

FINANZBERICHT VALORA 2010
KONZERNRECHNUNG

(Seite 60 im Valora Geschäftsbericht)

KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

	Erläuterungen	2010	%	2009	%
1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000 (ausser Angaben je Aktie)					
Nettoerlös	8	2 877 650	100.0	2 896 995	100.0
Warenaufwand		- 2 002 436	- 69.6	- 2 029 360	- 70.1
Bruttogewinn		875 214	30.4	867 635	29.9
Personalaufwand	9	- 432 720	- 15.0	- 442 753	- 15.3
Übriger Betriebsaufwand	10	- 325 849	- 11.3	- 331 040	- 11.4
Abschreibungen	20, 21, 22	- 44 067	- 1.6	- 41 693	- 1.4
Sonstige Erträge, netto	11	8 724	0.3	15 989	0.6
Betriebsergebnis (EBIT)		81 302	2.8	68 138	2.4
Finanzaufwand	12	- 9 818	- 0.3	- 6 578	- 0.2
Finanzertrag	13	1 945	0.1	1 275	0.0
Anteiliges Ergebnis assoziierter Gesellschaften und Joint Ventures	25	728	0.0	600	0.0
Gewinn vor Ertragssteuern		74 157	2.6	63 435	2.2
Ertragssteuern	14	- 12 460	- 0.5	- 10 394	- 0.4
Reingewinn aus fortgeführten Geschäftsbereichen		61 697	2.1	53 041	1.8
Reingewinn aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	7	1 931	0.1	1 868	0.1
Reingewinn Konzern		63 628	2.2	54 909	1.9
Anteil der Valora Holding AG Aktionäre		63 392	2.2	53 957	1.9
Nicht beherrschende Anteile		236	0.0	952	0.0
Gewinn je Aktie					
aus fortgeführten Geschäftsbereichen, verwässert und unverwässert (in CHF)	15	22.35		18.94	
aus aufgegebenen Geschäftsbereichen, verwässert und unverwässert (in CHF)	7	0.70		0.68	
aus fortgeführten und aufgegebenen Geschäftsbereichen, verwässert und unverwässert (in CHF)	15	23.05		19.62	

Die Erläuterungen im Anhang von Seite 67 bis Seite 117 sind Bestandteil der Konzernrechnung.

FINANZBERICHT VALORA 2010
KONZERNRECHNUNG

(Seite 61 im Valora Geschäftsbericht)

KONSOLIDIERTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

	Erläuterungen	2010	2009
1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000			
Reingewinn Konzern		63 628	54 909
Aktuarielle Gewinne/(Verluste) und Begrenzung des Vorsorgevermögens vor Ertragssteuern	30	13 612	- 23 823
Latente Ertragssteuern	30	- 2 711	4 807
Aktuarielle Gewinne/(Verluste) und Begrenzung des Vorsorgevermögens nach Ertragssteuern	30	10 901	- 19 016
Bewertungsgewinne/(-verluste) auf zur Veräusserung verfügbaren Finanzanlagen vor Ertragssteuern		- 16	33
Latente Ertragssteuern		4	- 8
Bewertungsgewinne/(-verluste) auf zur Veräusserung verfügbaren Finanzanlagen nach Ertragssteuern		- 12	25
Umrechnungsdifferenzen		- 25 632	1 845
Sonstiges Gesamtergebnis		- 14 743	- 17 146
Gesamtergebnis		48 885	37 763
Anteil der Valora Holding AG Aktionäre		49 250	36 820
Nicht beherrschende Anteile		- 365	943

Die Erläuterungen im Anhang von Seite 67 bis Seite 117 sind Bestandteil der Konzernrechnung.

FINANZBERICHT VALORA 2010
KONZERNRECHNUNG

(Seite 62 im Valora Geschäftsbericht)

KONSOLIDIERTE BILANZ

AKTIVEN

	Erläuterungen	31.12.2010	%	31.12.2009	%
in CHF 000					
<i>Umlaufvermögen</i>					
Flüssige Mittel	16	130 461		161 565	
Derivative Aktiven	33	232		48	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	17	174 203		163 289	
Warenvorräte	18	214 604		230 218	
Laufende Ertragssteuerforderungen		3 266		2 566	
Übrige kurzfristige Forderungen	19	63 118		64 734	
Umlaufvermögen		585 884	53.4%	622 420	56.6%
Zur Veräusserung gehaltene langfristige Vermögenswerte	20, 21	0		968	
Total Umlaufvermögen		585 884	53.4%	623 388	56.7%
<i>Anlagevermögen</i>					
Sachanlagen	20	217 706		219 734	
Goodwill, Software und übrige immaterielle Anlagen	22	190 733		161 485	
Renditeliegenschaften	21	5 939		10 080	
Anteile an assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures	25	5 022		5 379	
Finanzanlagen	24	10 062		9 664	
Vorsorgeaktivum	30	49 640		31 077	
Latente Ertragssteueraktiven	14	31 154		38 215	
Total Anlagevermögen		510 256	46.6%	475 634	43.3%
Total Aktiven		1 096 140	100.0%	1 099 022	100.0%

FINANZBERICHT VALORA 2010
KONZERNRECHNUNG

(Seite 63 im Valora Geschäftsbericht)

PASSIVEN

	Erläuterungen	31.12.2010	%	31.12.2009	%
in CHF 000					
<i>Kurzfristige Verbindlichkeiten</i>					
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	26	2 155		1 527	
Derivative Verbindlichkeiten	33	929		727	
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	27	263 442		284 167	
Laufende Ertragssteuerverbindlichkeiten		15 164		13 585	
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	28	144 871		148 725	
Kurzfristige Rückstellungen	29	502		3 232	
Kurzfristige Verbindlichkeiten		427 063	39.0%	451 963	41.1%
<i>Langfristige Verbindlichkeiten</i>					
Übrige langfristige Verbindlichkeiten	26	148 546		153 440	
Langfristige Pensionsverpflichtungen	30	17 213		15 063	
Langfristige Rückstellungen	29	9 265		10 019	
Latente Ertragssteuerverbindlichkeiten	14	15 911		14 819	
Total langfristige Verbindlichkeiten		190 935	17.4%	193 341	17.6%
Total Fremdkapital		617 998	56.4%	645 304	58.7%
<i>Eigenkapital</i>					
Aktienkapital	36	2 800		2 800	
Eigene Aktien		- 9 484		- 10 323	
Marktwertanpassung Finanzinstrumente		- 4		8	
Gewinnreserven		521 275		472 962	
Kumulative Umrechnungsdifferenzen		- 40 601		- 15 570	
Eigenkapital der Valora Holding AG Aktionäre		473 986	43.2%	449 877	40.9%
Nicht beherrschende Anteile am Eigenkapital		4 156		3 841	
Total Eigenkapital		478 142	43.6%	453 718	41.3%
Total Passiven		1 096 140	100.0%	1 099 022	100.0%

Die Erläuterungen im Anhang von Seite 67 bis Seite 117 sind Bestandteil der Konzernrechnung.

KONSOLIDIERTE GELDFLUSSRECHNUNG

	Erläuterungen	2010	2009
1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000			
Betriebsergebnis (EBIT)		81 302	68 138
<i>Elimination nicht-barer Transaktionen im Betriebsergebnis (EBIT)</i>			
Abschreibungen Sachanlagen und Renditeliegenschaften	20, 21	28 804	29 666
Amortisation immaterielles Anlagevermögen	22	15 263	12 027
(Buchgewinne) Buchverluste aus Verkauf von Anlagevermögen, netto	11	- 2 081	- 8 120
(Buchgewinne) Buchverluste aus Verkauf von Tochtergesellschaften, netto	6	- 501	0
Anteilsbasierte Entschädigungen	31	1 726	1 812
(Auflösung) Bildung von Rückstellungen, netto	29	- 956	- 1 415
Abnahme Pensionsverpflichtungen		- 4 079	- 10 514
Abnahme übrige langfristige Verbindlichkeiten		- 3 001	0
Übrige nicht-bare Transaktionen		- 1 382	0
<i>Veränderung des betrieblichen Nettoumlaufvermögens ohne die Effekte aus Kauf und Verkauf von Geschäftseinheiten</i>			
Zunahme Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		- 13 170	- 7 426
Abnahme Warenvorräte		11 944	2 021
Zunahme übriges Umlaufvermögen		- 3 670	- 7 925
(Abnahme) Zunahme Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		- 11 932	28 461
Verwendung von Rückstellungen	29	- 900	- 4 377
(Abnahme) Zunahme übrige Verbindlichkeiten		- 8 667	10 511
Betriebliche Netto-Einnahmen		88 700	112 859
Geleistete Zinszahlungen		- 4 991	- 6 577
Ertragssteuerzahlungen		- 7 870	- 2 998
Erhaltene Zinszahlungen		2 696	2 452
Erhaltene Dividendenzahlungen		178	430
Netto-Einnahmen aus operativer Tätigkeit		78 713	106 166

FINANZBERICHT VALORA 2010
KONZERNRECHNUNG

(Seite 65 im Valora Geschäftsbericht)

	Erläuterungen	2010	2009
1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000			
<i>Geldflüsse aus Investitionstätigkeit</i>			
Investitionen in Sachanlagen	20	- 32 917	- 29 258
Einnahmen aus Verkauf von Sachanlagen	20	2 571	3 706
Einnahmen aus Verkauf von Renditeliegenschaften	21	12 425	2 924
Erwerb von Tochtergesellschaften, abzüglich erworbener flüssiger Mittel	6	- 32 018	- 10 562
Kaufpreiserückerstattungen aus Erwerb von Tochtergesellschaften		395	0
Veräusserung von Tochtergesellschaften, abzüglich veräusserter flüssiger Mittel	6	829	0
Veräusserung von Finanzanlagen		- 1 441	664
Erwerb von übrigen immateriellen Werten	22	- 20 889	- 27 972
Einnahmen aus Verkauf von übrigen immateriellen Werten	22	850	333
Netto-(Ausgaben)/Einnahmen aus Investitionstätigkeit		- 70 195	- 60 165
<i>Geldflüsse aus Finanzierungstätigkeit</i>			
Rückzahlung von kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten		- 5 472	- 1 188
Aufnahme von langfristigen Finanzverbindlichkeiten	26	59	32 503
Rückzahlung von langfristigen Finanzverbindlichkeiten	26	0	- 38 624
Kauf eigener Aktien		- 1 664	- 24 695
Verkauf eigener Aktien		2 818	12 612
Dividendenzahlung an Aktionäre der Valora Holding AG		- 27 460	- 24 705
Dividendenzahlungen an nicht beherrschende Anteile		- 630	- 427
Netto-Ausgaben aus Finanzierungstätigkeit		- 32 349	- 44 524
Netto-(Abnahme)/Zunahme flüssige Mittel		- 23 831	1 477
Währungseinfluss auf flüssige Mittel		- 7 273	1 652
Flüssige Mittel Anfang Jahr		161 565	158 436
Flüssige Mittel Ende Jahr	16	130 461	161 565

Die Erläuterungen im Anhang von Seite 67 bis Seite 117 sind Bestandteil der Konzernrechnung.

KONSOLIDierter EIGENKAPITALNACHWEIS

Eigenkapital

	<i>Eigenkapital der Valora Holding AG</i>							
	Aktienkapital	Eigene Aktien	Marktwertanpassung Finanzinstrumente	Gewinnreserven	Kumulative Umrrechnungs- differenzen	Total Eigenkapital der Valora Holding AG Aktionäre	Nicht beherr- schende Anteile am Eigenkapital	Total Eigenkapital
in CHF 000								
Bestand am 31. Dezember 2008	3 300	- 108 180	- 17	569 401	- 17 424	447 080	3 325	450 405
Gesamtergebnis			25	34 941	1 854	36 820	943	37 763
Anteilsbasierte Entschädigungen				339		339		339
Dividende aus dem Ergebnis 2008				- 24 705		- 24 705	- 427	- 25 132
Kauf eigener Aktien		- 24 695				- 24 695		- 24 695
Abgang eigener Aktien		19 043		- 4 005		15 038		15 038
Kapitalherabsetzung	- 500	103 509		- 103 009		0		0
Bestand am 31. Dezember 2009	2 800	- 10 323	8	472 962	- 15 570	449 877	3 841	453 718
Gesamtergebnis			- 12	74 293	- 25 031	49 250	- 365	48 885
Anteilsbasierte Entschädigungen				686		686		686
Dividende aus dem Ergebnis 2009				- 27 460		- 27 460	- 630	- 28 090
Kauf eigener Aktien		- 1 664				- 1 664		- 1 664
Abgang eigener Aktien		2 503		794		3 297		3 297
Zugang nicht beherrschende Anteile							1 310	1 310
Bestand am 31. Dezember 2010	2 800	- 9 484	- 4	521 275	- 40 601	473 986	4 156	478 142

Die Erläuterungen im Anhang von Seite 67 bis Seite 117 sind Bestandteil der Konzernrechnung.

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

1 INFORMATIONEN ZUM KONZERN

Die Valora ist ein Schweizer Handelskonzern, dessen Muttergesellschaft, die Valora Holding AG, an der SIX Swiss Exchange kotiert ist. Die Konzernrechnung der Valora für das Geschäftsjahr 2010 ist vom Verwaltungsrat am 21. März 2011 freigegeben worden. Die Konzernrechnung unterliegt der Genehmigung durch die Generalversammlung am 15. April 2011.

2 BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Grundlagen der Erstellung des Abschlusses. Die Konzernrechnung der Valora basiert grundsätzlich auf der 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 (CHF). Sofern nichts Anderes angegeben ist, werden sämtliche Werte entsprechend kaufmännischer Rundung auf CHF Tausend (CHF 000) auf- oder abgerundet.

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

Wichtigste Rechnungslegungsgrundsätze.

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

Konsolidierte Gesellschaften. 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. Bei allen Unternehmenszusammenschlüssen werden die identifizierbaren Aktiven, Passiven und Eventualverbindlichkeiten der übernommenen Gesellschaft auf den Übernahmzeitpunkt zum Verkehrswert bewertet und der Unterschied zwischen der Kaufpreisleistung und den zum Verkehrswert verbuchten Nettoaktiven als Goodwill aktiviert. Ein nicht beherrschender Anteil ist das Eigenkapital eines Tochterunternehmens, das den Valora Holding AG Aktionären weder unmittelbar noch mittelbar zugeordnet wird. Nicht beherrschende Anteile werden in der Konzernrechnung, -gesamtergebnisrechnung und -bilanz separat ausgewiesen. Der Ausweis in der Konzernbilanz erfolgt innerhalb des Eigenkapitals, getrennt von dem auf die Aktionäre der Valora Holding AG entfallenden Eigenkapital. Der Erwerb von nicht beherrschenden Anteile wird als Eigenkapitaltransaktion bilanziert. Die Differenz zwischen dem Kaufpreis und dem Buchwert der erworbenen nicht beherrschenden Anteile wird mit dem den Aktionären der Valora Holding AG zuzurechnenden Eigenkapital verrechnet.

