

Erfolgsrechnung

1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000	2006	2005
Ertrag		
Beteiligungsertrag	31 600	29 950
Zinsertrag	1 605	1 532
Währungsgewinne	670	1
Wertschriftenertrag	0	4 291
Ertrag aus Lizenzgebühren	10 510	11 192
Übriger Ertrag	0	431
Total Ertrag	44 385	47 397
Aufwand		
Zinsaufwand	- 11 523	- 16 963
Währungsverluste	- 639	- 21
Wertschriftenverluste	- 429	- 6 074
Allgemeine Verwaltungskosten	- 4 255	- 2 980
Total Aufwand	- 16 846	- 26 038
Jahresgewinn	27 539	21 359

Bilanz vor Gewinnverwendung

Aktiven			
Per 31. Dezember, in CHF 000		2006	2005
Umlaufvermögen			
Flüssige Mittel		1 060	1 216
Wertschriften		27 205	27 825
Rechnungsabgrenzung	Dritte	2	0
Kurzfristige Forderungen	Dritte	238	206
	Konzerngesellschaften	1 578	2 104
Darlehen/Kontokorrentvorschüsse an Konzerngesellschaften		108	3 739
Total Umlaufvermögen		30 191	35 090
Anlagevermögen			
Beteiligungen		613 525	651 110
Darlehen an Konzerngesellschaften		21 559	21 913
Disagio/Emissionskosten aus Anleihen		1 557	1 840
Markenrechte		111 025	111 025
Total Anlagevermögen		747 666	785 888
Total Aktiven		777 857	820 978

Passiven			
Per 31. Dezember, in CHF 000		2006	2005
Fremdkapital			
Banken/Kontokorrentvorschüsse		0	3 361
Kurzfristige Verbindlichkeiten	Dritte	665	829
Rechnungsabgrenzung	Dritte	3 177	2 271
Darlehen Konzerngesellschaften		46 729	86 413
Konsortialkredit		130 000	130 000
Anleihen		140 000	140 000
Rückstellungen		55 553	55 125
Total Fremdkapital		376 124	417 999
Eigenkapital			
Aktienkapital		3 300	3 300
Gesetzliche Reserve	Allgemeine Reserve	140 664	140 664
	Reserve für eigene Aktien	29 725	30 073
Freie Reserve		128 933	128 585
Bilanzgewinn	Gewinnvortrag	71 572	78 998
	Jahresgewinn	27 539	21 359
Total Eigenkapital		401 733	402 979
Total Passiven		777 857	820 978

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 2006 betragen die Eventualverbindlichkeiten, bestehend aus Bürgschaften, Rangrücktritts- und Patronatserklärungen sowie Garantie- und übrige Eventualverpflichtungen gegenüber Tochtergesellschaften insgesamt CHF 138.7 Mio. sowie CHF 0 gegenüber Dritten, bzw. total CHF 181.6 Mio. im Vorjahr.

2 Anleiheobligation

in CHF 000	Zinssatz	Verfall	31.12.2006	31.12.2005
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 2006	Buchwert 2006	Anzahl Aktien 2005	Buchwert 2005
Anfangsbestand (1. Januar)	109 221	27 824	300 157	77 057
Abgänge				
Beteiligungsprogramme Mitarbeiter/Management	– 7 958	– 2 031	– 13 721	– 3 842
Börsenkäufe/-verkäufe				
Verkäufe/Vernichtung	0	0	– 274 510	– 71 469
Nennwertrückzahlung	–	0	–	– 955
Bewertungskorrektur	–	– 429	–	– 1 753
Käufe	5 528	1 841	97 295	28 786
Endbestand (31. Dezember)	106 791	27 205	109 221	27 824

Die Käufe erfolgten zu Marktpreisen.

4 Nettoauflösung stille Reserven. Im Geschäftsjahr 2006 fand keine Nettoauflösung von stillen Reserven statt (2005: keine Auflösung).

5 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 2006 entsprachen 5% des Aktienkapitals 165 000 Namenaktien. 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. Der Verwaltungsrat und die Konzernleitung sind im Besitz von 0.2% (2005: 0.1%) des Aktienkapitals.

6 Wesentliche Beteiligungen

Schweiz	31.12.2006 Anteil in %	31.12.2005 Anteil in %
Valora AG, MuttENZ	100.0	100.0
Valora Management AG, Bern	100.0	100.0
Valora Investment AG, Bern	0	100.0
Merkur AG, Bern	100.0	100.0
Kiosk AG, MuttENZ	100.0	100.0
Deutschland		
Valora Holding Germany GmbH, Hamburg	5.1	5.1
Grossbritannien		
Valora Holding Finance Ltd, Guernsey	100.0	100.0

7 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 2006 waren noch keine entsprechenden Aktien ausgegeben.

Verwendung des Bilanzgewinns

Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinnes

in CHF 000	2006	2005
Jahresgewinn	27 539	21 359
+ Vortrag aus dem Vorjahr	71 572	78 998
Zur Verfügung der Generalversammlung	99 111	100 357
Der Verwaltungsrat beantragt folgende Verwendung		
Dividende von CHF 9.– je dividendenberechtigte Namenaktie	– 28 808	– 28 785
Vortrag auf neue Rechnung	70 303	71 572
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 57 bis 61) der Valora Holding AG für das am 31. Dezember 2006 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 Andreas Aebersold
Leitender Revisor

Bern, 22. März 2007