

ERFOLGSRECHNUNG

	2009	2008
1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000		
<i>Ertrag</i>		
Beteiligungsertrag	31 300	28 200
Zinsertrag	840	2 980
Währungsgewinne	110	1 249
Wertschriftenertrag	6 766	1 042
Ertrag aus Lizenzgebühren	0	420
Übriger Ertrag	67	18 948
Total Ertrag	39 083	52 839
<i>Aufwand</i>		
Zinsaufwand	- 5 672	- 8 457
Währungsverluste	- 30	- 2 932
Wertschriftenverluste	- 169	- 36 621
Allgemeine Verwaltungskosten	- 4 136	- 4 770
Total Aufwand	- 10 007	- 52 780
Jahresgewinn	29 076	59

BILANZ VOR GEWINNVERWENDUNG

AKTIVEN

	2009	2008
<i>Per 31. Dezember, in CHF 000</i>		
<i>Umlaufvermögen</i>		
Flüssige Mittel	1 020	2 711
Wertschriften	12 537	72 063
Rechnungsabgrenzung	251	0
Kurzfristige Forderungen	284	352
	985	591
	985	591
Total Umlaufvermögen	15 077	75 717
<i>Anlagevermögen</i>		
Beteiligungen	515 075	514 375
Darlehen an Konzerngesellschaften	10 984	17 969
Disagio / Emissionskosten aus Anleihen	708	991
Total Anlagevermögen	526 767	533 335
Total Aktiven	541 844	609 052

PASSIVEN

	2009	2008
Per 31. Dezember, in CHF 000		
<i>Fremdkapital</i>		
Banken/Kontokorrentvorschüsse	3	577
Kurzfristige Verbindlichkeiten		
Dritte	505	3 624
Konzerngesellschaften	48 207	35 716
Rechnungsabgrenzung		
Dritte	2 742	2 403
Syndikatskredit	0	5 000
Anleihen	140 000	140 000
Rückstellungen	51 286	51 081
Total Fremdkapital	242 743	238 401
<i>Eigenkapital</i>		
Aktienkapital	2 800	3 300
Allgemeine gesetzliche Reserve	140 664	140 664
Reserve für eigene Aktie	10 323	108 180
Freie Reserve	73 110	50 673
Bilanzgewinn		
Gewinnvortrag	43 128	67 775
Jahresgewinn	29 076	59
Total Eigenkapital	299 101	370 651
Total Passiven	541 844	609 052

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 2009 betragen die Eventualverbindlichkeiten, bestehend aus Bürgschaften, Rangrücktritts- und Patronatserklärungen sowie Garantie- und übrige Eventualverpflichtungen gegenüber Tochtergesellschaften insgesamt CHF 222.5 Mio. (2008: CHF 199.20 Mio.) sowie CHF 1.0 Mio. gegenüber Dritten (2008: keine). Im Vorjahr wurden Patronatserklärungen für Mietverpflichtungen für die deutschen Tochtergesellschaften im Umfang von EUR 51 Mio. nicht ausgewiesen.

2 ANLEIHENS OblIGATION

	Zinssatz	Verfall	31.12.2009	31.12.2008
in CHF 000				
Anleihe 2005–2012	2.875%	12.07.2012	140 000	140 000

3 EIGENE AKTIEN BEI DER GESELLSCHAFT UND BEI TOCHTERGESELLSCHAFTEN

	2009 Anzahl Aktien	2009 Buchwert	2008 Anzahl Aktien	2008 Buchwert
in CHF 000				
Anfangsbestand (1. Januar)	487 314	72 045	107 057	27 015
Kapitalherabsetzung	- 500 000	- 103 509		
Verkäufe	- 90 347	- 13 591	- 11 550	- 2 812
Käufe	152 899	24 695	391 807	84 629
Bewertungskorrektur	-	32 879	-	- 36 787
Endbestand (31. Dezember)	49 866	12 519	487 314	72 045

