anweisungsdokumente
- Festsetzung der Personalstrategie im Rahmen der Personalpolitik
- Freigabe des Geschäftsberichts zuhänden des Verwaltungsrats
- Sicherstellung der Einhaltung regulatorischer Anforderungen
- Abwicklung von Eigengeschäften im Rahmen der Bedürfnisse unter Einhaltung der gesetzlichen Vorschriften, des vorliegenden Reglements sowie der Vorgaben des Verwaltungsrats
- Zuständig für das Risikomanagement, insbesondere
  - Entwicklung und Sicherstellung geeigneter Prozesse für die Identifikation, Messung, Überwachung und Kontrolle der durch Valiant eingegangenen Risiken
  - Konzernweite Risikoanalyse und Risikokontrolle
  - Ausarbeitung der Risikopolitik
- Jährliche Überprüfung beziehungsweise Überarbeitung der Angemessenheit der Risikopolitik (Rahmenkonzept)
- Erarbeitung von Massnahmen bei Überschreiten von Risikotragfähigkeitslimiten
- Operative Sicherstellung einer angemessenen Kontrolle der Wirksamkeit interner Kontrollsysteme

### 3.6.3 CEO

Der CEO hat insbesondere folgende Aufgaben: Er

- leitet und koordiniert die Tätigkeit der Geschäftsleitung und überwacht die ordnungsgemässe Wahrnehmung der Geschäftsführung;
- erwirkt sach- und zeitgerechte Entscheide und überwacht ihren Vollzug;
- stellt die sach- und zeitgerechte Information des Präsidenten des Verwaltungsrats sicher;
- nimmt, wenn der Verwaltungsrat nichts anderes vorsieht, mit beratender Stimme an den Sitzungen des Verwaltungsrats teil.

## 3.7 Informations- und Kontrollinstrumente gegenüber der Geschäftsleitung

Der Verwaltungsrat wird auf mehreren Wegen über die Aktivitäten der Geschäftsleitung informiert:

- An den Verwaltungsratssitzungen nehmen der CEO und der CFO teil und rapportieren über den Geschäftsverlauf sowie den Stand und die Entwicklung der delegierten Verantwortungsbereiche.
- Für die Behandlung der ihren Aufgabenkreis betreffenden Geschäfte werden der Chief Risk Officer sowie der Leiter Legal und Compliance beigezogen.
- Der Präsident des Verwaltungsrats hat elektronischen Zugriff auf die Protokolle und die Unterlagen der Geschäftsleitungssitzungen, wodurch er über sämtliche Entwicklungen auf dem Laufenden ist.
- Über ausserordentliche Vorkommnisse wird der Verwaltungsrat zeitverzugslos informiert.
- Im Übrigen können die Mitglieder des Verwaltungsrats auch ausserhalb der Sitzungen jede zur Erfüllung ihrer Aufgabe nötige Information anfordern. Jedes Mitglied des Verwaltungsrats kann von Geschäftsleitungsmitgliedern auch ausserhalb der Sitzungen Informationen zum Geschäftsgang verlangen. Anfragen für Informationen über einzelne Geschäftsbeziehungen oder Transaktionen sind an den Präsidenten und bei dessen Abwesenheit an den Vizepräsidenten zu richten.

Die PricewaterhouseCoopers AG in der Rolle als externe Revisionsstelle und die BDO AG in der Rolle als interne Revision überwachen in enger gegenseitiger Abstimmung die Einhaltung der rechtlichen und der regulatorischen Auflagen sowie der internen Richtlinien und Weisungen. Sie sind von der Geschäftsleitung unabhängig und berichten dem Verwaltungsrat und dem Prüfungs- und Risikoausschuss über die Ergebnisse ihrer Prüfungen.

Das Managementinformationssystem von Valiant umfasst insbesondere folgende Berichte an den Verwaltungsrat:

| Periodizität    | Bericht                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Vierteljährlich | <ul style="list-style-type: none"> <li>– Erreichung Unternehmensziele</li> <li>– Quartalsabschlüsse und finanzielles Reporting inkl. Abweichungsanalyse zum Budget</li> <li>– ALM-Reporting</li> <li>– Treasury- und Kapitalmarktreporting</li> <li>– Klumpen- und andere grosse Kreditrisiken (Large Exposure)</li> </ul>                                                                               |
| Halbjährlich    | <ul style="list-style-type: none"> <li>– Halbjahresabschluss</li> <li>– Reporting Strategie</li> <li>– Reporting Legal und Compliance</li> <li>– Reporting Nachhaltigkeit</li> <li>– Reporting der Risikokontrolle</li> <li>– Reporting operationelle Risiken und Lagebeurteilung Sicherheit (inkl. IT/Cyber-Risiken)</li> <li>– Reporting Credit Office</li> <li>– Reporting Human Resources</li> </ul> |
| Jährlich        | <ul style="list-style-type: none"> <li>– Budgetierung</li> <li>– Kapitalplanung</li> <li>– Jahresabschluss</li> <li>– Überprüfung Risikopolitik</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                               |

#### Erläuterungen:

- Quartalsweise, halbjährlich und jährlich werden den Mitgliedern des Verwaltungsrats Abschlüsse (Bilanz, Erfolgsrechnung) des Konzerns, der Valiant Holding AG und der Valiant Bank AG zugestellt. Darin werden die Zahlen mit dem Vorjahr und dem Budget verglichen und kommentiert. Zudem enthalten sie eine Projektion per Jahresende mit Abweichungen zu den Vorjahreswerten sowie zum Budget.
- Im Rahmen des Asset Liability Managements (ALM) werden monatlich Zinsrisiko- und Ertragsanalysen durchgeführt mit dem Ziel, das Zinsänderungsrisiko auf Ebene der Gesamtbilanz zu erkennen, zu quantifizieren und zu steuern. Diese Auswertungen dienen dem aus Mitgliedern der Geschäftsleitung und Fachpersonen zusammengesetzten Asset Liability Committee (ALCO) als Entscheidungsgrundlage.
- Das ALCO steht unter der Leitung des CFO. Zur Diskussion der Analysen und der daraus gegebenenfalls abzuleitenden Massnahmen trifft sich das ALCO nach Bedarf, mindestens jedoch sechsmal jährlich. In den Verwaltungsratssitzungen wird regelmässig über die Ergebnisse der ALM-Auswertungen und die daraus gezogenen Konsequenzen orientiert. Zusätzlich werden die Mitglieder des Verwaltungsrats mit den vierteljährlichen schriftlichen Auswertungen dokumentiert.
- Ausführungen zur risikostrategischen Ausrichtung und zum Risikoprofil der Bank sowie zu den verwendeten Methoden für die Risikomessung und die Berichterstattung an den Verwaltungsrat sind im Lagebericht im Kapitel «Risikobeurteilung» (Seiten 33–35) sowie im Anhang zur Konzernrechnung im Kapitel «Erläuterungen zum Risikomanagement» (Seiten 119–129) enthalten.

# 4 Geschäftsleitung

## 4.1 Mitglieder der Geschäftsleitung

Die nachstehenden Angaben beziehen sich auf die Zusammensetzung der Geschäftsleitung per 31. Dezember 2025.



### **EWALD BURGNER**

Schweizer, 1966

#### **Funktion bei Valiant**

CEO seit 2019,  
bei Valiant seit 2013

#### **Ausbildung**

- Wirtschaftswissenschaften, Universität Bern
- Eidg. dipl. Wirtschaftsprüfer

#### **Frühere Tätigkeiten für die Valiant Holding AG oder eine Konzerngesellschaft**

CFO (2013–2019) und stv. CEO (2015–2019)

#### **Frühere Tätigkeiten ausserhalb der Valiant Holding AG oder einer Konzerngesellschaft**

- Entris Holding AG sowie Entris Banking AG, CFO und Mitglied der Geschäftsleitung (2009–2013)
- Tochtergesellschaften der Entris Holding AG, diverse Führungsfunktionen (2002–2009)
- Ernst & Young, Wirtschaftsprüfer Financial Services (1996–2002)



### **MARTIN VÖGLER**

Schweizer, 1970

#### **Funktion bei Valiant**

Leiter Privat- und Geschäftskunden, stv. CEO, bei Valiant seit 2015

#### **Ausbildung**

- Rechtswissenschaften, Universität Freiburg
- Executive MBA der Universitäten St. Gallen, Vlerick (Belgien) und Nyenrode (Niederlande)

#### **Frühere Tätigkeiten für die Valiant Holding AG oder eine Konzerngesellschaft**

Keine

#### **Frühere Tätigkeiten ausserhalb der Valiant Holding AG oder einer Konzerngesellschaft**

- Basler Versicherung AG, stellvertretender Leiter Vertrieb sowie Leiter Marketing und Sales Management (2010–2015)
- Zurich Financial Services AG, verschiedene Führungsfunktionen (1996–2010)



### **DR. MICHAEL EISENRAUCH**

Österreichischer Staatsangehöriger, 1976

#### **Funktion bei Valiant**

Leiter Operations und IT, bei Valiant seit 2022

#### **Ausbildung**

- Promovierter Wirtschaftswissenschaftler, Europäische Universität Wien/Belgrad
- MBA General Management, MSC und MAS der Donau-Universität Krems (Österreich)

#### **Frühere Tätigkeiten für die Valiant Holding AG oder eine Konzerngesellschaft**

Keine

#### **Frühere Tätigkeiten ausserhalb der Valiant Holding AG oder einer Konzerngesellschaft**

- Basler Kantonalbank (2009–2022), COO, Mitglied der Konzernleitung und Bereichsleiter Service Center (2016–2022), verschiedene Führungs- und Projektleitungsfunktionen (2009–2016)
- Cirquent NTT Group Company (2007–2009), Senior Consultant für Banken
- Sparkasse Oberösterreich (1991–2007), zuletzt Leiter des Innovationszentrums für eBusiness (2000–2007)

**SERGE LAVILLE**

Schweizer, 1973

**Funktion bei Valiant**CFO seit 2022,  
bei Valiant seit 2011**Ausbildung**

- Betriebsökonom FH
- Eidg. dipl. Wirtschaftsprüfer
- CAS Sustainable Finance

**Frühere Tätigkeiten für die Valiant Holding AG oder eine Konzerngesellschaft**Leiter Accounting/Controlling (2011–2022) und  
stv. CFO (2012–2022)**Frühere Tätigkeiten ausserhalb der Valiant Holding AG oder einer Konzerngesellschaft**

- PricewaterhouseCoopers, Wirtschaftsprüfer Financial Services (2002–2011)

**KATHRIN WEHRLI**

Schweizerin, 1980

**Funktion bei Valiant**Leiterin Firmen und  
Institutionelle Kunden,  
bei Valiant seit 1. September 2025**Ausbildung**

- Wirtschaftswissenschaften, Universität Lausanne und University of Michigan, Ross School of Business (USA)
- CFA Charterholder

**Frühere Tätigkeiten für die Valiant Holding AG oder eine Konzerngesellschaft**

Keine

**Frühere Tätigkeiten ausserhalb der Valiant Holding AG oder einer Konzerngesellschaft**

- UBS/Credit Suisse, Integration Office, Global Wealth Management (2023–2025)
- Credit Suisse, Head Divisional Strategy & Projects, Wealth Management (2022–2023)
- Raiffeisen Schweiz, Leiterin Departement Produkte & Investment Services, Mitglied der Geschäftsleitung (2020–2022)
- Credit Suisse, verschiedene Führungsfunktionen (2010–2020)
- The Boston Consulting Group, Projektleiterin (2005–2010)

**CHRISTOPH WILLE**

Schweizer, 1971

**Funktion bei Valiant**Leiter Kundenservices und  
Produkte, bei Valiant seit 2015**Ausbildung**

- Rechtswissenschaften, Universität Zürich
- MBA Henley Management College (UK)

**Frühere Tätigkeiten für die Valiant Holding AG oder eine Konzerngesellschaft**

Keine

**Frühere Tätigkeiten ausserhalb der Valiant Holding AG oder einer Konzerngesellschaft**

- Cognizant GmbH, Zürich, Head of Program Management Consulting (2014)
- IBM Schweiz AG, Unternehmensberatung, verschiedene Führungsfunktionen (2001–2014)

**Ausgeschiedenes Mitglied der Geschäftsleitung****DR. MARC PRAXMARER**

Schweizer, 1963

Dr. Marc Praxmarer, Leiter Firmen und Institutionelle Kunden, ist nach fast zehn Jahren erfolgreicher Tätigkeit per 31. August 2025 von seiner Funktion und als Mitglied der Geschäftsleitung zurückgetreten.

## 4.2 Weitere Tätigkeiten und Interessenbindungen

In der unten stehenden Tabelle werden die Tätigkeiten und Interessenbindungen der Mitglieder der Geschäftsleitung bei Unternehmen ausserhalb der Valiant Gruppe sowie in Stiftungen und Interessengruppen offengelegt. Die Mitglieder der Geschäftsleitung bekleiden keine bedeutenden amtlichen Funktionen und politischen Ämter.

per 31. Dezember 2025

| Name                                                                    | Organisation                                                                                                  | Funktion                      |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| <b>Ewald Burgener</b><br>CEO                                            | Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute AG <sup>1</sup>                                            | Mitglied des Verwaltungsrats  |
|                                                                         | Entris Holding AG und Entris Banking AG <sup>2</sup>                                                          | Präsident des Verwaltungsrats |
|                                                                         | Pensionskasse der Valiant Holding <sup>1</sup>                                                                | Mitglied des Stiftungsrats    |
| <b>Martin Vogler</b><br>Leiter Privat- und Geschäftskunden,<br>stv. CEO | Esisuisse (Einlagesicherung) <sup>1</sup>                                                                     | Mitglied des Vorstands        |
|                                                                         | Steuerungsausschuss Retail Banking der Schweizerischen Bankiervereinigung <sup>1</sup>                        | Mitglied                      |
| <b>Dr. Michael Eisenrauch</b><br>Leiter Operations und IT               | Entris Holding AG und Entris Banking AG <sup>2</sup>                                                          | Mitglied des Verwaltungsrats  |
| <b>Serge Laville</b><br>CFO                                             | Crédit Mutuel de la Vallée SA <sup>1</sup>                                                                    | Mitglied des Verwaltungsrats  |
|                                                                         | Entris Holding AG und Entris Banking AG <sup>2</sup>                                                          | Mitglied des Verwaltungsrats  |
|                                                                         | Pensionskasse der Valiant Holding <sup>1</sup>                                                                | Mitglied des Stiftungsrats    |
|                                                                         | Fachkommission Finanzmarktregulierung und Rechnungslegung der Schweizerischen Bankiervereinigung <sup>1</sup> | Mitglied                      |
| <b>Kathrin Wehrli</b><br>Leiterin Firmen und Institutionelle Kunden     | –                                                                                                             | –                             |
| <b>Christoph Wille</b><br>Leiter Kundenservices und Produkte            | Viseca Payment Services AG <sup>1</sup>                                                                       | Mitglied des Verwaltungsrats  |
|                                                                         | Fachkommission Digitalisierung der Schweizerischen Bankiervereinigung <sup>1</sup>                            | Präsident                     |
|                                                                         | Stiftung Künstlerhaus Boswil                                                                                  | Mitglied des Stiftungsrats    |

<sup>1</sup> Mandat im Auftrag von Valiant

<sup>2</sup> Mandat in Mehrheitsbeteiligung von Valiant

Die Mitglieder der Geschäftsleitung führen keine Mandate in börsenkotierten Gesellschaften.

## 4.3 Anzahl der zulässigen Tätigkeiten

Die Statuten der Valiant Holding AG halten fest, dass kein Mitglied der Geschäftsleitung mehr als sechs Mandate wahrnehmen kann, wovon nicht mehr als eines in börsenkotierten Unternehmen. Nicht unter diese Beschränkungen fallen Mandate in Unternehmen, die durch Valiant kontrolliert werden. Als Mandate gelten Mandate in vergleichbaren Funktionen bei anderen Unternehmen mit wirtschaftlichem Zweck. Mandate in verschiedenen Rechtseinheiten, die unter einheitlicher Kontrolle oder gleicher wirtschaftlicher Berechtigung stehen, gelten als ein Mandat.

## 4.4 Managementverträge

Die Valiant Holding AG hat keine Führungsaufgaben des Managements an Dritte übertragen. Innerhalb des Valiant Konzerns bestehen Managementverträge mit konsolidierten und nicht konsolidierten Tochtergesellschaften.

# 5 Entschädigungen, Beteiligungen und Darlehen

Die Entschädigungen, Beteiligungen und Darlehen des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung sind im Vergütungsbericht auf den Seiten 77–100 offengelegt.

# 6 Mitwirkungsrechte der Aktionärinnen und Aktionäre

## 6.1 Stimmrechtsbeschränkung und -vertretung

### 6.1.1 Statutarische Regeln betreffend Stimmrechtsbeschränkungen

Als stimmberechtigte Aktionärin bzw. stimmberechtigter Aktionär gilt nur, wer von der Gesellschaft anerkannt und gültig als Aktionärin oder Aktionär mit Stimmrecht ins Aktienbuch eingetragen worden ist. Eingetragen werden Aktienerwerbende grundsätzlich dann, wenn sie nicht mehr als 5 Prozent des gesamten Aktienkapitals bzw. der Stimmen auf sich vereinigen. Gruppierungen, welche gebildet wurden, um diese Beschränkung zu umgehen, gelten als eine Person (siehe auch Ziffer 2.6.1). Die Ausübung von Rechten aus einer Aktie schliesst die Anerkennung der Gesellschaftsstatuten in sich ein. Eine Aktionärin bzw. ein Aktionär ohne Stimmrecht kann weder das Stimmrecht noch die mit dem Stimmrecht zusammenhängenden Rechte ausüben.

An der Generalversammlung der Valiant Holding AG berechtigt jede Namenaktie zu einer Stimme. Eine Aktionärin bzw. ein Aktionär kann aber für eigene und vertretene Aktien zusammen höchstens die Stimmen von 8 Prozent des gesamten Aktienkapitals abgeben. Gruppierungen, die gebildet wurden, um diese Beschränkung zu umgehen, gelten als eine Person. Ausgenommen von diesen Beschränkungen ist die unabhängige Stimmrechtsvertreterin.

Die Gesellschaft kann mit Nominees vereinbaren, dass diese in eigenem Namen mit Stimmrecht eingetragen werden, und zwar bis zu einer Eintragungsgrenze von 1 Prozent des gesamten Aktienkapitals (siehe auch Ziffer 2.6.3).

### 6.1.2 Gründe für die Gewährung von Ausnahmen im Berichtsjahr

Im Berichtsjahr wurden keine Ausnahmen gewährt.

### 6.1.3 Verfahren und Voraussetzungen zur Aufhebung statutarischer Stimmrechtsbeschränkungen

Die Stimmrechtsbeschränkung kann nur durch einen Beschluss der Generalversammlung aufgehoben werden, der zwei Drittel der vertretenen Stimmen und die Mehrheit des vertretenen Aktienkapitals auf sich vereinigt.

### 6.1.4 Statutarische Regeln zur Teilnahme an der Generalversammlung, sofern sie vom Gesetz abweichen

Es bestehen keine vom Gesetz abweichende Regeln.

#### **6.1.5 Statutarische Regelungen zur Abgabe von Weisungen an die unabhängige Stimmrechtsvertreterin sowie statutarische Regeln betreffend die elektronische Teilnahme an der Generalversammlung**

Vollmachten und Weisungen an die unabhängige Stimmrechtsvertreterin können nur für die kommende Generalversammlung erteilt werden. Der Verwaltungsrat legt fest, in welcher Form die Aktionärinnen und Aktionäre der unabhängigen Stimmrechtsvertreterin auch elektronisch Vollmachten und Weisungen erteilen können.

Der Verwaltungsrat bestimmt den bzw. die Tagungsort(e) der Generalversammlung, welche(r) in der Schweiz liegen muss bzw. müssen. Alternativ kann der Verwaltungsrat vorsehen, dass die Generalversammlung auf elektronischem Weg ohne Tagungsort durchgeführt wird.

