



Jahresergebnis 2017

Präsentation für Analysten
Bern, 14. Februar 2018

valiant

Übersicht

Highlights 2017

Markus Gygax

Resultate 2017

Ewald Burgener

Strategie und Ausblick

Markus Gygax

Anhang

Erfreuliches Jahresergebnis 2017

| | Konsolidierte Zahlen | Valiant ohne Triba | |
|--|-------------------------|-----------------------|--|
| Konzerngewinn | +1.5% | | |
| Geschäftserfolg bereinigt* | +6.7% | +5.2% | ✓ Operative Leistung erneut verbessert |
| Zinserfolg* | +2.0% | +0.2% | ✓ Zinsmarge weitgehend stabil |
| Zinsmarge | 110bp | 110bp | |
| Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft | +4.6% | 3.2% | ✓ Wachstum Ausleihungen verdreifacht (ohne Triba) |
| Geschäftsaufwand | +2.3% | +0.6% | ✓ Wende im Kommissions- geschäft |
| Kundengelder | +2.6% | -1.4% | ✓ Kosten im Griff |
| Ausleihungen | +5.9% | +2.2% | ✓ Erhöhung der Dividende auf CHF 4.- beantragt |
| - davon Hypotheken | +5.9% | +2.2% | |
| Gesamtkapitalquote | 17.2% | | |

Triba Partnerbank AG: 6 Monate Bewertung nach Equity, seit 1.7.2017 konsolidiert

* Vor Wertberichtigungen im Zinserfolg.

Meilensteine 2017



- «Vollgas» gilt weiterhin
- Ausbildungsinitiative «Dynamique» abgeschlossen
→ 3,2 Ausbildungstage pro Mitarbeiter, CHF 3 Mio. investiert

Meilensteine 2017

- Wachstum verdreifacht
- Erfolgreiche Lancierung der Valiant Covered Bonds
- Neue Geschäftsstellen in Brugg und Morges eröffnet
- Übernahme der Triba Partner Bank AG
- «Beste Regionalbank»



