

ERFOLGSRECHNUNG

	2008	2007
1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000		
<i>Ertrag</i>		
Beteiligungsertrag	28 200	31 100
Zinsertrag	2 980	1 264
Währungsgewinne	1 249	735
Wertschriftenertrag	1 042	1 528
Ertrag aus Lizenzgebühren	420	15 016
Übriger Ertrag	18 948	26
Total Ertrag	52 839	49 669
<i>Aufwand</i>		
Zinsaufwand	- 8 457	- 11 720
Währungsverluste	- 2 932	- 676
Wertschriftenverluste	- 36 621	0
Abschreibung von Mehrheitsbeteiligungen	0	- 5 000
Allgemeine Verwaltungskosten	- 4 770	- 6 000
Total Aufwand	- 52 780	- 23 396
Jahresgewinn	59	26 273

BILANZ VOR GEWINNVERWENDUNG

AKTIVEN

	2008	2007
<i>Per 31. Dezember, in CHF 000</i>		
<i>Umlaufvermögen</i>		
Flüssige Mittel	2 711	3 609
Wertschriften	72 063	27 033
Kurzfristige Forderungen	352	156
	591	3 322
	591	3 322
Total Umlaufvermögen	75 717	34 120
<i>Anlagevermögen</i>		
Beteiligungen	514 375	608 875
Darlehen an Konzerngesellschaften	17 969	22 210
Disagio / Emissionskosten aus Anleihen	991	1 274
Markenrechte	0	111 025
Total Anlagevermögen	533 335	743 384
Total Aktiven	609 052	777 504

PASSIVEN

	2008	2007
Per 31. Dezember, in CHF 000		
<i>Fremdkapital</i>		
Banken/Kontokorrentvorschüsse	577	0
Kurzfristige Verbindlichkeiten		
Dritte	3 624	1 273
Konzerngesellschaften	35 716	50 950
Rechnungsabgrenzung		
Dritte	2 403	2 701
Darlehen Konzerngesellschaften	0	77 380
Syndikatskredit	5 000	50 000
Anleihen	140 000	140 000
Rückstellungen	51 081	56 002
Total Fremdkapital	238 401	378 306
<i>Eigenkapital</i>		
Aktienkapital	3 300	3 300
Allgemeine gesetzliche Reserve	140 664	140 664
Reserve für eigene Aktie	108 180	28 999
Freie Reserve	50 673	129 659
Bilanzgewinn		
Gewinnvortrag	67 775	70 303
Jahresgewinn	59	26 273
Total Eigenkapital	370 651	399 198
Total Passiven	609 052	777 504

ANHANG DER JAHRESRECHNUNG

ANHANG DER JAHRESRECHNUNG

A GRUNDSÄTZE

Die Jahresrechnung der Valora Holding AG ist nach den Vorschriften des schweizerischen Aktienrechts (OR) erstellt.

B ERLÄUTERUNGEN

1 EVENTUALVERPFLICHTUNGEN. Am 31. Dezember 2008 betragen die Eventualverbindlichkeiten, bestehend aus Bürgschaften, Rangrücktritts- und Patronatserklärungen sowie Garantie- und übrige Eventualverpflichtungen gegenüber Tochtergesellschaften insgesamt CHF 123.3 Mio. sowie CHF 0.0 Mio. gegenüber Dritten, bzw. total CHF 149.6 Mio. im Vorjahr.

2 ANLEIHENS OblIGATION

	Zinssatz	Verfall	31.12.2008	31.12.2007
in CHF 000				
Anleihe 2005–2012	2.875%	12.07.2012	140 000	140 000

3 EIGENE AKTIEN BEI DER GESELLSCHAFT UND BEI TOCHTERGESELLSCHAFTEN

	2008 Anzahl Aktien	2008 Buchwert	2007 Anzahl Aktien	2007 Buchwert
in CHF 000				
Anfangsbestand (1. Januar)	107 057	27 015	106 791	27 205
<i>Abgänge</i>				
Beteiligungsprogramme Mitarbeitende/Management	- 9 910	- 2 525	- 16 852	- 4 293
<i>Börsenkäufe/-verkäufe</i>				
Verkäufe	- 1 640	- 287	- 9 582	- 2 441
Bewertungskorrektur	-	- 36 787	-	-
Käufe	391 807	84 629	26 700	6 544
Endbestand (31. Dezember)	487 314	72 045	107 057	27 015

Die Käufe erfolgten zu Marktpreisen zwischen CHF 135.63 und CHF 275.29. Im Jahr 2008 wurden seitens der Valora Holding AG 391 807 Aktien zu CHF 216.00 gekauft und 11 550 Aktien zu CHF 243.46 verkauft (Durchschnittspreise). Per 31. Dezember 2008 sind über die zweite Handelslinie zwecks Kapitalherabsetzung insgesamt 350 257 Aktien erworben worden. Der Anteil der eigenen Aktien am gesamten Aktienkapital beträgt per 31. Dezember 2008 14.77% (2007: 3.24%).