Bei Durchführung einer physischen Generalversammlung kann der Verwaltungsrat festlegen, dass die Aktionärinnen und Aktionäre, die nicht am Tagungsort der Generalversammlung anwesend sind, ihre Rechte auf elektronischem Weg ausüben können.

## 6.2 Statutarische Quoren

Mit qualifizierten Mehrheiten beschliesst die Generalversammlung, wo das Gesetz dies zwingend verlangt. Zudem ist die Zustimmung von mindestens zwei Dritteln der vertretenen Stimmen und die Mehrheit des vertretenen Aktienkapitals für folgende Beschlüsse erforderlich:

- die Umwandlung von Namenaktien in Inhaberaktien;
- die Änderung der Statutenbestimmungen über die Anerkennung von Namenaktionärinnen und -aktionären;
- die Änderung der Statutenbestimmungen über die Stimmrechtsbeschränkungen;
- die Liquidation der Gesellschaft und die Änderung der Bestimmung über die qualifizierten Mehrheiten;

Im Übrigen fasst die Generalversammlung ihre Beschlüsse und vollzieht ihre Wahlen mit der Mehrheit der vertretenen Stimmen.

## 6.3 Einberufung der Generalversammlung

Die Einladung zur Generalversammlung erfolgt mindestens 20 Tage vor dem Versammlungstermin nach Wahl des Verwaltungsrats durch Publikation im «Schweizerischen Handelsamtsblatt», Brief oder in einer anderen Form, die den Nachweis durch Text ermöglicht. Die Einberufung einer Generalversammlung kann auch durch Aktionärinnen und Aktionäre verlangt werden, die zusammen mindestens 5 Prozent des Aktienkapitals oder der Stimmen vertreten.

## 6.4 Traktandierung

Die Traktandierung der Verhandlungsgegenstände nimmt der Verwaltungsrat vor. In der Einberufung zur Generalversammlung sind die Verhandlungsgegenstände und die Anträge des Verwaltungsrats sowie der Aktionärinnen und Aktionäre bekannt zu geben, sofern von solchen die Durchführung einer Generalversammlung oder die Traktandierung eines Verhandlungsgegenstands verlangt wurde. Über Anträge, die erst in der Generalversammlung gestellt werden und die sich nicht auf eines der angekündigten Traktanden beziehen, können unter Vorbehalt der gesetzlichen Ausnahmen keine Beschlüsse gefasst werden. Stimmberechtigte Aktionärinnen und Aktionäre, die zusammen Aktien im Nennwert 10 000 Franken (entspricht 20 000 Aktien oder 0,13 Prozent des Aktienkapitals) vertreten, können bis spätestens 50 Tage vor dem Verhandlungstermin schriftlich, unter Angabe der Anträge, die Traktandierung von Verhandlungsgegenständen oder die Aufnahme eines Antrags zu einem Verhandlungsgegenstand in die Einberufung zur Generalversammlung verlangen.

## 6.5 Eintragungen im Aktienbuch

Gemäss Statuten bleibt das Aktienregister während maximal 20 Tagen vor der Generalversammlung für Eintragungen geschlossen. Es sind keine Regeln für die Gewährung von Ausnahmen vorgesehen. Im Berichtsjahr blieb das Aktienregister ab Mittwoch, 7. Mai 2025, 16.00 Uhr, bis und mit Mittwoch, 14. Mai 2025, für Eintragungen geschlossen.

# 7 Kontrollwechsel und Abwehrmassnahmen

## 7.1 Angebotspflicht

Es bestehen keine statutarischen Regelungen betreffend Opting-out beziehungsweise Opting-up, sondern es gelten die Regeln der Kaufangebotspflicht gemäss Art. 135 des Finanzmarktinfrastrukturgesetzes.

## 7.2 Kontrollwechselklauseln

Es bestehen keinerlei vertragliche Vereinbarungen zum Schutz von Mitgliedern des Verwaltungsrats oder der Geschäftsleitung für den Fall, dass eine Mehrheitsaktionärin oder ein Mehrheitsaktionär die Kontrolle über die Valiant Holding AG übernimmt.

# 8 Revisionsstelle

Die Revision ist ein integrierter Bestandteil der Corporate Governance. Die gegenseitige Unabhängigkeit während, arbeiten die externe und die interne Revisionsstelle eng zusammen. Der Prüfungs- und Risikoausschuss und letztinstanzlich der Verwaltungsrat überwachen die Angemessenheit der Revisionstätigkeit.

## 8.1 Dauer des Mandats und Amtsdauer des leitenden Revisors

Gemäss Statuten wählt die Generalversammlung die externe Revisionsstelle jeweils für eine Amtsdauer von einem Jahr. Externe Revisionsstelle und aufsichtsrechtliche Prüfgesellschaft der Valiant Holding AG ist seit dem 24. Mai 2013 die PricewaterhouseCoopers AG, Luzern. Der für Valiant zuständige leitende Revisor kann seine Funktion während höchstens sieben aufeinanderfolgenden Jahren ausüben. Seit der ordentlichen Generalversammlung vom 13. Mai 2020 wird die Funktion durch Thomas Romer wahrgenommen.

## 8.2 Revisionshonorar

Die im Geschäftsjahr 2025 seitens PricewaterhouseCoopers AG als externe Revisionsstelle und aufsichtsrechtliche Prüfgesellschaft in Rechnung gestellten und abgegrenzten Leistungen für Revisionsarbeiten (inklusive prüfungsnaher Dienstleistungen) betrugen 846 360 Franken (inklusive MWST).

## 8.3 Zusätzliche Honorare

Die PricewaterhouseCoopers AG hat im Geschäftsjahr 2025 keine Nichtprüfungsdienstleistungen für Valiant erbracht.

## 8.4 Informationsinstrumente der externen Revisionsstelle

Anhand der jährlichen Auftragsbestätigung regelt der Prüfungs- und Risikoausschuss die Zusammenarbeit mit der externen Revisionsstelle. In der Auftragsbestätigung werden insbesondere die verschiedenen Verantwortlichkeiten bezüglich der Einhaltung der relevanten Vorschriften geregelt.

Die Risikobeurteilung und die Prüfungsmassnahmen der Revisionsstelle werden an einer Sitzung des Prüfungs- und Risikoausschusses in Anwesenheit des leitenden Revisors besprochen und zur Kenntnis genommen. Der Verwaltungsrat wird an der darauffolgenden Sitzung durch den Vorsitzenden des Prüfungs- und Risikoausschusses informiert.

Die externe Revisionsstelle ist von Valiant, deren Verwaltungsrat und Geschäftsleitung sowie den Aktionärinnen und Aktionären unabhängig. Der direkte Zugang der externen Revisionsstelle zum Prüfungs- und Risikoausschuss ist jederzeit gewährleistet. Die Teilnahme der externen Revisionsstelle an den Sitzungen des Ausschusses ist unter Ziffer 3.5.3 auf Seite 59 dargelegt.

### **Berichte der externen Revisionsstelle**

Die externe Revisionsstelle erstellt für die Valiant Holding AG und die Valiant Bank AG einen Bericht über die aufsichtsrechtliche Basisprüfung gemäss Finanzmarktprüfverordnung, je einen umfassenden Bericht gemäss Art. 728b Abs. 1 OR an den Verwaltungsrat sowie je einen Bericht gemäss Art. 728b Abs. 2 OR zuhanden der Generalversammlung. Diese Berichte sowie der Bericht der Revisionsstelle über die Kreditprüfungen und die Pfandregisterführung der Valiant Bank AG behandelt der Prüfungs- und Risikoausschuss in seinen Sitzungen in Anwesenheit des leitenden Revisors ausführlich. Anschliessend unterbreitet der Ausschuss die Berichte dem Verwaltungsrat zur Kenntnisnahme.

### **Beurteilung der externen Revisionsstelle**

Die PricewaterhouseCoopers AG untersteht als aufsichtsrechtliche Prüfgesellschaft und als Revisionsstelle der Aufsicht der Revisionsaufsichtsbehörde. Der Prüfungs- und Risikoausschuss beurteilt jährlich die Leistung, Honorierung und Unabhängigkeit der externen Revisionsstelle. Diese Beurteilung beinhaltet eine Einschätzung der Unabhängigkeit der externen Revisionsstelle. Zusätzlich beurteilt der Prüfungs- und Risikoausschuss den Umfang und die Qualität der Berichte sowie die Zusammenarbeit mit der internen Revisionsstelle, der Geschäftsleitung und dem Prüfungs- und Risikoausschuss. Ferner analysiert der Ausschuss jährlich die Revisionspläne und die relevanten Abläufe und bespricht die Revisionsergebnisse mit dem leitenden Revisor. Die Beurteilung der Revisionsstelle durch den Prüfungs- und Risikoausschuss wird dem Verwaltungsrat zur Kenntnis gebracht. Der Ausschuss unterbreitet dem Verwaltungsrat den Vorschlag zur Wahl beziehungsweise Wiederwahl der externen Revisionsstelle und entscheidet über deren Mandatierung ausserhalb des ordentlichen Revisionsmandats.

# 9 Informationspolitik

Valiant kommuniziert offen und transparent. Wir informieren Aktionärinnen und Aktionäre, potenzielle Investoren, Finanzanalysten, Privatanlegerinnen und -anleger und die Öffentlichkeit umfassend und regelmässig. Sämtliche Finanzpublikationen sind für die Öffentlichkeit zeitgleich verfügbar. Der Geschäftsbericht wird auf der Webseite [valiant.ch/ergebnisse](https://valiant.ch/ergebnisse) publiziert. Die Aktionärinnen und Aktionäre erhalten den Geschäftsbericht in einer Kurzversion mit der Einladung zur Generalversammlung zugesandt. Zusätzlich informiert Valiant in Form von Zwischenabschlüssen quartalsweise über den Geschäftsverlauf. Medien- und Analystenkonferenzen finden mindestens einmal jährlich statt. Valiant trifft im In- und Ausland regelmässig institutionelle Investoren, führt Roadshows durch und nimmt an Investorenkonferenzen teil. Alle Informationen für Aktionärinnen und Aktionäre und Analysten sind auf der Webseite [valiant.ch/investoren](https://valiant.ch/investoren) aktuell verfügbar. Interessierte Personen, die Medienmitteilungen über Publikationen zum Geschäftsverlauf von Valiant (inklusive Ad hoc-Mitteilungen) per E-Mail erhalten möchten, können diese unter [valiant.ch/newsletter](https://valiant.ch/newsletter) abonnieren.

## Kontakt Investor Relations

Valiant Holding AG  
Investor Relations  
Postfach  
3001 Bern

[valiant.ch/investoren](https://valiant.ch/investoren)  
[ir@valiant.ch](mailto:ir@valiant.ch)  
031 310 77 44

## Die wichtigsten Termine 2026

|                                                 |                  |
|-------------------------------------------------|------------------|
| Publikation des Jahresergebnisses               | 5. Februar 2026  |
| Veröffentlichung des Geschäftsberichts          | 24. März 2026    |
| Publikation Zwischenabschluss per 31. März      | 7. Mai 2026      |
| Generalversammlung                              | 13. Mai 2026     |
| Publikation Zwischenabschluss per 30. Juni      | 23. Juli 2026    |
| Publikation Zwischenabschluss per 30. September | 5. November 2026 |

# 10 Handelssperrzeiten

## 10.1 Mitglieder des Verwaltungsrats

Für den Verwaltungsrat gelten hinsichtlich Transaktionen (Käufen und Verkäufen) in Valiant Aktien, in Valiant Obligationen (mit Ausnahme von Kassenobligationen) oder in Finanzinstrumenten mit gleichem Underlying (beispielsweise Derivaten) die Sperrfristen gemäss Ziffern 10.3 und 10.4.

## 10.2 Mitglieder der Geschäftsleitung und Mitarbeitende

Für Mitglieder der Geschäftsleitung und für die von der generellen Sperrfrist betroffenen Mitarbeitenden sind Käufe von Valiant Aktien, Valiant Obligationen (mit Ausnahme von Kassenobligationen) und Finanzinstrumenten mit gleichem Underlying untersagt. Für Verkäufe von Valiant Aktien, Valiant Obligationen (mit Ausnahme von Kassenobligationen) und Finanzinstrumenten mit gleichem Underlying gelten die Sperrfristen gemäss Ziffern 10.3 und 10.4.

Folgende Personen sind von der generellen Sperrfrist betroffen:

- Alle Mitglieder der Geschäftsleitung sowie die zugehörige Assistenz und Stellvertretungen
- Alle Mitglieder der Direktion mit Funktionsstufen 18–20
- Alle Mitarbeitenden der CEO Bereiche (inklusive Generalsekretariat)
- Alle Mitarbeitenden des Bereichs Finanzen und Infrastruktur
- Alle Mitarbeitenden der Abteilung Investment

## 10.3 Generelle Sperrfrist

Es gilt eine ganzjährige Sperrfrist mit Ausnahme der vier nachfolgenden Zeitabschnitte:

- Tag der Publikation des Jahresabschlusses bis Ende des Monats März
- Tag der Publikation des 1. Quartalabschlusses bis Ende des Monats Juni
- Tag der Publikation des Halbjahresabschlusses bis Ende des Monats September
- Tag der Publikation des 3. Quartalabschlusses bis Ende des Monats Dezember

## 10.4 Projektbezogene Sperrfristen

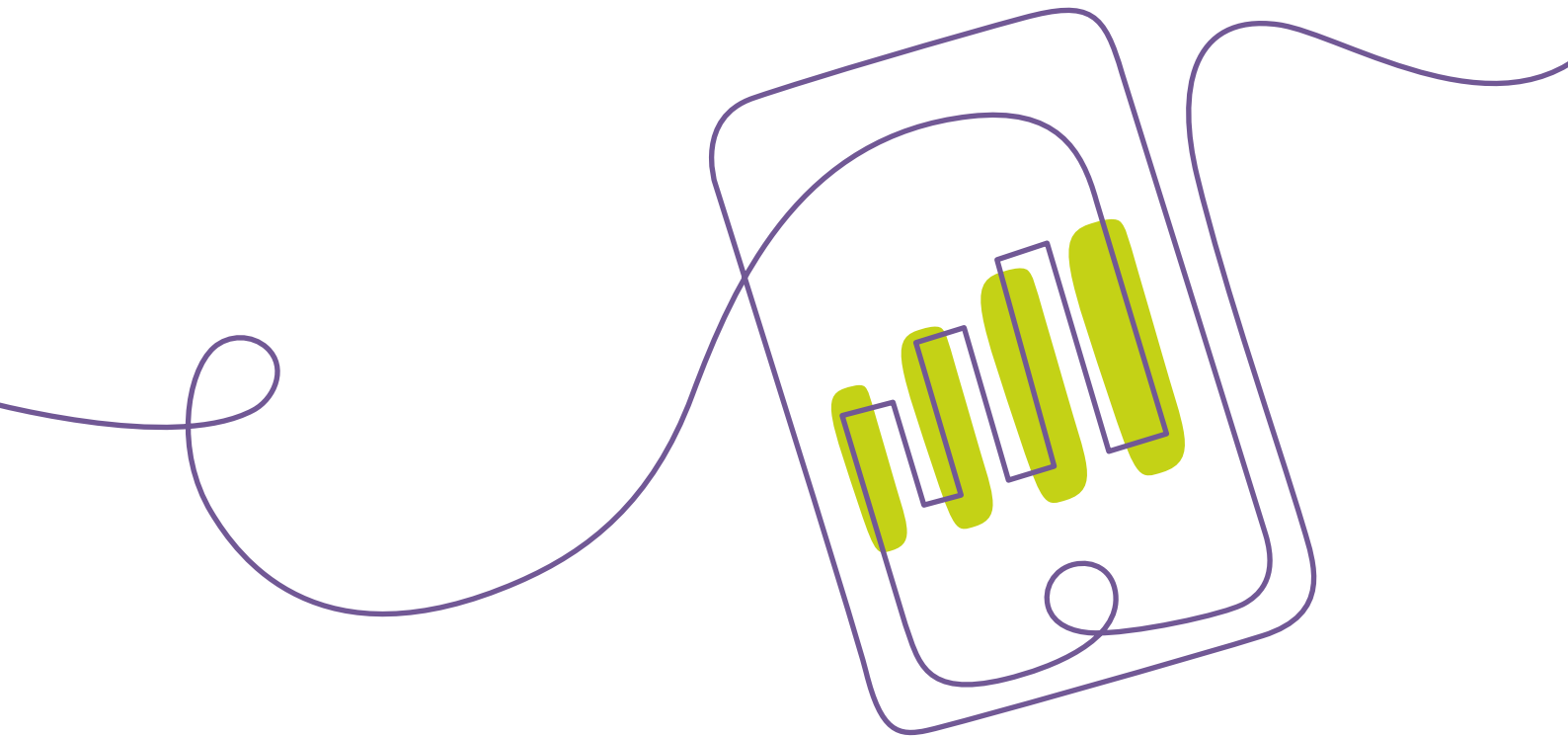
Bei Projekten, die kursrelevante Informationen/Massnahmen zum Inhalt haben, werden ad hoc Sperrzeiten definiert. Diese gelten unabhängig von Ziffer 10.3 für sämtliche Verwaltungsratsmitglieder, Geschäftsleitungsmitglieder und Mitarbeitenden, die in entsprechenden Projekten involviert sind.

Die jeweilige Projektleitung bestimmt und kommuniziert die projektbezogene Sperrfrist den betroffenen Personen und meldet diese an Human Resources. Die projektbezogenen Sperrfristen werden in den System-Report zuhanden der Risikokontrolle implementiert.

## 10.5 Ausnahmen

In begründeten Fällen kann die Geschäftsleitung auf Antrag der betroffenen Mitarbeitenden Ausnahmen von den oben beschriebenen Sperrfristen bewilligen. Im Berichtsjahr wurden keine Ausnahmen gewährt.

# Vergütungsbericht



**Vergütungsbericht****79** Vorwort**Kernelemente und Prinzipien der Vergütungspolitik**

- 80** 1.1 Einfaches und transparentes Vergütungssystem
- 80** 1.2 Marktorientierung
- 80** 1.3 Leistungs- und Erfolgsorientierung
- 80** 1.4 Lohngleichheit
- 81** 1.5 Risikobewusstsein
- 81** 1.6 Verwaltungsrat: Aktienanteil von 30 Prozent
- 81** 1.7 Begrenzung der variablen Vergütung der Geschäftsleitung
- 81** 1.8 Kürzung der Vergütung
- 81** 1.9 Anpassungen in der Vergütungspolitik ab dem Geschäftsjahr 2026

**Kompetenzen bei der Vergütungsfestsetzung**

- 82** 2.1 Festsetzung der Vergütung des Verwaltungsrats
- 82** 2.2 Festsetzung der Vergütung der Geschäftsleitung
- 83** 2.3 Statutarische Regeln

**Vergütungselemente**

- 84** 3.1 Vergütungselemente des Verwaltungsrats
- 86** 3.2 Vergütungselemente der Geschäftsleitung

**Berechnung der variablen Vergütung**

- 88** 4 Berechnung der variablen Vergütung

**Zielerreichung und Zielsetzungen der Geschäftsleitung**

- 89** 5.1 Zielerreichung für das Geschäftsjahr 2025
- 90** 5.2 Auswirkungen der Zielerreichung auf die variable Vergütung der Geschäftsleitung
- 90** 5.3 Zielsetzungen für das Geschäftsjahr 2026

**Durch die Generalversammlung genehmigte Vergütung**

- 91** 6.1 Verwaltungsrat
- 91** 6.2 Geschäftsleitung

**Vergütung der Berichtsperiode**

- 92** 7.1 Vergütungen an Mitglieder des Verwaltungsrats (geprüft)
- 94** 7.2 Vergütungen an Mitglieder der Geschäftsleitung (geprüft)

**Weitere Offenlegungen**

- 96** 8.1 Grundlage und Umfang
- 96** 8.2 Darlehen und Kredite an Mitglieder des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung (geprüft)
- 97** 8.3 Vergütungen, Darlehen und Kredite an nahestehende Personen
- 97** 8.4 Aktienbesitz der Mitglieder des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung (geprüft)
- 98** 8.5 Tätigkeiten der Mitglieder des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung bei anderen Unternehmen (geprüft)

**Vertretung der Geschlechter im Verwaltungsrat und in der Geschäftsleitung**

- 99** 9.1 Grundlage
- 99** 9.2 Erreichung der Geschlechterrichtwerte per 31. Dezember 2025
- 99** 9.3 Begründung und Massnahmen für die Geschäftsleitung

**Bericht der Revisionsstelle**

- 101** 10 Bericht der Revisionsstelle

# Vorwort

## Sehr geehrte Aktionärinnen Sehr geehrte Aktionäre

Gern informieren wir Sie, dass Valiant im Berichtsjahr ihr Vergütungssystem weiter vereinfacht und den Ausweis der Vergütungen noch transparenter gemacht hat:

Zum einen wurde der Antrag des Verwaltungsrats durch die Generalversammlung vom 14. Mai 2025 genehmigt, die Abstimmungen über die maximale fixe und variable Vergütung der Geschäftsleitung für jeweils das nächstfolgende Geschäftsjahr durchzuführen. Bisher wurden diese Anträge für unterschiedliche Perioden gestellt: bei der variablen Vergütung für das laufende und bei der fixen Vergütung für das kommende Geschäftsjahr. Die Gleichschaltung der Perioden erleichtert es den Aktionärinnen und Aktionären, die Vergütungen periodengerecht zu betrachten und darüber abzustimmen.