Übersicht

Highlights 2017

Markus Gygax

Resultate 2017

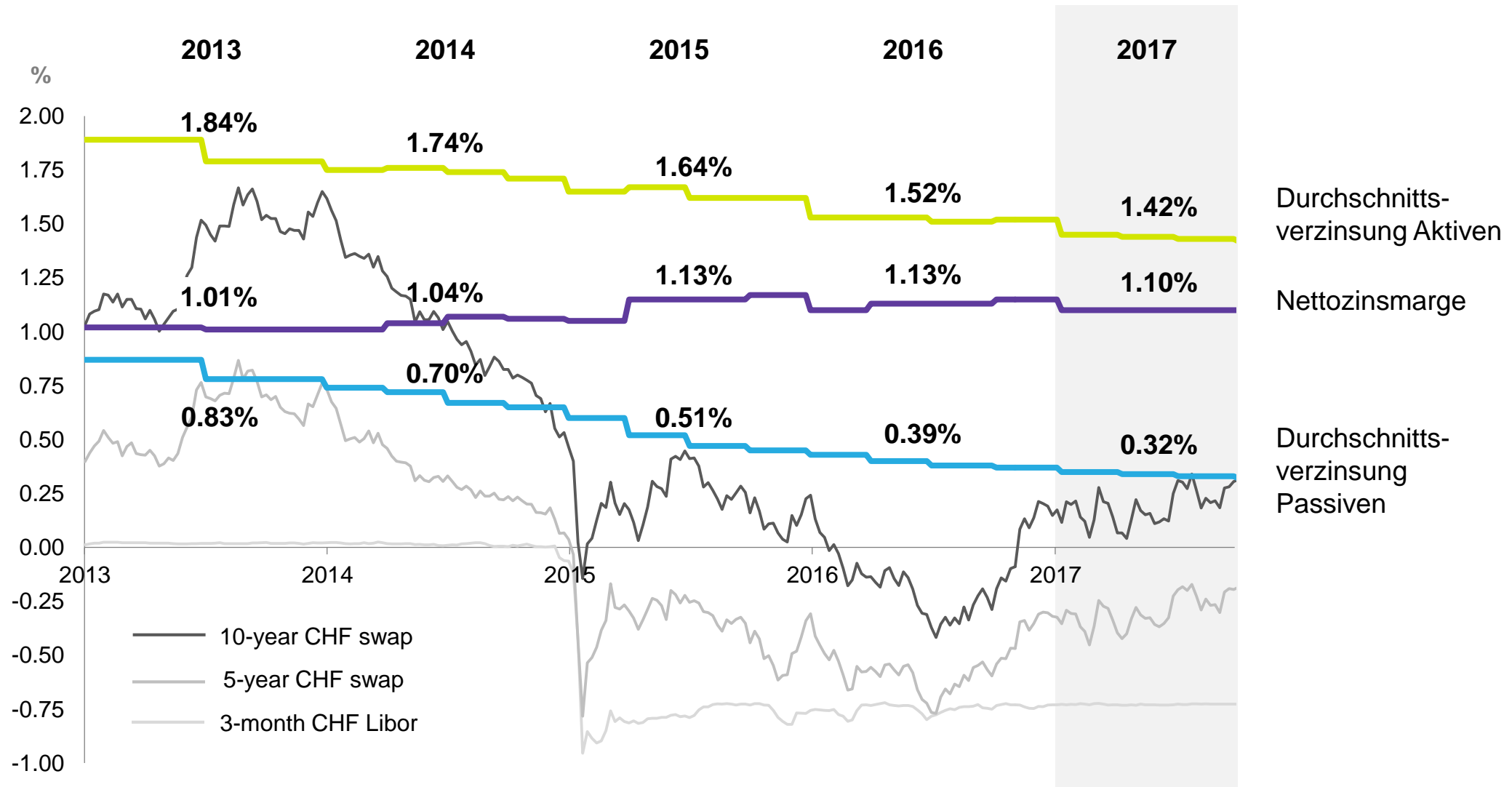
Ewald Burgener

Strategie und Ausblick

Markus Gygax

Anhang

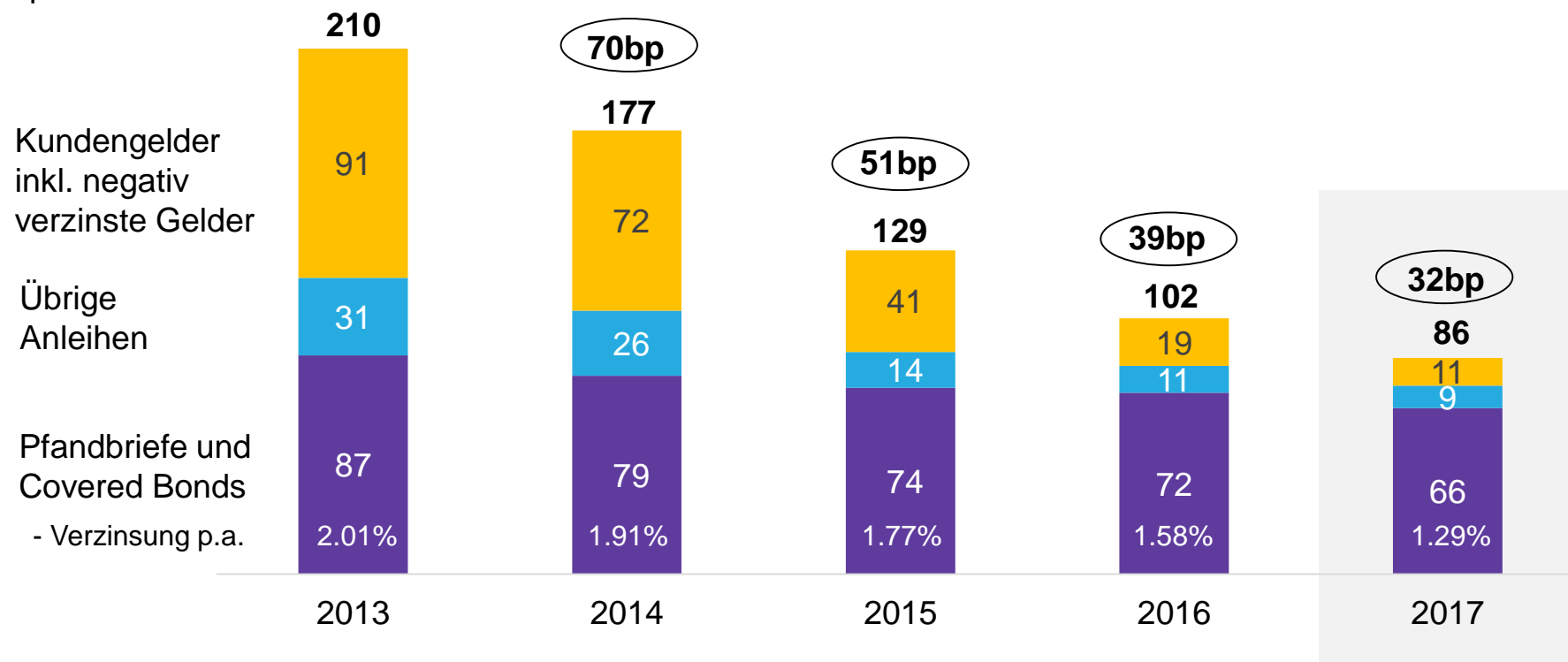
Zinsmarge 110 bp



Zinsaufwand seit 2014 mehr als halbiert

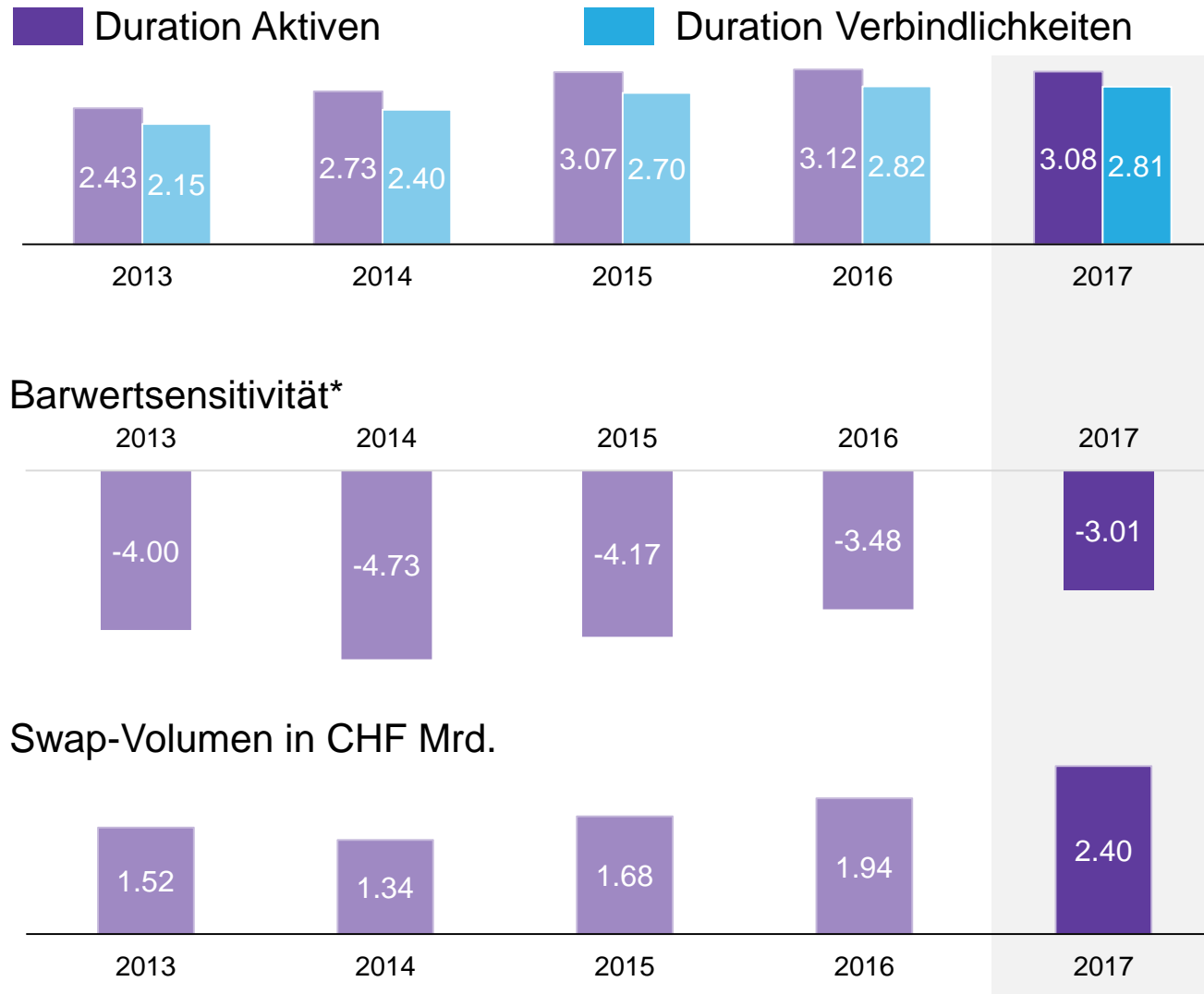
CHF Mio.

