

ERFOLGSRECHNUNG

	2011	2010
1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000		
<i>Ertrag</i>		
Beteiligungsertrag	40 100	38 686
Zinsertrag	619	610
Währungsgewinne	685	959
Wertschriftenertrag	301	3 934
Übriger Ertrag	4 001	2 151
Total Ertrag	45 706	46 340
<i>Aufwand</i>		
Zinsaufwand	- 5 567	- 5 350
Währungsverluste	- 574	- 2 825
Wertschriftenverluste	- 3 161	- 180
Allgemeine Verwaltungskosten	- 3 897	- 3 822
Total Aufwand	- 13 199	- 12 177
Jahresgewinn	32 507	34 163

BILANZ VOR GEWINNVERWENDUNG

AKTIVEN

	2011	2010
<i>Per 31. Dezember, in CHF 000</i>		
<i>Umlaufvermögen</i>		
Flüssige Mittel	550	1 544
Wertschriften	3 741	14 837
Rechnungsabgrenzung	Dritte	117
Kurzfristige Forderungen	Dritte	197
	Konzerngesellschaften	1 265
Total Umlaufvermögen	5 870	16 670
<i>Anlagevermögen</i>		
Beteiligungen	594 225	514 275
Darlehen an Konzerngesellschaften	16 902	14 841
Disagio / Emissionskosten aus Syndikatskredit/Anleihen	1 879	425
Total Anlagevermögen	613 006	529 541
Total Aktiven	618 876	546 211

PASSIVEN

		2011	2010
Per 31. Dezember, in CHF 000			
<i>Fremdkapital</i>			
Banken/Kontokorrentvorschüsse		19	0
Kurzfristige Verbindlichkeiten	Dritte	456	611
	Konzerngesellschaften	105 263	48 506
Rechnungsabgrenzung	Dritte	2 719	2 723
Anleihen		140 000	140 000
Rückstellungen		64 000	48 566
Total Fremdkapital		312 457	240 406
<i>Eigenkapital</i>			
Aktienkapital		2 800	2 800
Allgemeine gesetzliche Reserve		560	560
Reserve für eigene Aktien		5 185	9 484
Reserve aus Kapitaleinlagen ¹⁾		20 188	1 697
Freie Reserve		198 164	212 356
Bilanzgewinn	Gewinnvortrag	47 015	44 745
	Jahresgewinn	32 507	34 163
Total Eigenkapital		306 419	305 805
Total Passiven		618 876	546 211

¹⁾ Der Bestand an Reserven aus Kapitaleinlagen wurde der Eidg. Steuerverwaltung gemeldet und kann bis zu deren schriftlichen Bestätigung Gegenstand einer entsprechenden Anpassung sein.

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 2011 betragen die Eventualverbindlichkeiten, bestehend aus Bürgschaften, Rangrücktritts- und Patronatserklärungen sowie Garantie- und übrige Eventualverpflichtungen gegenüber Tochtergesellschaften insgesamt CHF 210.1 Mio. (2010: CHF 194.4 Mio.) sowie CHF 1.0 Mio. gegenüber Dritten (2010: CHF 1.0 Mio.).

2 ANLEIHENS OblIGATION

	Zinssatz	Verfall	31.12.2011	31.12.2010
in CHF 000				
Anleihe 2005–2012	2.875%	12.07.2012	140 000	140 000

3 EIGENE AKTIEN BEI DER GESELLSCHAFT UND BEI TOCHTERGESELLSCHAFTEN

	2011 Anzahl Aktien	2011 Buchwert	2010 Anzahl Aktien	2010 Buchwert
in CHF 000				
Anfangsbestand (1. Januar)	46 630	14 819	49 866	12 519
Verkäufe	– 61 364	– 18 319	– 12 340	– 3 298
Käufe	34 654	10 383	9 104	1 665
Bewertungsverlust (-)/-gewinn	–	– 3 161	–	3 933
Endbestand (31. Dezember)	19 920	3 722	46 630	14 819

Die Käufe im Jahr 2011 erfolgten zu Marktpreisen zwischen CHF 285.75 und CHF 321.05.

