

KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

	Erläuterungen	2011	%	2010	%
1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000 (ausser Angaben je Aktie)					
Nettoerlös	8	2 817 904	100.0	2 877 650	100.0
Warenaufwand		- 1 941 531	- 68.9	- 2 002 436	- 69.6
Bruttogewinn		876 373	31.1	875 214	30.4
Personalaufwand	9	- 409 295	- 14.5	- 432 720	- 15.0
Übriger Betriebsaufwand	10	- 358 075	- 12.7	- 325 849	- 11.3
Abschreibungen und Wertminderungen	20, 21, 22	- 46 522	- 1.7	- 44 067	- 1.6
Sonstige Erträge, netto	11	8 045	0.3	8 724	0.3
Betriebsergebnis (EBIT)	8	70 526	2.5	81 302	2.8
Finanzaufwand	12	- 5 955	- 0.1	- 9 818	- 0.3
Finanzertrag	13	2 220	0.0	1 945	0.1
Anteiliges Ergebnis assoziierter Gesellschaften und Joint Ventures	25	255	0.0	728	0.0
Gewinn vor Ertragssteuern		67 046	2.4	74 157	2.6
Ertragssteuern	14	- 10 006	- 0.4	- 12 460	- 0.5
Reingewinn aus fortgeführten Geschäftsbereichen		57 040	2.0	61 697	2.1
Reingewinn aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	7	317	0.0	1 931	0.1
Reingewinn Konzern		57 357	2.0	63 628	2.2
Anteil der Valora Holding AG Aktionäre		56 328	2.0	63 392	2.2
Nicht beherrschende Anteile		1 029	0.0	236	0.0
<i>Gewinn je Aktie</i>					
aus fortgeführten Geschäftsbereichen, verwässert und unverwässert (in CHF)	15	20.24		22.35	
aus aufgegebenen Geschäftsbereichen, verwässert und unverwässert (in CHF)	7	0.11		0.70	
aus fortgeführten und aufgegebenen Geschäftsbereichen, verwässert und unverwässert (in CHF)	15	20.35		23.05	

Die Erläuterungen im Anhang von Seite 51 bis Seite 103 sind Bestandteil der Konzernrechnung.

KONSOLIDIERTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

	Erläuterungen	2011	2010
1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000			
Reingewinn Konzern		57 357	63 628
Aktuarielle Gewinne/(Verluste) und Begrenzung des Vorsorgevermögens vor Ertragssteuern	30	- 45 125	13 612
Latente Ertragssteuern	30	9 091	- 2 711
Aktuarielle Gewinne/(Verluste) und Begrenzung des Vorsorgevermögens nach Ertragssteuern	30	- 36 034	10 901
Bewertungsgewinne/(-verluste) auf zur Veräusserung verfügbaren Finanzanlagen vor Ertragssteuern		67	- 16
Latente Ertragssteuern		- 17	4
Bewertungsgewinne/(-verluste) auf zur Veräusserung verfügbaren Finanzanlagen nach Ertragssteuern		50	- 12
Bewertungsverluste Cash Flow Hedge	33	- 8 834	0
Umrechnungsdifferenzen		- 1 251	- 25 632
Sonstiges Gesamtergebnis		- 46 069	- 14 743
Gesamtergebnis		11 288	48 885
Anteil der Valora Holding AG Aktionäre		10 373	49 250
Nicht beherrschende Anteile		915	- 365

Die Erläuterungen im Anhang von Seite 51 bis Seite 103 sind Bestandteil der Konzernrechnung.

KONSOLIDIERTE BILANZ

AKTIVEN

	Erläuterungen	31.12.2011	%	31.12.2010	%
in CHF 000					
<i>Umlaufvermögen</i>					
Flüssige Mittel	16	109 562		130 461	
Aktive derivative Finanzinstrumente	33	166		232	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	17	174 042		174 203	
Warenvorräte	18	236 299		214 604	
Laufende Ertragssteuerforderungen		4 453		3 266	
Übrige kurzfristige Forderungen	19	66 597		63 118	
Total Umlaufvermögen		591 119	53.6 %	585 884	53.4 %
<i>Anlagevermögen</i>					
Sachanlagen	20	219 302		217 706	
Goodwill, Software und übrige immaterielle Anlagen	22	232 788		190 733	
Renditeliegenschaften	21	5 752		5 939	
Anteile an assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures	25	4 291		5 022	
Finanzanlagen	24	8 881		10 062	
Vorsorgeaktivum	30	13 417		49 640	
Latente Ertragssteueraktiven	14	27 570		31 154	
Total Anlagevermögen		512 001	46.4 %	510 256	46.6 %
Total Aktiven		1 103 120	100.0 %	1 096 140	100.0 %

PASSIVEN

	Erläuterungen	31.12.2011	%	31.12.2010	%
in CHF 000					
<i>Kurzfristige Verbindlichkeiten</i>					
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	26	141 869		2 155	
Passive derivative Finanzinstrumente	33	9 056		929	
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	27	293 056		263 442	
Laufende Ertragssteuerverbindlichkeiten		12 565		15 164	
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	28	144 846		144 871	
Kurzfristige Rückstellungen	29	0		502	
Kurzfristige Verbindlichkeiten		601 392	54.5%	427 063	39.0%
<i>Langfristige Verbindlichkeiten</i>					
Übrige langfristige Verbindlichkeiten	26	3 644		148 546	
Langfristige Pensionsverpflichtungen	30	15 026		17 213	
Langfristige Rückstellungen	29	6 121		9 265	
Latente Ertragssteuerverbindlichkeiten	14	14 605		15 911	
Total langfristige Verbindlichkeiten		39 396	3.6%	190 935	17.4%
Total Fremdkapital		640 788	58.1%	617 998	56.4%
<i>Eigenkapital</i>					
Aktienkapital	36	2 800		2 800	
Eigene Aktien		- 5 185		- 9 484	
Marktwertanpassung Finanzinstrumente		- 8 788		- 4	
Gewinnreserven		510 585		521 275	
Kumulative Umrechnungsdifferenzen		- 41 738		- 40 601	
Eigenkapital der Valora Holding AG Aktionäre		457 674	41.5%	473 986	43.2%
Nicht beherrschende Anteile am Eigenkapital		4 658		4 156	
Total Eigenkapital		462 332	41.9%	478 142	43.6%
Total Passiven		1 103 120	100.0%	1 096 140	100.0%

Die Erläuterungen im Anhang von Seite 51 bis Seite 103 sind Bestandteil der Konzernrechnung.

KONSOLIDIERTE GELDFLUSSRECHNUNG

	Erläuterungen	2011	2010
1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000			
Betriebsergebnis (EBIT)		70 526	81 302
<i>Elimination nicht-barer Transaktionen im Betriebsergebnis (EBIT)</i>			
Abschreibungen und Wertminderungen Sachanlagen und Renditeliegenschaften	20, 21	28 435	28 804
Amortisation immaterielles Anlagevermögen	22	18 087	15 263
Buchgewinne aus Verkauf von Anlagevermögen, netto	11	- 449	- 2 081
Buchgewinne aus Verkauf von Tochtergesellschaften, netto	6	0	- 501
Anteilsbasierte Entschädigungen	31	483	1 726
Auflösung von Rückstellungen, netto	29	- 2 195	- 956
Abnahme Pensionsverpflichtungen		- 10 729	- 4 079
Abnahme übrige langfristige Verbindlichkeiten		- 2 083	- 3 001
Übrige nicht-bare Transaktionen		0	- 1 382
<i>Veränderung des betrieblichen Nettoumlaufvermögens ohne die Effekte aus Kauf und Verkauf von Geschäftseinheiten</i>			
Abnahme/(Zunahme) Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		3 574	- 13 170
(Zunahme)/Abnahme Warenvorräte		- 12 336	11 944
Zunahme übriges Umlaufvermögen		- 2 525	- 3 670
Zunahme/(Abnahme) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		20 896	- 11 932
Verwendung von Rückstellungen	29	- 181	- 900
Abnahme übrige Verbindlichkeiten		- 3 523	- 8 667
Betriebliche Netto-Einnahmen		107 980	88 700
Geleistete Zinszahlungen		- 6 273	- 4 991
Ertragssteuerzahlungen		- 7 250	- 7 870
Erhaltene Zinszahlungen		2 294	2 696
Erhaltene Dividendenzahlungen		239	178
Netto-Einnahmen aus operativer Tätigkeit		96 990	78 713

	Erläuterungen	2011	2010
1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000			
<i>Geldflüsse aus Investitionstätigkeit</i>			
Investitionen in Sachanlagen	20	- 38 055	- 32 917
Einnahmen aus Verkauf von Sachanlagen	20	9 485	2 571
Einnahmen aus Verkauf von Renditeliegenschaften	21	0	12 425
Erwerb von Tochtergesellschaften, abzüglich erworbener flüssiger Mittel	6	- 40 263	-32 018
Kaufpreiserückerstattungen aus Erwerb von Tochtergesellschaften		0	395
Veräusserung von Tochtergesellschaften, abzüglich veräusserter flüssiger Mittel	6	0	829
Kapitalerhöhung assoziierte Gesellschaft		- 54	0
Veräusserung/Zugang von Finanzanlagen		176	- 1 441
Erwerb von übrigen immateriellen Werten	22	- 17 006	- 20 889
Einnahmen aus Verkauf von übrigen immateriellen Werten	22	179	850
Netto-Ausgaben aus Investitionstätigkeit		- 85 538	- 70 195
<i>Geldflüsse aus Finanzierungstätigkeit</i>			
Zahlung von kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten		- 1 476	- 5 472
Zahlung/Aufnahme von langfristigen Finanzverbindlichkeiten	26	- 2 230	59
Kauf eigener Aktien		- 10 383	- 1 664
Verkauf eigener Aktien		15 267	2 818
Dividendenzahlung an Aktionäre der Valora Holding AG		- 31 893	- 27 460
Dividendenzahlungen an nicht beherrschende Anteile		- 413	- 630
Netto-Ausgaben aus Finanzierungstätigkeit		- 31 128	- 32 349
Netto-Abnahme flüssige Mittel		- 19 676	- 23 831
Währungseinfluss auf flüssige Mittel		- 1 223	- 7 273
Flüssige Mittel Anfang Jahr		130 461	161 565
Flüssige Mittel Ende Jahr	16	109 562	130 461

Die Erläuterungen im Anhang von Seite 51 bis Seite 103 sind Bestandteil der Konzernrechnung.