Zum anderen werden die Vergütungen der Mitglieder des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung in diesem Bericht neu nach dem Bruttoprinzip (Ausweis der fixen und der variablen Vergütungen vor Abzug der Arbeitnehmerbeiträge für die Sozial- und Vorsorgeleistungen und entsprechend separater Ausweis der Arbeitgeberbeiträge) und somit nach allgemeiner Marktpraxis ausgewiesen. Diese Änderung des Ausweises erhöht die Transparenz und die Vergleichbarkeit. Zudem hat sie keine Erhöhung der effektiv ausbezahlten Vergütungen zur Folge.

Wie bereits im Vorjahresbericht erwähnt, hat der Verwaltungsrat zwei weitere Anpassungen des Vergütungssystems ab dem Geschäftsjahr 2026 beschlossen. Die Haltefrist für die Valiant Aktien, welche die Mitglieder des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung im Rahmen ihrer Vergütung erhalten, wird von drei auf fünf Jahre erhöht. Zudem wird für die Mitglieder der Geschäftsleitung eine Haltevorschrift an Valiant Aktien im Umfang von 200 Prozent (CEO) und 100 Prozent (übrige Mitglieder) des fixen Nettolohns eingeführt. Der entsprechende Bestand ist über fünf Jahre aufzubauen. Damit wird die Bindung der Vergütung an den langfristigen Erfolg von Valiant weiter gestärkt.

Als verantwortungsvolle und attraktive Arbeitgeberin hat Valiant im Rahmen der Lohnrunde 2025 insgesamt 1,3 Prozent der Lohnsumme zugunsten der Mitarbeitenden zur Verfügung gestellt. 0,8 Prozent wurden für individuelle und 0,5 Prozent für generelle Lohnerhöhungen eingesetzt.



**Dr. Maya Bundt**

Vorsitzende des Nominations- und Vergütungsausschusses

# 1 Kernelemente und Prinzipien der Vergütungspolitik

Die Vergütungspolitik umfasst unverändert nachstehende Kernelemente. Die ab dem Geschäftsjahr 2026 geltenden Anpassungen sind am Ende dieses Kapitels aufgeführt.

## 1.1 Einfaches und transparentes Vergütungssystem

Valiant führt ein einfaches, transparentes Vergütungssystem. Das System widerspiegelt das einfache Geschäftsmodell und die Werte unserer Bank. Es wird bewusst auf komplexere Elemente wie zum Beispiel Long-Term-Incentive-Pläne oder Optionsprogramme verzichtet. Der Verwaltungsrat ist überzeugt, dass die Vergütungspolitik zur Strategie von Valiant passt und die langfristigen Ziele unterstützt.

## 1.2 Marktorientierung

Valiant legt Wert auf eine faire, marktgerechte Vergütung und positioniert sich im Mittelfeld von vergleichbaren Finanzunternehmen. Sie berücksichtigt die Entwicklungen am Arbeitsmarkt und nimmt auch regelmässig an Salärvergleichen teil.

## 1.3 Leistungs- und Erfolgsorientierung

Valiant verfolgt eine leistungs- und erfolgsorientierte Vergütungspolitik. Diese ist fester Bestandteil der Personalstrategie, die das entsprechende Umfeld schafft und den ökonomischen Erfolg von Valiant honoriert.

Als Bemessungsgrundlage für den ökonomischen Erfolg gilt das operative Ergebnis, welches in der Konzernrechnung in der Position «Geschäftserfolg» ausgewiesen wird. Davon werden 9 Prozent dem Gesamtpool für die variable Vergütung für alle Mitarbeitenden inklusive der Geschäftsleitung zugewiesen.

## 1.4 Lohngleichheit

Bei Valiant gilt der Grundsatz des gleichen Lohns für gleichwertige Arbeit. Die Lohngleichheit zwischen Frau und Mann wird jährlich gemessen. Valiant unterschreitet die vorgegebene Toleranzschwelle deutlich. Weitere Informationen finden sich im Nachhaltigkeitsbericht auf den Seiten 79–82.

## 1.5 Risikobewusstsein

Valiant achtet darauf, dass die einzelnen Vergütungselemente und die dazugehörigen Bemessungs- und Entscheidungskriterien für die Mitarbeitenden aller Stufen keinen Anlass begründen, unangemessene Risiken einzugehen. Bei der variablen Vergütung können bei Nichtbeachten gesetzlicher Regelungen, Standesregeln oder interner Weisungen sowie bei fahrlässigem Umgang mit Risiken Abzüge vorgenommen werden.

## 1.6 Verwaltungsrat: Aktienanteil von 30 Prozent

Die Vergütung des Verwaltungsrats besteht aus einem fixen Honorar. 30 Prozent des Honorars werden in Form von für drei Jahre gesperrten Valiant Aktien ausbezahlt. Der Verwaltungsrat erhält keine variable Vergütung. Die Auslagen der Verwaltungsratsmitglieder werden entweder pauschal oder auf Antrag einzeln entschädigt.

## 1.7 Begrenzung der variablen Vergütung der Geschäftsleitung

Die variable Vergütung der Mitglieder der Geschäftsleitung ist vom Geschäftserfolg abhängig und setzt sich aus einem Baranteil sowie einem Anteil in Form von für drei Jahre gesperrten Valiant Aktien zusammen. Insgesamt darf die variable Vergütung höchstens 50 Prozent der Gesamtvergütung eines Mitglieds der Geschäftsleitung betragen.

## 1.8 Kürzung der Vergütung

Bei einem Konzernverlust wird das Verwaltungsrats honorar um 50 Prozent gekürzt. Bei Dividendenkürzungen aufgrund des wirtschaftlichen Ergebnisses wird das Honorar ebenfalls reduziert. Die Geschäftsleitung erhält im Falle eines negativen Geschäftserfolgs keine variable Vergütung.

## 1.9 Anpassungen in der Vergütungspolitik ab dem Geschäftsjahr 2026

Der Verwaltungsrat hat beschlossen, dass die Mitglieder der Geschäftsleitung einen Mindestbestand an Valiant Aktien von 200 Prozent (CEO) und 100 Prozent (übrige Mitglieder) ihres fixen Nettolohns in Valiant Aktien über fünf Jahre aufbauen und dann ständig halten müssen.

Zudem wird die Haltefrist für die Valiant Aktien von drei auf fünf Jahre erhöht, welche die Mitglieder des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung im Rahmen ihrer Vergütung erhalten.

Mit diesen Anpassungen wird die Bindung der Vergütung an den langfristigen Erfolg von Valiant weiter gestärkt. Sie werden erstmals im Frühjahr 2027 für die für das Geschäftsjahr 2026 zugeteilten Valiant Aktien angewendet.

## 2 Kompetenzen bei der Vergütungsfestsetzung

Die Grundsätze der Vergütungspolitik von Valiant und die Kompetenzen sind in den Statuten der Valiant Holding AG sowie in je einem Vergütungsreglement für den Verwaltungsrat, die Geschäftsleitung und die Mitarbeitenden festgehalten. Die Berechnung des Gesamtpools für die variable Vergütung ist in einem weiteren Reglement geregelt. Die Kompetenzen sind gegenüber dem Vorjahr unverändert.

### 2.1 Festsetzung der Vergütung des Verwaltungsrats

Die Generalversammlung genehmigt die maximale Vergütung des Verwaltungsrats für die jeweils kommende Amtsperiode.

Der Antrag für die maximale Vergütung wird durch den Nominations- und Vergütungsausschuss vorbereitet. Der Verwaltungsrat beurteilt den Vorschlag und verabschiedet den definitiven Antrag zuhanden der Generalversammlung.

### 2.2 Festsetzung der Vergütung der Geschäftsleitung

Die Generalversammlung genehmigt jährlich die maximale fixe und variable Vergütung der Geschäftsleitung jeweils für das nächstfolgende Geschäftsjahr. Die Anträge für die maximale Vergütung werden durch den Nominations- und Vergütungsausschuss vorbereitet. Der Verwaltungsrat beurteilt den Vorschlag und verabschiedet den definitiven Antrag zuhanden der Generalversammlung.

Der Verwaltungsrat legt im Rahmen der von der Generalversammlung genehmigten Maximalbeträge und auf Antrag des Nominations- und Vergütungsausschusses die Gesamtsumme für die Vergütung der Geschäftsleitung sowie die fixe und die variable Vergütung des CEO fest. Dies unter Berücksichtigung der Erreichung der Unternehmensziele und der individuellen Ziele des CEO.

Der CEO stellt dem Nominations- und Vergütungsausschuss Antrag über die fixe und die variable Vergütung der einzelnen Geschäftsleitungsmitglieder unter Berücksichtigung ihrer individuellen Zielerreichung. Nach Behandlung im Ausschuss und auf Basis von dessen Empfehlung entscheidet der Verwaltungsrat über die fixe und die variable Vergütung der Mitglieder der Geschäftsleitung.

| Kompetenzmatrix Vergütungsentscheide                                      | CEO | Nominations- und Vergütungsausschuss | Verwaltungsrat | Generalversammlung |
|---------------------------------------------------------------------------|-----|--------------------------------------|----------------|--------------------|
| Maximale Vergütung des Verwaltungsrats                                    | –   | V                                    | A              | G                  |
| Maximale fixe Vergütung der Geschäftsleitung                              | –   | V                                    | A              | G                  |
| Maximale variable Vergütung der Geschäftsleitung                          | –   | V                                    | A              | G                  |
| Effektive fixe und variable Vergütung des CEO                             | –   | A                                    | G              | –                  |
| Effektive fixe und variable Vergütung der Mitglieder der Geschäftsleitung | A   | E                                    | G              | –                  |

A = Antrag  
E = Empfehlung  
G = Genehmigung  
V = Vorbereitung

## 2.3 Statutarische Regeln

In den Statuten der Valiant Holding AG sind insbesondere folgende Regeln bezüglich der Vergütungen, der Darlehen und der Kredite festgehalten.

### **Abstimmung der Generalversammlung über die Vergütungen**

(Vgl. Artikel 27 der Statuten der Valiant Holding AG.)

Siehe Ziffern 2.1 und 2.2 des Vergütungsberichts. Die Generalversammlung vom 14. Mai 2025 genehmigte den Antrag des Verwaltungsrats, die Abstimmungen über die maximale fixe und variable Vergütung der Geschäftsleitung jeweils für das kommende Geschäftsjahr durchzuführen. Bisher wurden diese Anträge für unterschiedliche Perioden gestellt: bei der variablen Vergütung für das laufende und bei der fixen Vergütung für das kommende Geschäftsjahr. Die Gleichschaltung der Perioden erleichtert es den Aktionärinnen und Aktionären, die Vergütungen periodengerecht zu betrachten und darüber abzustimmen.

### **Grundsätze über die erfolgsabhängigen Vergütungen**

(Vgl. Artikel 29 der Statuten der Valiant Holding AG.)

Zusätzlich zu einer fixen Vergütung wird den Mitgliedern der Geschäftsleitung eine variable Vergütung ausgerichtet, die sich zum einen am Unternehmensergebnis und zum anderen an der Erreichung von Leistungszielen orientiert. Diese Ziele werden zu Beginn des Jahres durch den Verwaltungsrat festgelegt. Der Verwaltungsrat legt die Gewichtung der Ziele und die jeweiligen Zielwerte fest und beurteilt die Zielerreichung nach Ablauf des Geschäftsjahrs. Die variable Vergütung der Mitglieder der Geschäftsleitung setzt sich aus einem Baranteil sowie einem Anteil in Form von für mindestens drei Jahre gesperrten Aktien zusammen.

### **Darlehen und Kredite**

(Vgl. Artikel 32 der Statuten der Valiant Holding AG.)

Darlehen und Kredite an Mitglieder der Geschäftsleitung dürfen pro Mitglied einschliesslich der ihnen nahestehenden Personen insgesamt maximal 2 Mio. Franken betragen und müssen den von Valiant für Dritte angewendeten Kriterien bezüglich Kreditfähigkeit und -würdigkeit entsprechen.

Zur weiteren Stärkung der Unabhängigkeit hat der Verwaltungsrat festgelegt, dass keine Kredite und Darlehen an Mitglieder des Verwaltungsrats gewährt werden.

# 3 Vergütungselemente

## 3.1 Vergütungselemente des Verwaltungsrats

| <b>Verwaltungsrat</b>                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                 |                                       |           |         |               |         |          |        |                                                  |        |                                               |        |                                            |        |                                        |        |                                 |        |                             |        |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|-----------|---------|---------------|---------|----------|--------|--------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------|--------|--------------------------------------------|--------|----------------------------------------|--------|---------------------------------|--------|-----------------------------|--------|
| Honorar                                          | An Funktion (Präsident, Vizepräsident, Mitglied) und zeitlicher Beanspruchung bemessenes Fixhonorar. Die Honorare werden zu 70 % in bar und zu 30 % in Form von Aktien (drei Jahre gesperrt) ausbezahlt.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                 |                                       |           |         |               |         |          |        |                                                  |        |                                               |        |                                            |        |                                        |        |                                 |        |                             |        |
|                                                  | <table> <tr> <th><b>Funktion</b></th><th><b>Honorar pro Amtsperiode in CHF</b></th></tr> <tr> <td>Präsident</td><td>380 000</td></tr> <tr> <td>Vizepräsident</td><td>140 000</td></tr> <tr> <td>Mitglied</td><td>90 000</td></tr> <tr> <td>Vorsitzende Nominations- und Vergütungsausschuss</td><td>50 000</td></tr> <tr> <td>Mitglied Nominations- und Vergütungsausschuss</td><td>35 000</td></tr> <tr> <td>Vorsitzender Prüfungs- und Risikoausschuss</td><td>50 000</td></tr> <tr> <td>Mitglied Prüfungs- und Risikoausschuss</td><td>35 000</td></tr> <tr> <td>Vorsitzender Strategieausschuss</td><td>50 000</td></tr> <tr> <td>Mitglied Strategieausschuss</td><td>35 000</td></tr> </table> | <b>Funktion</b> | <b>Honorar pro Amtsperiode in CHF</b> | Präsident | 380 000 | Vizepräsident | 140 000 | Mitglied | 90 000 | Vorsitzende Nominations- und Vergütungsausschuss | 50 000 | Mitglied Nominations- und Vergütungsausschuss | 35 000 | Vorsitzender Prüfungs- und Risikoausschuss | 50 000 | Mitglied Prüfungs- und Risikoausschuss | 35 000 | Vorsitzender Strategieausschuss | 50 000 | Mitglied Strategieausschuss | 35 000 |
| <b>Funktion</b>                                  | <b>Honorar pro Amtsperiode in CHF</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                 |                                       |           |         |               |         |          |        |                                                  |        |                                               |        |                                            |        |                                        |        |                                 |        |                             |        |
| Präsident                                        | 380 000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                 |                                       |           |         |               |         |          |        |                                                  |        |                                               |        |                                            |        |                                        |        |                                 |        |                             |        |
| Vizepräsident                                    | 140 000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                 |                                       |           |         |               |         |          |        |                                                  |        |                                               |        |                                            |        |                                        |        |                                 |        |                             |        |
| Mitglied                                         | 90 000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                 |                                       |           |         |               |         |          |        |                                                  |        |                                               |        |                                            |        |                                        |        |                                 |        |                             |        |
| Vorsitzende Nominations- und Vergütungsausschuss | 50 000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                 |                                       |           |         |               |         |          |        |                                                  |        |                                               |        |                                            |        |                                        |        |                                 |        |                             |        |
| Mitglied Nominations- und Vergütungsausschuss    | 35 000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                 |                                       |           |         |               |         |          |        |                                                  |        |                                               |        |                                            |        |                                        |        |                                 |        |                             |        |
| Vorsitzender Prüfungs- und Risikoausschuss       | 50 000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                 |                                       |           |         |               |         |          |        |                                                  |        |                                               |        |                                            |        |                                        |        |                                 |        |                             |        |
| Mitglied Prüfungs- und Risikoausschuss           | 35 000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                 |                                       |           |         |               |         |          |        |                                                  |        |                                               |        |                                            |        |                                        |        |                                 |        |                             |        |
| Vorsitzender Strategieausschuss                  | 50 000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                 |                                       |           |         |               |         |          |        |                                                  |        |                                               |        |                                            |        |                                        |        |                                 |        |                             |        |
| Mitglied Strategieausschuss                      | 35 000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                 |                                       |           |         |               |         |          |        |                                                  |        |                                               |        |                                            |        |                                        |        |                                 |        |                             |        |
| Pauschalspesen als Auslagenersatz <sup>1</sup>   | <table> <tr> <td>Präsident</td><td>10 000</td></tr> <tr> <td>Mitglied</td><td>5 000</td></tr> </table>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Präsident       | 10 000                                | Mitglied  | 5 000   |               |         |          |        |                                                  |        |                                               |        |                                            |        |                                        |        |                                 |        |                             |        |
| Präsident                                        | 10 000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                 |                                       |           |         |               |         |          |        |                                                  |        |                                               |        |                                            |        |                                        |        |                                 |        |                             |        |
| Mitglied                                         | 5 000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                 |                                       |           |         |               |         |          |        |                                                  |        |                                               |        |                                            |        |                                        |        |                                 |        |                             |        |
| Zusatzleistungen                                 | Präsident: Generalabonnement der SBB 1. Klasse                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                 |                                       |           |         |               |         |          |        |                                                  |        |                                               |        |                                            |        |                                        |        |                                 |        |                             |        |
| Antritts-/Abgangsentschädigungen                 | Valiant bezahlt keine Antritts- oder Abgangsentschädigungen.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                 |                                       |           |         |               |         |          |        |                                                  |        |                                               |        |                                            |        |                                        |        |                                 |        |                             |        |
| Kürzung des Honorars                             | Bei einem Konzernverlust wird das Verwaltungsratshonorar um 50 % reduziert. Bei Dividendenkürzungen aufgrund der wirtschaftlichen Ergebnisse wird das Verwaltungsratshonorar ebenfalls reduziert. Der Umfang der entsprechenden Kürzung wird situativ festgelegt. Der Nominations- und Vergütungsausschuss erarbeitet zum gegebenen Zeitpunkt eine entsprechende Empfehlung zuhanden des Verwaltungsrats.                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                 |                                       |           |         |               |         |          |        |                                                  |        |                                               |        |                                            |        |                                        |        |                                 |        |                             |        |
| Auszahlungsmodalitäten                           | Die Honorare werden für die Zeitperiode von Generalversammlung zu Generalversammlung (Amtsperiode) festgelegt und ausbezahlt. Die erste Hälfte des Honorars wird jeweils im November in bar ausbezahlt. Die zweite Hälfte wird im April (in Aktien mit dreijähriger Verfügungssperre und in bar) vergütet. Die Mitglieder des Verwaltungsrats haben die Möglichkeit, ihre Vergütung an eine juristische Person auszahlen zu lassen.                                                                                                                                                                                                                                                                 |                 |                                       |           |         |               |         |          |        |                                                  |        |                                               |        |                                            |        |                                        |        |                                 |        |                             |        |
| Versicherung in der Pensionskasse                | Mitglieder des Verwaltungsrats, für welche Valiant AHV-pflichtig ist und die für eine hauptberufliche Erwerbstätigkeit nicht bereits obligatorisch versichert sind oder im Hauptberuf nicht eine selbstständige Erwerbstätigkeit ausüben, können sich in der Pensionskasse der Valiant Holding versichern lassen. Die Gesamtvergütung eines Mitglieds darf durch die Versicherung in der Pensionskasse nicht erhöht werden.                                                                                                                                                                                                                                                                         |                 |                                       |           |         |               |         |          |        |                                                  |        |                                               |        |                                            |        |                                        |        |                                 |        |                             |        |

<sup>1</sup> Auf Antrag an den Verwaltungsrat kann ein Mitglied auf den Pauschalspesenbetrag verzichten und die Spesen einzeln abrechnen. Ab der Amtsperiode 2026/2027 beträgt die pauschale Spesenentschädigung für alle Mitglieder des Verwaltungsrats neu CHF 2000 (bis anhin CHF 10 000 für den Präsidenten und CHF 5000 für die übrigen Mitglieder), wobei Einzelereignisse ab CHF 50 abgerechnet werden können.

