

KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

| | Erläuterungen | 2008 | % | 2007 | % |
|--|---------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| 1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000 (ausser Angaben je Aktie) | | | | | |
| Nettoerlös | 8 | 2 931 656 | 100.0 | 2 821 692 | 100.0 |
| Warenaufwand | | - 2 038 374 | - 69.5 | - 1 960 186 | - 69.5 |
| Bruttogewinn | | 893 282 | 30.5 | 861 506 | 30.5 |
| Personalaufwand | 9 | - 464 077 | - 15.8 | - 454 654 | - 16.1 |
| Übriger Betriebsaufwand | 10 | - 336 587 | - 11.5 | - 320 048 | - 11.3 |
| Abschreibungen Betriebsvermögen | 20, 21, 22 | - 61 853 | - 2.1 | - 42 137 | - 1.5 |
| Sonstige Erträge, netto | 11 | 7 336 | 0.2 | 14 417 | 0.5 |
| Betriebsergebnis | | 38 101 | 1.3 | 59 084 | 2.1 |
| Finanzaufwand | 12 | - 12 202 | - 0.4 | -10 377 | - 0.4 |
| Finanzertrag | 13 | 4 595 | 0.2 | 8 072 | 0.3 |
| Anteiliges Ergebnis assoziierter Gesellschaften und Joint Ventures | | 1 131 | 0.0 | 1 806 | 0.1 |
| Gewinn vor Ertragssteuern | | 31 625 | 1.1 | 58 585 | 2.1 |
| Ertragssteuern | 14 | - 6 451 | - 0.2 | - 12 604 | - 0.5 |
| Reingewinn aus fortgeführten Geschäftsbereichen | | 25 174 | 0.9 | 45 981 | 1.6 |
| Reingewinn aus aufgegebenen Geschäftsbereichen | 7 | 14 727 | 0.5 | 9 471 | 0.3 |
| Reingewinn Konzern | | 39 901 | 1.4 | 55 452 | 1.9 |
| Anteil der Valora Holding AG Aktionäre | | 39 062 | 1.4 | 54 537 | 1.9 |
| Anteil der Minderheiten | | 839 | 0.0 | 915 | 0.0 |
| <i>Gewinn je Aktie</i> | | | | | |
| aus fortgeführten Geschäftsbereichen, verwässert und unverwässert (in CHF) | 15 | 7.91 | | 14.08 | |

Die Erläuterungen im Anhang von Seite 74 bis Seite 120 sind Bestandteil der Konzernrechnung.

KONSOLIDIERTE BILANZ

AKTIVEN

| | Erläuterungen | 2008 | % | 2007 | % |
|---|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| Per 31. Dezember, in CHF 000 | | | | | |
| <i>Umlaufvermögen</i> | | | | | |
| Flüssige Mittel | 16 | 158 436 | | 153 426 | |
| Derivative Aktiven | 33 | 712 | | 286 | |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | 17 | 153 728 | | 164 499 | |
| Warenvorräte | 18 | 228 977 | | 236 564 | |
| Laufende Ertragssteuerforderungen | | 796 | | 75 | |
| Übrige kurzfristige Forderungen | 19 | 47 118 | | 43 802 | |
| Umlaufvermögen | | 589 767 | 53.8% | 598 652 | 45.2% |
| Aktiven von Veräusserungsgruppen | 7 | 0 | | 178 053 | |
| Total Umlaufvermögen | | 589 767 | 53.8% | 776 705 | 58.6% |
| <i>Anlagevermögen</i> | | | | | |
| Sachanlagen | 20 | 219 124 | | 237 977 | |
| Goodwill, Software und übrige immaterielle Anlagen | 22 | 138 412 | | 134 515 | |
| Renditeliegenschaften | 21 | 14 662 | | 15 316 | |
| Anteile an assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures | 25 | 4 931 | | 14 635 | |
| Langfristige Finanzanlagen | 24 | 8 458 | | 26 349 | |
| Vorsorgeaktivum | 30 | 83 997 | | 82 920 | |
| Latente Ertragssteueraktiven | 14 | 36 677 | | 36 041 | |
| Total Anlagevermögen | | 506 261 | 46.2% | 547 753 | 41.4% |
| Total Aktiven | | 1 096 028 | 100.0% | 1 324 458 | 100.0% |

PASSIVEN

| | Erläuterungen | 2008 | % | 2007 | % |
|---|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| Per 31. Dezember, in CHF 000 | | | | | |
| <i>Kurzfristige Verbindlichkeiten</i> | | | | | |
| Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten | 26 | 1 447 | | 1 708 | |
| Derivative Verbindlichkeiten | 33 | 617 | | 0 | |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | 27 | 252 988 | | 281 854 | |
| Laufende Ertragssteuerverbindlichkeiten | | 8 834 | | 9 696 | |
| Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten | 28 | 134 522 | | 121 218 | |
| Kurzfristige Rückstellungen | 29 | 7 652 | | 250 | |
| Kurzfristige Verbindlichkeiten | | 406 060 | 37.0% | 414 726 | 31.3% |
| Verbindlichkeiten von Veräusserungsgruppen | 7 | 0 | | 69 963 | |
| Total kurzfristige Verbindlichkeiten | | 406 060 | 37.0% | 484 689 | 36.6% |
| <i>Langfristige Verbindlichkeiten</i> | | | | | |
| Langfristige Finanzverbindlichkeiten | 26 | 151 022 | | 197 740 | |
| Langfristige Pensionsverpflichtungen | 30 | 8 335 | | 10 012 | |
| Langfristige Rückstellungen | 29 | 12 770 | | 8 812 | |
| Latente Ertragssteuerverbindlichkeiten | 14 | 23 952 | | 23 934 | |
| Total langfristige Verbindlichkeiten | | 196 079 | 17.9% | 240 498 | 18.2% |
| Total Fremdkapital | | 602 139 | 54.9% | 725 187 | 54.8% |
| <i>Eigenkapital</i> | | | | | |
| Aktienkapital | 36 | 3 300 | | 3 300 | |
| Kapitalreserven | | 118 | | 3 986 | |
| Eigene Aktien | | - 108 180 | | - 28 481 | |
| Bewertungsreserven | | - 46 | | 152 | |
| Gewinnreserven | | 613 107 | | 602 651 | |
| Kumulative Umrechnungsdifferenzen | | - 17 735 | | 14 239 | |
| Eigenkapital der Valora Holding AG Aktionäre | | 490 564 | 44.8% | 595 847 | 45.0% |
| Minderheitsanteile am Eigenkapital | | 3 325 | | 3 424 | |
| Total Eigenkapital | | 493 889 | 45.1% | 599 271 | 45.2% |
| Total Passiven | | 1 096 028 | 100.0% | 1 324 458 | 100.0% |

Die Erläuterungen im Anhang von Seite 74 bis Seite 120 sind Bestandteil der Konzernrechnung.

KONSOLIDIERTE GELDFLUSSRECHNUNG

| | Erläuterungen | 2008 | 2007 |
|--|---------------|---------------|----------------|
| 1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000 | | | |
| Betriebsergebnis aus fortgeführten Geschäftsbereichen | | 38 101 | 59 084 |
| <i>Elimination nicht-barer Transaktionen im Betriebsergebnis</i> | | | |
| Abschreibungen Sachanlagen und Renditeliegenschaften | 20, 21 | 45 609 | 32 202 |
| Amortisation immaterielles Anlagevermögen | 22 | 16 244 | 9 935 |
| Buchverluste (Buchgewinne) aus Verkauf von Anlagevermögen, netto | 11 | 956 | - 14 |
| Anteilsbasierte Vergütungen | 31 | 1 404 | 1 947 |
| Bildung (Auflösung) von Rückstellungen, netto | 29 | 5 873 | - 7 694 |
| <i>Veränderung des betrieblichen Nettoumlaufvermögens ohne die Effekte aus Kauf und Verkauf von Geschäftseinheiten</i> | | | |
| Zunahme Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | | - 2 051 | - 8 927 |
| (Zunahme) Abnahme Warenvorräte | | - 4 503 | 9 269 |
| (Zunahme) Abnahme übriges Umlaufvermögen | | - 4 787 | 4 208 |
| Abnahme Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | | - 11 851 | - 3 076 |
| Abnahme Pensionsverpflichtungen | | - 881 | - 179 |
| Verwendung von Rückstellungen | 29 | - 501 | - 7 022 |
| Zunahme übrige Verbindlichkeiten | | 15 981 | 10 762 |
| Betriebliche Netto-Einnahmen fortgeführter Geschäftsbereiche | | 99 594 | 100 495 |
| Geleistete Zinszahlungen | | - 10 429 | - 10 095 |
| Ertragssteuerzahlungen | | - 9 199 | - 3 014 |
| Erhaltene Zinszahlungen | | 6 615 | 6 218 |
| Netto-Einnahmen aus operativer Tätigkeit fortgeführter Geschäftsbereiche | | 86 581 | 93 604 |
| Netto-Einnahmen aus operativer Tätigkeit aufgebener Geschäftsbereiche | 7 | 4 917 | 14 564 |
| Netto-Einnahmen aus operativer Tätigkeit | | 91 498 | 108 168 |

| | Erläuterungen | 2008 | 2007 |
|---|---------------|------------------|------------------|
| 1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000 | | | |
| <i>Geldflüsse aus Investitionstätigkeit</i> | | | |
| Investitionen in Sachanlagen | 20 | - 26 025 | - 33 230 |
| Einnahmen aus Verkauf von Sachanlagen | 20 | 643 | 1 361 |
| Investitionen in Renditeliegenschaften | 21 | 0 | - 23 |
| Einnahmen aus Verkauf von Renditeliegenschaften | 21 | 0 | 4 524 |
| Erwerb von Tochtergesellschaften, abzüglich erworbener flüssiger Mittel | 6 | - 3 556 | 0 |
| Veräusserung von Geschäftseinheiten, abzüglich veräusserter flüssiger Mittel | 7, 6 | 118 238 | 0 |
| Veräusserung von Finanzanlagen | | 18 524 | 19 002 |
| Erwerb von übrigen immateriellen Werten | 22 | - 17 889 | - 14 792 |
| Einnahmen aus Verkauf von übrigen immateriellen Werten | 22 | 158 | 169 |
| Netto-Einnahmen/(Ausgaben) aus Investitionstätigkeit fortgeführter Geschäftsbereiche | | 90 093 | - 22 989 |
| Netto-Ausgaben aus Investitionstätigkeit aufgebener Geschäftsbereiche | 7 | - 17 598 | - 13 636 |
| Netto-Einnahmen/(Ausgaben) aus Investitionstätigkeit | | 72 495 | - 36 625 |
| <i>Geldflüsse aus Finanzierungstätigkeit</i> | | | |
| Rückzahlung von kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten, netto | | - 1 743 | - 12 738 |
| Aufnahme von langfristigen Finanzverbindlichkeiten | 26 | 43 506 | 30 002 |
| Rückzahlung von langfristigen Finanzverbindlichkeiten | 26 | - 89 798 | - 111 925 |
| Kauf eigener Aktien | | - 84 661 | - 6 556 |
| Verkauf eigener Aktien | | 1 140 | 3 694 |
| Dividendenzahlung | | - 28 606 | - 28 808 |
| Dividendenzahlungen an Minderheitsaktionäre | | - 573 | - 506 |
| Netto-Ausgaben aus Finanzierungstätigkeit fortgeführter Geschäftsbereiche | | - 160 735 | - 126 837 |
| Netto-Einnahmen/(Ausgaben) aus Finanzierungstätigkeit aufgebener Geschäftsbereiche | 7 | 1 046 | - 1 949 |
| Netto-Ausgaben aus Finanzierungstätigkeit | | - 159 689 | - 128 786 |
| Netto-Zunahme/(Abnahme) flüssige Mittel fortgeführter Geschäftsbereiche | | 15 939 | - 56 222 |
| Netto-Abnahme flüssige Mittel aufgebener Geschäftsbereiche | | - 11 635 | - 1 021 |
| Netto-Zunahme/(Abnahme) flüssige Mittel | | 4 304 | - 57 243 |
| Währungseinfluss auf flüssige Mittel | | - 12 363 | 1 638 |
| Flüssige Mittel Anfang Jahr der fortgeführten Geschäftsbereiche | | 153 426 | 218 643 |
| Flüssige Mittel Anfang Jahr der aufgegebenen Geschäftsbereiche | | 13 069 | 3 457 |
| Flüssige Mittel Anfang Jahr | | 166 495 | 222 100 |
| Flüssige Mittel Ende Jahr der fortgeführten Geschäftsbereiche | 16 | 158 436 | 153 426 |
| Flüssige Mittel Ende Jahr der aufgegebenen Geschäftsbereiche | 7 | 0 | 13 069 |
| Flüssige Mittel Ende Jahr | | 158 436 | 166 495 |

Die Erläuterungen im Anhang von Seite 74 bis Seite 120 sind Bestandteil der Konzernrechnung.

KONSOLIDierter EIGENKAPITALNACHWEIS

Eigenkapital

| Erläuterungen | Eigenkapital der Valora Holding AG | | |
|---|------------------------------------|------------------|-----------------|
| | Aktienkapital | Eigene Aktien | Kapitalreserven |
| in CHF 000 | | | |
| Bestand am 31. Dezember 2006 | 3 300 | - 29 567 | 4 432 |
| Restatement IAS 19, Vorsorgeaktivum | | | |
| Latente Steuern auf Restatement IAS 19 | | | |
| Restatement Warenwirtschaft | | | |
| Bestand am 1. Januar 2007 | 3 300 | - 29 567 | 4 432 |
| Bewertungsverluste auf zur Veräusserung verfügbaren Finanzanlagen | 24 | | |
| Bewertungsgewinne auf Cashflow Hedges | 33 | | |
| Auflösung Steueraktivum auf anteilsbasierten Vergütungen | 14 | | - 92 |
| Umrechnungsdifferenzen | | | |
| Direkt im Eigenkapital erfasste Erträge (Aufwendungen) | | | - 92 |
| Reingewinn | | | |
| Total erfasste Gewinne (Verluste) | | | - 92 |
| Anteilsbasierte Vergütungen | 31 | | - 354 |
| Dividende aus dem Ergebnis 2006 | | | |
| Kauf eigener Aktien | | - 6 556 | |
| Abgang eigener Aktien ¹⁾ | | 7 642 | |
| Bestand am 31. Dezember 2007 | 3 300 | - 28 481 | 3 986 |
| Bewertungsgewinne auf zur Veräusserung verfügbaren Finanzanlagen | 24 | | |
| Auflösung Cashflow Hedges | 33 | | |
| Auflösung Steueraktivum auf anteilsbasierten Vergütungen | 14 | | - 4 |
| Umrechnungsdifferenzen | | | |
| Direkt im Eigenkapital erfasste Erträge (Aufwendungen) | | | - 4 |
| Reingewinn | | | |
| Total erfasste Gewinne (Verluste) | | | - 4 |
| Anteilsbasierte Vergütungen | 31 | | - 1 893 |
| Dividende aus dem Ergebnis 2007 | | | |
| Kauf eigener Aktien | | - 84 661 | |
| Abgang eigener Aktien ¹⁾ | | 4 962 | - 1 971 |
| Bestand am 31. Dezember 2008 | 3 300 | - 108 180 | 118 |

¹⁾ 2008: an Mitarbeiter sowie Verkäufe am Markt, 2007: an Mitarbeiter und Mitglieder des Verwaltungsrats sowie Verkäufe am Markt

Die Erläuterungen im Anhang von Seite 74 bis Seite 120 sind Bestandteil der Konzernrechnung.

Eigenkapital der Valora Holding AG

| Bewertungsreserven | Gewinnreserven | Kumulative Umrechnungs-differenzen | Total Eigenkapital der Mehrheitsaktionäre | Minderheitsanteil am Kapital | Total Eigenkapital |
|--------------------|----------------|------------------------------------|---|------------------------------|--------------------|
| - 518 | 568 764 | 11 522 | 557 933 | 2 923 | 560 856 |
| | 28 085 | | 28 085 | | 28 085 |
| | - 5 617 | | - 5 617 | | - 5 617 |
| | - 14 310 | | - 14 310 | | - 14 310 |
| - 518 | 576 922 | 11 522 | 566 091 | 2 923 | 569 014 |
| - 50 | | | - 50 | | - 50 |
| 720 | | | 720 | | 720 |
| | | | - 92 | | - 92 |
| | | 2 717 | 2 717 | 92 | 2 809 |
| 670 | | 2 717 | 3 295 | 92 | 3 387 |
| | 54 537 | | 54 537 | 915 | 55 452 |
| 670 | 54 537 | 2 717 | 57 832 | 1 007 | 58 839 |
| | | | - 354 | | - 354 |
| | - 28 808 | | - 28 808 | - 506 | - 29 314 |
| | | | - 6 556 | | - 6 556 |
| | | | 7 642 | | 7 642 |
| 152 | 602 651 | 14 239 | 595 847 | 3 424 | 599 271 |
| | | | | | |
| 7 | | | 7 | | 7 |
| - 205 | | | - 205 | | - 205 |
| | | | - 4 | | - 4 |
| | | - 31 974 | - 31 974 | - 365 | - 32 339 |
| - 198 | | - 31 974 | - 32 176 | - 365 | - 32 541 |
| | 39 062 | | 39 062 | 839 | 39 901 |
| - 198 | 39 062 | - 31 974 | 6 886 | 474 | 7 360 |
| | | | - 1 893 | | - 1 893 |
| | - 28 606 | | - 28 606 | - 573 | - 29 179 |
| | | | - 84 661 | | - 84 661 |
| | | | 2 991 | | 2 991 |
| - 46 | 613 107 | - 17 735 | 490 564 | 3 325 | 493 889 |

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

1 INFORMATIONEN ZUM KONZERN

Die Valora ist ein Schweizer Handelskonzern, dessen Muttergesellschaft, die Valora Holding AG, an der Schweizer Börse kotiert ist. Die Konzernrechnung der Valora für das Geschäftsjahr 2008 ist vom Verwaltungsrat am 24. März 2009 freigegeben worden. Die Konzernrechnung unterliegt der Genehmigung durch die Generalversammlung vom 29. April 2009.

2 BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Grundlagen der Erstellung des Abschlusses. Die Konzernrechnung der Valora erfolgt grundsätzlich unter Anwendung des Anschaffungskostenprinzips. Hiervon ausgenommen sind derivative Finanzinstrumente und zur Veräusserung verfügbare finanzielle Vermögenswerte, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden. Die Konsolidierung basiert auf einheitlich erstellten Einzelabschlüssen der Konzerngesellschaften. Als Konzernwährung gilt der Schweizer Franken. Sofern nichts anderes angegeben ist, werden sämtliche Werte entsprechend kaufmännischer Rundung auf Tausend (CHF 000) auf- oder abgerundet.

Erklärung zur Übereinstimmung mit IFRS, OR und Kotierungsreglement. Die Konzernrechnung ist in Übereinstimmung mit den Internationalen Financial Reporting Standards (IFRS) sowie unter Einhaltung der gesetzlichen Bestimmungen des schweizerischen Obligationenrechts (OR) erstellt worden und entspricht weiter den Bestimmungen des Kotierungsreglements der Schweizer Börse.

Wichtigste Rechnungslegungsgrundsätze.

Konsolidierungsgrundsätze. Die Konzernrechnung der Valora umfasst neben den Werten der Valora Holding AG, Bern Schweiz, die Abschlüsse der Beteiligungen nach folgenden Regeln:

Konsolidierte Beteiligungen. Konzerngesellschaften, welche direkt oder indirekt von der Valora Holding AG kontrolliert werden, werden nach der Methode der Vollkonsolidierung erfasst. Zur Bestimmung ob die Möglichkeit der Kontrolle besteht, werden auch potentielle Stimmrechte, die aktuell ausübbar beziehungsweise wandelbar sind, berücksichtigt. Erworbene Konzerngesellschaften werden ab dem Zeitpunkt konsolidiert, an welchem die Kontrolle übergeht, und zum Zeitpunkt dekonsolidiert, an welchem die Kontrolle verloren geht.

Konsolidierungsmethode. Alle konzerninternen Bestände, Erträge und Aufwendungen sowie unrealisierte Gewinne und Verluste aus konzerninternen Transaktionen werden in voller Höhe eliminiert. Das Eigenkapital der konsolidierten Gesellschaften wird zum Erwerbszeitpunkt beziehungsweise Zeitpunkt der Gründung mit dem Buchwert der Beteiligung bei der Muttergesellschaft verrechnet. Nach der Erstkonsolidierung werden Veränderungen aus der Geschäftstätigkeit, welche in der Abrechnungsperiode im Periodenergebnis enthalten sind, den Gewinnreserven zugewiesen. Minderheitsanteile stellen den Anteil des Ergebnisses und des Nettovermögens dar, der nicht dem Konzern zuzurechnen ist. Minderheitsanteile werden in der Konzernerfolgsrechnung und in der Konzernbilanz separat ausgewiesen. Der Ausweis in der Konzernbilanz erfolgt innerhalb des Eigenkapitals, getrennt vom auf die Aktionäre der Valora Holding AG entfallenden Eigenkapital. Der Erwerb von Minderheitsanteilen wird nach der Erwerbsmethode bilanziert. Dabei wird die Differenz zwischen dem Kaufpreis und dem Buchwert des anteiligen erworbenen Nettovermögens als Goodwill erfasst.