Nicht konsolidierte Gesellschaften (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 Anschaffungskosten bilanziert und in der Position «Anteile an assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures» ausgewiesen. 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 erfolgsneutral zu erfassenden Bewertungsgewinne/-verluste bei Valora im sonstigen Gesamtergebnis erfasst. Erhaltene Dividenden reduzieren den Beteiligungswert.

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

Änderungen im Konsolidierungskreis. Per 29. Mai 2010 wurden 100% der Melisa SA mit Sitz in Lugano veräussert. Per 1. Oktober 2010 übernahm die Valora Gruppe 80% der Engelschiön Marwell Hauge AS mit Sitz in Oslo/Norwegen. Per 1. Oktober 2010 übernahm die Valora Gruppe 100% der tabacon Franchise GmbH & Co. KG mit Sitz in Nürnberg/Deutschland.

Per 1. Januar 2009 erwarb die Valora Gruppe in Deutschland 100% der Konrad Wittwer GmbH Bahnhofsbuchhandlungen mit Sitz in Stuttgart.

Zusätzliche Informationen sind ersichtlich in Erläuterung 6.

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 2010 waren folgende Änderungen der International Financial Reporting Standards (IFRS) und Interpretationen erstmals anzuwenden:

IFRS 2 (überarbeitet) «Anteilsbasierte Vergütungen im Konzern, die in bar erfüllt werden»

Die Änderungen von IFRS 2 betreffen Klarstellungen, welche keine Auswirkungen auf die Behandlung anteilsbasierter Vergütungen der Valora haben.

IFRS 3 (überarbeitet) «Unternehmenszusammenschlüsse»

Die Änderungen von IFRS 3 betreffen die Behandlung von Transaktionskosten, bedingten Gegenleistungen und sukzessiven Unternehmenszusammenschlüssen sowie ein Wahlrecht bei der Behandlung von nicht beherrschenden Anteilen. Die Änderungen sind prospektiv anzuwenden. Die Transaktionskosten der 2010 erfolgten Unternehmenszusammenschlüsse wurden erfolgswirksam erfasst. In der Berichtsperiode bestehen keine weiteren finanziellen Auswirkungen.

FINANZBERICHT VALORA 2010 ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 69 im Valora Geschäftsbericht)

IAS 27 (überarbeitet) «Konzern- und Einzelabschlüsse»

Die Änderungen von IAS 27 betreffen die Behandlung von Zukäufen und Veräusserungen von nicht beherrschenden Anteilen sowie die Auswirkungen eines Kontrollverlustes durch teilweise Veräusserung eines Tochterunternehmens. Die Änderungen sind prospektiv anzuwenden. In der Berichtsperiode bestehen keine Auswirkungen, da nicht beherrschende Anteile weder zugekauft noch veräussert wurden und keine teilweisen Veräusserungen von Tochterunternehmen stattgefunden haben.

IAS 39 (überarbeitet) «Qualifizierende Grundgeschäfte»

Da Hedge Accounting nicht angewendet wird, führt der überarbeitete Standard zu keinen Änderungen.

IFRIC 17 «Sachdividenden an Eigentümer»

Da Valora keine Sachdividenden ausschüttet, hat die neue Interpretation keine Auswirkungen auf die Konzernrechnung der Valora Gruppe.

IFRIC 18 «Übertragung eines Vermögenswerts durch einen Kunden»

Die neue Interpretation führte zu keinen Änderungen in der Konzernrechnung der Valora Gruppe.

Annual Improvements 2009 und 2008 (Jährliches Änderungsverfahren)

Die ab 1. Januar 2010 anzuwendenden Annual Improvements 2009 und 2008 betreffen die Beseitigung von Inkonsistenzen und die Klarstellung von Formulierungen diverser Standards. Diese Änderungen haben keine wesentlichen Auswirkungen auf die Valora Gruppe.

Künftige Umsetzung von International Financial Reporting Standards (IFRS) und Interpretationen. Noch nicht angewendet wurden die folgenden Änderungen von bestehenden oder neuen Standards und Interpretationen, welche für die Valora Gruppe ab dem Geschäftsjahr 2011 oder später verpflichtend anzuwenden sind:

Die neue Interpretation IFRIC 19 «Tilgung finanzieller Verbindlichkeiten durch Eigenkapitalinstrumente» ist seit 1. Januar 2011 anzuwenden und hat keine Auswirkungen auf die Valora Gruppe.

Die Überarbeitung von IAS 32 «Klassifizierung von Bezugsrechten» ist seit 1. Januar 2011 anzuwenden und hat keine Auswirkungen auf die Konzernrechnung der Valora Gruppe.

Die seit 1. Januar 2011 anzuwendenden Änderungen von IAS 24 «Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen», und die seit 1. Januar 2011 gültigen Annual Improvements (2010) haben keine wesentlichen Auswirkungen auf die Valora Gruppe.

Die ab 1. Januar 2012 anzuwendenden Änderungen von IFRS 7 «Übertragung von finanziellen Vermögenswerten» und IAS 12 «Realisierung zugrunde liegender Vermögenswerte» sowie der ab 1. Januar 2013 anzuwendende neue Standard IFRS 9 «Finanzinstrumente» werden derzeit analysiert. Sie werden voraussichtlich keine wesentlichen Auswirkungen haben, jedoch zu zusätzlichen Angaben führen.

4 ALLGEMEINE GRUNDSÄTZE

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

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, sofern 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 in der Gesamtergebnisrechnung (sonstiges Gesamtergebnis) erfasst und separat ausgewiesen.

Angewandte Umrechnungskurse der für Valora bedeutenden Fremdwährungen

	Durchschnittskurs 2010	Schlusskurs 31.12.2010	Durchschnittskurs 2009	Schlusskurs 31.12.2009
Euro, 1 EUR	1.382	1.250	1.510	1.486
Schwedische Krone, 100 SEK	14.47	13.91	14.23	14.49
Dänische Krone, 100 DKK	18.55	16.77	20.28	19.97
Norwegische Krone, 100 NOK	17.26	16.04	17.31	17.89

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. Grosshandels-erlöse 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. Bei Verkäufen für fremde Rechnung wird die Provision als Nettoerlös erfasst.

Anteilsbasierte Entschädigungen. Die Valora Gruppe richtet einen Teil der Entschädigungen in eigenen Aktien aus. Der in der Erfolgsrechnung erfasste Aufwand aus anteilsbasierten Entschädigungen ergibt sich durch Multiplikation der Anzahl verdienter Aktien mit dem am Tag der Zuteilung geltenden 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 – nicht mit Eigenkapitalinstrumenten abgegoltenen Pläne – als Verbindlichkeit. Laufen die für die Zuteilung zu erfüllenden Bedingungen über mehrere Geschäftsjahre, wird der Aufwand unter Berücksichtigung der erwarteten Zielerreichung abgegrenzt.

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).

FINANZBERICHT VALORA 2010 ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 71 im Valora Geschäftsbericht)

Ertragssteuern. Die Ertragssteuern basieren auf den Steuergesetzen eines jeden Steuerhoheitsträgers und werden der Rechnungsperiode der Erfolgsrechnung belastet, in der die entsprechenden Gewinne anfallen. Die Kapitalsteuern sind im «übrigen Betriebsaufwand» enthalten. Es wird der effektive Steuersatz auf den 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 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 realisiert oder die Verbindlichkeit beglichen sein wird. Latente Steuerverbindlichkeiten auf temporären Differenzen werden generell erfasst. Latente Steueraktiven werden nur angesetzt, wenn erwartet wird, dass sie nutzbar sind. Steuerforderungen und Steuerverbindlichkeiten werden miteinander verrechnet, wenn sie sich auf das gleiche Steuersubjekt beziehen, und ein durchsetzbares Recht zu ihrer Verrechnung besteht. Änderungen der latenten Steuerverpflichtungen oder -aktiven werden als Steueraufwand/-ertrag in der Erfolgsrechnung erfasst. Davon ausgenommen sind latente Steuern, die sich auf Positionen beziehen, die im sonstigen Gesamtergebnis oder direkt im Eigenkapital erfasst werden.

Veräusserung von Geschäftseinheiten. Bei Devestitionen von Geschäftseinheiten, die keine aufgegebenen Geschäftsbereiche darstellen, 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 bedeutenden Geschäftsbereichen werden alle zugehörigen Erfolgsrechnungspositionen separat als Reingewinn/-verlust aus aufgegebenen Geschäftsbereichen ausgewiesen. In der Geldflussrechnung werden nur die fortgeführten Geschäftsbereiche detailliert dargestellt. Die Netto-Einnahmen/-Ausgaben aus operativer Tätigkeit sowie aus Investitions- und Finanzierungstätigkeit der aufgegebenen Geschäftsbereiche werden jeweils in einer Zeile zusammengefasst ausgewiesen.

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 Laufzeit von maximal 3 Monaten.

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

Warenvorräte. Die Vorräte werden mit dem niedrigeren Wert aus Anschaffungskosten und Nettoveräusserungswert bewertet. Die Vorräte der Division Retail sind mit Hilfe des gleitenden Durchschnittsverfahrens bewertet, in den Divisionen Valora Services und Valora Trade wird die First-in, First-out-Methode (FiFo) angewendet. Unverkäufliche beziehungsweise unkurante Vorräte werden unter betriebswirtschaftlichen Gesichtspunkten teil- oder vollwertberichtigt.

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 72 im Valora Geschäftsbericht)

Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte. Anlagevermögen wird als zur Veräußerung gehalten klassiert und zum niedrigeren Wert aus Buchwert und beizulegendem Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten bewertet, sofern der Buchwert im Wesentlichen durch den Verkauf anstelle weiterer betrieblicher Nutzung realisiert wird. Die entsprechenden Vermögenswerte müssen sofort veräußerbar und eine solche Veräußerung höchstwahrscheinlich sein. 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. Sie werden über die wirtschaftliche Nutzungsdauer abgeschrieben. Übrige Aufwendungen für laufende Instandhaltung 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 gegebenenfalls aktiviert.

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

	Jahre
Land, betrieblich	keine Abschreibung
Gebäude und Gebäudekomponenten, betrieblich	15 – 105
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. 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 laufende Instandhaltung werden direkt der Erfolgsrechnung belastet.

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

	Jahre
Land	keine Abschreibung
Gebäude	20 – 60

Wertminderungen bei Sachanlagen. Die Werthaltigkeit von Sachanlagen wird immer dann überprüft, wenn aufgrund veränderter Umstände oder Ereignisse eine Überbewertung der Buchwerte 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, wird der Buchwert auf den erzielbaren Betrag berichtigt. Eine zuvor erfasste Wertminderung wird nur dann rückgängig gemacht, wenn sich seit der Erfassung der letzten Wertminderung eine Änderung der 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 Wertminderung für den Vermögenswert erfasst worden wäre. Eine Wertaufholung wird sofort erfolgswirksam erfasst.

Leasing. Aktiven, die aufgrund von Leasingverträgen übernommen werden und bei denen die Chancen und Risiken 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 zum 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/Ertrag aus Operatingleasing wird linear über die Laufzeit der Erfolgsrechnung belastet/gutgeschrieben.

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

Software. Die Anschaffungs- beziehungsweise Herstellkosten von Software werden aktiviert, wenn Valora daraus zukünftiger wirtschaftlicher Nutzen entsteht. Die Abschreibungen werden nach der linearen Methode über die geschätzte wirtschaftliche Nutzungsdauer berechnet.

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

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

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

	Jahre
Software	3–5
Immaterielle Anlagen mit begrenzter Nutzungsdauer	3–20

Wertminderungen bei immateriellen Anlagen. Die Werthaltigkeit des immateriellen Anlagevermögens (ohne Goodwill) wird immer überprüft, wenn aufgrund veränderter Umstände oder Ereignisse eine Überbewertung der Buchwerte 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 Wertminderung beim immateriellen Anlagevermögen (ohne Goodwill) wird nur dann rückgängig gemacht, wenn sich seit der Erfassung der letzten Wertminderung 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 Wertminderung für den Vermögenswert erfasst worden wäre. Die Wertaufholung wird sofort erfolgswirksam erfasst.

Goodwill. Goodwill ist der Betrag, 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. Dieser 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, dem 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 Goodwills verbucht. Wertaufholungen sind unzulässig.

Finanzielle Vermögenswerte. Finanzielle Vermögenswerte 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 finanziellen Vermögenswerte 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 finanzielle Vermögenswerte mit festen oder bestimmbar 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 dem 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. Die 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 Bewertungsmethode 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 im übrigen Gesamtergebnis 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. Verzinsliche Verbindlichkeiten sind zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet, wobei Unterschiede zwischen Anschaffungskosten und Rückzahlungsbeträgen über die Laufzeit der Verbindlichkeiten auf Basis der effektiven Zinssätze im Finanzaufwand erfasst werden.

Rückstellungen. Rückstellungen werden gebildet, wenn – durch vergangene Ereignisse verursacht – eine Verpflichtung entstanden ist, deren Betrag zuverlässig geschätzt werden kann und zu deren Erfüllung der Abfluss von Mitteln wahrscheinlich ist. Rückstellungen werden mit dem Barwert des per Bilanzstichtag geschätzten zukünftigen Mittelabflusses angesetzt.

Personalvorsorgeverpflichtungen. Valora leistet ihre Pensionskassenbeiträge an verschiedene, aufgrund lokaler Bestimmungen errichteter, Pensionskassen. Für leistungsorientierte Vorsorgepläne wird der Barwert der Vorsorgeverpflichtung aufgrund jährlicher versicherungsmathematischer Gutachten nach der «Projected Unit Credit»-Methode ermittelt. Dabei werden die von den Mitarbeitenden bis zum Bilanzstichtag geleisteten Beitragsjahre sowie deren erwartete künftige Gehaltsentwicklung berücksichtigt. Der Vorsorgeaufwand des Arbeitgebers und die Zinskosten sowie die erwarteten Erträge werden in derjenigen Periode der Erfolgsrechnung erfasst, in der sie entstehen. Die versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste sowie der Effekt einer allfälligen Begrenzung des Vorsorgeaktivums werden im sonstigen Gesamtergebnis erfasst.

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 Sicherungsgeschäft 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 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 Transak-

tionen. 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 im sonstigen Gesamtergebnis erfasst. Der dem ineffektiven Teil zuzurechnende Gewinn oder Verlust wird sofort erfolgswirksam erfasst. Die im sonstigen Gesamtergebnis 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 im sonstigen Gesamtergebnis 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 sonstigen Gesamtergebnis kumulierten Gewinne oder Verluste sofort in die Erfolgsrechnung übertragen.

5 SCHÄTZUNGEN, ANNAHMEN UND ERMESSENSAUSÜBUNG DES MANAGEMENTS

Wesentliche Ermessensentscheidungen bei der Anwendung der Rechnungslegungsgrundsätze.