Die ordentliche Generalversammlung der Valora Holding AG hat am 29. April 2008 ein vom Verwaltungsrat beantragtes Aktienrückkaufprogramm im Umfang von maximal 500 000 Namensaktien über die zweite Handelslinie an der SIX zwecks nachfolgender definitiver Vernichtung der Aktien durch Kapitalherabsetzung genehmigt. Der Aktienrückkauf erfolgte zwischen dem 1. Juli 2008 und dem 27. Februar 2009 über eine zweite Handelslinie an der SIX Swiss Exchange. Für das erfolgreiche abgeschlossene Rückkaufprogramm wurden CHF 99.9 Millionen aufgewendet. Der Durchschnittspreis pro Aktie lag bei CHF 199.90. Am 29. April 2009 hat die ordentliche Generalversammlung der Valora Holding AG dem Vorschlag des Verwaltungsrates entsprochen, das Kapital durch Vernichtung der zurückgekauften Aktien herabzusetzen. Die Vernichtung der im Rahmen des Aktienrückkaufprogramms erworbenen eigenen Aktien wurde am 9. Juli 2009 vorgenommen. Damit beträgt das Aktienkapital der Valora Holding AG neu CHF 2 800 000 was einer Anzahl von 2 800 000 Aktien und einem Nennwert von CHF 1.- pro Aktie entspricht.

Die Käufe im Jahr 2009 erfolgten zu Marktpreisen zwischen CHF 144.59 und CHF 186.75. Im Jahr 2009 wurden seitens der Valora Holding AG 152 899 Aktien zu CHF 161.51 gekauft und 90 347 Aktien zu CHF 150.43 verkauft (Durchschnittspreise).

Der Anteil der eigenen Aktien am gesamten Aktienkapital beträgt per 31. Dezember 2009 1.78% (2008: 14.77%).

4 NETTOAUFLÖSUNG STILLE RESERVEN. Im Geschäftsjahr 2009 fand keine Nettoauflösung von stillen Reserven statt (2008: keine Auflösung).

5 ENTSCHÄDIGUNGEN UND BETEILIGUNGEN

Entschädigungen 2009

in CHF 000	Honorar/Basis- gehalt	Short Term Plan (STP) ¹⁾	Long Term Plan (LTP) ²⁾	Sachleistungen	Abgangs- entschädigung	Andere Entschädi- gungen ⁴⁾	Total 2009
Verwaltungsrat							
Rolando Benedick Präsident	450.0	-	65.7	-	-	55.4	571.1
Markus Fiechter Vizepräsident	150.0	-	21.9	-	-	19.9	191.8
Bernhard Heusler Mitglied	100.0	-	14.6	-	-	13.2	127.8
Franz Julen Vorsitz Nomination and Compensation Committee	120.0	-	17.5	-	-	16.1	153.6
Conrad Löffel ³⁾ Vorsitz Audit Committee	120.0	-	76.9	-	-	18.8	215.7
Total Entschädigungen an Mitglieder Verwaltungsrat	940.0	-	196.6	-	-	123.4	1 260.0
Konzernleitung							
Thomas Vollmoeller CEO	600.0	202.8	131.3	20.0	-	165.5	1 119.6
Total Entschädigungen Konzernleitung inkl. CEO	2 050.0	509.6	341.9	80.0	-	458.5	3 440.0

Im Jahr 2009 sind weder an frühere Mitglieder des Verwaltungsrates noch an ehemalige Mitglieder der Konzernleitung Entschädigungen entrichtet worden.

¹⁾ Es handelt sich um die effektiven Aufwendungen der für das Geschäftsjahr 2009 zugesprochenen Boni, welche im April 2010 ausbezahlt werden.

²⁾ Die Gesamtanzahl Aktien die dem LTP gegenübersteht, beträgt 73 517. Die LTP Kosten umfassen Zinszahlungen zur Finanzierung des Aktienprogramms (LTP) für Mitglieder des Verwaltungsrats und der Konzernleitung sowie die Differenz zwischen dem Marktpreis der Aktien zum Zuteilungsdatum 29. Januar 2009 und dem Durchschnittskurs der letzten zwanzig Handelstage vor Eintritt ins LTP Programm (1. Januar 2009).