KONSOLIDierter EIGENKAPITALNACHWEIS

Eigenkapital

	<i>Eigenkapital der Valora Holding AG</i>							
	Aktienkapital	Eigene Aktien	Marktwertanpassung Finanzinstrumente	Gewinnreserven	Kumulative Umrechnungs- differenzen	Total Eigenkapital der Valora Holding AG Aktionäre	Nicht beherr- schende Anteile am Eigenkapital	Total Eigenkapital
in CHF 000								
Bestand am 31. Dezember 2009	2 800	- 10 323	8	472 962	- 15 570	449 877	3 841	453 718
Reingewinn				63 392		63 392	236	63 628
Total sonstiges Gesamtergebnis			- 12	10 901	- 25 031	- 14 142	- 601	- 14 743
Gesamtergebnis			- 12	74 293	- 25 031	49 250	- 365	48 885
Anteilsbasierte Entschädigungen				686		686		686
Dividende				- 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
Reingewinn				56 328		56 328	1 029	57 357
Total sonstiges Gesamtergebnis			- 8 784	- 36 034	- 1 137	- 45 955	- 114	- 46 069
Gesamtergebnis			- 8 784	20 294	- 1 137	10 373	915	11 288
Anteilsbasierte Entschädigungen				- 247		- 247		- 247
Dividende				- 31 893		- 31 893	- 413	- 32 306
Kauf eigener Aktien		- 10 383				- 10 383		- 10 383
Abgang eigener Aktien		14 682		1 156		15 838		15 838
Bestand am 31. Dezember 2011	2 800	- 5 185	- 8 788	510 585	- 41 738	457 674	4 658	462 332

Die Erläuterungen im Anhang von Seite 51 bis Seite 103 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 2011 ist vom Verwaltungsrat am 21. März 2012 freigegeben worden. Die Konzernrechnung unterliegt der Genehmigung durch die Generalversammlung am 19. April 2012.

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 Übernahmezeitpunkt 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 Konzernerfolgsrechnung, -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 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 1. Januar 2011 erwarb die Valora Gruppe 100 % der beiden wirtschaftlich verbundenen Gesellschaften Delvita Delikatessen GmbH und SaltySnackS GmbH, beide mit Sitz in Nettetal/Deutschland. Am 23. August 2011 übernahm die Valora Gruppe 100 % der Scandinavian Cosmetics AB mit Sitz in Malmö/Schweden.

Per 29. Mai 2010 wurden 100 % der Melisa SA mit Sitz in Lugano veräußert. Per 1. Oktober 2010 übernahm die Valora Gruppe 80 % der Engelschjøn 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.

Zusätzliche Informationen sind in Erläuterung 6 ersichtlich.

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 2011 waren folgende Änderungen der International Financial Reporting Standards (IFRS) und Interpretationen erstmals anzuwenden:

IAS 24 (überarbeitet) «Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen»
Die Änderungen von IAS 24 betreffen Klarstellungen bezüglich der Identifizierung von nahe stehenden Unternehmen und Personen und haben keine wesentlichen Auswirkungen auf die Valora Gruppe.

IAS 32 (überarbeitet) «Klassifizierung von Bezugsrechten»
Da Valora keine Bezugsrechte gewährt hat, bestehen keine Auswirkungen auf die Konzernrechnung der Valora Gruppe.

IFRIC 19 «Tilgung finanzieller Verbindlichkeiten durch Eigenkapitalinstrumente»
Die neue Interpretation führte zu keinen Änderungen, da zur Tilgung finanzieller Verbindlichkeiten keine Eigenkapitalinstrumente verwendet wurden.

Annual Improvements 2010 (Jährliches Änderungsverfahren)
Die seit 1. Januar 2011 anzuwendenden Annual Improvements 2010 betreffen die Beseitigung von Inkonsistenzen und die Klarstellung von Formulierungen diverser Standards und Interpretationen. 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 2012 oder später verpflichtend sind:

Die Überarbeitung von IAS 12 «Realisierung zugrunde liegender Vermögenswerte» ist ab 1. Januar 2012 anzuwenden und hat keine Auswirkungen auf die Konzernrechnung der Valora Gruppe.

Die ab 1. Januar 2012 anzuwendenden Änderungen von IFRS 7 «Übertragung von finanziellen Vermögenswerten» betreffen ausschliesslich Angaben im Anhang der Konzernrechnung und haben keine finanziellen Auswirkungen auf die Valora Gruppe.

Im Juni 2011 wurde eine Neufassung des IAS 19 «Leistungen an Arbeitnehmer» veröffentlicht. Der neu gefasste IAS 19 ist verpflichtend anzuwenden für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen. Die Möglichkeit, versicherungsmathematische Gewinne und Verluste aus Personalvorsorgeeinrichtungen mit leistungsorientierten Vorsorgeplänen nach der sogenannten Korridormethode zu erfassen, wird abgeschafft. Der Konzern macht von dieser Möglichkeit keinen Gebrauch, sondern erfasst solche Gewinne und Verluste im sonstigen Gesamtergebnis. Die vom Konzern angewendete Methode wird durch den revidierten Standard künftig vorgeschrieben. Daher wird diese Änderung keine Auswirkungen auf die Jahresrechnung des Konzerns haben. Weiter wird die bisherige Methode, den erwarteten Erträgen aus Planvermögen einen erwarteten Nettovermögensertrag zugrunde zu legen, abgelöst durch die Verwendung des Diskontierungssatzes, der zur Barwertberechnung der leistungsorientierten Verpflichtungen beigezogen wird. Eine Schätzung der Auswirkungen auf die zukünftige Konzernerfolgsrechnung und Konzernbilanz ist derzeit nur bedingt möglich. Auf Basis der Verhältnisse im 2011 hätte eine vorzeitige Anwendung der Änderung des neu gefassten Standard, eine Erhöhung der Pensionskosten aus IAS 19 und nach Berücksichtigung von latenten Steuern von 20 % eine Veränderung des Jahresgewinns um schätzungsweise CHF 6.2 Mio. zugunsten des sonstigen Gesamtergebnisses zur Folge gehabt. Per Saldo ist der Effekt auf das Gesamtergebnis des Konzerns erfolgsneutral.

Folgende zukünftig anzuwendende IFRS-Änderungen und neue Standards werden derzeit analysiert: Ab 1. Januar 2013 anzuwenden sind die Änderungen von IAS 1 «Darstellung der Bestandteile des sonstigen Gesamtergebnisses», IAS 27 «Konzern- und separate Einzelabschlüsse», IAS 28 «Anteile an assoziierten Unternehmen und Joint Ventures», IFRS 7 «Saldierung eines finanziellen Vermögenswerts und einer finanziellen Verbindlichkeit» sowie die neu anzuwendenden Standards IFRS 10 «Konzernabschluss», IFRS 11 «Joint Arrangements», IFRS 12 «Angaben zu Beteiligungen an anderen Unternehmen» und IFRS 13 «Bewertung zum beizulegenden Zeitwert». Ab 1. Januar 2014 ist die Änderung von IAS 32 «Saldierung eines finanziellen Vermögenswerts und einer finanziellen Verbindlichkeit» anzuwenden. Ab 1. Januar 2015 ist der neue Standard IFRS 9 «Finanzinstrumente» anzuwenden.

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 würde. 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 2011	Schlusskurs 31.12.2011	Durchschnittskurs 2010	Schlusskurs 31.12.2010
Euro, 1 EUR	1.234	1.214	1.382	1.250
Schwedische Krone, 100 SEK	13.68	13.64	14.47	13.91
Dänische Krone, 100 DKK	16.52	16.33	18.55	16.77
Norwegische Krone, 100 NOK	15.83	15.67	17.26	16.04

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

Ertragssteuern. Die Ertragssteuern basieren auf den Steuergesetzen eines jeden Steuerhoheitsträgers und werden der Rechnungsperiode der Erfolgsrechnung belastet, in der die entsprechenden Gewinne anfallen. 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 sie wahrscheinlich 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.

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 Herstellungskosten 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, die sich über einen längeren Zeitraum im Bau befinden, werden aktiviert.

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

	Jahre
Land, betrieblich	keine Abschreibung
Gebäude und Gebäudekomponenten, betrieblich	15–96
Maschinen, Einrichtungen, Installationen und Mobiliar	6–10
Fahrzeuge	5
EDV-Hardware	3–5

Renditeliegenschaften. Renditeliegenschaften werden zu Anschaffungs- beziehungsweise Herstellungskosten 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 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. In diesem Fall 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 Herstellungskosten abzüglich kumulierter Abschreibungen bilanziert.

Software. Die Anschaffungs- beziehungsweise Herstellungskosten 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. Die immateriellen Anlagen mit unbegrenzter Nutzungsdauer werden nicht planmässig abgeschrieben. Sie werden mindestens einmal jährlich auf Werthaltigkeit überprüft (Impairment-Test) und gegebenenfalls wertgemindert. Valora verfügt derzeit über keine immateriellen Anlagen mit unbegrenzter Nutzungsdauer.

Abschreibungen werden nach der linearen Methode aufgrund folgender, geschätzter wirtschaftlicher Nutzungsdauern 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, wird der Buchwert auf den erzielbaren Betrag berichtigt. Eine zuvor erfasste Wertminderung beim immateriellen Anlagevermögen (ohne Goodwill) wird 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 derivative Finanzinstrumente 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 bestimmbareren Zahlungen, die nicht an einem Markt gehandelt werden und enthalten die in der Bilanz gesondert ausgewiesenen Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen. Sie werden als kurzfristig klassiert, ausser die Fälligkeit liegt mehr als 12 Monate nach 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 aber auch 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 Transaktionen. Die Gruppe dokumentiert sowohl zu Beginn als auch während der Dauer der Absicherung, inwiefern die zur Absicherung verwendeten derivativen Finanzinstrumenten 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 derivativen Finanzinstrumenten 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 bei der Beurteilung der Substanz komplexer Transaktionen notwendig. 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 153.6 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 resultiert 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 Verpflichtungen, deren Höhe und/oder Fälligkeit ungewiss ist, werden Rückstellungen gebildet, vorausgesetzt die jeweils zuständigen Fachexperten bestätigen, dass ein zukünftiger Mittelabfluss wahrscheinlich ist. 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).