Im Jahr 2011 wurden seitens der Valora Holding AG 34 654 Aktien zu CHF 299.63 gekauft und 61 364 Aktien zu CHF 298.52 verkauft (Durchschnittspreise).

Der Anteil der eigenen Aktien am gesamten Aktienkapital beträgt per 31. Dezember 2011 0.71% (2010: 1.67%).

4 NETTOAUFLÖSUNG STILLE RESERVEN. Im Geschäftsjahr 2011 fand keine Nettoauflösung von stillen Reserven statt (2010: CHF 2.0 Mio.).

5 ENTSCHÄDIGUNGEN UND BETEILIGUNGEN
Entschädigungen 2011

in CHF 000	Honorar/ Basisgehalt	Short Term Plan (STP) ¹⁾	Long Term Plan (LTP) ²⁾	Sachleistungen	Abgangs- entschädigung	Andere Entschädi- gungen ⁴⁾	Total 2011
Verwaltungsrat							
Rolando Benedick Präsident	450.0	–	49.5	–	–	32.3	531.8
Markus Fiechter Vizepräsident	160.0	–	16.8	–	–	12.3	189.1
Bernhard Heusler Mitglied	110.0	–	11.2	–	–	8.4	129.6
Franz Julen Vorsitz Nomination and Compensation Committee	120.0	–	13.2	–	–	9.3	142.5
Conrad Löffel ³⁾ Vorsitz Audit Committee	120.0	–	87.5	–	–	24.8	232.3
Total Entschädigungen an Mitglieder Verwaltungsrat	960.0	–	178.2	–	–	87.1	1 225.3
Konzernleitung							
Thomas Vollmoeller CEO	600.0	204.3	88.3	20.0	–	171.6	1 084.2
Total Entschädigungen an gegenwärtige Mitglieder der Konzernleitung inkl. CEO	2 080.7	432.8	146.5	80.0	–	519.2	3 259.2
Total Entschädigungen an ehemalige Mitglieder der Konzernleitung	400.8	100.0	37.6	15.0	–	74.7	628.1
Total Entschädigungen Konzernleitung inkl. CEO	2 481.5	532.8	184.1	95.0	–	593.9	3 887.3

¹⁾ Es handelt sich um die effektiven Aufwendungen der für das Geschäftsjahr 2011 zugesprochenen Boni, welche im April 2012 ausbezahlt werden.

²⁾ Die Gesamtanzahl Aktien die dem LTP gegenübersteht, beträgt 81863. 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 und dem Durchschnittskurs der letzten zwanzig Handelstage vor Eintritt ins LTP Programm.

³⁾ Die Entschädigungen aus dem Optionsprogramm von 3197 Optionen belaufen sich auf CHF 87.5. Der Ausübungspreis betrug CHF 148.05 für die zweite Tranche des LTP 2009 resp. CHF 301.75 für die erste Tranche des LTP 2011 und entspricht dem Durchschnittskurs der letzten zwanzig Handelstage vor Eintritt ins LTP Programm. Der Börsenkurs zum Zeitpunkt der Gewährung betrug CHF 161 für die zweite Tranche des LTP 2009 resp. CHF 291 für die erste Tranche des LTP 2011. Der mittels der Black-Scholes Methode bestimmte beizulegende Zeitwert der Optionen erfolgte mit den folgenden wesentlichen Parametern:

Plan	LTP 2009	LTP 2011
Anzahl Optionen	1347	1850
Erwartete Laufzeit	31.01.2012	30.10.2013
Erwartete Volatilität	38%	35%
Risikoloser Zinssatz	0.175 %	0.523 %
Beizulegender Zeitwert pro Option	CHF 48.50	CHF 11.65