Nicht konsolidierte Beteiligungen (assoziierte Gesellschaften/Joint Ventures). Assoziierte Gesellschaften und Joint Ventures werden nach der Equity Methode einbezogen. Assoziierte Gesellschaften sind Gesellschaften, auf die Valora einen massgeblichen Einfluss ausübt, die sie jedoch nicht kontrolliert. Massgeblicher Einfluss wird grundsätzlich bei einem Stimmenanteil von 20 bis 50% angenommen. Joint Ventures sind Gemeinschaftsunternehmen, die aufgrund einer vertraglichen Vereinbarung mit einem Partner zusammen geführt werden. Bei der Equity-Methode wird die Beteiligung beim Erwerb zu den Gestehungskosten bilanziert und in der Position «Anteile an

assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures» ausgewiesen. In der Berichtsperiode nach dem Erwerb wird dieser Wert um den Anteil von Valora an den Eigenkapitalveränderungen der assoziierten Gesellschaften/Joint Ventures angepasst. Dabei werden die bei assoziierten Gesellschaften/Joint Ventures im Eigenkapital zu erfassenden Bewertungsgewinne/-verluste auch bei Valora direkt im Eigenkapital erfasst. Erhaltene Dividenden reduzieren den Beteiligungswert.

Konsolidierungskreis. Eine Übersicht der wesentlichen Konzerngesellschaften ist in Erläuterung 38 aufgeführt.

Änderungen im Konsolidierungskreis. Im Jahr 2008 kaufte die Valora Gruppe in Deutschland die Media Center Gesellschaft für Presse- & Tabakhandel mbH mit Sitz in Berlin. Das Joint Venture cevanova AG, der früheren Betreiberin der avec. Geschäfte in der Schweiz, mit der Migros wurde per 1. Juli 2008 aufgelöst. Die bereits seit 2007 als aufgegebene Geschäftsbereiche klassierten Own Brands Gesellschaften konnten im ersten Semester 2008 veräußert werden. Zusätzliche Informationen sind ersichtlich in den Erläuterungen 6 und 7.

Konsolidierungszeitraum. Der Konsolidierungszeitraum ist für alle Konzerngesellschaften das Kalenderjahr. Als Abschlussstichtag für den Geschäftsbericht gilt der 31. Dezember.

3 ÄNDERUNG DER BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Umgesetzte International Financial Reporting Standards (IFRS) und Interpretationen. Für die Jahresrechnung 2008 waren folgende Änderungen der International Financial Reporting Standards (IFRS) und Interpretationen erstmals anzuwenden:

IFRIC 14 (IAS 19 – Die Begrenzung eines leistungsorientierten Vermögenswerts, Mindestdotierungsverpflichtungen und ihre Wechselwirkung) ist per 1. Januar 2008 in Kraft getreten. Die Umsetzung von IFRIC 14 führt zu einer Erhöhung des Vorsorgeaktivums per 1. Januar 2007 um CHF 28.1 Mio. auf CHF 82.7 Mio. Die latenten Steuern werden im Umfang von CHF 5.6 Mio. erhöht. Die Anpassungen führen zu höheren Gewinnreserven von CHF 22.5 Mio per 1. Januar 2007. Per 31. Dezember 2007 erhöht sich das Vorsorgeaktivum zusätzlich um TCHF 261 und die latenten Steuern um TCHF 53. Diese Anpassung führt zu einem um TCHF 208 höheren Konzernreingewinn für das Jahr 2007.

IFRIC 12 (Dienstleistungskonzessionsvereinbarungen), welche per 1. Januar 2008 in Kraft getreten ist, hat keinen Einfluss auf die Konzernrechnung der Valora Gruppe.

Die Ergänzungen in IAS 39 (Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung), welche per 1. Juli 2008 in Kraft getreten sind, haben keinen Einfluss auf die Konzernrechnung der Valora Gruppe.

IFRIC 11 (IFRS 2 - Geschäfte mit eigenen Aktien und Aktien von Konzernunternehmen), welche für Geschäftsjahre beginnend per 1. Juli 2008 in Kraft tritt, führt zu keinen Änderungen in der Konzernrechnung der Valora Gruppe.

Künftige Umsetzung von International Financial Reporting Standards (IFRS) und Interpretationen. Noch nicht angewendet wurden die folgenden Änderungen von bestehenden oder neuen Standards oder Interpretationen, welche per 1. Januar 2009 oder später in Kraft treten: IFRS 8 (Geschäftssegmente), welcher IAS 14 (Segmentberichterstattung) ersetzt sowie IAS 23 (Fremdkapitalkosten), IAS 27 (Konzern- und Einzelabschlüsse), IFRS 3 (Unternehmenszusammenschlüsse), weitere Änderungen von IAS 1 (Darstellung des Abschlusses) und IFRIC 17 (Sachausschüttungen an Eigentümer). Die möglichen Einflüsse auf die Konzernrechnung können noch nicht vollständig beurteilt werden.

IFRIC 13 (Kundenbindungsprogramme), welche für Geschäftsjahre beginnend per 1. Juli 2008 in Kraft tritt, wirkt sich nur unwesentlich auf die Konzernrechnung der Valora Gruppe aus, da lediglich kleinere Kundenbindungsprogramme bestehen. Die Programme werden laufend beurteilt. IFRIC 16 (Absicherung einer Nettoinvestition in einen ausländischen Geschäftsbetrieb), welche für Geschäftsjahre beginnend per 1. Oktober 2008 in Kraft tritt, hat keinen Einfluss auf die Konzernrechnung, da im Moment keine solchen Absicherungen getätigt werden.

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

IFRIC 15 «Errichtung von Immobilien», die Änderungen im IAS 32 «Finanzinstrumente: Darstellung» sowie die Änderungen im IFRS 2 «Aktienbasierte Zahlungen», welche per 1. Januar 2009 in Kraft treten, haben zum jetzigen Zeitpunkt keinen Einfluss auf die Konzernrechnung der Valora Gruppe. IFRIC 18 «Übertragung von Vermögenswerten von Kunden», welche per 1. Juli 2009 in Kraft tritt sowie die zusätzlichen Ergänzungen in IAS 39 «Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung», welche für Geschäftsjahre beginnend per 1. Juli 2009 in Kraft treten, haben zum jetzigen Zeitpunkt keinen Einfluss auf die Konzernrechnung der Valora Gruppe.

4 ALLGEMEINE GRUNDSÄTZE

Umrechnung von Fremdwährungen. Transaktionen in Fremdwährungen werden zum Wechselkurs per Transaktionsdatum umgerechnet. Per Bilanzstichtag werden Forderungen und Verbindlichkeiten in fremder Währung zum Wechselkurs am Bilanzstichtag umgerechnet, wobei die dabei entstehenden Umrechnungsdifferenzen erfolgswirksam verbucht werden.

Aktiven und Passiven von Tochtergesellschaften, deren funktionale Währung nicht der Schweizer Franken ist, werden bei der Konsolidierung zum Wechselkurs am Bilanzstichtag in Schweizer Franken umgerechnet. Erfolgsrechnung, Geldflussrechnung und andere Bewegungspositionen werden zum Durchschnittskurs der Berichtsperiode umgerechnet, solange dies eine angemessene Näherung der Resultate ergibt, wie sie sich bei Anwendung der Transaktionskurse ergeben würden. Andernfalls werden Bewegungspositionen mit den effektiven Transaktionskursen umgerechnet. Umrechnungsdifferenzen, die sich aus der Umrechnung der Jahresrechnung von Tochtergesellschaften ergeben, werden direkt im konsolidierten Eigenkapital verbucht und separat als kumulative Umrechnungsdifferenzen ausgewiesen.

Angewandte Umrechnungskurse der für Valora bedeutenden Fremdwährungen

| | Durchschnittskurs 2008 | Schlusskurs 31.12.2008 | Durchschnittskurs 2007 | Schlusskurs 31.12.2007 |
|----------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Euro, 1 EUR | 1.587 | 1.487 | 1.643 | 1.656 |
| Schwedische Krone, 100 SEK | 16.49 | 13.72 | 17.75 | 17.55 |
| Dänische Krone, 100 DKK | 21.29 | 19.97 | 22.04 | 22.21 |

Nettoerlös und Ertragsrealisation. Der Nettoerlös beinhaltet alle Erlöse aus dem Verkauf von Waren und Dienstleistungen, abzüglich der Erlösminderungen, welche Rabatte, Skonti und andere vereinbarte Preisnachlässe umfassen. Einzelhandelsumsätze der Division Valora Retail werden beim Verkauf an den Kunden erfasst. Die Bezahlung erfolgt bar oder gegen Kreditkarte. Der erfasste Umsatz entspricht dem erzielten Betrag abzüglich der Kreditkartengebühr. Grosshandelserlöse werden erfasst, wenn die Waren geliefert wurden, der Kunde die Ware angenommen hat und die Einbringbarkeit der Forderung ausreichend sicher ist. Im Grosshandel können Waren mit Rückgaberecht verkauft werden. Der Nettoerlös wird in diesem Fall aufgrund von Erfahrungswerten und anderen geeigneten Annahmen um die geschätzte Rückgabequote reduziert.

Anteilsbasierte Vergütungen. Die Valora Gruppe richtet einen Teil der Vergütungen in eigenen Aktien aus. Der in der Erfolgsrechnung erfasste Aufwand aus anteilsbasierter Vergütung ergibt sich durch Multiplikation der Anzahl verdienster Aktien mit dem am Tag der Zuteilung gemessenen Marktwert der abzugebenden Aktien der Valora Holding AG (abzüglich allfällig von den Begünstigten zu zahlender Preis). Für Aktienpläne, die in jedem Fall mit Aktien ausgeglichen werden (equity settled), erfolgt die Aufwandsabgrenzung im Eigenkapital, für andere Aktienpläne als Verbindlich-

keit. Laufen die für die Zuteilung zu erfüllenden Bedingungen über mehrere Geschäftsjahre, wird der Aufwand unter Berücksichtigung der erwarteten Zielerreichung abgegrenzt.

Der Aufwand für von Dritten erbrachten Dienstleistungen, die mit eigenen Aktien bezahlt werden, wird zum Marktwert der Dienstleistung der Erfolgsrechnung belastet.

Finanzergebnis. Nettogewinne und -verluste aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten enthalten keine Dividenden- und Zinszahlungen. Diese werden separat als Dividenden- und Zinsertrag ausgewiesen (vgl. Erläuterungen 12 und 13).

Ertragssteuern. Die Ertragssteuern basieren auf den Steuergesetzen eines jeden Steuerhoheitsträgers und werden derjenigen Rechnungsperiode der Erfolgsrechnung belastet, in der die entsprechenden Gewinne anfallen. Die Kapitalsteuern sind im «übrigen Betriebsaufwand» enthalten. Es wird der effektive Steuersatz auf dem Jahresgewinn angewendet.

Latente Ertragssteuern, welche aus zeitlichen Unterschieden zwischen den in der Konzernbilanz ausgewiesenen Werten von Aktiven und Verpflichtungen und deren Steuerwerten entstehen, werden als latente Steuerforderungen beziehungsweise latente Steuerverpflichtungen bilanziert. Latente Steuerforderungen werden dann aktiviert, wenn es wahrscheinlich ist, dass genügend steuerbare Gewinne verfügbar sein werden, gegen welche die Unterschiede verrechnet werden können. Zur Berechnung der latenten Ertragssteuern werden die Steuersätze angewendet, die erwartungsgemäss in der Steuerperiode angewendet werden, in welcher das Aktivum selbst realisiert oder die Verbindlichkeit beglichen sein wird. Latente Steuern werden nur insofern berücksichtigt, als es wahrscheinlich ist, dass sie in Zukunft entstehen werden. Steuerforderungen und Steuerverbindlichkeiten werden miteinander verrechnet, wenn sie sich auf das gleiche Steuersubjekt beziehen, und ein durchsetzbares Recht zu ihrer Aufrechnung besteht. Änderungen der latenten Steuerverpflichtungen werden als Steuern in der Erfolgsrechnung ausgewiesen. Latente Steuern im Zusammenhang mit direkt im Eigenkapital erfassten Veränderungen, werden im Eigenkapital direkt belastet beziehungsweise gutgeschrieben.

Veräusserung von Geschäftseinheiten. Bei Devestitionen von Geschäftseinheiten wird das operative Ergebnis bis zum Datum der Veräusserung in den ordentlichen Positionen der Erfolgs- und Geldflussrechnung ausgewiesen.

Reingewinn / -verlust aus aufgegebenen Geschäftsbereichen. Beim Verkauf von Segmenten oder bedeutender Geschäftsbereiche, werden alle zugehörigen Erfolgsrechnungspositionen separat als Reingewinn/-verlust aus aufgegebenen Geschäftsbereichen ausgewiesen. In der Geldflussrechnung werden nur die fortgeführten Geschäftsbereiche dargestellt.

Gewinn je Aktie. Der Gewinn je Aktie ergibt sich aus der Division des den Valora Holding AG Aktionären zustehenden Reingewinns aus fortgeführten Geschäftsbereichen durch die durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien der Muttergesellschaft Valora Holding AG. Für den verwässerten Gewinn je Aktie werden potentiell verwässernde Effekte wie zum Beispiel aus Wandelanleihen oder Optionsprogrammen in der Anzahl ausstehender Aktien berücksichtigt und der massgebende Gewinn um die sich daraus ergebenden Einflüsse angepasst.

Flüssige Mittel. Flüssige Mittel beinhalten Kassenbestände, Sichtguthaben bei Banken sowie kurzfristige Geldmarktanlagen mit einer Originallaufzeit von maximal 3 Monaten.

Forderungen aus Lieferungen und Leistungen. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sind zu fortgeführten Anschaffungskosten, abzüglich notwendiger Wertberichtigungen (Impairment) für gefährdete Forderungen, bewertet. Wertbeeinträchtigungen werden erfasst, wenn objektive Hinweise vorliegen, dass die Forderung nicht vollständig einbringbar ist.

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

Warenvorräte. Warenvorräte sind zu durchschnittlichen Einstandskosten oder zum tieferen Nettoveräußerungswert bilanziert. Die Kostenermittlung erfolgt in der Division Valora Retail nach der Standardkostenmethode. Bei den Divisionen Valora Media und Valora Trade erfolgt die Kostenermittlung anhand der First-in, First-out-Methode (FiFo).

Unkurante beziehungsweise obsoleete Vorratsbestände werden nach betriebswirtschaftlichen Kriterien teil- oder vollwertberichtigt.

Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte. Anlagevermögen wird als zur Veräußerung gehalten klassiert und zum niedrigeren von Buchwert und beizulegendem Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten bewertet, wenn sein Buchwert im Wesentlichen durch den Verkauf anstelle weiterer betrieblicher Nutzung realisiert wird. Stehen ganze Geschäftseinheiten zum Verkauf, werden alle zugehörigen Vermögenswerte wie auch direkt zurechenbare Schulden in der Bilanz separat als Aktiven beziehungsweise Verbindlichkeiten von Veräußerungsgruppen ausgewiesen.

Sachanlagen. Sachanlagen, ohne Renditeliegenschaften, werden zu Anschaffungs- beziehungsweise Herstellkosten abzüglich kumulierter Abschreibungen bilanziert. Spätere Ausgaben für Renovationen werden aktiviert, falls die Kosten zuverlässig bestimmt werden können und daraus ein wirtschaftlicher Nutzen resultiert, und über ihre wirtschaftliche Nutzungsdauer abgeschrieben. Übrige Aufwendungen für Renovationen und Unterhalt werden direkt der Erfolgsrechnung belastet. Aktivierte Ausbauten und Installationen von gemieteten Räumen werden über die geschätzte wirtschaftliche Nutzungsdauer oder die kürzere Mietvertragsdauer abgeschrieben. Fremdkapitalzinsen für Anlagen im Bau werden direkt der Erfolgsrechnung belastet.

Abschreibungen werden nach der linearen Methode aufgrund folgender, geschätzter wirtschaftlicher Nutzungsdauer berechnet:

| | Jahre |
|---|-------|
| Immobilien, betrieblich | 20-40 |
| Maschinen, Einrichtungen, Installationen und Mobiliar | 6-10 |
| Fahrzeuge | 5 |
| EDV-Hardware | 3-5 |

Renditeliegenschaften. Renditeliegenschaften werden zu Anschaffungs- beziehungsweise Herstellkosten abzüglich kumulierter Abschreibungen bilanziert. Die im Anhang angegebenen Fair Values basieren auf aktuellen Ertragswertberechnungen, wobei keine Aufwertungen in der Bilanz vorgenommen werden. Spätere Ausgaben für Renovationen werden aktiviert, falls die Kosten zuverlässig bestimmt werden können und daraus ein wirtschaftlicher Nutzen resultiert, und über ihre wirtschaftliche Nutzungsdauer abgeschrieben. Übrige Aufwendungen für Renovationen und Unterhalt werden direkt der Erfolgsrechnung belastet. Fremdkapitalzinsen während dem Bau werden direkt der Erfolgsrechnung belastet.

Abschreibungen werden nach der linearen Methode aufgrund folgender, geschätzter wirtschaftlicher Nutzungsdauer berechnet:

| | Jahre |
|-----------------------|-------|
| Renditeliegenschaften | 20-60 |

Wertvermindierungen bei Sachanlagen. Die Werthaltigkeit von Sachanlagen wird immer dann überprüft, wenn aufgrund veränderter Umstände oder Ereignisse eine Überbewertung der Buch-

werte möglich scheint. Falls der Buchwert den erzielbaren Betrag, der dem höheren der beiden Beträge aus seinem beizulegenden Zeitwert abzüglich Veräusserungskosten und seinem Nutzungswert (value-in-use) entspricht, übersteigt, dann wird der Buchwert auf den erzielbaren Betrag berichtigt. Eine zuvor erfasste Sonderabschreibung wird nur dann rückgängig gemacht, wenn sich seit der Erfassung der letzten Sonderabschreibung eine Änderung in den Schätzungen ergeben hat, die bei der Bestimmung des erzielbaren Betrags herangezogen wurden. Ist dies der Fall, so wird der Buchwert des Vermögenswerts auf seinen erzielbaren Betrag erhöht. Dieser Betrag darf jedoch nicht den Buchwert übersteigen, der sich nach Berücksichtigung der Abschreibungen ergeben würde, wenn in den früheren Jahren keine Sonderabschreibung für den Vermögenswert erfasst worden wäre. Eine solche Wertaufholung wird sofort im Jahresergebnis erfasst.

Leasing. Aktiven, die aufgrund von Leasingverträgen erworben werden, wobei Nutzen und Schaden aus Eigentum auf den Leasingnehmer übergehen, werden entsprechend der Eigenschaft der geleasteten Sache als Anlagevermögen ausgewiesen. Dabei erfolgt die erstmalige Bilanzierung von Anlagen im Finanzleasing zum Marktwert der geleasteten Sache oder dem tieferen Netto-Barwert der zukünftigen, unkündbaren Leasingzahlungen zu Beginn des Leasingvertrags. Derselbe Betrag wird als Verbindlichkeit aus Finanzleasing erfasst. Die Abschreibung des Leasinggutes erfolgt über die wirtschaftliche Nutzungsdauer oder falls der Eigentumsübergang zum Ende der Leasingdauer nicht sicher ist, über die kürzere Vertragsdauer.

Analog werden Sachanlagen, die gegen Entgelt Dritten zur Nutzung überlassen werden, nicht als Sachanlagen ausgewiesen, sondern der Barwert der künftig zu erhaltenden Leasingzahlungen als Finanzanlage bilanziert, wenn die mit dem Halten der Anlagen verbundenen Chancen und Risiken im Wesentlichen auf den Leasingnehmer übergehen.

Aufwand aus Operatingleasing wird linear über die Laufzeit der Erfolgsrechnung belastet beziehungsweise Ertrag aus Operatingleasing linear über die Laufzeit der Erfolgsrechnung gutgeschrieben.

Immaterielle Anlagen, ohne Goodwill. Die immateriellen Anlagen werden in die Kategorien Software, immaterielle Anlagen mit begrenzter Lebensdauer und immaterielle Anlagen mit unbegrenzter Lebensdauer gegliedert. Immaterielle Anlagen exklusiv Goodwill werden zu Anschaffungs- beziehungsweise Herstellkosten abzüglich kumulierter Abschreibungen bilanziert.

Software. Die Anschaffungs- beziehungsweise Herstellungskosten von Software werden aktiviert, wenn der Valora daraus zukünftige wirtschaftliche Erträge zufließen werden. Die Abschreibungen werden nach der linearen Methode über die geschätzte wirtschaftliche Nutzungsdauer berechnet.

Immaterielle Anlagen mit begrenzter Lebensdauer. Die immateriellen Anlagen mit begrenzter Lebensdauer werden linear abgeschrieben.

Immaterielle Anlagen mit unbegrenzter Lebensdauer. Valora verfügt über keine immaterielle Anlagen mit unbegrenzter Lebensdauer.

Abschreibungen werden aufgrund folgender, geschätzter wirtschaftlicher Nutzungsdauer berechnet:

| | Jahre |
|---|-------|
| Software | 3-5 |
| Immaterielle Anlagen mit begrenzter Lebensdauer | 3-10 |

Wertvermindierungen bei immateriellen Anlagen. Die Werthaltigkeit des immateriellen Anlagevermögens exklusiv Goodwill wird immer dann überprüft, wenn aufgrund veränderter Umstände oder Ereignisse eine Überbewertung der Buchwerte möglich scheint. Falls der Buchwert den erzielbaren

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

Betrag, der dem höheren der beiden Beträge aus seinem beizulegenden Zeitwert abzüglich Veräusserungskosten und seinem Nutzungswert (value-in-use) entspricht, übersteigt, dann wird der Buchwert auf den erzielbaren Betrag berichtigt. Eine zuvor erfasste Sonderabschreibung beim immateriellen Anlagevermögen exklusiv Goodwill wird nur dann rückgängig gemacht, wenn sich seit der Erfassung der letzten Sonderabschreibung eine Änderung in den Schätzungen ergeben hat, die bei der Bestimmung des erzielbaren Betrags herangezogen wurden. Ist dies der Fall, so wird der Buchwert des Vermögenswerts auf seinen erzielbaren Betrag erhöht. Dieser Betrag darf jedoch nicht den Buchwert übersteigen, der sich nach Berücksichtigung der Abschreibungen ergeben würde, wenn in den früheren Jahren keine Sonderabschreibung für den Vermögenswert erfasst worden wäre. Eine solche Wertaufholung wird sofort im Jahresergebnis erfasst.

