

**Kurzprotokoll der 22. ordentlichen Generalversammlung
der Valiant Holding AG
Donnerstag, 16. Mai 2019, 16.00 Uhr,
Messe Luzern**

Konstituierung

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

1. Den Vorsitz führt gemäss Artikel 17 der Statuten der Präsident des Verwaltungsrates.
2. Das Protokoll wird durch den Sekretär des Verwaltungsrates, Herrn Beat Michel-Risse, geführt.
3. Als Stimmzähler amten Herr Walter Grab und Herr Daniel Rüegg.
4. Um 16.02 Uhr liegen folgende Präsenzzahlen vor:

Anwesende Aktionäre	1 125
---------------------	-------

Total vertretene Stimmen	7 648 015
---------------------------------	------------------

Die vertretenen Stimmen verteilen sich wie folgt:

- | | |
|--|-----------|
| • auf Aktionäre | 629 860 |
| • auf die Tschümperlin Lötscher Schwarz AG
als unabhängige Stimmrechtsvertreterin | 7 018 155 |

Vertretene Stimmen in Prozent des gesamten Aktienkapitals	48,43 %
---	---------

Absolutes Mehr	3 824 008
----------------	-----------

Kein Aktionär vertritt mehr als 8 Prozent des gesamten Aktienkapitals.

Die Generalversammlung ist verhandlungs- und beschlussfähig.

5. Der Verwaltungsrat ist vollständig anwesend.
6. Die Revisionsstelle, die PricewaterhouseCoopers AG, Zweigniederlassung in Luzern (CHE-434.873.063), ist vertreten durch die Herren Hugo Schürmann und Andreas Aebersold.
7. Als unabhängige Stimmrechtsvertreterin amtet die Tschümperlin Lötscher Schwarz AG, Luzern (CHE-106.307.880), vertreten durch Herrn Prof. Dr. Jörg Schwarz und Frau Daniela Jost.
8. Die Generalversammlung ist gemäss Artikel 12 der Statuten der Gesellschaft mit Briefpost (Postaufgabe A-Post am 11. April 2019) an die im Aktienbuch eingetragenen Aktionäre einberufen worden. Die gesetzlichen und statutarischen Einberufungsfristen wurden somit eingehalten.
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 Stimmen erforderlich.
11. Die Generalversammlung wird in Bild und Ton aufgezeichnet.

Gegen die Feststellungen des Präsidenten wird kein Widerspruch erhoben.

Orientierung durch den Präsidenten

Der Präsident spricht zu folgenden Themen:

- Robuste Schweizer Wirtschaft
- Extrem tiefe Zinsen und starker Schweizer Franken
- Geschäftsmodelle der Retailbanken sind unter Druck
- Valiant ist stabil unterwegs und hat eine ambitionierte Vision

Das Referat liegt dem Originalprotokoll im Wortlaut bei und ist ausserdem auf der Website von Valiant einsehbar.

Traktandierte Geschäfte

1 Lagebericht, Jahresrechnung und Konzernrechnung 2018 Berichte der Revisionsstelle

Zur Erläuterung des Jahresergebnisses 2018 und für einen Ausblick auf das laufende Jahr erteilt der Präsident dem CEO, Herrn Markus Gyga, das Wort. Sein Referatstext liegt dem Originalprotokoll bei und ist ausserdem auf der Website von Valiant 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 der Wortmeldung eines Aktionärs und der Stellungnahme durch den Präsidenten stimmt die Generalversammlung über folgenden Antrag ab:

Der Verwaltungsrat beantragt, von den Berichten der Revisionsstelle Kenntnis zu nehmen und den Lagebericht sowie die Jahres- und die Konzernrechnung 2018 zu genehmigen.

Die Abstimmung ergibt folgendes Resultat:

Stimmen Ja:	7 569 324	98,96 %
Enthaltungen:	71 174	0,93 %
Stimmen Nein:	8 475	0,11 %

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

2 Konsultativabstimmung über den Vergütungsbericht 2018

Der Präsident informiert über die im letzten Jahr getätigten Anpassungen und Vereinfachungen im Vergütungssystem von Valiant. Zudem verweist er auf den im Geschäftsbericht abgedruckten sowie auf der Website aufgeschalteten Vergütungsbericht.

Der Präsident eröffnet die Diskussion.