6 AKQUISITIONEN UND VERÄUSSERUNGEN VON GESCHÄFTSEINHEITEN

Transaktionen im Jahr 2011.

Akquisitionen

Erworbene Nettoaktiven, Kaufpreisleistung, Geldabfluss

in CHF 000	Delvita und Salty Snacks Fair Value	Scandinavian Cosmetics Fair Value
Umlaufvermögen	3 092	17 915
Immaterielle Anlagen	1 751	11 702
Sonstiges Anlagevermögen	79	105
Kurzfristiges Fremdkapital	- 1 277	- 13 572
Latente Ertragssteuerpassiven	- 560	- 4 127
= Erworbene Nettoaktiven	3 085	12 023
Goodwill aus Unternehmenserwerb	1 409	26 031
= Kaufpreisleistung	4 494	38 054
Ausstehender Kaufpreis	- 873	0
= Bezahlter Kaufpreis	3 621	38 054
Erworbene flüssige Mittel	- 647	- 765
= Geldabfluss aus Erwerb von Tochtergesellschaften	2 974	37 289

Akquisition Delvita und Salty Snacks. Die Valora Gruppe übernahm per 1. Januar 2011 100% der Delvita Delikatessen GmbH und der SaltySnackS GmbH, beide mit Sitz in Nettetal (Deutschland). Die Gesellschaften wurden nach dem Erwerb zur Salty Snacks Delicatessen GmbH fusioniert und der Sitz nach Mühlheim a.d. Ruhr (Deutschland) verlegt. Das Unternehmen ist im traditionellen Handelsgeschäft tätig und vertreibt für mittelständische Lieferanten und Principals mehrheitlich salzige Snacks sowie spezialisierte Trendprodukte. Delvita und Salty Snacks werden als Bestandteil des operativen Segments Valora Trade ausgewiesen.

Der Goodwill von CHF 1.4 Mio. ergibt sich aus den nicht aktivierungsfähigen Anteilen des Kaufpreises für erwartete Synergien aus der Akquisition, durch die Ergänzung und Erweiterung des Sortiments

von Valora Trade Germany sowie der Stärkung der Markposition gegenüber dem Handel. Es wird nicht erwartet, dass der ausgewiesene Goodwill steuerlich abzugsfähig ist.

Die Kaufpreisleistung des Erwerbs betrug CHF 4.5 Mio., wovon CHF 3.6 Mio. bezahlt wurden und 0.9 Mio. für eine Vereinbarung über bedingte Gegenleistungen (contingent consideration arrangement) ausstehend sind. Die bedingte Zahlung ist abhängig von der Erreichung von zwei einzelnen leistungsbezogenen Meilensteinen und wird in den Jahren 2012 und 2013 fällig. Der mögliche, undiskontierte Mittelabfluss liegt zwischen null und EUR 0.7 Mio. (CHF 0.9 Mio.). Da die Erreichung der Meilensteine höchstwahrscheinlich ist, wurde eine Verpflichtung in voller Höhe erfasst.

Das Umlaufvermögen beinhaltet insgesamt Forderungen mit einem Verkehrswert von CHF 1.7 Mio. Die Forderungen sind nicht wertgemindert und der gesamte vertraglich festgelegte Betrag ist voraussichtlich einbringlich.

Delvita und Salty Snacks trugen seit dem Erwerbszeitpunkt einen Nettoerlös von CHF 12.2 Mio. sowie einen Reingewinn von CHF 0.9 Mio. zum Konzernergebnis bei.

Akquisition Scandinavian Cosmetics. Die Valora Gruppe übernahm am 23. August 2011 100% der Scandinavian Cosmetics mit Sitz in Malmö (Schweden). Die Gesellschaft ist der führende Distributionsanbieter für Kosmetikartikel in Schweden. Scandinavian Cosmetics wurde in die Division Valora Trade integriert.

Der Goodwill von CHF 26.0 Mio. ergibt sich aus den nicht aktivierungsfähigen Anteilen des Kaufpreises für den Eintritt in neue geografische Märkte und zu erwartenden Synergien aus der Schaffung einer länderübergreifenden skandinavischen Plattform in der Kategorie «Cosmetics». Es wird nicht erwartet, dass der ausgewiesene Goodwill steuerlich abzugsfähig ist.

Der für die Akquisition bezahlte Kaufpreis betrug insgesamt CHF 38.1 Mio. (SEK 308 Mio.), wovon ein Viertel des Kaufpreises, entsprechend CHF 9.5 Mio. (SEK 77 Mio.), für eine bedingte Gegenleistung auf ein Sperrkonto einbezahlt wurde. Dieses wird nach Ablauf von 3 Jahren vollumfänglich (inklusive aufgelaufener Zinsen) zugunsten des Verkäufers freigegeben, sofern die fünf wichtigsten Vertragsbeziehungen zu diesem Zeitpunkt unverändert Gültigkeit haben. Da die Erfüllung dieser Bedingung höchstwahrscheinlich ist, entspricht der gesamte bezahlte Kaufpreis der Kaufpreisleistung.

Das Umlaufvermögen beinhaltet insgesamt Forderungen mit einem Verkehrswert von CHF 4.3 Mio. Die Forderungen sind nicht wertgemindert und der gesamte vertraglich festgelegte Betrag ist voraussichtlich einbringlich.

Scandinavian Cosmetics trug seit dem Erwerbszeitpunkt einen Nettoerlös von CHF 31.5 Mio. sowie einen Reingewinn von CHF 2.0 Mio. zum Konzernergebnis bei. Wäre die Akquisition per 1. Januar 2011 erfolgt, hätten der Umsatz CHF 69.9 Mio. und der Reingewinn CHF 2.4 Mio. insgesamt betragen.

Transaktionskosten. Die direkt den Akquisitionen zuordenbaren Transaktionskosten belaufen sich auf insgesamt CHF 0.7 Mio. Diese sind im operativen Ergebnis der laufenden Periode in der Position «Übriger Betriebsaufwand» ausgewiesen.

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
Ausstehender Kaufpreis	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 Engelschjøn 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.

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 2010 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 2010 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.

Per 31. Dezember 2011 sind CHF 1.5 Mio. der Kaufpreisleistung noch ausstehend.

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

7 AUFGEGBENE GESCHÄFTSBEREICHE

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

Im Jahr 2011 konnten durch endgültigen Ablauf der Gewährleistung für Sørlandchips AS die verbleibenden Rückstellungen in Höhe von CHF 0.3 Mio. vollumfänglich aufgelöst werden.

Die Gewährleistungsrückstellungen wurden im Jahr 2008 im Zusammenhang mit dem Verkauf der Sørlandchips AS gebildet.

Erfolgsrechnung der aufgegebenen Geschäftsbereiche

	2011	2010
1. Januar – 31. Dezember, in CHF 000		
Nettoerlös	0	0
Bruttogewinn	0	0
Betriebskosten	0	0
Sonstige Erträge, netto	317	1 931
Betriebsergebnis (EBIT)	317	1 931
Finanzergebnis	0	0
Gewinn vor Ertragssteuern	317	1 931
Ertragssteuern	0	0
Gewinn aus Geschäftstätigkeit	317	1 931
Ausbuchung kumulierter Umrechnungsdifferenzen	0	0
Reingewinn aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	317	1 931

Der Gewinn je Aktie der aufgegebenen Geschäftsbereiche beträgt CHF 0.11 (2010: CHF 0.70). In den Jahren 2011 und 2010 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, Luxemburg und Österreich 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: Valora Services betreibt den Vertrieb von Presseerzeugnissen und Grosshandelsaktivitäten. Im Vertrieb von Presseerzeugnissen an Eigenstellen und Handelspartner in der Schweiz, Österreich und Luxemburg ist die Division Marktführer sowohl für die klassische physische Distribution als auch für weitere Dienstleistungen. In der Schweiz tätigt Valora Services zusätzlich den 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 sieben europäischen Ländern an den organisierten sowie den unabhängigen Einzelhandel.

Übrige: 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 sind in «Übrige» zusammengefasst. Die Nettoerlöse entsprechen den erbrachten Logistkdienstleistungen. 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 sonstige 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 und externe Berichterstattung basiert auf den gleichen Bewertungsgrundsätzen.

Segmentinformationen nach Divisionen

2011

	Valora Retail	Valora Services	Valora Trade	Übrige	Intersegment Elimination	Total Konzern
in CHF 000						
Nettoerlöse						
Total	1 613 174	599 742	744 522	10 829	- 150 363	2 817 904
Mit Dritten	1 611 226	456 665	739 184	10 829	0	2 817 904
Mit anderen Divisionen	1 948	143 077	5 338	0	- 150 363	0
Betriebsergebnis (EBIT)						
Total	41 793	19 954	16 335	- 7 556	0	70 526
Abschreibungen, netto	24 575	4 511	3 222	14 214	0	46 522
Bildung von Rückstellungen für Rechtsfälle	0	0	0	753	0	753
Auflösung von Rückstellungen für Rechtsfälle	- 2 948	0	0	0	0	- 2 948
Zugänge zu den langfristigen Vermögenswerten						
Total	29 386	1 505	1 755	22 032	0	54 678
Segmentaktiven						
Total	574 325	213 394	361 858	337 590	- 384 047	1 103 120
Anteile an assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures	0	2	4 289	0	0	4 291
Segmentverbindlichkeiten						
Total	463 760	132 084	204 605	224 386	- 384 047	640 788

Die mit Dritten erzielten Nettoerlöse betreffen mit CHF 2753 Mio. den Verkauf von Waren und mit CHF 65 Mio. die Erbringung von Dienstleistungen. Die Abschreibungen, netto des Segments Valora Retail beinhalten Wertminderungen in Höhe von TCHF 814.

2010 Restated

	Valora Retail	Valora Services	Valora Trade	Übrige	Intersegment Elimination	Total Konzern
in CHF 000						
<i>Nettoerlöse</i>						
Total	1 606 528	705 110	721 801	9 708	- 165 497	2 877 650
Mit Dritten	1 604 997	547 317	715 628	9 708	0	2 877 650
Mit anderen Divisionen	1 531	157 793	6 173	0	- 165 497	0
<i>Betriebsergebnis (EBIT)</i>						
Total	41 702	28 326	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.