Zinsaufwand in
bp der Passiven



➔ **Negativ verzinsten Gelder: rund 10% der Bilanzsumme**

Die bereits tiefen Zinsrisiken wurden 2017 weiter reduziert



- Duration der Aktiven und der Verbindlichkeiten stabil

- Zinsrisiken 2017 erneut deutlich reduziert

- Neue Payer-Swaps im Q1 2017
- Swaps <10% der Bilanzsumme

* Barwertsensitivität des ökonomischen Eigenkapitals in % (+100bps)

Betriebsertrag +2.5%

| | Konsolidierte Zahlen | | | Valiant ohne Triba** | | |
|--|---------------------------|---------------------------|-------------|---------------------------|---------------------------|-------------|
| | 31.12.2017 in Mio. CHF | 31.12.2016 in Mio. CHF | Veränderung | 31.12.2017 in Mio. CHF | 31.12.2016 in Mio. CHF | Veränderung |
| Brutto-Zinserfolg* | 296.0 | 290.2 | 2.0% | 290.8 | 290.2 | 0.2% |
| Kommissions- und Dienstleistungserfolg | 62.3 | 59.5 | 4.6% | 61.4 | 59.5 | 3.2% |
| Handelserfolg | 11.7 | 11.4 | 3.2% | 11.5 | 11.4 | 0.9% |
| Übriger ord. Erfolg | 18.0 | 17.4 | 3.4% | 18.0 | 17.4 | 3.1% |
| Betriebsertrag* | 388.0 | 378.6 | 2.5% | 381.6 | 378.6 | 0.8% |

- Bildung Wertberichtigungen 0.6 Mio. (Vorjahr: Auflösung von CHF 10.7 Mio.)
- Leicht verbessertes Wertschriften- und Anlagegeschäft

* Ohne Veränderungen von ausfallrisikobedingten Wertberichtigungen sowie Verluste aus dem Zinsengeschäft

** ohne Triba ab Q3 2017

Geschäftsaufwand +2.3%

| | Konsolidierte Zahlen | | | Valiant ohne Triba | | |
|-------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------|---------------------------|---------------------------|-------------|
| | 31.12.2017 in Mio. CHF | 31.12.2016 in Mio. CHF | Veränderung | 31.12.2017 in Mio. CHF | 31.12.2016 in Mio. CHF | Veränderung |
| • Personalaufwand | -123.0 | -118.6 | 3.7% | -121.2 | -118.6 | 2.2% |
| • Sachaufwand | -103.1 | -102.3 | 0.8% | -101.2 | -102.3 | -1.1% |
| Geschäftsaufwand | -226.1 | -220.9 | 2.3% | -222.3 | -220.9 | 0.6% |

| | | |
|--|-------|-------|
| Cost Income-Ratio (vor Abschreibungen) | 58.3% | 58.4% |
| Cost Income-Ratio (nach Abschreibungen) | 64.1% | 65.0% |

- Geschäftsaufwand Triba CHF 3.7 Mio. seit Q3 2017
- 31 zusätzliche Stellen in der Kundenberatung und von Triba

Operative Leistung +5.2%

| | Konsolidierte Zahlen | | Veränderung |
|---|---------------------------|---------------------------|--------------|
| | 31.12.2017 in Mio. CHF | 31.12.2016 in Mio. CHF | |
| • Wertberichtigungen auf Beteiligungen und Abschreibungen | -22.7 | -25.1 | -9.5% |
| • Übrige Wertberichtigungen, Rückstellungen und Verluste | -2.3 | -4.2 | -44.2 |
| Geschäftserfolg | 136.2 | 139.0 | -2.0% |

- Geschäftserfolg bereinigt um Wertberichtigungen im Zinserfolg und Effekt Triba: +5.2%
- Abschreibungen enthalten CHF 0.8 Mio. von Triba
- Restrukturierungsrückstellungen für verschiedene Projekte CHF 2.1 Mio.