Nachdem das Wort nicht verlangt wird, lässt der Präsident die Generalversammlung über folgenden Antrag abstimmen:

Der Verwaltungsrat beantragt, den Vergütungsbericht 2018 gutzuheissen. Diese Abstimmung hat konsultativen Charakter.

Die Abstimmung ergibt folgendes Resultat:

Stimmen Ja:	7 223 451	94,44 %
Enthaltungen:	116 261	1,52 %
Stimmen Nein:	309 261	4,04 %

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, lässt der Präsident die Generalversammlung über folgenden Antrag abstimmen:

Der Verwaltungsrat beantragt, den Mitgliedern des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung für ihre Tätigkeit im Geschäftsjahr 2018 Entlastung zu erteilen.

Die Abstimmung ergibt folgendes Resultat:

Stimmen Ja:	7 488 704	98,32 %
Enthaltungen:	87 479	1,15 %
Stimmen Nein:	40 520	0,53 %

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

4 Gewinnverwendung und Dividendenausschüttung

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

Nachdem das Wort nicht verlangt wird, lässt der Präsident die Generalversammlung über den Antrag des Verwaltungsrates abstimmen:

Der Verwaltungsrat beantragt folgende Gewinnverwendung und Dividendenausschüttung:

Bilanzgewinn	CHF	71 324 000
Total zur Verfügung der Generalversammlung	CHF	71 324 000
Dividendenausschüttung von CHF 4.40 je Namenaktie	CHF	69 487 000
Zuweisung an die freiwilligen Gewinnreserven	CHF	1 830 000
Vortrag auf neue Rechnung	CHF	7 000
Total	CHF	71 324 000

Bei Annahme des Antrags wird die Dividende ab dem 22. Mai 2019 ausbezahlt. Der auszuschüttende Gesamtbetrag bestimmt sich nach der am 21. Mai 2019 ausschüttungsberechtigten Anzahl Namenaktien.

Die Abstimmung ergibt folgendes Resultat:

Stimmen Ja:	7 593 091	99,27 %
Enthaltungen:	43 143	0,56 %
Stimmen Nein:	12 937	0,17 %

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

5 Abstimmungen über die maximale Vergütung der Mitglieder des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung

5.1 Abstimmung über die maximale Vergütung der Mitglieder des Verwaltungsrates für die Amtsdauer bis zur ordentlichen Generalversammlung 2020

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

Nachdem das Wort nicht verlangt wird, lässt der Präsident die Generalversammlung über folgenden Antrag abstimmen:

Der Verwaltungsrat beantragt, die maximale Vergütung der Mitglieder des Verwaltungsrates für die Amtsdauer von der ordentlichen Generalversammlung 2019 bis zur ordentlichen Generalversammlung 2020 in der Höhe von CHF 1 670 000 zu genehmigen.

Die Abstimmung ergibt folgendes Resultat:

Stimmen Ja:	7 020 278	91,78 %
Enthaltungen:	295 965	3,87 %
Stimmen Nein:	332 928	4,35 %

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 2020

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

Nachdem das Wort nicht verlangt wird, lässt der Präsident die Generalversammlung über folgenden Antrag abstimmen:

Der Verwaltungsrat beantragt, die maximale fixe Vergütung der Mitglieder der Geschäftsleitung für das Geschäftsjahr 2020 in der Höhe von CHF 3 000 000 zu genehmigen.

Die Abstimmung ergibt folgendes Resultat:

Stimmen Ja:	6 957 910	90,96 %
Enthaltungen:	143 478	1,88 %
Stimmen Nein:	547 783	7,16 %

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 2019

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

Nachdem das Wort nicht verlangt wird, lässt der Präsident die Generalversammlung über folgenden Antrag abstimmen:

Der Verwaltungsrat beantragt, die maximale variable Vergütung der Mitglieder der Geschäftsleitung für das Geschäftsjahr 2019 in der Höhe von CHF 1 900 000 zu genehmigen.

Die Abstimmung ergibt folgendes Resultat:

Stimmen Ja:	7 296 254	95,39 %
Enthaltungen:	124 662	1,63 %
Stimmen Nein:	228 255	2,98 %

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

6 Wahlen in den Verwaltungsrat

Der Präsident orientiert über die bereits anlässlich der Generalversammlung vom 23. Mai 2018 angekündigten Veränderungen in der Führung der Valiant Holding AG. Der Verwaltungsrat hat sehr frühzeitig die künftige Führung geregelt und dabei auf Kontinuität gesetzt. Er hat deshalb entschieden, dass der heutige Präsident des Verwaltungsrates, Jürg Bucher, an der Generalversammlung 2019 zur Wiederwahl vorgeschlagen wird. An der Generalversammlung 2020 tritt er dann zurück.