4 NETTOAUFLÖSUNG STILLE RESERVEN. Im Geschäftsjahr 2008 fand keine Nettoauflösung von stillen Reserven statt (2007: keine Auflösung).

5 VERGÜTUNGEN UND BETEILIGUNGEN
Vergütungen 2008

	Honorar/Basisgehalt	Erfolgsbeteiligung			Sachleistungen	Abgangsentschädigung ³⁾	Andere Vergütungen ⁴⁾	Total 2008
		Bar-mittel ¹⁾	Aktienprogramm Konzernleitung					
	Bonus	Anzahl Aktien, in Stück	Wert Aktien ²⁾					
in CHF 000								
Verwaltungsrat								
Rolando Benedick Präsident	387.5	-	-	-	0.0	0.0	46.0	433.5
Markus Fiechter Vizepräsident	129.2	-	-	-	0.0	0.0	16.8	146.0
Bernhard Heusler Mitglied	75.0	-	-	-	0.0	0.0	9.5	84.5
Franz Julen Vorsitz Nomination and Compensation Committee	90.0	-	-	-	0.0	0.0	11.6	101.6
Conrad Löffel Vorsitz Audit Committee	110.0	-	-	-	0.0	0.0	14.1	124.1
Total Vergütungen an gegenwärtige Mitglieder Verwaltungsrat	791.7	-	-	-	0.0	0.0	98.0	889.7
Beatrice Tschanz Kramel Präsidentin bis Ende Januar	80.0	-	-	-	0.0	0.0	12.1	92.1
Nachbelastung wegen vorzeitiger Auslieferung Aktien ⁵⁾	-	-	-	-	-	-	15.0	15.0
Total Vergütungen an frühere Mitglieder Verwaltungsrat	80.0	-	-	-	0.0	0.0	27.1	107.1
Total Vergütungen Verwaltungsrat	871.7	-	-	-	0.0	0.0	125.1	996.8
Konzernleitung								
Thomas Vollmoeller ⁶⁾ CEO	327.0	193.0	-	-	10.7	-	72.2	602.9
Total Vergütungen an gegenwärtige Mitglieder Konzernleitung inkl. CEO	1 378.8	767.4	1 182	319.4	51.3	-	330.7	2 847.6
Total Vergütungen an ehemalige Mitglieder der Konzernleitung ³⁾	2 068.3	1 552.6	-	-	57.5	2 504.6	628.0	6 811.0
Total Vergütungen Konzernleitung inkl. CEO ³⁾	3 447.1	2 320.0	1 182	319.4	108.8	2 504.6	958.7	9 658.6

¹⁾ Bei den in der Tabelle dargestellten Beträgen handelt es sich um die effektiv verbuchten Aufwendungen der für das Geschäftsjahr 2008 zugesprochenen Boni, welche den gegenwärtigen Konzernleitungsmitgliedern im April 2009 ausbezahlt werden.

²⁾ Gemäss IFRS 2 betrug der Marktwert der Aktien zum Zeitpunkt der Gewährung CHF 270.25 pro Aktie. Die Aktien unterliegen 5 Jahre einer Veräusserungssperre. Details zum Aktienprogramm der Konzernleitung sind im Anhang der Konzernrechnung in Erläuterung 31 aufgeführt.

³⁾ Diese Beträge umfassen neben den Vergütungen für das Jahr 2008 auch Lohnfortzahlungen an ehemalige Konzernleitungsmitglieder (Lohnfortzahlung gemäss Arbeits- bzw. Aufhebungsvertrag bzw. längstens für 12 Monate sind als Basisgehalt und Erfolgsbeteiligung per 2008 erfasst. Weitergehende Leistungen sind als Abgangsentschädigung ausgewiesen).

⁴⁾ Diese Beträge umfassen Zahlungen an Pensionspläne und andere Sozialleistungen sowie den Beitrag des Arbeitgebers im Rahmen des Mitarbeiteraktienprogramms.