Die Anwendung der Grundsätze der Rechnungslegung für die Gruppe bedingt wesentliche Ermessensentscheidungen 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 bei 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 der Erfolgsrechnung, Gesamtergebnisrechnung, Bilanz, Geldflussrechnung und zugehörigen Erläuterungen beeinflussen. Die den Werten der Konzernrechnung zugrunde liegenden Schätzungen basieren auf Erfahrungen und der zum Zeitpunkt der Erstellung vorhandenen Informationen. Schätzungen und Annahmen werden regelmässig überprüft und gegebenenfalls angepasst. Trotzdem können die späteren tatsächlichen Gegebenheiten 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:

Sachanlagen. Die Nutzungsdauern der Sachanlagen werden auf Basis von Erfahrungswerten und unter Berücksichtigung der aktuellen technischen Gegebenheiten festgelegt. Die tatsächlichen Nutzungsdauern können als Folge des technologischen Wandels und durch veränderte Marktbedingungen von den ursprünglich festgelegten Nutzungsdauern abweichen. Bei derartigen Abweichungen erfolgt eine Anpassung der Restnutzungsdauern. Die Werthaltigkeit von Sachanlagen wird immer dann überprüft, wenn aufgrund veränderter Umstände eine Überbewertung der Buchwerte möglich erscheint. Die Ermittlung der Werthaltigkeit basiert auf Einschätzungen und Annahmen des Managements bezüglich des wirtschaftlichen Nutzens aus diesen Anlagen. Die zukünftig effektiv erzielten Werte können von diesen Schätzungen abweichen (vgl. Erläuterung 20).

Goodwill. In der Konzernbilanz ist Goodwill mit einem Buchwert von CHF 124.7 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 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 schweizerischen Vorsorgeeinrichtungen, der dem für die Gruppe künftig nutzbaren Anteil an der Überdeckung der Vorsorgeeinrichtungen 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.

Latente Ertragssteueraktiven. Nach IFRS sind für steuerlich abzugsfähige Verlustvorträge latente Steueraktiven in dem Umfang zu bilden, in dem künftige Steuerersparnisse realisiert werden können (vgl. Erläuterung 14). Die Höhe der künftigen 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 Wertberichtigungen auf Steueraktiven belastet werden, wenn die künftigen Ergebnisse unter den Schätzungen liegen beziehungsweise zusätzliche Steuerentlastungen anfallen, sofern sie darüber hinaus gehen.

Rückstellungen. Für drohende Verfahren werden Rückstellungen gebildet, vorausgesetzt die jeweils zuständigen Fachexperten bestätigen, dass die Wahrscheinlichkeit des Eintritts höher ist, 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 zum Bilanzstichtag zur Anwendung. Da neue Erkenntnisse und Gegebenheiten einen wesentlichen Erfolgseinfluss haben können, werden die Schätz- und Annahmewerte bei Bedarf zu einem späteren Zeitpunkt angepasst (vgl. Erläuterung 29).

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 78 im Valora Geschäftsbericht)

6 AKQUISITIONEN UND VERÄUSSERUNGEN VON GESCHÄFTSEINHEITEN

Transaktionen im Jahr 2010.

Veräusserung Melisa. Die Veräusserung von 100 % der Melisa SA mit Sitz in Lugano erfolgte per 29. Mai 2010.

Veräusserte Nettoaktiven, Veräusserungserfolg, Geldzufluss

	Buchwerte
in CHF 000	
Umlaufvermögen	4 265
Anlagevermögen	598
Kurzfristiges Fremdkapital	- 4 378
= Veräusserte Nettoaktiven	485
Nettoverkaufserlös	986
= Erfolg aus Veräusserung Gesellschaft	501
Erhaltener Nettoverkaufserlös	986
Veräusserte flüssige Mittel	- 157
= Geldzufluss aus Veräusserungen von Tochtergesellschaften	829

Akquisitionen

Erworbene Nettoaktiven, Kaufpreisleistung, Geldabfluss

	EMH Fair Value	tabacon Fair Value
in CHF 000		
Umlaufvermögen	23 692	4 661
Immaterielle Anlagen	3 279	0
Sonstiges Anlagevermögen	105	1 809
Latente Ertragssteueraktiven	0	226
Kurzfristiges Fremdkapital	- 17 713	- 4 797
Latente Ertragssteuerpassiven	- 91	0
Sonstiges langfristiges Fremdkapital	- 2 724	- 1 143
= Erworbene Nettoaktiven	6 548	756
Nicht beherrschende Anteile (EMH: 20% / tabacon: 0%)	- 1 310	0
Goodwill aus Unternehmenserwerb	10 645	17 524
= Kaufpreisleistung	15 883	18 280
davon bar bezahlt	15 883	16 754
davon ausstehend	0	1 526
Bezahlter Kaufpreis	15 883	16 754
Erworbene flüssige Mittel	- 236	- 383
= Geldabfluss aus Erwerb von Tochtergesellschaften	15 647	16 371

Akquisition EMH. Die Valora Gruppe übernahm per 1. Oktober 2010 80 % der Engelschiøn Marwell Hauge AS mit Sitz in Oslo/Norwegen (EMH). Die Gesellschaft betreibt die Distribution von Kosmetikprodukten in Norwegen und wurde in die Division Valora Trade integriert. Valora hat entschieden, die Anteile ohne beherrschenden Einfluss am erworbenen Unternehmen zum anteiligen Eigenkapital zu bewerten.

FINANZBERICHT VALORA 2010 ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 79 im Valora Geschäftsbericht)

Der Goodwill von CHF 10.6 Mio. ergibt sich aus den nicht aktivierungsfähigen Anteilen des Kaufpreises für die Synergien aus dem Unternehmenserwerb sowie dem Potenzial neuer Kategorien und Distributionskanäle. Es wird nicht erwartet, dass der ausgewiesene Goodwill steuerlich abzugsfähig ist.

Das Umlaufvermögen beinhaltet insgesamt Forderungen mit einem Verkehrswert von CHF 10.8 Mio. Davon beläuft sich der Bruttobetrag der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen auf CHF 10.1 Mio., für Wertminderungen sind CHF 0.1 Mio. erfasst. Die übrigen Forderungen sind nicht wertgemindert und der gesamte vertraglich festgelegte Betrag ist voraussichtlich einbringlich.

EMH trug seit dem Erwerbszeitpunkt einen Nettoerlös von CHF 24.2 Mio. sowie einen Reingewinn von CHF 1.3 Mio. zum Konzernergebnis bei. Wäre die Akquisition per 1. Januar 2010 erfolgt, hätten der Umsatz CHF 75.6 Mio. und der Reingewinn CHF 3.0 Mio. insgesamt betragen.

Akquisition Tabacon. Die Valora Gruppe übernahm per 1. Oktober 2010 100% der tabacon Franchise GmbH & Co. KG mit Sitz in Nürnberg/Deutschland. Die Gesellschaft wurde durch die Valora Retail Kiosk GmbH erworben und per 1. Oktober 2010 von dieser absorbiert. Die Gesellschaft ist als Franchisegeberin im Tabakwareneinzelhandel in Deutschland tätig und wurde in die Division Valora Retail integriert.

Der Goodwill von CHF 17.5 Mio. ergibt sich aus den nicht aktivierungsfähigen Anteilen des Kaufpreises für den Ausbau der Wachstumsplattform im Non-Travel Retail Bereich in Deutschland und die damit verbundene Einkaufsmacht sowie Einsparungen durch Zusammenlegung und Integration von Einkauf und Category Management. Der ausgewiesene Goodwill ist grundsätzlich steuerlich nicht abzugsfähig. Eine spätere Abzugsfähigkeit könnte unter bestimmten Voraussetzungen möglich werden.

Das Umlaufvermögen beinhaltet insgesamt Forderungen mit einem Verkehrswert von CHF 3.8 Mio. Davon beläuft sich der Bruttobetrag der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen auf CHF 0.9 Mio., für Wertminderungen sind CHF 0.1 Mio. erfasst. Die übrigen Forderungen sind nicht wertgemindert und der gesamte vertraglich festgelegte Betrag ist voraussichtlich einbringlich.

Tabacon trug seit dem Erwerbszeitpunkt einen Nettoerlös von CHF 7.2 Mio. sowie einen Reingewinn von CHF 0.4 Mio. zum Konzernergebnis bei. Wäre die Akquisition per 1. Januar 2010 erfolgt, hätten der Umsatz CHF 26.3 Mio. und der Reingewinn CHF 1.6 Mio. insgesamt betragen.

Transaktionskosten. Die direkt den Akquisitionen zuordenbaren Transaktionskosten belaufen sich auf CHF 0.8 Mio. Diese sind im operativen Ergebnis der laufenden Periode in der Position «Übriger Betriebsaufwand» ausgewiesen.

Transaktionen im Jahr 2009.

Akquisition Konrad Wittwer. Die Valora Gruppe kaufte in Deutschland per 1. Januar 2009 100% der Konrad Wittwer GmbH Bahnhofsbuchhandlungen mit Sitz in Stuttgart. Die Gesellschaft ist die Besitzerin von 19 Verkaufsstellen, davon 16 im Bundesland Baden-Württemberg und drei im Bundesland Sachsen, im Bereich Bahnhofsbuchhandlungen.

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 80 im Valora Geschäftsbericht)

Erworbene Nettoaktiven, Anschaffungskosten, Geldabfluss

	Fair Value	Buchwerte
in CHF 000		
Umlaufvermögen	3 583	2 601
Anlagevermögen	521	521
Kurzfristiges Fremdkapital	- 1 422	- 1 422
Langfristiges Fremdkapital	- 544	- 227
= Erworbene Nettoaktiven/Eigenkapital	2 138	1 473
Goodwill	9 061	
= Anschaffungskosten	11 199	
Bezahlter Kaufpreis	11 066	
Direkte Kosten der Akquisition	133	
Erworbene flüssige Mittel	- 792	
Kumulierte Veränderung Umrechnungskurs	155	
= Geldfluss aus Erwerb von Tochtergesellschaften	10 562	

Der aktivierte Goodwill von CHF 9.1 Mio. ergibt sich aus den nicht separat aktivierungsfähigen Anteilen des Kaufpreises für den Ausbau und die Festigung der Marktstellung beziehungsweise Marktführerschaft im deutschen Bahnhofsbuchhandel, dem Markteintritt im Bundesland Baden-Württemberg, verbesserter Einkaufsposition dank grösserer Volumina und besserer Vermarktungskraft gegenüber den Verlagen. Die Konrad Wittwer GmbH Bahnhofsbuchhandlungen erzielte seit dem Erwerbszeitpunkt im Jahr 2009 einen Umsatz von CHF 30.5 Mio. und einen Reingewinn von CHF 0.9 Mio.

7 AUFGEGBENE GESCHÄFTSBEREICHE

Im Jahr 2010 konnten durch Ablauf der Gewährleistungsfrist bei Sørlandchips AS Rückstellungen in Höhe von CHF 1.9 Mio. aufgelöst werden.

Im Jahr 2009 konnten nicht mehr benötigte Gewährleistungsrückstellungen im Zusammenhang mit den 2008 erfolgten Verkäufen von Sørlandchips AS, Roland Murten AG, Kägi Söhne AG und Cansimag France SA aufgelöst werden.

Erfolgsrechnung der aufgegebenen Geschäftsbereiche

	2010	2009
1. Januar – 31. Dezember, in CHF 000		
Nettoerlös	0	0
Bruttogewinn	0	0
Betriebskosten	0	0
Sonstige Erträge, netto	1 931	1 868
Betriebsergebnis (EBIT)	1 931	1 868
Finanzergebnis	0	0
Gewinn vor Ertragssteuern	1 931	1 868
Ertragssteuern	0	0
Gewinn aus Geschäftstätigkeit	1 931	1 868
Ausbuchung kumulierter Umrechnungsdifferenzen	0	0
Reingewinn aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	1 931	1 868

Der Gewinn je Aktie der aufgegebenen Geschäftsbereiche beträgt CHF 0.70 (2009: CHF 0.68). In den Jahren 2010 und 2009 bestanden keine verwässernden Effekte.

8 SEGMENTBERICHTERSTATTUNG

Die Valora Gruppe ist ein europaweit tätiger Handelskonzern, dessen Geschäftstätigkeit in die drei nachfolgenden berichtspflichtigen Segmente 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, k presse + buch, avec., P&B, tabacon sowie Caffè Spettacolo auf.

Valora Services: Vertrieb von Presseerzeugnissen und Grosshandelsaktivitäten. Marktführer im Vertrieb von Presseerzeugnissen an Eigenstellen und Handelspartner in der Schweiz, Österreich und Luxemburg, sowohl klassische physische Distribution wie auch weitere Dienstleistungen. In der Schweiz zusätzlich Vertrieb von Food und Non-Food Artikeln an Handelspartner.

Valora Trade: Mit kundenspezifischen Vertriebs- und Marketinglösungen vertreibt Valora Trade Markenartikel aus dem Bereich Fast Moving Consumer Goods in acht europäischen Ländern an den organisierten sowie den unabhängigen 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 Services Schweiz zusammengefasst. Die Nettoerlöse entsprechen den erbrachten Logistikdienstleistungen. Die Segmentaktiven enthalten überwiegend Darlehen an Konzerngesellschaften, flüssige Mittel und kurzfristige Forderungen. In den Segmentverbindlichkeiten sind im Wesentlichen die in Erläuterung 26 aufgeführte Anleihe sowie kurzfristige Verbindlichkeiten enthalten.

Als Grundlage zur Identifizierung der berichtspflichtigen Segmente werden sowohl die Art der Vertriebsmethode als auch die Art der Produkte verwendet. Die berichtspflichtigen Segmente umfassen verschiedene Formate und geografische Regionen. Die Nettoerlöse der berichtspflichtigen Segmente betreffen überwiegend den Verkauf von Waren. Die langfristigen Vermögenswerte betreffen das Sachanlagevermögen, die Renditeliegenschaften und die immateriellen Anlagen (Zugänge ohne Konsolidierungskreisänderungen). Die interne Berichterstattung basiert auf den gleichen Bewertungsgrundsätzen wie die externe Berichterstattung.

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 82 im Valora Geschäftsbericht)

Segmentinformationen nach Divisionen

2010

	Valora Retail	Valora Services	Valora Trade	Übrige	Intersegment Elimination	Total Konzern
in CHF 000						
<i>Nettoerlöse</i>						
Total	1 606 469	718 391	721 801	9 708	- 178 719	2 877 650
Mit Dritten	1 604 938	547 376	715 628	9 708	0	2 877 650
Mit anderen Divisionen	1 531	171 015	6 173	0	- 178 719	0
<i>Betriebsergebnis (EBIT)</i>						
Total	39 766	30 262	17 745	- 6 471	0	81 302
Abschreibungen, netto	23 673	4 801	2 659	12 934	0	44 067
Auflösung von Rückstellungen für Rechtsfälle	0	0	0	- 956	0	- 956
<i>Zugänge zu den langfristigen Vermögenswerten</i>						
Total	28 987	4 990	2 787	20 765	0	57 529
<i>Segmentaktiven</i>						
Total	590 503	234 465	298 782	372 139	- 399 749	1 096 140
Anteile an assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures	0	169	4 853	0	0	5 022
<i>Segmentverbindlichkeiten</i>						
Total	459 158	153 031	175 718	229 837	- 399 746	617 998

Die mit Dritten erzielten Nettoerlöse betreffen mit CHF 2815 Mio. den Verkauf von Waren und mit CHF 63 Mio. die Erbringung von Dienstleistungen. Die Abschreibungen, netto des Segments Valora Retail beinhalten Wertminderungen in Höhe von TCHF 294.