Aufgrund von Änderungen in der internen Organisation wurde die Zusammensetzung der berichtspflichtigen Segmente per Anfang 2011 verändert. Entsprechend wurden die Segmentinformationen der Vorperiode angepasst. Die Anpassungen resultieren vorwiegend aus der Verschiebung des Buchgeschäfts in der Schweiz und in Luxemburg von Valora Services zu Valora Retail. Die Veränderung der Nettoerlöse mit Dritten beträgt für Valora Services TCHF - 59 und für Valora Retail TCHF + 59. Die Veränderung der Nettoerlöse mit anderen Divisionen beträgt für Valora Services TCHF - 13222. Die Veränderung des Betriebsergebnisses beträgt für Valora Services TCHF - 1936 und für Valora Retail TCHF + 1936.

Segmentinformation nach Regionen

2011

	Schweiz	Europa	Total Konzern
in CHF 000			
Nettoerlös mit Dritten	1 731 815	1 086 089	2 817 904
Langfristige Vermögenswerte	245 275	212 567	457 842

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

Nettoerlöse in Höhe von CHF 324.4 Mio. (2010: CHF 310.5 Mio.) aus Deutschland bilden den grössten Anteil der Region Europa. Bei den langfristigen Vermögenswerten der Region Europa entfällt mit CHF 50.7 Mio. (2010: CHF 49.4 Mio.) der grösste Anteil ebenfalls auf Deutschland.

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

	2011	2010
in CHF 000		
Löhne und Gehälter	348 162	363 628
Sozialaufwand	47 063	52 842
Anteilsbasierte Vergütungen	483	1 726
Übriger Personalaufwand	13 587	14 524
Total Personalaufwand	409 295	432 720
Personalbestand in Vollzeitstellen per 31.12.	5 801	6 455

Der Sozialaufwand enthält Aufwand für beitragsorientierte Pensionspläne von TCHF 3664 (2010: TCHF 3321). Der übrige Personalaufwand enthält insbesondere an Personalvermittler bezahlte Entschädigungen für Temporärpersonal, Aufwand für Ausbildung und Personalrekrutierung. Der Personalbestand reduzierte sich im Wesentlichen durch den Ausbau des Agenturnetzwerkes.

10 ÜBRIGER BETRIEBSAUFWAND

	2011	2010
in CHF 000		
Miete	127 410	127 216
Liegenschaftsaufwand	6 359	7 254
Energie	22 333	21 507
Versicherungen	1 707	1 964
Kommunikation und IT	20 641	16 822
Werbung und Verkauf	59 643	48 885
Versand und Spedition	61 720	62 187
Verwaltung und Administration	28 542	22 447
Kapital- und sonstige Steuern	1 320	350
Sonstiger Betriebsaufwand	28 400	17 217
Total übriger Betriebsaufwand	358 075	325 849

Im sonstigen Betriebsaufwand sind Zahlungen für Operatingleasing von CHF 3.6 Mio. (2010: CHF 3.5 Mio.) und für Agenturgebühren von CHF 11.8 Mio. (2010: CHF 0.5 Mio.) enthalten.

11 SONSTIGE ERTRÄGE, NETTO

	2011	2010
in CHF 000		
Mieterträge	2 510	2 657
Buchgewinne aus Verkauf von Anlagevermögen	1 033	3 497
Buchverluste aus Verkauf von Anlagevermögen	- 584	- 915
Übrige Erträge, netto	5 086	3 485
Total sonstige Erträge, netto	8 045	8 724

Die Buchgewinne aus Verkauf von Anlagevermögen resultieren überwiegend aus dem Verkauf von Liegenschaften. Die übrigen Erträge, netto beinhalten im Umfang von CHF 2.9 Mio. eine Anpassung der Rückstellungen für Rechtsfälle (vgl. Erläuterung 29).

12 FINANZAUFWAND

	2011	2010
in CHF 000		
Zinsen aus Bankdarlehen und Verbindlichkeiten	1 966	1 014
Zinsen Anleihe	4 352	4 342
Zinsen Finanzleasing	115	110
Zeitwertanpassung langfristiger Rückstellungen / Zinseffekt	- 899	341
Fremdwährungsverluste, netto	421	4 011
Total Finanzaufwand	5 955	9 818

13 FINANZERTRAG

	2011	2010
in CHF 000		
Zinserträge aus Flüssigen Mitteln, Darlehen und Forderungen	653	380
Zinserträge aus Finanzleasing	334	357
Nettogewinne aus derivativen Finanzinstrumenten	1 217	1 199
Dividendenerträge aus zur Veräusserung verfügbaren Finanzanlagen	16	9
Total Finanzertrag	2 220	1 945

14 ERTRAGSSTEUERN

Der Steueraufwand setzt sich wie folgt zusammen:

	2011	2010
in CHF 000		
Aufwand für laufende Ertragssteuern	3 939	8 295
Aufwand für latente Ertragssteuern	6 067	4 165
Total Ertragssteuern	10 006	12 460

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

	2011	2010
in CHF 000		
Gewinn vor Ertragssteuern	67 046	74 157
Erwarteter durchschnittlicher Konzernsteuersatz	20.44 %	21.31 %
Ertragssteuern zum erwarteten Konzernsteuersatz	13 704	15 800
Steuerlich nicht anerkannte Aufwendungen	1 267	1 783
Verwendung bisher nicht berücksichtigter Verluste	- 786	- 6 023
Periodenfremde Effekte auf laufenden Ertragssteuern	- 3 054	639
Bildung von Wertberichtigungen auf latenten Steueraktiven	2 652	5 281
Auflösung von Wertberichtigungen auf latenten Steueraktiven	- 3 985	- 7 967
Steuersatzänderungen	0	1 819
Sonstige Effekte	208	1 128
Total ausgewiesene Ertragssteuern	10 006	12 460
Effektiver Steuersatz	14.9 %	16.8 %

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.

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 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
In der Erfolgsrechnung erfasste latente Steuern	- 3 307	- 2 760	- 6 067
Im sonstigen Gesamtergebnis erfasste latente Steuern	19	9 055	9 074
Zugang Konsolidierungskreis	0	- 4 687	- 4 687
Währungsumrechnungsdifferenzen	- 296	- 302	- 598
Bestand am 31. Dezember 2011	27 570	- 14 605	12 965

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

<i>Latente Ertragssteueraktiven gemäss Ursprung der Differenz</i>	2011	2010
in CHF 000		
Umlaufvermögen	590	1 805
Sachanlagen	82	105
Goodwill, Software und übrige immaterielle Anlagen	19 208	21 861
Übriges Anlagevermögen	0	7
Verbindlichkeiten und Rückstellungen	2 102	3 458
Steuerliche Verlustvorträge	8 123	9 027
Total	30 105	36 263
<i>Latente Ertragssteuerverbindlichkeiten gemäss Ursprung der Differenz</i>		
Umlaufvermögen	- 1 546	- 2 396
Sachanlagen	- 3 833	- 4 002
Goodwill, Software und übrige immaterielle Anlagen	- 7 512	- 3 239
Personalvorsorgeaktivum	- 2 723	- 9 968
Übriges Anlagevermögen	- 938	- 1 157
Verbindlichkeiten und Rückstellungen	- 588	- 258
Total	- 17 140	- 21 020
<i>Ausweis in der Bilanz</i>		
Latente Ertragssteueraktiven	27 570	31 154
Latente Ertragssteuerverbindlichkeiten	- 14 605	- 15 911
Total latente Ertragssteueraktiven, netto	12 965	15 243

Es bestehen steuerlich anerkannte Verlustvorträge von CHF 218.8 Mio. (2010: CHF 210.8 Mio.). Für CHF 193.4 Mio. (2010: CHF 179.3 Mio.) dieser Verlustvorträge wurden latente Steueraktiven im Umfang von CHF 58.8 Mio. (2010: CHF 55.2 Mio.) nicht gebildet, da deren Realisierung unwahrscheinlich ist. Diese Verlustvorträge verfallen wie folgt:

	2011	2010
in CHF 000		
Innerhalb eines Jahres	0	0
Innerhalb von 2 Jahren	0	0
Innerhalb von 3 Jahren	0	0
Innerhalb von 4 Jahren	0	0
Innerhalb von 5 Jahren	0	0
Nach mehr als 5 Jahren und kein Verfall	193 366	179 267
Total	193 366	179 267

Es bestehen temporäre Differenzen in Höhe von CHF 210.4 Mio. (2010: CHF 204.1 Mio.) für welche keine aktiven latenten Steuern gebildet wurden.

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.

	2011	2010
in CHF 000		
Reingewinn aus fortgeführten Geschäftsbereichen	57 040	61 697
Nicht beherrschenden Anteilen zurechenbarer Gewinn	- 1 029	- 236
Reingewinn aus fortgeführten Geschäftsbereichen der Valora Holding AG Aktionäre	56 011	61 461
Reingewinn aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	317	1 931
Reingewinn aus fortgeführten und aufgegebenen Geschäftsbereichen der Valora Holding AG Aktionäre	56 328	63 392
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien, Stück	2 767 795	2 750 735
Gewinn je Aktie aus fortgeführten Geschäftsbereichen (in CHF)	20.24	22.35
Gewinn je Aktie aus fortgeführten und aufgegebenen Geschäftsbereichen (in CHF)	20.35	23.05

In den Jahren 2011 und 2010 bestanden keine verwässernden Effekte.