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

Entschädigungen 2010

	Honorar/ Basisgehalt	Short Term Plan (STP) ¹⁾	Long Term Plan (LTP) ²⁾	Sachleistungen	Abgangs- entschädigung	Andere Entschädi- gungen ⁴⁾	Total 2010
in CHF 000							
Verwaltungsrat							
Rolando Benedick Präsident	450.0	–	58.8	–	–	30.8	539.6
Markus Fiechter Vizepräsident	150.0	–	19.7	–	–	10.9	180.6
Bernhard Heusler Mitglied	100.0	–	13.0	–	–	7.3	120.3
Franz Julen Vorsitz Nomination and Compensation Committee	120.0	–	15.7	–	–	8.9	144.6
Conrad Löffel ³⁾ Vorsitz Audit Committee	120.0	–	79.1	–	–	10.5	209.6
Total Entschädigungen an Mitglieder Verwaltungsrat	940.0	–	186.3	–	–	68.4	1 194.7
Konzernleitung							
Thomas Vollmoeller CEO	600.0	253.5	117.7	20.0	–	159.2	1 150.4
Total Entschädigungen Konzernleitung inkl. CEO	1 933.3	565.6	252.2	75.0	–	460.8	3 286.9

Im Jahr 2010 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 2010 zugesprochenen Boni, welche im April 2011 ausbezahlt werden.

²⁾ Die Gesamtanzahl Aktien die dem LTP gegenübersteht, beträgt 73 214. 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 2693 Optionen belaufen sich auf TCHF 79.1. 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	1346	1347
Erwartete Laufzeit	19.04.2011	31.10.2011
Erwartete Volatilität	35%	38%
Risikoloser Zinssatz	0.589%	0.876%
Beizulegender Zeitwert pro Option	CHF 178.28	CHF 179.00

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

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 2011 und 2010 bestanden keine Darlehen und Kredite an Mitglieder des Verwaltungsrats und der Konzernleitung noch an ihnen nahe stehende Personen.

Beteiligungen. Per 31. Dezember 2011 und 2010 hielten die einzelnen Mitglieder des Verwaltungsrates und der Konzernleitung (inklusive ihnen nahe stehende Personen) die folgende Anzahl an Aktienpapieren an der Valora Holding AG:

	2011 Anzahl Aktien	2011 Stimmrechts- anteil in %	2011 davon Aktien mit Veräußerungssperre	2010 Anzahl Aktien	2010 Stimmrechts- anteil in %	2010 davon Aktien mit Veräußerungssperre
Verwaltungsrat						
Rolando Benedick Präsident	22 709	0.81	5 049: 31.01.2012 6 937: 31.10.2013	15 788	0.56	5 049: 19.04.2011 5 049: 31.10.2011
Markus Fiechter Vizepräsident	5 833	0.21	1 683: 31.01.2012 2 467: 31.10.2013	3 366	0.12	1 683: 19.04.2011 1 683: 31.10.2011
Bernhard Heusler Mitglied	3 940	0.14	1 122: 31.01.2012 1 696: 31.10.2013	2 244	0.08	1 122: 19.04.2011 1 122: 31.10.2011
Franz Julen Vorsitz Nomination and Compensation Committee	4 993	0.18	1 346: 31.01.2012 1 850: 31.10.2013	3 143	0.12	1 347: 19.04.2011 1 346: 31.10.2011
Conrad Löffel Vorsitz Audit Committee	0	0.00	keine	0	0.00	keine

	2011	2011	2011	2010	2010	2010
	Anzahl Aktien	Stimmrechtsanteil in %	davon Aktien mit Veräusserungssperre	Anzahl Aktien	Stimmrechtsanteil in %	davon Aktien mit Veräusserungssperre
Konzernleitung						
Thomas Vollmoeller CEO	22 269	0.80	10 098: 31.01.2012 12 171: 31.10.2013	20 196	0.72	10 098: 19.04.2011 10 098: 31.10.2011
Lorenzo Trezzini CFO	9 465	0.34	4 232: 31.01.2012 5 233: 31.10.2013	8 464	0.30	4 232: 19.04.2011 4 232: 31.10.2011
Andreas Berger Divisionsleiter Valora Retail (ab 17.01.2011)	12 145	0.43	6 073: 30.04.2013 6 072: 30.04.2015	0	0.00	keine
Kaspar Niklaus Divisionsleiter Valora Retail (bis 16.01.2011)	0	0.00	keine	11 220	0.40	5 610: 19.04.2011 5 610: 31.10.2011
Alexander Theobald Divisionsleiter Valora Services	7 315	0.26	3 658: 30.04.2012 3 657: 30.04.2013	7 315	0.26	3 658: 30.04.2012 3 657: 30.04.2013
Alex Minder Divisionsleiter Valora Trade	10 632	0.38	3 809: 31.01.2012 120: 21.03.2012 828: 28.03.2012 207: 03.04.2013 96: 22.04.2013 4 710: 31.10.2013 709: 02.04.2014	9 731	0.35	3 809: 19.04.2011 153: 01.07.2011 3 809: 31.10.2011 120: 21.03.2012 828: 28.03.2012 207: 03.04.2013 96: 22.04.2013 709: 02.04.2014
Total Verwaltungsrat und Konzernleitung	99 301	3.55		81 467	2.91	