Goodwill. Goodwill ist der Mehrbetrag, den der Konzern bei einem Unternehmenserwerb über den Fair Value der Nettoaktiven des erworbenen Unternehmens hinaus bezahlt hat.

In Übereinstimmung mit IFRS 3 wird der Goodwill aktiviert und der entsprechenden zahlungsmittelgenerierenden Einheit (Cash Generating Unit «CGU») zugeteilt. Diese wird jährlich oder häufiger, sofern Anhaltspunkte auf eine mögliche Wertminderung hindeuten, einem Impairment-Test unterzogen. Zu diesem Zweck wird der Buchwert der zahlungsmittelgenerierenden Einheit, welcher der Goodwill zugeordnet wurde, deren erzielbaren Betrag gegenübergestellt. Der erzielbare Betrag stellt den höheren Betrag aus dem der zahlungsmittelgenerierenden Einheit beizulegenden Zeitwert abzüglich Verkaufskosten und dessen Nutzungswert dar. Der beizulegende Zeitwert abzüglich Verkaufskosten ist der Betrag, der durch den Verkauf einer zahlungsmittelgenerierenden Einheit in einer Transaktion zu Marktbedingungen zwischen sachverständigen, vertragswilligen Parteien nach Abzug der Veräusserungskosten erzielt werden könnte. Übertrifft der Buchwert der zahlungsmittelgenerierenden Einheit den erzielbaren Betrag, so wird eine erfolgswirksame Anpassung des Goodwill verbucht. Wertaufholungen sind unzulässig.

Finanzanlagen. Finanzanlagen werden in die folgenden Kategorien unterteilt:

- Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzanlagen (at fair value through profit or loss)
- Darlehen und Forderungen (loans and receivables)
- Bis zur Endfälligkeit zu haltende Finanzanlagen (held to maturity)
- Zur Veräusserung verfügbare Finanzanlagen (available for sale)

Die Klassierung hängt vom Zweck, für welchen die Finanzanlagen erworben wurden, ab und wird bei der erstmaligen Bilanzierung bestimmt.

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte. Darunter fallen zu Handelszwecken gehaltene Finanzanlagen und Derivate aber auch andere Finanzanlagen, die bei der erstmaligen Bilanzierung in diese Kategorie eingeteilt wurden. Die Zuordnung in diese Kategorie erfolgt, wenn die Finanzanlagen mit kurzfristiger Verkaufsabsicht erworben wurden. Finanzanlagen in dieser Kategorie werden als kurzfristige Finanzanlagen ausgewiesen, wenn sie zu Handelszwecken gehalten oder innerhalb von 12 Monaten realisiert werden.

Darlehen und Forderungen. Darlehen und Forderungen sind Finanzanlagen mit festen oder bestimmbareren Zahlungen, die nicht an einem Markt gehandelt werden und enthalten die in der Bilanz gesondert ausgewiesenen Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen. Sie werden als kurzfristig klassiert, ausser die Fälligkeit liegt mehr als 12 Monate nach Bilanzstichtag.

Bis zur Endfälligkeit zu haltende Finanzanlagen. Darunter fallen Finanzinvestitionen, für die die Absicht und Fähigkeit gegeben ist, sie bis zum Verfall zu halten. Die Klassierung erfolgt als kurzfristig, wenn der Verfall weniger als 12 Monate nach Bilanzstichtag liegt oder als langfristig, wenn er mehr als 12 Monate nach Bilanzstichtag liegt.

Zur Veräußerung verfügbare Finanzanlagen. Diese Kategorie enthält Minderheitsbeteiligungen (mit einem Beteiligungsanteil von weniger als 20%) und Finanzanlagen, die keiner anderen Kategorie zugeordnet wurden. Zur Veräußerung verfügbare Finanzanlagen werden als langfristig klassiert.

Alle Käufe und Verkäufe von Finanzanlagen werden am Handelstag erfasst. Finanzanlagen, mit Ausnahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Vermögenswerte, werden bei der erstmaligen Bilanzierung zum beizulegenden Zeitwert inklusive Transaktionskosten bewertet. Zu Handelszwecken gehaltene Finanzanlagen werden bei der erstmaligen Erfassung zum Marktwert ohne Transaktionskosten und wie die «erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert» klassierten Finanzanlagen im Folgenden zum Marktwert bewertet. «Darlehen und Forderungen» und «bis zur Endfälligkeit zu haltende Finanzanlagen» werden zu fortgeführten Anschaffungskosten nach der Effektivzinsmethode bewertet. Die Bewertung von «zur Veräußerung verfügbaren Finanzanlagen» erfolgt zum Marktwert, der entweder dem Angebotspreis auf einem Markt entnommen oder wenn kein Markt besteht, mittels Bewertungsmethoden ermittelt wird. Für Beteiligungswerte, die nicht an einem Markt gehandelt werden und für die auch keine für eine Bewertung genügenden Angaben verfügbar sind, erfolgt die Bewertung zu Anschaffungskosten. Unrealisierte Gewinne und Verluste aus Marktwertanpassungen werden direkt im Eigenkapital erfasst. Bei dauerhafter oder signifikanter Wertminderung wird der Wert mittels Impairment über die Erfolgsrechnung angepasst. Bei Veräußerung werden die im Eigenkapital kumulierten Marktwertanpassungen in der Erfolgsrechnung erfasst.

Verzinsliches Fremdkapital. Zinstragende Verbindlichkeiten sind zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet, wobei Unterschiede zwischen Anschaffungskosten und Rückzahlungsbeträgen über die Laufzeit der Verbindlichkeiten auf der Basis der effektiven Zinssätze im Finanzaufwand erfasst werden.

Rückstellungen. Rückstellungen werden gebildet, wenn – durch vergangene Ereignisse verursacht – eine Verpflichtung entstanden ist, deren Betrag zuverlässig abgeschätzt werden kann und zu deren Erfüllung der Abfluss von Mitteln wahrscheinlich ist. Rückstellungen werden zum beizulegenden Zeitwert bewertet.

Personalvorsorgeverpflichtungen. Valora leistet ihre Pensionskassenbeiträge an verschiedene, aufgrund lokaler Bestimmungen errichteter, Pensionskassen. Für leistungsorientierte Vorsorgepläne wird der Barwert der Vorsorgeverpflichtung aufgrund jährlicher versicherungstechnischer Gutachten nach der «Projected Unit Credit»-Methode ermittelt. Dabei werden die von den Mitarbeitenden bis zum Zeitpunkt der Erstellung der Berechnung geleisteten Beitragsjahre sowie deren erwartete künftige Gehaltsentwicklung berücksichtigt. Die Dienstjahreskosten werden in derjenigen Periode der Erfolgsrechnung erfasst, in der sie entstehen. Der Effekt von Änderungen von versicherungsmathematischen Annahmen wird über die angenommene durchschnittliche Restdienstzeit der Versicherten gleichmässig in der Erfolgsrechnung erfasst. Ausserhalb einer Bandbreite von 10% des Maximums aus dem dynamisch berechneten Barwert der Vorsorgeverpflichtungen und des Vorsorgevermögens zu Marktwerten liegenden versicherungsmathematische Gewinne und Verluste werden systematisch über die durchschnittliche Restdienstzeit der versicherten Personen amortisiert (Korridor-Methode).

Der Aufwand für beitragsorientierte Vorsorgepläne wird laufend, periodengerecht in der Erfolgsrechnung erfasst.

Rechnungslegung derivativer Finanzinstrumente und Absicherungsgeschäfte. Derivative Finanzinstrumente werden in der Bilanz zum Marktwert erfasst und an dessen Entwicklung angepasst. Die Art der Erfassung des Gewinns oder Verlusts ist davon abhängig, ob das Instrument der Absicherung eines bestimmten Risikos dient und die Bedingungen für die Bilanzierung als Sicherungs-

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

geschäft erfüllt sind. Ziel der Bilanzierung als Sicherungsgeschäft ist, dass die Wertveränderung der gesicherten Position und des Sicherungsinstruments sich in der Erfolgsrechnung ausgleichen. Wenn ein derivatives Finanzinstrument nicht als Sicherungsgeschäft designiert ist, beziehungsweise die Bedingungen zur Bilanzierung als Sicherungsgeschäft nicht erfüllt sind, werden die Gewinne und Verluste aus Marktwertveränderungen von Derivaten in der Erfolgsrechnung erfasst. Um für die Bilanzierung als Sicherungsgeschäft zu qualifizieren, muss eine Sicherungsbeziehung einige strikte Bedingungen erfüllen, die sich auf die Dokumentation, die Wahrscheinlichkeit des Eintretens, die Wirksamkeit des Sicherungsinstruments sowie die Verlässlichkeit der Bewertung beziehen. Bei Abschluss einer Absicherungstransaktion dokumentiert der Konzern das Verhältnis zwischen Sicherungsinstrumenten und abgesicherten Positionen sowie den Zweck und die Strategie der Risikoabsicherung. Dieser Prozess beinhaltet auch die Verbindung aller Absicherungsderivate mit spezifischen Aktiven und Passiven beziehungsweise festen Zusagen und erwarteten Transaktionen. Die Gruppe dokumentiert sowohl zu Beginn als auch während der Dauer der Absicherung, inwiefern die zur Absicherung verwendeten Derivate die Veränderung des Fair Values der gesicherten Position in hohem Masse ausgleichen. Beim Vertragsabschluss wird ein derivatives Instrument, das zur Bilanzierung als Sicherungsgeschäft qualifiziert, entweder als a) Absicherung des Fair Values eines erfassten Vermögenswertes oder einer Verbindlichkeit (fair value hedge) oder als b) Absicherung der Zahlungsströme aus einer vorhergesehenen Transaktion oder festen Verpflichtung (cash flow hedge) oder als c) Absicherung einer Nettoinvestition in eine ausländische Konzerngesellschaft definiert.

Gewinne und Verluste aus Absicherungsinstrumenten, die dem effektiven Teil der Marktwertveränderung von Derivaten zur Absicherung von Zahlungsströmen (cash flow hedge) zuzuordnen sind, werden in der Aufstellung aller direkt im Eigenkapital erfassten Erträge und Aufwendungen erfasst. Der dem ineffektiven Teil zuzurechnende Gewinn oder Verlust wird sofort erfolgswirksam erfasst. Die im Eigenkapital erfassten Beträge werden zu einem späteren Zeitpunkt entsprechend den abgesicherten Cashflows in der Erfolgsrechnung erfasst.

Wenn ein zu Absicherungszwecken gehaltenes derivatives Finanzinstrument verfällt oder verkauft wird oder die an Absicherungsgeschäften gestellten Bedingungen nicht mehr erfüllt sind, verbleiben die zu diesem Zeitpunkt kumulierten, nicht realisierten Gewinne und Verluste in der Aufstellung aller im Eigenkapital erfassten Erträge und Aufwendungen und werden erst in der Erfolgsrechnung erfasst, wenn die vorhergesehene Transaktion erfolgswirksam wird. Wenn jedoch das Eintreten einer vorhergesehenen Transaktion nicht mehr erwartet wird, werden die im Eigenkapital kumulierten Gewinne oder Verluste sofort in die Erfolgsrechnung übertragen.

5 SCHÄTZUNGEN, ANNAHMEN UND ERMESSENSAUSÜBUNG DES MANAGEMENTS

Wesentliche Annahmen bei der Anwendung der Rechnungslegungsgrundsätze. Die Anwendung der Grundsätze der Rechnungslegung für die Gruppe bedingt Einschätzungen durch das Management, die – ohne dass dazu Schätzungen verwendet werden – einen massgeblichen Einfluss auf die in der Konzernrechnung ausgewiesenen Beträge haben können. Einschätzungen durch das Management sind insbesondere notwendig in der Beurteilung der Substanz komplexer Transaktionen. Die vorliegende Konzernrechnung enthält nach Einschätzung des Managements keine Annahmen bezüglich der Anwendung der Rechnungslegungsgrundsätze, die einen wesentlichen Einfluss haben.

Wesentliche Schätzungen. Die Erstellung der Konzernrechnung in Übereinstimmung mit IFRS bedingt die Anwendung von Schätzungen, welche die Zukunft betreffen und den Ausweis bestimmter Positionen von Erfolgsrechnung, Bilanz und zugehörigen Erläuterungen beeinflussen. Die den Werten der Konzernrechnung zugrunde liegenden Schätzungen basieren auf Erfahrung und der zum Zeitpunkt der Erstellung vorhandenen Informationen. Schätzungen und Annahmen werden regelmässig überprüft und gegebenenfalls angepasst. Trotzdem können die späteren tatsächlichen Ge-

gebenheiten von den Einschätzungen abweichen. Die Resultate aus der Anpassung von Schätzwerten fliessen im Jahr, in dem die Anpassung vorgenommen wird, in die Konzernrechnung ein. Schätzungen und Annahmen, die ein signifikantes Risiko betreffend künftiger wesentlicher Anpassungen von Buchwerten beinhalten, sind im Folgenden erläutert:

Goodwill. In der Konzernbilanz ist Goodwill aus fortgeführten Geschäftsbereichen mit einem Buchwert von CHF 92 Mio. enthalten (vgl. Erläuterung 22). Dieser wird wie vorstehend erläutert bei Anzeichen auf verminderte erzielbare Beträge beziehungsweise mindestens jährlich auf Impairment getestet.

Die Bewertung basiert auf den geschätzten künftigen freien Cashflows (DCF-Bewertung) der jeweiligen Einheiten (CGUs). Die Bewertung wird hauptsächlich von den geschätzten Nettoerlösen, der geschätzten Betriebsergebnismarge und dem angewandten Diskontierungs-Zinssatz beeinflusst.

Vorsorgeaktivum. Die Gruppe unterhält für viele ihrer Angestellten eigene Vorsorgeeinrichtungen, deren Leistungen unter IFRS als leistungsorientiert gelten. Daraus ist die jährliche Gegenüberstellung des Vorsorgevermögens mit dem dynamisch berechneten Barwert der Leistungsverpflichtungen erforderlich. Aus dieser Bewertung resultierte ein in der Konzernbilanz aktivierter Vermögensüberschuss für die Schweizer Vorsorgeeinrichtungen von CHF 84 Mio., der dem für die Gruppe künftig nutzbaren Anteil an der Überdeckung der Vorsorgeeinrichtungen sowie den nicht erfassten versicherungsmathematischen Verlusten entspricht. Das Resultat der Bewertung hängt von verschiedenen Annahmen ab. Die wichtigsten sind der Diskontierungssatz zur Abzinsung künftiger Leistungen, die erwartete Rendite des angelegten Kapitals, die erwartete Rentenentwicklung sowie die Gehaltsentwicklung der Versicherten (vgl. Erläuterung 30). Die tatsächliche Entwicklung kann wesentlich von den getroffenen Annahmen abweichen und damit zu einer Amortisation des bilanzierten Werts führen.

Ertragssteuern. Nach IFRS sind für steuerlich abzugsfähige Verlustvorträge latente Steueraktiven in dem Umfang zu bilden, in dem künftige Steuerersparnisse realisiert werden können. Die Höhe solcher künftiger Steuervorteile ist von der Höhe der künftigen Gewinne, die innerhalb der Zeitspanne bis zum Verfall der Verlustvorträge erzielt werden, abhängig. Entsprechend können künftige Ergebnisse durch Sonderabschreibungen auf Steueraktiven belastet werden, wenn die künftigen Ergebnisse unter den Schätzungen liegen beziehungsweise zusätzliche Gewinne anfallen, falls die künftigen Ergebnisse über den Schätzungen zu liegen kommen.

Rückstellungen. Für drohende Verfahren werden Rückstellungen gebildet, vorausgesetzt die jeweils zuständigen Fachexperten bestätigen, dass die Wahrscheinlichkeit des Eintritts höher liegt, als die des Nichteintretens der Verluste. Eine weitere Voraussetzung für die Rückstellungsbildung ist, dass deren Betrag verlässlich geschätzt werden kann. Bei der Beurteilung, ob die Bildung einer Rückstellung und deren Höhe angemessen ist, gelangen die bestmöglichen Schätzungen und Annahmen per Bilanzstichtag zur Anwendung. Da neue Erkenntnisse und Gegebenheiten einen wesentlichen/bedeutenden Erfolgseinfluss haben können, werden die Schätz- und Annahmewerte bei Bedarf zu einem späteren Zeitpunkt an diese angepasst.

Restatement der Konzernrechnung. Valora hat in der Vergangenheit die Vorräte und Dienstleistungsabrechnungen nach einer spezifischen retrograden Methode (retail method) bewertet. Im Zuge der Einführung von neuen IT Systemen zur Überwachung der Vorräte und Führen von Auswertungen über Dienstleistungserlöse wurde die bisherige Bewertungsmethode analysiert. Dabei wurde festgestellt, dass die Auswertungen der Vergangenheit falsch interpretiert worden sind.

Eine Bewertung mit der Standardkostenmethode ergibt eine genauere Näherung für die Bewertung der Vorräte. Die Position Warenvorräte ist daher in den vergangenen Berichtsperioden falsch dargestellt worden.

Fehlerhafte Darstellungen aus früheren Berichtsperioden sind gemäss IAS 8 «Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, Änderungen von Schätzungen und Fehler» rückwirkend zu korrigieren und zu veröffentlichen.

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

Ausserdem führte die neue Interpretation zu IAS 19 (IFRIC 14) zu Anpassungen im Konzernabschluss 2007.

Die Auswirkungen auf Gewinn und Eigenkapital sind in der untenstehenden Tabelle ersichtlich:

| | 2007 | 2007 Restated |
|--|-------------|--------------------|
| in CHF 000 | | |
| Warenvorräte | 246 995 | 236 564 |
| Vorsorgeaktivum | 54 574 | 82 920 |
| Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten | 120 304 | 121 218 |
| Latente Ertragssteuerverbindlichkeiten | 18 264 | 23 934 |
| Eigenkapital | 587 940 | 599 271 |
| Nettoerlös | 2 821 755 | 2 821 692 |
| Warenaufwand | - 1 963 214 | - 1 960 186 |
| Personalaufwand | - 454 915 | - 454 654 |
| Betriebsergebnis | 55 858 | 59 084 |
| Ertragssteuern | - 12 551 | - 12 604 |
| Reingewinn Konzern | 52 279 | 55 452 |
| Eröffnung Eigenkapital per 1.01.2007 | 560 856 | 569 014 |
| Gewinn pro Aktie | 13.09 | 14.08 |

6 AKQUISITIONEN UND VERÄUSSERUNGEN VON GESCHÄFTSEINHEITEN

Transaktionen im Jahr 2008. Die Valora Gruppe kaufte in Deutschland per 1. Dezember 2008 100% der Media Center Gesellschaft für Presse- & Tabakhandel mbH mit Sitz in Berlin. Die Gesellschaft ist die Besitzerin von 12 Verkaufsstellen im Bereich Non-Travel Retail.

Das Joint Venture cevanova AG, der früheren Betreiberin der avec. Geschäfte in der Schweiz, mit der Migros wurde per 1. Juli 2008 aufgelöst. Der 50%-Anteil an der cevanova AG (Valora Retail) wurde an die Migros veräussert, wobei ein Teil der Vermögenswerte an die Valora Gruppe überging. Die Valora übernimmt 24 Verkaufsstellen von der cevanova AG, wobei 20 bei der Übernahme bereits in Betrieb waren, eine im 2. Halbjahr 2008 eröffnet wurde sowie drei weitere projektierte Verkaufsstellen. Die übernommenen Aktiven und Passiven werden in den entsprechenden Positionen der Konzernrechnung aufgeführt.

Bilanzwerte der erstmalig konsolidierten Gesellschaften

| | Fair Value | Buchwerte bei den übernommenen Gesellschaften |
|---|---------------|---|
| in CHF 000 | | |
| Umlaufvermögen | 3 074 | 3 074 |
| Anlagevermögen | 8 493 | 8 684 |
| Kurzfristiges Fremdkapital | - 978 | - 978 |
| Langfristiges Fremdkapital | 0 | 0 |
| = Erworbene Nettoaktiven / Eigenkapital | 10 589 | 10 780 |
| Goodwill | 2 976 | |
| Ausbuchung Joint Venture | - 10 000 | |
| = Kaufpreis | 3 565 | |
| Kaufpreis in bar bezahlt | 3 565 | |
| Erworbene flüssige Mittel | - 91 | |
| kumulierte Veränderung Umrechnungskurs | 82 | |
| = Geldfluss aus Erwerb von Tochtergesellschaften | 3 556 | |

Der aktivierte Goodwill von CHF 3.0 Mio. und der Kaufpreis von CHF 3.6 Mio. beziehen sich auf die Media Center Gesellschaft für Presse- & Tabakhandel mbH. Der aktivierte Goodwill ergibt sich aus den nicht aktivierungsfähigen Anteilen des Kaufpreises für den Ausbau der Marktstellung in Berlin, die verbesserte Einkaufsposition im Convenience-Bereich sowie dem Aufbau einer strategischen Position gegenüber dem Vermieter.

Die Media Center Gesellschaft für Presse- & Tabakhandel mbH erzielte seit dem Erwerbszeitpunkt einen Reingewinn von TCHF 16, die von der cevanova AG übernommenen Verkaufsstellen TCHF 402.