16 FLÜSSIGE MITTEL

	2011	2010
in CHF 000		
Barbestände und Sichtguthaben	109 180	130 079
Bankterminguthaben und Festgeldanlagen < 3 Monate	382	382
Total flüssige Mittel	109 562	130 461
davon verpfändet	9 826	15 060

17 FORDERUNGEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

	2011	2010
in CHF 000		
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, brutto	177 811	177 137
Wertberichtigungen	- 3 769	- 2 934
Total Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, netto	174 042	174 203

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

	2011	2010
in CHF 000		
Bestand am 1. Januar	2 934	2 669
Abgang Konsolidierungskreis	0	- 13
Erfolgswirksame Bildung von Wertberichtigungen	2 133	2 027
Erfolgswirksame Auflösung von Wertberichtigungen	- 321	- 1 005
Inanspruchnahme von Wertberichtigungen	- 960	- 557
Währungsumrechnungsdifferenzen	- 17	- 187
Bestand am 31. Dezember	3 769	2 934

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

	2011	2010
in CHF 000		
Bis 10 Tage überfällig	9 552	9 762
Mehr als 10 Tage, aber weniger als einen Monat überfällig	10 027	4 885
Mehr als einen Monat, aber weniger als zwei Monate überfällig	2 767	2 767
Mehr als zwei Monate, aber weniger als vier Monate überfällig	1 121	1 763
Mehr als vier Monate überfällig	399	1 929

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

	2011	2010
in CHF 000		
CHF	69 636	82 157
DKK	29 467	26 025
EUR	39 792	36 480
NOK	12 169	12 597
SEK	22 957	16 843
Übrige	21	101
Total Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, netto	174 042	174 203

18 WARENVORRÄTE

	2011	2010
in CHF 000		
Handelswaren	236 189	214 424
Sonstige Vorräte	110	180
Total Warenvorräte	236 299	214 604

Im Geschäftsjahr wurden Wertberichtigungen auf Vorräten über CHF 5.7 Mio. (2010: CHF 4.9 Mio.) dem Warenaufwand belastet. Es bestehen keine Buchwerte von Vorräten, welche zum beizulegenden Zeitwert abzüglich Vertriebsaufwendungen bewertet sind (2010: keine).

19 ÜBRIGE KURZFRISTIGE FORDERUNGEN

	2011	2010
in CHF 000		
Umsatz- und Verrechnungssteuerguthaben	6 183	5 236
Rechnungsabgrenzungen	19 875	17 040
Kurzfristige Forderungen Finanzleasing	621	621
Sonstige Forderungen	39 918	40 221
Total übrige kurzfristige Forderungen	66 597	63 118

Die sonstigen Forderungen enthalten insbesondere Kostenrückerstattungsforderungen sowie Forderungen gegenüber Sozialwerken und Versicherungen.

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

20 SACHANLAGEN

	Land	Gebäude	Maschinen und Einrichtungen	Projekte in Arbeit	Total
in CHF 000					
<i>Anschaffungskosten</i>					
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
Zugang Konsolidierungskreis	0	0	184	0	184
Zugänge	0	11	24 106	13 790	37 907
Abgänge	- 2 193	- 4 584	- 18 756	0	- 25 533
Umgliederungen	0	0	4 461	- 5 121	- 660
Währungsumrechnungsdifferenzen	- 179	- 378	- 1 886	- 32	- 2 475
Bestand am 31. Dezember 2011	16 218	139 445	361 134	16 578	533 375
<i>Kumulierte Abschreibungen/ Wertminderungen</i>					
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
Zugänge	0	- 2 584	- 24 908	0	- 27 492
Wertminderungen	0	0	- 814	0	- 814
Abgänge	0	1 948	17 075	0	19 023
Umgliederungen	0	0	0	0	0
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	172	1 284	0	1 456
Bestand am 31. Dezember 2011	0	- 59 381	- 254 692	0	- 314 073
<i>Buchwert</i>					
Am 31. Dezember 2010	18 590	85 479	105 696	7 941	217 706
Am 31. Dezember 2011	16 218	80 064	106 442	16 578	219 302

Die Sachanlagen beinhalten Maschinen und Einrichtungen im Finanzleasing im Buchwert von CHF 1.1 Mio. (2010: CHF 2.1 Mio.).

<i>Brandversicherungswerte</i>	2011	2010
in CHF 000		
Immobilien (inkl. Renditeliegenschaften)	171 544	199 445
Maschinen und Anlagen	408 044	377 965
Total	579 588	577 410

21 RENDITELIEGENSCHAFTEN

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

<i>Renditeliegenschaften</i>	2011	2010
in CHF 000		
<i>Anschaffungskosten</i>		
Bestand am 1. Januar	10 317	16 880
Abgänge	0	- 5 438
Währungsumrechnungsdifferenzen	- 171	- 1 125
Bestand am 31. Dezember	10 146	10 317
<i>Kumulierte Abschreibungen</i>		
Bestand am 1. Januar	- 4 378	- 6 800
Zugänge	- 129	- 149
Abgänge	0	1 842
Währungsumrechnungsdifferenzen	113	729
Bestand am 31. Dezember	- 4 394	- 4 378
Total Buchwert	5 752	5 939

Der geschätzte Marktwert (basierend auf Ertragswertberechnungen) der Renditeliegenschaften beträgt CHF 7.8 Mio. (2010: CHF 7.8 Mio.). Die Mieterträge der Renditeliegenschaften beliefen sich auf CHF 1.1 Mio. (2010: CHF 1.1 Mio.) und der entsprechende Liegenschaftsaufwand auf CHF 0.2 Mio. (2010: CHF 0.4 Mio.).

22 GOODWILL, SOFTWARE UND IMMATERIELLE ANLAGEN MIT BEGRENZTER NUTZUNGSDAUER

	Goodwill aus Akquisitionen	Software und im- materielle Anlagen mit begrenzter Nutzungsdauer	Projekte in Arbeit	Total
in CHF 000				
<i>Anschaffungskosten</i>				
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
Zugang Konsolidierungskreis	27 440	13 453	0	40 893
Abgang Konsolidierungskreis	0	0	0	0
Zugänge	0	7 256	9 515	16 771
Abgänge	0	- 6 601	0	- 6 601
Umgliederungen	0	4 594	- 3 934	660
Währungsumrechnungsdifferenzen	1 521	- 350	- 76	1 095
Bestand am 31. Dezember 2011	153 635	146 463	11 768	311 866
<i>Kumulierte Amortisationen/Wertminderungen</i>				
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
Abgang Konsolidierungskreis	0	0	0	0
Zugänge	0	- 18 087	0	- 18 087
Abgänge	0	6 423	0	6 423
Umgliederungen	0	0	0	0
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	901	0	901
Bestand am 31. Dezember 2011	0	- 79 078	0	- 79 078
<i>Buchwert</i>				
Am 31. Dezember 2010	124 674	59 796	6 263	190 733
Am 31. Dezember 2011	153 635	67 385	11 768	232 788

Software und immaterielle Anlagen mit begrenzter Nutzungsdauer. Unter Software und immateriellen Anlagen mit begrenzter Nutzungsdauer sind CHF 40.7 Mio. (2010: CHF 44.8 Mio.) Software und CHF 26.7 Mio. (2010: CHF 15.0 Mio.) immaterielle Anlagen mit begrenzter Nutzungsdauer enthalten, wovon CHF 6.1 Mio. (2010: CHF 8.6 Mio.) aktivierte Lieferrechte des Segments Valora Services betreffen.

Goodwill Impairment-Test. Der Goodwill wird den zahlungsmittelgenerierenden Einheiten zugeteilt. Die Zuordnung erfolgt in erster Linie auf der Basis der Segmente und dort wiederum nach geographisch zusammenhängenden Märkten. Die Goodwillpositionen setzen sich wie folgt zusammen:

	Segment	Erwerbsjahr	2011	2010
in CHF 000				
Valora Trade Nordics Dänemark	Trade	2001	14 028	14 028
Valora Trade Nordics Schweden	Trade	2001	2 294	2 294
Scandinavian Cosmetics	Trade	2011	28 733	0
EMH Norwegen	Trade	2010	9 975	10 209
Valora Trade Austria	Trade	1995	9 312	9 312
Valora Trade Germany	Trade	1997 / 2011	4 076	2 754
Valora Services Luxemburg (MPK)	Services	2000	43 342	43 342
Valora Services Österreich (PGV)	Services	2004	3 850	3 964
Valora Retail Schweiz	Retail	2002	12 774	12 774
Valora Retail Kiosk Deutschland	Retail	2008 / 2010	17 947	18 477
Konrad Wittwer Deutschland	Retail	2009	7 304	7 520
Total Buchwert per 31. Dezember			153 635	124 674

Der Goodwill im Zusammenhang mit dem Erwerb von Delvita und Salty Snacks im Berichtsjahr wurde für die Werthaltigkeitsprüfung der zahlungsmittelgenerierenden Einheit Valora Trade Germany zugeordnet. Der Goodwill im Zusammenhang mit dem Erwerb von Media Center im Jahr 2008 und Tabacon im Jahr 2010 wurde infolge juristischer und wirtschaftlicher Verschmelzung für die Werthaltigkeitsprüfung in der zahlungsmittelgenerierenden Einheit Valora Retail Kiosk Deutschland zusammengefasst.

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 drei 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, Scandinavian Cosmetics, EMH Norwegen. Das durchschnittliche Umsatzwachstum für die drei Planjahre beträgt zwischen 3% und knapp 5% bei gleichbleibender Margenentwicklung.

Valora Trade Austria. Das durchschnittliche Umsatzwachstum für die drei Planjahre beträgt rund 13% bei steigender Margenentwicklung.

Valora Trade Germany. Das durchschnittliche Umsatzwachstum für die drei Planjahre beträgt rund 14% bei leicht steigender Margenentwicklung.

Valora Services Luxemburg (MPK). Für die drei Planjahre wird eine leicht steigende Umsatz- und gleichbleibende Margenentwicklung angenommen.

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

Valora Retail Schweiz. Das durchschnittliche Umsatzwachstum für die drei Planjahre beträgt 4% bei leicht steigender Margenentwicklung.

Valora Retail Kiosk Deutschland, Konrad Wittwer. Das durchschnittliche Umsatzwachstum für die drei Planjahre beträgt zwischen 1 % und 2 % bei leicht steigender Margenentwicklung.

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 (pre-tax) wurden verwendet:

	Währung	2011	2010
in CHF 000			
Valora Trade Nordics Dänemark	DKK	7.7 %	8.6 %
Valora Trade Nordics Schweden	SEK	7.1 %	8.7 %
Scandinavian Cosmetics	SEK	8.0 %	–
EMH Norwegen	NOK	8.1 %	8.8 %
Valora Trade Austria	EUR	7.6 %	8.7 %
Valora Trade Germany	EUR	7.1 %	8.2 %
Valora Services Luxemburg (MPK)	EUR	7.9 %	9.2 %
Valora Services Österreich (PGV)	EUR	7.2 %	8.4 %
Valora Retail Schweiz	CHF	6.2 %	6.7 %
Valora Retail Kiosk Deutschland	EUR	7.2 %	7.2 % – 8.1 %
Konrad Wittwer Deutschland	EUR	6.7 %	7.7 %

Es wurden weder im Jahr 2011 noch im Jahr 2010 Impairment Abschreibungen auf Goodwill der Erfolgsrechnung belastet. Die Impairment-Tests für 2011 und 2010 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 2011 (Nullwachstum) zeigt der Test, dass die Werthaltigkeit des Goodwills gegeben ist. Bei einer kombinierten Betrachtung der beiden genannten Parameter liegen weiterhin sämtliche Buchwerte unter den entsprechenden Nutzungswerten, ausser bei der Goodwillposition Valora Trade Austria, wo die Werthaltigkeit bei einer stagnierenden Umsatzentwicklung und einer Erhöhung des Diskontierungssatzes um 0.5 Prozentpunkte um CHF 0.7 Mio. nicht mehr gegeben ist.