Der aktuelle CEO, Markus Gygax, soll im Jahr 2020 neuer Präsident des Verwaltungsrates werden. Um Interessenskonflikte zwischen den Positionen des CEO und des Präsidenten zu vermeiden, wird Markus Gygax als CEO zurücktreten und an der heutigen Generalversammlung vorerst für ein Jahr als Mitglied des Verwaltungsrates zur Wahl vorgeschlagen. Während dieses Jahres wird er nicht im Nominations- und Vergütungsausschuss Einsitz nehmen und künftig auch nicht dem Prüfungs- und Risikoausschuss angehören.

Der heutige Finanzchef, Ewald Burgener, wird nach dieser Generalversammlung die Nachfolge von Markus Gygax als CEO antreten.

Als neuer Finanzchef hat der Verwaltungsrat Dr. Hanspeter Kaspar gewählt. Er stösst von der VP Bank in Liechtenstein zu Valiant und wird seine Stelle spätestens am 1. Oktober 2019 antreten. Bis dahin wird Serge Laville, aktuell stellvertretender Finanzchef, die Funktion des CFO ad interim wahrnehmen.

Das bisherige Verwaltungsratsmitglied, Othmar Stöckli, hat sich nach drei Amtsperioden im Verwaltungsrat von Valiant entschieden, nicht mehr zur Wiederwahl anzutreten.

Zum Abschluss seiner Ausführungen würdigt der Präsident die Verdienste von Othmar Stöckli und Markus Gygax.

6.1 Wiederwahlen des Präsidenten und der Mitglieder des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat beantragt die Wiederwahl von Jürg Bucher als Mitglied und als Präsident des Verwaltungsrates in einer Abstimmung sowie die Wiederwahl von Prof. Dr. Christoph B. Bühler, Barbara Artmann, Jean-Baptiste Beuret, Dr. Maya Bundt, Nicole Pauli und Franziska von Weissenfluh als Mitglieder des Verwaltungsrates für eine Amtsdauer bis zum Abschluss der ordentlichen Generalversammlung 2020.

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

Nachdem das Wort nicht verlangt wird, lasst der Präsident über die Wiederwahlen abstimmen.

Die Abstimmungen ergeben folgende Resultate:

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

Stimmen Ja:	7 301 521	95,45 %
Enthaltungen:	259 937	3,40 %
Stimmen Nein:	87 943	1,15 %

6.1.2 Wiederwahl von Prof. Dr. Christoph B. Bühler

Stimmen Ja:	7 539 458	98,56 %
Enthaltungen:	87 262	1,14 %
Stimmen Nein:	22 681	0,30 %

6.1.3 Wiederwahl von Barbara Artmann

Stimmen Ja:	7 532 313	98,47 %
Enthaltungen:	88 601	1,16 %
Stimmen Nein:	28 487	0,37 %

6.1.4 Wiederwahl von Jean-Baptiste Beuret

Stimmen Ja:	7 516 912	98,27 %
Enthaltungen:	94 772	1,24 %
Stimmen Nein:	37 717	0,49 %

6.1.5 Wiederwahl von Dr. Maya Bundt

Stimmen Ja:	7 535 343	98,51 %
Enthaltungen:	95 175	1,24 %
Stimmen Nein:	18 883	0,25 %

6.1.6 Wiederwahl von Nicole Pauli

Stimmen Ja:	7 533 925	98,49 %
Enthaltungen:	91 988	1,20 %
Stimmen Nein:	23 488	0,31 %

6.1.7 Wiederwahl von Franziska von Weissenfluh

Stimmen Ja:	7 501 454	98,07 %
Enthaltungen:	99 073	1,30 %
Stimmen Nein:	48 874	0,63 %

Der Präsident stellt fest, dass sämtliche Mitglieder sowie der Präsident des Verwaltungsrates wiedergewählt wurden. Er dankt der Generalversammlung für das Vertrauen.

6.2 Wahl eines neuen Mitglieds in den Verwaltungsrat

Der Präsident nimmt Bezug auf die Ausführungen unter Traktandum 6. Weiter orientiert er, dass Markus Gygax aufgrund seiner vorangehenden Funktion als CEO gemäss dem Swiss Code of Best Practice for Corporate Governance während drei Jahren als nicht unabhängiges Mitglied des Verwaltungsrates gilt.