⁵⁾ Mehrere ehemalige Verwaltungsratsmitglieder haben die gesperrten Aktien frühzeitig bezogen. Die daraus entstandenen Sozialleistungen wurden von der Valora Holding AG getragen.

⁶⁾ Thomas Vollmoeller ist seit Juni 2008 CEO der Valora Gruppe.

ANHANG DER JAHRESRECHNUNG

Vergütungen 2007

in CHF 000	Honorar / Basisgehalt	Barmittel ²⁾		Erfolgsbeteiligung				Sachleistungen	Abgangs-entschädigung	Andere Vergütungen ⁵⁾	Total 2007
		ordentlicher Bonus	Sonderbonus	Aktienprogramm Verwaltungsrat		Aktienprogramm Konzernleitung					
				Anzahl Aktien, in Stück	Wert Aktien ³⁾	Anzahl Aktien, in Stück	Wert Aktien ⁴⁾				
Verwaltungsrat ¹⁾											
Beatrice Tschanz Kramel Präsidentin ab Ende Nov. 2007, Vorsitz Nomination and Compensation Committee.	120.0	–	–	0	0.0	–	–	0.0	0.0	15.2	135.2
Werner Kuster Vizepräsident	100.0	–	–	0	0.0	–	–	0.0	0.0	8.6	108.6
Andreas Gubler Vorsitz Audit Committee	110.0	–	–	0	0.0	–	–	0.0	0.0	14.0	124.0
Franz Julen Mitglied ab GV 2007	100.0	–	–	0	0.0	–	–	0.0	0.0	12.7	112.7
Paul-Bernhard Kallen ⁷⁾ Mitglied ab GV 2007	0.0	–	–	0	0.0	–	–	0.0	0.0	0.0	0.0
Felix Weber Mitglied	110.0	–	–	0	0.0	–	–	0.0	0.0	14.0	124.0
Total Vergütungen an gegenwärtige Mitglieder Verwaltungsrat ⁷⁾	540.0	–	–	0	0.0	–	–	0.0	0.0	64.5	604.5
Fritz Ammann Präsident bis Ende Nov. 2007	175.0	–	–	0	0.0	–	–	0.0	0.0	21.4	196.4
Total Vergütungen an ehemalige Mitglieder Verwaltungsrat	175.0	–	–	0	0.0	–	–	0.0	0.0	21.4	196.4
Total Vergütungen Verwaltungsrat ⁷⁾	715.0	–	–	0	0.0	–	–	0.0	0.0	85.9	800.9
Konzernleitung											
Peter Wüst CEO und Divisionsleiter Retail a.i.	600.0	261.0	225.0	–	–	735	198.6	50.1	0.0	219.8	1 554.5
Total Vergütungen an gegenwärtige Mitglieder Konzernleitung inkl. CEO	2 000.0	791.3	881.2	–	–	2 229	602.4	172.5	0.0	655.2	5 102.6
Total Vergütungen an ehemalige Mitglieder der Konzernleitung ⁶⁾	666.7	80.0	–	–	–	–	–	50.1	–	146.9	943.7
Total Konzernleitung inkl. CEO ⁶⁾	2 666.7	871.3	881.2	–	–	2 229	602.4	222.6	0.0	802.1	6 046.3

¹⁾ Funktionen im Verwaltungsrat per 31. Dezember 2007

²⁾ Bei den in der Tabelle dargestellten Beträgen handelt es sich um die effektiv verbuchten Aufwendungen der für das Geschäftsjahr 2007 zugesprochenen Boni, welche im April 2008 ausbezahlt wurden. Der ordentliche Bonus bezieht sich auf das ausgewiesene Ergebnis und den Bonus-Plan 2006–2008. Das Nomination and Compensation Committee hat entschieden, für das Jahr 2007 einen Sonderbonus (Bargeltung) auszuzahlen.