23 FORDERUNGEN AUS MIETVERTRÄGEN UND LEASING

<i>Forderungen aus Mietverträgen</i>	2011	2010
in CHF 000		
Erhaltene Zahlungen im Berichtsjahr	4 896	3 644
<i>Fälligkeiten der zukünftigen Forderungen</i>		
Innerhalb eines Jahres	3 946	4 535
Innerhalb von 1–2 Jahren	3 358	3 653
Innerhalb von 2–3 Jahren	3 104	3 032
Innerhalb von 3–4 Jahren	2 719	2 505
Innerhalb von 4–5 Jahren	2 508	2 054
Nach mehr als 5 Jahren	7 020	2 989
Total zukünftige Forderungen aus Mietverträgen	22 655	18 768

<i>Forderungen aus übrigem Operatingleasing</i>	2011	2010
in CHF 000		
Erhaltene Zahlungen im Berichtsjahr	373	149
<i>Fälligkeiten der zukünftigen Forderungen</i>		
Innerhalb eines Jahres	361	455
Innerhalb von 1–2 Jahren	280	445
Innerhalb von 2–3 Jahren	206	334
Innerhalb von 3–4 Jahren	133	231
Innerhalb von 4–5 Jahren	38	144
Nach mehr als 5 Jahren	0	40
Total zukünftige Forderungen aus übrigem Operatingleasing	1 018	1 649

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

<i>Forderungen aus Finanzleasing</i>	2011	2010
in CHF 000		
Erhaltene Zahlungen im Berichtsjahr	643	643
<i>Fälligkeiten der 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	3 975	4 618
Total zukünftige Forderungen aus Finanzleasing	7 190	7 833
Abzüglich zukünftige Zinsgutschriften	– 2 100	– 2 439
Total Forderungen aus Finanzleasing (Barwert)	5 090	5 394
Abzüglich kurzfristiger Teil (vgl. Erläuterung 19)	– 621	– 621
Langfristige Forderungen aus Finanzleasing (vgl. Erläuterung 24)	4 469	4 773

<i>Barwerte der zukünftigen Finanzleasing Mindesteinnahmen</i>	2011	2010
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	2 349	2 653
Total Barwerte der Finanzleasing Mindesteinnahmen	5 090	5 394

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

24 FINANZANLAGEN

	2011	2010
in CHF 000		
Darlehen und Forderungen	2 094	2 919
Forderungen aus Finanzleasing	4 469	4 773
Zur Veräusserung verfügbare Finanzanlagen	2 318	2 370
Total Finanzanlagen	8 881	10 062

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

In den zur Veräusserung verfügbaren Finanzanlagen sind im Betrag von TCHF 647 (2010: TCHF 647) 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. Abgänge oder Veräusserungen nicht kotierter Beteiligungsrechte sind 2011 nicht erfolgt (2010: Abgang TCHF 39).

25 ANTEILE AN ASSOZIIERTEN GESELLSCHAFTEN UND JOINT VENTURES

<i>Zusammengefasste Bilanz der assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures</i>	2011	2010
in CHF 000		
Umlaufvermögen	1 231	4 112
Anlagevermögen	20 652	22 034
Kurzfristige Verbindlichkeiten	- 10 058	- 11 842
Langfristige Verbindlichkeiten	- 2 328	- 3 409
Eigenkapital	9 497	10 895
Anteiliges Eigenkapital	4 291	5 022

Zusammengefasste Erfolgsrechnung der assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures

	2011	2010
in CHF 000		
Nettoerlös	24 339	32 059
Betriebsergebnis (EBIT)	1 268	2 135
Reingewinn	600	1 418
Anteiliger Reingewinn	255	728

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). Diese Beteiligung wurde im Dezember 2011 veräussert.

26 KURZFRISTIGE FINANZVERBINDLICHKEITEN UND ÜBRIGE LANGFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN

Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten

	2011	2010
in CHF 000		
Kurzfristige Bankschulden	1 651	1 407
Anleihe	139 844	0
Kurzfristiger Teil der Verbindlichkeiten aus Finanzleasing	374	748
Total kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	141 869	2 155

Übrige langfristige Verbindlichkeiten

	2011	2010
in CHF 000		
Bankdarlehen	- 1 737	- 276
Anleihe	0	139 532
Langfristige Verbindlichkeiten aus Finanzleasing	667	1 089
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	4 714	8 201
Total übrige langfristige Verbindlichkeiten	3 644	148 546

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. Seit 30. November 2011 besteht ein neuer Syndikatskreditvertrag mit einer Kreditfazilität von CHF 300 Mio., welcher den vorherigen Vertrag mit einer Fazilität von CHF 200 Mio. ersetzt. Die Transaktionskosten des Syndikatskredits werden über die Laufzeit von 5 Jahren amortisiert. 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 690 (2010: TCHF 2075) und übrige Verbindlichkeiten in Höhe von TCHF 4024 (2010: TCHF 6126).

<i>Anleihe</i>	Brutto	Disagio	2011 Netto	2010 Netto
in CHF 000				
2.875% Anleihe 2005–2012	140 000	156	139 844	139 532

Der Effektivzins der Anleihe beträgt 3.1%.

<i>Per Ende Jahr bestanden folgende Fälligkeiten</i>	2011	2010
in CHF 000		
Innerhalb eines Jahres	141 869	2 155
Innerhalb von 1–2 Jahren	518	142 016
Innerhalb von 2–3 Jahren	– 148	291
Innerhalb von 3–4 Jahren	– 217	– 65
Innerhalb von 4–5 Jahren	– 312	137
Nach mehr als 5 Jahren	– 221	41
Total Finanzverbindlichkeiten	141 489	144 575
Kurzfristiger Teil der Finanzverbindlichkeiten	– 141 869	– 2 155
Total langfristiger Teil der Finanzverbindlichkeiten	– 380	142 420

Langfristige Bankdarlehen wurden 2011 weder aufgenommen noch zurückbezahlt (2010: keine). Die negativen Werte bei den Fälligkeiten ergeben sich aus den Transaktionskosten des Syndikatskredits.

Die Zinssätze der Finanzverbindlichkeiten bewegten sich zwischen 2.2% und 4.0% (2010: zwischen 1.8% und 4.0%). Der gewichtete durchschnittliche Zinssatz der Finanzverbindlichkeiten betrug 3.1% (2010: 2.5%). Die langfristigen Finanzverbindlichkeiten entfallen auf die folgenden Währungen:

	2011	2010
in CHF 000		
CHF	– 1 629	139 551
DKK	586	602
EUR	663	2 267
Total langfristige Finanzverbindlichkeiten	– 380	142 420
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten (CHF)	4 024	6 126
Total übrige langfristige Verbindlichkeiten	3 644	148 546

27 VERBINDLICHKEITEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

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

	2011	2010
in CHF 000		
CHF	163 029	141 070
DKK	23 963	22 487
EUR	77 894	79 121
NOK	5 065	4 105
SEK	22 650	16 585
Übrige	455	74
Total Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	293 056	263 442

28 ÜBRIGE KURZFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN

	2011	2010
in CHF 000		
Mehrwert- und sonstige Steuern	20 215	17 128
Personal- und Sozialeinrichtungen	1 255	2 639
Abgrenzungen für Überzeitguthaben, Ferienansprüche und variable Lohnanteile	13 642	12 289
Verpflichtungen gegenüber Personalvorsorgeeinrichtungen	1 781	2 066
Passive Rechnungsabgrenzungen	74 659	75 396
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	33 294	35 353
Total übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	144 846	144 871

29 RÜCKSTELLUNGEN

	Gewährleistungen	Rechtsfälle	Restrukturierung	Total
in CHF 000				
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/Zinseffekt	105	236	0	341
Währungsumrechnungsdifferenzen	- 113	0	0	- 113
Bestand am 31. Dezember 2010	5 584	4 002	181	9 767
Bildung	0	753	0	753
Verwendung	0	0	- 181	- 181
Erfolgswirksame Auflösung	- 317	- 2 948	0	- 3 265
Zeitwertanpassung/Zinseffekt	104	- 1 003	0	- 899
Währungsumrechnungsdifferenzen	- 3	- 51	0	- 54
Bestand am 31. Dezember 2011	5 368	753	0	6 121
Kurzfristige Rückstellungen	0	0	0	0
Langfristige Rückstellungen	5 368	753	0	6 121
Total Rückstellungen	5 368	753	0	6 121

Gewährleistungen. Diese Position umfasst per 31. Dezember 2011 vertragliche Gewährleistungen im Zusammenhang mit den Verkäufen von Fotolabo und Own Brands.

Veränderungen 2011: Durch endgültigen Ablauf einer Gewährleistung konnten Rückstellungen in Höhe von CHF 0.3 Mio. erfolgswirksam aufgelöst werden.

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

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

Rechtsfälle. Die Rückstellungen, welche in Deutschland im Zusammenhang mit einem Betrugsfall und für hängige Prozesse von Valora Retail im Jahr 2003 gebildet wurden, konnten 2011 vollumfänglich aufgelöst werden. Ein zukünftiger Mittelabfluss für diese Verpflichtungen ist nicht mehr wahrscheinlich.

Für einen Rechtsfall in der Schweiz wurde 2011 eine Rückstellung in Höhe von CHF 0.8 Mio. gebildet.

Restrukturierungen. Für Restrukturierungsmassnahmen im Schweizer Geschäft wurden im Jahr 2011 CHF 0.2 Mio. verwendet. Im Vorjahr wurden insgesamt CHF 0.9 Mio. verwendet.

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 2011 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.