³⁾ Die Entschädigungen aus dem Optionsprogramm von 2 693 Optionen belaufen sich auf TCHF 76.9. Der Ausübungspreis betrug CHF 148.05 und entspricht dem Durchschnittskurs der letzten zwanzig Handelstage vor Eintritt ins LTP Programm. Der Börsenkurs zum Zeitpunkt der Gewährung betrug CHF 161.00. Der mittels der Black-Scholes Methode bestimmte beizulegende Zeitwert der Optionen erfolgte mit den folgenden wesentlichen Parametern:

Anzahl Optionen	1 346	1 347
Erwartete Laufzeit	01.01.2011	01.01.2012
Erwartete Volatilität	32 %	33 %
Risikoloser Zinssatz	0.638 %	0.87 %
Beizulegender Zeitwert pro Option	CHF 108.96	CHF 114.43

⁴⁾ Diese Beträge umfassen Zahlungen an Pensionspläne und andere Sozialleistungen.

ANHANG DER JAHRESRECHNUNG

Entschädigungen 2008

in CHF 000	Honorar/ Basisehalt	Short Term Plan (STP) ⁴⁾	Long Term Plan (LTP)	Aktienpro- gramm 2006 ⁵⁾	Sachleistungen	Abgangs- entschädigung ⁶⁾	Andere Entschädi- gung ⁷⁾	Total 2008
Verwaltungsrat ¹⁾								
Rolando Benedick Präsident	387.5	-	-	-	-	-	46.0	433.5
Markus Fiechter Vizepräsident	129.2	-	-	-	-	-	16.8	146.0
Bernhard Heusler Mitglied	75.0	-	-	-	-	-	9.5	84.5
Franz Julen Vorsitz Nomination and Compensation Committee	120.0	-	-	-	-	-	11.6	131.6
Conrad Löffel Vorsitz Audit Committee	110.0	-	-	-	-	-	14.1	124.1
Total Entschädigungen an gegenwärtige Mitglieder Verwaltungsrat	821.7	-	-	-	-	-	98.0	919.7
frühere Mitglieder Verwaltungsrat								
Beatrice Tschanz Kramel Präsidentin bis Ende Januar	80.0	-	-	-	-	-	12.1	92.1
Nachbelastung wegen vorzeitiger Auslieferung Aktien ²⁾	-	-	-	-	-	-	15.0	15.0
Total Entschädigungen an frühere Mitglieder Verwaltungsrat	80.0	-	-	-	-	-	27.1	107.1
Total Entschädigungen Verwaltungsrat	901.7	-	-	-	-	-	125.1	1 026.8
Konzernleitung								
Thomas Vollmoeller ³⁾ CEO	327.0	193.0	-	-	10.7	-	72.2	602.9
Total Entschädigungen an gegenwärtige Mitglieder Konzernleitung inkl. CEO ⁶⁾	1 408.8	767.4	-	319.4	51.3	-	330.7	2 877.6
Total Entschädigung an ehemalige Mitglieder der Konzernleitung	2 068.3	1 552.6	-	-	57.5	2 504.6	628.0	6 811.0
Total Entschädigungen Konzernleitung inkl. CEO ⁶⁾	3 477.1	2 320.0	-	319.4	108.8	2 504.6	958.7	9 688.6

Im Jahr 2008 hat der Verwaltungsrat auf die Einführung eines Long Term Plans (LTP) verzichtet.

¹⁾ Die Entschädigungen des Verwaltungsrates richten sich nach der effektiven Amtsdauer seit der Übernahme. Die Herren Rolando Benedick, Markus Fiechter und Conrad Löffel wurden an der a.o. Generalversammlung vom 31.01.2008 gewählt. Herr Bernhard Heusler wurde an der ordentlichen Generalversammlung vom 29.04.2008 gewählt. Herr Julen war das ganze Jahr im Amt und bezog ein volles Jahresgehalt.

