

Erfolgsrechnung

1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000	2007	2006
Ertrag		
Beteiligungsertrag	31 100	31 600
Zinsertrag	1 264	1 605
Währungsgewinne	735	670
Wertschriftenertrag	1 528	0
Ertrag aus Lizenzgebühren	15 016	10 510
Übriger Ertrag	26	0
Total Ertrag	49 669	44 385
Aufwand		
Zinsaufwand	- 11 720	- 11 523
Währungsverluste	- 676	- 639
Wertschriftenverluste	0	- 429
Abschreibung von Mehrheitsbeteiligungen	- 5 000	0
Allgemeine Verwaltungskosten	- 6 000	- 4 255
Total Aufwand	- 23 396	- 16 846
Jahresgewinn	26 273	27 539

Bilanz vor Gewinnverwendung

Aktiven			
Per 31. Dezember, in CHF 000		2007	2006
Umlaufvermögen			
Flüssige Mittel		3 609	1 060
Wertschriften		27 033	27 205
Rechnungsabgrenzung	Dritte	0	2
Kurzfristige Forderungen	Dritte	156	238
	Konzerngesellschaften	3 322	1 578
Darlehen/Kontokorrentvorschüsse an Konzerngesellschaften		0	108
Total Umlaufvermögen		34 120	30 191
Anlagevermögen			
Beteiligungen		608 875	613 525
Darlehen an Konzerngesellschaften		22 210	21 559
Disagio/Emissionskosten aus Anleihen		1 274	1 557
Markenrechte		111 025	111 025
Total Anlagevermögen		743 384	747 666
Total Aktiven		777 504	777 857

Passiven			
Per 31. Dezember, in CHF 000		2007	2006
Fremdkapital			
Banken/Kontokorrentvorschüsse		50 106	0
Kurzfristige Verbindlichkeiten	Dritte	1 273	665
	Konzerngesellschaften	844	0
Rechnungsabgrenzung	Dritte	2 701	3 177
Darlehen Konzerngesellschaften		77 380	46 729
Konsortialkredit		50 000	130 000
Anleihen		140 000	140 000
Rückstellungen		56 002	55 553
Total Fremdkapital		378 306	376 124
Eigenkapital			
Aktienkapital		3 300	3 300
Gesetzliche Reserve	Allgemeine Reserve	140 664	140 664
	Reserve für eigene Aktien	28 999	29 725
Freie Reserve		129 659	128 933
Bilanzgewinn	Gewinnvortrag	70 303	71 572
	Jahresgewinn	26 273	27 539
Total Eigenkapital		399 198	401 733
Total Passiven		777 504	777 857

Anhang der Jahresrechnung

A Grundsätze

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

B Erläuterungen

1 Eventualverpflichtungen. Am 31. Dezember 2007 betragen die Eventualverbindlichkeiten, bestehend aus Bürgschaften, Rangrücktritts- und Patronatserklärungen sowie Garantie- und übrige Eventualverpflichtungen gegenüber Tochtergesellschaften insgesamt CHF 149.6 Mio. sowie CHF 0 gegenüber Dritten, bzw. total CHF 138.7 Mio. im Vorjahr.

2 Anleiheobligation

in CHF 000	Zinssatz	Verfall	31.12.2007	31.12.2006
Anleihe 2005–2012	2.875%	12.07.2012	140 000	140 000

3 Eigene Aktien bei der Gesellschaft und bei Tochtergesellschaften

in CHF 000	Anzahl Aktien 2007	Buchwert 2007	Anzahl Aktien 2006	Buchwert 2006
Anfangsbestand (1. Januar)	106 791	27 205	109 221	27 824
Abgänge				
Beteiligungsprogramme Mitarbeiter/Management	– 16 852	– 4 293	– 7 958	– 2 031
Börsenkäufe/-verkäufe				
Verkäufe	– 9 582	– 2 441	0	0
Bewertungskorrektur	–	0	–	– 429
Käufe	26 700	6 544	5 528	1 841
Endbestand (31. Dezember)	107 057	27 015	106 791	27 205

Die Käufe erfolgten zu Marktpreisen zwischen CHF 215.00 und CHF 288.00.

4 Nettoauflösung stille Reserven. Im Geschäftsjahr 2007 fand keine Nettoauflösung von stillen Reserven statt (2006: keine Auflösung).

5 Vergütungen und Beteiligungen

Vergütungen

in CHF 000	Erfolgsbeteiligung										Total 2007	Total 2006
	Honorar/Basis- gehalt	Barmittel ²⁾		Aktienprogramm Verwaltungsrat		Aktienprogramm Konzernleitung		Sachleistungen	Abgangsschädigung	Andere Vergütungen ⁵⁾		
		ordent- licher Bonus	Sonder- bonus	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	223.4
Werner Kuster Vizepräsident	100.0	–	–	0	0.0	–	–	0.0	0.0	8.6	108.6	144.5
Andreas Gubler Vorsitz Audit Committee	110.0	–	–	0	0.0	–	–	0.0	0.0	14.0	124.0	194.2
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	235.0
Fritz Ammann Präsident bis Ende Nov. 2007	175.0	–	–	0	0.0	–	–	0.0	0.0	21.4	196.4	473.3
Peter Küpfer Mitglied bis GV 2007	0.0	–	–	0	0.0	–	–	0.0	0.0	0.0	0.0	68.7
Total Vergütungen VR ⁷⁾	715.0	–	–	0	0.0	–	–	0.0	0.0	85.9	800.9	1 339.1
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	1 983.9
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	6 717.4

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 (beziehungsweise 2006) zugesprochenen Boni, welche im April 2008 (beziehungsweise April 2007) ausbezahlt werden. 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 (Barabgeltung) auszus zahlen.