- ³⁾ Gemäss IFRS 2 betrug der Marktwert der Aktien zum Zeitpunkt der Gewährung CHF 351.75 pro Aktie. Die Aktien unterliegen 5 Jahre einer Veräusserungssperre. Basierend auf dem Ergebnis des Berichtsjahres 2007 wurden keine Aktien zugeteilt. Details zum Aktienprogramm des Verwaltungsrats sind im Anhang der Konzernrechnung in Erläuterung 31 aufgeführt.
- ⁴⁾ Gemäss IFRS 2 betrug der Marktwert der Aktien zum Zeitpunkt der Gewährung CHF 270.25 pro Aktie. Die Aktien unterliegen 5 Jahre einer Veräusserungssperre. Details zum Aktienprogramm der Konzernleitung sind im Anhang der Konzernrechnung in Erläuterung 31 aufgeführt.
- ⁵⁾ Diese Beträge umfassen Zahlungen an Pensionspläne und andere Sozialleistungen sowie den Beitrag des Arbeitgebers im Rahmen des Mitarbeiteraktienprogramms.
- ⁶⁾ Diese Beträge umfassen neben den Vergütungen für das Jahr 2007 auch Lohnfortzahlungen an ehemalige Konzernleitungsmitglieder (Lohnfortzahlungen gemäss Arbeitsvertrag).
- ⁷⁾ Verwaltungsrat Paul-Bernhard Kallen verzichtete auf sein Honorar. Die Valora Holding AG hat den Gegenwert des Honorars an eine wohltätige Stiftung gespendet. Der gespendete Betrag ist im Total Vergütungen VR nicht enthalten.

An gegenwärtigen oder ehemaligen Mitgliedern des Verwaltungsrats oder der Konzernleitung nahe stehende Personen wurden keine nicht marktüblichen Vergütungen gewährt.

Die Vergütungen an den Verwaltungsrat werden direkt in der Valora Holding AG verbucht. Die Vergütungen an die Konzernleitungsmitglieder erfolgen über die Valora Management AG als deren Arbeitgeberin.

Darlehen und Kredite. Per 31. Dezember 2007 und 2008 bestanden keine Darlehen und Kredite an Mitglieder des Verwaltungsrats und der Konzernleitung noch an ihnen nahe stehende Personen.

Beteiligungen. Per 31. Dezember 2007 und 2008 hielten die einzelnen Mitglieder des Verwaltungsrates und der Konzernleitung (inklusive ihnen nahe stehende Personen) die folgende Anzahl an Beteiligungspapieren an der Valora Holding AG:

	2008	2008	2008	2007	2007	2007
	Anzahl Aktien	Stimmrechtsanteil in %	davon Aktien mit Veräusserungssperre bis	Anzahl Aktien	Stimmrechtsanteil in %	davon Aktien mit Veräusserungssperre bis
Verwaltungsrat						
Rolando Benedick Präsident	5 690	0.17	keine	–	–	–
Markus Fiechter Vizepräsident	1 000	0.03	keine	–	–	–
Bernhard Heusler Mitglied	0	0.00	keine	–	–	–
Franz Julen Vorsitz Nomination and Compensation Committee	450	0.02	keine	100	0.00	keine
Conrad Löffel Vorsitz Audit Committee	0	0.00	keine	–	–	–
Beatrice Tschanz Kramel Präsidentin, Vorsitzende Nomination and Compensation Committee, Rücktritt April 08	–	–	–	909	0.03	286: 27.04.2010 323: 25.04.2012
Werner Kuster Vizepräsident, Rücktritt April 08	–	–	–	655	0.02	229: 27.04.2010 231: 25.04.2012
Andreas Gubler Vorsitz Audit Committee, Rücktritt April 08	–	–	–	540	0.02	229: 27.04.2010 231: 25.04.2012
Paul-Bernhard Kallen Mitglied, Rücktritt April 08	–	–	–	2 500	0.08	keine
Felix Weber Mitglied, Rücktritt 08	–	–	–	324	0.01	323: 25.04.2012

ANHANG DER JAHRESRECHNUNG

	2008 Anzahl Aktien	2008 Stimmrechts- anteil in %	2008 davon Aktien mit Veräusserungssperre bis	2007 Anzahl Aktien	2007 Stimmrechts- anteil in %	2007 davon Aktien mit Veräusserungssperre bis
Konzernleitung						
Thomas Vollmoeller CEO	0	0.00	keine	–	–	–
Lorenzo Trezzini CFO	0	0.00	keine	–	–	–
Kaspar Niklaus Divisionsleiter Valora Retail	0	0.00	keine	–	–	–
Christian Schock Divisionsleiter Valora Media	961	0.03	436: 28.03.2012 429: 03.04.2013 96: 22.04.2013	436	0.01	436: 28.03.2012
Alex Minder Divisionsleiter Valora Trade	1 708	0.05	304: 06.04.2010 153: 01.07.2011 120: 21.03.2012 828: 28.03.2012 207: 03.04.2013 96: 22.04.2013	1 405	0.04	304: 06.04.2010 153: 01.07.2011 120: 21.03.2012 828: 28.03.2012
Peter Wüst CEO und Divisionsleiter Retail a.i., Austritt Juni 08	–	–	–	3 286	0.10	63: 22.03.2010 1 200: 06.04.2010 29: 01.07.2011 120: 21.03.2012 1 874: 28.03.2012
Markus Voegeli CFO, Austritt September 08	–	–	–	1 869	0.06	190: 06.04.2010 180: 01.07.2011 120: 21.03.2012 1 249: 28.03.2012
Ruedi Keller Divisionsleiter Valora Management Services, Austritt März 08	–	–	–	1 357	0.04	456: 06.04.2010 27: 01.07.2011 120: 21.03.2012 754: 28.03.2012
Total Verwaltungsrat und Konzernleitung	9 809	0.30		13 381	0.41	