### Ergänzungen:

- Der Verwaltungsrat kann für die Mitgliedschaft in Ad-hoc-Ausschüssen oder für zusätzliche Aufgaben und Projekte zusätzliche Entschädigungen, je nach Zeitaufwand und in der Grössenordnung der bestehenden Ansätze sowie im Rahmen der von der Generalversammlung bewilligten maximalen fixen Vergütung, festlegen.
- Sämtliche Beziehungen zu den Mitgliedern des Verwaltungsrats und mit ihnen verbundenen Unternehmen finden im Rahmen des regulären Geschäftsverkehrs statt.
- Bei einem Austritt während der laufenden Amtszeit sind den Mitgliedern des Verwaltungsrats ab dem Austrittsdatum keine Vergütungen mehr geschuldet. Der Rest der Amtszeit wird nicht entschädigt.
- Verfügungssperren auf zugeteilten Aktien behalten auch nach dem Rücktrittsdatum ihre Gültigkeit.
- Der Ehrenpräsident oder andere ehemalige Verwaltungsratsmitglieder erhalten weder Vergütungen noch sonstige Vergünstigungen.

## Benchmarking

Der Verwaltungsrat vergleicht jährlich die Höhe seiner Vergütungen mit zwei Vergleichsgruppen. Beide Vergleichsgruppen enthalten in der Schweiz kotierte Finanzunternehmen. Die Zusammensetzung der Vergleichsgruppen wird jährlich überprüft und gegebenenfalls angepasst. Das Ziel dieser Vergleiche ist es, zu prüfen, ob sich die Vergütung des Verwaltungsrats innerhalb der Bandbreite dieser beiden Vergleichsgruppen und somit in einem angemessenen Rahmen bewegt. Die erste Vergleichsgruppe enthält Finanzunternehmen mit einer ähnlichen Börsenkapitalisierung (zwischen 1 und 3 Mrd. Franken). Die zweite Vergleichsgruppe enthält börsenkotierte Finanzunternehmen ohne wesentliche staatliche Beteiligung. Wenn Finanzunternehmen die entsprechenden Kriterien erfüllen, können sie beiden Vergleichsgruppen angehören.

Die Vergleichsgruppen sind gegenüber dem Vorjahr unverändert.

### Benchmarks für die Vergütung des Verwaltungsrats<sup>1</sup>

|                                                                                   |                                                                                                                                                                                            |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Vergleichsgruppe 1<br>(ähnliche Börsenkapitalisierung)                            | Banque Cantonale de Genève, Berner Kantonalbank, Cembra Money Bank, Liechtensteinische Landesbank, St. Galler Kantonalbank, Vaudoise Assurances, Walliser Kantonalbank, Zuger Kantonalbank |
| Vergleichsgruppe 2<br>(Finanzunternehmen ohne wesentliche staatliche Beteiligung) | Baloise Group, Bellevue Group, Cembra Money Bank, Helvetia, Hypothekarbank Lenzburg, Swissquote, Vaudoise Assurances, Vontobel, VZ Gruppe                                                  |

<sup>1</sup> Stichtag jeweils 30.06. des Berichtsjahrs

Das Benchmarking hat ergeben, dass sich die Vergütung des Verwaltungsrats innerhalb der Bandbreite dieser beiden Vergleichsgruppen bewegt und kein Handlungsbedarf besteht.

## Offenlegung

Die Vergütungen an Mitglieder des Verwaltungsrats sind in den Tabellen unter Ziffer 7.1 auf den Seiten 92–93 aufgeführt. Der Aktienbesitz der Mitglieder des Verwaltungsrats ist unter Ziffer 8.4 auf Seite 97 aufgeführt.

## 3.2 Vergütungselemente der Geschäftsleitung

| <b>Geschäftsleitung</b>            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |            |
|------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| Basisvergütung (fixe Vergütung)    | Die Basisvergütung entspricht dem im Einzelarbeitsvertrag festgelegten, fixen Bruttojahreslohn. Die Basisvergütung wird anhand von Funktion, Verantwortung, persönlicher Leistungsentwicklung und Marktsituation festgelegt.                                                                                                                                                                                                     |            |
| Pauschalspesen                     | CEO                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | CHF 24 000 |
|                                    | stv. CEO                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | CHF 18 000 |
|                                    | Mitglied der Geschäftsleitung                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | CHF 15 600 |
| Variable Vergütung                 | Rückwirkend ausbezahlte, erfolgs- und leistungsabhängige variable Vergütung, die sich folgendermassen zusammensetzt:<br>– Baranteil (70 %); sofort auszahlbar<br>– Aktienanteil (30 %); drei Jahre gesperrt                                                                                                                                                                                                                      |            |
| Begrenzung der variablen Vergütung | Die variable Vergütung der Mitglieder der Geschäftsleitung darf maximal 50 % der Gesamtvergütung betragen.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |            |
| Zusatzleistungen                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>– Geschäftsfahrzeug oder Generalabonnement der SBB 1. Klasse<sup>1</sup></li> <li>– Betriebszulagen (gekoppelt mit der Anspruchsberechtigung auf gesetzliche Familienzulagen)</li> <li>– Überobligatorische Leistungen in der beruflichen Vorsorge</li> <li>– Dienstaltersprämien</li> <li>– Branchenübliche Mitarbeiterkonditionen</li> <li>– Vergünstigung auf Reka-Guthaben</li> </ul> |            |
| Kündigungsfrist                    | Die Kündigungsfrist für Mitglieder der Geschäftsleitung beträgt zwölf Monate.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |            |
| Antritts-/Abgangsentschädigungen   | Valiant bezahlt keine Antritts- oder Abgangsentschädigungen.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |            |
| Auszahlungsmodalitäten             | Die Basisvergütung (fixe Vergütung) wird den Mitgliedern der Geschäftsleitung in monatlichen anteilmässigen Tranchen ausbezahlt. Die variablen Vergütungen an die Mitglieder der Geschäftsleitung werden im April des Folgejahrs ausbezahlt.                                                                                                                                                                                     |            |

<sup>1</sup> Ab dem Geschäftsjahr 2026 wird nach Ablauf der aktuell laufenden Leasingverträge für die Geschäftsfahrzeuge oder der Generalabonnemente an deren Stelle neu eine monatliche Mobilitätsentschädigung ausgerichtet. Der Anspruch auf ein Geschäftsfahrzeug oder ein Generalabonnement entfällt.

### Ergänzungen:

- Im Berichtsjahr betrug der Anteil der variablen Vergütung 36,0 Prozent bis 45,4 Prozent der Gesamtvergütung der Geschäftsleitungsmitglieder.
- Das Verfahren für die Festlegung der Vergütung des CEO und der Geschäftsleitungsmitglieder ist in Ziffer 2.2 auf Seite 82 festgehalten.
- Verfügungssperren auf zugeteilten Aktien behalten auch nach dem Austritt ihre Gültigkeit.
- Vergütungen für Mandate von Mitgliedern der Geschäftsleitung bei Drittorganisationen mit einer Valiant Beteiligung von mehr als 50 Prozent gehen vollumfänglich an Valiant.
- Vergütungen für Mandate von Mitgliedern der Geschäftsleitung bei Drittorganisationen mit einer Valiant Beteiligung bis 50 Prozent stehen bis zu einem jährlichen Gesamtbetrag von 30 000 Franken (Honorare und Sitzungsgelder kumuliert über alle Mandate) den Mandatsträgern zu. Darüber hinausgehende Beträge gehen an Valiant.

**Benchmarking**

Im Jahr 2024 wurde ein externes Beratungsunternehmen mit der Durchführung eines Benchmarkings der Vergütung der Mitglieder der Geschäftsleitung beauftragt. Für das Benchmarking wurden die gleichen Vergleichsgruppen wie für das Benchmarking des Verwaltungsrats beigezogen (siehe Ziffer 3.1, Seite 85). Bei der Vergleichsgruppe 1 wurde zusätzlich die Luzerner Kantonalbank hinzugefügt.

Das Benchmarking hat ergeben, dass die Gesamtdirektvergütung (fixe und variable Vergütung ohne Sozial- und Vorsorgeleistungen) des CEO bei beiden Vergleichsgruppen unter dem Median liegt. Die Gesamtdirektvergütungen der übrigen Mitglieder der Geschäftsleitung sind bei beiden Vergleichsgruppen im Bereich des unteren Quartils positioniert.

Der Verwaltungsrat hat die Resultate des Benchmarkings zur Kenntnis genommen. Angesichts der Resultate besteht kein Handlungsbedarf.

**Offenlegung**

Die Vergütungen an Mitglieder der Geschäftsleitung sind in den Tabellen unter Ziffer 7.2 auf Seite 94 aufgeführt. Die Darlehen und Kredite an die Geschäftsleitung sind unter Ziffer 8.2 auf Seite 96 aufgeführt. Den Mitgliedern der Geschäftsleitung werden branchenübliche Mitarbeiterkonditionen gewährt. Die Kreditgewährung erfolgt zu Kriterien, wie sie für Dritte zur Anwendung gelangen. Der Aktienbesitz der Mitglieder der Geschäftsleitung ist unter Ziffer 8.4 auf Seite 97 aufgeführt.

# 4 Berechnung der variablen Vergütung

Das Vergütungssystem von Valiant folgt für die Geschäftsleitung und die Mitarbeitenden den gleichen Prinzipien. Sämtliche Mitarbeitende von Valiant erhalten je nach Geschäftserfolg und Leistungsbeurteilung eine variable Vergütung. Davon ausgenommen sind Mitarbeitende in einem Ausbildungsverhältnis sowie alle Mitarbeitenden mit befristetem Arbeitsvertrag und/oder Mitarbeitende im Stundenlohn.

Als Bemessungsgrundlage für den Gesamtpool der variablen Vergütung für alle Mitarbeitenden inklusive der Geschäftsleitung gilt das operative Ergebnis, welches in der Konzernrechnung in der Position «Geschäftserfolg» ausgewiesen wird. Der Geschäftserfolg wurde auch deshalb als Bemessungsgrundlage festgelegt, weil er im Gegensatz zum Konzerngewinn nicht durch ausserordentliche Erträge und Aufwände sowie durch Veränderungen von Reserven für allgemeine Bankrisiken beeinflusst wird. Vom Geschäftserfolg werden 9 Prozent dem Gesamtpool für die variable Vergütung zugewiesen.

Ist in einem Jahr der Geschäftserfolg negativ, wird für dieses Jahr kein Gesamtpool gebildet und die variable Vergütung entfällt für alle Mitarbeitenden inklusive der Geschäftsleitung.

| <b>Variable Vergütung 2025</b>             | <b>Betrag in CHF</b> |
|--------------------------------------------|----------------------|
| Geschäftserfolg 2025 (operatives Ergebnis) | 225,49 Mio.          |
| davon 9 %                                  | 20,29 Mio.           |
| <b>Total Gesamtpool variable Vergütung</b> | <b>20,29 Mio.</b>    |

| <b>Variable Vergütung 2024</b>             | <b>Betrag in CHF</b> |
|--------------------------------------------|----------------------|
| Geschäftserfolg 2024 (operatives Ergebnis) | 233,37 Mio.          |
| davon 9 %                                  | 21,00 Mio.           |
| <b>Total Gesamtpool variable Vergütung</b> | <b>21,00 Mio.</b>    |

# 5 Zielerreichung und Zielsetzungen der Geschäftsleitung

Im Sinne der Transparenz weist Valiant die Zielerreichung und die Zielsetzungen der Geschäftsleitung aus. Aus Wettbewerbsgründen wird auf die Offenlegung von gewissen Werten (Prozentsätzen und Beträgen) verzichtet.

## 5.1 Zielerreichung für das Geschäftsjahr 2025

Die Ziele für das Geschäftsjahr werden durch den Verwaltungsrat vorgegeben. Der CEO informiert den Verwaltungsrat quartalsweise über den Stand der Zielerreichung. Im Januar 2026 hat der Nominations- und Vergütungsausschuss mit dem CEO eine Beurteilung der Zielerreichung für das Geschäftsjahr 2025 vorgenommen. Die Beurteilung wurde dem Verwaltungsrat zur Diskussion und Beschlussfassung unterbreitet.

Der Verwaltungsrat beurteilt die Ziele der Geschäftsleitung für das Geschäftsjahr 2025 als erreicht. Die Zielerreichung ist in der unten stehenden Tabelle ersichtlich.

### Ziele Geschäftsleitung für das Geschäftsjahr 2025 (Beurteilung der Zielerreichung durch den Verwaltungsrat)

| Finanzielle Ziele                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                           | Ziele erreicht                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Der Verwaltungsrat hat zu Beginn des Geschäftsjahrs für die wichtigsten finanziellen Kennzahlen Ziele vorgegeben, welche nach Ablauf des Geschäftsjahrs beurteilt wurden.                                                                                                                                                                  |                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Für das Geschäftsjahr 2025 wurden folgende Ziele festgelegt:                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>– Erzielung eines RoE von 7 %</li> <li>– Konzerngewinn leicht höher als im Vorjahr</li> <li>– Wachstum der Ausleihungen von 3 %</li> <li>– Wachstum der Kundenvermögen &gt; 4 % (um Marktschwankungen bereinigt)</li> <li>– Wachstum im Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft von 6 %</li> </ul> |                                                                                                           | <ul style="list-style-type: none"> <li>– RoE-Ziel übertroffen (7,2 %)</li> <li>– Konzerngewinn über Vorjahr (+2,9 %)</li> <li>– Wachstum der Ausleihungen nicht erreicht (+0,7 %)</li> <li>– Wachstum der Kundenvermögen teilweise erreicht (+1,9 %)</li> <li>– Wachstum im Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft erreicht (+6,0 %)</li> </ul> |
| Inhaltliche Ziele                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                           | Ziele erreicht                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Neben den finanziellen Zielen hat der Verwaltungsrat inhaltliche Ziele für das Geschäftsjahr 2025 festgelegt. Die Ziele wurden so weit wie möglich objektiv messbar formuliert.                                                                                                                                                            |                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Bereiche                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Messgrösse                                                                                                | Zielerreichung                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Kundinnen und Kunden                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Steigerung der Anzahl Kundinnen und Kunden<br>Kundenzufriedenheit (Net Promoter Score)                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>– Anzahl Kundinnen und Kunden leicht gesteigert</li> <li>– Werte des Net Promoter Score konnten auf hohem Niveau gehalten werden</li> </ul>                                                                                                                                                                |
| Nachhaltigkeit                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Absenkpfad CO <sub>2</sub> -Emissionen definiert<br>Limited Assurance für Nachhaltigkeitsbericht erhalten | <ul style="list-style-type: none"> <li>– Absenkpfad bis 2030 ist definiert</li> <li>– Limited Assurance erhalten</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                       |
| Prozesse                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Target Operating Model definiert                                                                          | <ul style="list-style-type: none"> <li>– Designphase wurde abgeschlossen und Umsetzungsphase gestartet</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                 |

## 5.2 Auswirkungen der Zielerreichung auf die variable Vergütung der Geschäftsleitung

Die individuelle variable Vergütung der einzelnen Mitglieder der Geschäftsleitung wird unter Berücksichtigung der individuellen Leistungsbeurteilung und der Gesamtvergütung festgelegt. Der von der Generalversammlung genehmigte Maximalbetrag wird nicht ausgeschöpft.

## 5.3 Zielsetzungen für das Geschäftsjahr 2026

Die Geschäftsleitung unterbreitet dem Nominations- und Vergütungsausschuss jeweils im Herbst Vorschläge für die Ziele des nächsten Geschäftsjahrs. Der Ausschuss bespricht die Ziele mit dem CEO, nimmt allfällige Anpassungen vor und unterbreitet sie dem Verwaltungsrat zum Beschluss. Der Verwaltungsrat beurteilt den Vorschlag des Ausschusses und legt abschliessend die Ziele fest. Der Verwaltungsrat hat der Geschäftsleitung für das Geschäftsjahr 2026 die folgenden Ziele vorgegeben.

### Ziele der Geschäftsleitung für das Geschäftsjahr 2026

#### Finanzielle Ziele

Für das Geschäftsjahr 2026 gibt der Verwaltungsrat folgende Ziele für die wichtigsten finanziellen Kennzahlen vor:

- Erzielung eines RoE von 7 %
- Konzerngewinn leicht höher als im Vorjahr
- Wachstum der Ausleihungen von 3 %
- Wachstum der Kundenvermögen > 4 % (um Marktschwankungen bereinigt)
- Wachstum im Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft von 6 %

#### Inhaltliche Ziele

Neben den finanziellen Zielen hat der Verwaltungsrat inhaltliche Ziele für das Geschäftsjahr 2026 festgelegt. Die Ziele wurden so weit wie möglich objektiv messbar formuliert.

| Bereiche                           | Messgrösse                                                                                                                          |
|------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Kundinnen und Kunden               | Steigerung der Anzahl Kundinnen und Kunden<br>Kundenzufriedenheit (Net Promoter Score) auf hohem Niveau halten                      |
| Nachhaltigkeit                     | Massnahmen in allen Emissionskategorien (Scope 1–3) sind initiiert<br>Limited Assurance für Nachhaltigkeitsbericht erhalten         |
| Umsetzung Strategie «Valiant 2029» | Umsetzungsplanung und Einsparungsziele für Target Operating Model sind definiert<br>Umsetzung der Massnahmen ist plangemäss erfolgt |

# 6 Durch die Generalversammlung genehmigte Vergütung

Die Generalversammlung genehmigt die Anträge für die maximale Vergütung des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung (siehe Kapitel 2). In den unten stehenden Tabellen sind die aktuell genehmigten Maximalbeträge sowie die effektiven Vergütungen im Geschäftsjahr 2025 beziehungsweise für die Amtsperiode 2024/2025 aufgeführt.

## 6.1 Verwaltungsrat

| Vergütung des Verwaltungsrats                     | Genehmigungsdatum durch GV | Betrag in CHF 1 000 |
|---------------------------------------------------|----------------------------|---------------------|
| Maximale Vergütung für die Amtsperiode 2024/2025  | 22.05.2024                 | 1 670               |
| Effektive Vergütung für die Amtsperiode 2024/2025 |                            | 1 513               |
| Maximale Vergütung für die Amtsperiode 2025/2026  | 14.05.2025                 | 1 670               |
| Effektive Vergütung für die Amtsperiode 2025/2026 |                            | n/a <sup>1</sup>    |

<sup>1</sup> Die effektive Vergütung des Verwaltungsrats für die Amtsperiode 2025/2026 wird im Vergütungsbericht 2026 ausgewiesen.