Wäre die Media Center Gesellschaft für Presse- & Tabakhandel mbH per 1. Januar 2008 gekauft worden, würden der Umsatz TCHF 13 075 und der Reingewinn TCHF 171 betragen. Für die übernommenen Verkaufsstellen der cevanova AG können diese Angabe nicht gemacht werden, da die bisherigen Finanzkennzahlen nicht in dem Detaillierungsgrad aufbereitet wurden.

Die bereits seit 2007 als aufgegebenen Geschäftsbereiche klassierten Own Brands Gesellschaften, konnten im ersten Semester 2008 veräussert werden (vgl. Erläuterung 7).

Transaktionen im Jahr 2007. Im Jahr 2007 fanden keine Akquisitionen oder Veräusserungen von Geschäftseinheiten statt.

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

7 AUFGEGEBENE GESCHÄFTSBEREICHE

Die Gruppe konnte im ersten Semester den Geschäftsbereich Own Brands der Division Trade, welcher als aufgebener Geschäftsbereich dargestellt war, veräussern. Die Gesellschaften Roland Murten AG, Kägi Söhne AG und Cansimag France SA wurden als Paket verkauft. Der Verkauf dieser Einheiten erfolgte rückwirkend auf den 29. Februar 2008. Gillebagaren AB wurde rückwirkend auf den 30. April 2008 und Sørlandschips AS rückwirkend auf den 31. Mai 2008 verkauft. Die Ergebnisse aus den veräusserten Einheiten inklusive des Nettobuchgewinns aus den Veräusserungen sind bis zum wirtschaftlichen Übergang auf die neuen Eigentümer als Reingewinn aus aufgegebenen Geschäftsbereichen in der konsolidierten Erfolgsrechnung enthalten.

Im Jahr 2007 konnten nicht mehr benötigte Gewährleistungsrückstellungen in Zusammenhang mit dem Verkauf der Fotolabo Gruppe aufgelöst werden. Ausserdem wurden im Jahr 2007 Kosten zurückerstattet. Diese Erträge sind in der konsolidierten Erfolgsrechnung als Reingewinn aus aufgegebenen Geschäftsbereichen enthalten. Die Fotolabo Gruppe, welche als aufgebener Geschäftsbereich dargestellt war, konnte im Frühjahr 2006 veräussert werden.

Erfolgsrechnung der aufgegebenen Geschäftsbereiche

| | Own Brands 2008 | Own Brands 2007 | Fotolabo 2007 | Total 2007 |
|---|--------------------|--------------------|------------------|----------------|
| 1. Januar – 31. Dezember, in CHF 000 | | | | |
| Nettoerlös | 42 018 | 181 406 | 0 | 181 406 |
| Bruttogewinn | 22 954 | 102 615 | 0 | 102 615 |
| Betriebskosten | – 18 248 | – 86 032 | 0 | – 86 032 |
| Sonstige Erträge, netto | 2 919 | 3 044 | 991 | 4 035 |
| Amortisation Goodwill | 0 | – 10 000 | 0 | – 10 000 |
| Betriebsergebnis | 7 625 | 9 627 | 991 | 10 618 |
| Finanzergebnis | – 387 | – 1 744 | 0 | – 1 744 |
| Gewinn vor Ertragssteuern | 7 238 | 7 883 | 991 | 8 874 |
| Ertragssteuern | – 330 | 597 | 0 | 597 |
| Gewinn aus Geschäftstätigkeit | 6 908 | 8 480 | 991 | 9 471 |
| Ausbuchung kumulierter Umrechnungsdifferenzen | 7 819 | 0 | 0 | 0 |
| Reingewinn aus aufgegebenen Geschäftsbereichen | 14 727 | 8 480 | 991 | 9 471 |

Der Gewinn je Aktie der aufgegebenen Geschäftsbereiche beträgt CHF 4.78 (2007: CHF 2.96). In den Jahren 2008 und 2007 bestanden keine verwässernde Effekte.

Nettoaktiven der aufgegebenen Geschäftsbereiche

| | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|--|------------|----------------|
| in CHF 000 | | |
| Flüssige Mittel | 0 | 13 069 |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | 0 | 21 537 |
| Warenvorräte | 0 | 10 896 |
| Übriges Umlaufvermögen | 0 | 8 059 |
| Sachanlagen | 0 | 99 548 |
| Goodwill | 0 | 20 639 |
| Übriges Anlagevermögen | 0 | 4 305 |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | 0 | -13 125 |
| Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten | 0 | - 19 250 |
| Langfristige Finanzverbindlichkeiten | 0 | - 29 081 |
| Übrige langfristige Verbindlichkeiten | 0 | - 8 507 |
| Nettoaktiven | 0 | 108 090 |

Geldflüsse der aufgegebenen Geschäftsbereiche

| | 1.1. – 31.12.2008 | 1.1. – 31.12.2007 |
|---|-------------------|-------------------|
| in CHF 000 | | |
| Netto-Einnahmen aus operativer Tätigkeit | 4 917 | 14 564 |
| Netto-Ausgaben aus Investitionstätigkeit | - 17 598 | - 13 636 |
| Netto-Einnahmen/(Ausgaben) aus Finanzierungstätigkeit | 1 046 | - 1 949 |
| Währungseinfluss auf flüssige Mittel | - 270 | - 32 |
| Total Veränderung flüssige Mittel | - 11 905 | - 1 053 |

8 SEGMENTBERICHTERSTATTUNG

Die Valora Gruppe ist ein international tätiger Handels- und Dienstleistungskonzern, dessen Geschäftstätigkeit in folgende Divisionen aufgeteilt ist:

Valora Retail: Valora Retail betreibt in der Schweiz, Deutschland und Luxemburg kleinflächige Ladenkonzepte an Hochfrequenzlagen. Die Division agiert als flächendeckendes Marketing- und Distributionssystem für Presseerzeugnisse, Tabak und Konsumprodukte des täglichen Bedarfs und im Bereich der Impulskäufe. Valora Retail tritt am Markt mit den Formaten k kiosk, avec., k presse + buch sowie Caffè Spettacolo auf.

Valora Media: Valora Media als spezialisierte Grosshändlerin agiert zwischen Verlagen und Handel. Die Division beliefert die eigenen Retail-Verkaufsstellen wie auch Drittkunden in der Schweiz, Österreich und Luxemburg mit Presse und Büchern.

Valora Trade: Valora Trade vertreibt als Exklusivvertreterin Food- und Non Food-Markenartikel an den Einzelhandel.

Übrige: Darin sind die Konzernsupportfunktionen Finanzen, Personal, Business Development, Legal Services und Kommunikation sowie die Informatik und die zentrale Logistikfunktion für Valora Retail Schweiz und Valora Media Schweiz zusammengefasst. Weiter sind die Bilanzwerte der aufgegebenen Geschäftsbereiche per 31. Dezember 2007 (Segmentaktiven CHF 178.1 Mio., Segmentver-

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

bindlichkeiten CHF 70.0 Mio.) enthalten. Die Umsätze entsprechen den erbrachten Logistikdienstleistungen.

Segmentinformationen nach Divisionen

| | Valora Retail | Valora Media | Valora Trade | Übrige | Intersegment Elimination | Total Konzern |
|------------------------------|------------------|----------------|----------------|-----------------|--------------------------|------------------|
| in CHF 000 | | | | | | |
| Nettoerlös 2008 | | | | | | |
| Mit Dritten | 1 746 787 | 389 772 | 780 806 | 14 291 | 0 | 2 931 656 |
| Mit anderen Divisionen | 2 089 | 186 045 | 7 184 | 0 | - 195 318 | 0 |
| Total | 1 748 876 | 575 817 | 787 990 | 14 291 | - 195 318 | 2 931 656 |
| Nettoerlös 2007 | | | | | | |
| Mit Dritten | 1 664 830 | 358 235 | 784 249 | 14 378 | 0 | 2 821 692 |
| Mit anderen Divisionen | 470 | 194 947 | 6 768 | 0 | - 202 185 | 0 |
| Total | 1 665 300 | 553 182 | 791 017 | 14 378 | - 202 185 | 2 821 692 |
| Veränderung (%) | 5.0 | 4.1 | - 0.4 | | | 3.9 |
| Betriebsergebnis 2008 | | | | | | |
| Betriebsergebnis | 10 973 | 27 505 | 17 768 | - 18 145 | 0 | 38 101 |
| Betriebsergebnis 2007 | | | | | | |
| Betriebsergebnis | 20 331 | 25 242 | 17 091 | - 3 580 | 0 | 59 084 |

Im Betriebsergebnis des Segments «Übrige» sind Restrukturierungskosten von CHF 11.6 Mio. enthalten, welche nicht an die Marktdivisionen verteilt wurden. Ausserdem wurden zusätzliche Sonderabschreibungen für die Plattform 2008 im Umfang von CHF 2.0 Mio. notwendig, welche nicht im Zusammenhang mit dem Restrukturierungsprogramm beziehungsweise mit der Umsetzung der neuen Strategie stehen.

Das anteilige Ergebnis assoziierter Gesellschaften und Joint Ventures beträgt für Valora Retail CHF 0.7 Mio. (2007: CHF 0.9 Mio.), für Valora Media CHF 0.0 Mio. (2007: CHF 0.1 Mio.) und für Valora Trade CHF 0.4 Mio. (2007: CHF 0.8 Mio.).

| | Valora Retail | Valora Media | Valora Trade | Übrige | Intersegment Elimination | Total Konzern |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|------------------|
| in CHF 000 | | | | | | |
| <i>Im Betriebsergebnis 2008 sind zudem die folgenden nicht-baren Aufwendungen enthalten</i> | | | | | | |
| Abschreibungen | 23 926 | 6 536 | 2 487 | 10 533 | | 43 482 |
| Sonderabschreibungen | 9 882 | 554 | 0 | 7 935 | | 18 371 |
| Bildung von Rückstellungen, netto | 1 827 | 841 | 0 | 3 205 | | 5 873 |
| <i>Im Betriebsergebnis 2007 sind zudem die folgenden nicht-baren Aufwendungen enthalten</i> | | | | | | |
| Abschreibungen | 20 866 | 5 751 | 3 063 | 11 507 | | 41 187 |
| Sonderabschreibungen | 0 | 48 | 0 | 902 | | 950 |
| Auflösung von Rückstellungen, netto | - 3 264 | 0 | 0 | - 4 430 | | - 7 694 |
| <i>Investitionen</i> | | | | | | |
| 2008 | 21 147 | 3 203 | 4 540 | 16 363 | | 45 253 |
| 2007 | 24 437 | 2 138 | 2 923 | 18 040 | | 47 538 |
| <i>Segmentaktiven</i> | | | | | | |
| 31. Dezember 2008 | 578 271 | 265 415 | 273 526 | 387 199 | - 408 383 | 1 096 028 |
| 31. Dezember 2007 | 549 528 | 214 346 | 325 434 | 566 823 | - 331 673 | 1 324 458 |
| <i>Segmentverbindlichkeiten</i> | | | | | | |
| 31. Dezember 2008 | 442 287 | 178 398 | 169 300 | 220 537 | - 408 383 | 602 139 |
| 31. Dezember 2007 | 452 474 | 119 295 | 187 853 | 297 238 | - 331 673 | 725 187 |

Die Buchwerte der assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures betragen für Valora Retail CHF 0.0 Mio. (2007: CHF 9.3 Mio.), für Valora Media CHF 0.0 Mio. (2007: CHF 0.0 Mio.) und für Valora Trade CHF 4.9 Mio. (2007: CHF 5.3 Mio.).

Segmentinformation nach Regionen

| | Schweiz | Europa | Total Konzern |
|-------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| in CHF 000 | | | |
| <i>Nettoerlös mit Dritten</i> | | | |
| 2008 | 1 770 761 | 1 160 895 | 2 931 656 |
| 2007 | 1 696 114 | 1 125 578 | 2 821 692 |
| Veränderung (%) | 4.4 | 3.1 | 3.9 |
| <i>Investitionen</i> | | | |
| 2008 | 29 586 | 15 667 | 45 253 |
| 2007 | 36 080 | 11 458 | 47 538 |
| <i>Segmentaktiven</i> | | | |
| 31. Dezember 2008 | 769 063 | 326 965 | 1 096 028 |
| 31. Dezember 2007 | 900 496 | 423 962 | 1 324 458 |

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

9 PERSONALAUFWAND

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------|----------------|
| in CHF 000 | | |
| Löhne und Gehälter | 388 657 | 381 915 |
| Pensionsaufwand aus leistungsorientierten Plänen | 10 144 | 11 407 |
| Pensionsaufwand aus beitragsorientierten Plänen | 2 968 | 2 544 |
| Übriger Sozialaufwand | 42 918 | 40 850 |
| Anteilsbasierte Vergütungen | 1 404 | 1 947 |
| Übriger Personalaufwand | 17 986 | 15 991 |
| Total Personalaufwand | 464 077 | 454 654 |
| Durchschnittlicher Personalbestand in Vollzeitstellen | 6 523 | 6 495 |

Der übrige Personalaufwand enthält insbesondere an Personalvermittler bezahlte Entschädigungen für Temporärpersonal sowie Kosten für Ausbildung und Personalrekrutierung.

10 ÜBRIGER BETRIEBSAUFWAND

| | 2008 | 2007 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| in CHF 000 | | |
| Miete | 120 904 | 113 422 |
| Liegenschaftsaufwand | 7 934 | 7 439 |
| Energie | 20 881 | 18 476 |
| Versicherungen | 2 878 | 3 581 |
| Kommunikation und IT | 18 773 | 19 312 |
| Werbung und Verkauf | 51 900 | 50 847 |
| Versand und Spedition | 69 507 | 68 828 |
| Verwaltung und Administration | 26 125 | 24 387 |
| Kapital- und sonstige Steuern | 1 639 | 1 080 |
| Sonstiger Betriebsaufwand | 16 046 | 12 676 |
| Total übriger Betriebsaufwand | 336 587 | 320 048 |

Im sonstigen Betriebsaufwand sind Zahlungen für Operatingleasing im Betrag von CHF 5.0 Mio. (2007: CHF 4.8 Mio.) enthalten.

11 SONSTIGE ERTRÄGE, NETTO

| | 2008 | 2007 |
|--|--------------|---------------|
| in CHF 000 | | |
| Mieterträge | 2 671 | 2 378 |
| (Buchverluste) Buchgewinne aus Verkauf von Anlagevermögen, netto | - 956 | 14 |
| Übrige Aufwendungen | - 69 | - 86 |
| Übrige Erträge | 5 690 | 12 111 |
| Total sonstige Erträge, netto | 7 336 | 14 417 |

Im Jahr 2008 konnte im Zusammenhang mit Selecta ein Vergleich abgeschlossen werden. Daraus resultierte eine Zahlung über CHF 3.5 Mio., welche in den übrigen Erträgen enthalten ist. Im Jahr 2008 wurden keine Rückstellungen aus fortgeführten Geschäftsbereichen aufgelöst (2007: CHF 7.7 Mio.). Ausserdem ist im Jahr 2007 ein Erlös von CHF 2.9 Mio. aus einer wertberichtigten Forderung aus einer früheren Devestition enthalten.

12 FINANZAUFWAND

| | 2008 | 2007 |
|---|---------------|---------------|
| in CHF 000 | | |
| Zinsen aus Bankdarlehen und Hypotheken | 3 652 | 6 056 |
| Anleihsenzinsen | 4 609 | 4 591 |
| Zinsaufwand Finanzleasing | 154 | 162 |
| Nettogewinne aus derivativen Finanzinstrumenten | - 1 161 | - 185 |
| Zeitwertanpassung langfristiger Rückstellungen | 205 | - 247 |
| Fremdwährungsverluste, netto | 4 743 | 0 |
| Total Finanzaufwand | 12 202 | 10 377 |

Die Zinsen aus Bankdarlehen und Hypotheken verringern sich hauptsächlich aufgrund der Rückzahlungen des Syndikatskredits.

Die Zeitwertanpassungen langfristiger Rückstellungen beinhalten im Jahr 2007 CHF 0.7 Mio. Auflösung von nicht mehr benötigten Rückstellungen.

13 FINANZERTRAG

| | 2008 | 2007 |
|--|--------------|--------------|
| in CHF 000 | | |
| Zinserträge aus Flüssigen Mitteln, Darlehen und Forderungen | 4 257 | 5 291 |
| Zinserträge aus Finanzleasing | 329 | 335 |
| Dividendenerträge aus zur Veräusserung verfügbaren Finanzanlagen | 9 | 17 |
| Verkaufsgewinne aus zur Veräusserung verfügbaren Finanzanlagen | 0 | 6 |
| Fremdwährungsgewinne, netto | 0 | 2 423 |
| Total Finanzertrag | 4 595 | 8 072 |

14 ERTRAGSSTEUERN

Der Steueraufwand setzt sich wie folgt zusammen:

| | 2008 | 2007 |
|--|--------------|---------------|
| in CHF 000 | | |
| Aufwand für laufende Ertragssteuern | 7 552 | 7 020 |
| (Ertrag) Aufwand für latente Ertragssteuern | - 1 101 | 5 584 |
| Total Ertragssteuern aus fortgeführten Geschäftsbereichen | 6 451 | 12 604 |

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

Zudem wurden aus temporären Differenzen bei der Erfassung anteilsbasierter Vergütungen (Aktienprogramme) TCHF 4 latente Steueraktiven gegen Eigenkapital aufgelöst (2007: TCHF 92).

Die Überleitung vom ausgewiesenen Ertragssteueraufwand zum aus den Ergebnissen der Einzelgesellschaften mit deren anzuwendenden Ertragssteuersätzen berechneten, erwarteten Aufwand für Ertragssteuern ergibt sich wie folgt:

| | 2008 | 2007 |
|--|--------------|---------------|
| in CHF 000 | | |
| Gewinn vor Ertragssteuern | 31 625 | 58 585 |
| Erwarteter durchschnittlicher Konzernsteuersatz | 21.0% | 21.9% |
| Ertragssteuern zum erwarteten Konzernsteuersatz | 6 634 | 12 819 |
| Steuerlich nicht anerkannte Aufwendungen | 1 422 | 189 |
| Verwendung bisher nicht berücksichtigter Verluste | - 4 377 | - 3 027 |
| Periodenfremde Effekte auf laufenden Ertragssteuern | - 793 | 2 592 |
| Bildung von Wertberichtigungen auf latenten Steueraktiven, netto | 3 930 | 304 |
| Steuersatzänderungen und sonstige Effekte, netto | - 365 | - 273 |
| Total ausgewiesene Ertragssteuern | 6 451 | 12 604 |

Trotz des Restatements im Warenlager im Jahr 2007 wurde der Steueraufwand nicht angepasst, da eine Tochtergesellschaft betroffen ist, welche über Verlustvorträge verfügt und somit keine steuerlichen Auswirkungen anfallen.

Die Veränderung der latenten Ertragssteuern ergibt sich wie folgt:

| <i>Veränderung latente Steueraktiven /-passiven</i> | latente Steueraktiven | latente Steuerpassiven | Netto-Aktiven/ (Netto-Verbindlichkeiten) |
|---|-----------------------|------------------------|---|
| in CHF 000 | | | |
| Bestand am 31. Dezember 2006 | 41 557 | - 25 778 | 15 779 |
| Restatement latente Steuern IAS 19 | 0 | - 5 617 | - 5 617 |
| Davon aus aufgegebenen Geschäftsbereichen | - 489 | 8 038 | 7 549 |
| Bestand am 1. Januar 2007 | 41 068 | - 23 357 | 17 711 |
| Im Ergebnis erfasste latente Steuern | - 5 187 | - 397 | - 5 584 |
| Im Eigenkapital erfasste latente Steuern | - 92 | 0 | - 92 |
| Währungsumrechnungsdifferenzen | 252 | - 180 | 72 |
| Bestand am 31. Dezember 2007 | 36 041 | - 23 934 | 12 107 |
| Im Ergebnis erfasste latente Steuern | 1 920 | - 819 | 1 101 |
| Im Eigenkapital erfasste latente Steuern | - 4 | 0 | - 4 |
| Währungsumrechnungsdifferenzen | - 1 280 | 801 | - 479 |
| Bestand am 31. Dezember 2008 | 36 677 | - 23 952 | 12 725 |

Die latenten Steuern beziehen sich mehrheitlich auf das Vorsorgeaktivum, das immaterielle Anlagevermögen, die Immobilien und die Verlustvorträge.

Es bestehen steuerlich anerkannte Verlustvorträge aus fortgeführten Geschäftsbereichen von CHF 397.7 Mio. (2007: CHF 541.4 Mio.). Für CHF 377.2 Mio. (2007: CHF 432.1 Mio.) dieser Verlustvorträge wurden latente Steueraktiven im Umfang von CHF 103.8 Mio. (2007: CHF 125.9 Mio.) nicht gebildet, da deren Realisierung unwahrscheinlich ist. Diese Verlustvorträge verfallen wie folgt:

| | 2008 | 2007 |
|------------------------|----------------|----------------|
| in CHF 000 | | |
| Innerhalb eines Jahres | 4 | 6 |
| Innerhalb von 2 Jahren | 10 383 | 6 |
| Innerhalb von 3 Jahren | 61 991 | 137 254 |
| Innerhalb von 4 Jahren | 51 035 | 14 105 |
| Innerhalb von 5 Jahren | 1 | 51 037 |
| Nach mehr als 5 Jahren | 253 797 | 229 645 |
| Total | 377 211 | 432 053 |

Die Veränderung der aktivierten Verlustvorträge ist auf eine steuerlich anerkannte Umqualifizierung zurückzuführen.