6 BEDEUTENDE AKTIONÄRE. Gemäss Statuten der Valora Holding AG kann kein Aktionär ohne Zustimmung des Verwaltungsrates mehr als 5% des Aktienkapitals auf sich vereinigen. Per 31. Dezember 2008 entsprachen 5% des Aktienkapitals 165 000 Namenaktien.

Am 31. Dezember 2008 hielt die Pictet Gruppe über ihre Tochtergesellschaften¹⁾ insgesamt 220 272 Namenaktien der Valora Holding AG, was einem Stimmrechtsanteil von 6.67% entspricht, wobei nur 4.16% als stimmberechtigte Aktien eingetragen sind.

Die UBS Fund Management (Switzerland) AG, Basel hielt am 31. Dezember 2008 insgesamt 197 989 Namenaktien der Valora Holding AG, was einem Stimmrechtsanteil von 6.00% entspricht, wobei nur 5% als stimmberechtigte Aktien im Aktienregister eingetragen sind.

Am 31. Dezember 2007 hielt die Pictet Gruppe über ihre Tochtergesellschaften²⁾ insgesamt 219 211 Namenaktien der Valora Holding AG, was einem Stimmrechtsanteil von 6.64% entspricht, wobei nur 5% als stimmberechtigte Aktien eingetragen waren. Ausserdem hielt die UBS Fund Management (Switzerland) AG, Basel am 10. Januar 2008 insgesamt 173 604 Namenaktien der Valora Holding AG, was einem Stimmrechtsanteil von 5.26% entspricht, wobei nur 4.16% als stimmberechtigte Aktien eingetragen waren.

¹⁾ Pictet & Cie nominee, Genève; Pictet Funds SA - Swiss Mid Small Cap, Genève; Pictet Funds (LUX) Sicav - Small Caps Europe, Luxembourg; Pictet Funds (Europe) SA - Pictet Funds (CH) - Swiss Equities, Genève; Pictet Funds (LUX) Sicav - Pool Swiss Equities, Luxembourg; Pictet Funds SA - Pictet Institut. Swiss Equities, Genève; Pictet Funds (LUX) Sicav - Continental European Equit., Luxembourg; Pictet Funds SA - Pictet Fund (CH) Enhanced, Genève; Pictet Funds SA - Swiss Market Tracker, Genève; Pictet Funds SA - Institutional Swiss Equit. Tracker, Genève; Pictet Funds SA - Swiss Equities Pool, Genève; Pictet Funds SA - Subvenimus Institutional Fund, Genève; Pictet et Cie (Europe) S.A., Luxembourg

²⁾ Pictet Funds SA - Swiss Mid Small Cap, Genève; The Alphanatics Funds Ltd, Grand Cayman; Pictet Funds (LUX) Sicav - Small Caps Europe, Luxembourg; Pictet Funds (Europe) SA - Pictet Funds (CH) - Swiss Equities, Genève; Pictet Funds (LUX) Sicav - Pool Swiss Equities, Luxembourg; Pictet Funds SA - Pictet Institut. Swiss Equities, Genève; Pictet Funds (LUX) Sicav - Continental European Equit., Luxembourg; Pictet Funds SA - Pictet Fund (CH) Enhanced, Genève; Pictet Funds (LUX) Sicav - EAFE Pool Equities, Luxembourg; Pictet Funds SA - Swiss Market Tracker, Genève; Pictet Funds (LUX) Sicav - EAFE Pool, Luxembourg; Pictet International Equity Fund, Wilmington; Pictet Funds SA - Institutional Swiss Equit. Tracker, Genève; Pictet Funds SA - Swiss Equities Pool, Genève; Pictet Funds SA - Subvenimus Institutional Fund, Genève