## 6.2 Geschäftsleitung

| Genehmigte und effektive fixe und variable Vergütung für das Geschäftsjahr 2025 | Genehmigungsdatum durch GV | Betrag in CHF 1 000 |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------|
| Maximale fixe Vergütung für das Geschäftsjahr 2025                              | 22.05.2024                 | 3 500               |
| Effektive fixe Vergütung für das Geschäftsjahr 2025                             |                            | 3 183               |
| Maximale variable Vergütung für das Geschäftsjahr 2025                          | 14.05.2025                 | 2 600               |
| Effektive variable Vergütung für das Geschäftsjahr 2025                         |                            | 2 173               |
| Genehmigte maximale fixe und variable Vergütung für das Geschäftsjahr 2026      | Genehmigungsdatum durch GV | Betrag in CHF 1 000 |
| Maximale fixe Vergütung für das Geschäftsjahr 2026                              | 14.05.2025                 | 3 500               |
| Effektive fixe Vergütung für das Geschäftsjahr 2026                             |                            | n/a <sup>1</sup>    |
| Maximale variable Vergütung für das Geschäftsjahr 2026                          | 14.05.2025                 | 2 600               |
| Effektive variable Vergütung für das Geschäftsjahr 2026                         |                            | n/a <sup>1</sup>    |

<sup>1</sup> Die effektive fixe und variable Vergütung der Geschäftsleitung für das Geschäftsjahr 2026 wird im Vergütungsbericht 2026 ausgewiesen.

# 7 Vergütung der Berichtsperiode

## 7.1 Vergütungen an Mitglieder des Verwaltungsrats (geprüft)

### Vergütung pro Geschäftsjahr

| 2025                                         |                                   |                                     |                                               |                                                      |                       |
|----------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------|
|                                              | Bruttohonorar bar<br>in CHF 1 000 | Aktien <sup>1</sup><br>in CHF 1 000 | Sozialleistungen <sup>2</sup><br>in CHF 1 000 | Sonstige<br>Vergütungen <sup>3</sup><br>in CHF 1 000 | Total<br>in CHF 1 000 |
| Markus Gygax, Präsident                      | 252                               | 140                                 | 100                                           | –                                                    | 492                   |
| Prof. Dr. Christoph B. Bühler, Vizepräsident | 133                               | 57                                  | 14                                            | –                                                    | 204                   |
| Barbara Artmann, Mitglied                    | 87                                | 38                                  | 8                                             | –                                                    | 133                   |
| Dr. Maya Bundt, Mitglied                     | 78                                | 42                                  | 29                                            | –                                                    | 149                   |
| Roger Harlacher, Mitglied                    | 87                                | 38                                  | 9                                             | –                                                    | 134                   |
| Dr. Roland Herrmann, Mitglied                | 87                                | 38                                  | 9                                             | –                                                    | 134                   |
| Marion Khüny, Mitglied                       | 87                                | 38                                  | 9                                             | –                                                    | 134                   |
| Ronald Trächsel, Mitglied                    | 70                                | 38                                  | 23                                            | –                                                    | 131                   |
| <b>Total</b>                                 | <b>881</b>                        | <b>429</b>                          | <b>201</b>                                    | <b>–</b>                                             | <b>1 511</b>          |

| 2024                                         |                                   |                                     |                                               |                                                      |                       |
|----------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------|
|                                              | Bruttohonorar bar<br>in CHF 1 000 | Aktien <sup>1</sup><br>in CHF 1 000 | Sozialleistungen <sup>2</sup><br>in CHF 1 000 | Sonstige<br>Vergütungen <sup>3</sup><br>in CHF 1 000 | Total<br>in CHF 1 000 |
| Markus Gygax, Präsident                      | 252                               | 140                                 | 100                                           | –                                                    | 492                   |
| Prof. Dr. Christoph B. Bühler, Vizepräsident | 133                               | 57                                  | 14                                            | –                                                    | 204                   |
| Barbara Artmann, Mitglied                    | 87                                | 38                                  | 9                                             | –                                                    | 134                   |
| Dr. Maya Bundt, Mitglied                     | 79                                | 42                                  | 28                                            | –                                                    | 149                   |
| Roger Harlacher, Mitglied                    | 87                                | 38                                  | 9                                             | –                                                    | 134                   |
| Dr. Roland Herrmann, Mitglied                | 87                                | 38                                  | 9                                             | –                                                    | 134                   |
| Marion Khüny, Mitglied                       | 87                                | 38                                  | 9                                             | –                                                    | 134                   |
| Ronald Trächsel, Mitglied                    | 69                                | 38                                  | 25                                            | –                                                    | 132                   |
| <b>Total</b>                                 | <b>881</b>                        | <b>429</b>                          | <b>203</b>                                    | <b>–</b>                                             | <b>1 513</b>          |

<sup>1</sup> Aktien der Valiant Holding AG mit dreijähriger Verfügungssperre, bewertet zum jeweiligen Kurswert. Der Ausweis erfolgt brutto (vor Abzug von Sozialleistungen).

<sup>2</sup> Sozialleistungen enthalten Arbeitgeberbeiträge für AHV/IV/EO, ALV, FAK, Quellensteuer und Pensionskasse, sofern das Mitglied des Verwaltungsrats die Möglichkeit der beruflichen Vorsorge in der Pensionskasse der Valiant Holding in Anspruch nimmt.

<sup>3</sup> Umbenennung der Überschrift (vorher Sachleistungen).

**Vergütung pro Amtsperiode****Ausweis über die Vergütung des Verwaltungsrats für die Amtsperiode 2024/2025<sup>1</sup>**

|                                              | Bruttohonorar bar<br>in CHF 1 000 | Aktien <sup>2</sup><br>in CHF 1 000 | Sozialleistungen <sup>3</sup><br>in CHF 1 000 | Sonstige<br>Vergütungen <sup>4</sup><br>in CHF 1 000 | Total<br>in CHF 1 000 |
|----------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------|
| Markus Gygax, Präsident                      | 252                               | 140                                 | 100                                           | –                                                    | 492                   |
| Prof. Dr. Christoph B. Bühler, Vizepräsident | 133                               | 57                                  | 14                                            | –                                                    | 204                   |
| Barbara Artmann, Mitglied                    | 87                                | 38                                  | 9                                             | –                                                    | 134                   |
| Dr. Maya Bundt, Mitglied                     | 79                                | 42                                  | 28                                            | –                                                    | 149                   |
| Roger Harlacher, Mitglied                    | 87                                | 38                                  | 9                                             | –                                                    | 134                   |
| Dr. Roland Herrmann, Mitglied                | 87                                | 38                                  | 9                                             | –                                                    | 134                   |
| Marion Khüny, Mitglied                       | 87                                | 38                                  | 9                                             | –                                                    | 134                   |
| Ronald Trächsel, Mitglied                    | 70                                | 38                                  | 24                                            | –                                                    | 132                   |
| <b>Total</b>                                 | <b>882</b>                        | <b>429</b>                          | <b>202</b>                                    | <b>–</b>                                             | <b>1 513</b>          |

**Ausweis über die Vergütung des Verwaltungsrats für die Amtsperiode 2023/2024<sup>5</sup>**

|                                              | Bruttohonorar bar<br>in CHF 1 000 | Aktien <sup>2</sup><br>in CHF 1 000 | Sozialleistungen <sup>3</sup><br>in CHF 1 000 | Sonstige<br>Vergütungen <sup>4</sup><br>in CHF 1 000 | Total<br>in CHF 1 000 |
|----------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------|
| Markus Gygax, Präsident                      | 252                               | 140                                 | 100                                           | –                                                    | 492                   |
| Prof. Dr. Christoph B. Bühler, Vizepräsident | 133                               | 57                                  | 14                                            | –                                                    | 204                   |
| Barbara Artmann, Mitglied                    | 87                                | 38                                  | 9                                             | –                                                    | 134                   |
| Dr. Maya Bundt, Mitglied                     | 79                                | 42                                  | 28                                            | –                                                    | 149                   |
| Roger Harlacher, Mitglied                    | 87                                | 38                                  | 9                                             | –                                                    | 134                   |
| Dr. Roland Herrmann, Mitglied                | 87                                | 38                                  | 9                                             | –                                                    | 134                   |
| Marion Khüny, Mitglied                       | 87                                | 38                                  | 9                                             | –                                                    | 134                   |
| Ronald Trächsel, Mitglied                    | 73                                | 38                                  | 22                                            | –                                                    | 133                   |
| <b>Total</b>                                 | <b>885</b>                        | <b>429</b>                          | <b>200</b>                                    | <b>–</b>                                             | <b>1 514</b>          |

<sup>1</sup> Die Auszahlungen der Vergütungen für die Amtsperiode 2024/2025 (22. Mai 2024 bis 14. Mai 2025) erfolgten im November 2024 und April 2025. Die ausgewiesenen Sozialleistungen sind gemäss den Auszahlungsterminen in den entsprechenden Geschäftsjahren angefallen.

<sup>2</sup> Aktien der Valiant Holding AG mit dreijähriger Verfügungssperre, bewertet zum jeweiligen Kurswert. Der Ausweis erfolgt brutto (vor Abzug von Sozialleistungen).

<sup>3</sup> Sozialleistungen enthalten Arbeitgeberbeiträge für AHV/IV/EO, ALV, FAK, Quellensteuer und Pensionskasse, sofern das Mitglied des Verwaltungsrats die Möglichkeit der beruflichen Vorsorge in der Pensionskasse der Valiant Holding in Anspruch nimmt.

<sup>4</sup> Umbenennung der Überschrift (vorher Sachleistungen).

<sup>5</sup> Die Auszahlungen der Vergütungen für die Amtsperiode 2023/2024 (17. Mai 2023 bis 22. Mai 2024) erfolgten im November 2023 und April 2024. Die ausgewiesenen Sozialleistungen sind gemäss den Auszahlungsterminen in den entsprechenden Geschäftsjahren angefallen.

## 7.2 Vergütungen an Mitglieder der Geschäftsleitung (geprüft)

### Vergütung pro Geschäftsjahr

| 2025                               |                                                    |                                            |                                     |                                                      |                                                                     |                                    |
|------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
|                                    | Bruttolohn<br>fix bar <sup>1</sup><br>in CHF 1 000 | Bruttolohn<br>variabel bar<br>in CHF 1 000 | Aktien <sup>2</sup><br>in CHF 1 000 | Sonstige<br>Vergütungen <sup>3</sup><br>in CHF 1 000 | Sozial- und<br>Vorsorge-<br>leistungen <sup>4</sup><br>in CHF 1 000 | Total <sup>5</sup><br>in CHF 1 000 |
| Ewald Burgener, CEO                | 510                                                | 413                                        | 177                                 | 25                                                   | 259                                                                 | 1 384                              |
| Martin Vogler                      | 365                                                | 204                                        | 88                                  | 18                                                   | 176                                                                 | 851                                |
| Dr. Michael Eisenrauch             | 323                                                | 210                                        | 90                                  | 19                                                   | 146                                                                 | 788                                |
| Serge Laville                      | 323                                                | 199                                        | 86                                  | 33                                                   | 153                                                                 | 794                                |
| Dr. Marc A. Praxmarer <sup>6</sup> | 215                                                | 116                                        | 50                                  | 7                                                    | 104                                                                 | 492                                |
| Kathrin Wehrli <sup>7</sup>        | 108                                                | 66                                         | 29                                  | –                                                    | 29                                                                  | 232                                |
| Christoph Wille                    | 323                                                | 217                                        | 93                                  | 18                                                   | 164                                                                 | 815                                |
| <b>Total</b>                       | <b>2 167</b>                                       | <b>1 425</b>                               | <b>613</b>                          | <b>120</b>                                           | <b>1 031</b>                                                        | <b>5 356</b>                       |

| 2024                   |                                                    |                                            |                                     |                                                      |                                                                     |                                    |
|------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
|                        | Bruttolohn<br>fix bar <sup>1</sup><br>in CHF 1 000 | Bruttolohn<br>variabel bar<br>in CHF 1 000 | Aktien <sup>2</sup><br>in CHF 1 000 | Sonstige<br>Vergütungen <sup>3</sup><br>in CHF 1 000 | Sozial- und<br>Vorsorge-<br>leistungen <sup>4</sup><br>in CHF 1 000 | Total <sup>5</sup><br>in CHF 1 000 |
| Ewald Burgener, CEO    | 504                                                | 437                                        | 188                                 | 13                                                   | 295                                                                 | 1 437                              |
| Martin Vogler          | 359                                                | 217                                        | 93                                  | 37                                                   | 206                                                                 | 912                                |
| Dr. Michael Eisenrauch | 319                                                | 216                                        | 92                                  | 10                                                   | 140                                                                 | 777                                |
| Serge Laville          | 319                                                | 199                                        | 86                                  | 13                                                   | 186                                                                 | 803                                |
| Dr. Marc A. Praxmarer  | 319                                                | 185                                        | 80                                  | 10                                                   | 181                                                                 | 775                                |
| Christoph Wille        | 319                                                | 231                                        | 99                                  | 13                                                   | 189                                                                 | 851                                |
| <b>Total</b>           | <b>2 139</b>                                       | <b>1 485</b>                               | <b>638</b>                          | <b>96</b>                                            | <b>1 197</b>                                                        | <b>5 555</b>                       |

<sup>1</sup> Jahreslohn

<sup>2</sup> Aktien der Valiant Holding AG mit dreijähriger Verfügungssperre, bewertet zum jeweiligen Kurswert. Der Ausweis erfolgt brutto (vor Abzug von Sozialleistungen).

<sup>3</sup> Privatanteile Geschäftsfahrzeug, Betriebszulagen, Naturalleistungen, Dienstalterszulage und Ferienkauf, exkl. Pauschal-spesen und exkl. Honorare für Drittmandate im Auftrag von Valiant. Umbenennung der Überschrift (vorher Sachleistungen).

<sup>4</sup> Enthaltend Arbeitgeberbeiträge für AHV/IV/EO, ALV, FAK, BUV, NBUV, KTG, Überschusslöhne BUV/NBUV, Verwaltungskosten AHV, Pensionskasse und Ergänzungskasse. Im Geschäftsjahr 2024 inkl. Jubiläumsgutschrift auf das individuelle Vorsorgekonto der Pensionskasse.

<sup>5</sup> Im Geschäftsjahr 2025 wurden zusätzlich an vier Mitglieder der Geschäftsleitung für Mandate in Drittorganisationen, an welchen Valiant keine Beteiligung oder eine Beteiligung von weniger als 50 % hält, insgesamt CHF 88 500 vergütet. Im Geschäftsjahr 2024 wurden an drei Mitglieder der Geschäftsleitung aus demselben Grund CHF 64 250 vergütet.

<sup>6</sup> In Funktion bis 31.08.2025.

<sup>7</sup> Eintritt per 01.09.2025.

Die nachfolgenden Tabellen zeigen auf, wie sich die Gesamtvergütung der Geschäftsleitung auf die variable und die fixe Vergütung aufteilt.

### Ausweis variable Vergütung der Geschäftsleitung

| 2025 <sup>1</sup> |                                         |                        |                                      |                                                             |                       |
|-------------------|-----------------------------------------|------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------|
|                   | Bruttolohn variabel bar<br>in CHF 1 000 | Aktien<br>in CHF 1 000 | Sonstige Vergütungen<br>in CHF 1 000 | Sozial- und Vorsorgeleistungen <sup>2</sup><br>in CHF 1 000 | Total<br>in CHF 1 000 |
| Geschäftsleitung  | 1 425                                   | 613                    | –                                    | 135                                                         | 2 173                 |

| 2024             |                                         |                        |                                      |                                                             |                       |
|------------------|-----------------------------------------|------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------|
|                  | Bruttolohn variabel bar<br>in CHF 1 000 | Aktien<br>in CHF 1 000 | Sonstige Vergütungen<br>in CHF 1 000 | Sozial- und Vorsorgeleistungen <sup>2</sup><br>in CHF 1 000 | Total<br>in CHF 1 000 |
| Geschäftsleitung | 1 485                                   | 638                    | –                                    | 140                                                         | 2 263                 |

<sup>1</sup> Die Auszahlung der variablen Vergütung für das Geschäftsjahr 2025 erfolgt im April 2026, wird aber im vorliegenden Vergütungsbericht ausgewiesen.

<sup>2</sup> Enthaltend Arbeitgeberbeiträge für AHV/IV/EO, ALV, FAK, KTG, Überschusslöhne BUV/NBUV und Verwaltungskosten AHV.

### Ausweis fixe Vergütung der Geschäftsleitung

| 2025             |                                    |                                      |                                                             |                       |
|------------------|------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------|
|                  | Bruttolohn fix bar<br>in CHF 1 000 | Sonstige Vergütungen<br>in CHF 1 000 | Sozial- und Vorsorgeleistungen <sup>1</sup><br>in CHF 1 000 | Total<br>in CHF 1 000 |
| Geschäftsleitung | 2 167                              | 120                                  | 896                                                         | 3 183                 |

| 2024             |                                    |                                      |                                                             |                       |
|------------------|------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------|
|                  | Bruttolohn fix bar<br>in CHF 1 000 | Sonstige Vergütungen<br>in CHF 1 000 | Sozial- und Vorsorgeleistungen <sup>1</sup><br>in CHF 1 000 | Total<br>in CHF 1 000 |
| Geschäftsleitung | 2 139                              | 96                                   | 1 057                                                       | 3 292                 |

<sup>1</sup> Enthaltend Arbeitgeberbeiträge für AHV/IV/EO, ALV, FAK, BUV, NBUV, KTG, Überschusslöhne BUV/NBUV, Verwaltungskosten AHV, Pensionskasse und Ergänzungskasse. Im Jahr 2024 inkl. Jubiläumsgutschrift auf das individuelle Vorsorgekonto der Pensionskasse.

# 8 Weitere Offenlegungen

## 8.1 Grundlage und Umfang

Die folgenden gemäss Art. 734b bis 734e des Schweizerischen Obligationenrechts (OR) gesetzlich geforderten Angaben werden in diesem Kapitel offengelegt:

- Darlehen und Kredite an den Verwaltungsrat und die Geschäftsleitung
- Vergütungen, Darlehen und Kredite an nahestehende Personen
- Beteiligungsrechte (Aktienbesitz) an Valiant von Mitgliedern des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung
- Tätigkeiten von Mitgliedern des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung bei anderen Unternehmen

## 8.2 Darlehen und Kredite an Mitglieder des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung (geprüft)

### Verwaltungsrat

Zur Stärkung der Unabhängigkeit werden keine Kredite und Darlehen an Mitglieder des Verwaltungsrats gewährt. Per 31. Dezember 2025 bestehen keine Darlehen und Kredite an Mitglieder des Verwaltungsrats und ihnen nahestehende Personen (per 31.12.2024: kein Bestand).

### Geschäftsleitung

| 2025                                       |                                        |              |                       |
|--------------------------------------------|----------------------------------------|--------------|-----------------------|
| Geschäftsleitung <sup>1,2</sup>            | Weitere Darlehen und Kredite (gedeckt) |              | Total<br>in CHF 1 000 |
|                                            | Hypotheken<br>in CHF 1 000             | in CHF 1 000 |                       |
| Mitglied mit dem höchsten Gesamtengagement |                                        |              |                       |
| Ewald Burgener                             | 1 230                                  | –            | 1 230                 |
| <b>Total Geschäftsleitung</b>              | <b>2 861</b>                           | <b>–</b>     | <b>2 861</b>          |

| 2024                                       |                                        |              |                       |
|--------------------------------------------|----------------------------------------|--------------|-----------------------|
| Geschäftsleitung <sup>1,2</sup>            | Weitere Darlehen und Kredite (gedeckt) |              | Total<br>in CHF 1 000 |
|                                            | Hypotheken<br>in CHF 1 000             | in CHF 1 000 |                       |
| Mitglied mit dem höchsten Gesamtengagement |                                        |              |                       |
| Ewald Burgener                             | 1 230                                  | –            | 1 230                 |
| <b>Total Geschäftsleitung</b>              | <b>2 862</b>                           | <b>–</b>     | <b>2 862</b>          |

<sup>1</sup> Den Mitgliedern der Geschäftsleitung werden branchenübliche Mitarbeiterkonditionen gewährt.