<i>Entwicklung Verpflichtungen und Vermögen</i>	2011	2010
in CHF 000		
Dynamischer Barwert der Vorsorgeverpflichtungen zu Jahresbeginn	594 074	575 658
Vorsorgeaufwand des Arbeitgebers	16 168	14 870
Arbeitnehmerbeiträge	9 138	9 664
Nachzuverrechnender Vorsorgeaufwand	0	1 520
Zinskosten	16 481	17 563
Plankürzung, Planabgeltung, Planumstellung	- 24 989	0
Ausbezahlte Leistungen	- 39 781	- 36 580
Unternehmenszusammenschlüsse	0	6 161
Aktuarielle Verluste / (Gewinne) auf Verpflichtungen	24 483	7 010
Währungsverluste/-(gewinne)	- 402	- 1 792
Dynamischer Barwert der Vorsorgeverpflichtungen am Jahresende	595 172	594 074
Vorsorgevermögen zu Marktwerten zu Jahresbeginn	625 578	598 069
Erwarteter Nettovermögensertrag	24 930	23 955
Arbeitgeberbeiträge	13 533	14 144
Arbeitnehmerbeiträge	9 138	9 664
Plankürzung, Planabgeltung, Planumstellung	- 20 552	0
Ausbezahlte Leistungen	- 38 380	- 35 657
Unternehmenszusammenschlüsse	0	3 349
Aktuarielle Gewinne / (Verluste) auf Vermögen	- 20 642	12 302
Währungsgewinne/-(verluste)	- 42	- 248
Vorsorgevermögen zu Marktwerten am Jahresende	593 563	625 578

Durch Annahmeänderungen bezüglich Diskontierungssatz resultierte im Jahr 2011 ein aktuarieller Verlust auf den Vorsorgeverpflichtungen. Der aktuarielle Verlust des Vorsorgevermögens entstand aus einer tieferen Performance als erwartet.

Der Konzern rechnet für das Jahr 2012 mit Arbeitgeberbeiträgen in Höhe von CHF 12.3 Mio. für seine fondsfinanzierten Pläne.

Die Überdeckung der fondsfinanzierten Pläne reduzierte sich um CHF 32.8 Mio. (2010: Erhöhung CHF 8.8 Mio.). Dies hauptsächlich aufgrund angepasster aktuarieller Annahmen und erfahrungsorientierter Anpassung des Vorsorgevermögens.

<i>Bilanzwerte</i>	2011	2010
in CHF 000		
Dynamischer Barwert der fondsfinanzierten Vorsorgeverpflichtungen	- 580 146	- 579 327
Vorsorgevermögen zu Marktwerten	593 563	625 578
Überdeckung der fondsfinanzierten Pläne	13 417	46 251
Nichterfasster nachzuerrechnender Vorsorgeaufwand	0	923
Dynamischer Barwert der nicht fondsfinanzierten Vorsorgeverpflichtungen	- 15 026	- 14 747
Total Nettovorsorgeposition	- 1 609	32 427
davon als Vorsorgeaktivum bilanziert	13 417	49 640
davon als langfristige Pensionsverpflichtung bilanziert	- 15 026	- 17 213

Die langfristigen Pensionsverpflichtungen betreffen nicht fondsfinanzierte Pläne in Höhe von CHF 15.0 Mio. (2010: CHF 14.7 Mio.). Langfristige Pensionsverpflichtungen für fondsfinanzierte Pläne bestehen nicht mehr (2010: CHF 2.5 Mio.).

<i>Erfolgsrechnung</i>	2011	2010
in CHF 000		
Vorsorgeaufwand des Arbeitgebers	- 16 168	- 14 870
Zinskosten	- 16 481	- 17 563
Plankürzung, Planabgeltung, Planumstellung	4 437	0
Erwarteter Nettovermögensertrag	24 930	23 955
Nachzuerrechnender Vorsorgeaufwand	- 923	- 2 443
Aktuarieller Nettovorsorgeaufwand	- 4 205	- 10 921

<i>Im sonstigen Gesamtergebnis erfasste actuarielle Gewinne/Verluste und Vermögensbegrenzung des Vorsorgeaktivums</i>	2011	2010
in CHF 000		
1. Januar	- 41 531	- 52 432
Aktuarielle Gewinne/(Verluste)	- 45 125	5 369
Vermögensbegrenzung Vorsorgeaktivum	0	8 243
Latente Steuern	9 091	- 2 711
31. Dezember	- 77 565	- 41 531

<i>Wichtigste aktuarielle Annahmen</i>	2011	2010
Diskontierungssatz	2.25 %	2.75 %
Erwarteter Nettovermögensertrag	3.75 %	4.00 %
Künftige Lohnerhöhung	1.50 %	2.00 %
Künftige Rentenerhöhung	0.25 %	0.25 %

In der Schweiz wurde mit der Sterblichkeitstabelle BVG 2010 gerechnet.

<i>Vermögensallokation</i>	2011	Langfristig erwarteter Ertrag	Beitrag zum Vermögensertrag	2010
Flüssige Mittel	8.10 %	1.25 %	0.10 %	9.60 %
Obligationen	28.10 %	2.50 %	0.70 %	26.70 %
Aktien	23.40 %	6.25 %	1.46 %	24.20 %
Immobilien	36.40 %	4.00 %	1.46 %	35.50 %
Übrige	4.00 %	4.00 %	0.16 %	4.00 %
Total	100.00 %		3.88 %	100.00 %
Kosten			- 0.13 %	
Nettoertrag			3.75 %	

Die effektiven Erträge aus Planvermögen betragen CHF 4.3 Mio. (2010: CHF 36.3 Mio.). Die effektive Rendite 2011 betrug 0.7 % (2010: 6.1%). Die Personalvorsorgeeinrichtungen besitzen keine Wertpapiere der Valora Holding AG und vermieten keine wesentlichen Anteile der Immobilien an die Valora Gruppe.

<i>Über-/Unterdeckungen</i>	2011	2010	2009	2008	2007
in CHF 000					
Dynamischer Barwert der Vorsorgeverpflichtungen	- 595 172	- 594 074	- 575 658	- 539 310	- 585 515
Vorsorgevermögen zu Marktwerten	593 563	625 578	598 069	569 500	697 786
Nichterfasstes Vorsorgevermögen	0	0	- 8 243	0	0
Nichterfasster nachzuerrechnender Vorsorgeaufwand	0	923	1 846	0	0
Nettovorsorgeposition	- 1 609	32 427	16 014	30 190	112 271
<i>Erfahrungsorientierte Anpassungen</i>					
Erfahrungsorientierte Anpassung der Vorsorgeverpflichtungen	3 785	6 343	8 078	17 091	43 100
Anpassung der Vorsorgeverpflichtungen aufgrund geänderter Annahmen	- 28 268	- 13 328	- 33 147	29 044	40 107
Erfahrungsorientierte Anpassung des Vorsorgevermögens	- 20 642	12 354	9 489	- 127 445	- 16 868
Aktuarielle Gewinne/(Verluste)	- 45 125	5 369	- 15 580	- 81 310	66 339

31 ANTEILSBASIERTE ENTSCHÄDIGUNGEN

Mitarbeiter. Es bestehen nachstehende Programme anteilsbasierter Entschädigungen für Verwaltungsrat, Management und Mitarbeiter.

Aktienprogramm des Verwaltungsrats und der Konzernleitung LTP. Für Mitglieder des Verwaltungsrats und der Konzernleitung besteht seit Januar 2009 eine aktienbasierte, langfristig ausgelegte Entschädigungskomponente (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 die jeweiligen Teilnehmer gemäss der vorgängig umschriebenen Entschädigungsstruktur festgesetzt wird. Der Plan sieht vor, dass der Teilnehmer zwei Tranchen mit jeweils unterschiedlichen Eintrittsdaten (Beginn Sperrfrist) und jeweils unterschiedlichen Ablaufdaten (Ende Sperrfrist) erwerben kann. Grundsätzlich beträgt die Sperrfrist zwischen 27 und 45 Monate.

Der Einstandspreis je Aktie entspricht dem Durchschnittswert des Schlusskurses an der SIX während der letzten 20 Handelstage vor dem LTP-Eintrittsdatum. Jeder Teilnehmer finanziert den Kauf der Aktien persönlich und mittels eines Bankdarlehens. Die Aktien der Teilnehmer sind als Sicherheit gegenüber der Bank verpfändet.

Valora wird am letzten Tag der jeweiligen Sperrfrist den Planteilnehmern ein Rückkaufangebot zum Tagesschlusskurs der Aktien an der SIX 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 und dem Teilnehmer, die daraus entstehende Differenz zu erstatten. Die Garantieleistung gegenüber der Bank erlischt in jedem Fall nach Ablauf der zweiten Sperrfrist. Die Finanzierungskosten für Valora beschränken sich auf die Zinsaufwendungen.

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. Wird der Arbeitsvertrag durch den Teilnehmenden gekündigt, sind sämtliche ihm zugeteilten Aktien, welche sich innerhalb einer Sperrfrist befinden, der Valora vollständig 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 Konzernleitung für 2011 belaufen sich auf insgesamt TCHF 362 (2010: TCHF 438).

¹⁾ Der Ausübungspreis betrug CHF 148.05 für die zweite Tranche des LTP 2009 resp. CHF 301.75 für die erste Tranche des LTP 2011 und entspricht dem Durchschnittskurs der letzten zwanzig Handelstage vor Eintritt ins LTP Programm. Der Börsenkurs zum Zeitpunkt der Gewährung betrug CHF 161 für die zweite Tranche des LTP 2009 resp. CHF 291 für die erste Tranche des LTP 2011. Der mittels der Black-Scholes Methode bestimmte beizulegende Zeitwert der Optionen erfolgte mit den folgenden wesentlichen Parametern:

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

Der Buchwert der Verbindlichkeit aus der Barabgeltungsoption per Stichtag beträgt TCHF 87 (2010: TCHF 479).

