

**Kurzprotokoll
der 18. ordentlichen Generalversammlung der Valiant Holding AG
Donnerstag, 21. Mai 2015, 16.00 Uhr,
Messe Luzern**

I. Konstituierung

Jürg Bucher, Präsident des Verwaltungsrates, eröffnet die ordentliche Generalversammlung um 16.00 Uhr und macht folgende Feststellungen:

1. Die Generalversammlung ist gemäss Art. 12 der Statuten der Gesellschaft mit Brief vom 21. April 2015 an die im Aktienbuch eingetragenen Aktionäre einberufen worden. Die gesetzlichen und statutarischen Einberufungsfristen sind somit eingehalten.
2. Den Vorsitz führt gemäss Art. 17 der Statuten der Präsident des Verwaltungsrates.
3. Das Protokoll wird durch den Sekretär des Verwaltungsrates, Herrn Beat Michel-Risse, geführt.
4. Als Stimmzähler amten Frau Andrea Federer und Herr Robert Zemp.
5. Es liegen folgende Präsenzzahlen vor:

Anwesende Aktionäre	1 181
Total vertretene Stimmen	6 475 384
Die vertretenen Stimmen verteilen sich wie folgt:	
- auf Aktionäre	1 174 298
- auf die Fellmann Tschümperlin Lötscher AG als unabhängige Stimmrechtsvertreterin	5 301 086
Vertretene Stimmen in Prozent des gesamten Aktienkapitals	41,00 %
Absolutes Mehr	3 237 693

Kein Aktionär vertritt mehr als 8 Prozent des gesamten Aktienkapitals.
Die Generalversammlung ist verhandlungs- und beschlussfähig.

6. Der Verwaltungsrat ist vollständig anwesend.
7. Die Revisionsstelle, die PricewaterhouseCoopers AG, Zweigniederlassung in Luzern (CHE-434.873.063), ist vertreten durch die Herren Hugo Schürmann und Andreas Aebersold.
8. Als unabhängige Stimmrechtsvertreterin amtet die Fellmann Tschümperlin Lötscher AG, in Luzern (CHE-106.307.880), vertreten durch Herrn Prof. Dr. Jörg Schwarz und Frau Daniela Jost.

9. Nach Artikel 16 der Statuten bestimmt der Vorsitzende, ob Abstimmungen und Wahlen offen mit Handerheben, elektronisch oder schriftlich erfolgen. Im Sinne einer speditiven Abwicklung der Versammlung werden die Abstimmungen und Wahlen elektronisch durchgeführt.
10. Für die zu fassenden Beschlüsse und Wahlen ist nach Obligationenrecht bzw. nach Artikel 16 der Statuten die Zustimmung der absoluten Mehrheit der vertretenen Aktienstimmen erforderlich.

Gegen die Feststellungen des Präsidenten wird kein Widerspruch erhoben.

II. Orientierung durch den Präsidenten

Der Präsident spricht zu folgenden Themen:

- Rückblick auf das Jahr 2014
- Ausblick auf das Jahr 2015
- Verhalten schafft Vertrauen
- Vergütungen

Das Referat liegt dem Originalprotokoll im Wortlaut bei und ist ausserdem auf der Internetseite der Valiant Holding AG unter www.valiant.ch/generalversammlung einsehbar.

III. Traktandierte Geschäfte

1 Jahresbericht, Jahresrechnung und Konzernrechnung 2014 Berichte der Revisionsstelle

Zur Erläuterung des Jahresberichts, der Jahresrechnung und der Konzernrechnung erteilt der Präsident dem CEO, Herrn Markus Gygax, das Wort. Sein Referatstext liegt dem Originalprotokoll bei und ist ausserdem auf der Internetseite der Valiant Holding AG unter www.valiant.ch/generalversammlung einsehbar.

Der Präsident erläutert, dass die Revisionsstelle der Generalversammlung empfiehlt, die Konzernrechnung und die Jahresrechnung zu genehmigen und dass die Vertreter der Revisionsstelle keine Ergänzungen zu den Revisionsberichten anzubringen haben.

Der Präsident eröffnet die Diskussion.

Nach Diskussion unterbreitet der Präsident der Generalversammlung folgenden Antrag:

Der Verwaltungsrat beantragt, von den Berichten der Revisionsstelle Kenntnis zu nehmen und den Jahresbericht sowie die Jahres- und die Konzernrechnung 2014 zu genehmigen.