<sup>2</sup> Es erfolgte keine Kreditgewährung an nahestehende Personen zu nicht marktüblichen Konditionen.

## 8.3 Vergütungen, Darlehen und Kredite an nahestehende Personen

Valiant richtet weder Vergütungen an Personen aus, die gegenwärtigen oder früheren Mitgliedern des Verwaltungsrats oder der Geschäftsleitung nahestehen, noch gewährt Valiant diesen Personen Kredite und Darlehen zu nicht marktüblichen Bedingungen.

## 8.4 Aktienbesitz der Mitglieder des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung (geprüft)

per 31. Dezember 2025

|                                              | <b>2025</b><br>Anzahl Aktien | <b>2024</b><br>Anzahl Aktien |
|----------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Verwaltungsrat</b>                        |                              |                              |
| Markus Gygax, Präsident                      | 15 357                       | 14 176                       |
| Prof. Dr. Christoph B. Bühler, Vizepräsident | 1 603                        | 1 679                        |
| Barbara Artmann, Mitglied                    | 3 121                        | 2 803                        |
| Dr. Maya Bundt, Mitglied                     | 3 303                        | 2 947                        |
| Roger Harlacher, Mitglied                    | 1 554                        | 1 236                        |
| Dr. Roland Herrmann, Mitglied                | 1 055                        | 737                          |
| Marion Khüny, Mitglied                       | 1 055                        | 737                          |
| Ronald Trächsel, Mitglied                    | 1 823                        | 1 505                        |
| <b>Gesamttotal</b>                           | <b>28 871</b>                | <b>25 820</b>                |
| davon Total Mitglieder Verwaltungsrat        | 28 871                       | 25 820                       |
| davon Total nahestehende Personen            | –                            | –                            |
| <b>Geschäftsleitung</b>                      |                              |                              |
| Ewald Burgener, CEO                          | 13 701                       | 12 114                       |
| Martin Vogler                                | 2 725                        | 5 938                        |
| Dr. Michael Eisenrauch                       | 1 897                        | 1 115                        |
| Serge Laville                                | 3 103                        | 2 379                        |
| Dr. Marc Praxmarer                           | –                            | 2 500                        |
| Kathrin Wehrli                               | 0                            | –                            |
| Christoph Wille                              | 4 412                        | 3 574                        |
| <b>Gesamttotal</b>                           | <b>25 838</b>                | <b>27 620</b>                |
| davon Total Mitglieder Geschäftsleitung      | 18 988                       | 21 563                       |
| davon Total nahestehende Personen            | 6 850                        | 6 057                        |

## 8.5 Tätigkeiten der Mitglieder des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung bei anderen Unternehmen (geprüft)

per 31. Dezember 2025

| Name                                                  | Unternehmen                                                            | Funktion                                        |
|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Mitglieder des Verwaltungsrats</b>                 |                                                                        |                                                 |
| <b>Markus Gygax</b><br>Präsident                      | Grosse Schanze AG                                                      | Präsident des Verwaltungsrats                   |
| <b>Prof. Dr. Christoph B. Bühler</b><br>Vizepräsident | böckli bühler partner                                                  | Partner                                         |
|                                                       | BLT Baselland Transport AG                                             | Präsident des Verwaltungsrats                   |
|                                                       | Ed. Geistlich Söhne AG für chemische Industrie und Geistlich Pharma AG | Vizepräsident /<br>Mitglied des Verwaltungsrats |
|                                                       | AVAG Anlage und Verwaltungs AG                                         | Mitglied des Verwaltungsrats                    |
| <b>Barbara Artmann</b>                                | Freelis Liegenschaft AG                                                | Mitglied des Verwaltungsrats                    |
| <b>Dr. Maya Bundt</b>                                 | APG SGA AG <sup>1</sup>                                                | Mitglied des Verwaltungsrats                    |
|                                                       | Cygnvs Inc.                                                            | Mitglied des Advisory Boards                    |
| <b>Roger Harlacher</b>                                | Zweifel Chips & Snacks AG                                              | Präsident des Verwaltungsrats                   |
|                                                       | Gustav Gerig AG                                                        | Präsident des Verwaltungsrats                   |
|                                                       | Toga Food SA                                                           | Präsident des Verwaltungsrats                   |
|                                                       | Markenfabrik Holding AG                                                | Präsident des Verwaltungsrats                   |
|                                                       | Mosterei Möhl AG                                                       | Vizepräsident des Verwaltungsrats               |
|                                                       | WEMF AG für Werbemedienforschung                                       | Mitglied des Verwaltungsrats                    |
|                                                       | IntelliLab GmbH                                                        | Gesellschafter                                  |
| <b>Dr. Roland Herrmann</b>                            | RIBE Moto AG                                                           | Präsident des Verwaltungsrats                   |
|                                                       | Ärztelasse Genossenschaft                                              | Vizepräsident der Verwaltung                    |
|                                                       | E.H.L. Holding SA                                                      | Mitglied des Verwaltungsrats                    |
|                                                       | Investors Marketing AG                                                 | Beirat                                          |
| <b>Marion Khüny</b>                                   | Erste Group Bank AG <sup>1</sup>                                       | Mitglied des Aufsichtsrats                      |
|                                                       | Lang & Schwarz Aktiengesellschaft <sup>1</sup>                         | Mitglied des Aufsichtsrats                      |
|                                                       | Multitude AG <sup>1</sup>                                              | Mitglied des Verwaltungsrats                    |
| <b>Ronald Trächsel</b>                                | Alpiq Holding AG <sup>1</sup>                                          | Mitglied des Verwaltungsrats                    |
|                                                       | Wyss Samen und Pflanzen AG                                             | Präsident des Verwaltungsrats                   |
|                                                       | Création Baumann Holding AG                                            | Mitglied des Verwaltungsrats                    |
| <b>Mitglieder der Geschäftsleitung</b>                |                                                                        |                                                 |
| <b>Ewald Burgener</b><br>CEO                          | Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute AG <sup>2</sup>     | Mitglied des Verwaltungsrats                    |
|                                                       | Entris Holding AG und Entris Banking AG <sup>3</sup>                   | Präsident des Verwaltungsrats                   |
| <b>Martin Vogler</b>                                  | Keine                                                                  | –                                               |
| <b>Dr. Michael Eisenrauch</b>                         | Entris Holding AG und Entris Banking AG <sup>3</sup>                   | Mitglied des Verwaltungsrats                    |
| <b>Serge Laville</b>                                  | Crédit Mutuel de la Vallée SA <sup>2</sup>                             | Mitglied des Verwaltungsrats                    |
|                                                       | Entris Holding AG und Entris Banking AG <sup>3</sup>                   | Mitglied des Verwaltungsrats                    |
| <b>Kathrin Wehrli</b>                                 | Keine                                                                  | –                                               |
| <b>Christoph Wille</b>                                | Viseca Payment Services AG <sup>2</sup>                                | Mitglied des Verwaltungsrats                    |

<sup>1</sup> Börsenkotiertes Unternehmen

<sup>2</sup> Mandat im Auftrag von Valiant

<sup>3</sup> Mandat in Mehrheitsbeteiligung von Valiant

# 9 Vertretung der Geschlechter im Verwaltungsrat und in der Geschäftsleitung

## 9.1 Grundlage

Gemäss Art. 734f OR sind, sofern nicht jedes Geschlecht mindestens zu 30 Prozent im Verwaltungsrat und zu 20 Prozent in der Geschäftsleitung vertreten ist, im Vergütungsbericht anzugeben:

1. die Gründe, weshalb die Geschlechter nicht wie vorgesehen vertreten sind; und
2. die Massnahmen zur Förderung des weniger stark vertretenen Geschlechts.

Die Pflicht zur Berichterstattung besteht für den Verwaltungsrat ab 2026 und für die Geschäftsleitung ab 2031. Valiant legt seit dem Vergütungsbericht 2022 Rechenschaft ab.

## 9.2 Erreichung der Geschlechterrichtwerte per 31. Dezember 2025

| Gremium          | Total Personen | Anzahl Männer | Anzahl Frauen | Anteil des weniger stark vertretenen Geschlechts |
|------------------|----------------|---------------|---------------|--------------------------------------------------|
| Verwaltungsrat   | 8              | 5             | 3             | 37,5 %                                           |
| Geschäftsleitung | 6              | 5             | 1             | 16,7 %                                           |

## 9.3 Begründung und Massnahmen für die Geschäftsleitung

### Veränderung in der Geschäftsleitung

Im Berichtsjahr fand ein Wechsel in der Geschäftsleitung statt. Kathrin Wehrli wurde zur neuen Leiterin des Bereichs Firmen und Institutionelle Kunden sowie zum Mitglied der Geschäftsleitung ernannt. Die erfahrene Bankerin war bei mehreren Grossbanken in verschiedenen Führungsfunktionen und bei einer als Mitglied der Geschäftsleitung tätig. Sie bringt breite Erfahrung im Privat- und Firmenkundengeschäft sowie in der Vermögensverwaltung mit. Kathrin Wehrli hat ihre Funktion am 1. September 2025 angetreten und die Nachfolge von Dr. Marc Praxmarer übernommen, der nach fast zehn Jahren als Mitglied der Geschäftsleitung zurückgetreten ist.

**Massnahmen zur Frauenförderung**

Die Geschäftsleitung hat seit 2020 verschiedene Massnahmen eingeleitet, um den Frauenanteil in den Führungspositionen zu fördern und somit auch das Potenzial für weibliche Geschäftsleitungsmitglieder zu erhöhen. Es handelt sich insbesondere um unten stehende Massnahmen, die im Berichtsjahr weitergeführt wurden:

- Mentoringprogramm für Mitarbeiterinnen:  
Nominierte Mitarbeiterinnen werden während rund eines Jahrs von einem Geschäftsleitungsmitglied als Mentor begleitet und gefördert.
- Austausch mit Verwaltungsrätinnen für weibliche Führungs- und Fachkräfte:  
Weibliche Führungs- und Fachkräfte konnten an mehreren Anlässen mit Verwaltungsrätinnen von Valiant teilnehmen, an welchen ein Erfahrungsaustausch und Themen der Frauenförderung im Zentrum standen.
- Internes Frauennetzwerk:  
Valiant hat ein internes Frauennetzwerk aufgebaut. In dessen Rahmen haben verschiedene Anlässe stattgefunden.
- Mitgliedschaft im Netzwerk Business & Professional Women:  
Valiant ist seit 2022 Mitglied des grössten Schweizer Verbands von Wirtschaftsfrauen.
- Zielsetzung für alle Führungskräfte:  
Sämtliche Führungskräfte haben die Zielsetzung für das Berichtsjahr erhalten, konkrete Schritte zur Erhöhung des Frauenanteils in Kundenberatungsfunktionen, Fach- und Linienführungspositionen zu unternehmen. Wenn eine dementsprechende Stelle bei einer Vakanz nicht durch eine Frau besetzt werden kann, muss dies durch die verantwortliche Führungskraft begründet werden.

**Rekrutierung**

In der Schlussauswahl (Shortlist) für die Rekrutierung von Mitgliedern der Geschäftsleitung muss mindestens eine Frau enthalten sein.

**Reporting**

Die Geschäftsleitung behandelt halbjährlich Auswertungen zum Thema Frauenförderung. Themenbereiche der Auswertungen sind: Anzahl Bewerbungen von Frauen und Selektionsentscheid sowie Fluktuation und Austrittsgründe von Frauen.

# 10 Bericht der Revisionsstelle



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

### **Prüfungsurteil**

Wir haben den Vergütungsbericht der Valiant Holding AG (die Gesellschaft) für das am 31. Dezember 2025 endende Jahr geprüft. Die Prüfung beschränkte sich auf die Angaben nach Art. 734a-734f OR in den als «geprüft» gekennzeichneten Tabellen 7.1, 7.2, 8.2, 8.4 und 8.5 auf den Seiten 92 bis 98 des Vergütungsberichts.

Nach unserer Beurteilung entsprechen die Angaben nach Art. 734a-734f OR im Vergütungsbericht (Seiten 92 bis 98) dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

Wir haben unsere Prüfung 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 des Vergütungsberichts» unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

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

### **Sonstige Informationen**

Der Verwaltungsrat ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Geschäftsbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die mit «geprüft» gekennzeichneten Tabellen im Vergütungsbericht, die Konzernrechnung, die Jahresrechnung und unsere dazugehörigen Berichte.

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

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zu den geprüften Finanzinformationen im Vergütungsbericht oder unseren bei der Prüfung 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.

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

[www.pwc.ch](http://www.pwc.ch)

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



#### **Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats für den Vergütungsbericht**

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung eines Vergütungsberichts in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Statuten und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung eines Vergütungsberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist. Zudem obliegt ihm die Verantwortung über die Ausgestaltung der Vergütungsgrundsätze und die Festlegung der einzelnen Vergütungen.

#### **Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung des Vergütungsberichts**

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die im Vergütungsbericht enthaltenen Angaben gemäss Art. 734a-734f OR frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern sind, 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 Prüfung 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 dieses Vergütungsberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Vergütungsbericht 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 Prüfung 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.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat bzw. dessen zuständigem Ausschuss unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Prüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im Internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung 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.

PricewaterhouseCoopers AG

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Romer', written over a horizontal line.

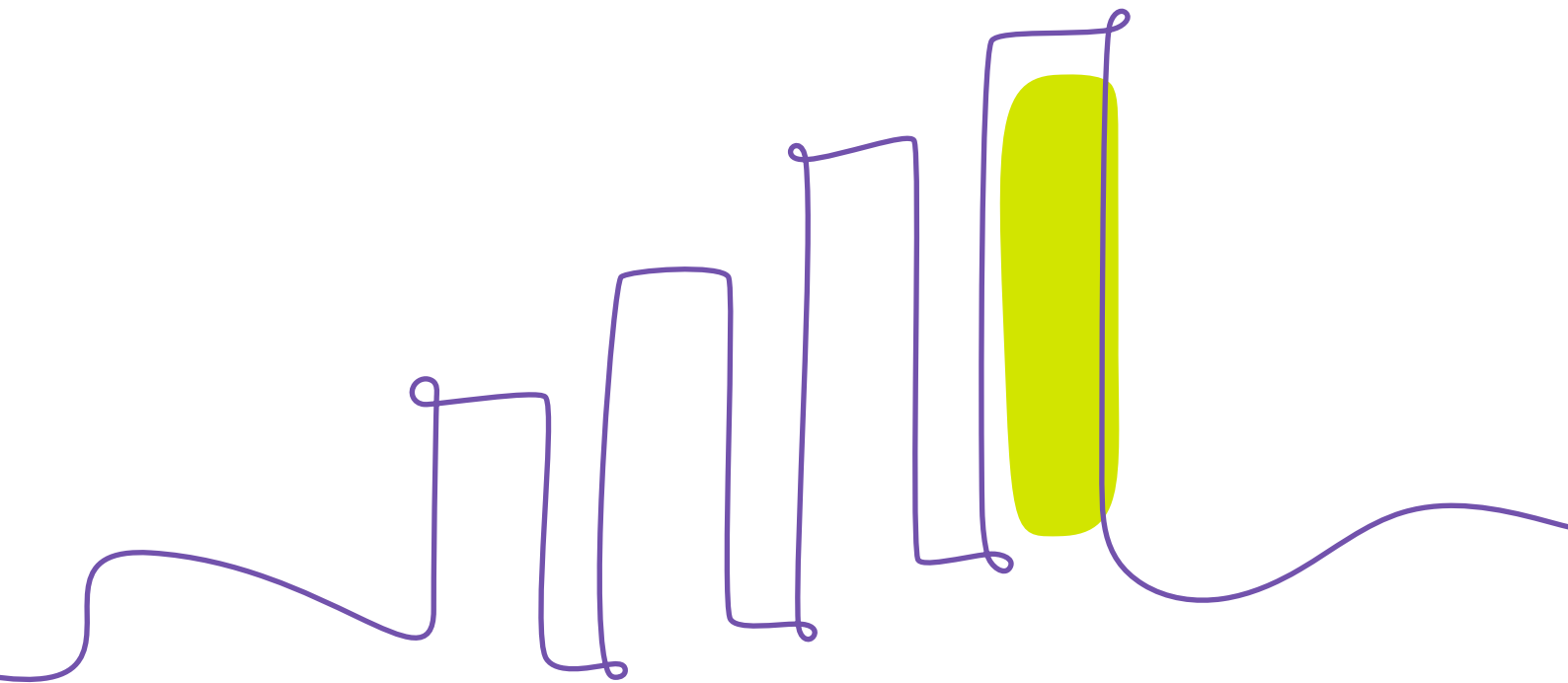
Thomas Romer  
Zugelassener Revisionsexperte  
Leitender Revisor

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'C. Schmid', written over a horizontal line.