6 BEDEUTENDE AKTIONÄRE. An der ordentlichen Generalversammlung 2010 wurde die statutarische Eintragungsbeschränkung (Vinkulierung) von 5% des Aktienkapitals aufgehoben. Per 31.12.2011 entsprachen 5% der Namenaktien 140 000 Namenaktien.

Per 31. Dezember 2011 hält die Credit Suisse Funds AG (vormals Credit Suisse Asset Management Funds AG), Zürich, 186 548 Namenaktien, was einer Beteiligung von 6.66% (2010: 4.50%) entspricht. Per 25. Januar 2012 hat die Credit Suisse Funds AG infolge Veräusserung den Anteil an Namenaktien der Valora Holding AG auf 4.965% (139 029 Namenaktien) gesenkt.

Am 31. Dezember 2011 war Chase Nominees Ltd. London, treuhänderisch für andere Investoren, mit einer Beteiligung von 4.82% (2010: 11.18%) ohne Stimmrecht am gesamten Aktienkapital eingetragen.

Per 31. Dezember 2011 hält die Pictet Funds S.A. über ihre Fonds insgesamt 171 122 Namenaktien, was einer Beteiligung von 5.67% (2010: 4.60%) entspricht.

Per 31. Dezember 2011 war die UBS Fund Management (Switzerland) AG mit 184 297 Namenaktien, was einer Beteiligung von 6.58% (2010: 5.20%) entspricht, im Aktienregister eingetragen.

7 WESENTLICHE BETEILIGUNGEN DER VALORA HOLDING AG

	31.12.2011 Anteil in %	31.12.2010 Anteil in %
<i>Schweiz</i>		
Valora International AG, MuttENZ	100.0	100.0
Valora Management 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 Konzerngesellschaften beinhalten auch den Anteil der Valora Holding AG am Cash Pool. Die Cash Pool Bank-Beziehung 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 2011 waren keine entsprechenden Aktien ausgegeben.

An der ordentlichen Generalversammlung der Valora Holding AG vom 15. April 2011 stimmten die Valora Aktionäre der Schaffung von genehmigtem Kapital in Höhe von maximal CHF 840 000 oder 840 000 Aktien zu CHF 1.00 Nennwert bis spätestens zum 15. April 2013 zu.

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

	2011	2010
in CHF 000		
Jahresgewinn	32 507	34 163
+ Vortrag aus dem Vorjahr ¹⁾	47 015	44 745
Zur Verfügung der Generalversammlung	79 522	78 908
<i>Der Verwaltungsrat beantragt folgende Verwendung</i>		
Dividende	- 32 200	- 32 200
Vortrag auf neue Rechnung	47 322	46 708
<i>Dividendenauszahlung (in CHF)</i>		
Dividende pro Aktie brutto	11.50	11.50
- 35% Verrechnungssteuer	- 4.03	- 4.03
Auszahlung netto (in CHF)	7.47	7.47

¹⁾ Auf die durch die Gesellschaft per Ausschüttungsdatum gehaltenen Aktien von 26 671 (2010: 54 024) wurde keine Dividende ausgeschüttet. Damit erhöht sich der Gewinnvortrag um TCHF 307 (2010: TCHF 541).

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 Erfolgsrechnung, Bilanz und Anhang (Seite 105 bis 113) für das am 31. Dezember 2011 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 2011 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, 21. März 2012