Die Abstimmung ergibt folgendes Resultat:

Stimmen Ja:	6 405 855	98,49 %
Stimmen Nein:	41 789	0,64 %
Enthaltungen:	56 526	0,87 %
Vertretene Stimmen:	6 504 170	
Absolutes Mehr:	3 252 086	

Der Präsident stellt fest, dass der Antrag damit angenommen wurde.

2 Konsultativabstimmung über den Vergütungsbericht 2014

Der Präsident verweist auf den im Geschäftsbericht abgedruckten und auf der Website aufgeschalteten Vergütungsbericht. Er erläutert die wichtigsten Elemente der Vergütungspolitik von Valiant.

Der Präsident eröffnet die Diskussion.

Nachdem das Wort nicht verlangt wird, unterbreitet der Präsident der Generalversammlung folgenden Antrag:

Der Verwaltungsrat beantragt, den Vergütungsbericht 2014 gutzuheissen. Diese Abstimmung hat konsultativen Charakter.

Die Abstimmung ergibt folgendes Resultat:

Stimmen Ja:	6 244 142	96,01 %
Stimmen Nein:	141 472	2,18 %
Enthaltungen:	117 956	1,81 %
Vertretene Stimmen:	6 503 570	
Absolutes Mehr:	3 251 786	

Der Präsident stellt fest, dass der Antrag damit angenommen wurde.

3 Entlastung der Mitglieder des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung

Der Präsident weist darauf hin, dass bei der Abstimmung über die Erteilung der Entlastung die Mitglieder des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung vom Stimmrecht ausgeschlossen sind.

Der Präsident eröffnet die Diskussion.

Nachdem das Wort nicht verlangt wird, unterbreitet der Präsident der Generalversammlung folgenden Antrag:

Der Verwaltungsrat beantragt, den Mitgliedern des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung für ihre Tätigkeit im Geschäftsjahr 2014 Entlastung zu erteilen.

Die Abstimmung ergibt folgendes Resultat:

Stimmen Ja:	6 342 816	98,21 %
Stimmen Nein:	37 927	0,58 %
Enthaltungen:	77 997	1,21 %
Vertretene Stimmen:	6 458 740	
Absolutes Mehr:	3 229 371	

Der Präsident stellt fest, dass der Antrag damit angenommen wurde.

4 Verwendung des Bilanzgewinns

Der Präsident erläutert den Antrag des Verwaltungsrates und eröffnet die Diskussion.

Nachdem das Wort nicht verlangt wird, unterbreitet der Präsident der Generalversammlung folgenden Antrag:

Der Verwaltungsrat beantragt folgende Verwendung des Bilanzgewinns:

Dividende von CHF 3.20 je Namenaktie	CHF 50 536 000
Zuweisung an andere Reserven	CHF 5 325 000
Vortrag auf neue Rechnung	CHF 8 000
Verfügbarer Bilanzgewinn	<u>CHF 55 869 000</u>

Bei Annahme des Antrags wird am 28. Mai 2015 eine Dividende von brutto CHF 3.20 (netto CHF 2.08 nach Abzug der Verrechnungssteuer von 35 %) pro Namenaktie spesenfrei ausbezahlt. Der auszuschüttende Gesamtbetrag bestimmt sich nach der am 27. Mai 2015 ausschüttungsberechtigten Anzahl Aktien.

Die Abstimmung ergibt folgendes Resultat:

Stimmen Ja:	6 433 183	98,92 %
Stimmen Nein:	15 886	0,24 %
Enthaltungen:	54 501	0,84 %
Vertretene Stimmen:	6 503 570	
Absolutes Mehr:	3 251 786	

Der Präsident stellt fest, dass der Antrag damit angenommen wurde.

5 Abstimmung über die Vergütung der Mitglieder des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung

An der ordentlichen Generalversammlung vom 16. Mai 2014 wurden die neuen Statutenbestimmungen bezüglich der Vergütung der Mitglieder des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung genehmigt. Gemäss diesen Statutenbestimmungen genehmigt die Generalversammlung jährlich und bindend die maximale Vergütung des Verwaltungsrates für die kommende Amtsdauer, die maximale fixe Vergütung der Geschäftsleitung für das folgende sowie die maximale variable Vergütung der Geschäftsleitung für das laufende Geschäftsjahr.