Corinne Schmid  
Zugelassene Revisionsexpertin

Luzern, 20. März 2026

# 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<br>in CHF 1 000         | 31.12.2024<br>in CHF 1 000         | Veränderung<br>in CHF 1 000         | Veränderung<br>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                        |
| <b>Total Aktiven</b>                                           |               | <b>37 874 143</b>                  | <b>37 123 728</b>                  | <b>750 415</b>                      | <b>2,0</b>                  |
| Total nachrangige Forderungen                                  |               | 0                                  | 0                                  | 0                                   | n/a                         |
| davon mit Wandlungspflicht und/oder Forderungsverzicht         |               | 0                                  | 0                                  | 0                                   | n/a                         |
| <b>Passiven</b>                                                |               |                                    |                                    |                                     |                             |
| 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                         |
| <b>Total Eigenkapital</b>                                      |               | <b>2 763 930</b>                   | <b>2 677 412</b>                   | <b>86 518</b>                       | <b>3,2</b>                  |
| <b>Total Passiven</b>                                          |               | <b>37 874 143</b>                  | <b>37 123 728</b>                  | <b>750 415</b>                      | <b>2,0</b>                  |
| Total nachrangige Verpflichtungen                              |               | 0                                  | 0                                  | 0                                   | n/a                         |
| davon mit Wandlungspflicht und/oder Forderungsverzicht         |               | 0                                  | 0                                  | 0                                   | n/a                         |
| <b>Ausserbilanzgeschäfte</b>                                   | <b>Anhang</b> | <b>31.12.2025<br/>in CHF 1 000</b> | <b>31.12.2024<br/>in CHF 1 000</b> | <b>Veränderung<br/>in CHF 1 000</b> | <b>Veränderung<br/>in %</b> |
| 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<br>in CHF 1 000 | 2024<br>in CHF 1 000 | Veränderung<br>in CHF 1 000 | Veränderung<br>in % |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------------|----------------------|-----------------------------|---------------------|
| <b>Erfolg aus dem Zinsengeschäft</b>                                                                  | 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               |
| <b>Brutto-Erfolg aus dem Zinsengeschäft</b>                                                           |        | <b>408 371</b>       | <b>408 870</b>       | <b>-499</b>                 | <b>-0,1</b>         |
| Veränderungen von ausfallrisikobedingten Wertberichtigungen<br>sowie Verluste aus dem Zinsengeschäft  | 16     | -12 066              | -12 930              | 864                         | -6,7                |
| <b>Netto-Erfolg aus dem Zinsengeschäft</b>                                                            |        | <b>396 305</b>       | <b>395 940</b>       | <b>365</b>                  | <b>0,1</b>          |
| <b>Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</b>                                        |        |                      |                      |                             |                     |
| 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                |
| <b>Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft</b>                                        |        | <b>98 558</b>        | <b>92 951</b>        | <b>5 607</b>                | <b>6,0</b>          |
| <b>Erfolg aus dem Handelsgeschäft und der Fair-Value-Option</b>                                       | 32     | <b>41 049</b>        | <b>50 452</b>        | <b>-9 403</b>               | <b>-18,6</b>        |
| <b>Übriger ordentlicher Erfolg</b>                                                                    |        |                      |                      |                             |                     |
| 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               |
| <b>Übriger ordentlicher Erfolg</b>                                                                    |        | <b>13 582</b>        | <b>12 333</b>        | <b>1 249</b>                | <b>10,1</b>         |
| <b>Geschäftsertrag</b>                                                                                |        | <b>549 494</b>       | <b>551 676</b>       | <b>-2 182</b>               | <b>-0,4</b>         |
| <b>Geschäftsaufwand</b>                                                                               |        |                      |                      |                             |                     |
| Personalaufwand                                                                                       | 34     | -163 196             | -161 551             | -1 645                      | 1,0                 |
| Sachaufwand                                                                                           | 35     | -138 148             | -138 452             | 304                         | -0,2                |
| <b>Geschäftsaufwand</b>                                                                               |        | <b>-301 344</b>      | <b>-300 003</b>      | <b>-1 341</b>               | <b>0,4</b>          |
| Wertberichtigungen auf Beteiligungen sowie Abschreibungen<br>auf Sachanlagen und immateriellen Werten |        | -18 651              | -19 845              | 1 194                       | -6,0                |
| Veränderungen von Rückstellungen und übrigen Wertberichtigungen<br>sowie Verluste                     |        | -4 007               | 1 546                | -5 553                      | -359,2              |
| <b>Geschäftserfolg</b>                                                                                |        | <b>225 492</b>       | <b>233 374</b>       | <b>-7 882</b>               | <b>-3,4</b>         |
| <b>Konzerngewinn</b>                                                                                  |        |                      |                      |                             |                     |
| 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                |
| <b>Konzerngewinn</b>                                                                                  |        | <b>154 709</b>       | <b>150 383</b>       | <b>4 326</b>                | <b>2,9</b>          |

## Konzerngeldflussrechnung

|                                                                                               | 2025<br>Geldzufluss<br>in CHF 1 000 | 2025<br>Geldabfluss<br>in CHF 1 000 | 2025<br>Saldo +/-<br>in CHF 1 000 | 2024<br>Geldzufluss<br>in CHF 1 000 | 2024<br>Geldabfluss<br>in CHF 1 000 | 2024<br>Saldo +/-<br>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                              |                                   |
| <b>Geldfluss aus operativem Ergebnis (Innenfinanzierung)</b>                                  | <b>264 583</b>                      | <b>128 794</b>                      | <b>+135 789</b>                   | <b>289 505</b>                      | <b>118 795</b>                      | <b>+170 710</b>                   |
| Verbuchungen über die Reserven                                                                | 8                                   |                                     |                                   |                                     |                                     |                                   |
| Veränderung Eigene Beteiligungstitel                                                          |                                     | 4 059                               |                                   |                                     | 27                                  |                                   |
| <b>Geldfluss aus Eigenkapitaltransaktionen</b>                                                | <b>8</b>                            | <b>4 059</b>                        | <b>-4 051</b>                     | <b>0</b>                            | <b>27</b>                           | <b>-27</b>                        |
| 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                               |                                   |
| <b>Geldfluss aus Vorgängen in Beteiligungen, Sachanlagen und immateriellen Werten</b>         | <b>1 058</b>                        | <b>13 405</b>                       | <b>-12 347</b>                    | <b>140</b>                          | <b>26 777</b>                       | <b>-26 637</b>                    |
| 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                              |                                     |                                   |
| <b>Geldfluss aus Kundengeschäft</b>                                                           | <b>669 136</b>                      | <b>539 409</b>                      | <b>+129 727</b>                   | <b>181 700</b>                      | <b>497 362</b>                      | <b>-315 662</b>                   |
| Handelsgeschäft                                                                               | 9 199                               |                                     |                                   | 4 556                               |                                     |                                   |
| Finanzanlagen                                                                                 |                                     | 517 656                             |                                   |                                     | 1 181 236                           |                                   |
| Anleihen und Pfandbriefdarlehen                                                               | 508 800                             |                                     |                                   | 671 800                             |                                     |                                   |
| <b>Geldfluss aus Kapitalmarktgeschäft</b>                                                     | <b>517 999</b>                      | <b>517 656</b>                      | <b>+343</b>                       | <b>676 356</b>                      | <b>1 181 236</b>                    | <b>-504 880</b>                   |
| Forderungen gegenüber Banken                                                                  |                                     | 18 545                              |                                   | 6 240                               |                                     |                                   |
| Verpflichtungen gegenüber Banken                                                              |                                     | 143 403                             |                                   | 148 581                             |                                     |                                   |
| <b>Geldfluss aus Interbankgeschäft</b>                                                        | <b>0</b>                            | <b>161 948</b>                      | <b>-161 948</b>                   | <b>154 821</b>                      | <b>0</b>                            | <b>+154 821</b>                   |
| 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                              |                                   |
| <b>Geldfluss aus übrigen Bilanzpositionen</b>                                                 | <b>19 408</b>                       | <b>67 881</b>                       | <b>-48 473</b>                    | <b>46 724</b>                       | <b>92 285</b>                       | <b>-45 561</b>                    |
| <b>Geldfluss aus dem Bankgeschäft</b>                                                         | <b>1 206 543</b>                    | <b>1 286 894</b>                    | <b>-80 351</b>                    | <b>1 059 601</b>                    | <b>1 770 883</b>                    | <b>-711 282</b>                   |
| <b>Total Mittelherkunft (+)/Mittelverwendung (-)</b>                                          | <b>1 472 192</b>                    | <b>1 433 152</b>                    | <b>+39 040</b>                    | <b>1 349 246</b>                    | <b>1 916 482</b>                    | <b>-567 236</b>                   |

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

## Konzerneigenkapitalnachweis

|                                                                           | Gesell-<br>schafts-<br>kapital<br>in CHF 1 000 | Kapital-<br>reserve<br>in CHF 1 000 | Gewinn-<br>reserve<br>in CHF 1 000 | Reserven für<br>allgemeine<br>Bankrisiken<br>in CHF 1 000 | Eigene<br>Kapital-<br>anteile<br>in CHF 1 000 | Konzern-<br>gewinn<br>in CHF 1 000 | Total<br>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<br>für allgemeine Bankrisiken |                                                |                                     |                                    | 35 000                                                    |                                               |                                    | 35 000                |
| Andere Zuweisungen (Entnahmen) der anderen Reserven                       |                                                |                                     | -7 544                             |                                                           |                                               |                                    | -7 544                |
| Konzerngewinn                                                             |                                                |                                     |                                    |                                                           |                                               | 154 709                            | 154 709               |
| <b>Eigenkapital am Ende des Berichtsjahrs</b>                             | <b>7 896</b>                                   | <b>592 563</b>                      | <b>1 822 035</b>                   | <b>190 786</b>                                            | <b>-4 059</b>                                 | <b>154 709</b>                     | <b>2 763 930</b>      |

# 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 Regulatorien. 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 Überprüfungsmitel 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 CO<sub>2</sub>-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 Gegenparteiisikos 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<br>Deckung<br>in CHF 1 000 | Andere<br>Deckung<br>in CHF 1 000 | Ohne<br>Deckung<br>in CHF 1 000 | Total<br>in CHF 1 000 |
| <b>Ausleihungen</b>                                                         |  |                                            |                                   |                                 |                       |
| 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               |
| <b>Total Ausleihungen<br/>(vor Verrechnung mit den Wertberichtigungen)</b>  |  |                                            |                                   |                                 |                       |
| Berichtsjahr                                                                |  | 29 359 058                                 | 547 667                           | 596 737                         | 30 503 462            |
| Vorjahr                                                                     |  | 29 031 042                                 | 628 924                           | 612 460                         | 30 272 426            |
| <b>Total Ausleihungen<br/>(nach Verrechnung mit den Wertberichtigungen)</b> |  |                                            |                                   |                                 |                       |
| Berichtsjahr                                                                |  | 29 320 721                                 | 547 454                           | 496 511                         | 30 364 686            |
| Vorjahr                                                                     |  | 28 995 975                                 | 628 763                           | 524 009                         | 30 148 747            |
| <b>Ausserbilanz</b>                                                         |  |                                            |                                   |                                 |                       |
| 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                |
| <b>Total Ausserbilanz</b>                                                   |  |                                            |                                   |                                 |                       |
| Berichtsjahr                                                                |  | 953 566                                    | 26 841                            | 326 129                         | 1 306 536             |
| Vorjahr                                                                     |  | 733 351                                    | 18 279                            | 331 997                         | 1 083 627             |

|                               |  | Bruttoschuldbetrag<br>in CHF 1 000 | Geschätzte<br>Verwertungserlöse<br>der Sicherheiten<br>in CHF 1 000 | Nettoschuldbetrag<br>in CHF 1 000 | Einzelwert-<br>berichtigungen<br>in CHF 1 000 |
|-------------------------------|--|------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>Gefährdete Forderungen</b> |  |                                    |                                                                     |                                   |                                               |
| 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<br>in CHF 1 000 | 31.12.2024<br>in CHF 1 000 |
|----------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Aktiven</b>                                           |                            |                            |
| <b>Handelsgeschäfte</b>                                  | <b>1 027</b>               | <b>10 226</b>              |
| Beteiligungstitel                                        | 1 027                      | 10 226                     |
| <b>Übrige Finanzinstrumente mit Fair-Value-Bewertung</b> | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   |
| <b>Total Aktiven</b>                                     | <b>1 027</b>               | <b>10 226</b>              |

### 4. Derivative Finanzinstrumente

|                                            |  | Handelsinstrumente                                       |                                                          |                                 | Absicherungsinstrumente                                  |                                                          |                                 |           |
|--------------------------------------------|--|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------------|-----------|
|                                            |  | Positive<br>Wiederbeschaf-<br>fungswerte<br>in CHF 1 000 | Negative<br>Wiederbeschaf-<br>fungswerte<br>in CHF 1 000 | Kontraktvolumen<br>in CHF 1 000 | Positive<br>Wiederbeschaf-<br>fungswerte<br>in CHF 1 000 | Negative<br>Wiederbeschaf-<br>fungswerte<br>in CHF 1 000 | Kontraktvolumen<br>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 Bewertungsmodell ermittelt |  | Berichtsjahr                                             | 4 640                                                    | 5 257                           |                                                          | 43 886                                                   | 105                             |           |
|                                            |  | Vorjahr                                                  | 18 706                                                   | 5 953                           |                                                          | 46 732                                                   | 0                               |           |

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

|                                  | Zentrale<br>Clearingstellen<br>in CHF 1 000 | Banken und<br>Effektenhändler<br>in CHF 1 000 | Übrige Kunden<br>in CHF 1 000 |
|----------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------|
| <b>Nach Gegenparteien</b>        |                                             |                                               |                               |
| Positive Wiederbeschaffungswerte | 0                                           | 48 243                                        | 283                           |
| Negative Wiederbeschaffungswerte | 0                                           | 4 570                                         | 792                           |

Per Stichtag erfolgte kein bilanzielles Netting.

|                                  | Positive<br>Wiederbeschaf-<br>fungswerte<br>in CHF 1 000 | Negative<br>Wiederbeschaf-<br>fungswerte<br>in CHF 1 000 | Kontraktvolumen<br>in CHF 1 000 |
|----------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Banken nach Restlaufzeit</b>  |                                                          |                                                          |                                 |
| 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<br>in CHF 1 000 | 31.12.2024<br>in CHF 1 000 | 31.12.2025<br>in CHF 1 000 | 31.12.2024<br>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 <sup>1</sup>                | 88                         | 88                         | 210                        | 210                        |
| Edelmetalle                                                   | 618                        | 85                         | 618                        | 85                         |
| Liegenschaften                                                | 783                        | 1 334                      | 783                        | 1 334                      |
| <b>Total Finanzanlagen</b>                                    | <b>2 788 197</b>           | <b>2 270 541</b>           | <b>2 829 462</b>           | <b>2 344 493</b>           |
| davon repofähige Wertschriften gemäss Liquiditätsvorschriften | 2 785 106                  | 2 266 740                  |                            |                            |

<sup>1</sup> Mindestens 10% des Kapitals oder der Stimmen

|                           | AAA bis AA <sup>-1</sup><br>Aaa bis Aa3 <sup>2</sup><br>in CHF 1 000 | A+ bis A <sup>-1</sup><br>A1 bis A3 <sup>2</sup><br>in CHF 1 000 | BBB+ bis BBB <sup>-1</sup><br>Baa1 bis Baa3 <sup>2</sup><br>in CHF 1 000 | BB+ bis B <sup>-1</sup><br>Ba1 bis B3 <sup>2</sup><br>in CHF 1 000 | Tiefer als B <sup>-1</sup><br>Tiefer als B3 <sup>2</sup><br>in CHF 1 000 | Ohne Rating<br>in CHF 1 000 | Total<br>in CHF 1 000 |
|---------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| Schuldtitle zu Buchwerten | 2 785 106                                                            |                                                                  |                                                                          |                                                                    |                                                                          |                             | 2 785 106             |

<sup>1</sup> Klassierung S&P, Fitch, ZKB

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

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

### Vollkonsolidierte Beteiligungen

| Firmenname, Sitz            | Geschäftstätigkeit      | Gesellschaftskapital<br>in CHF 1 000 | Anteil am Kapital<br>in % | Anteil an Stimmen<br>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-<br>kapital<br>in CHF 1 000 | Anteil am<br>Kapital<br>in % | Anteil an<br>Stimmen<br>in % | Bewertung<br>nach Equity-<br>Methode | Bewertung<br>nach Anschaf-<br>fungswert |
|------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------|
| AgentSelly AG, Risch                                             | Internetdienstleistungen<br>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<br>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<br>in CHF 1 000 | Anteil am Kapital<br>in % | Anteil an Stimmen<br>in % |
|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Entris Banking AG, Muri bei Bern <sup>1</sup>   | Betrieb einer Bank                                                              | 35 766                               | 58,84                     | 58,84                     |
| Viseca Payment Services AG, Zürich <sup>1</sup> | Erbringung von Dienstleistungen im Bereich<br>des bargeldlosen Zahlungsverkehrs | 25 000                               | 8,24                      | 8,24                      |

<sup>1</sup> 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 Aktionärs-pools.
- 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<br>in CHF 1 000 | Bisher aufgelaufene<br>Abschreibungen<br>in CHF 1 000 | Buchwert<br>31.12.2024<br>in CHF 1 000 | Umgliederung<br>in CHF 1 000 | Investitionen<br>in CHF 1 000 | Desinvestitionen<br>in CHF 1 000 | Abschreibungen<br>in CHF 1 000 | Buchwert<br>31.12.2025<br>in CHF 1 000 |
|--------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------|
| Liegenschaften           | 181 001                          | -113 406                                              | 67 595                                 |                              | 626                           | -1 038                           | -5 951                         | 61 232                                 |
| Bankgebäude <sup>1</sup> | 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                                 |
| <b>Total Sachanlagen</b> | <b>209 147</b>                   | <b>-129 145</b>                                       | <b>80 002</b>                          | <b>0</b>                     | <b>11 874</b>                 | <b>-1 038</b>                    | <b>-17 120</b>                 | <b>73 718</b>                          |

<sup>1</sup> 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<br>in CHF 1 000 | Bisher aufgelaufene<br>Abschreibungen<br>in CHF 1 000 | Buchwert<br>31.12.2024<br>in CHF 1 000 | Investitionen<br>in CHF 1 000 | Abschreibungen<br>in CHF 1 000 | Buchwert<br>31.12.2025<br>in CHF 1 000 |
|---------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------|
| Übrige immaterielle Werte       |                                  |                                                       |                                        | 1 531                         | -1 531                         | 0                                      |
| <b>Total immaterielle Werte</b> | <b>0</b>                         | <b>0</b>                                              | <b>0</b>                               | <b>1 531</b>                  | <b>-1 531</b>                  | <b>0</b>                               |

## 10. Sonstige Aktiven und sonstige Passiven

|                                                             | Sonstige Aktiven           |                            | Sonstige Passiven          |                            |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                                                             | 31.12.2025<br>in CHF 1 000 | 31.12.2024<br>in CHF 1 000 | 31.12.2025<br>in CHF 1 000 | 31.12.2024<br>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                        |
| <b>Total sonstige Aktiven und sonstige Passiven</b>         | <b>25 871</b>              | <b>28 367</b>              | <b>168 601</b>             | <b>235 891</b>             |

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

|                                                                                | Forderungsbetrag<br>bzw. Buchwert |                            | Effektive<br>Verpflichtungen |                            |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|------------------------------|----------------------------|
|                                                                                | 31.12.2025<br>in CHF 1 000        | 31.12.2024<br>in CHF 1 000 | 31.12.2025<br>in CHF 1 000   | 31.12.2024<br>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                      |                              |                            |
| <b>Total verpfändete Aktiven</b>                                               | <b>15 004 651</b>                 | <b>14 107 294</b>          | <b>10 484 200</b>            | <b>10 004 000</b>          |

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

|                                          | 31.12.2025<br>in CHF 1 000 | 31.12.2024<br>in CHF 1 000 |
|------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Pensionskasse der Valiant Holding</b> |                            |                            |
| Verpflichtungen aus Kundeneinlagen       | 16 245                     | 9 156                      |
| <b>Total Verpflichtungen</b>             | <b>16 245</b>              | <b>9 156</b>               |

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

### 13. Wirtschaftliche Lage der eigenen Vorsorgeeinrichtungen

| <b>Arbeitgeberbeitragsreserven (AGBR)</b> | Nominalwert<br>31.12.2025<br>in CHF 1 000 | Verwendungs-<br>verzicht<br>31.12.2025<br>in CHF 1 000 | Nettobetrag<br>31.12.2025<br>in CHF 1 000 | Nettobetrag<br>31.12.2024<br>in CHF 1 000 | Einfluss auf<br>Personalaufwand<br>31.12.2025<br>in CHF 1 000 | Einfluss auf<br>Personalaufwand<br>31.12.2024<br>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.

| <b>Wirtschaftlicher Nutzen /<br/>Verpflichtung sowie<br/>Vorsorgeaufwand</b> | Über-/Unter-<br>deckung per<br>31.12.2025<br>in CHF 1 000 <sup>1</sup> | Wirtschaftlicher<br>Anteil von Valiant<br>31.12.2025<br>in CHF 1 000 | Wirtschaftlicher<br>Anteil von Valiant<br>31.12.2024<br>in CHF 1 000 | Veränderung<br>zum Vorjahr des<br>wirtschaftlichen<br>Anteils<br>in CHF 1 000 | Bezahlte<br>Beiträge für das<br>Berichtsjahr<br>in CHF 1 000 | Vorsorgeaufwand<br>im Personal-<br>aufwand<br>31.12.2025<br>in CHF 1 000 | Vorsorgeaufwand<br>im Personal-<br>aufwand<br>31.12.2024<br>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                                               |                                                                        |                                                                      |                                                                      |                                                                               |                                                              |                                                                          |                                                                          |

<sup>1</sup> 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-<br>datum | Vorzeitige<br>Kündigungs-<br>möglichkeit | Fälligkeit | Betrag<br>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<br>Hypothekarinstitute AG | Pfandbriefdarlehen               | 1,175 <sup>1</sup> |                   |                                          |            | 7 802 900              |
| <b>Total</b>                                             |                                  |                    |                   |                                          |            | <b>10 450 900</b>      |

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

## 16. Wertberichtigungen, Rückstellungen und Reserven für allgemeine Bankrisiken

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

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

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> CHF 0,5 Mio. unsteuert (Vorjahr: CHF 0,5 Mio.)