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 83 im Valora Geschäftsbericht)

2009

	Valora Retail	Valora Services	Valora Trade	Übrige	Intersegment Elimination	Total Konzern
in CHF 000						
<i>Nettoerlöse</i>						
Total	1 592 111	712 900	777 578	10 674	- 196 268	2 896 995
Mit Dritten	1 590 387	525 199	770 735	10 674	0	2 896 995
Mit anderen Divisionen	1 724	187 701	6 843	0	- 196 268	0
<i>Betriebsergebnis (EBIT)</i>						
Total	28 342	16 239	22 319	1 238	0	68 138
Abschreibungen, netto	22 969	5 391	2 390	10 943	0	41 693
Auflösung von Restrukturierungsrückstellungen	- 71	- 129	0	- 215	0	- 415
Auflösung von Gewährleistungsrückstellungen im Betriebsergebnis (EBIT)	0	0	- 1 000	0	0	- 1 000
<i>Zugänge zu den langfristigen Vermögenswerten</i>						
Total	25 867	1 850	5 884	25 732	0	59 333
<i>Segmentaktiven</i>						
Total	579 245	228 532	283 568	385 992	- 378 315	1 099 022
Anteile an assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures	0	284	5 095	0	0	5 379
<i>Segmentverbindlichkeiten</i>						
Total	443 986	166 113	178 357	235 163	- 378 315	645 304

Die mit Dritten erzielten Nettoerlöse betreffen mit CHF 2828 Mio. den Verkauf von Waren und mit CHF 69 Mio. die Erbringung von Dienstleistungen. Die Abschreibungen, netto des Segments Valora Retail beinhalten Wertaufholungen in Höhe von TCHF 856.

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 84 im Valora Geschäftsbericht)

Segmentinformation nach Regionen

2010

	Schweiz	Europa	Total Konzern
in CHF 000			
Nettoerlös mit Dritten	1 779 739	1 097 911	2 877 650
Langfristige Vermögenswerte	239 366	175 012	414 378

2009

	Schweiz	Europa	Total Konzern
in CHF 000			
Nettoerlös mit Dritten	1 740 595	1 156 400	2 896 995
Langfristige Vermögenswerte	232 166	159 133	391 299

Nettoerlöse in Höhe von CHF 310.5 Mio. (2009: CHF 333.6 Mio.) aus Deutschland bilden den grössten Anteil der Region Europa.

Die vorstehenden Informationen zu den Umsatzerlösen sowie langfristigen Vermögenswerten (Sachanlagen, Renditeliegenschaften und immaterielle Anlagen) basieren auf dem Standort der Tochtergesellschaft. Auf keinen externen Kunden entfallen mehr als 10% der Nettoerlöse mit Dritten.

9 PERSONALAUFWAND

	2010	2009
in CHF 000		
Löhne und Gehälter	363 628	380 794
Sozialaufwand	52 842	53 267
Anteilsbasierte Vergütungen	1 726	1 812
Übriger Personalaufwand	14 524	6 880
Total Personalaufwand	432 720	442 753
Personalbestand in Vollzeitstellen per 31.12.	6 455	6 522

Der Sozialaufwand enthält Aufwand für beitragsorientierte Pensionspläne von TCHF 3321 (2009: TCHF 2701). Der übrige Personalaufwand enthält insbesondere an Personalvermittler bezahlte Entschädigungen für Temporärpersonal, Kosten für Ausbildung und Personalrekrutierung.

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 85 im Valora Geschäftsbericht)

10 ÜBRIGER BETRIEBSAUFWAND

	2010	2009
in CHF 000		
Miete	127 216	126 602
Liegenschaftsaufwand	7 254	8 079
Energie	21 507	20 760
Versicherungen	1 964	2 379
Kommunikation und IT	16 822	18 495
Werbung und Verkauf	48 885	47 596
Versand und Spedition	62 187	65 173
Verwaltung und Administration	22 447	24 559
Kapital- und sonstige Steuern	350	1 706
Sonstiger Betriebsaufwand	17 217	15 691
Total übriger Betriebsaufwand	325 849	331 040

Im sonstigen Betriebsaufwand sind Zahlungen für Operatingleasing in Höhe von CHF 3.5 Mio. (2009: CHF 4.8 Mio.) enthalten.

11 SONSTIGE ERTRÄGE, NETTO

	2010	2009
in CHF 000		
Mieterträge	2 657	3 591
Buchgewinne aus Verkauf von Anlagevermögen	3 497	8 723
Buchverluste aus Verkauf von Anlagevermögen	- 915	- 603
Übrige Aufwendungen	0	- 73
Übrige Erträge	3 485	4 351
Total sonstige Erträge, netto	8 724	15 989

Die Buchgewinne aus Verkauf von Anlagevermögen resultieren überwiegend aus dem Verkauf von Liegenschaften.

12 FINANZAUFWAND

	2010	2009
in CHF 000		
Zinsen aus Bankdarlehen und Hypotheken	1 014	1 235
Anleihezinsen	4 342	3 774
Zinsaufwand Finanzleasing	110	146
Nettoverluste aus derivativen Finanzinstrumenten	0	1 104
Zeitwertanpassung langfristiger Rückstellungen	341	310
Verkaufsverluste aus zur Veräusserung verfügbaren Finanzanlagen	0	9
Fremdwährungsverluste, netto	4 011	0
Total Finanzaufwand	9 818	6 578

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 86 im Valora Geschäftsbericht)

13 FINANZERTRAG

	2010	2009
in CHF 000		
Zinserträge aus Flüssigen Mitteln, Darlehen und Forderungen	380	616
Zinserträge aus Finanzleasing	357	375
Nettogewinne aus derivativen Finanzinstrumenten	1 199	0
Dividendenerträge aus zur Veräusserung verfügbaren Finanzanlagen	9	37
Fremdwährungsgewinne, netto	0	247
Total Finanzertrag	1 945	1 275

14 ERTRAGSSTEUERN

Der Steueraufwand setzt sich wie folgt zusammen:

	2010	2009
in CHF 000		
Aufwand für laufende Ertragssteuern	8 295	5 985
Aufwand für latente Ertragssteuern	4 165	4 409
Total Ertragssteuern	12 460	10 394

Die Überleitung der Ertragssteuern zum erwarteten Konzernsteuersatz zu den ausgewiesenen Ertragssteuern ergibt sich wie folgt:

	2010	2009
in CHF 000		
Gewinn vor Ertragssteuern	74 157	63 435
Erwarteter durchschnittlicher Konzernsteuersatz	21.3%	22.5%
Ertragssteuern zum erwarteten Konzernsteuersatz	15 800	14 273
Steuerlich nicht anerkannte Aufwendungen	1 783	3 047
Verwendung bisher nicht berücksichtigter Verluste	- 6 023	- 2 237
Periodenfremde Effekte auf laufenden Ertragssteuern	639	- 1 548
Bildung von Wertberichtigungen auf latenten Steueraktiven	5 281	6 035
Auflösung von Wertberichtigungen auf latenten Steueraktiven	- 7 967	- 8 047
Steuersatzänderungen	1 819	- 306
Sonstige Effekte	1 128	- 823
Total ausgewiesene Ertragssteuern	12 460	10 394
Effektiver Steuersatz	16.8%	16.4%

Bei der Berechnung des erwarteten durchschnittlichen Konzernsteuersatzes werden die individuellen Steuersätze der Steuersubjekte gewichtet berücksichtigt. Im Vergleich zum Vorjahr ist der erwartete durchschnittliche Konzernsteuersatz niedriger, da bei Gesellschaften mit einer niedrigeren Steuerquote ein anteilig höheres Vorsteuerergebnis angefallen ist.

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 87 im Valora Geschäftsbericht)

Die Veränderung der latenten Ertragssteuern ergibt sich wie folgt:

<i>Veränderung latente Steueraktiven/-passiven</i>	latente Steueraktiven	latente Steuerpassiven	Netto-Aktiven/ (Netto-Verbindlich- keiten)
in CHF 000			
Bestand am 31. Dezember 2008	38 737	- 15 422	23 315
In der Erfolgsrechnung erfasste latente Steuern	- 617	- 3 792	- 4 409
Im sonstigen Gesamtergebnis erfasste latente Steuern	0	4 799	4 799
Zugang Konsolidierungskreis	0	- 317	- 317
Währungsumrechnungsdifferenzen	95	- 87	8
Bestand am 31. Dezember 2009	38 215	- 14 819	23 396
In der Erfolgsrechnung erfasste latente Steuern	- 5 157	992	- 4 165
Im sonstigen Gesamtergebnis erfasste latente Steuern	0	- 2 711	- 2 711
Zugang Konsolidierungskreis	232	- 94	138
Währungsumrechnungsdifferenzen	- 2 136	721	- 1 415
Bestand am 31. Dezember 2010	31 154	- 15 911	15 243

Die bilanzierten latenten Ertragssteueraktiven und -verbindlichkeiten setzen sich wie folgt zusammen:

<i>Latente Ertragssteueraktiven gemäss Ursprung der Differenz</i>	2010	2009
in CHF 000		
Umlaufvermögen	1 805	595
Sachanlagen	105	38
Goodwill, Software und übrige immaterielle Anlagen	21 861	25 853
Übriges Anlagevermögen	7	9
Rückstellungen	6	0
Verbindlichkeiten	3 452	2 327
Steuerliche Verlustvorträge	9 027	9 913
Total	36 263	38 735
<i>Latente Ertragssteuerverbindlichkeiten gemäss Ursprung der Differenz</i>		
Umlaufvermögen	- 2 396	- 1 192
Sachanlagen	- 4 002	- 3 435
Goodwill, Software und übrige immaterielle Anlagen	- 3 239	- 3 383
Personalvorsorgeaktivum	- 9 968	- 6 215
Übriges Anlagevermögen	- 1 157	- 1 034
Rückstellungen	- 58	- 44
Verbindlichkeiten	- 200	- 36
Total	- 21 020	- 15 339
<i>Ausweis in der Bilanz</i>		
Latente Ertragssteueraktiven	31 154	38 215
Latente Ertragssteuerverbindlichkeiten	- 15 911	- 14 819
Total latente Ertragssteueraktiven, netto	15 243	23 396

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 88 im Valora Geschäftsbericht)

Es bestehen steuerlich anerkannte Verlustvorträge von CHF 210.8 Mio. (2009: CHF 264.1 Mio.). Für CHF 179.3 Mio. (2009: CHF 232.9 Mio.) dieser Verlustvorträge wurden latente Steueraktiven im Umfang von CHF 55.2 Mio. (2009: CHF 70.7 Mio.) nicht gebildet, da deren Realisierung unwahrscheinlich ist. Diese Verlustvorträge verfallen wie folgt:

	2010	2009
in CHF 000		
Innerhalb eines Jahres	0	0
Innerhalb von 2 Jahren	1	0
Innerhalb von 3 Jahren	1	1
Innerhalb von 4 Jahren	1	198
Innerhalb von 5 Jahren	1	941
Nach mehr als 5 Jahren und kein Verfall	179 263	231 710
Total	179 267	232 850

Es bestehen temporäre Differenzen in Höhe von CHF 204.1 Mio. (2009: CHF 105.0 Mio.) für welche keine aktiven latenten Steuern gebildet wurden.

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.

	2010	2009
in CHF 000		
Reingewinn aus fortgeführten Geschäftsbereichen	61 697	53 041
Nicht beherrschenden Anteilen zurechenbarer Gewinn	- 236	- 952
Reingewinn aus fortgeführten Geschäftsbereichen der Valora Holding AG Aktionäre	61 461	52 089
Reingewinn aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	1 931	1 868
Reingewinn aus fortgeführten und aufgegebenen Geschäftsbereichen der Valora Holding AG Aktionäre	63 392	53 957
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien, Stück	2 750 735	2 749 815
Gewinn je Aktie aus fortgeführten Geschäftsbereichen (in CHF)	22.35	18.94
Gewinn je Aktie aus fortgeführten und aufgegebenen Geschäftsbereichen (in CHF)	23.05	19.62

In den Jahren 2010 und 2009 bestanden keine verwässernden Effekte.

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 89 im Valora Geschäftsbericht)

16 FLÜSSIGE MITTEL

	2010	2009
in CHF 000		
Barbestände und Sichtguthaben	130 079	158 148
Bankterminguthaben und Festgeldanlagen < 3 Monate	382	3 417
Total flüssige Mittel	130 461	161 565
davon verpfändet	15 060	13 614

17 FORDERUNGEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

	2010	2009
in CHF 000		
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, brutto	177 137	165 958
Wertberichtigungen	- 2 934	- 2 669
Total Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, netto	174 203	163 289

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

	2010	2009
in CHF 000		
Bestand am 1. Januar	2 669	2 283
Abgang Konsolidierungskreis	- 13	0
Erfolgswirksame Bildung von Wertberichtigungen	2 027	1 239
Erfolgswirksame Auflösung von Wertberichtigungen	- 1 005	- 620
Inanspruchnahme von Wertberichtigungen	- 557	- 237
Währungsumrechnungsdifferenzen	- 187	4
Bestand am 31. Dezember	2 934	2 669

Zum Bilanzstichtag stellt sich die Altersstruktur der überfälligen, nicht wertberichtigten Forderungen aus Lieferungen und Leistungen wie folgt dar:

	2010	2009
in CHF 000		
Total Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, netto	174 203	163 289
Davon		
Nicht überfällig	153 097	128 024
Bis 10 Tage überfällig	9 762	16 266
Mehr als 10 Tage, aber weniger als einen Monat überfällig	4 885	10 043
Mehr als einen Monat, aber weniger als zwei Monate überfällig	2 767	4 742
Mehr als zwei Monate, aber weniger als vier Monate überfällig	1 763	2 220
Mehr als vier Monate überfällig	1 929	1 994

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 90 im Valora Geschäftsbericht)

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

	2010	2009
in CHF 000		
CHF	82 157	70 955
DKK	26 025	26 161
EUR	36 480	40 377
NOK	12 597	9 439
SEK	16 843	16 318
Übrige	101	39
Total Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, netto	174 203	163 289

18 WARENVORRÄTE

	2010	2009
in CHF 000		
Hilfsmaterial und sonstige Vorräte	180	117
Handelswaren	214 424	230 101
Total Warenvorräte	214 604	230 218

Es bestehen keine Buchwerte von Vorräten, welche zum beizulegenden Zeitwert abzüglich Vertriebsaufwendungen bewertet sind (2009: keine).