5.1 Abstimmung über die maximale Vergütung der Mitglieder des Verwaltungsrates für die Amtsdauer bis zur ordentlichen Generalversammlung 2016

Der Präsident erläutert den Antrag des Verwaltungsrates und eröffnet die Diskussion.

Nachdem das Wort nicht verlangt wird, unterbreitet der Präsident der Generalversammlung folgenden Antrag:

Der Verwaltungsrat beantragt, die maximale Vergütung des Verwaltungsrates für die Amtsdauer von der ordentlichen Generalversammlung 2015 bis zur ordentlichen Generalversammlung 2016 in der Höhe von CHF 1 905 000 zu genehmigen.

Die Abstimmung ergibt folgendes Resultat:

Stimmen Ja:	5 883 637	90,47 %
Stimmen Nein:	403 914	6,21 %
Enthaltungen:	216 019	3,32 %

Vertretene Stimmen:	6 503 570
Absolutes Mehr:	3 251 786

Der Präsident stellt fest, dass der Antrag damit angenommen wurde.

5.2 Abstimmung über die maximale fixe Vergütung der Mitglieder der Geschäftsleitung für das Geschäftsjahr 2016

Der Präsident erläutert den Antrag des Verwaltungsrates und eröffnet die Diskussion.

Nachdem das Wort nicht verlangt wird, unterbreitet der Präsident der Generalversammlung folgenden Antrag:

Der Verwaltungsrat beantragt, die maximale fixe Vergütung der Mitglieder der Geschäftsleitung für das Geschäftsjahr 2016 in der Höhe von CHF 2 910 000 zu genehmigen.

Die Abstimmung ergibt folgendes Resultat:

Stimmen Ja:	6 087 524	93,61 %
Stimmen Nein:	192 156	2,95 %
Enthaltungen:	223 793	3,44 %

Vertretene Stimmen:	6 503 473
Absolutes Mehr:	3 251 737

Der Präsident stellt fest, dass der Antrag damit angenommen wurde.

5.3 Abstimmung über die maximale variable Vergütung der Mitglieder der Geschäftsleitung für das Geschäftsjahr 2015

Der Präsident erläutert den Antrag des Verwaltungsrates und eröffnet die Diskussion.

Nachdem das Wort nicht verlangt wird, unterbreitet der Präsident der Generalversammlung folgenden Antrag:

Der Verwaltungsrat beantragt, die maximale variable Vergütung der Mitglieder der Geschäftsleitung für das Geschäftsjahr 2015 in der Höhe von CHF 1 720 000 zu genehmigen.

Die Abstimmung ergibt folgendes Resultat:

Stimmen Ja:	6 048 602	93,01 %
Stimmen Nein:	227 031	3,49 %
Enthaltungen:	227 840	3,50 %
Vertretene Stimmen:	6 503 473	
Absolutes Mehr:	3 251 737	

Der Präsident stellt fest, dass der Antrag damit angenommen wurde.

6 Wiederwahlen des Präsidenten und der Mitglieder des Verwaltungsrates

Der Präsident stellt die zur Wiederwahl stehenden Verwaltungsratsmitglieder kurz vor und eröffnet die Diskussion.

Nachdem das Wort nicht verlangt wird, unterbreitet der Präsident der Generalversammlung folgenden Antrag:

Der Verwaltungsrat beantragt die Wiederwahl von Jürg Bucher als Mitglied und als Präsident des Verwaltungsrates in einer Abstimmung sowie die Wiederwahl von Dr. Ivo Furrer, Barbara Artmann, Jean-Baptiste Beuret, PD Dr. Christoph B. Bühler, Andreas Huber, Franziska von Weissenfluh und Franz Zeder als Mitglieder des Verwaltungsrates für eine Amtsdauer bis zum Abschluss der ordentlichen Generalversammlung 2016.

Der Präsident lässt einzeln über die Wiederwahlen abstimmen.