Latente Steuerverbindlichkeiten auf temporäre Bewertungsdifferenzen von Beteiligungen von CHF 345.0 Mio. (2007: CHF 514.2 Mio.) wurden nicht gebildet, da deren Realisation in vorhersehbarer Zukunft nicht vorgesehen ist.

Die Ausschüttung von Dividenden der Valora Holding AG hat keine Ertragssteuerkonsequenzen.

15 GEWINN JE AKTIE

Der Gewinn je Aktie ergibt sich aus der Division des Reingewinns, welcher den Aktionären der Valora Holding AG zusteht, mit der gewichteten, durchschnittlichen Anzahl ausstehender Aktien.

| | 2008 | 2007 |
|--|---------------|---------------|
| in CHF 000 | | |
| Reingewinn aus fortgeführten Geschäftsbereichen | 25 174 | 45 981 |
| Den Minderheitsaktionären zurechenbarer Gewinn | - 839 | - 915 |
| Reingewinn aus fortgeführten Geschäftsbereichen der Valora Holding AG Aktionäre | 24 335 | 45 066 |
| Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien, Stück | 3 078 254 | 3 201 312 |
| Gewinn je Aktie aus fortgeführten Geschäftsbereichen (in CHF) | 7.91 | 14.08 |

In den Jahren 2008 und 2007 bestanden keine verwässernde Effekte.

Die Generalversammlung entscheidet am 29. April 2009 über die Vernichtung von 500 000 Aktien der Valora Holding AG. In diesem Zusammenhang wurden bis zum Ende des Berichtsjahrs rund 350 000 Aktien zurückgekauft und sind in der durchschnittlichen Anzahl ausstehender Aktien berücksichtigt. Bis Ende Februar wurden die restlichen rund 150 000 Aktien zurückgekauft.

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

16 FLÜSSIGE MITTEL

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------|----------------|
| in CHF 000 | | |
| Barbestände und Sichtguthaben | 157 865 | 147 958 |
| Bankterminguthaben und Festgeldanlagen < 3 Monate | 571 | 5 468 |
| Total flüssige Mittel | 158 436 | 153 426 |

17 FORDERUNGEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

| | 2008 | 2007 |
|--|----------------|----------------|
| in CHF 000 | | |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, brutto | 156 011 | 166 613 |
| Wertminderungen | - 2 283 | - 2 114 |
| Total Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, netto | 153 728 | 164 499 |

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Entwicklung der Wertberichtigungen für Forderungen aus Lieferungen und Leistungen:

| | 2008 | 2007 |
|--|--------------|--------------|
| in CHF 000 | | |
| Bestand am 1. Januar | 2 114 | 3 088 |
| Davon aus aufgegebenen Geschäftsbereichen | 0 | - 70 |
| Erfolgswirksame Bildung von Wertberichtigungen | 1 236 | 390 |
| Erfolgswirksame Auflösung von Wertberichtigungen | - 877 | - 1 072 |
| Inanspruchnahme von Wertberichtigungen | - 139 | - 239 |
| Währungsumrechnungsdifferenzen | - 51 | 17 |
| Bestand am 31. Dezember | 2 283 | 2 114 |

Per Ende Jahr stellt sich die Altersstruktur der überfälligen, nicht wertgeminderten Forderungen aus Lieferungen und Leistungen wie folgt dar:

| | 2008 | 2007 |
|--|----------------|----------------|
| in CHF 000 | | |
| Total Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, netto | 153 728 | 164 499 |
| Davon | | |
| Nicht überfällig | 122 319 | 131 447 |
| Bis 10 Tage überfällig | 14 785 | 13 455 |
| Mehr als 10 Tage, aber weniger als einen Monat überfällig | 12 535 | 16 053 |
| Mehr als einen Monat, aber weniger als zwei Monate überfällig | 2 639 | 1 563 |
| Mehr als zwei Monate, aber weniger als vier Monate überfällig | 1 062 | 1 267 |
| Mehr als vier Monate überfällig | 388 | 714 |

Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen entfallen auf die folgenden Währungen:

| | 2008 | 2007 |
|--|----------------|----------------|
| in CHF 000 | | |
| CHF | 69 457 | 67 367 |
| DKK | 29 518 | 28 060 |
| EUR | 32 219 | 39 260 |
| NOK | 5 071 | 4 928 |
| SEK | 17 066 | 24 670 |
| Übrige | 397 | 214 |
| Total Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, netto | 153 728 | 164 499 |

18 WARENVORRÄTE

| | 2008 | 2007 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| in CHF 000 | | |
| Hilfsmaterial und sonstige Vorräte | 244 | 335 |
| Handelswaren | 228 733 | 236 229 |
| Total Warenvorräte | 228 977 | 236 564 |

Im Geschäftsjahr wurden Abschreibungen auf Vorräten über CHF 23.0 Mio. (2007: CHF 20.0 Mio.) dem Warenaufwand belastet. Es bestehen keine Buchwerte von Vorräten, welche zum netto realisierbaren Wert bewertet sind (2007: keine).

19 ÜBRIGE KURZFRISTIGE FORDERUNGEN

| | 2008 | 2007 |
|--|---------------|---------------|
| in CHF 000 | | |
| Umsatz- und Verrechnungssteuerguthaben | 3 403 | 2 443 |
| Rechnungsabgrenzungen | 11 752 | 12 341 |
| Kurzfristige Forderungen Finanzleasing | 290 | 278 |
| Sonstige Forderungen | 31 673 | 28 740 |
| Total übrige kurzfristige Forderungen | 47 118 | 43 802 |

Die sonstigen Forderungen enthalten insbesondere Vorauszahlungen für Warenlieferungen und Käufe von Anlagen sowie Forderungen gegenüber Sozialwerken und Versicherungen.

Zusätzliche Informationen zu den Forderungen aus Finanzleasing sind ersichtlich unter der Erläuterung 23.

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

20 SACHANLAGEN

| | Land | Gebäude | Maschinen und Einrichtungen | Projekte in Arbeit | Total |
|---|---------------|-----------------|--------------------------------|--------------------|------------------|
| in CHF 000 | | | | | |
| <i>Anschaffungskosten</i> | | | | | |
| Bestand am 31. Dezember 2006 | 24 495 | 194 551 | 499 590 | 6 322 | 724 958 |
| Davon aus aufgegebenen Geschäftsbereichen | - 2 784 | - 45 458 | - 121 312 | - 4 714 | - 174 268 |
| Bestand am 1. Januar 2007 | 21 711 | 149 093 | 378 278 | 1 608 | 550 690 |
| Zugänge | 0 | 264 | 32 069 | 428 | 32 761 |
| Abgänge | 0 | 0 | - 55 257 | 0 | - 55 257 |
| Umgliederungen | 0 | 1 022 | 574 | - 1 596 | 0 |
| Währungsumrechnungsdifferenzen | 246 | 675 | 2 112 | 6 | 3 039 |
| Bestand am 31. Dezember 2007 | 21 957 | 151 054 | 357 776 | 446 | 531 233 |
| Änderung Konsolidierungskreis | 0 | 0 | 8 400 | 83 | 8 483 |
| Zugänge | 0 | 1 897 | 20 598 | 2 232 | 24 727 |
| Abgänge | - 10 | - 108 | - 9 808 | 0 | - 9 926 |
| Umgliederungen | 0 | 0 | 410 | - 410 | 0 |
| Währungsumrechnungsdifferenzen | - 857 | - 2 052 | - 9 373 | - 23 | - 12 305 |
| Bestand am 31. Dezember 2008 | 21 090 | 150 791 | 368 003 | 2 328 | 542 212 |
| <i>Kumulierte Abschreibungen</i> | | | | | |
| Bestand am 31. Dezember 2006 | 0 | - 55 424 | -350 960 | 0 | - 406 384 |
| Davon aus aufgegebenen Geschäftsbereichen | 0 | 9 518 | 84 197 | 0 | 93 715 |
| Bestand am 1. Januar 2007 | 0 | - 45 906 | - 266 763 | 0 | - 312 669 |
| Zugänge | 0 | - 4 492 | - 27 075 | 0 | - 31 567 |
| Sonderabschreibungen | 0 | 0 | - 266 | 0 | - 266 |
| Abgänge | 0 | 0 | 52 877 | 0 | 52 877 |
| Währungsumrechnungsdifferenzen | 0 | - 139 | - 1 492 | 0 | - 1 631 |
| Bestand am 31. Dezember 2007 | 0 | - 50 537 | - 242 719 | 0 | - 293 256 |
| Zugänge | 0 | - 4 439 | - 27 680 | 0 | - 32 119 |
| Sonderabschreibungen | 0 | 0 | - 13 134 | 0 | - 13 134 |
| Abgänge | 0 | 56 | 8 271 | 0 | 8 327 |
| Währungsumrechnungsdifferenzen | 0 | 638 | 6 456 | 0 | 7 094 |
| Bestand am 31. Dezember 2008 | 0 | - 54 282 | - 268 806 | 0 | - 323 088 |
| <i>Buchwert</i> | | | | | |
| Am 31. Dezember 2007 | 21 957 | 100 517 | 115 057 | 446 | 237 977 |
| Am 31. Dezember 2008 | 21 090 | 96 509 | 99 197 | 2 328 | 219 124 |

Bei den Sonderabschreibungen im Jahr 2008 handelt es sich um Abschreibungen im Zusammenhang mit dem Restrukturierungsprogramm. Zum grössten Teil betreffen die Sonderabschreibungen Verkaufsstelleneinrichtungen, welche durch Umnutzung der Verkaufsstellen nicht mehr werthaltig sind. Zudem wurden Einrichtungen/Anlagen, welche durch Umzug der Logistik von MuttENZ nach Egerkingen und die Zusammenlegung der Hauptsitze nicht mehr werthaltig sind, abgeschrieben. Zur Sicherstellung von grundpfandgesicherten Krediten waren keine Sachanlagen (2007: keine) verpfändet. Die Sachanlagen

beinhalten keine Immobilien im Finanzleasing (2007: keine), aber Maschinen und Einrichtungen im Finanzleasing im Betrag von CHF 2.4 Mio. (2007: CHF 3.0 Mio.).

| <i>Brandversicherungswerte</i> | 2008 | 2007 |
|--|----------------|----------------|
| in CHF 000 | | |
| Immobilien (inkl. Renditeliegenschaften) | 200 164 | 223 055 |
| Maschinen und Anlagen | 418 210 | 423 541 |
| Total | 618 374 | 646 596 |

21 RENDITELIEGENSCHAFTEN

Die Anschaffungskosten und Buchwerte der Renditeliegenschaften präsentieren sich wie folgt:

| <i>Renditeliegenschaften</i> | 2008 | 2007 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| in CHF 000 | | |
| <i>Anschaffungskosten</i> | | |
| Bestand am 1. Januar | 23 778 | 27 904 |
| Zugänge | 0 | 23 |
| Abgänge | 0 | - 4 380 |
| Währungsumrechnungsdifferenzen | - 802 | 231 |
| Bestand am 31. Dezember | 22 976 | 23 778 |
| <i>Kumulierte Abschreibungen</i> | | |
| Bestand am 1. Januar | - 8 462 | - 8 821 |
| Zugänge | - 356 | - 369 |
| Abgänge | 0 | 889 |
| Währungsumrechnungsdifferenzen | 504 | - 161 |
| Bestand am 31. Dezember | - 8 314 | - 8 462 |
| Total Buchwert | 14 662 | 15 316 |

Der geschätzte Marktwert (basierend auf Ertragswertberechnungen) der Renditeliegenschaften beträgt CHF 20.4 Mio. (2007: CHF 20.8 Mio.). Die Ertragswertberechnungen werden durch einen entsprechend qualifizierten Gutachter erstellt. Die Mieterträge der Renditeliegenschaften beliefen sich auf CHF 2.5 Mio. (2007: CHF 2.2 Mio.) und der entsprechende Liegenschaftsaufwand auf CHF 1.4 Mio. (2007: CHF 1.6 Mio.). Zur Sicherstellung von grundpfandgesicherten Krediten waren keine (2007: CHF 2.4 Mio.) Renditeliegenschaften verpfändet.

Im Jahr 2007 konnte planmässig ein Industriegebäude in Deutschland verkauft werden.

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

22 GOODWILL, SOFTWARE UND IMMATERIELLE ANLAGEN MIT BEGRENZTER LEBENSDAUER

| | Goodwill aus Akquisitionen | Software und im- materielle Anlagen mit begrenzter Lebensdauer | Projekte in Arbeit | Total |
|---|-------------------------------|---|--------------------|-----------------|
| in CHF 000 | | | | |
| <i>Anschaffungskosten</i> | | | | |
| Bestand am 31. Dezember 2006 | 120 242 | 98 227 | 1 873 | 220 342 |
| Davon aus aufgegebenen Geschäftsbereichen | - 30 639 | - 1 319 | 0 | - 31 958 |
| Bestand am 1. Januar 2007 | 89 603 | 96 908 | 1 873 | 188 384 |
| Zugänge | 0 | 11 493 | 3 261 | 14 754 |
| Abgänge | 0 | - 28 938 | 0 | - 28 938 |
| Umgliederungen | 0 | 115 | - 115 | 0 |
| Währungsumrechnungsdifferenzen | 154 | 1 395 | 16 | 1 565 |
| Bestand am 31. Dezember 2007 | 89 757 | 80 973 | 5 035 | 175 765 |
| Änderung Konsolidierungskreis | 2 856 | 4 | 0 | 2 860 |
| Zugänge | 0 | 11 097 | 9 429 | 20 526 |
| Abgänge | 0 | - 2 279 | 0 | - 2 279 |
| Umgliederungen | 0 | 828 | - 828 | 0 |
| Währungsumrechnungsdifferenzen | - 535 | - 5 150 | - 240 | - 5 925 |
| Bestand am 31. Dezember 2008 | 92 078 | 85 473 | 13 396 | 190 947 |
| <i>Kumulierte Amortisationen</i> | | | | |
| Bestand am 31. Dezember 2006 | 0 | - 60 497 | 0 | - 60 497 |
| Davon aus aufgegebenen Geschäftsbereichen | 0 | 1 061 | 0 | 1 061 |
| Bestand am 1. Januar 2007 | 0 | - 59 436 | 0 | - 59 436 |
| Zugänge | 0 | - 9 251 | 0 | - 9 251 |
| Sonderabschreibungen | 0 | - 684 | 0 | - 684 |
| Abgänge | 0 | 28 769 | 0 | 28 769 |
| Währungsumrechnungsdifferenzen | 0 | - 648 | 0 | - 648 |
| Bestand am 31. Dezember 2007 | 0 | - 41 250 | 0 | - 41 250 |
| Zugänge | 0 | - 11 007 | 0 | - 11 007 |
| Sonderabschreibungen | 0 | 0 | - 5 237 | - 5 237 |
| Abgänge | 0 | 2 121 | 0 | 2 121 |
| Währungsumrechnungsdifferenzen | 0 | 2 838 | 0 | 2 838 |
| Bestand am 31. Dezember 2008 | 0 | - 47 298 | - 5 237 | - 52 535 |
| <i>Buchwert</i> | | | | |
| Am 31. Dezember 2007 | 89 757 | 39 723 | 5 035 | 134 515 |
| Am 31. Dezember 2008 | 92 078 | 38 175 | 8 159 | 138 412 |

Software und immaterielle Anlagen mit begrenzter Lebensdauer. Unter Software und immateriellen Anlagen mit begrenzter Lebensdauer sind CHF 18.9 Mio. Software und CHF 19.3 Mio. immaterielle Anlagen mit begrenzter Lebensdauer enthalten, wovon CHF 13.7 Mio. auf in der Valora Media Österreich (PGV) aktivierte Lieferrechte entfallen. Die Sonderabschreibungen von CHF 5.2 Mio. betreffen die Plattform 2008. CHF 3.2 Mio. stehen in Zusammenhang mit dem Restrukturierungsprogramm beziehungsweise der Umsetzung des neuen Strategieprogramms «Valora 4 Success». Die übrigen CHF 2.0 Mio. stehen nicht im Zusammenhang mit dem Restrukturierungsprogramm. Aufgrund zusätzlicher Kosten, welche aber keine Erweiterung des Projektumfangs beinhaltet haben, war die Werthaltigkeit der aktivierten Kosten nicht mehr gegeben. Der aktivierte Betrag (Nutzungswert) der Plattform 2008 beträgt per 31. Dezember 2008 CHF 11.7 Mio.

Goodwill Impairment-Test. Der erzielbare Betrag wurde durch Berechnung der jeweiligen Nutzungswerte (value-in-use) ermittelt. Die Bewertung erfolgte aufgrund der geschätzten zukünftigen freien Cashflows (DCF-Methode) der Geschäftseinheiten (CGUs), denen Goodwill zugeordnet ist. Dabei werden die Cashflows über einen Zeitraum von 3 Jahren den jeweiligen, vom Verwaltungsrat genehmigten Businessplänen, entnommen. Nach diesem Zeitraum wird ein Residualwert verwendet. Der Diskontierungssatz basiert auf dem gewichteten durchschnittlichen Kapitalkostensatz. Dieser wird an die währungsspezifischen Risiken angepasst. Die wesentlichen Goodwillpositionen setzen sich wie folgt zusammen:

Valora Trade Nordics - Distribution. Den Geschäftseinheiten in Skandinavien von Valora Trade ist Goodwill mit einem Buchwert von insgesamt CHF 16.3 Mio. zugeordnet (Erwerbsjahr: 2001). Die Schlüsselannahmen der Bewertung betreffen den mit 7.0% für Dänemark beziehungsweise 6.0% für Schweden angenommenen Diskontierungsszinssatz und die zugrundegelegte Betriebsergebnismarge.

Valora Media Luxemburg - MPK. Der Geschäftseinheit Pressegrosshandel Luxemburg ist Goodwill mit einem Buchwert von CHF 43.3 Mio. zugeordnet (Erwerbsjahr: 2000). Die Schlüsselannahmen der Bewertung betreffen den mit 7.0% angenommenen Diskontierungsszinssatz und die zugrundegelegte Betriebsergebnismarge.

Valora Media Österreich - PGV. Der Geschäftseinheit Pressegrossvertrieb Österreich ist Goodwill mit einem Buchwert von CHF 4.7 Mio. zugeordnet (Erwerbsjahr: 2004). Die Schlüsselannahmen der Bewertung betreffen den mit 7.0% angenommenen Diskontierungsszinssatz und die zugrundegelegte Betriebsergebnismarge.

Valora Retail Schweiz. Der Geschäftseinheit Retail Schweiz der Valora AG ist Goodwill mit einem Buchwert von CHF 12.8 Mio. zugeordnet (Erwerbsjahr des damals noch ausstehenden Minderheitsanteils: 2002). Die Schlüsselannahmen der Bewertung betreffen den mit 6.0% angenommenen Diskontierungsszinssatz und die zugrundegelegte Betriebsergebnismarge.

Für die übrigen, kleineren Goodwillpositionen wurden ebenfalls Impairment-Tests durchgeführt.

Aus fortgeführten Geschäftsbereichen wurden weder im Jahr 2008 noch im Jahr 2007 Impairment-Abschreibungen auf Goodwill der Erfolgsrechnung belastet. Die Impairment-Tests zeigen, dass bei einer Erhöhung des Diskontierungssatzes um 1.5 Prozentpunkte sämtliche Buchwerte unter dem erzielbaren Betrag liegen. Bei einer Erhöhung des Diskontierungssatzes um 3.0 Prozentpunkte liegen, mit Ausnahme des Buchwertes von Valora Trade Denmark (Goodwill-Position über CHF 14.0 Mio.), immer noch sämtliche Buchwerte unter dem erzielbaren Betrag.

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

23 FORDERUNGEN AUS MIETVERTRÄGEN UND LEASING

| <i>Zukünftige Forderungen aus Mietverträgen</i> | 2008 | 2007 |
|---|--------------|--------------|
| in CHF 000 | | |
| Erhaltene Zahlungen im Berichtsjahr | 2 671 | 2 378 |
| <i>Fälligkeiten</i> | | |
| Innerhalb eines Jahres | 1 710 | 1 801 |
| Innerhalb von 1-2 Jahren | 1 514 | 1 429 |
| Innerhalb von 2-3 Jahren | 1 550 | 1 197 |
| Innerhalb von 3-4 Jahren | 1 513 | 1 146 |
| Innerhalb von 4-5 Jahren | 1 140 | 1 098 |
| Nach mehr als 5 Jahren | 1 629 | 1 588 |
| Total zukünftige Forderungen aus Mietverträgen | 9 056 | 8 259 |

| <i>Zukünftige Forderungen aus Finanzleasing</i> | 2008 | 2007 |
|---|--------------|--------------|
| in CHF 000 | | |
| Erhaltene Zahlungen im Berichtsjahr | 604 | 599 |
| <i>Fälligkeiten</i> | | |
| Innerhalb eines Jahres | 643 | 604 |
| Innerhalb von 1-2 Jahren | 643 | 604 |
| Innerhalb von 2-3 Jahren | 643 | 604 |
| Innerhalb von 3-4 Jahren | 643 | 604 |
| Innerhalb von 4-5 Jahren | 643 | 604 |
| Nach mehr als 5 Jahren | 5 906 | 6 133 |
| Total zukünftige Forderungen aus Finanzleasing | 9 121 | 9 153 |
| Abzüglich zukünftige Zinsgutschriften | - 3 173 | - 2 931 |
| Total Forderungen aus Finanzleasing (Barwert) | 5 948 | 6 222 |
| Abzüglich kurzfristiger Teil (vgl. Erläuterung 19) | - 290 | - 278 |
| Langfristige Forderungen aus Finanzleasing (vgl. Erläuterung 24) | 5 658 | 5 944 |

| <i>Barwerte der zukünftigen Finanzleasing Mindesteinnahmen</i> | 2008 | 2007 |
|--|--------------|--------------|
| in CHF 000 | | |
| Innerhalb eines Jahres | 621 | 587 |
| Innerhalb von 1-2 Jahren | 582 | 556 |
| Innerhalb von 2-3 Jahren | 546 | 526 |
| Innerhalb von 3-4 Jahren | 512 | 499 |
| Innerhalb von 4-5 Jahren | 480 | 473 |
| Nach mehr als 5 Jahren | 3 207 | 3 581 |
| Total Barwerte der Finanzleasing Mindesteinnahmen | 5 948 | 6 222 |

Beim Finanzleasing handelt es sich um die Mieterausbauten im ehemaligen Hauptsitz, welche vom Nachmieter genutzt werden.