Konzerngewinn +1.5%

| | 31.12.2017 in Mio. CHF | 31.12.2016 in Mio. CHF | Veränderung |
|--|---------------------------|---------------------------|--------------|
| Geschäftserfolg | 136.2 | 139.0 | -2.0% |
| • Ausserordentlicher Ertrag | 28.9 | 13.1 | 119.9% |
| • Ausserordentlicher Aufwand | 0 | -0.0 | n.a. |
| • Veränderung Reserven für allgemeine Bankrisiken | -13.7 | -8.0 | 71.3% |
| • Steuern | -32.2 | -26.6 | 21.1% |
| Konzerngewinn | 119.2 | 117.5 | 1.5% |

- Ausserordentliche Erträge Q3: Badwill Triba CHF 5.9m, Q4: RBA Hilfsfonds CHF 22.8 Mio.
- Reserven für allgemeine Bankrisiken: Badwill Triba, Zusatzertrag aus RBA-Hilfsfonds
- Steuereffekt: CHF 3 Mio. für Bildung Reserven aufgrund a.o. Ertrag RBA-Hilfsfonds

Wachstum Ausleihungen +2.2% (5.9% mit Triba)

| | Konsolidierte Zahlen | | Valiant ohne Triba | |
|--|---------------------------|---------------------------|--------------------|--------------|
| | 31.12.2017 in Mio. CHF | 31.12.2016 in Mio. CHF | Veränderung | Veränderung |
| Bilanzsumme | 27 563 | 26 095 | 5.6% | n.a. |
| Kundenausleihungen* | 23 521 | 22 203 | 5.9% | 2.2% |
| • Hypotheken | 21 912 | 20 688 | 5.9% | 2.2% |
| • Forderungen ggü. Kunden | 1 609 | 1 515 | 6.2% | 2.5% |
| Kundengelder | 18 723 | 18 241 | 2.6% | -1.4% |
| Kundenvermögen | 27 750 | 26 806 | 3.5% | 0.6% |
| Kundengelderdeckungsgrad* | 79.6% | 82.2% | | |
| Wertberichtigung für Ausfallrisiken in % der Ausleihungen | 0.20% (46.7 Mio.) | 0.24% (52.8 Mio.) | | |
| Ertraglose Aktiven, in % der Ausleihungen | 0.16% (36.5 Mio.) | 0.14% (31.3 Mio.) | | |

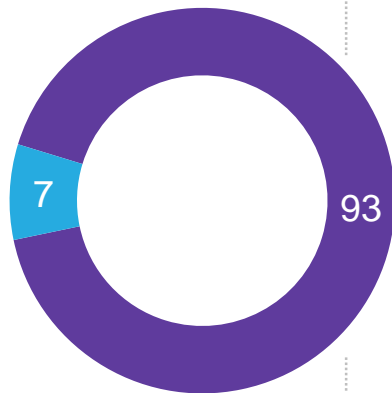
* Ausleihungen inkl. Wertberichtigungen für Ausfallrisiken, restated per 31.12.2016

Sehr hohe Qualität der Ausleihungen

93% der Ausleihungen in Hypotheken

Ausleihungen: CHF 23.5 Mrd.

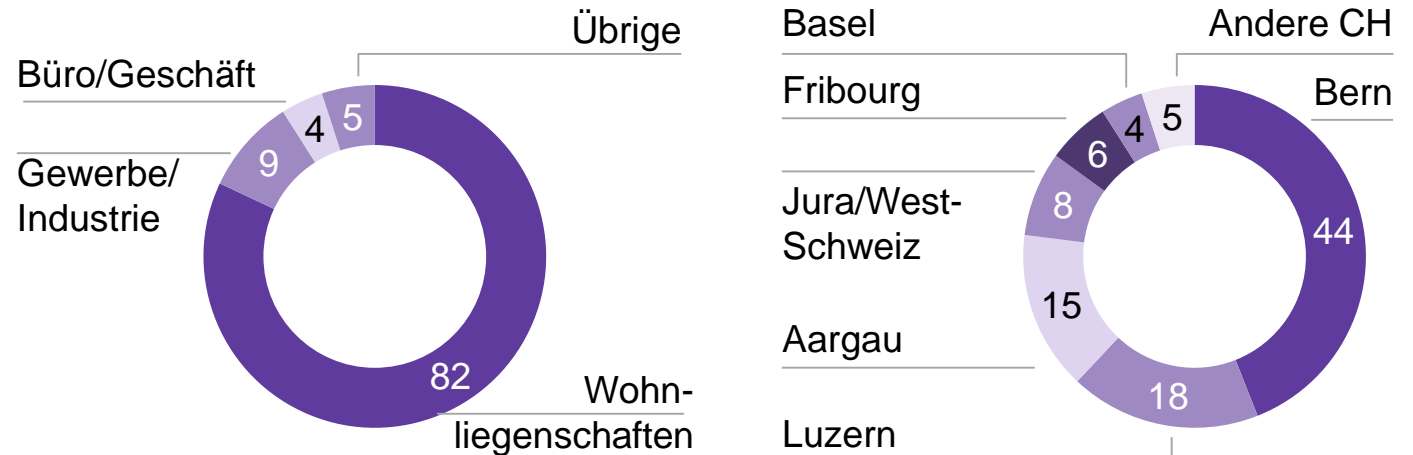
Forderungen ggü. Kunden



- 97% der Ausleihungen mit Deckung (31.12.2016: 97%)

Hypotheken: 82% Wohnbauten und 77% aus Bern, Luzern und Aargau

Hypotheken: CHF 21.9 Mrd.



- Anteil erste Hypotheken: 94% (31.12.2016: 94%)
- Durchschnittliche Restlaufzeit: 3.8 Jahre (31.12.2016: 3.6 Jahre)
- Loan-to-value (netto): 63.0% (31.12.2016: 63.1%)

Per 31.12.2017

➔ **Volumen bei gleichbleibend hoher Qualität gesteigert**

Gesamtkapitalquote 17.2%

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|--|------------|------------|
| Anrechenbare Eigenmittel (Tier 1 + Tier 2) | 2 273 Mio. | 2 203 Mio. |
| Kernkapitalquote Tier 1 | 16.1% | 16.1% |
| Kapitalquote (Tier 1 + Tier 2) | 17.2% | 17.3% |
| Kapitalquote (Tier 1 + Tier 2) inkl. antizyklischem Kapitalpuffer* | 16.2% | 16.2% |