6.1. Wiederwahl von Jürg Bucher als Mitglied und als Präsident des Verwaltungsrates in der gleichen Abstimmung

Die Abstimmung ergibt folgendes Resultat:

Stimmen Ja:	6 384 036	98,16 %
Stimmen Nein:	68 093	1,05 %
Enthaltungen:	51 344	0,79 %
Vertretene Stimmen:	6 503 473	
Absolutes Mehr:	3 251 737	

Der Präsident stellt fest, dass der Antrag damit angenommen und er als Mitglied und als Präsident des Verwaltungsrates wiedergewählt wurde. Er dankt der Generalversammlung für das ihm gegenüber ausgesprochene Vertrauen.

6.2 Wiederwahl von Dr. Ivo Furrer

Die Abstimmung ergibt folgendes Resultat:

Stimmen Ja:	6 385 272	98,18 %
Stimmen Nein:	53 667	0,83 %
Enthaltungen:	64 534	0,99 %

Vertretene Stimmen:	6 503 473
Absolutes Mehr:	3 251 737

Der Präsident stellt fest, dass der Antrag damit angenommen und Dr. Ivo Furrer wiedergewählt wurde.

6.3 Wiederwahl von Barbara Artmann

Die Abstimmung ergibt folgendes Resultat:

Stimmen Ja:	6 363 473	97,85 %
Stimmen Nein:	39 806	0,61 %
Enthaltungen:	100 194	1,54 %

Vertretene Stimmen:	6 503 473
Absolutes Mehr:	3 251 737

Der Präsident stellt fest, dass der Antrag damit angenommen und Barbara Artmann wiedergewählt wurde.

6.4 Wiederwahl von Jean-Baptiste Beuret

Die Abstimmung ergibt folgendes Resultat:

Stimmen Ja:	6 330 054	97,33 %
Stimmen Nein:	70 593	1,09 %
Enthaltungen:	103 006	1,58 %

Vertretene Stimmen:	6 503 653
Absolutes Mehr:	3 251 827

Der Präsident stellt fest, dass der Antrag damit angenommen und Jean-Baptiste Beuret wiedergewählt wurde.

6.5 Wiederwahl von PD Dr. Christoph B. Bühler

Die Abstimmung ergibt folgendes Resultat:

Stimmen Ja:	6 353 670	97,70 %
Stimmen Nein:	60 954	0,93 %
Enthaltungen:	88 925	1,37 %

Vertretene Stimmen:	6 503 549
Absolutes Mehr:	3 251 775

Der Präsident stellt fest, dass der Antrag damit angenommen und PD Dr. Christoph B. Bühler wiedergewählt wurde.

6.6 Wiederwahl von Andreas Huber

Die Abstimmung ergibt folgendes Resultat:

Stimmen Ja:	6 313 463	97,08 %
Stimmen Nein:	96 387	1,48 %
Enthaltungen:	93 699	1,44 %
Vertretene Stimmen:	6 503 549	
Absolutes Mehr:	3 251 775	

Der Präsident stellt fest, dass der Antrag damit angenommen und Andreas Huber wiedergewählt wurde.

6.7 Wiederwahl von Franziska von Weissenfluh

Die Abstimmung ergibt folgendes Resultat:

Stimmen Ja:	6 345 788	97,57 %
Stimmen Nein:	67 442	1,04 %
Enthaltungen:	90 319	1,39 %
Vertretene Stimmen:	6 503 549	
Absolutes Mehr:	3 251 775	

Der Präsident stellt fest, dass der Antrag damit angenommen und Franziska von Weissenfluh wiedergewählt wurde.

6.8 Wiederwahl von Franz Zeder

Die Abstimmung ergibt folgendes Resultat:

Stimmen Ja:	6 289 310	96,71 %
Stimmen Nein:	102 146	1,57 %
Enthaltungen:	112 093	1,72 %
Vertretene Stimmen:	6 503 549	
Absolutes Mehr:	3 251 775	

Der Präsident stellt fest, dass der Antrag damit angenommen und Franz Zeder wiedergewählt wurde.

7. Wiederwahlen in den Nominations- und Vergütungsausschuss

Der Präsident stellt der Generalversammlung folgenden Antrag:

Der Verwaltungsrat beantragt die Wiederwahl von Franziska von Weissenfluh, Jürg Bucher und Dr. Ivo Furrer als Mitglieder des Nominations- und Vergütungsausschusses für eine Amtsdauer bis zum Abschluss der ordentlichen Generalversammlung 2016.