Der Präsident eröffnet die Diskussion zur Neuwahl von Markus Gygax in den Verwaltungsrat.

Nach der Wortmeldung eines Aktionärs und der Stellungnahme durch den Präsidenten stimmt die Generalversammlung über folgenden Antrag ab:

Der Verwaltungsrat beantragt die Neuwahl von Markus Gygax als Mitglied des Verwaltungsrates für eine Amtsdauer bis zum Abschluss der ordentlichen Generalversammlung 2020.

Die Abstimmung ergibt folgendes Resultat:

Stimmen Ja:	7 472 321	97,68 %
Enthaltungen:	108 743	1,42 %
Stimmen Nein:	68 637	0,90 %

Der Präsident stellt fest, dass der Antrag damit angenommen und Markus Gygax gewählt wurde.

7 Wiederwahlen in den Nominations- und Vergütungsausschuss

Der Verwaltungsrat beantragt die Wiederwahl von Franziska von Weissenfluh, Jean-Baptiste Beuret und Jürg Bucher als Mitglieder des Nominations- und Vergütungsausschusses für eine Amtsdauer bis zum Abschluss der ordentlichen Generalversammlung 2020.

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

Der Präsident eröffnet die Diskussion.

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

Die Abstimmungen ergeben folgende Resultate:

7.1 Wiederwahl von Franziska von Weissenfluh

Stimmen Ja:	7 485 697	97,86 %
Enthaltungen:	78 463	1,02 %
Stimmen Nein:	85 541	1,12 %

7.2 Wiederwahl von Jean-Baptiste Beuret

Stimmen Ja:	7 492 946	97,95 %
Enthaltungen:	78 212	1,02 %
Stimmen Nein:	78 543	1,03 %

7.3 Wiederwahl von Jürg Bucher

Stimmen Ja:	7 082 004	93,48 %
Enthaltungen:	253 223	3,34 %
Stimmen Nein:	240 774	3,18 %

Der Präsident stellt fest, dass sämtliche Mitglieder des Nominations- und Vergütungsausschusses wiedergewählt wurden.

8 Wiederwahl der Revisionsstelle

Der Präsident eröffnet die Diskussion.

Nachdem das Wort nicht verlangt wird, lässt der Präsident die Generalversammlung über folgenden Antrag abstimmen:

Der Verwaltungsrat beantragt die Wiederwahl der PricewaterhouseCoopers AG, Luzern, als Revisionsstelle für eine Amtsdauer bis zum Abschluss der ordentlichen Generalversammlung 2020.

Die Abstimmung ergibt folgendes Resultat:

Stimmen Ja:	7 493 815	98,92 %
Enthaltungen:	46 293	0,61 %
Stimmen Nein:	35 893	0,47 %

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

9 Wiederwahl der unabhängigen Stimmrechtsvertreterin

Der Präsident informiert, dass die Fellmann Tschümperlin Lötscher AG im März 2019 eine Umfirmierung vorgenommen und ihren Namen in Tschümperlin Lötscher Schwarz AG geändert hat.

Er eröffnet die Diskussion.

Nachdem das Wort nicht verlangt wird, lässt der Präsident die Generalversammlung über folgenden Antrag abstimmen:

Der Verwaltungsrat beantragt die Wiederwahl der Tschümperlin Lötscher Schwarz AG, Luzern, als unabhängige Stimmrechtsvertreterin für eine Amtsdauer bis zum Abschluss der ordentlichen Generalversammlung 2020.

Die Abstimmung ergibt folgendes Resultat:

Stimmen Ja:	7 509 920	99,13 %
Enthaltungen:	47 716	0,63 %
Stimmen Nein:	18 365	0,24 %

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

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

Das Protokoll der Generalversammlung wird durch den Vorsitzenden und den Protokollführer unterzeichnet und in einer Kurzfassung auf der Website von Valiant aufgeschaltet.

Die 23. ordentliche Generalversammlung findet am Mittwoch, 13. Mai 2020, in Bern statt.

Der Präsident schliesst die Versammlung um 17.52 Uhr.

Bern, 3. Juni 2019

Der Vorsitzende:

sign. Jürg Bucher

Jürg Bucher
Präsident des Verwaltungsrates

Der Protokollführer:

sign. Beat Michel-Risse

Beat Michel-Risse
Sekretär des Verwaltungsrates