- Seit August 2017 neue Obergrenze für die Kapitalquote: Zielsetzung neu 15% bis 17%
- Effekt Erwerb der Triba Partnerbank Im Q3 2017: -0.5 Prozentpunkte
- Effekt Rückzahlung Tier 2-Anleihe im April 2018: -1.1 Prozentpunkte

* Antizyklischer Kapitalpuffer von 2% der risikogewichteten Positionen auf Wohnliegenschaften

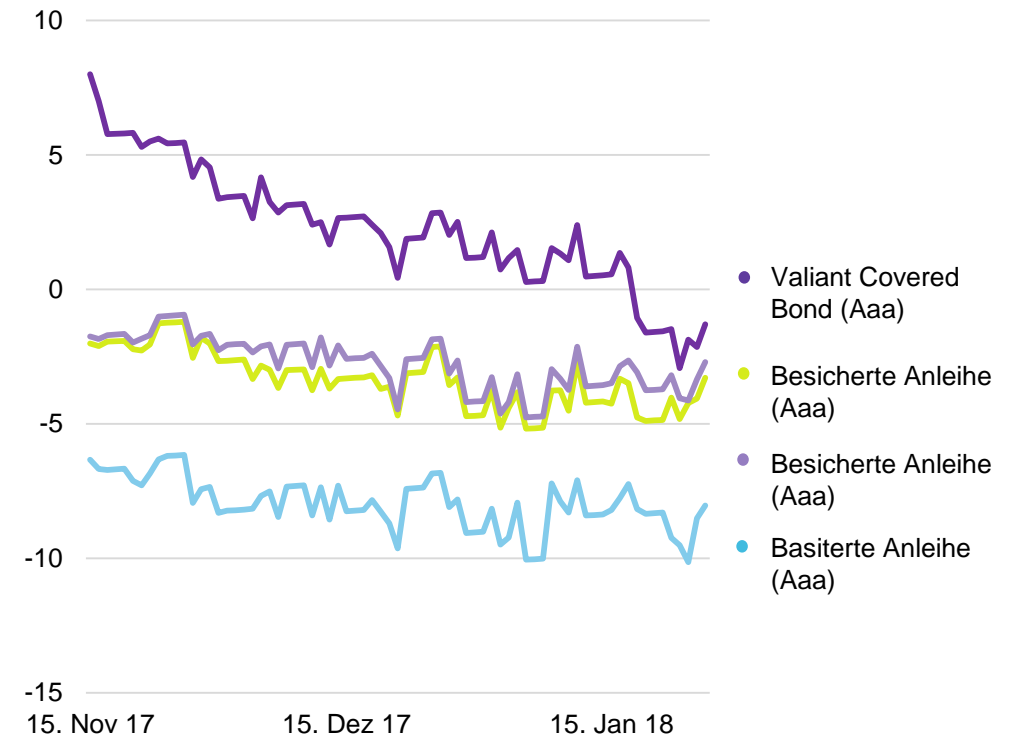
Erfolgreiche Diversifikation in der Refinanzierung durch Valiant Covered Bonds

Valiant Covered Bonds-Programm

- Stellt Refinanzierung auf eine breitere Basis, zusätzlich zu Pfandbriefen
- Gezielte Senkung von Zinsänderungs- und Refinanzierungsrisiken
- Ausgleich des Finanzierungsnachteils gegenüber Banken mit Staatsgarantie
- Refinanzierung des Wachstums in neuen Marktgebieten
- Erfolgreiche Erstemission über CHF 250 Mio. im Q4 2017, mit Triple-A Rating von Moody's
- Langfristiges kontinuierliches Programm mit jährlichen Emissionen von rund CHF 500 Mio. geplant

Entwicklung Spread Valiant Covered Bond

Spread in Basispunkten zu mid swap seit Mitte November 2017



Übersicht

Highlights 2017

Markus Gygax

Resultate 2017

Ewald Burgener

Strategie und Ausblick

Markus Gygax

Anhang

Umsetzung der Strategie 2020

| Kernpunkte der Strategie | Das haben wir 2017 erreicht | |
|--|---|---|
| Zusätzliche Investitionen von CHF 10 bis 15 Mio. | CHF 10 Mio. investiert | ✓ |
| Geografische Expansion in Agglomerationen | <ul style="list-style-type: none"> • Neue Geschäftsstellen Brugg und Morges • KMU-Standorte: Basel, Baden und Lausanne <p>→ 20 neue Kundenberatende</p> | ✓ |
| Das Finanzleben der Kunden vereinfachen | <ul style="list-style-type: none"> • Business Sets für KMU • KMU e-Kredit | ✓ |
| Schweizweite Präsenz dank digitalen Dienstleistungen | <ul style="list-style-type: none"> • Online-Kontoeröffnung erweitert • Hypo-Check • KMU e-Kredit | ✓ |

Ausblick 2018

- Zinsmarge halten = Refinanzierungskosten senken
- Covered Bonds im Umfang von CHF 500 Mio. geplant
- Reduktion der klassischen Bankschalter
Kundenberatende bleiben vor Ort.
- Einfacher werden
 - Neues E-Banking
 - Online-Terminvereinbarung
 - Live Chat
 - Interne Prozesse vereinfachen



Ausblick 2018



- Profitables Wachstum von 2 bis 3 Prozent
- Zinsmarge: kämpfen um jeden Basispunkt (wie 2017)
- Trendwende im Kommissionsgeschäft bestätigen
- Weitere Steigerung des Geschäftserfolgs
- Jahresergebnis 2018 im Rahmen des Vorjahres erwartet

Übersicht

Highlights 2017

Markus Gygax

Resultate 2017

Ewald Burgener

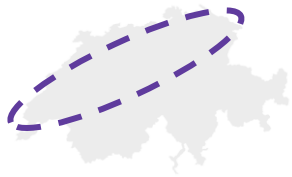
Strategie und Ausblick

Markus Gygax

Anhang

Ambitionierte Strategie und Ziele bis 2020

Geographische Expansion und Digitalisierung



- 10 neue Geschäftsstellen auf der Achse Lac Léman – Bodensee



- Optimierung im Stammgebiet



- Digitale Ausdehnung in der ganzen Schweiz



- 80 neue Kundenberater

Profitables Wachstum

- Ausleihungen p.a.:
2-3% im Stammgebiet
2-3% in neuen Regionen
- Anorganisches Wachstum