²⁾ Mehrere ehemalige Verwaltungsratsmitglieder haben die gesperrten Aktien frühzeitig bezogen. Die daraus entstandenen Sozialleistungen wurden von der Valora Holding AG getragen.

³⁾ Thomas Vollmoeller ist seit Juni 2008 CEO der Valora Gruppe.

⁴⁾ Bei den in der Tabelle dargestellten Beträgen handelt es sich um die effektiven Aufwendungen der für das Geschäftsjahr 2008 zugesprochenen Boni, welche den gegenwärtigen Konzernleitungsmitgliedern im April 2009 ausbezahlt werden.

⁵⁾ 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. Die Anzahl Aktien betrug 1 182.

⁶⁾ Diese Beträge umfassen neben den Entschädigungen 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).

⁷⁾ Diese Beträge umfassen Zahlungen an Pensionspläne und andere Sozialleistungen sowie den Beitrag des Arbeitgebers im Rahmen des Mitarbeiteraktienprogramms.

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

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

Darlehen und Kredite. Per 31. Dezember 2009 und 2008 bestanden keine Darlehen und Kredite an Mitglieder des Verwaltungsrats und der Konzernleitung noch an ihnen nahe stehende Personen.

Beteiligungen. Per 31. Dezember 2009 und 2008 hielten die einzelnen Mitglieder des Verwaltungsrates und der Konzernleitung (inklusive ihnen nahe stehende Personen) die folgende Anzahl an Aktienpapieren an der Valora Holding AG:

	2009 Anzahl Aktien	2009 Stimmrechts- anteil in %	2009 davon Aktien mit Veräusserungssperre	2008 Anzahl Aktien	2008 Stimmrechtsan- teil in %	2008 davon Aktien mit Veräusserungssperre
Verwaltungsrat						
Rolando Benedick Präsident	15 788	0.56	5 049: 31.12.2010 5 049: 31.12.2011	5 690	0.17	keine
Markus Fiechter Vizepräsident	3 366	0.12	1 683: 31.12.2010 1 683: 31.12.2011	1 000	0.03	keine
Bernhard Heusler Mitglied	2 244	0.08	1 122: 31.12.2010 1 122: 31.12.2011	0	0.00	keine
Franz Julen Vorsitz Nomination and Compensation Committee	3 143	0.12	1 347: 31.12.2010 1 346: 31.12.2011	450	0.02	keine
Conrad Löffel Vorsitz Audit Committee	0	0.00	keine	0	0.00	keine

ANHANG DER JAHRESRECHNUNG

	2009	2009	2009	2008	2008	2008
	Anzahl Aktien	Stimmrechts- anteil in %	davon Aktien mit Veräusserungssperre	Anzahl Aktien	Stimmrechts- anteil in %	davon Aktien mit Veräusserungssperre
Konzernleitung						
Thomas Vollmoeller CEO	20 196	0.72	10 098: 31.12.2010 10 098: 31.12.2011	0	0.00	keine
Lorenzo Trezzini CFO	8 464	0.30	4 232: 31.12.2010 4 232: 31.12.2011	0	0.00	keine
Kaspar Niklaus Divisionsleiter Valora Retail	11 220	0.40	5 610: 31.12.2010 5 610: 31.12.2011	0	0.00	keine
Christian Schock Divisionsleiter Valora Media	9 377	0.33	3 809: 31.12.2010 3 809: 31.12.2011 436: 28.03.2012 429: 03.04.2013 96: 22.04.2013 798: 02.04.2014	961	0.03	436: 28.03.2012 429: 03.04.2013 96: 22.04.2013
Alex Minder Divisionsleiter Valora Trade	10 035	0.36	304: 06.04.2010 3 809: 31.12.2010 153: 01.07.2011 3 809: 31.12.2011 120: 21.03.2012 828: 28.03.2010 207: 03.04.2013 96: 22.04.2013 709: 02.04.2014	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
Total Verwaltungsrat und Konzernleitung	83 833	2.99		9 809	0.30	

6 BEDEUTENDE AKTIONÄRE. Gemäss Statuten der Valora Holding AG kann kein Aktionär ohne Zustimmung des Verwaltungsrates mehr als 5% des stimmberechtigten Aktienkapitals auf sich vereinen. Per 31. Dezember 2009 entsprachen 5% des Aktienkapitals 140 000 Namenaktien.