24 FINANZANLAGEN

| <i>Langfristige Finanzanlagen</i> | 2008 | 2007 |
|---|--------------|---------------|
| in CHF 000 | | |
| Darlehen und Forderungen | 1 389 | 18 842 |
| Forderungen aus Finanzleasing | 5 658 | 5 944 |
| Zur Veräusserung verfügbare Finanzanlagen | 1 411 | 1 563 |
| Total Finanzanlagen | 8 458 | 26 349 |

Zusätzliche Informationen zu den Forderungen aus Finanzleasing sind ersichtlich unter der Erläuterung 23.

In den zur Veräusserung verfügbaren Finanzanlagen sind im Betrag von TCHF 676 (2007: TCHF 677) nicht kotierte Beteiligungsrechte enthalten, für die kein aktiver Markt besteht und auch nicht genügend Informationen für eine Bewertung vorliegen. Die Bilanzierung erfolgt daher zu Anschaffungskosten abzüglich Impairment für dauernde Wertbeeinträchtigungen. 2008 wurden keine solche Finanzanlagen veräussert. 2007 konnte ein Gewinn aus Veräusserung von TCHF 6 realisiert werden.

25 ANTEILE AN ASSOZIIERTEN GESELLSCHAFTEN UND JOINT VENTURES

| <i>Zusammengefasste Bilanz der assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures</i> | 2008 | 2007 |
|---|---------------|---------------|
| in CHF 000 | | |
| Umlaufvermögen | 5 747 | 11 333 |
| Anlagevermögen | 23 704 | 40 539 |
| Kurzfristige Verbindlichkeiten | - 10 508 | - 13 821 |
| Langfristige Verbindlichkeiten | - 7 076 | - 6 654 |
| = Eigenkapital | 11 867 | 31 397 |

| <i>Zusammengefasste Erfolgsrechnung der assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures</i> | 2008 | 2007 |
|--|------------|--------------|
| in CHF 000 | | |
| Nettoerlös | 38 118 | 49 659 |
| Betriebsergebnis | 1 899 | 4 182 |
| Reingewinn | 933 | 3 438 |

Die Beteiligungen an assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures betreffen 45% an der Borup Kemi A/S, Dänemark (Valora Trade), 50% an der Kaumy S.r.o., Tschechien (Valora Trade) und 22% an der Buchhandlung Karl Schmelzer - J. Bettenhausen, OHG, Wien, Österreich (Valora Media). Der 50%-Anteil an der cevanova AG (Valora Retail), der früheren Betreiberin der avec. Geschäfte in der Schweiz, wurde im Jahr 2008 an die Migros veräussert, wobei ein Teil der Vermögenswerte an die Valora Gruppe übergangen. Die übernommenen Aktiven und Passiven werden in den entsprechenden Positionen der Konzernrechnung geführt.

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

26 FINANZVERBINDLICHKEITEN

| <i>Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten</i> | 2008 | 2007 |
|--|--------------|--------------|
| in CHF 000 | | |
| Kurzfristige Bankschulden | 638 | 3 |
| Kurzfristiger Teil langfristiger Bankschulden | 0 | 740 |
| Kurzfristiger Teil der Verbindlichkeiten aus Finanzleasing | 809 | 965 |
| Total kurzfristige Finanzverbindlichkeiten | 1 447 | 1 708 |

| <i>Langfristige Finanzverbindlichkeiten</i> | 2008 | 2007 |
|---|----------------|----------------|
| in CHF 000 | | |
| Bankdarlehen | 4 558 | 49 545 |
| Anleihen | 138 935 | 138 650 |
| Langfristige Verbindlichkeiten aus Finanzleasing | 1 276 | 1 882 |
| Übrige langfristige Finanzverbindlichkeiten | 6 253 | 7 663 |
| Total langfristige Finanzverbindlichkeiten | 151 022 | 197 740 |

Zusätzliche Informationen zu den Verpflichtungen aus Finanzleasing sind ersichtlich unter der Erläuterung 32.

Die Bankdarlehen betreffen ausschliesslich den Syndikatskredit der Valora Holding AG über nominal CHF 5.0 Mio., welcher mit variablem Zinssatz aufgenommen wurde. Der zur Absicherung der variablen Zinszahlungen abgeschlossene Zinssatzswap, welcher als Cashflow Hedge designiert wurde, ist aufgrund des Wegfalls des Grundgeschäfts veräussert worden (vgl. Erläuterung 33). Die Valora Gruppe hat sich in den Kreditverträgen verpflichtet, über die Laufzeit Kennzahlen bezüglich Eigenkapitalquote und Verschuldungsgrad einzuhalten (Covenants).

| <i>Anleihe</i> | Brutto | Disagio | 2008 Netto | 2007 Netto |
|--------------------------|---------|---------|---------------|---------------|
| in CHF 000 | | | | |
| 2.875% Anleihe 2005–2012 | 140 000 | 1 065 | 138 935 | 138 650 |

Der Effektivzins der Anleihe beträgt 3.1%.

| <i>Per Ende Jahr bestanden folgende Fälligkeiten</i> | 2008 | 2007 |
|--|----------------|----------------|
| in CHF 000 | | |
| Innerhalb eines Jahres | 809 | 1 705 |
| Innerhalb von 1-2 Jahren | 999 | 3 264 |
| Innerhalb von 2-3 Jahren | 539 | 0 |
| Innerhalb von 3-4 Jahren | 143 070 | 0 |
| Innerhalb von 4-5 Jahren | 4 558 | 194 208 |
| Nach mehr als 5 Jahren | 1 856 | 268 |
| Total | 151 831 | 199 445 |
| Kurzfristiger Teil der langfristigen Finanzverbindlichkeiten | - 809 | - 1 705 |
| Total langfristiger Teil | 151 022 | 197 740 |

Im Laufe des Jahres 2008 wurden netto insgesamt Syndikatskredite von nominal CHF 45.0 Mio. zurückbezahlt.

Die Zinssätze bewegten sich zwischen 2.00% und 5.83%. Der gewichtete durchschnittliche Zinssatz der Finanzverbindlichkeiten betrug 3.12% (2007: 3.14%).

Die langfristigen Finanzverbindlichkeiten entfallen auf die folgenden Währungen:

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------|----------------|
| in CHF 000 | | |
| CHF | 145 411 | 190 379 |
| DKK | 474 | 0 |
| EUR | 4 129 | 6 013 |
| SEK | 1 008 | 1 348 |
| Total langfristige Finanzverbindlichkeiten | 151 022 | 197 740 |

27 VERBINDLICHKEITEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen entfallen auf die folgenden Währungen:

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------|----------------|
| in CHF 000 | | |
| CHF | 125 470 | 130 213 |
| DKK | 6 300 | 15 849 |
| EUR | 98 395 | 101 853 |
| NOK | 5 847 | 4 437 |
| SEK | 16 057 | 28 756 |
| Übrige | 919 | 746 |
| Total Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | 252 988 | 281 854 |

28 ÜBRIGE KURZFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------|----------------|
| in CHF 000 | | |
| Mehrwert- und sonstige Steuern | 15 726 | 11 530 |
| Personal- und Sozialeinrichtungen | 3 061 | 3 497 |
| Abgrenzungen für Überzeitguthaben, Ferienansprüche und variable Lohnanteile | 22 647 | 19 377 |
| Verpflichtungen gegenüber Personalvorsorgeeinrichtungen | 733 | 763 |
| Garantie- und ähnliche kurzfristige Abgrenzungen | 0 | 17 |
| Passive Rechnungsabgrenzungen | 69 660 | 66 079 |
| Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten | 22 695 | 19 955 |
| Total übrige kurzfristige Verbindlichkeiten | 134 522 | 121 218 |

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

29 RÜCKSTELLUNGEN

| | Gewährleistung | Rechtsfälle | Restrukturierung | Total |
|-------------------------------------|----------------|--------------|------------------|---------------|
| in CHF 000 | | | | |
| Bestand am 1. Januar 2007 | 15 576 | 4 228 | 5 070 | 24 874 |
| Verwendung | - 5 092 | - 124 | - 1 806 | - 7 022 |
| Erfolgswirksame Auflösung | - 5 978 | 0 | - 3 264 | - 9 242 |
| Zeitwertanpassung | 244 | 205 | 0 | 449 |
| Währungsumrechnungsdifferenzen | 0 | 3 | 0 | 3 |
| Bestand am 31. Dezember 2007 | 4 750 | 4 312 | 0 | 9 062 |
| Verwendung | - 501 | 0 | 0 | - 501 |
| Erfolgswirksame Auflösung | - 500 | 0 | 0 | - 500 |
| Bildung | 6 230 | 0 | 5 873 | 12 103 |
| Zeitwertanpassung | 53 | 205 | 0 | 258 |
| Bestand am 31. Dezember 2008 | 10 032 | 4 517 | 5 873 | 20 422 |
| Kurzfristige Rückstellungen | 2 149 | 0 | 5 503 | 7 652 |
| Langfristige Rückstellungen | 7 883 | 4 517 | 370 | 12 770 |
| Total Rückstellungen | 10 032 | 4 517 | 5 873 | 20 422 |

Gewährleistungen. Diese Position umfasst vertragliche Gewährleistungen im Zusammenhang mit der im Rahmen der Fokussierung veräusserten Geschäftseinheiten und den Verkäufen von Fotolabo und Own Brands.

Veränderungen 2008: Aus dem Verkauf von Fotolabo wurden Gewährleistungen von TCHF 250 verwendet. Im Zusammenhang mit dem Verkauf Own Brands mussten im 1. Halbjahr Rückstellungen im Umfang von CHF 6.2 Mio. gebildet werden, davon CHF 2.9 Mio. kurz- und CHF 3.3 Mio. langfristig. Von diesen Rückstellungen wurden TCHF 251 verwendet. Ausserdem konnten CHF 0.5 Mio. erfolgswirksam aufgelöst werden, da aus einem durch den Käufer erstellten Umweltgutachten keine Gewährleistungen entstanden sind.

Die Gewährleistungen, welche im Rahmen der Fokussierungsstrategie entstanden sind, können maximal bis ins Jahr 2014 und die Gewährleistungen im Zusammenhang mit dem Verkauf Fotolabo können bis maximal ins Jahr 2013 geltend gemacht werden. Für die Gewährleistungen im Zusammenhang mit dem Own Brands Verkauf gilt ein Zeitrahmen zwischen zwei und fünf Jahren.

Rechtsfälle. Von den Rückstellungen, welche in Deutschland im Zusammenhang mit einem Betrugsfall und für hängige Prozesse von Valora Retail im Jahr 2003 gebildet wurden, bestehen heute noch CHF 4.5 Mio.

Die Prozesse im Zusammenhang mit dem seinerzeitigen Betrugsfall in Deutschland dauern jedoch länger als ursprünglich geplant und werden voraussichtlich nach 2009 abgeschlossen werden können.

Restrukturierungen. Für Restrukturierungsmassnahmen im Schweizer Geschäft wurden 2008 insgesamt Restrukturierungsrückstellungen von CHF 5.9 Mio. gebildet. Davon entfielen CHF 1.8 Mio. auf Valora Retail, CHF 0.9 Mio. auf Valora Media und CHF 3.2 Mio. auf Corporate. Der grösste Teil dieser Restrukturierungsprojekte können voraussichtlich im Jahr 2009 abgeschlossen werden.

30 PERSONALVORSORGEVERPFLICHTUNGEN

Die meisten Mitarbeitenden sind nach den gesetzlichen Vorschriften durch Vorsorgeeinrichtungen versichert, welche durch die Valora Gruppe und die Mitarbeitenden finanziert werden. Die entsprechenden Einrichtungen sind staatliche oder firmeneigene Versicherungen, private Versicherer, unabhängige Stiftungen oder Unterstützungskassen. Die Leistungen dieser Einrichtungen variieren je nach rechtlichen und wirtschaftlichen Gegebenheiten des jeweiligen Landes, basieren hauptsächlich auf dem Dienstalter und dem durchschnittlichen Gehalt der Mitarbeitenden und decken in der Regel die Risiken von Alter, Tod und Invalidität in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften über die berufliche Vorsorge.

Die letzte versicherungsmathematische Bewertung wurde per 31. Dezember 2008 erstellt.

Die den Berechnungen zu Grunde liegenden Annahmen entsprechen den wirtschaftlichen Gegebenheiten der Länder, in denen die Vorsorgepläne bestehen. Das Vermögen der Pensionseinrichtungen ist gemäss den lokalen Anlagevorschriften angelegt. Valora leistet ihre Beiträge an die Pensionseinrichtungen nach den durch die Vorsorgeeinrichtung festgelegten Regeln.

Entwicklung Verpflichtungen und Vermögen

| | 2008 | 2007 |
|--|----------------|----------------|
| <i>in CHF 000</i> | | |
| Dynamischer Barwert der Vorsorgeverpflichtungen zu Jahresbeginn | 585 515 | 651 327 |
| Erworbene Ansprüche der Versicherten | 29 739 | 34 506 |
| Nachzuverrechnender Vorsorgeaufwand | 2 644 | 0 |
| Zinskosten | 19 186 | 19 739 |
| Ausbezahlte Leistungen | - 50 820 | - 36 865 |
| Aktuarieller Gewinn auf Verpflichtungen | - 45 818 | - 83 207 |
| Währungs(gewinne)/-verluste | - 2 613 | 15 |
| Dynamischer Barwert der Vorsorgeverpflichtungen am Jahresende | 537 833 | 585 515 |
| Vorsorgevermögen zu Marktwerten zu Jahresbeginn | 697 786 | 697 449 |
| Erwarteter Nettovermögensertrag | 31 340 | 32 070 |
| Arbeitgeberbeiträge | 10 453 | 10 990 |
| Arbeitnehmerbeiträge | 10 085 | 10 768 |
| Ausbezahlte Leistungen | - 50 442 | - 36 686 |
| Aktuarieller Verlust auf Vermögen | - 127 445 | - 16 868 |
| Währungs(verluste)/-gewinne | - 230 | 63 |
| Vorsorgevermögen zu Marktwerten am Jahresende | 571 547 | 697 786 |

Durch Annahmeänderungen bezüglich des Diskontierungssatzes und der künftigen Rentenerhöhung resultierte im Jahr 2008 ein aktuarieller Gewinn auf den Verpflichtungen. Der aktuarielle Verlust auf dem Vermögen entstand aus einer tieferen Performance als erwartet.

Der Konzern rechnet für das Jahr 2009 mit Arbeitgeberbeiträgen in Höhe von CHF 12.7 Mio.

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

| <i>Bilanzwerte</i> | 2008 | 2007 |
|---|---------------|----------------|
| in CHF 000 | | |
| Dynamischer Barwert der fondsfinanzierten Vorsorgeverpflichtungen | - 527 572 | - 574 095 |
| Vorsorgevermögen zu Marktwerten | 571 547 | 697 786 |
| Überdeckung der fondsfinanzierten Pläne | 43 975 | 123 691 |
| Dynamischer Barwert der nicht fondsfinanzierten Vorsorgeverpflichtungen | - 10 261 | - 11 420 |
| Nicht erfasste aktuarielle Verluste (Gewinne) | 41 948 | - 39 363 |
| Total Überdeckung | 75 662 | 72 908 |
| davon als Vorsorgeaktivum bilanziert | 83 997 | 82 920 |
| davon als Vorsorgeverpflichtung bilanziert | - 8 335 | - 10 012 |

Die Überdeckung der fondsfinanzierten Pläne reduzierte sich um CHF 79.7 Mio. Dies hauptsächlich aufgrund einer tieferen Performance als erwartet, welche zu einer Reduktion des Vorsorgevermögens führte.

| <i>Erfolgsrechnung</i> | 2008 | 2007 |
|--|-----------------|-----------------|
| in CHF 000 | | |
| Aktuarieller Vorsorgeaufwand | - 29 739 | - 34 506 |
| Zinskosten | - 19 186 | - 19 739 |
| Erwarteter Nettovermögensertrag | 31 340 | 32 070 |
| Nachzuverrechnender Vorsorgeaufwand | - 2 644 | 0 |
| Nettopensionskosten der Periode | - 20 229 | - 22 175 |
| Arbeitnehmerbeiträge | 10 085 | 10 768 |
| Aktuarieller Nettovorsorgeaufwand | - 10 144 | - 11 407 |

| <i>Wichtigste aktuarielle Annahmen</i> | 2008 | 2007 |
|--|-------|-------|
| Diskontierungssatz | 3.50% | 3.25% |
| Erwartete Nettorendite | 4.50% | 4.50% |
| Künftige Lohnerhöhung | 2.00% | 2.00% |
| Künftige Rentenerhöhung | 0.25% | 0.50% |

In der Schweiz wurde mit der Sterblichkeitstabelle EVK2000 mit Zuschlägen für die gestiegene Lebenserwartung gerechnet.

| <i>Vermögensallokation</i> | 2008 | Langfristig erwarteter Ertrag | Beitrag zum Vermögensertrag | 2007 |
|----------------------------|----------------|----------------------------------|--------------------------------|----------------|
| Flüssige Mittel | 4.10% | 2.00% | 0.08% | 5.10% |
| Obligationen | 31.20% | 3.50% | 1.09% | 24.80% |
| Aktien | 25.80% | 7.00% | 1.81% | 40.50% |
| Immobilien | 33.40% | 4.50% | 1.50% | 27.60% |
| Übrige | 5.50% | 3.50% | 0.19% | 2.00% |
| Total | 100.00% | | 4.67% | 100.00% |
| Kosten | | | 0.17% | |
| Nettoertrag | | | 4.50% | |

Die effektive Rendite im Jahr 2008 betrug -14.2% (2007: 2.8 %). Die Personalvorsorgeeinrichtungen besitzen keine Wertschriften der Valora Holding AG und vermieten keine wesentlichen Anteile der Immobilien an die Valora Gruppe.

| <i>Überdeckungen</i> | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 |
|--|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| in CHF 000 | | | | |
| Dynamischer Barwert der Vorsorgeverpflichtungen | - 537 833 | - 585 515 | - 651 327 | - 568 599 |
| Vorsorgevermögen zu Marktwerten | 571 547 | 697 786 | 697 449 | 651 862 |
| Überdeckung | 33 714 | 112 271 | 46 122 | 83 263 |
| <i>Erfahrungsorientierte Anpassungen</i> | | | | |
| Erfahrungsorientierte Anpassung der Vorsorgeverpflichtungen | 17 692 | 43 100 | - 42 756 | 1 645 |
| Anpassung der Vorsorgeverpflichtungen aufgrund geänderter Annahmen | 28 126 | 40 107 | - 21 940 | - 35 496 |
| Erfahrungsorientierte Anpassung des Vorsorgevermögens | - 127 445 | - 16 868 | 25 270 | 2 313 |
| Aktuarielle Gewinne (Verluste) | - 81 627 | 66 339 | - 39 426 | - 31 538 |

31 ANTEILSBASIERTE VERGÜTUNGEN

Mitarbeiter. Es bestehen die nachstehend erläuterten Programme für anteilsbasierte Vergütungen an Verwaltungsrat, Management und Mitarbeiter.

Aktienprogramm des Verwaltungsrats. Das Programm für anteilsbasierte Vergütung sah für das Jahr 2007 vor, dass den Mitgliedern des Verwaltungsrates abhängig von der erzielten Steigerung des Gewinns je Aktie (EPS) im Vergleich zum Vorjahr Valora Aktien zugeteilt werden. Die Anzahl zugeteilter Aktien nimmt von Null ausgehend linear bis zur oberen Begrenzung – entsprechend einer Steigerung des EPS von 10% gegenüber dem Vorjahr – zu. Der Wert der ausgegebenen Aktien – bemessen am Tag der Zuteilung – kann maximal 100% der in bar ausgerichteter Grundentschädigung erreichen. Die Aktien können während 5 Jahren nicht veräussert werden und die Barabgeltung der Ansprüche ist nicht möglich. Zugeteilte Aktien verbleiben bei Ausscheiden aus dem Verwaltungsrat im Besitz des Begünstigten, wobei die Sperrfrist weiterläuft. Basierend auf

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

dem Ergebnis des Jahres 2007 wurden keine Aktien zugeteilt. Im Jahr 2008 gab es für den Verwaltungsrat keine aktienbasierten Vergütungen.

Aktienprogramm der Konzernleitung. Für die Mitglieder der Konzernleitung, die bereits 2007 im Amt waren, gilt das im Jahr 2006 festgelegte Entlohnungssystem noch bis Ende 2008. Dieses bestimmt, dass die Boni der Jahre 2006 bis 2008 zu je 40% in Valora Aktien vergütet werden. Der Anrechnungswert der Aktien ist mit CHF 237 festgelegt und die Aktien bleiben nach der Zuteilung während 5 Jahren gesperrt. Bei Erreichen der Wachstumsziele für den Gewinn je Aktie (EPS) erhalten die Teilnehmer in den Folgejahren zusätzlich 30% der insgesamt in den Vorjahren aus diesem Plan verdienten Aktien. Eine Barabgeltung der Ansprüche ist nicht möglich. Fest zugeteilte Aktien verbleiben bei Beendigung des Arbeitsverhältnisses im Besitz des Begünstigten, wobei die Sperrfrist weiterläuft. Für das Jahr 2008 wurden 1 182 Aktien (2007: 2 229 Aktien) zugeteilt. Der Börsenkurs zum Zeitpunkt der Gewährung betrug CHF 270.25. Für Mitglieder der Konzernleitung, die seit 2008 im Amt sind, gab es keine aktienbasierten Vergütungen.