Erhöhte Effizienz

- Zusätzliches Wachstum wird mit bestehenden Ressourcen in Middle- und Back-Office bewältigt

Management des Kapitals

- Gesamtkapitalquote: 15 bis 17 Prozent
- ROE-Ziel 6 bis 8 Prozent
- Payout ratio: 40-70 Prozent
- Dividende: mind. CHF 4.00

→ Das vorsichtige Risikoprofil von Valiant wird nicht verändert

ALM-Kennzahlen

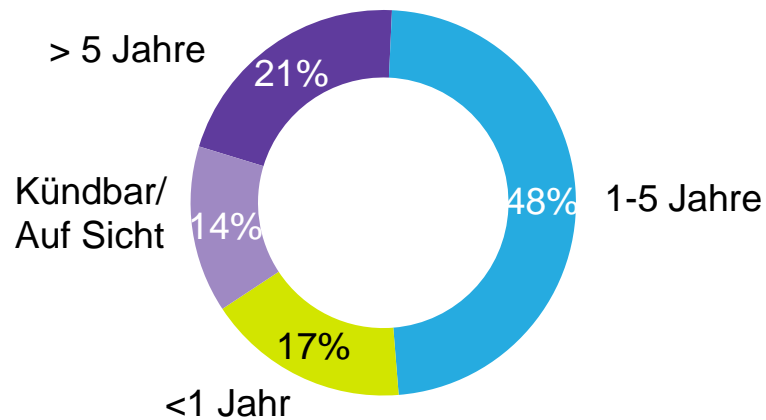
| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Veränderung |
|--|------------|------------|-------------|
| Effective Duration aktiv | 3.08% | 3.12% | - 4 bp |
| Effective Duration passiv | 2.81% | 2.82% | - 1 bp |
| Barwertsensitivität | | | |
| • + 100 bp | -3.01% | -3.48% | + 47 bp |
| • + 200 bp | -6.27% | -7.23% | + 96 bp |
| Barwert des Eigenkapitals | 3 096 Mio. | 2 821 Mio. | + 275 Mio. |
| Swap-Volumen | 2 400 Mio. | 1 940 Mio. | + 460 Mio. |
| Liquidity Coverage Ratio (Durchschnitt im Q4) | 117% | 101% | |
| Absicherungskosten | 12.4 Mio. | 17.2 Mio. | |

Inklusive Triba

Fälligkeitsstruktur Aktiven und Verbindlichkeiten

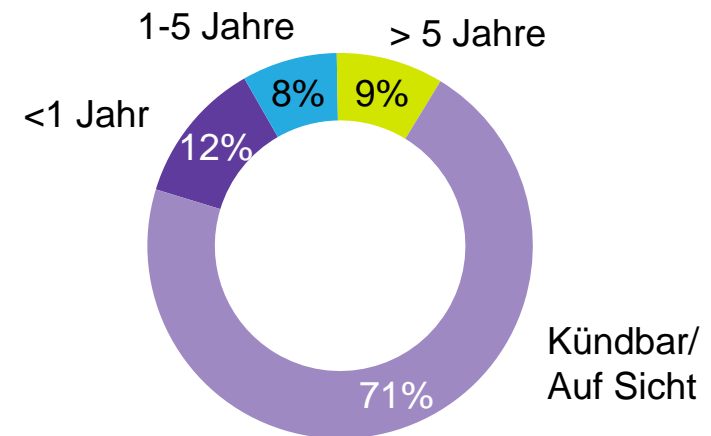
Fälligkeitsstruktur Aktiven

CHF 27.2 Mrd.



Fälligkeitsstruktur Verbindlichkeiten

CHF 25.1 Mrd.



Per 31.12.2017

Ausstehende Anleihen

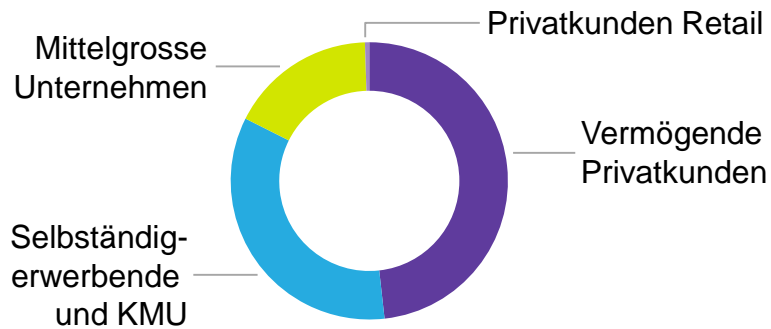
| Ausstehende Anleihen | Zinssatz | Laufzeit | Betrag |
|--------------------------------|----------|--------------------|--------------|
| Valiant Bank AG | 1.000 | 2012/ Nov 2018 | 177 |
| Valiant Bank AG | 1.000 | 2014 / Nov 2019 | 138 |
| Valiant Bank AG | 0.000 | 2008 June 2020 | 50 |
| Valiant Bank AG (Tier 2) | 4.000 | 2013 April 2018/23 | 150 |
| Valiant Bank AG (Covered Bond) | 0.375 | 2017 / 6.12.2027 | 250 |
| Pfandbriefe | 1.576 | 18'240'801 | 4'877 |
| Total | | | 5'641 |

| Fälligkeiten | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | nach 2022 | Total |
|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Anleihen | 177 | 138 | 50 | | | 400 | 765 |
| Pfandbriefe | 544 | 398 | 461 | 266 | 575 | 2'633 | 4'877 |
| Total | 721 | 536 | 511 | 266 | 575 | 3'033 | 5'641 |

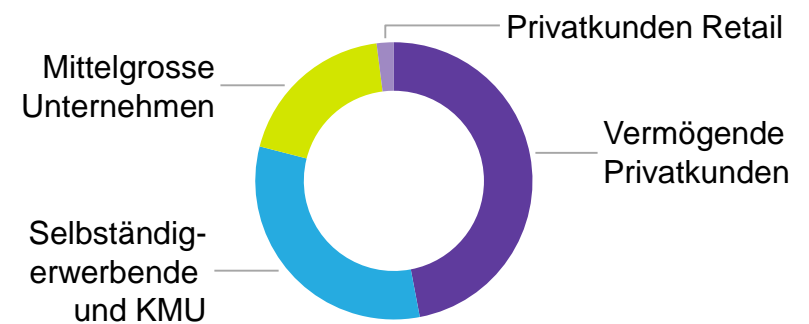
Per 31. Dezember 2017, in CHF Mio.