Am 31. Dezember 2009 war Chase Nominees Ltd. London, treuhänderisch für andere Investoren, mit einer Beteiligung von 13.59% (2008: 2.73%) ohne Stimmrecht am gesamten Aktienkapital eingetragen. Per 13. November 2009 meldete Threadneedle Asset Management Holdings Ltd. eine Beteiligung von 5.05% repektive 141 484 Namenaktien, welche über Chase Nominees Ltd., London, gehalten wird.

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 waren. Ausserdem hielt die UBS Fund Management (Switzerland) AG, Basel am 31. Dezember 2008 insgesamt 197 989 Namenaktien der Valora Holding AG, was einem Stimmrechtsanteil von 6.00% entspricht, wobei nur 5.00% 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

7 WESENTLICHE BETEILIGUNGEN DER VALORA HOLDING AG

	31.12.2009 Anteil in %	31.12.2008 Anteil in %
<i>Schweiz</i>		
Valora Beteiligungen AG, MuttENZ	100.0	100.0
Valora Management AG, MuttENZ	100.0	100.0
Valora Investment AG, MuttENZ	100.0	100.0
Merkur AG, MuttENZ	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

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.

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 2009 waren keine entsprechenden Aktien ausgegeben.

10 RISIKOBEURTEILUNG. Der Valora-Konzern führt jährlich zwischen Oktober und November mit dem Verwaltungsrat und der Konzernleitung ein Risk Assessment durch. 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 finden auf Stufe Konzernleitung strukturierte Einzelinterviews statt. In einem zweiten Schritt werden die Ergebnisse in einem Konzernleitungs-Workshop besprochen und die Top-Risiken identifiziert, analysiert, bewertet und entsprechende Massnahmen geplant. Die Resultate werden in einer Sitzung mit dem Verwaltungsrat besprochen und der entsprechende Massnahmenplan verabschiedet.

VERWENDUNG DES BILANZGEWINNS

Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinns

	2009	2008
in CHF 000		
Jahresgewinn	29 076	59
+ Vortrag aus dem Vorjahr ¹⁾	43 128	67 775
Zur Verfügung der Generalversammlung	72 204	67 834
<i>Der Verwaltungsrat beantragt folgende Verwendung</i>		
Dividende	- 28 000	- 25 200
Vortrag auf neue Rechnung	44 204	42 634
<i>Dividendenauszahlung (in CHF)</i>		
Dividende pro Aktie brutto	10.00	9.00
- 35% Verrechnungssteuer	- 3.50	- 3.15
Auszahlung netto (in CHF)	6.50	5.85

¹⁾Auf die durch die Gesellschaft gehaltenen Aktien wurde keine Dividende ausgeschüttet. Damit erhöht sich der Gewinnvortrag um TCHF 494.

BERICHT DER REVISIONSSTELLE AN DIE GENERAL-VERSAMMLUNG DER VALORA HOLDING AG, MUTTENZ

BERICHT DER REVISIONSSTELLE ZUR JAHRESRECHNUNG

Als Revisionsstelle haben wir die Jahresrechnung der Valora Holding AG, bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang (Seite 109 bis 117) für das am 31. Dezember 2009 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft. Die Vorjahresrechnung ist von einer anderen Revisionsstelle geprüft worden. In ihrem Bericht vom 24. März 2009 hat diese ein uneingeschränktes Prüfungsurteil abgegeben.

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 2009 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.

Ernst & Young AG

Martin Gröli
Zugelassener Revisionsexperte
(Leitender Revisor)

Stefanie Walter
Zugelassene Revisionsexpertin

Zürich, 24. März 2010