Management-Aktienprogramm. Seit 2003 besteht für das obere Management in der Schweiz (Konzernleitungsmitglieder ab 2006 ausgenommen) auf freiwilliger Basis ein Aktienprogramm, aus dem abhängig von der erzielten Steigerung des Gewinns je Aktie (EPS) Valora Aktien zugeteilt werden. Der Mitarbeitende verpflichtet sich mit der Anmeldung zur Teilnahme, dass er während drei Folgejahren am Programm teilnimmt und jeweils Aktien im Gegenwert von CHF 6 000 zu Marktwerten erwirbt. Die Anzahl zugeteilter Aktien nimmt von Null ausgehend linear bis zur oberen Begrenzung – entsprechend einer Steigerung des EPS von 10% gegenüber dem Vorjahr – zu. Pro Teilnehmer können maximal 50 Aktien zugeteilt werden. Die zugeteilten und erworbenen Aktien können während 5 Jahren nicht veräussert werden und die Barabgeltung der Ansprüche ist nicht möglich. Die Aktien verbleiben bei Beendigung des Arbeitsverhältnisses beim Mitarbeiter, wobei die Sperrfrist weiterläuft. Dieses Programm wird Ende 2008 aufgelöst und gilt nur noch für bereits bestehende Teilnehmer. Basierend auf dem Ergebnis des Berichtsjahrs 2008 wurden keine Aktien (2007: keine) zugeteilt.

Valora Performance Shares (VPS). Im Jahr 2008 wurde für das mittlere und obere Management (Konzernleitungsmitglieder ausgenommen) eine freiwillige, individuelle Vergütungskomponente in Form von Aktien als Teil der gesamten Entschädigung vereinbart. Die per 1. Januar 2008 (beziehungsweise bei Neueintritte per Eintrittsdatum) aus diesem Valora Performance Shares Programm zugeteilten Aktien wurden mit einem Erdienungszeitraum (Vesting Period) bis zum 31. Dezember 2010 versehen und gehen danach in das Eigentum der Teilnehmer über. Wird ein Anstellungsverhältnis während der Vesting Period aufgelöst, verfällt der Anspruch des Teilnehmers auf diese Aktien. Per 31. Dezember 2008 waren 13 178 Aktien aus dem Valora Performance Share Programm an Mitglieder des Managements zugeteilt. Der Personalaufwand aus diesem Programm wird über die Vesting Period verteilt und betrug im Jahr 2008 CHF 1.12 Mio. Ende 2008 wurde die Zuteilung von Aktien aus dem VPS Programm eingestellt und das Programm aufgelöst. Verpflichtungen aus bereits zugeteilten Aktien werden weiterhin auf Basis der reglementarischen Bestimmungen erfüllt.

Mitarbeiteraktien. Die Mitarbeitenden in der Schweiz haben nach bestimmten Kriterien und abgestuft nach Funktion/Managementstufe jährlich zu Beginn des Folgejahres Anrecht auf den Erwerb von Aktien der Valora Holding AG zu einem Vorzugspreis. Der Preis entspricht 40% des durchschnittlichen Börsenkurses im November des Berichtsjahres. Die Aktien werden mit allen Rechten erworben, können aber während 5 Jahren nicht veräussert werden. Die vereinnahmten Zahlungen der Mitarbeitenden werden erfolgsneutral dem Eigenkapital gutgeschrieben.

Lieferanten. Es wurde kein Erwerb von Gütern oder Bezug von Dienstleistungen mit eigenen Aktien bezahlt. Auch waren keine Preise für erworbene Güter oder Dienstleistungen in Abhängigkeit des Aktienpreises vereinbart.

| <i>Erfasster Aufwand für anteilsbasierte Vergütungen</i> | 2008 | 2007 |
|---|--------------|--------------|
| in CHF 000 | | |
| Mitarbeiter- und Managementbeteiligungspläne als Personalaufwand (vgl. Erläuterung 9) | 1 404 | 1 947 |
| Total erfasster Aufwand für anteilsbasierte Vergütungen | 1 404 | 1 947 |

32 EVENTUALVERBINDLICHKEITEN UND ZUKÜNFTIGE VERPFLICHTUNGEN

| <i>Eventualverbindlichkeiten</i> | 2008 | 2007 |
|--|------------|--------------|
| in CHF 000 | | |
| Bürgschaften | 292 | 344 |
| Sonstige Eventualverbindlichkeiten | 360 | 662 |
| Total Eventualverbindlichkeiten | 652 | 1 006 |

Die Wahrscheinlichkeit eines Geldabflusses aus den Eventualverbindlichkeiten wird nicht höher als 25% geschätzt.

| <i>Zukünftige Verpflichtungen</i> | 2008 | 2007 |
|--|----------------|----------------|
| in CHF 000 | | |
| Zukünftige Mietverpflichtungen | 282 421 | 285 904 |
| Zukünftige Verpflichtungen aus Operatingleasing | 12 631 | 10 641 |
| Zukünftige Verpflichtungen aus Finanzleasing | 2 201 | 3 000 |
| Zukünftige Verpflichtungen aus Verträge und Übrige | 193 | 0 |
| Total zukünftige Verpflichtungen | 297 446 | 299 545 |

| <i>Zukünftige Verpflichtungen aus Mietverträgen</i> | 2008 | 2007 |
|---|----------------|----------------|
| in CHF 000 | | |
| Minimal-Mietaufwand im Berichtsjahr | 46 472 | 39 287 |
| Bedingter Mietaufwand im Berichtsjahr | 74 432 | 74 135 |
| Total Mietaufwand im Berichtsjahr | 120 904 | 113 422 |

| <i>Fälligkeiten</i> | 2008 | 2007 |
|---|----------------|----------------|
| Innerhalb eines Jahres | 60 356 | 62 855 |
| Innerhalb von 1-2 Jahren | 57 038 | 52 876 |
| Innerhalb von 2-3 Jahren | 41 449 | 47 882 |
| Innerhalb von 3-4 Jahren | 38 284 | 33 360 |
| Innerhalb von 4-5 Jahren | 28 684 | 30 677 |
| Nach mehr als 5 Jahren | 56 610 | 58 254 |
| Total zukünftige Verpflichtungen aus Mietverträgen | 282 421 | 285 904 |

Die langfristigen Mietverträge betreffen mehrheitlich die langfristige Standortsicherung der Kioskbetriebe. Die Mieten sind teilweise umsatzabhängig.

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

| <i>Zukünftige Verpflichtungen aus Operatingleasing</i> | 2008 | 2007 |
|--|---------------|---------------|
| in CHF 000 | | |
| Total Aufwand für Operatingleasing im Berichtsjahr | 4 983 | 4 776 |
| <i>Fälligkeiten</i> | | |
| Innerhalb eines Jahres | 4 721 | 4 711 |
| Innerhalb von 1-2 Jahren | 4 300 | 3 026 |
| Innerhalb von 2-3 Jahren | 2 379 | 1 728 |
| Innerhalb von 3-4 Jahren | 886 | 845 |
| Innerhalb von 4-5 Jahren | 345 | 331 |
| Total zukünftige Verpflichtungen aus Operatingleasing | 12 631 | 10 641 |

| <i>Zukünftige Verpflichtungen aus Finanzleasing</i> | 2008 | 2007 |
|---|--------------|--------------|
| in CHF 000 | | |
| Total im Berichtsjahr | 840 | 943 |
| <i>Fälligkeiten</i> | | |
| Innerhalb eines Jahres | 1 409 | 1 566 |
| Innerhalb von 1-2 Jahren | 689 | 1 100 |
| Innerhalb von 2-3 Jahren | 97 | 310 |
| Innerhalb von 3-4 Jahren | 6 | 24 |
| Total zukünftige Verpflichtungen aus Finanzleasing | 2 201 | 3 000 |
| Abzüglich zukünftige Zinsbelastungen | - 116 | - 153 |
| Total Verbindlichkeiten aus Finanzleasing (Barwert) | 2 085 | 2 847 |
| Abzüglich kurzfristiger Teil (vgl. Erläuterung 26) | - 809 | - 965 |
| Langfristige Verbindlichkeiten aus Finanzleasing (vgl. Erläuterung 26) | 1 276 | 1 882 |

| <i>Barwerte der zukünftigen Finanzleasing Mindestzahlungen</i> | 2008 | 2007 |
|--|--------------|--------------|
| in CHF 000 | | |
| Innerhalb eines Jahres | 1 339 | 1 477 |
| Innerhalb von 1-2 Jahren | 648 | 1 044 |
| Innerhalb von 2-3 Jahren | 92 | 302 |
| Innerhalb von 3-4 Jahren | 6 | 24 |
| Total Barwerte der Finanzleasing Mindestzahlungen | 2 085 | 2 847 |

Die Verpflichtungen aus Operatingleasing bestehen vorwiegend in Zusammenhang mit Fahrzeugleasing. Die Verpflichtungen aus Finanzleasing bestehen in Zusammenhang mit Fahrzeugleasing sowie Kaffeemaschinen an den Verkaufsstellen.

33 RISIKOMANAGEMENT UND DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE

Die Valora Gruppe ist durch internationale Geschäftstätigkeit und Finanzierungsstruktur verschiedenen finanziellen Risiken ausgesetzt. Diese bestehen aus Marktrisiken wie Fremdwährungsrisiko und Zinsrisiko, beinhalten aber auch das Liquiditätsrisiko und das Kreditrisiko. Das finanzielle Risikomanagement der Valora hat zum Ziel, diese Risiken zu begrenzen.

Die grundlegende Finanzpolitik wird von der Konzernleitung festgelegt und vom Verwaltungsrat überwacht. Die Zuständigkeit für die Umsetzung der Finanzpolitik sowie für das finanzielle Risikomanagement liegt beim zentralen Corporate Treasury.

Zur Darstellung der Marktrisiken werden Sensitivitätsanalysen genutzt, welche die Auswirkungen aus hypothetischen Änderungen von relevanten Risikovariablen auf den Gewinn vor Ertragssteuern und auf das Eigenkapital zeigen. Diese Auswirkungen werden eruiert, indem die hypothetischen Änderungen der Risikovariablen auf die Finanzinstrumente bezogen werden. Die hypothetischen Änderungen bei Zinsen entsprechen den Differenzen zwischen den erwarteten Zinsen per Ende des Folgejahres und der aktuellen Werte am Bilanzstichtag. Die hypothetischen Änderungen bei Währungen entsprechen der 1-Jahres-Volatilität per Bilanzstichtag.

Fremdwährungsrisiken. Transaktionsrisiken entstehen dadurch, dass der Wert in Lokalwährung von Zahlungen aus in Fremdwährungen fixierten Geschäften durch Schwankungen im Kurs der Fremdwährung zu- oder abnehmen kann. Für Valora entstehen Transaktionsrisiken durch Leistungsbezüge bei ausländischen Geschäftspartnern und gruppeninternen Transaktionen. Die meisten Gruppengesellschaften tätigen ihre Transaktionen überwiegend in ihrer Lokalwährung. Um die Transaktionsrisiken zu begrenzen, werden punktuell Devisenderivate eingesetzt. Translationsrisiken entstehen bei der Umrechnung der Bilanzen von ausländischen Tochtergesellschaften für die Konsolidierung.

Die nachfolgende Tabelle zeigt die wesentlichen Auswirkungen auf den Gewinn vor Ertragssteuern und Eigenkapital, aufgrund von hypothetischen Änderungen der relevanten Währungskurse. Die Translationsrisiken bleiben bei folgender Darstellung unberücksichtigt.

| <i>Währungssensitivitätsanalyse</i> | Hypothetische Veränderung (Prozente) 2008 | Auswirkung auf Gewinn vor Ertragssteuern 2008 | Auswirkung auf Eigenkapital 2008 | Hypothetische Veränderung (Prozente) 2007 | Auswirkung auf Gewinn vor Ertragssteuern 2007 | Auswirkung auf Eigenkapital 2007 |
|-------------------------------------|---|---|----------------------------------|---|---|----------------------------------|
| in CHF 000 | | | | | | |
| CHF / DKK | +/- 8.7% | +/- 2 064 | +/- 0 | +/- 3.6% | +/- 818 | +/- 0 |
| CHF / EUR | +/- 8.7% | +/- 260 | +/- 9 259 | +/- 3.7% | +/- 451 | +/- 4 773 |
| CHF / NOK | +/- 15.5% | +/- 139 | +/- 356 | +/- 7.3% | +/- 24 | +/- 1 108 |
| CHF / SEK | +/- 13.9% | +/- 72 | +/- 1 544 | +/- 6.9% | +/- 206 | +/- 6 322 |

Die Nettoinvestitionen in ausländische Tochtergesellschaften werden ebenfalls periodisch analysiert und das Risiko anhand der Volatilitäten der entsprechenden Währungen bewertet. Diese Analysen ergeben ein im Vergleich zum Konzerneigenkapital geringes Translationsrisiko.

Zinsrisiken. Die zinstragenden Vermögenswerte der Gruppe bestehen vorwiegend aus den flüssigen Mitteln. Aufgrund der variablen Verzinsung der flüssigen Mittel wird die Höhe der Erträge durch die Entwicklung des Marktzinsniveaus beeinflusst. Das Zinsrisiko der Gruppe entsteht im Normalfall auf den finanziellen Verbindlichkeiten. Finanzielle Verbindlichkeiten mit variablem Zinssatz führen zu einem Cashflow-Zinsrisiko für die Gruppe. Finanzielle Verbindlichkeiten mit festem Zinssatz dagegen führen zu einem Marktwert-Zinsrisiko. Die Gruppenfinanzpolitik bestimmt, dass mindestens 50% der Kredite auf Festzinsbasis laufen. Um den angestrebten Mix zwischen fester und variabler Verzinsung zu erreichen, werden gegebenenfalls Zinssicherungsgeschäfte eingegangen. Die langfristig verzinslichen Verbindlichkeiten bestehen im Wesentlichen aus der 2.875% Anleihe, rückzahlbar im Juli 2012, und dem Syndikatskredit (vgl. Erläuterung 26).

Die folgende Tabelle zeigt die wesentlichen Auswirkungen auf den Gewinn vor Ertragssteuern und auf das Eigenkapital, aufgrund von hypothetischen Änderungen der relevanten Marktzinssätze.

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

| <i>Zinssensitivitätsanalyse</i> | Hypothetische Veränderung (Basispunkte) 2008 | Auswirkung auf Gewinn vor Ertragssteuern 2008 | Auswirkung auf Eigenkapital 2008 | Hypothetische Veränderung (Basispunkte) 2007 | Auswirkung auf Gewinn vor Ertragssteuern 2007 | Auswirkung auf Eigenkapital 2007 |
|---------------------------------|--|---|----------------------------------|--|---|----------------------------------|
| in CHF 000 | | | | | | |
| CHF | +/- 15 | +/- 80 | +/- 0 | +/- 20 | +/- 35 | +/- 330 |
| DKK | +/- 105 | +/- 112 | +/- 0 | +/- 40 | +/- 67 | +/- 0 |
| EUR | +/- 80 | +/- 400 | +/- 0 | +/- 60 | +/- 318 | +/- 0 |
| NOK | +/- 35 | +/- 15 | +/- 0 | +/- 40 | +/- 23 | +/- 0 |
| SEK | +/- 125 | +/- 185 | +/- 0 | +/- 30 | +/- 85 | +/- 0 |

Liquiditätsrisiken. Unter Liquiditätsrisikomanagement wird die jederzeitig fristgerechte und im vollen Umfang mögliche Zahlungsbereitschaft der Gruppe verstanden. Die Gruppenliquidität der Valora wird laufend überwacht und durch Cash-Pool Strukturen optimiert. Mit Liquiditätsreserven in Form von Kreditlimiten und Barmitteln wird die stetige Zahlungsfähigkeit sowie die finanzielle Flexibilität sichergestellt.

Die folgende Tabelle zeigt die undiskontierten Zins- und Tilgungszahlungen der finanziellen Verbindlichkeiten. Berücksichtigt werden alle Instrumente, welche per Ende Jahr im Bestand sind. Zur Berechnung der variablen Zinszahlungen werden die zuletzt vor dem Abschlussstichtag fixierten Zinssätze verwendet.

| in CHF 000 | Bis zu 1 Monat | Ab 1 bis zu 3 Monaten | Ab 3 Monaten bis zu 1 Jahr | Ab 1 bis 5 Jahre | Über 5 Jahre |
|--|----------------|-----------------------|----------------------------|------------------|--------------|
| Per 31. Dezember 2008 | | | | | |
| Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten | 708 | 159 | 649 | 0 | 0 |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | 183 503 | 69 428 | 57 | 0 | 0 |
| Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten | 110 121 | 15 358 | 9 043 | 0 | 0 |
| Langfristige Finanzverbindlichkeiten | 122 | 0 | 6 001 | 162 110 | 1 382 |
| Total | 294 454 | 84 945 | 15 750 | 162 110 | 1 382 |
| Per 31. Dezember 2007 | | | | | |
| Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten | 62 | 198 | 1 553 | 0 | 0 |
| Zinssatzswaps | 0 | 211 | 628 | 3 348 | 836 |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | 213 671 | 67 984 | 199 | 0 | 0 |
| Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten | 96 717 | 13 836 | 10 665 | 0 | 0 |
| Langfristige Finanzverbindlichkeiten | 129 | 485 | 7 403 | 220 159 | 1 382 |
| Total | 310 579 | 82 714 | 20 448 | 223 507 | 2 218 |

Die Valora Gruppe verfügt über verschiedene committed und uncommitted Kredit-Fazilitäten, um die Liquidität jederzeit optimal zu bewirtschaften.

Kreditrisiken. Kreditrisiken entstehen, wenn Vertragspartner nicht in der Lage sind, ihre Verpflichtungen wie vereinbart zu erfüllen. Die Forderungen der Valora werden laufend überprüft und so gesteuert, dass keine wesentlichen Kredit- und Klumpenrisiken entstehen. Per Ende der Jahre 2008 und 2007 hatte die Valora Gruppe keine Forderungen gegenüber einzelnen Kunden, welche mehr als 8.0% der gesamten Forderungen aus Lieferungen und Leistungen darstellten.

Der Valora Konzern arbeitet mit einer ausgewählten Anzahl erstklassiger Bankinstitute zusammen. Bestimmte Situationen erfordern die Zusammenarbeit zwischen Tochtergesellschaften und

zusätzlichen Banken. Die Aufnahme neuer und die Auflösung bestehender Bankverbindungen erfolgt in Absprache mit Corporate Treasury. Das Corporate Treasury überprüft die Bankverbindungen regelmässig anhand von externen Ratings und definiert Kreditlimiten zu allen Gegenparteien.

Das maximale Ausfallrisiko der finanziellen Vermögenswerte von CHF 368 Mio. (2007: CHF 388 Mio.) entspricht den Buchwerten dieser Instrumente (vgl. Erläuterung 34).

Die folgende Tabelle zeigt die Sichtguthaben sowie die Bankterminguthaben und Festgeldanlagen < 3 Monaten bei Bankinstituten nach Ratings der Gegenparteien. Verwendet werden die Rating-codes der Rating-Agentur Standard & Poor's.

| <i>Sichtguthaben sowie Bankterminguthaben und Festgeldanlagen < 3 Monate bei Bankinstituten</i> | 2008 | 2007 |
|--|----------------|----------------|
| in CHF 000 | | |
| AAA und/oder Staatsgarantie | 31 335 | 13 480 |
| AA | 42 252 | 59 504 |
| A | 59 125 | 44 159 |
| Kein Rating | 2 382 | 6 374 |
| Total Sichtguthaben sowie Bankterminguthaben und Festgeldanlagen < 3 Monate bei Bankinstituten ¹⁾ | 135 094 | 123 517 |

¹⁾ Der Rest der Bilanzposition Flüssige Mittel besteht aus Barbeständen (inkl. Cash in Transit).

Instrumente des Risikomanagements (Absicherung). Die Valora Gruppe nutzt Zinssatzswaps, um Zinsrisiken der Gruppe abzusichern. Risikopositionen, die aus bestehenden Vermögens- und Verbindlichkeitsposten sowie aus erst künftig entstehenden Engagements resultieren, werden zentral verwaltet.

Die nachfolgende Tabelle zeigt, nach Kategorien gegliedert, Kontraktwerte beziehungsweise die den Finanzinstrumenten zugrunde liegenden Nominalbeträge sowie den entsprechenden Wiederbeschaffungswert der einzelnen Finanzinstrumente zum Bilanzstichtag.