Der Präsident eröffnet die Diskussion.

Nachdem das Wort nicht verlangt wird, lässt der Präsident einzeln über die Wahlen in den Nominations- und Vergütungsausschuss abstimmen.

7.1 Wiederwahl von Franziska von Weissenfluh

Der Präsident informiert, dass der Verwaltungsrat beabsichtigt, Franziska von Weissenfluh im Falle ihrer Wiederwahl wiederum zur Vorsitzenden des Nominations- und Vergütungsausschusses zu ernennen.

Die Abstimmung ergibt folgendes Resultat:

Stimmen Ja:	6 331 525	97,35 %
Stimmen Nein:	84 386	1,30 %
Enthaltungen:	87 638	1,35 %
Vertretene Stimmen:	6 503 549	
Absolutes Mehr:	3 251 775	

Der Präsident stellt fest, dass der Antrag damit angenommen und Franziska von Weissenfluh als Mitglied des Nominations- und Vergütungsausschusses wiedergewählt wurde.

7.2 Wiederwahl von Jürg Bucher

Die Abstimmung ergibt folgendes Resultat:

Stimmen Ja:	6 266 300	96,35 %
Stimmen Nein:	193 259	2,97 %
Enthaltungen:	43 990	0,68 %
Vertretene Stimmen:	6 503 549	
Absolutes Mehr:	3 251 775	

Der Präsident stellt fest, dass der Antrag damit angenommen und er als Mitglied des Nominations- und Vergütungsausschusses wiedergewählt wurde.

7.3 Wiederwahl von Dr. Ivo Furrer

Die Abstimmung ergibt folgendes Resultat:

Stimmen Ja:	6 351 566	97,66 %
Stimmen Nein:	82 311	1,27 %
Enthaltungen:	69 672	1,07 %

Vertretene Stimmen:	6 503 549
Absolutes Mehr:	3 251 775

Der Präsident stellt fest, dass der Antrag damit angenommen und Dr. Ivo Furrer als Mitglied des Nominations- und Vergütungsausschusses wiedergewählt wurde.

8. Wiederwahl der Revisionsstelle

Der Präsident eröffnet die Diskussion.

Nachdem das Wort nicht verlangt wird, unterbreitet der Präsident der Generalversammlung folgenden Antrag:

Der Verwaltungsrat beantragt die Wiederwahl der PricewaterhouseCoopers AG, Luzern, als Revisionsstelle für eine Amtsdauer bis zum Abschluss der ordentlichen Generalversammlung 2016.

Die Abstimmung ergibt folgendes Resultat:

Stimmen Ja:	6 421 021	98,73 %
Stimmen Nein:	36 946	0,57 %
Enthaltungen:	45 582	0,70 %

Vertretene Stimmen:	6 503 549
Absolutes Mehr:	3 251 775

Der Präsident stellt fest, dass der Antrag damit angenommen wurde.

9. Wiederwahl der unabhängigen Stimmrechtsvertreterin

Der Präsident eröffnet die Diskussion.

Nachdem das Wort nicht verlangt wird, unterbreitet der Präsident der Generalversammlung folgenden Antrag:

Der Verwaltungsrat beantragt die Wiederwahl der Fellmann Tschümperlin Lötscher AG, Luzern, als unabhängige Stimmrechtsvertreterin für eine Amtsdauer bis zum Abschluss der ordentlichen Generalversammlung 2016.

Die Abstimmung ergibt folgendes Resultat:

Stimmen Ja:	6 432 200	98,91 %
Stimmen Nein:	32 752	0,50 %
Enthaltungen:	38 390	0,59 %
Vertretene Stimmen:	6 503 342	
Absolutes Mehr:	3 251 672	

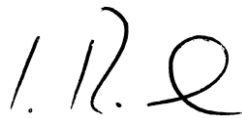
Der Präsident stellt fest, dass der Antrag damit angenommen wurde.

Zum Schluss der Versammlung dankt der Präsident den Aktionärinnen und Aktionären für ihre Teilnahme und ihr Interesse an der Gesellschaft sowie für ihr Vertrauen.

Der Präsident schliesst die Versammlung um 17:45 Uhr.

Bern, den 3. Juni 2015

Der Präsident:



Jürg Bucher

Der Sekretär:



Beat Michel-Risse