Segment-Sicht

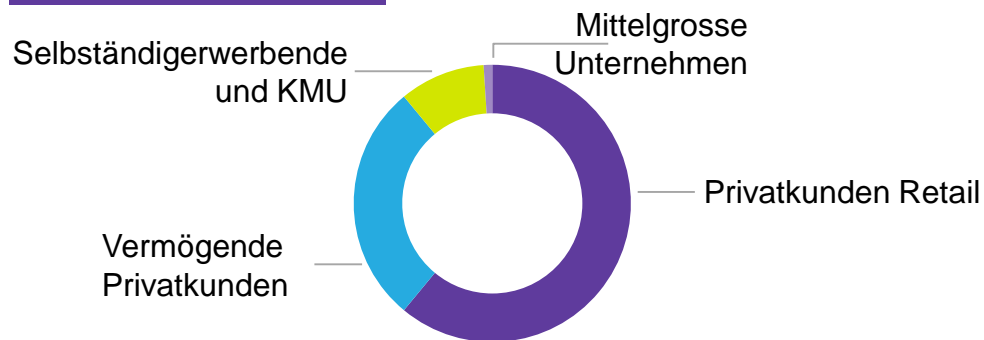
Ausleihungen: CHF 23.5 Mrd.



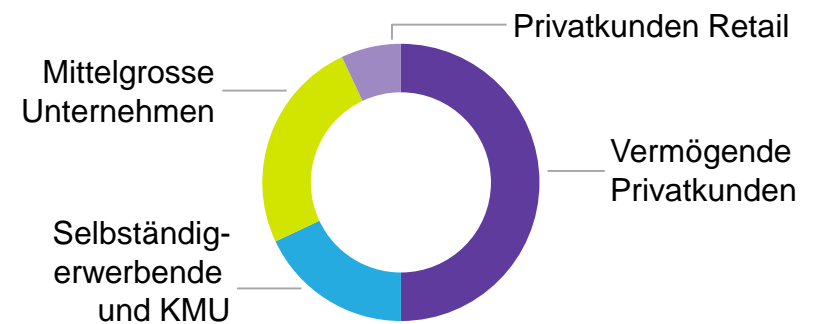
Bruttoertrag: CHF 438 Mio.



Kunden: ~ 390,000



Kundenvermögen: CHF 27.7 Mrd.



Konsolidierte Erfolgsrechnung

Konsolidierte Erfolgsrechnung Valiant Holding AG

CHF Mio.

| | FY 2017 | FY 2016 | Veränderung |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Zinsertrag | 382.5 | 392.2 | -2.5% |
| Zinsaufwand | -86.5 | -102.0 | -15.2% |
| Brutto-Erfolg Zinsengeschäft | 296.0 | 290.2 | 2.0% |
| Veränd. ausfallrisikobedingten Wertber., Verl. Zinsengeschäft | -0.6 | 10.7 | -106.0% |
| Netto-Erfolg Zinsengeschäft | 295.4 | 301.0 | -1.9% |
| Erfolg aus dem Kommissions- und Dienstleistungsgeschäft | 62.3 | 59.5 | 4.6% |
| Erfolg aus dem Handelsgeschäft und der Fair-Value-Option | 11.7 | 11.4 | 3.2% |
| Übriger ordentlicher Erfolg | 18.0 | 17.4 | 3.4% |
| Total Betriebsertrag (vor Wertber. Zinserfolg) | 388.0 | 378.5 | 2.5% |
| Personalaufwand | -123.0 | -118.6 | 3.7% |
| Sachaufwand | -103.1 | -102.3 | 0.8% |
| Geschäftsaufwand | -226.1 | -220.9 | 2.3% |
| Wertberichtigungen auf Beteiligungen sowie Abschreibungen | -22.7 | -25.1 | -9.5% |
| Veränd. Rückstellungen, übrige Wertberichtigungen, Verluste | -2.4 | -4.2 | -44.2% |
| Geschäftserfolg | 136.2 | 139.0 | -2.0% |
| A.o. Ertrag | 28.9 | 13.1 | 119.9% |
| A.o. Aufwand | - | -0.0 | n.a. |
| Veränderungen von Reserven für allgemeine Bankrisiken | -13.7 | -8.0 | 71.3% |
| Steuern | -32.2 | -26.6 | 21.1% |
| Konzerngewinn (mit Minderheitsanteilen) | 119.2 | 117.5 | 1.5% |
| Minderheitsanteile am Konzerngewinn | 0.0 | - | n.a. |
| Konzerngewinn | 119.2 | 117.5 | 1.5% |

Konsolidierte Bilanz

Konsolidierte Bilanz Valiant Holding AG

CHF Mio.

| | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Veränd. |
|---|---------------|---------------|-------------|
| Aktiven | | | |
| Flüssige Mittel und Forderungen ggü. Banken | 4'292 | 2'351 | 82.6% |
| Forderungen gegenüber Kunden | 1'609 | 1'515 | 6.2% |
| Hypothekarforderungen | 21'912 | 20'688 | 5.9% |
| Finanzanlagen & nicht-konsolidierte Beteiligungen | 1'145 | 1'338 | -14.5% |
| Übrige Aktiven | 205 | 203 | 1.1% |
| Total Aktiven | 27'564 | 26'095 | 5.6% |
| Passiven | | | |
| Verpflichtungen ggü. Banken | 755 | 504 | 49.9% |
| Kundengeldern | 18'723 | 18'241 | 2.6% |
| Anleihen und Pfandbriefe | 5'641 | 4'989 | 13.1% |
| Übrige Verbindlichkeiten | 206 | 208 | -0.9% |
| Rückstellungen | 36 | 26 | 38.3% |
| Eigenkapital (mit Minderheitsanteilen) | 2'203 | 2'128 | 3.5% |
| Total Passiven | 27'564 | 26'095 | 5.6% |

- 85% der Bilanzsumme in Ausleihungen
- Kein Goodwill trotz einer langen Reihe von Übernahmen
- Bewertungsdifferenzen und Rückstellungen weniger als 0.2% der Bilanzsumme
- Asset Encumbrance Ratio inklusive Collaterals 20.8%
- Leverage ratio: 7.2%

Kennzahlen 2012 – 2017

| Kennzahlen | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|--------------------------------|-------|-------|-------|------|------|-------|
| Bilanzsumme in CHF Mrd. | 27.6 | 26.1 | 25.4 | 25.3 | 25.5 | 25.3 |
| Kundenausleihungen in CHF Mrd. | 23.5 | 22.3 | 22.1 | 21.8 | 21.8 | 21.5 |
| Kundengelder in CHF Mrd. | 18.7 | 18.2 | 18.1 | 17.9 | 17.4 | 17.3 |
| Kundengelderdeckungsgrad in % | 79.6 | 82.1 | 81.9 | 82.2 | 80.0 | 80.7 |
| Eigenkapital in CHF Mrd. | 2.20 | 2.13 | 2.05 | 1.99 | 1.94 | 1.90 |
| Konzerngewinn in CHF Mio. | 119.2 | 117.5 | 114.4 | 94.5 | 91.4 | 127.0 |
| Gesamtkapitalquote in % | 17.2 | 17.3 | 16.8 | 15.8 | 15.0 | 12.8 |
| Cost/Income-Ratio in % | 58.3 | 58.4 | 55.8 | 59.8 | 58.3 | 59.8 |
| Vollzeitstellen | 873 | 842 | 821 | 883 | 885 | 986 |

Siehe auch www.valiant.ch/ergebnisse

Kennzahlen pro Aktie seit 2007

| VATN Aktie | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Buchwert je Aktie in CHF | 139.47 | 134.73 | 129.90 | 125.76 | 122.82 | 120.16 | 116.39 | 102.69 | 99.62 | 101.03 | 98.71 |
| Gewinn je Aktie in CHF | 7.55 | 7.44 | 7.24 | 5.98 | 5.79 | 8.04 | 8.08 | 7.76 | 8.87 | 9.02 | 8.97 |
| P/E Ratio | 13.96 | 13.63 | 16.29 | 13.79 | 13.79 | 10.7 | 14.7 | 16.9 | 22.8 | 22.0 | 19.7 |
| Ausschüttungsquote in % | 53.0 | 51.1 | 49.7 | 53.5 | 55.3 | 39.6 | 39.6 | 41.2 | 36.1 | 34.4 | 34.0 |
| Dividendenrendite in % | 3.8 | 3.7 | 3.1 | 3.9 | 4.0 | 3.7 | 2.7 | 2.4 | 1.6 | 1.6 | 1.8 |
| Dividende in CHF | 4.00 | 3.80 | 3.60 | 3.20 | 3.20 | 3.20 | 3.20 | 3.20 | 3.20 | 3.10 | 3.10 |
| Aktienkurs 31.12. in CHF | 105.40 | 101.40 | 118.00 | 82.55 | 79.85 | 86.90 | 118.90 | 131.00 | 202.00 | 198.70 | 176.80 |
| Marktkapitalisierung per 31.12. in CHF Mio. | 1 665 | 1 601 | 1 862 | 1 302 | 1 259 | 1 370 | 1 875 | 1 974 | 3 098 | 3 124 | 2 869 |

Finanzkalender und Kontakt

Finanzkalender

| | |
|------------------|---|
| 27. März 2018 | Geschäftsbericht 2017 |
| 3. Mai 2018 | Resultate Q1 2018 |
| 23. Mai 2018 | Generalversammlung Valiant Holding AG in Bern |
| 9. August 2018 | Resultate H1 2018 |
| 8. November 2018 | Resultate 9M 2018 |



Informationen für Investoren

Investor Relations Website www.valiant.ch/investoren
Information in English: www.valiant.ch/investors



Kontakt

Marcus Händel, Leiter Investor Relations
marcus.haendel@valiant.ch
Tel +41 (31) 310 77 44



Die Informationen dieser Präsentation stellen kein Angebot zum Verkauf und keine Aufforderung zur Abgabe eines Angebotes zum Kauf oder zur Zeichnung von Aktien der Valiant Holding AG, sondern dienen ausschliesslich Informationszwecken. Ebenso stellen die Informationen in dieser Präsentation keine Anlageberatung dar. Soweit die Präsentation Prognosen, Einschätzungen, Meinungen, Erwartungen oder Zukunftsaussichten beinhaltet, können diese Aussagen mit bekannten oder unbekanntem Risiken sowie Ungewissheiten verbunden sein. Die tatsächlichen Ergebnisse und Entwicklungen können daher wesentlich von den geäusserten Erwartungen und Annahmen abweichen. Die in dieser Präsentation enthaltenen Angaben richten sich grundsätzlich an Personen, die ihren Wohn- bzw. Geschäftssitz in der Schweiz haben. Soweit gesetzlich zulässig, schliesst Valiant jegliche Haftung für irgendwelche Verluste gestützt auf die im Rahmen der Präsentation abgegebenen Aussagen aus. Die Informationen in der Präsentation sind für die jeweiligen Adressaten bestimmt und dürfen nicht ohne Zustimmung von Valiant verbreitet werden.