19 ÜBRIGE KURZFRISTIGE FORDERUNGEN

	2010	2009
in CHF 000		
Umsatz- und Verrechnungssteuerguthaben	5 236	3 948
Rechnungsabgrenzungen	17 040	21 358
Kurzfristige Forderungen Finanzleasing	621	308
Sonstige Forderungen	40 221	39 120
Total übrige kurzfristige Forderungen	63 118	64 734

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

Zusätzliche Informationen zu den kurzfristigen Forderungen Finanzleasing sind in Erläuterung 23 ersichtlich.

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 91 im Valora Geschäftsbericht)

20 SACHANLAGEN

	Land	Gebäude	Maschinen und Einrichtungen	Projekte in Arbeit	Total
in CHF 000					
<i>Anschaffungskosten</i>					
Bestand am 31. Dezember 2008	21 090	150 791	368 003	2 328	542 212
Zugang Konsolidierungskreis	0	0	517	0	517
Zugänge	0	158	26 602	5 830	32 590
Abgänge	- 950	- 1 293	- 32 256	- 68	- 34 567
Umgliederungen	0	0	2 192	- 2 192	0
Umklassierung in zur Veräusserung gehaltene langfristige Vermögenswerte	- 189	- 157	0	0	- 346
Währungsumrechnungsdifferenzen	- 6	- 9	329	- 8	306
Bestand am 31. Dezember 2009	19 945	149 490	365 387	5 890	540 712
Zugang Konsolidierungskreis	0	0	1 904	0	1 904
Abgang Konsolidierungskreis	0	0	- 2 825	0	- 2 825
Zugänge	0	26	26 928	7 902	34 856
Abgänge	- 167	- 2 371	- 32 218	- 338	- 35 094
Umgliederungen	0	0	5 216	- 5 367	- 151
Währungsumrechnungsdifferenzen	- 1 188	- 2 749	- 11 367	- 146	- 15 450
Bestand am 31. Dezember 2010	18 590	144 396	353 025	7 941	523 952
<i>Kumulierte Abschreibungen/Wertminderungen</i>					
Bestand am 31. Dezember 2008	0	- 54 282	- 268 806	0	- 323 088
Zugänge	0	- 4 472	- 25 727	0	- 30 199
Wertaufholungen	0	0	856	0	856
Abgänge	0	597	31 039	0	31 636
Umgliederungen	0	0	0	0	0
Umklassierung in zur Veräusserung gehaltene langfristige Vermögenswerte	0	56	0	0	56
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	21	- 260	0	- 239
Bestand am 31. Dezember 2009	0	- 58 080	- 262 898	0	- 320 978
Abgang Konsolidierungskreis	0	0	2 295	0	2 295
Zugänge	0	- 3 483	- 24 878	0	- 28 361
Wertminderungen	0	0	- 294	0	- 294
Abgänge	0	1 537	30 792	0	32 329
Umgliederungen	0	0	0	0	0
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	1 109	7 654	0	8 763
Bestand am 31. Dezember 2010	0	- 58 917	- 247 329	0	- 306 246
<i>Buchwert</i>					
Am 31. Dezember 2009	19 945	91 410	102 489	5 890	219 734
Am 31. Dezember 2010	18 590	85 479	105 696	7 941	217 706

Zur Sicherstellung von grundpfandgesicherten Krediten waren keine Sachanlagen (2009: keine) verpfändet. Die Sachanlagen beinhalten keine Immobilien im Finanzleasing (2009: keine), aber Maschinen und Einrichtungen im Finanzleasing im Buchwert von CHF 2.1 Mio. (2009: CHF 1.5 Mio.).

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 92 im Valora Geschäftsbericht)

<i>Brandversicherungswerte</i>	2010	2009
in CHF 000		
Immobilien (inkl. Renditeliegenschaften)	199 445	196 683
Maschinen und Anlagen	377 965	411 420
Total	577 410	608 103

21 RENDITELIEGENSCHAFTEN

Die Anschaffungskosten und Buchwerte der Renditeliegenschaften stellen sich wie folgt dar:

<i>Renditeliegenschaften</i>	2010	2009
in CHF 000		
<i>Anschaffungskosten</i>		
Bestand am 1. Januar	16 880	22 976
Abgänge	- 5 438	- 5 282
Umklassierung in zur Veräusserung gehaltene langfristige Vermögenswerte	0	- 808
Währungsumrechnungsdifferenzen	- 1 125	- 6
Bestand am 31. Dezember	10 317	16 880
<i>Kumulierte Abschreibungen</i>		
Bestand am 1. Januar	- 6 800	- 8 314
Zugänge	- 149	- 323
Abgänge	1 842	1 701
Umklassierung in zur Veräusserung gehaltene langfristige Vermögenswerte	0	130
Währungsumrechnungsdifferenzen	729	6
Bestand am 31. Dezember	- 4 378	- 6 800
Total Buchwert	5 939	10 080

Der geschätzte Marktwert (basierend auf Ertragswertberechnungen) der Renditeliegenschaften beträgt CHF 7.8 Mio. (2009: CHF 11.3 Mio.). Davon liegt für CHF 4.1 Mio. ein Gutachten eines unabhängigen und fachlich qualifizierten Gutachters vor. Bei den Ertragswertberechnungen wurden die Marktbedingungen am Bilanzstichtag berücksichtigt. Die Mieterträge der Renditeliegenschaften beliefen sich auf CHF 1.1 Mio. (2009: CHF 2.6 Mio.) und der entsprechende Liegenschaftsaufwand auf CHF 0.4 Mio. (2009: CHF 1.3 Mio.). Zur Sicherstellung von grundpfandgesicherten Krediten waren keine (2009: keine) Renditeliegenschaften verpfändet.

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 93 im Valora Geschäftsbericht)

22 GOODWILL, SOFTWARE UND IMMATERIELLE ANLAGEN MIT BEGRENZTER NUTZUNGSDAUER

	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 2008	92 078	85 473	13 396	190 947
Zugang Konsolidierungskreis	9 061	0	0	9 061
Zugänge	0	20 376	6 367	26 743
Abgänge	0	- 707	0	- 707
Umgliederungen	0	10 292	- 10 292	0
Währungsumrechnungsdifferenzen	- 12	16	- 60	- 56
Bestand am 31. Dezember 2009	101 127	115 450	9 411	225 988
Zugang Konsolidierungskreis	28 169	3 279	0	31 448
Abgang Konsolidierungskreis	0	- 63	0	- 63
Zugänge	0	16 823	5 850	22 673
Abgänge	- 395	- 7 153	0	- 7 548
Umgliederungen	0	8 418	- 8 267	151
Währungsumrechnungsdifferenzen	- 4 227	- 8 643	- 731	- 13 601
Bestand am 31. Dezember 2010	124 674	128 111	6 263	259 048
<i>Kumulierte Amortisationen/Wertminderungen</i>				
Bestand am 31. Dezember 2008	0	- 47 298	- 5 237	- 52 535
Zugänge	0	- 12 027	0	- 12 027
Abgänge	0	26	0	26
Umgliederungen	0	- 5 237	5 237	0
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	33	0	33
Bestand am 31. Dezember 2009	0	- 64 503	0	- 64 503
Abgang Konsolidierungskreis	0	34	0	34
Zugänge	0	- 15 263	0	- 15 263
Abgänge	0	6 232	0	6 232
Umgliederungen	0	0	0	0
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	5 185	0	5 185
Bestand am 31. Dezember 2010	0	- 68 315	0	- 68 315
<i>Buchwert</i>				
Am 31. Dezember 2009	101 127	50 947	9 411	161 485
Am 31. Dezember 2010	124 674	59 796	6 263	190 733

Software und immaterielle Anlagen mit begrenzter Nutzungsdauer. Unter Software und immateriellen Anlagen mit begrenzter Nutzungsdauer sind CHF 44.8 Mio. (2009: CHF 34.7 Mio.) Software und CHF 15.0 Mio. (2009: CHF 16.3 Mio.) immaterielle Anlagen mit begrenzter Nutzungsdauer enthalten, wovon CHF 8.6 Mio. (2009: CHF 11.3 Mio.) aktivierte Lieferrechte des Segments Valora Services betreffen.

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 94 im Valora Geschäftsbericht)

Goodwill Impairment-Test. Der Goodwill wird den zahlungsmittelgenerierenden Einheiten zuge-
teilt. Die Zuordnung erfolgt in erster Linie auf der Basis der Segmente und dort wiederum nach ge-
ographisch zusammenhängenden Märkten. Die Goodwillpositionen setzen sich wie folgt zusam-
men:

	Segment	Erwerbsjahr	2010	2009
in CHF 000				
Valora Trade Nordics Dänemark	Trade	2001	14 028	14 028
Valora Trade Nordics Schweden	Trade	2001	2 294	2 294
EMH Norwegen	Trade	2010	10 209	0
Valora Trade Austria	Trade	1995	9 312	9 312
Valora Trade Germany	Trade	1997	2 754	2 754
Valora Services Luxemburg (MPK)	Services	2000	43 342	43 342
Valora Services Österreich (PGV)	Services	2004	3 964	4 715
Valora Retail Schweiz	Retail	2002	12 774	12 774
Media Center Deutschland	Retail	2008	2 136	2 854
Konrad Wittwer Deutschland	Retail	2009	7 520	9 054
Tabacon Deutschland	Retail	2010	16 341	0
Total Buchwert per 31. Dezember			124 674	101 127

Die Überprüfung der Werthaltigkeit erfolgt mindestens jährlich oder bei Anhaltspunkten für eine mögliche Wertminderung. Dabei wird der erzielbare Betrag durch Berechnung des jeweiligen Nutzungswertes (value-in-use) ermittelt und dem Buchwert gegenübergestellt. Eine Wertminderung erfolgt nur dann, wenn der Buchwert der zahlungsmittelgenerierenden Einheit den erzielbaren Wert übersteigt. Die Bewertung erfolgt aufgrund der geschätzten zukünftigen freien Cashflows (DCF-Methode) der Geschäftseinheiten, denen der Goodwill zugeordnet ist. Die zukünftigen Cashflows werden unter Verwendung eines gewichteten durchschnittlichen Kapitalkostensatzes vor Steuern (weighted average cost of capital) diskontiert.

Die prognostizierten Cashflows werden über einen Zeitraum von 3 Jahren den jeweiligen, vom Verwaltungsrat genehmigten Businessplänen entnommen, welche die Einschätzung des Managements widerspiegeln. Dabei wurden die folgenden wesentlichen Annahmen zugrunde gelegt:

Valora Trade Nordics, EMH Norwegen. Das durchschnittliche Umsatzwachstum für die drei Planjahre beträgt zwischen 2 und 3% bei gleichbleibender Margenentwicklung.

Valora Trade Austria. Das durchschnittliche Umsatzwachstum für die drei Planjahre beträgt 9% bei gleichbleibender Margenentwicklung.

Valora Trade Germany. Das durchschnittliche Umsatzwachstum für die drei Planjahre beträgt rund 36% bei steigender Margenentwicklung.

Valora Services Luxemburg (MPK). Das durchschnittliche Umsatzwachstum für die drei Planjahre beträgt knapp 2% bei einer steigender Margenentwicklung.

Valora Services Österreich (PGV). Das durchschnittliche Umsatzwachstum für die drei Planjahre beträgt rund 2% bei stagnierender Margenentwicklung.

Valora Retail Schweiz. Das durchschnittliche Umsatzwachstum für die drei Planjahre beträgt 4.7% bei leicht steigender Margenentwicklung.

Media Center, Konrad Wittwer, Tabacon. Für die drei Planjahre wird eine gleichbleibende Umsatz- und Margenentwicklung angenommen.

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 95 im Valora Geschäftsbericht)

Für Cashflows, die nach diesem Zeitraum anfallen, wird ein auf der Basis des dritten Planjahres basierender Residualwert verwendet, der keine Wachstumsrate beinhaltet. Die verwendeten Diskontierungssätze berücksichtigen Daten des Schweizer Finanzmarkts und werden um währungs- und länderspezifische Risiken angepasst. Folgende Diskontierungssätze wurden verwendet:

	Währung	2010	2009
in CHF 000			
Valora Trade Nordics Dänemark	DKK	8.6 %	7.5 %
Valora Trade Nordics Schweden	SEK	8.7 %	7.5 %
EMH Norwegen	NOK	8.8 %	-
Valora Trade Austria	EUR	8.7 %	7.5 %
Valora Trade Germany	EUR	8.2 %	7.5 %
Valora Services Luxemburg (MPK)	EUR	9.2 %	7.5 %
Valora Services Österreich (PGV)	EUR	8.4 %	7.5 %
Valora Retail Schweiz	CHF	6.7 %	6.0 %
Media Center Deutschland	EUR	7.2 %	7.5 %
Konrad Wittwer Deutschland	EUR	7.7 %	7.5 %
Tabacon Deutschland	EUR	8.1 %	-

Es wurden weder im Jahr 2010 noch im Jahr 2009 Impairment-Abschreibungen auf Goodwill der Erfolgsrechnung belastet. Die Impairment-Tests für 2010 und 2009 zeigen, dass auch bei einer als möglich eingeschätzten Erhöhung des Diskontierungssatzes um 1.5 Prozentpunkte sämtliche Buchwerte unter den entsprechenden Nutzungswerten liegen. Auch unter Berücksichtigung einer stagnierenden Umsatzentwicklung gegenüber 2010 (Nullwachstum) zeigt der Test, dass die Werthaltigkeit des Goodwills gegeben ist.

23 FORDERUNGEN AUS MIETVERTRÄGEN UND LEASING

	2010	2009
<i>Forderungen aus Mietverträgen</i>		
in CHF 000		
Erhaltene Zahlungen im Berichtsjahr	3 644	3 591
<i>Fälligkeiten der zukünftigen Forderungen</i>		
Innerhalb eines Jahres	4 535	870
Innerhalb von 1 – 2 Jahren	3 653	951
Innerhalb von 2 – 3 Jahren	3 032	909
Innerhalb von 3 – 4 Jahren	2 505	874
Innerhalb von 4 – 5 Jahren	2 054	846
Nach mehr als 5 Jahren	2 989	1 212
Total zukünftige Forderungen aus Mietverträgen	18 768	5 662

Die Zunahme 2010 resultiert vor allem aus übernommenen Mietverträgen gegenüber Franchisenehmern in Deutschland.

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 96 im Valora Geschäftsbericht)

<i>Forderungen aus übrigen Operatingleasing</i>	2010	2009
in CHF 000		
Erhaltene Zahlungen im Berichtsjahr	149	0
<i>Fälligkeiten der zukünftigen Forderungen</i>		
Innerhalb eines Jahres	455	0
Innerhalb von 1–2 Jahren	445	0
Innerhalb von 2–3 Jahren	334	0
Innerhalb von 3–4 Jahren	231	0
Innerhalb von 4–5 Jahren	144	0
Nach mehr als 5 Jahren	40	0
Total zukünftige Forderungen aus Mietverträgen	1 649	0

Beim übrigen Operatingleasing handelt es sich um Verkaufsstelleneinrichtungen, die an Franchisenehmer in Deutschland vermietet werden.