<sup>4</sup> 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<br>in CHF 1 000 | 31.12.2024<br>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                        |
| <b>Total</b>                    | <b>17 082</b>             | <b>19 639</b> | <b>1 695</b>               | <b>1 725</b>               |

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

<sup>1</sup> ValFinance AG, AgentSelly AG, Valiant Hypotheken AG, Valiant Garantie AG

<sup>2</sup> Verwaltungsrats- und Geschäftsleitungsmitglieder der Valiant Holding AG

<sup>3</sup> 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<br>Transaktionspreis<br>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      |
| <b>Eigene Namenaktien am 31.12.2025</b>                                  |                                                   | <b>30 000</b> |
| 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<br>in CHF 1 000 | Kündbar<br>in CHF 1 000 | Fällig innert<br>3 Monaten<br>in CHF 1 000 | Fällig nach<br>3 Monaten<br>bis zu<br>12 Monaten<br>in CHF 1 000 | Fällig nach<br>12 Monaten<br>bis zu<br>5 Jahren<br>in CHF 1 000 | Fällig nach<br>5 Jahren<br>in CHF 1 000 | Immobilisiert<br>in CHF 1 000 | Total<br>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 Wiederbeschaffungs-<br>werte derivativer Finanz-<br>instrumente |                     | 48 526                    |                         |                                            |                                                                  |                                                                 |                                         |                               | 48 526                |
| Finanzanlagen                                                            |                     | 2 309                     |                         | 12 002                                     | 185 879                                                          | 1 067 551                                                       | 1 519 673                               | 783                           | 2 788 197             |
| <b>Total</b>                                                             | <b>Berichtsjahr</b> | <b>4 237 444</b>          | <b>3 665 809</b>        | <b>1 925 147</b>                           | <b>4 184 085</b>                                                 | <b>16 403 509</b>                                               | <b>7 057 044</b>                        | <b>783</b>                    | <b>37 473 821</b>     |
|                                                                          | 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<br>gegenüber Banken                                      |                     | 64 243                    | 33 300                  | 1 063 774                                  | 324 449                                                          |                                                                 |                                         |                               | 1 485 766             |
| Verpflichtungen aus<br>Kundeneinlagen                                    |                     | 11 295 430                | 9 416 530               | 1 141 976                                  | 714 314                                                          | 25 200                                                          | 250                                     |                               | 22 593 700            |
| Negative Wiederbeschaffungs-<br>werte derivativer Finanz-<br>instrumente |                     | 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            |
| <b>Total</b>                                                             | <b>Berichtsjahr</b> | <b>11 365 035</b>         | <b>9 449 830</b>        | <b>2 579 517</b>                           | <b>2 049 183</b>                                                 | <b>3 728 446</b>                                                | <b>5 537 822</b>                        | <b>0</b>                      | <b>34 709 833</b>     |
|                                                                          | 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<br>in CHF 1 000 | Ausland<br>in CHF 1 000 | Inland<br>in CHF 1 000 | Ausland<br>in CHF 1 000 |
| <b>Aktiven</b>                                                 |                        |                         |                        |                         |
| 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                 |                         |
| <b>Total Aktiven</b>                                           | <b>36 917 001</b>      | <b>957 142</b>          | <b>36 547 859</b>      | <b>575 869</b>          |
| <b>Passiven</b>                                                |                        |                         |                        |                         |
| 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                |                         |
| <b>Total Passiven</b>                                          | <b>36 415 842</b>      | <b>1 458 301</b>        | <b>35 769 988</b>      | <b>1 353 740</b>        |

## 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<br>in CHF 1 000 | EUR<br>in CHF 1 000 | USD<br>in CHF 1 000 | Diverse<br>in CHF 1 000 | Total<br>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                |
| <b>Total bilanzwirksame Aktiven</b>                                                  | <b>37 367 670</b>   | <b>463 572</b>      | <b>8 125</b>        | <b>34 776</b>           | <b>37 874 143</b>     |
| Lieferansprüche aus Devisenkasse-, Devisentermin- und Devisenoptionsgeschäften       | 504 668             | 846 997             | 298 209             | 29 879                  | 1 679 753             |
| <b>Total Aktiven</b>                                                                 | <b>37 872 338</b>   | <b>1 310 569</b>    | <b>306 334</b>      | <b>64 655</b>           | <b>39 553 896</b>     |
| <b>Passiven</b>                                                                      |                     |                     |                     |                         |                       |
| 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               |
| <b>Total bilanzwirksame Passiven</b>                                                 | <b>36 717 662</b>   | <b>821 438</b>      | <b>291 783</b>      | <b>43 260</b>           | <b>37 874 143</b>     |
| Lieferverpflichtungen aus Devisenkasse-, Devisentermin- und Devisenoptionsgeschäften | 1 139 012           | 505 937             | 15 478              | 19 943                  | 1 680 370             |
| <b>Total Passiven</b>                                                                | <b>37 856 674</b>   | <b>1 327 375</b>    | <b>307 261</b>      | <b>63 203</b>           | <b>39 554 513</b>     |
| <b>Nettoposition pro Währung</b>                                                     | <b>15 664</b>       | <b>-16 806</b>      | <b>-927</b>         | <b>1 452</b>            | <b>-617</b>           |

## Informationen zum Ausserbilanzgeschäft

### 28. Eventualverpflichtungen und -forderungen

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

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<br>in CHF 1 000 | 31.12.2024<br>in CHF 1 000 |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Total Verpflichtungskredite</b> | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   |

### 30. Treuhandgeschäfte

|                                         | 31.12.2025<br>in CHF 1 000 | 31.12.2024<br>in CHF 1 000 |
|-----------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Treuhandanlagen bei Drittgesellschaften | 24 410                     | 25 646                     |
| <b>Total Treuhandgeschäfte</b>          | <b>24 410</b>              | <b>25 646</b>              |

### 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<br>in CHF 1 000 | 2024<br>in CHF 1 000 |
|----------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Aufgliederung Handelserfolg nach Geschäftssparten</b> |                      |                      |
| Handelsgeschäft mit Kunden                               | 39 809               | 48 315               |
| Übriges Handelsgeschäft                                  | 1 240                | 2 137                |
| <b>Total Erfolg aus Handelsgeschäft<sup>1</sup></b>      | <b>41 049</b>        | <b>50 452</b>        |

|                                                     | 2025<br>in CHF 1 000 | 2024<br>in CHF 1 000 |
|-----------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Aufgliederung Handelserfolg nach Risiken</b>     |                      |                      |
| Wertschriften                                       | 455                  | 813                  |
| Devisen                                             | 39 034               | 47 723               |
| Rohstoffe/Edelmetalle                               | 1 560                | 1 916                |
| <b>Total Erfolg aus Handelsgeschäft<sup>1</sup></b> | <b>41 049</b>        | <b>50 452</b>        |

<sup>1</sup> Die Fair-Value-Option wird nicht angewendet.

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

|                                                                            | 2025<br>in CHF 1 000 | 2024<br>in CHF 1 000 |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Negativzinsen</b>                                                       |                      |                      |
| 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<br>in CHF 1 000 | 2024<br>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                |
| <b>Total Personalaufwand</b>                                                                                     | <b>163 196</b>       | <b>161 551</b>       |

## 35. Sachaufwand

|                                                                                               | 2025<br>in CHF 1 000 | 2024<br>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               |
| <b>Total Sachaufwand</b>                                                                      | <b>138 148</b>       | <b>138 452</b>       |

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

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

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<br>in CHF 1 000 | 2024<br>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                   |
| <b>Total Steuern</b>                                     | <b>36 786</b>        | <b>37 656</b>        |

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    |
| <b>Ausstehende Beteiligungsrechte</b>                             |            |            |
| 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 |
| <b>Ergebnis je Beteiligungstitel</b>                              |            |            |
| 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.

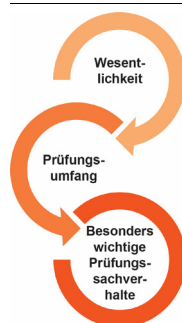
PricewaterhouseCoopers AG, Robert-Zünd-Strasse 2, 6005 Luzern  
+41 58 792 62 00

[www.pwc.ch](http://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.

|                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Gesamtwesentlichkeit Konzernrechnung</b>                              | CHF 9'574'000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Bezugsgrösse</b>                                                      | Konzerngewinn vor Steuern                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Begründung für die Bezugsgrösse zur Bestimmung der Wesentlichkeit</b> | 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 Hypothekarforderungen 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              |
| <b>Anrechenbare Eigenmittel (in CHF 1 000)</b>                                                                                               |                  |                  |
| 1 Hartes Kernkapital (CET1)                                                                                                                  | 2 664 217        | 2 580 958        |
| 2 Kernkapital (Tier1)                                                                                                                        | 2 664 217        | 2 580 958        |
| 3 <b>Gesamtkapital total</b>                                                                                                                 | <b>2 666 581</b> | <b>2 583 186</b> |
| <b>Risikogewichtete Positionen (RWA) (in CHF 1 000)</b>                                                                                      |                  |                  |
| 4 RWA                                                                                                                                        | 15 480 452       | 15 653 408       |
| <b>Risikobasierte Kapitalquoten (in % der RWA)</b>                                                                                           |                  |                  |
| 5 CET1-Quote                                                                                                                                 | 17,21            | 16,49            |
| 6 Kernkapitalquote                                                                                                                           | 17,21            | 16,49            |
| 7 Gesamtkapitalquote                                                                                                                         | 17,23            | 16,50            |
| <b>CET1-Pufferanforderungen (in % der RWA)</b>                                                                                               |                  |                  |
| 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             |
| <b>Kapitalzielquoten nach Anhang 8 ERV (in % der RWA)</b>                                                                                    |                  |                  |
| 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            |
| <b>Leverage Ratio nach dem Basler Mindeststandard</b>                                                                                        |                  |                  |
| 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        |
| <b>Quote für kurzfristige Liquidität (Liquidity Coverage Ratio)</b>                   |            |              |              |              |            |
| 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 <b>Liquiditätsquote, LCR (in %)</b>                                                | <b>149</b> | <b>141</b>   | <b>140</b>   | <b>137</b>   | <b>133</b> |

|                                                        | a          | e          |
|--------------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                        | T          | T-1        |
| <b>Finanzierungsquote (NSFR)</b>                       |            |            |
| 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 <b>Finanzierungsquote, NSFR (in %)</b>              | <b>119</b> | <b>115</b> |

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](https://valiant.ch/ergebnisse).

# Statutarische Jahresrechnung Valiant Holding AG

## Bilanz

| Aktiven                                                                         | Anhang | 31.12.2025<br>in CHF 1 000 | 31.12.2024<br>in CHF 1 000 | Veränderung<br>in CHF 1 000 | Veränderung<br>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               |
| <b>Total Flüssige Mittel und kurzfristig gehaltene Aktiven in Wertschriften</b> |        | <b>44 516</b>              | <b>51 728</b>              | <b>-7 212</b>               | <b>-13,9</b>        |
| 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                |
| <b>Total Umlaufvermögen</b>                                                     |        | <b>214 608</b>             | <b>192 138</b>             | <b>22 470</b>               | <b>11,7</b>         |
| Finanzanlagen                                                                   | 2      | 788                        | 954                        | -166                        | -17,4               |
| Beteiligungen                                                                   | 2, 5   | 1 221 609                  | 1 221 609                  | 0                           | 0,0                 |
| <b>Total Anlagevermögen</b>                                                     |        | <b>1 222 397</b>           | <b>1 222 563</b>           | <b>-166</b>                 | <b>-0,0</b>         |
| <b>Total Aktiven</b>                                                            |        | <b>1 437 005</b>           | <b>1 414 701</b>           | <b>22 304</b>               | <b>1,6</b>          |
| <b>Passiven</b>                                                                 |        |                            |                            |                             |                     |
| 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                 |
| <b>Total kurzfristiges Fremdkapital</b>                                         |        | <b>1 821</b>               | <b>1 568</b>               | <b>253</b>                  | <b>16,1</b>         |
| 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                 |
| <b>Total langfristiges Fremdkapital</b>                                         |        | <b>100 000</b>             | <b>150 000</b>             | <b>-50 000</b>              | <b>-33,3</b>        |
| <b>Total Fremdkapital</b>                                                       |        | <b>101 821</b>             | <b>151 568</b>             | <b>-49 747</b>              | <b>-32,8</b>        |
| 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                 |
| <b>Total Eigenkapital</b>                                                       |        | <b>1 335 184</b>           | <b>1 263 133</b>           | <b>72 051</b>               | <b>5,7</b>          |
| <b>Total Passiven</b>                                                           |        | <b>1 437 005</b>           | <b>1 414 701</b>           | <b>22 304</b>               | <b>1,6</b>          |

## Erfolgsrechnung

|                                                                               |        | 2025<br>in CHF 1 000 | 2024<br>in CHF 1 000 | Veränderung<br>in CHF 1 000 | Veränderung<br>in % |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------------|----------------------|-----------------------------|---------------------|
| <b>Erlöse aus Leistungen</b>                                                  | Anhang |                      |                      |                             |                     |
| Management Fees                                                               |        | 2 878                | 3 239                | -361                        | -11,1               |
| <b>Erlöse aus Leistungen</b>                                                  |        | <b>2 878</b>         | <b>3 239</b>         | <b>-361</b>                 | <b>-11,1</b>        |
| <b>Geschäftsaufwand</b>                                                       |        |                      |                      |                             |                     |
| Lohn-, Sozialversicherungs- und übriger Personalaufwand                       |        | -2 770               | -3 066               | 296                         | -9,7                |
| <b>Personalaufwand</b>                                                        |        | <b>-2 770</b>        | <b>-3 066</b>        | <b>296</b>                  | <b>-9,7</b>         |
| Übriger betrieblicher Aufwand                                                 |        | -1 708               | -1 788               | 80                          | -4,5                |
| <b>Übriger betrieblicher Aufwand</b>                                          |        | <b>-1 708</b>        | <b>-1 788</b>        | <b>80</b>                   | <b>-4,5</b>         |
| Rückstellungen                                                                |        | 0                    | 0                    | 0                           | n/a                 |
| <b>Abschreibungen, Wertberichtigungen und Rückstellungen</b>                  |        | <b>0</b>             | <b>0</b>             | <b>0</b>                    | <b>n/a</b>          |
| <b>Betriebserfolg vor Finanzerfolg, ausserordentlichem Erfolg und Steuern</b> |        | <b>-1 600</b>        | <b>-1 615</b>        | <b>15</b>                   | <b>-0,9</b>         |
| <b>Finanzerfolg</b>                                                           |        |                      |                      |                             |                     |
| 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               |
| <b>Finanzerfolg</b>                                                           |        | <b>169 749</b>       | <b>140 013</b>       | <b>29 736</b>               | <b>21,2</b>         |
| <b>Betriebserfolg vor ausserordentlichem Erfolg und Steuern</b>               |        | <b>168 149</b>       | <b>138 398</b>       | <b>29 751</b>               | <b>21,5</b>         |
| Ausserordentlicher Ertrag                                                     | 13     | 0                    | 0                    | 0                           | n/a                 |
| Ausserordentlicher Aufwand                                                    | 13     | 0                    | 0                    | 0                           | n/a                 |
| <b>Ausserordentlicher Erfolg</b>                                              |        | <b>0</b>             | <b>0</b>             | <b>0</b>                    | <b>n/a</b>          |
| <b>Betriebserfolg vor Steuern</b>                                             |        | <b>168 149</b>       | <b>138 398</b>       | <b>29 751</b>               | <b>21,5</b>         |
| Steuern                                                                       |        | -450                 | -372                 | -78                         | 21,0                |
| <b>Jahresgewinn</b>                                                           |        | <b>167 699</b>       | <b>138 026</b>       | <b>29 673</b>               | <b>21,5</b>         |

## 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<br>in CHF 1 000 | Anteil am<br>Kapital<br>in % | Anteil an<br>Stimmen<br>in % | Beteili-<br>gung<br>direkt | Beteili-<br>gung<br>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 <sup>1</sup>                    | 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<br>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 <sup>1</sup>                  | Erbringung von Dienstleistungen im Bereich<br>des bargeldlosen Zahlungsverkehrs | 25 000                                | 8,24                         | 8,24                         |                            | x                            |

<sup>1</sup> 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<br>Transaktionspreis<br>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       |
| <b>Eigene Namenaktien am 31.12.2025</b>                                  |                                                   | <b>30 000</b> |
| 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<br>in CHF 1 000 | 31.12.2024<br>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                         |
| <b>Total</b>                    | <b>5 432</b>              | <b>6 167</b> | <b>538</b>                 | <b>542</b>                 |

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<br>in CHF 1 000 | 2024<br>in CHF 1 000 |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Ausserordentliche Erträge</b>  |                      |                      |
| Total ausserordentliche Erträge   | 0                    | 0                    |
| <b>Ausserordentliche Aufwände</b> |                      |                      |
| 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<br>in CHF 1 000 | 31.12.2024<br>in CHF 1 000 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber direkt oder indirekt Beteiligten und Organen</b>                             |                            |                            |
| Verpflichtungen gegenüber direkt Beteiligten                                                                                | 248                        | 242                        |
| <b>Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmungen, an denen eine direkte oder indirekte Beteiligung besteht</b> |                            |                            |
| 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<br>in CHF        | 2024<br>in CHF        |
|---------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Jahresgewinn                                      | 167 699 126.16        | 138 025 693.41        |
| Gewinnvortrag                                     | 79.52                 | 659.91                |
| <b>Bilanzgewinn</b>                               | <b>167 699 205.68</b> | <b>138 026 353.32</b> |
| <b>Antrag des Verwaltungsrats</b>                 |                       |                       |
| <b>Total zur Verfügung der Generalversammlung</b> | <b>167 699 205.68</b> | <b>138 026 353.32</b> |
| Zuweisung an freiwillige Gewinnreserven           | -72 944 000.00        | -46 430 000.00        |
| Dividendenausschüttung                            | -94 754 766.00        | -91 596 273.80        |
| <b>Gewinnvortrag auf neue Rechnung</b>            | <b>439.68</b>         | <b>79.52</b>          |

# 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.

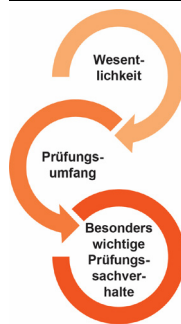
PricewaterhouseCoopers AG, Robert-Zünd-Strasse 2, 6005 Luzern  
+41 58 792 62 00

[www.pwc.ch](http://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.

|                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                       |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Gesamtwesentlichkeit</b>                                              | CHF 5'748'000                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Bezugsgrösse</b>                                                      | Total der Aktiven                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Begründung für die Bezugsgrösse zur Bestimmung der Wesentlichkeit</b> | 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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> | <p>Unser Prüfverfahren bestand darin, dass wir die von der Geschäftsleitung bei den wesentlichsten Beteiligungen durchgeführten Wertbeeinträchtigungstests beurteilten.</p> <p>Wir haben dabei:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• die aktuellen Resultate der jeweiligen Gesellschaft mit den entsprechenden Budgets verglichen mit dem Ziel, zu optimistische Annahmen der Gewinnprognosen zu identifizieren;</li> <li>• die Zukunftsaussichten aufgrund der vom Verwaltungsrat genehmigten Mehrjahresplanung plausibilisiert und mit der Geschäftsleitung besprochen;</li> <li>• Sensitivitätsanalysen zu den wichtigsten Parametern der Wertbeeinträchtigungstests (Diskontsatz und nachhaltige Wachstumsraten) durchgeführt.</li> </ul> |



#### **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

# Adressen der Valiant Holding AG

**Domiziladresse**

Valiant Holding AG  
c/o Valiant Bank AG  
Pilatusstrasse 39  
6003 Luzern

**Weitere Adresse**

Valiant Holding AG  
Bundesplatz 4  
3001 Bern

**Herausgeberin**

Valiant Holding AG

**Kontakt**

Valiant Holding AG  
Bundesplatz 4  
Postfach · 3001 Bern  
Telefon 031 320 91 11  
info@valiant.ch

**Redaktion**

Valiant Holding AG  
Unternehmenskommunikation und Finanzen

**Gesamtkonzept, Gestaltung, Produktion**

NeidhartSchön AG, Zürich

**Fotografie**

Severin Jakob, Zürich

valiant.ch

wir sind einfach bank.

**valiant**