ANHANG DER JAHRESRECHNUNG

7 WESENTLICHE BETEILIGUNGEN DER VALORA HOLDING AG

	31.12.2008 Anteil in %	31.12.2007 Anteil in %
<i>Schweiz</i>		
Valora Beteiligungen AG, Muttenz	100.0	100.0
Valora Management AG, Bern	100.0	100.0
Valora Investment AG, Bern	100.0	100.0
Merkur AG, Bern	100.0	100.0
<i>Deutschland</i>		
Valora Holding Germany GmbH, Hamburg	5.1	5.1
<i>Grossbritannien</i>		
Valora Holding Finance Ltd, Guernsey	100.0	100.0

Infolge der Reorganisation der Beteiligungsstruktur ergibt sich für 2008 ein Aufwertungserfolg von CHF 5.1 Mio. (2007: CHF – 5.0 Mio.).

8 KURZFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN. Die kurzfristigen Verbindlichkeiten gegenüber Gruppengesellschaften beinhalten auch den Anteil der Valora Holding AG am Cash Pool. Die Cash Pool Bankbeziehung für die ganze Valora Gruppe wird von einer Tochtergesellschaft der Valora Holding AG gepflegt. Zur besseren Vergleichbarkeit wurde die Vorjahresoffenlegung angepasst.

9 GENEHMIGTE UND BEDINGTE KAPITALERHÖHUNG. Die Generalversammlung vom 11. Mai 2000 hat die Schaffung von bedingtem Kapital in der Höhe von CHF 84 000 beschlossen. Per 31. Dezember 2008 waren keine entsprechenden Aktien ausgegeben.

10 RISIKOBEURTEILUNG. Der Valora-Konzern hat zwischen Oktober und November 2008 mit dem Verwaltungsrat und der Konzernleitung ein Risk Assessment durchgeführt. Ziel dieser Aktivität ist es, die Transparenz bezüglich der Top-Risiken der Valora zu erhöhen, die Qualität des Risikodialoges zu verbessern sowie pragmatische Massnahmen zur Adressierung von Top-Risiken der Valora zu definieren. In einem ersten Schritt fanden auf Stufe Konzernleitung strukturierte Einzelinterviews statt. In einem zweiten Schritt wurden die Ergebnisse in einem Konzernleitungs-Workshop besprochen und die Top-Risiken identifiziert, analysiert, bewertet und entsprechende Massnahmen geplant. Die Resultate wurden in einer Sitzung mit dem Verwaltungsrat besprochen und der entsprechende Massnahmenplan verabschiedet.

VERWENDUNG DES BILANZGEWINNS

Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinns

	2008	2007
in CHF 000		
Jahresgewinn	59	26 273
+ Vortrag aus dem Vorjahr	67 775	70 303
Zur Verfügung der Generalversammlung	67 834	96 576
<i>Der Verwaltungsrat beantragt folgende Verwendung</i>		
Dividende von CHF 9.– je dividendenberechtigte Namenaktie	– 25 200	– 28 801
Vortrag auf neue Rechnung	42 634	67 775
<i>Dividendenauszahlung (in CHF)</i>		
Dividende pro Aktie brutto	9.00	9.00
– 35% Verrechnungssteuer	– 3.15	– 3.15
Auszahlung netto (in CHF)	5.85	5.85

BERICHT DER REVISIONSSTELLE AN DIE GENERAL- VERSAMMLUNG DER VALORA HOLDING AG BERN

BERICHT DER REVISIONSSTELLE ZUR JAHRESRECHNUNG

Als Revisionsstelle haben wir die Jahresrechnung der Valora Holding AG, bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang (Seiten 123 bis 132) für das am 31. Dezember 2008 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates. Der Verwaltungsrat ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Statuten verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems mit Bezug auf die Aufstellung einer Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der Revisionsstelle. Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil. Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2008 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

BERICHTERSTATTUNG AUFGRUND WEITERER GESETZLICHER VORSCHRIFTEN

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 728 OR und Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

In Übereinstimmung mit Art. 728a Abs. 1 Ziff. 3 OR und dem Schweizer Prüfungsstandard 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrates ausgestaltetes internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Jahresrechnung existiert.

Ferner bestätigen wir, dass der Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinnes dem schweizerischen Gesetz und den Statuten entspricht und empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

PricewaterhouseCoopers AG

Hanspeter Gerber
Revisionsexperte
Leitender Revisor

Moritz Oberli
Revisionsexperte

Bern, 24. März 2009