<i>Forderungen aus Finanzleasing</i>	2010	2009
in CHF 000		
Erhaltene Zahlungen im Berichtsjahr	643	643
<i>Fälligkeiten der zukünftigen Forderungen</i>		
Innerhalb eines Jahres	643	643
Innerhalb von 1–2 Jahren	643	643
Innerhalb von 2–3 Jahren	643	643
Innerhalb von 3–4 Jahren	643	643
Innerhalb von 4–5 Jahren	643	643
Nach mehr als 5 Jahren	4 618	5 261
Total zukünftige Forderungen aus Finanzleasing	7 833	8 476
Abzüglich zukünftige Zinsgutschriften	– 2 439	– 2 796
Total Forderungen aus Finanzleasing (Barwert)	5 394	5 680
Abzüglich kurzfristiger Teil (vgl. Erläuterung 19)	– 621	– 308
Langfristige Forderungen aus Finanzleasing (vgl. Erläuterung 24)	4 773	5 372

<i>Barwerte der zukünftigen Finanzleasing Mindesteinnahmen</i>	2010	2009
in CHF 000		
Innerhalb eines Jahres	621	621
Innerhalb von 1–2 Jahren	582	582
Innerhalb von 2–3 Jahren	546	546
Innerhalb von 3–4 Jahren	512	512
Innerhalb von 4–5 Jahren	480	480
Nach mehr als 5 Jahren	2 653	2 939
Total Barwerte der Finanzleasing Mindesteinnahmen	5 394	5 680

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

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 97 im Valora Geschäftsbericht)

24 FINANZANLAGEN

	2010	2009
in CHF 000		
Darlehen und Forderungen	2 919	1 502
Forderungen aus Finanzleasing	4 773	5 372
Zur Veräusserung verfügbare Finanzanlagen	2 370	2 790
Total Finanzanlagen	10 062	9 664

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

In den zur Veräusserung verfügbaren Finanzanlagen sind im Betrag von TCHF 647 (2009: TCHF 677) nicht kotierte Beteiligungsrechte enthalten, für die weder ein aktiver Markt besteht noch genügend Informationen für eine Bewertung vorliegen. Die Bilanzierung erfolgt daher zu Anschaffungskosten abzüglich Impairment für dauernde Wertminderung. Durch die Veräusserung der Konzerngesellschaft Melisa SA sind nicht kotierte Beteiligungsrechte in Höhe von TCHF 39 abgegangen. Weitere Abgänge oder Veräusserungen nicht kotierter Beteiligungsrechte sind 2010 nicht erfolgt (2009: keine).

25 ANTEILE AN ASSOZIIERTEN GESELLSCHAFTEN UND JOINT VENTURES

Zusammengefasste Bilanz der assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures

	2010	2009
in CHF 000		
Umlaufvermögen	4 112	6 395
Anlagevermögen	22 034	24 746
Kurzfristige Verbindlichkeiten	- 11 842	- 13 749
Langfristige Verbindlichkeiten	- 3 409	- 4 183
Eigenkapital	10 895	13 209
Anteiliges Eigenkapital	5 022	5 379

Zusammengefasste Erfolgsrechnung der assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures

	2010	2009
in CHF 000		
Nettoerlös	32 059	36 278
Betriebsergebnis (EBIT)	2 135	2 232
Reingewinn	1 418	1 194
Anteiliger Reingewinn	728	600

Die Beteiligungen an assoziierten Gesellschaften betreffen 45% an der Borup Kemi A/S, Dänemark (Valora Trade) und 22% an der Buchhandlung Karl Schmelzer – J. Bettenhausen, OHG, Wien, Österreich (Valora Services). Die Beteiligung an Joint Ventures betrifft 50% an der Kaumy S.r.o., Tschechien (Valora Trade).

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 98 im Valora Geschäftsbericht)

26 KURZFRISTIGE FINANZVERBINDLICHKEITEN UND ÜBRIGE LANGFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN

<i>Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten</i>	2010	2009
in CHF 000		
Kurzfristige Bankschulden	1 407	573
Kurzfristiger Teil der Verbindlichkeiten aus Finanzleasing	748	954
Total kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	2 155	1 527

<i>Übrige langfristige Verbindlichkeiten</i>	2010	2009
in CHF 000		
Bankdarlehen	- 276	- 359
Anleihen	139 532	139 229
Langfristige Verbindlichkeiten aus Finanzleasing	1 089	69
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	8 201	14 501
Total übrige langfristige Verbindlichkeiten	148 546	153 440

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

Die Bankdarlehen betreffen den Syndikatskredit der Valora Holding AG, welcher mit variablem Zinssatz aufgenommen wurde. Die Valora Gruppe hat sich in den Kreditverträgen verpflichtet, über die Laufzeit Kennzahlen bezüglich Eigenkapitalquote und Verschuldungsgrad einzuhalten (Covenants).

Die sonstigen langfristigen Verbindlichkeiten enthalten Finanzverbindlichkeiten in Höhe von TCHF 2075 (2009: TCHF 5296) und übrige Verbindlichkeiten in Höhe von TCHF 6126 (2009: TCHF 9205).

<i>Anleihe</i>	Brutto	Disagio	2010 Netto	2009 Netto
in CHF 000				
2.875% Anleihe 2005–2012	140 000	468	139 532	139 229

Der Effektivzins der Anleihe beträgt 3.1%.

<i>Per Ende Jahr bestanden folgende Fälligkeiten</i>	2010	2009
in CHF 000		
Innerhalb eines Jahres	2 155	1 527
Innerhalb von 1–2 Jahren	142 016	3 112
Innerhalb von 2–3 Jahren	291	140 644
Innerhalb von 3–4 Jahren	- 65	- 359
Innerhalb von 4–5 Jahren	137	0
Nach mehr als 5 Jahren	41	838
Total Finanzverbindlichkeiten	144 575	145 762
Kurzfristiger Teil der Finanzverbindlichkeiten	- 2 155	- 1 527
Total langfristiger Teil der Finanzverbindlichkeiten	142 420	144 235

Langfristige Bankdarlehen wurden 2010 weder aufgenommen noch zurückbezahlt (2009: Rückzahlung von CHF 5.0 Mio.).

Die Zinssätze der Finanzverbindlichkeiten bewegten sich zwischen 1.76% und 4.00% (2009: zwischen 2.24% und 5.62%). Der gewichtete durchschnittliche Zinssatz der Finanzverbindlichkeiten betrug 2.46% (2009: 3.10%).

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 99 im Valora Geschäftsbericht)

Die langfristigen Finanzverbindlichkeiten entfallen auf die folgenden Währungen:

	2010	2009
in CHF 000		
CHF	139 551	140 586
DKK	602	846
EUR	2 267	2 803
Total langfristige Finanzverbindlichkeiten	142 420	144 235
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten (CHF)	6 126	9 205
Total übrige langfristige Verbindlichkeiten	148 546	153 440

27 VERBINDLICHKEITEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

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

	2010	2009
in CHF 000		
CHF	141 070	155 143
DKK	22 487	20 022
EUR	79 121	84 045
NOK	4 105	6 546
SEK	16 585	17 355
Übrige	74	1 056
Total Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	263 442	284 167

28 ÜBRIGE KURZFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN

	2010	2009
in CHF 000		
Mehrwert- und sonstige Steuern	17 128	17 090
Personal- und Sozialeinrichtungen	2 639	4 340
Abgrenzungen für Überzeitguthaben, Ferienansprüche und variable Lohnanteile	12 289	12 657
Verpflichtungen gegenüber Personalvorsorgeeinrichtungen	2 066	7 168
Passive Rechnungsabgrenzungen	75 396	77 561
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	35 353	29 909
Total übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	144 871	148 725

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 100 im Valora Geschäftsbericht)

29 RÜCKSTELLUNGEN

	Gewährleistung	Rechtsfälle	Restrukturierung	Total
in CHF 000				
Bestand am 31. Dezember 2008	10 032	4 517	5 873	20 422
Verwendung	0	0	- 4 377	- 4 377
Erfolgswirksame Auflösung	- 2 875	0	- 415	- 3 290
Zeitwertanpassung	105	205	0	310
Währungsumrechnungsdifferenzen	186	0	0	186
Bestand am 31. Dezember 2009	7 448	4 722	1 081	13 251
Verwendung	0	0	- 900	- 900
Erfolgswirksame Auflösung	- 1 856	- 956	0	- 2 812
Zeitwertanpassung	105	236	0	341
Währungsumrechnungsdifferenzen	- 113	0	0	- 113
Bestand am 31. Dezember 2010	5 584	4 002	181	9 767
Kurzfristige Rückstellungen	321	0	181	502
Langfristige Rückstellungen	5 263	4 002	0	9 265
Total Rückstellungen	5 584	4 002	181	9 767

Gewährleistungen. Diese Position umfasst per 31. Dezember 2010 vertragliche Gewährleistungen im Zusammenhang mit den Verkäufen von Fotolabo und Own Brands.

Veränderungen 2010: Infolge Ablaufs einer Gewährleistungsfrist konnten Rückstellungen in Höhe von 1.9 Mio. CHF erfolgswirksam aufgelöst werden.

Veränderungen 2009: Aus dem Verkauf der Own Brands konnten durch Ablauf der Verjährungsfrist diverse Gewährleistungen im Gesamtumfang von CHF 1.9 Mio. erfolgswirksam aufgelöst werden. Eine Rückstellung für Pensionskassenansprüche aus der Veräusserung der Merkur Kaffee im Jahr 2004 über CHF 1.0 Mio. wurde aufgelöst, da eine Einsprachefrist, welche die Fälligkeit der Schuld nach sich gezogen hätte, abgelaufen ist und die Kündigung der Anschlussvereinbarung somit unwahrscheinlich erscheint. Bis zum Ende der Laufzeit im Jahr 2014 wird eine Eventualschuld ausgewiesen.

Die Gewährleistungen im Zusammenhang mit dem Verkauf Fotolabo können bis maximal ins Jahr 2013 geltend gemacht werden.

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 noch CHF 4.0 Mio. (EUR 3.2 Mio.). Die Prozesse im Zusammenhang mit dem seinerzeitigen Betrugsfall in Deutschland konnten noch nicht zu einem Abschluss gebracht werden. Die Verjährungsfrist endet spätestens im Jahr 2016.

Restrukturierungen. Für Restrukturierungsmassnahmen im Schweizer Geschäft wurden im Jahr 2010 CHF 0.9 Mio. verwendet. Im Vorjahr wurden insgesamt CHF 4.4 Mio. verwendet und CHF 0.4 Mio. erfolgswirksam aufgelöst.

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 101 im Valora Geschäftsbericht)

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 2010 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

	2010	2009
in CHF 000		
Dynamischer Barwert der Vorsorgeverpflichtungen zu Jahresbeginn	575 658	539 310
Vorsorgeaufwand des Arbeitgebers	14 870	15 809
Arbeitnehmerbeiträge	9 664	9 731
Nachzuverrechnender Vorsorgeaufwand	1 520	17 489
Zinskosten	17 563	19 059
Plankürzung, Planabgeltung, Planumstellung	0	- 23 869
Ausbezahlte Leistungen	- 36 580	- 27 734
Unternehmenszusammenschlüsse	6 161	231
Aktuarielle Verluste / (Gewinne) auf Verpflichtungen	7 010	25 069
Währungsverluste/- (gewinne)	- 1 792	563
Dynamischer Barwert der Vorsorgeverpflichtungen am Jahresende	594 074	575 658
Vorsorgevermögen zu Marktwerten zu Jahresbeginn	598 069	569 500
Erwarteter Nettovermögensertrag	23 955	25 628
Arbeitgeberbeiträge	14 144	10 599
Arbeitnehmerbeiträge	9 664	9 731
Ausbezahlte Leistungen	- 35 657	- 26 878
Unternehmenszusammenschlüsse	3 349	0
Aktuarielle Gewinne / (Verluste) auf Vermögen	12 302	9 489
Währungsgewinne/- (verluste)	- 248	0
Vorsorgevermögen zu Marktwerten am Jahresende	625 578	598 069

Durch Annahmeänderungen bezüglich des Diskontierungssatzes resultierte im Jahr 2010 ein aktuarieller Verlust auf den Vorsorgeverpflichtungen. Der aktuarielle Gewinn des Vorsorgevermögens entstand durch eine höhere Performance als erwartet.

Der Konzern rechnet für das Jahr 2011 mit Arbeitgeberbeiträgen in Höhe von CHF 13.7 Mio. für seine fondsfinanzierten Pläne.

Die Überdeckung der fondsfinanzierten Pläne erhöhte sich um CHF 8.8 Mio. (2009: Reduktion CHF 6.4 Mio.). Dies hauptsächlich aufgrund der über der Erwartung liegenden Performance des Vorsorgevermögens.

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 102 im Valora Geschäftsbericht)

<i>Bilanzwerte</i>	2010	2009
in CHF 000		
Dynamischer Barwert der fondsfinanzierten Vorsorgeverpflichtungen	- 579 327	- 560 595
Vorsorgevermögen zu Marktwerten	625 578	598 069
Überdeckung der fondsfinanzierten Pläne	46 251	37 474
Vermögensbegrenzung Vorsorgeaktivum	0	- 8 243
Nichterfasster nachzuerrechnender Vorsorgeaufwand	923	1 846
Dynamischer Barwert der nicht fondsfinanzierten Vorsorgeverpflichtungen	- 14 747	- 15 063
Total Nettovorsorgeposition	32 427	16 014
davon als Vorsorgeaktivum bilanziert	49 640	31 077
davon als langfristige Pensionsverpflichtung bilanziert	- 17 213	- 15 063

Die langfristigen Pensionsverpflichtungen betreffen fondsfinanzierte Pläne in Höhe von CHF 2.5 Mio. (2009: keine) und nicht fondsfinanzierte Pläne in Höhe von CHF 14.7 Mio. (2009: CHF 15.1 Mio.).

<i>Erfolgsrechnung</i>	2010	2009
in CHF 000		
Vorsorgeaufwand des Arbeitgebers	- 14 870	- 15 809
Zinskosten	- 17 563	- 19 059
Plankürzung, Planabgeltung, Planumstellung	0	23 869
Erwarteter Nettovermögensertrag	23 955	25 628
Nachzuerrechnender Vorsorgeaufwand	- 2 443	- 15 643
Aktuarieller Nettovorsorgeaufwand	- 10 921	- 1 014

<i>Im sonstigen Gesamtergebnis erfasste aktuarielle Gewinne/Verluste und Vermögensbegrenzung des Vorsorgeaktivums</i>	2010	2009
in CHF 000		
1. Januar	- 52 432	- 33 416
Aktuarielle Gewinne/(Verluste)	5 369	- 15 580
Vermögensbegrenzung Vorsorgeaktivum	8 243	- 8 243
Latente Steuern	- 2 711	4 807
31. Dezember	- 41 531	- 52 432

<i>Wichtigste aktuarielle Annahmen</i>	2010	2009
Diskontierungssatz	2.75%	3.00%
Erwartete Nettorendite	4.00%	4.00%
Künftige Lohnerhöhung	2.00%	2.00%
Künftige Rentenerhöhung	0.25%	0.25%

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

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 103 im Valora Geschäftsbericht)

<i>Vermögensallokation</i>	2010	Langfristig erwarteter Ertrag	Beitrag zum Vermögenser- trag	2009
Flüssige Mittel	9.60%	1.50%	0.14%	6.50%
Obligationen	26.70%	2.75%	0.73%	29.70%
Aktien	24.20%	6.50%	1.57%	23.70%
Immobilien	35.50%	4.25%	1.51%	33.30%
Übrige	4.00%	4.25%	0.17%	6.80%
Total	100.00%		4.12%	100.00%
Kosten			- 0.12%	
Nettoertrag			4.00%	

Die effektiven Erträge aus Planvermögen betragen CHF 36.3 Mio. (2009: CHF 35.1 Mio.). Die effektive Rendite im Jahr 2010 betrug 6.1% (2009: 6.2%). Die Personalvorsorgeeinrichtungen besitzen keine Wertschriften der Valora Holding AG und vermieten keine wesentlichen Anteile der Immobilien an die Valora Gruppe.