Kontraktwerte beziehungsweise die den Finanzinstrumenten zugrunde liegenden Nominalbeträge stellen das ausstehende Transaktionsvolumen zum Bilanzstichtag dar. Sie geben keine Auskunft über das jeweilige Marktrisiko. Der Wiederbeschaffungswert wird entweder anhand der Bewertungen durch die Gegenpartei, Kurswerte per 31. Dezember 2008 beziehungsweise 2007 oder mit Hilfe von Standard-Preisbestimmungsmodellen ermittelt.

| <i>Derivative Finanzinstrumente</i> | Kontraktwerte 2008 | Kontraktwerte 2007 | Positive Wiederbeschaffungswerte 2008 | Positive Wiederbeschaffungswerte 2007 |
|---|--------------------|--------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| in CHF 000 | | | | |
| <i>Zinsinstrumente</i> | | | | |
| Swaps | 0 | 30 000 | 0 | 205 |
| <i>Währungsinstrumente</i> | | | | |
| Terminkontrakte (Forwards) | 15 182 | 10 370 | 95 | 81 |
| Total derivative Finanzinstrumente | 15 182 | 40 370 | 95 | 286 |

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

| <i>Derivative Finanzinstrumente nach Fälligkeiten</i> | 2008 | 2007 |
|---|---------------|---------------|
| in CHF 000 | | |
| Innerhalb eines Jahres | 15 182 | 10 370 |
| Innerhalb von 1-2 Jahren | 0 | 0 |
| Innerhalb von 2-3 Jahren | 0 | 0 |
| Innerhalb von 3-4 Jahren | 0 | 0 |
| Innerhalb von 4-5 Jahren | 0 | 0 |
| Nach mehr als 5 Jahren | 0 | 30 000 |
| Total derivative Finanzinstrumente | 15 182 | 40 370 |

| <i>Sicherungsgeschäfte: Marktbewertung von Cashflow Hedges</i> | 2008 | 2007 |
|--|----------|------------|
| in CHF 000 | | |
| <i>Kontrakte mit positivem (negativem) Marktwert</i> | | |
| Zinssatzswaps | 0 | 205 |

Der zur Absicherung der variablen Zinszahlungen abgeschlossene Zinssatzswap, welcher als Cashflow Hedge designed wurde, ist aufgrund des Wegfalls des Grundgeschäfts veräussert worden. Aus diesem Verkauf resultierte ein Gewinn von TCHF 827. Dieser Gewinn sowie die im Eigenkapital aufgelaufenen Bewertungsgewinne über TCHF 75 sind als Nettogewinne aus derivativen Finanzinstrumenten in der Erfolgsrechnung enthalten.

Kapitalsteuerung. Vorrangiges Ziel der Kapitalsteuerung der Valora Gruppe ist es sicherzustellen, dass sie zur Unterstützung ihrer Geschäftstätigkeit und zur Maximierung des Shareholder Value ein hohes Bonitätsrating und eine gute Eigenkapitalquote aufrechterhält.

Die Valora Gruppe steuert ihre Kapitalstruktur und nimmt Anpassungen vor unter Berücksichtigung des Wandels der wirtschaftlichen Rahmenbedingungen. Zur Aufrechterhaltung oder Anpassung der Kapitalstruktur kann die Valora Gruppe verschiedene Massnahmen verabschieden, wie zum Beispiel Anpassungen der Dividendenzahlungen an die Aktionäre, Kapitalrückzahlungen an die Aktionäre vornehmen oder neue Anteile ausgeben.

Das Kapital wird mit Hilfe der Eigenkapitalquote überwacht, die als Prozentwert des Eigenkapitals (inklusive Minderheitsanteilen) am Gesamtvermögen berechnet wird. Für die Berechnung der Eigenkapitalquote wird keine Anpassung am Eigenkapital gemäss Eigenkapitalnachweis Seite 72 vorgenommen. Das Kapital und die Eigenkapitalquote des Konzerns sind in der nachstehenden Tabelle aufgeführt:

| | 2008 | 2007 |
|--|----------------|----------------|
| in CHF 000 | | |
| Eigenkapital der Valora Holding AG Aktionäre | 490 564 | 595 847 |
| Minderheitsanteile am Eigenkapital | 3 325 | 3 424 |
| Total Eigenkapital | 493 889 | 599 271 |
| Eigenkapitalquote | 45.1% | 45.2% |

Die Valora Gruppe unterliegt keinen extern regulierten Kapitalanforderungen wie sie aus dem Finanzdienstleistungssektor bekannt sind.

Risikobeurteilung nach OR. 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. Im 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.

34 FINANZINSTRUMENTE

Buchwerte, Fair Value und Bewertungskategorien

| | Bewertungs- kategorie | Buchwert 2008 | Buchwert 2007 | Fair Value 2008 | Fair Value 2007 |
|---|--------------------------|------------------|------------------|--------------------|--------------------|
| in CHF 000 | | | | | |
| Aktiven | | | | | |
| Flüssige Mittel | LaR | 158 436 | 153 426 | 158 436 | 153 426 |
| Derivate nicht designiert als Sicherungsgeschäft | FAHfT | 712 | 81 | 712 | 81 |
| Derivate designiert als Sicherungsgeschäft | n/a | 0 | 205 | 0 | 205 |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | LaR | 153 728 | 164 499 | 153 728 | 164 499 |
| Übrige kurzfristige Forderungen | LaR | 47 118 | 43 802 | 47 118 | 43 802 |
| Langfristige verzinsliche Finanzanlagen | LaR | 7 047 | 24 786 | 7 047 | 24 786 |
| Zur Veräusserung verfügbare Finanzanlagen zu Anschaffungskosten bewertet | AfS | 676 | 677 | n/a | n/a |
| Zur Veräusserung verfügbare Finanzanlagen zu Fair Value bewertet | AfS | 735 | 886 | 735 | 886 |
| Passiven | | | | | |
| Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten | FLAC | 1 447 | 1 708 | 1 447 | 1 708 |
| Derivate nicht designiert als Sicherungsgeschäft | FLHfT | 617 | 0 | 617 | 0 |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | FLAC | 252 988 | 281 854 | 252 988 | 281 854 |
| Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten | FLAC | 134 522 | 121 218 | 134 522 | 121 218 |
| Langfristige Finanzverbindlichkeiten | FLAC | 151 022 | 197 740 | 147 969 | 190 192 |
| Nach Bewertungskategorien | | | | | |
| Darlehen und Forderungen (LaR) | | 366 329 | 386 513 | 366 329 | 386 513 |
| Zu Handelszwecken gehaltene Finanzanlagen (FAHfT) | | 712 | 81 | 712 | 81 |
| Zur Veräusserung verfügbare Finanzanlagen (AfS) | | 1 411 | 1 563 | n/a | n/a |
| Bis zur Endfälligkeit zu haltende Finanzinvestitionen (HtM) | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Finanzielle Verbindlichkeiten bewertet zu fortgeführten Anschaffungskosten (FLAC) | | 539 979 | 602 520 | 536 926 | 594 972 |
| Zu Handelszwecken gehaltene Finanzverbindlichkeiten (FLHfT) | | 617 | 0 | 617 | 0 |

Die Fair Values der langfristigen festverzinslichen Finanzinstrumente, mit Ausnahme der Anleihen, wurden durch Abzinsung der erwarteten künftigen Cashflows unter Verwendung von marktüblichen Zinssätzen ermittelt. Der Fair Value der Anleihe entspricht dem Nominalwert multipliziert mit der Kursnotierung per Bilanzstichtag. Angaben zur Bewertung der derivativen Finanzinstrumente und der zur Veräusserung verfügbaren Finanzanlagen sind in den Erläuterungen 4, 24 und 33 ersichtlich. Für alle kurzfristigen Finanzinstrumente besteht die Annahme, dass die Buchwerte vernünftige Annäherungen der Fair Values darstellen, da die Diskontierungseffekte unwesentlich sind.

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

35 TRANSAKTIONEN UND BESTÄNDE MIT NAHE STEHENDEN PERSONEN UND GESELLSCHAFTEN

Die konsolidierte Rechnung umfasst die Valora Holding AG als oberste Konzerngesellschaft und die von ihr direkt oder indirekt beherrschten Tochtergesellschaften, welche in Erläuterung 38 aufgeführt sind.

Transaktionen. Mit nahe stehenden Personen und Gesellschaften wurden in folgendem Umfang Geschäfte getätigt:

| <i>Warenverkäufe und Dienstleistungen an nahe stehende Personen und Gesellschaften</i> | 2008 | 2007 |
|--|------------|------------|
| in CHF 000 | | |
| <i>Verkauf von Waren an</i> | | |
| Joint Ventures in denen Valora ein Gesellschafter ist | 162 | 191 |
| <i>Dienstleistung an</i> | | |
| Assoziierte Gesellschaften | 268 | 278 |
| Total Verkauf von Waren und Dienstleistungen | 430 | 469 |

| <i>Waren- und Dienstleistungsbezüge bei nahe stehenden Personen und Gesellschaften</i> | 2008 | 2007 |
|--|------------|------------|
| in CHF 000 | | |
| <i>Dienstleistungsbezüge bei</i> | | |
| Sonstigen nahe stehenden Unternehmen und Personen | 148 | 174 |
| Total Waren- und Dienstleistungsbezüge | 148 | 174 |

| <i>Leasingzahlungen an nahe stehende Personen und Gesellschaften</i> | 2008 | 2007 |
|--|--------------|--------------|
| in CHF 000 | | |
| Sonstige nahe stehende Unternehmen und Personen | 4 059 | 3 348 |
| Total Leasingzahlungen | 4 059 | 3 348 |

Die Leasingzahlungen betreffen Mietzahlungen an eine nahe stehende Person für Geschäftsräumlichkeiten von Tochtergesellschaften in Luxemburg.

| <i>Leasingzahlungen von nahe stehenden Personen und Gesellschaften</i> | 2008 | 2007 |
|--|------------|------------|
| in CHF 000 | | |
| Vorsorgeeinrichtung und sonstige nahe stehende Unternehmen | 168 | 167 |
| Total Leasingzahlungen | 168 | 167 |

Vergütungen an Management und Verwaltungsrat. Die Vergütungen an das Management und den Verwaltungsrat beinhalten alle in der Konzernrechnung erfassten Aufwendungen, die direkt mit Personen der Konzernleitung und des Verwaltungsrats in Verbindung stehen.

| <i>Vergütungen an Management und Verwaltungsrat</i> | 2008 | 2007 |
|---|---------------|--------------|
| in CHF 000 | | |
| Löhne und andere kurzfristige Leistungen ¹⁾ | 7 410 | 5 898 |
| Leistungen nach Beendigung des Arbeitsverhältnisses | 341 | 289 |
| Abfindungen ²⁾ | 2 505 | 0 |
| Anteilsbasierte Vergütungen | 399 | 660 |
| Total Vergütungen an Management und Verwaltungsrat ³⁾ | 10 655 | 6 847 |

¹⁾ Beinhaltet über den Arbeitgeber abgerechnete Fahrzeugkosten.

²⁾ Scheidet ein Mitglied aus der Konzernleitung aus, befindet das Nomination and Compensation Committee über eine allfällige Abgangsentschädigung, soweit diese nicht im Arbeitsvertrag geregelt ist. Ab 2009 bestehen für Konzernleitungsmitglieder keine vertraglichen Regelungen mehr betreffend Abgangsentschädigungen. Die ausgewiesenen Abgangsentschädigungen enthalten Leistungen, die über die Ansprüche einer Kündigungsfrist von 12 Monaten hinausgehen.

³⁾ Verwaltungsrat Paul-Bernhard Kallen verzichtete im Jahr 2007 auf sein Honorar. Die Valora Holding AG hat den Gegenwert des Honorars an eine wohltätige Stiftung gespendet. Der gespendete Betrag ist im Total Vergütungen an Management und Verwaltungsrat nicht enthalten.

Detailangaben bezüglich Vergütungen an den Verwaltungsrat und die Konzernleitung, deren Beteiligungen an der Valora Holding AG sowie die Beteiligungen der bedeutenden Aktionäre (gemäss OR 663bbis, OR 663c) sind im Anhang des Einzelabschlusses der Valora Holding AG in Erläuterung 5 beziehungsweise 6 ersichtlich.

Forderungen und Verbindlichkeiten. Die Bedingungen für Forderungen und Verbindlichkeiten entsprechen den üblichen Bedingungen für Geschäfte der betroffenen Gesellschaften. Die Valora Gruppe hat für Forderungen und Verbindlichkeiten weder Garantien abgegeben noch Sicherheiten erhalten.

| <i>Forderungen aus Verkauf von Waren und Dienstleistungen an nahe stehende Personen und Gesellschaften</i> | 2008 | 2007 |
|--|-----------|-----------|
| in CHF 000 | | |
| Bruttoforderungen gegenüber Joint Ventures | 24 | 56 |
| Wertberichtigungen | 0 | 0 |
| Total Forderungen | 24 | 56 |

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

Darlehen. Das Joint Venture cevanova AG war mit im Verhältnis zum Eigenkapital hohen Darlehen finanziert, daher wurden diese als wirtschaftliches Eigenkapital betrachtet und für den Ausweis des anteiligen Beteiligungswerts entsprechend ausgewiesen. Untenstehend sind die Salden und Bewegungen dieser Darlehen nach der rechtlichen Form dargestellt. Im Jahr 2008 wurden die Anteile der cevanova AG an die Migros veräussert. Gleichzeitig wurden Netto-Vermögenswerte von der Valora Gruppe übernommen.

| <i>Darlehen an nahe stehende Personen und Gesellschaften</i> | 2008 | 2007 |
|--|---------------|----------------|
| in CHF 000 | | |
| Darlehen an Joint Ventures nominal am 1. Januar | 10 000 | 10 000 |
| Gewährung von Darlehen an Joint Ventures | 0 | 0 |
| Verkauf cevanova AG | -10 000 | 0 |
| Darlehen nominal am 31. Dezember | 0 | 10 000 |
| Wertberichtigungen am 1. Januar | - 665 | - 1 539 |
| Wertaufholung | 665 | 874 |
| Total Wertberichtigungen | 0 | - 665 |
| Darlehen an Joint Ventures, netto | 0 | 9 335 |

Eventualverbindlichkeiten und Garantien. Es bestehen keine Garantien oder andere Eventualverbindlichkeiten gegenüber nahe stehenden Personen und Unternehmen.

36 EIGENKAPITAL

| <i>Anzahl ausstehende Aktien</i> | 2008 | 2007 |
|---|------------------|------------------|
| in Stück | | |
| Total Namenaktien | 3 300 000 | 3 300 000 |
| <i>Davon eigene Aktien</i> | | |
| Bestand per 1. Januar | 107 057 | 106 791 |
| Beteiligungsprogramme Mitarbeiter/Management | - 9 910 | - 16 852 |
| Verkäufe am Markt | - 1 640 | - 9 582 |
| Rückkaufsprogramm Mitarbeiteraktien | 3 836 | 0 |
| Käufe am Markt | 387 971 | 26 700 |
| Total eigene Aktien | 487 314 | 107 057 |
| Total ausstehende Aktien | 2 812 686 | 3 192 943 |
| Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien | 3 078 254 | 3 201 312 |

2008 wurde eine Dividende von CHF 9.– je Aktie gezahlt (2007: CHF 9.–). Basis für die Dividendenausschüttung bilden Jahresgewinn und Gewinnvortrag der Muttergesellschaft Valora Holding AG.

Im Rahmen des Mitarbeiteraktienprogramms wurden 7 201 Aktien (2007: 7 661 Aktien) aus eigenen Beständen an Mitarbeiter verkauft.

Seit der Kapitalherabsetzung im Jahr 2005 besteht das Aktienkapital aus 3 300 000 Aktien zu CHF 1.– Nennwert.

Es besteht ein bedingtes Kapital von 84 000 Aktien, das der Verwaltungsrat zur Sicherstellung bestehender und künftiger Managementbeteiligungspläne ausgeben kann. Am 31. Dezember 2008 waren keine entsprechenden Aktien ausgegeben.

37 EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Die Konzernrechnung wurde vom Verwaltungsrat der Valora Holding AG am 24. März 2009 freigegeben. Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung vom 29. April 2009, die Konzernrechnung zu genehmigen und aus dem zur Verfügung stehenden Bilanzgewinn der Valora Holding AG eine Dividende von CHF 9.– je Aktie auszuschütten.

Die Aktionäre der Valora Holding AG haben an der Generalversammlung, also nach Veröffentlichung der Konzernrechnung, in ihrer Eigenschaft als Eigentümer der Muttergesellschaft das Recht mittels Rückweisung die vorliegende Konzernrechnung abzuändern.

38 DIE WICHTIGSTEN GESELLSCHAFTEN DER VALORA GRUPPE

| | Währung | Grundkapital in Mio. | Beteiligungsquote in % | Corporate | Valora Retail | Valora Media | Valora Trade |
|--|---------|----------------------|------------------------|-----------|---------------|--------------|--------------|
| <i>Schweiz</i> | | | | | | | |
| Valora Management AG, Bern | CHF | 0.5 | 100.0 | • | | | |
| Valora Beteiligungen AG, MuttENZ | CHF | 29.4 | 100.0 | • | • | | |
| Valora Investment AG, Bern | CHF | 0.3 | 100.0 | • | | | |
| Ravita AG, Baar | CHF | 0.1 | 100.0 | | • | | |
| Merkur AG, Bern | CHF | 20.0 | 100.0 | • | | | |
| Valora AG, MuttENZ | CHF | 5.2 | 100.0 | • | • | • | • |
| Melisa SA, Lugano | CHF | 0.4 | 100.0 | | | • | |
| <i>Deutschland</i> | | | | | | | |
| Valora Holding Germany GmbH, Hamburg | EUR | 0.4 | 100.0 | • | | | |
| Stilke GmbH, Hamburg | EUR | 3.8 | 100.0 | | • | | |
| Sussmann's Presse&Buch GmbH, Hamburg | EUR | 0.1 | 100.0 | | • | | |
| BHG Bahnhofs-Handels GmbH, Hamburg | EUR | 0.5 | 100.0 | | • | | |
| HD Presse&Buch GmbH, Hamburg | EUR | 0.1 | 100.0 | | • | | |
| Media Center Gesellschaft für Presse und Tabakhandel mbH, Berlin | EUR | 0.1 | 100.0 | | • | | |
| Valora Retail City Operations GmbH, Hamburg | EUR | 0.1 | 100.0 | | • | | |
| Valora Retail Services GmbH, Hamburg | EUR | 0.1 | 100.0 | | • | | |
| Valora Trade Germany GmbH, Mülheim a.d.Ruhr | EUR | 0.2 | 68.0 | | | | • |
| <i>Benelux</i> | | | | | | | |
| MPK Shop S.à r.l., Luxemburg | EUR | 3.0 | 100.0 | | • | | |
| Messengeries Paul Kraus S.à r.l., Luxemburg | EUR | 7.0 | 100.0 | | | • | |
| Messengeries du livre S.à r.l., Luxemburg | EUR | 1.5 | 100.0 | | | • | |
| Transports et Garages Presse S.à r.l., Luxemburg | EUR | 0.1 | 100.0 | | | • | |
| <i>Grossbritannien</i> | | | | | | | |
| Valora Holding Finance Ltd, Guernsey | CHF | 475.4 | 100.0 | • | | | |

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

| | Währung | Grundkapital in Mio. | Beteiligungsquote in % | Corporate | Valora Retail | Valora Media | Valora Trade |
|--|---------|-------------------------|---------------------------|-----------|------------------|-----------------|-----------------|
| <i>Österreich</i> | | | | | | | |
| Valora Holding Austria AG, Anif | EUR | 1.1 | 100.0 | • | | | |
| Valora Trade Austria GmbH + Co. KG, Neunkirchen | EUR | 3.6 | 100.0 | | | | • |
| Plagemann Lebensmittelhandels GmbH + Co. KG, Neunkirchen | EUR | 0.1 | 100.0 | | | | • |
| Pressegrossvertrieb Salzburg GmbH, Anif | EUR | 0.7 | 100.0 | | | • | |
| <i>Schweden</i> | | | | | | | |
| Valora Holding Sweden AB, Stockholm | SEK | 0.5 | 100.0 | • | | | |
| Valora Trade Sweden AB, Stockholm | SEK | 12.0 | 100.0 | | | | • |
| <i>Norwegen</i> | | | | | | | |
| Valora Holding Norway AS, Røyken | NOK | 10.0 | 100.0 | • | | | |
| Valora Trade Norway AS, Røyken | NOK | 2.0 | 100.0 | | | | • |
| <i>Dänemark</i> | | | | | | | |
| Valora Trade Denmark A/S, Herlev | DKK | 43.0 | 100.0 | | | | • |
| Valora Trade Denmark Beverages A/S, Herlev | DKK | 2.0 | 75.0 | | | | • |
| <i>Finnland</i> | | | | | | | |
| Oy Valora Trade Finland AB, Helsinki | EUR | 0.1 | 100.0 | | | | • |
| <i>Diverse Länder</i> | | | | | | | |
| Kaamy S.r.o., Fulnek, Tschechien | CZK | 0.1 | 50.0 | | | | • |

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

BERICHT DER REVISIONSSTELLE ZUR KONZERNRECHNUNG

Als Revisionsstelle haben wir die Konzernrechnung der Valora Holding AG, bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung, Geldflussrechnung, Aufstellung über die Veränderung des Eigenkapitals und Anhang (Seiten 67 bis 120) für das am 31. Dezember 2008 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates. Der Verwaltungsrat ist für die Aufstellung der Konzernrechnung in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) und den gesetzlichen Vorschriften verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems mit Bezug auf die Aufstellung einer Konzernrechnung, 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 Konzernrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards sowie den International Standards on Auditing vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Konzernrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Konzernrechnung 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 Konzernrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Konzernrechnung 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 Konzernrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil. Nach unserer Beurteilung vermittelt die Konzernrechnung für das am 31. Dezember 2008 abgeschlossene Geschäftsjahr ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) und entspricht dem schweizerischen Gesetz.

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 Konzernrechnung existiert.

Wir empfehlen, die vorliegende Konzernrechnung zu genehmigen.

PricewaterhouseCoopers AG

Hanspeter Gerber
Revisionsexperte
Leitender Revisor

Moritz Oberli
Revisionsexperte

Bern, 24. März 2009