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 27 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 27 aufgeführt.

⁵⁾ Diese Beträge umfassen Zahlungen an Pensionspläne und andere Sozialleistungen sowie den Discount-Beitrag des Arbeitgebers im Rahmen des Mitarbeiteraktienprogramms.

⁶⁾ Diese Beträge umfassen neben den Vergütungen für das Jahr 2007 auch Lohnfortzahlungen an ausgetretene 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.

Es wurden keine Vergütungen an frühere Mitglieder des Verwaltungsrats oder der Konzernleitung gewährt. 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 bestanden keine Darlehen und Kredite an Mitglieder des Verwaltungsrats und der Konzernleitung noch an ihnen nahe stehende Personen.

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

	Anzahl Aktien	Stimmrechtsanteil in %	davon Aktien mit Veräusserungssperre bis
Verwaltungsrat ¹⁾			
Beatrice Tschanz Kramel Präsidentin ab Ende Nov., Vorsitz Nomination and Compensation Committee.	909	0.03	286: 27.04.2010 323: 25.04.2012
Werner Kuster Vizepräsident	655	0.02	229: 27.04.2010 231: 25.04.2012
Andreas Gubler Vorsitz Audit Committee	540	0.02	229: 27.04.2010 231: 25.04.2012
Franz Julen Mitglied	100	0.00	keine
Paul-Bernhard Kallen Mitglied	2 500	0.08	keine
Felix Weber Mitglied	324	0.01	323: 25.04.2012
Konzernleitung			
Peter Wüst CEO und Divisionsleiter Retail a.i.	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	1 869	0.06	190: 06.04.2010 180: 01.07.2011 120: 21.03.2012 1 249: 28.03.2012
Christian Schock Divisionsleiter Valora Media	436	0.01	436: 28.03.2012
Alex Minder Divisionsleiter Valora Trade	1 405	0.04	304: 06.04.2010 153: 01.07.2011 120: 21.03.2012 828: 28.03.2012

			456: 06.04.2010
Ruedi Keller			27: 01.07.2011
Divisionsleiter Valora	1 357	0.04	120: 21.03.2012
Management Services			754: 28.03.2012
Total Verwaltungsrat und Konzernleitung	13 381	0.41	

¹⁾ Funktionen im Verwaltungsrat per 31. Dezember 2007.

6 Bedeutende Aktionäre. Gemäss Statuten der Valora Holding AG kann kein Aktionär ohne Zustimmung des Verwaltungsrates mehr als 5% des Aktienkapitals auf sich vereinen. Per 31. Dezember 2007 entsprachen 5% des Aktienkapitals 165 000 Namenaktien. Am 31. Dezember 2007 hielt die Pictet Gruppe über ihre Tochtergesellschaften ¹⁾ insgesamt 219 211 Namenaktien der Valora Holding AG, was einem Stimmrechtsanteil von 6.64% entspricht, wobei nur 5% als stimmberechtigte Aktien eingetragen sind.

Ausserdem hielt UBS Fund Management (Switzerland) AG, Basel per 10. Januar 2008 insgesamt 173 604 Namenaktien der Valora Holding AG, was einem Stimmrechtsanteil von 5.26% entspricht, wobei nur 5% als stimmberechtigte Aktien eingetragen sind.

Am 31. Dezember 2006 hielt die Alpine Select AG direkt und über ihre Tochtergesellschaft Sumara AG 5.73% der Valora Holding AG Aktien (entspricht 189 048 Aktien), wobei nur 5% als stimmberechtigte Aktien eingetragen sind.

¹⁾ 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) - 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

7 Wesentliche Beteiligungen der Valora Holding AG

Schweiz	31.12.2007	31.12.2006
	Anteil in %	Anteil in %
Valora AG, MuttENZ	100.0	100.0
Valora Management AG, Bern	100.0	100.0
Valora Investment AG, Bern	100.0	0
Merkur AG, Bern	100.0	100.0
Deutschland		
Valora Holding Germany GmbH, Hamburg	5.1	5.1
Grossbritannien		
Valora Holding Finance Ltd, Guernsey	100.0	100.0

8 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 2007 waren noch keine entsprechenden Aktien ausgegeben.

Verwendung des Bilanzgewinns

Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinnes

in CHF 000	2007	2006
Jahresgewinn	26 273	27 539
+ Vortrag aus dem Vorjahr	70 303	71 572
Zur Verfügung der Generalversammlung	96 576	99 111
Der Verwaltungsrat beantragt folgende Verwendung		
Dividende von CHF 9.– je dividendenberechtigte Namenaktie	– 28 801	– 28 808
Vortrag auf neue Rechnung	67 775	70 303
Dividendenauszahlung (in CHF)		
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

Bericht der Revisionsstelle an die Generalversammlung der Valora Holding AG, Bern

Als Revisionsstelle haben wir die Buchführung und die Jahresrechnung (Erfolgsrechnung, Bilanz, und Anhang, Seite 97 bis 103) der Valora Holding AG für das am 31. Dezember 2007 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Für die Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diese zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Schweizer Prüfungsstandards, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen in der Jahresrechnung mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben der Jahresrechnung mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung der Jahresrechnung als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung entsprechen die Buchführung und die Jahresrechnung sowie der Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinnes dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

PricewaterhouseCoopers AG

Hanspeter Gerber Moritz Oberli
Leitender Revisor

Bern, 18. März 2008