<i>Überdeckungen</i>	2010	2009	2008	2007	2006
in CHF 000					
Dynamischer Barwert der Vorsorgeverpflichtungen	- 594 074	- 575 658	- 539 310	- 585 515	- 651 327
Vorsorgevermögen zu Marktwerten	625 578	598 069	569 500	697 786	697 449
Nichterfasstes Vorsorgevermögen	0	- 8 243	0	0	0
Nichterfasster nachzuverrechnender Vorsorgeaufwand	923	1 846	0	0	0
Nettovorsorgeposition	32 427	16 014	30 190	112 271	46 122
<i>Erfahrungsorientierte Anpassungen</i>					
Erfahrungsorientierte Anpassung der Vorsorgeverpflichtungen	6 343	8 078	17 091	43 100	- 42 756
Anpassung der Vorsorgeverpflichtungen aufgrund geänderter Annahmen	- 13 328	- 33 147	29 044	40 107	- 21 940
Erfahrungsorientierte Anpassung des Vorsorgevermögens	12 354	9 489	- 127 445	- 16 868	25 270
Aktuarielle Gewinne/(Verluste)	5 369	- 15 580	- 81 310	66 339	- 39 426

31 ANTEILSBASIERTE ENTSCHÄDIGUNGEN

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

Aktienprogramm des Verwaltungsrats und der erweiterten Konzernleitung LTP. Für Mitglieder des Verwaltungsrats und der erweiterten Konzernleitung wurde im Januar 2009 eine aktienbasierte, langfristig ausgelegte Entschädigungskomponente eingeführt (Long Term Plan LTP), welche einen integrierten Bestandteil der Gesamtentschädigung darstellt. Gegenstand des LTP ist die Ermöglichung des Kaufs einer bestimmten Anzahl Aktien, welche vom Nomination and Compensation Committee für den jeweiligen Teilnehmenden individuell festgesetzt wird. Dadurch soll ein Anreiz geschaffen werden, zum weiteren dauerhaften Erfolg und wirtschaftlichen Gedeihen des Unternehmens beizutragen. Jeder Teilnehmer finanziert den Kauf der Aktien persönlich und mittels eines Bankdarlehens. Die Aktien der Teilnehmer sind als Sicherheit gegenüber der Bank verpfändet.

Die erworbenen Aktien unterliegen einer Sperrfrist von 28 Monaten (maximal 50%) bzw. 34 Monaten (restlicher Anteil). Valora wird am letzten Tag der jeweiligen Sperrfrist, den Planteilnehmern ein Rückkaufangebot zum Tagesschlusskurs der Aktien an der SIX Swiss Exchange für die Aktien der jeweiligen Tranche unterbreiten. Teilnehmer, welche das Rückkaufangebot annehmen, müssen Valora am letzten Tag der jeweiligen Sperrfrist die Anzahl Aktien melden, welche sie der Valora veräussern wollen. Über diejenigen Aktien, welche nicht an Valora verkauft werden, kann nach Ablauf der Sperrfrist frei verfügt werden. Liegt der Verkaufspreis (Marktpreis) der Aktie nach Beendigung der Sperrfrist tiefer als der zu Beginn des LTP festgelegte Einstandspreis, so verpflichtet sich Valora gegenüber der kreditgewährenden Bank, die daraus entstehende Differenz zu erstatten. Die Garantieleistung gegenüber der Bank erlischt in jedem Fall nach Ablauf der zweiten Sperrfrist. Die Kosten aus dem LTP-Aktienprogramm beschränken sich auf die Finanzierungskosten und die Differenz zwischen dem Marktpreis der Aktien per Zuteilungsdatum und dem tieferen Einstandspreis. Mit einer vorzeitigen Beendigung des Arbeitsverhältnisses seitens des Arbeitsgebers vor Ablauf der Ersten oder Zweiten Sperrfrist ist der Planteilnehmer verpflichtet, die Aktien zum Einstandspreis pro rata zurück zu verkaufen. Das Darlehen ist vollständig zu tilgen. Bei vorzeitiger Beendigung des Arbeitsverhältnisses durch den Planteilnehmer sind sämtliche ihm zugeteilte Aktien, welche sich innerhalb einer Sperrfrist befinden, der Valora zum Einstandspreis zurück zu verkaufen. Ein pro rata Anspruch liegt entsprechend nicht vor. Dabei wird ein Rücktritt oder Verzicht auf Wiederwahl eines Verwaltungsrats der Kündigung durch einen Teilnehmenden gleichgestellt. Der Verwaltungsrat hat Conrad Löffel anstelle von Aktien Optionen mit ausschliesslicher Barabgeltung zugesprochen.¹⁾ Die übrigen Bestimmungen des Plans bleiben dabei unverändert. Die Gesamtkosten aus dem LTP-Programm für Verwaltungsrat und erweiterte Konzernleitung für 2010 belaufen sich auf insgesamt TCHF 566 (2009: TCHF 539).

¹⁾ Der Ausübungspreis beträgt CHF 148.05 und entspricht dem Durchschnittskurs der letzten zwanzig Handelstage vor Eintritt ins LTP Programm. Der Börsenkurs zum Zeitpunkt der Gewährung betrug CHF 161.00. Der mittels der Black-Scholes Methode bestimmte beizulegende Zeitwert der Optionen erfolgte mit den folgenden wesentlichen Parametern:

Anzahl Optionen	1 346	1 347
Erwartete Laufzeit	19.04.2011	31.10.2011
Erwartete Volatilität	35%	38%
Risikoloser Zinssatz	0.179%	0.418%
Beizulegender Zeitwert pro Option	CHF 178.28	CHF 179.00

Der Buchwert der Verbindlichkeit aus der Barabgeltungsoption per Stichtag beträgt TCHF 479 (2009: TCHF 301).

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 105 im Valora Geschäftsbericht)

Valora Performance Shares (VPS) Im Jahr 2008 wurde für das Management (Konzernleitungsmitglieder sind vom Programm ausgeschlossen) eine freiwillige, individuelle Entschädigungskomponente in Form von Aktien als Teil der gesamten Entschädigung vereinbart. Die per 1. Januar 2008 (beziehungsweise bei Neueintritt im Jahr 2008 per Eintrittsdatum) aus diesem Valora Performance Shares (VPS) Programm zugeteilten Aktien wurden mit einem Erdienungszeitraum (Vesting Period) bis zum 31. Dezember 2010 versehen und gehen bis spätestens 30. April 2011 in das Eigentum der Teilnehmer über. Bei Auflösung eines Anstellungsverhältnisses während der Vesting Period verfällt der Anspruch des Teilnehmers auf diese Aktien. Der Personalaufwand aus diesem Programm wird über die Vesting Period verteilt und betrug im Jahr 2010 CHF 0.80 Mio. (2009 CHF 0.78 Mio.). Ende 2008 wurde die Zuteilung von Aktien aus dem VPS Programm eingestellt und das Programm definitiv aufgelöst. Verpflichtungen aus bereits zugeteilten Aktien werden weiterhin auf Basis der reglementarischen Bestimmungen erfüllt.

Mitarbeiteraktienprogramm. Die Mitarbeitenden in der Schweiz (Konzernleitungsmitglieder sind vom Programm ausgeschlossen) 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 60% des durchschnittlichen Börsenkurses im November des Berichtsjahres. Die Aktien werden mit allen Rechten erworben, können aber während 3 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 Personalaufwand für anteilsbasierte Entschädigungen</i>	2010	2009
in CHF 000		
Aufwendungen für Mitarbeiter- und Managementbeteiligungspläne der Valora Gruppe aus Aktiengewährung (equity settled)	1 674	1 761
Aufwendungen für Mitarbeiter- und Managementbeteiligungspläne der Valora Gruppe aus Aktiengewährung (cash settled)	52	51
Total erfasster Aufwand für anteilsbasierte Entschädigungen	1 726	1 812

32 EVENTUALVERBINDLICHKEITEN UND ZUKÜNFTIGE VERPFLICHTUNGEN

<i>Eventualverbindlichkeiten</i>	2010	2009
in CHF 000		
Bürgschaften	160	647
Sonstige Eventualverbindlichkeiten	3 641	1 873
Total Eventualverbindlichkeiten	3 801	2 520

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

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 106 im Valora Geschäftsbericht)

<i>Zukünftige Verpflichtungen</i>	2010	2009
in CHF 000		
Zukünftige Mietverpflichtungen	262 044	329 333
Zukünftige Verpflichtungen aus übrigem Operatingleasing	7 308	7 240
Zukünftige Verpflichtungen aus Finanzleasing	2 066	1 044
Zukünftige Verpflichtungen aus Verträgen und Übrige	0	193
Total zukünftige Verpflichtungen	271 418	337 810

<i>Mietverträge</i>	2010	2009
in CHF 000		
Minimal-Mietaufwand im Berichtsjahr	46 947	53 815
Bedingter Mietaufwand im Berichtsjahr	80 269	72 787
Total Mietaufwand im Berichtsjahr	127 216	126 602

<i>Fälligkeiten der zukünftigen Mietverpflichtungen</i>	2010	2009
Innerhalb eines Jahres	62 635	69 428
Innerhalb von 1–2 Jahren	59 153	57 983
Innerhalb von 2–3 Jahren	44 384	53 230
Innerhalb von 3–4 Jahren	36 616	42 122
Innerhalb von 4–5 Jahren	23 889	35 489
Nach mehr als 5 Jahren	35 367	71 081
Total zukünftige Verpflichtungen aus Mietverträgen	262 044	329 333

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

<i>Übriges Operatingleasing</i>	2010	2009
in CHF 000		
Total Aufwand für übriges Operatingleasing im Berichtsjahr	3 526	4 815
<i>Fälligkeiten der zukünftigen Verpflichtungen aus übrigem Operatingleasing</i>		
Innerhalb eines Jahres	3 690	3 572
Innerhalb von 1–2 Jahren	2 068	2 342
Innerhalb von 2–3 Jahren	1 205	1 080
Innerhalb von 3–4 Jahren	338	217
Innerhalb von 4–5 Jahren	7	16
Nach mehr als 5 Jahren	0	13
Total zukünftige Verpflichtungen aus übrigem Operatingleasing	7 308	7 240

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 107 im Valora Geschäftsbericht)

<i>Finanzleasing</i>	2010	2009
in CHF 000		
Total Zahlungen (Zins und Amortisation) im Berichtsjahr	561	719
<i>Fälligkeiten der zukünftigen Verpflichtungen aus Finanzleasing</i>		
Innerhalb eines Jahres	851	974
Innerhalb von 1–2 Jahren	463	48
Innerhalb von 2–3 Jahren	338	18
Innerhalb von 3–4 Jahren	231	4
Innerhalb von 4–5 Jahren	144	0
Nach mehr als 5 Jahren	39	0
Total zukünftige Verpflichtungen aus Finanzleasing	2 066	1 044
Abzüglich zukünftige Zinsbelastungen	– 229	– 21
Total Verbindlichkeiten aus Finanzleasing (Barwert)	1 837	1 023
Abzüglich kurzfristiger Teil (vgl. Erläuterung 26)	– 748	– 954
Langfristige Verbindlichkeiten aus Finanzleasing (vgl. Erläuterung 26)	1 089	69

<i>Barwerte der zukünftigen Finanzleasing Mindestzahlungen</i>	2010	2009
in CHF 000		
Innerhalb eines Jahres	748	954
Innerhalb von 1–2 Jahren	402	47
Innerhalb von 2–3 Jahren	300	18
Innerhalb von 3–4 Jahren	211	4
Innerhalb von 4–5 Jahren	137	0
Nach mehr als 5 Jahren	39	0
Total Barwerte der Finanzleasing Mindestzahlungen	1 837	1 023

Die Verpflichtungen aus übrigem Operatingleasing bestehen vorwiegend in Zusammenhang mit Fahrzeugleasing. Die Verpflichtungen aus Finanzleasing bestehen vorwiegend in Zusammenhang mit Leasing von Verkaufsstelleneinrichtungen und Fahrzeugleasing.

33 RISIKOMANAGEMENT UND DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE

Die Valora Gruppe ist durch internationale Geschäftstätigkeit und Finanzierungsstruktur verschiedenen finanziellen Risiken ausgesetzt. Diese bestehen aus Marktrisiken wie dem Fremdwährungsrisiko und dem 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 sonstige Gesamtergebnis 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 Zinssätzen per Ende des Folgejahres und den aktuellen Werten am Bilanzstichtag. Die hypothetischen Änderungen bei Währungen entsprechen der 1-Jahres-Volatilität per Bilanzstichtag.

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 108 im Valora Geschäftsbericht)

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 das sonstige Gesamtergebnis, aufgrund von hypothetischen Änderungen der relevanten Währungskurse.

<i>Währungssensitivitätsanalyse</i>	Hypothetische Veränderung (Prozente) 2010	Auswirkung auf Gewinn vor Ertragssteuern 2010	Auswirkung auf sonstiges Gesamtergebnis 2010	Hypothetische Veränderung (Prozente) 2009	Auswirkung auf Gewinn vor Ertragssteuern 2009	Auswirkung auf sonstiges Gesamtergebnis 2009
in CHF 000						
CHF / DKK	+/- 9.0%	+/- 1 733	+/- 0	+/- 6.0%	+/- 664	+/- 0
CHF / EUR	+/- 8.9%	+/- 2 053	+/- 8 231	+/- 6.0%	+/- 10 557	+/- 5 484
CHF / NOK	+/- 10.9%	+/- 615	+/- 2 272	+/- 14.1%	+/- 25	+/- 883
CHF / SEK	+/- 11.3%	+/- 50	+/- 1 588	+/- 15.8%	- /+ 1 783	+/- 1 854
EUR / NOK	+/- 7.8%	+/- 607	+/- 0	+/- 11.3%	+/- 13	+/- 0
EUR / SEK	+/- 7.6%	+/- 681	+/- 0	+/- 12.8%	+/- 170	+/- 0

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, tragbares Translationsrisiko. Die Translationsrisiken werden aktuell nicht abgesichert.

Zinsrisiken. Die verzinslichen 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 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. Um den gewünschten 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).

Bei der Sensitivitätsanalyse des Zinsänderungsrisikos ergeben sich Auswirkungen ausschliesslich bei Positionen mit variabel vereinbarten Zinssätzen. Die folgende Tabelle zeigt die wesentlichen Auswirkungen auf den Gewinn vor Ertragssteuern aufgrund von hypothetischen Änderungen der relevanten Marktzinssätze. Auswirkungen auf das sonstige Gesamtergebnis ergeben sich nicht.

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 109 im Valora Geschäftsbericht)

Zinssensitivitätsanalyse

in CHF 000	Hypothetische Veränderung (Basispunkte) 2010	Auswirkung auf Gewinn vor Ertragssteuern 2010	Hypothetische Veränderung (Basispunkte) 2009	Auswirkung auf Gewinn vor Ertragssteuern 2009
CHF	+/- 2	+/- 9	+/- 45	+/- 346
DKK	+/- 71	+/- 67	+/- 115	+/- 39
EUR	+/- 5	+/- 18	+/- 125	+/- 519
NOK	+/- 73	+/- 53	+/- 150	+/- 49
SEK	+/- 37	+/- 29	+/- 125	+/- 130

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 2010					
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	1 848	58	584	0	0
Derivative Verbindlichkeiten	65	206	658	0	0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	234 022	29 146	274	0	0
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten (Anteil Finanzinstrumente)	76 430	11 239	12 282	0	0
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	0	0	4 039	145 423	0
Total	312 365	40 649	17 837	145 423	0
Per 31. Dezember 2009					
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	889	146	512	0	0
Derivative Verbindlichkeiten	0	0	426	301	0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	221 902	62 265	0	0	0
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten (Anteil Finanzinstrumente)	92 227	35 593	3 815	0	0
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	0	0	4 039	149 823	1 382
Total	315 018	98 004	8 792	150 124	1 382

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 2010 und 2009 hatte die Valora Gruppe keine Forderungen gegenüber einzelnen Kunden, welche mehr als 8.0% der gesamten Forderungen aus Lieferungen und Leistungen darstellten.

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 110 im Valora Geschäftsbericht)

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 370 Mio. (2009: CHF 395 Mio.) entspricht den Buchwerten dieser Instrumente (vgl. Erläuterung 34).

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

<i>Sichtguthaben, Bankterminguthaben und Festgeldanlagen < 3 Monate bei Bankinstituten</i>	2010	2009
in CHF 000		
AAA und/oder Staatsgarantie	22 342	38 053
AA	40 481	32 158
A	38 774	63 247
Kein Rating	864	1 492
Total Sichtguthaben, Bankterminguthaben und Festgeldanlagen < 3 Monate bei Bankinstituten ¹⁾	102 461	134 950

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

Instrumente des Risikomanagements (Absicherung). Die Valora Gruppe nutzt Terminkontrakte (Forwards), um Fremdwährungsrisiken zu vermindern. 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 2010 beziehungsweise 2009 oder mit Hilfe von Standard-Preisbestimmungsmodellen ermittelt.

<i>Derivative Finanzinstrumente</i>	Kontraktwerte 2010	Kontraktwerte 2009	Wiederbeschaffungswerte 2010	Wiederbeschaffungswerte 2009
in CHF 000				
<i>Aktienoption</i>				
Call-Optionen	399	399	- 479	- 301
<i>Währungsinstrumente</i>				
Terminkontrakte (Forwards)	34 363	12 199	- 218	- 378
Total derivative Finanzinstrumente	34 762	12 598	- 697	- 679

Die Währungsterminkontrakte beinhalten positive Wiederbeschaffungswerte von TCHF 232 (2009: TCHF 48) und negative Wiederbeschaffungswerte von TCHF 450 (2009: TCHF 426).

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 111 im Valora Geschäftsbericht)

Kontraktwerte der derivativen Finanzinstrumente nach Fälligkeiten

	2010	2009
in CHF 000		
Innerhalb eines Jahres	34 762	12 199
Innerhalb von 1–2 Jahren	0	399
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	0
Total Kontraktwerte der derivativen Finanzinstrumente	34 762	12 598

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 Prozentsatz des Eigenkapitals (inklusive nicht beherrschende Anteile) am Gesamtvermögen berechnet wird. Das Kapital und die Eigenkapitalquote des Konzerns sind in der nachstehenden Tabelle aufgeführt:

	2010	2009
in CHF 000		
Eigenkapital der Valora Holding AG Aktionäre	473 986	449 877
Nicht beherrschende Anteile am Eigenkapital	4 156	3 841
Total Eigenkapital	478 142	453 718
Eigenkapitalquote	43.6%	41.3%

Die Valora Gruppe unterliegt keinen extern regulierten Kapitalanforderungen wie sie aus dem Finanzdienstleistungssektor bekannt sind. Die minimalen Anforderungen an die Eigenkapitalquote werden aus den Financial Covenants in den Bankkreditverträgen abgeleitet.

Mit einer Eigenkapitalquote von 43.6% (2009: 41.3%) ist Valora überzeugt, dass unter Beachtung der aktuellen Markt- und Rahmenbedingungen das Ziel der optimalen Kapitalsteuerung erfüllt ist.

Risikobeurteilung nach OR. Der Valora-Konzern hat sowohl im Jahr 2010 als auch im Jahr 2009 zwischen Oktober und November 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. Die Resultate wurden in einer Sitzung mit dem Verwaltungsrat besprochen und der entsprechende Massnahmenplan verabschiedet. Zusätzliche Informationen zum Prozess und den definierten Risiken sind im Corporate Governance Bericht unter 3.6.1 ersichtlich.

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 112 im Valora Geschäftsbericht)

34 FINANZINSTRUMENTE

<i>Buchwerte, Fair Value und Bewertungskategorien</i>	Bewertungs-kategorie	Buchwert 2010	Buchwert 2009	Fair Value 2010	Fair Value 2009
in CHF 000					
<i>Aktiven</i>					
Flüssige Mittel	LaR	130 461	161 565	130 461	161 565
Derivative Aktiven (Hierarchiestufe 2)	FAHfT	232	48	232	48
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	LaR	174 203	163 289	174 203	163 289
Übrige kurzfristige Forderungen (Anteil Finanzinstrumente)	LaR	54 954	60 786	54 954	60 786
Langfristige verzinsliche Finanzanlagen	LaR	7 692	6 874	7 692	6 874
Zur Veräußerung verfügbare Finanzanlagen zu Anschaffungskosten bewertet	AfS	647	677	n/a	n/a
Zur Veräußerung verfügbare Finanzanlagen zu Fair Value bewertet (Hierarchiestufe 1)	AfS	1 723	2 113	1 723	2 113
<i>Passiven</i>					
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	FLAC	2 155	1 527	2 155	1 527
Derivative Verbindlichkeiten (Hierarchiestufe 1)	FLHfT	479	301	479	301
Derivative Verbindlichkeiten (Hierarchiestufe 2)	FLHfT	450	426	450	426
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	FLAC	263 442	284 167	263 442	284 167
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten (Anteil Finanzinstrumente)	FLAC	101 826	131 635	101 826	131 635
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	FLAC	142 420	144 235	146 068	149 013
<i>Nach Bewertungskategorien</i>					
Darlehen und Forderungen (LaR)		367 310	392 514	367 310	392 514
Zu Handelszwecken gehaltene Finanzanlagen (FAHfT)		232	48	232	48
Zur Veräußerung verfügbare Finanzanlagen (AfS)		2 370	2 790	n/a	n/a
Finanzielle Verbindlichkeiten bewertet zu fortgeführten Anschaffungskosten (FLAC)		509 843	561 564	513 491	566 342
Zu Handelszwecken gehaltene Finanzverbindlichkeiten (FLHfT)		929	727	929	727

Die Fair Values der langfristigen festverzinslichen Finanzinstrumente, mit Ausnahme der Anleihe, 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 Finanzinstru-

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 113 im Valora Geschäftsbericht)

mente 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.

Die Valora Gruppe besitzt keine bis zur Endfälligkeit zu haltende Finanzinvestitionen (Held to Maturity).

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>	2010	2009
in CHF 000		
<i>Verkauf von Waren an</i>		
Joint Ventures in denen Valora ein Gesellschafter ist	174	256
<i>Dienstleistung an</i>		
Assoziierte Gesellschaften	234	204
Total Verkauf von Waren und Dienstleistungen	408	460

<i>Waren- und Dienstleistungsbezüge von nahe stehenden Personen und Gesellschaften</i>	2010	2009
in CHF 000		
<i>Dienstleistungsbezüge von</i>		
Sonstigen nahe stehenden Unternehmen und Personen	259	245
Total Waren- und Dienstleistungsbezüge	259	245

<i>Mietzahlungen an nahe stehende Personen und Gesellschaften</i>	2010	2009
in CHF 000		
Sonstige nahe stehende Unternehmen und Personen	0	3 745
Total geleistete Mietzahlungen	0	3 745

Die Mietzahlungen wurden an ein Mitglied des lokalen Managements für Geschäftsräumlichkeiten von Tochtergesellschaften in Luxemburg geleistet.

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 114 im Valora Geschäftsbericht)

<i>Mietzahlungen von nahe stehenden Personen und Gesellschaften</i>	2010	2009
in CHF 000		
Vorsorgeeinrichtung und sonstige nahe stehende Unternehmen	0	31
Total erhaltene Mietzahlungen	0	31

Entschädigungen an Management und Verwaltungsrat. Die Entschädigungen 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>Entschädigungen an Management und Verwaltungsrat</i>	2010	2009
in CHF 000		
Löhne und andere kurzfristige Leistungen ¹⁾	4 043	4 161
Anteilsbasierte Entschädigungen	439	539
Total Entschädigungen an Management und Verwaltungsrat	4 482	4 700

¹⁾ Beinhaltet über den Arbeitgeber abgerechnete Fahrzeugkosten.

Detailangaben bezüglich Entschädigungen 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>	2010	2009
in CHF 000		
Forderungen gegenüber Joint Ventures	33	39
Total Forderungen	33	39

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

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 115 im Valora Geschäftsbericht)

36 EIGENKAPITAL

Anzahl ausstehende Aktien

	2010	2009
in Stück		
Total Namenaktien	2 800 000	2 800 000
<i>Davon eigene Aktien</i>		
Bestand per 1. Januar	49 866	487 314
Verkäufe an Mitarbeiter/Management und am Markt	- 12 340	- 90 347
Käufe von Mitarbeiteraktien und am Markt	9 104	152 899
Kapitalherabsetzung	0	- 500 000
Total eigene Aktien	46 630	49 866
Total ausstehende Aktien (nach Abzug eigener Aktien)	2 753 370	2 750 134
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien (nach Abzug eigener Aktien)	2 750 735	2 749 815

2010 wurde eine Dividende von CHF 10.00 je Aktie für das Geschäftsjahr 2009 gezahlt (2009: CHF 9.00 je Aktie für das Geschäftsjahr 2008). Basis für die Dividendenausschüttung bilden Jahresgewinn und Gewinnvortrag der Muttergesellschaft Valora Holding AG.

Seit der Kapitalherabsetzung im Jahr 2009 besteht das Aktienkapital aus 2 800 000 Aktien zu je CHF 1.00 Nennwert. Es besteht ein bedingtes Kapital von 84 000 Aktien, das der Verwaltungsrat zur Sicherstellung bestehender und künftiger Managementbeteiligungspläne ausgeben kann. Am 31. Dezember 2010 waren keine entsprechenden Aktien ausgegeben.

37 EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Die Konzernrechnung wurde vom Verwaltungsrat der Valora Holding AG am 21. März 2011 freigegeben. Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung vom 15. April 2011, die Konzernrechnung zu genehmigen und aus dem zur Verfügung stehenden Bilanzgewinn der Valora Holding AG eine Dividende von CHF 11.50 je Aktie auszuschütten.

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 116 im Valora Geschäftsbericht)

38 DIE WICHTIGSTEN GESELLSCHAFTEN DER VALORA GRUPPE

	Währung	Grundkapital in Mio.	Beteiligungsquote in %	Corporate	Valora Retail	Valora Services	Valora Trade
<i>Schweiz</i>							
Valora Management AG, MuttENZ	CHF	0.5	100.0	•			
Valora Beteiligungen AG, MuttENZ	CHF	29.4	100.0	•	•		
Valora Investment AG, MuttENZ	CHF	0.3	100.0	•			
Merkur AG, MuttENZ	CHF	20.0	100.0	•			
Valora AG, MuttENZ	CHF	5.2	100.0	•	•	•	•
<i>Deutschland</i>							
Valora Holding Germany GmbH, Hamburg	EUR	0.4	100.0	•			
Stilke Buch & Zeitschriftenhandels GmbH, Hamburg	EUR	3.8	100.0		•		
Sussmann's Presse & Buch GmbH, Hamburg	EUR	0.1	100.0		•		
BHG Bahnhofs-Handels-Vertriebs 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		•		
Konrad Wittwer GmbH Bahnhofsbuchhandlungen, Stuttgart	EUR	0.3	100.0		•		
Valora Retail Kiosk GmbH, Hamburg	EUR	0.1	100.0		•		
Valora Trade Germany GmbH, Mülheim a.d.Ruhr	EUR	0.2	68.0				•
<i>Benelux</i>							
Valora Europe Holding S.A., Luxemburg	EUR	0.1	100.0	•			
MPK Shop S.à r.l., Luxemburg	EUR	3.0	100.0		•		
Valora Luxembourg S.à r.l., Luxemburg	EUR	7.0	100.0			•	
Messageries 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	•			

FINANZBERICHT VALORA 2010
ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

(Seite 117 im Valora Geschäftsbericht)

	Währung	Grundkapital in Mio.	Beteiligungsquote in %	Corporate	Valora Retail	Valora Services	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				•
Valora Services Austria 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				•
Engelschiøn Marwell Hauge AS, Oslo	NOK	2.7	80.0				•
<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>Tschechien</i>							
Kaamy S.r.o., Fulnek	CZK	0.1	50.0				•

BERICHT DER REVISIONSSTELLE AN DIE GENERALVERSAMMLUNG DER VALORA HOLDING AG, MUTTENZ

BERICHT DER REVISIONSSTELLE ZUR KONZERNRECHNUNG

Als Revisionsstelle haben wir die Konzernrechnung der Valora Holding AG, bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung, Gesamtergebnisrechnung, Geldflussrechnung, Eigenkapitalnachweis und Anhang (Seiten 60 bis 117) für das am 31. Dezember 2010 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates. Der Verwaltungsrat ist für die Aufstellung der Konzernrechnung in Übereinstimmung mit 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 2010 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.

Ernst & Young AG

Martin Gröli
Zugelassener Revisionsexperte
(Leitender Revisor)

Stefanie Walter
Zugelassene Revisionsexpertin

Zürich, 21. März 2011