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>	2011	2010
in CHF 000		
Aufwendungen für Mitarbeiter- und Managementbeteiligungspläne der Valora Gruppe aus Aktiengewährung (equity settled)	426	1 674
Aufwendungen für Mitarbeiter- und Managementbeteiligungspläne der Valora Gruppe aus Aktiengewährung (cash settled)	57	52
Total erfasster Aufwand für anteilsbasierte Entschädigungen	483	1 726

32 EVENTUALVERBINDLICHKEITEN, VERPFLICHTUNGEN AUS LEASING UND ÜBRIGEN VERTRÄGEN

<i>Eventualverbindlichkeiten</i>	2011	2010
in CHF 000		
Bürgschaften	152	160
Sonstige Eventualverbindlichkeiten	14 470	3 641
Total Eventualverbindlichkeiten	14 622	3 801

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

<i>Zukünftige Verpflichtungen aus Operatingleasing und übrigen Verträgen</i>	2011	2010
in CHF 000		
Zukünftige Mietverpflichtungen	264 543	262 044
Zukünftige Verpflichtungen aus übrigem Operatingleasing	6 279	7 308
Zukünftige Verpflichtungen aus übrigen Verträgen	106 637	0
Total zukünftige Verpflichtungen	377 459	269 352

<i>Mietverträge</i>	2011	2010
in CHF 000		
Minimal-Mietaufwand im Berichtsjahr	47 990	46 947
Bedingter Mietaufwand im Berichtsjahr	79 420	80 269
Total Mietaufwand im Berichtsjahr	127 410	127 216

<i>Fälligkeiten der zukünftigen Mietverpflichtungen</i>		
Innerhalb eines Jahres	65 147	62 635
Innerhalb von 1 – 2 Jahren	55 138	59 153
Innerhalb von 2 – 3 Jahren	44 868	44 384
Innerhalb von 3 – 4 Jahren	31 892	36 616
Innerhalb von 4 – 5 Jahren	23 636	23 889
Nach mehr als 5 Jahren	43 862	35 367
Total zukünftige Verpflichtungen aus Mietverträgen	264 543	262 044

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

<i>Übriges Operatingleasing</i>	2011	2010
in CHF 000		
Total Aufwand für übriges Operatingleasing im Berichtsjahr	3 643	3 526
<i>Fälligkeiten der zukünftigen Verpflichtungen aus übrigem Operatingleasing</i>		
Innerhalb eines Jahres	3 220	3 690
Innerhalb von 1 – 2 Jahren	2 039	2 068
Innerhalb von 2 – 3 Jahren	898	1 205
Innerhalb von 3 – 4 Jahren	119	338
Innerhalb von 4 – 5 Jahren	3	7
Nach mehr als 5 Jahren	0	0
Total zukünftige Verpflichtungen aus übrigem Operatingleasing	6 279	7 308

Die zukünftigen Verpflichtungen aus übrigem Operatingleasing bestehen vorwiegend in Zusammenhang mit Fahrzeugleasing.

<i>Übrige Verträge</i>	2011	2010
in CHF 000		
Total Aufwand für übrige Verträge im Berichtsjahr	2 664	0
<i>Fälligkeiten der zukünftigen Verpflichtungen aus übrigen Verträgen</i>		
Innerhalb eines Jahres	23 790	0
Innerhalb von 1–2 Jahren	13 242	0
Innerhalb von 2–3 Jahren	12 829	0
Innerhalb von 3–4 Jahren	12 496	0
Innerhalb von 4–5 Jahren	12 165	0
Nach mehr als 5 Jahren	32 115	0
Total zukünftige Verpflichtungen aus übrigen Verträgen	106 637	0

Die zukünftigen Verpflichtungen aus übrigen Verträgen bestehen vorwiegend in Zusammenhang mit IT-Outsourcing Vereinbarungen.

<i>Verpflichtungen aus Finanzleasing</i>	2011	2010
in CHF 000		
Total Zahlungen (Zins und Amortisation) im Berichtsjahr	578	561
<i>Fälligkeiten der Verpflichtungen aus Finanzleasing</i>		
Innerhalb eines Jahres	439	851
Innerhalb von 1–2 Jahren	320	463
Innerhalb von 2–3 Jahren	226	338
Innerhalb von 3–4 Jahren	140	231
Innerhalb von 4–5 Jahren	39	144
Nach mehr als 5 Jahren	0	39
Total zukünftige Verpflichtungen aus Finanzleasing	1 164	2 066
Abzüglich zukünftige Zinsbelastungen	– 123	– 229
Total Verbindlichkeiten aus Finanzleasing (Barwert)	1 041	1 837
Abzüglich kurzfristiger Teil (vgl. Erläuterung 26)	– 374	– 748
Langfristige Verbindlichkeiten aus Finanzleasing (vgl. Erläuterung 26)	667	1 089

<i>Barwerte der zukünftigen Finanzleasing Mindestzahlungen</i>	2011	2010
in CHF 000		
Innerhalb eines Jahres	374	748
Innerhalb von 1–2 Jahren	289	402
Innerhalb von 2–3 Jahren	206	300
Innerhalb von 3–4 Jahren	134	211
Innerhalb von 4–5 Jahren	38	137
Nach mehr als 5 Jahren	0	39
Total Barwerte der Finanzleasing Mindestzahlungen	1 041	1 837

Die Verpflichtungen aus Finanzleasing bestehen vorwiegend in Zusammenhang mit Leasing von Verkaufsstelleneinrichtungen und Fahrzeugen.

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.

Fremdwährungsrisiken. Transaktionsrisiken entstehen dadurch, dass der Wert in Lokalwährung von Zahlungen aus in Fremdwährungen fixierten Geschäften durch Schwankungen des Kurses 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) 2011	Auswirkung auf Gewinn vor Ertragssteuern 2011	Auswirkung auf sonstiges Gesamtergebnis 2011	Hypothetische Veränderung (Prozente) 2010	Auswirkung auf Gewinn vor Ertragssteuern 2010	Auswirkung auf sonstiges Gesamtergebnis 2010
in CHF 000						
CHF / DKK	+/- 16.3 %	+/- 2 467	+/- 0	+/- 9.0%	+/- 1 733	+/- 0
CHF / EUR	+/- 16.3 %	+/- 7 875	+/- 14 615	+/- 8.9%	+/- 2 053	+/- 8 231
CHF / NOK	+/- 19.1 %	+/- 1 133	+/- 2 390	+/- 10.9%	+/- 615	+/- 2 272
CHF / SEK	+/- 19.9 %	+/- 837	+/- 12 698	+/- 11.3%	+/- 50	+/- 1 588
EUR / NOK	+/- 7.8 %	+/- 96	+/- 0	+/- 7.8%	+/- 607	+/- 0
EUR / SEK	+/- 8.3 %	+/- 96	+/- 0	+/- 7.6%	+/- 681	+/- 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 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 verzinslichen Verbindlichkeiten bestehen im Wesentlichen aus der 2.875% Anleihe, rückzahlbar im Juli 2012 (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.

Zinssensitivitätsanalyse

in CHF 000	Hypothetische Veränderung (Basispunkte) 2011	Auswirkung auf Gewinn vor Ertragssteuern 2011	Hypothetische Veränderung (Basispunkte) 2010	Auswirkung auf Gewinn vor Ertragssteuern 2010
CHF	+/- 47	+/- 39	+/- 2	+/- 9
DKK	+/- 12	+/- 5	+/- 71	+/- 67
EUR	+/- 131	+/- 355	+/- 5	+/- 18
NOK	+/- 36	+/- 13	+/- 73	+/- 53
SEK	+/- 204	+/- 72	+/- 37	+/- 29

In der Tabelle nicht enthalten ist der CHF 100 Mio. Forward-Starting Zinsswap (vgl. Instrumente des Risikomanagements) mit einer hypothetischen Zinsänderung auf der relevanten 6-jährigen Swaprate von +/- 25 Basispunkten und einer hypothetischen Auswirkung auf das sonstige Gesamtergebnis von +/- CHF 1.7 Mio. per 31. Dezember 2011.

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 ständige 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.

	Bis zu 1 Monat	Ab 1 bis zu 3 Monaten	Ab 3 Monaten bis zu 1 Jahr	Ab 1 bis zu 5 Jahre	Über 5 Jahre
in CHF 000					
Per 31. Dezember 2011					
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	1 397	630	144 039	0	0
Passive derivative Finanzinstrumente	122	8 856	56	22	0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	252 784	40 259	13	0	0
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten (Anteil Finanzinstrumente)	48 695	42 468	11 059	0	0
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	0	0	0	1 357	0
Total	302 998	92 213	155 167	1 379	0
Per 31. Dezember 2010					
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	1 848	58	584	0	0
Passive derivative Finanzinstrumente	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

Die Valora Gruppe verfügt über verschiedene committed und uncommitted Kreditfazilitäten, 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 2011 und 2010 hatte die Valora Gruppe keine Forderungen gegenüber einzelnen Kunden, welche mehr als 8.0% der gesamten Forderungen aus Lieferungen und Leistungen darstellten.

Der Valora Konzern arbeitet mit einer ausgewählten Anzahl erstklassiger Bankinstitute zusammen. Bestimmte Situationen erfordern die Zusammenarbeit zwischen Tochtergesellschaften und zusätzlichen Banken. Die Aufnahme neuer und die Auflösung bestehender Bankverbindungen erfolgt in Absprache mit Corporate Treasury. Das Corporate Treasury überprüft die Bankverbindungen regelmässig anhand von externen Ratings und definiert Kreditlimiten zu allen Gegenparteien.

Das maximale Ausfallrisiko der finanziellen Vermögenswerte von CHF 347 Mio. (2010: CHF 370 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>	2011	2010
in CHF 000		
AAA und/oder Staatsgarantie (AAA Staaten)	3 808	22 342
AA	25 755	40 481
A	48 689	38 774
Kein Rating	2 018	864
Total Sichtguthaben, Bankterminguthaben und Festgeldanlagen < 3 Monate bei Bankinstituten ¹⁾	80 270	102 461

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.

Zur Absicherung von 50 % des zukünftigen Zinsaufwandes der am 1. Februar 2012 begebenen Anleihe (vgl. Erläuterung 37), wurde im ersten Halbjahr 2011 ein Forward-Starting Zinsswap eingegangen. Dieser Zinsswap wurde als Sicherungsinstrument für die Absicherung der Zinszahlungsströme der Anleihe designiert (Cash Flow Hedge). Der Fair Value dieses Zinsswaps entspricht dem negativen Wiederbeschaffungswert von CHF 8.8 Mio. und wurde im sonstigen Gesamtergebnis erfasst. Die abgesicherten Zahlungsströme werden in den Jahren 2012 bis 2018 eintreten.

Die Aktienoptionen bestehen in Zusammenhang mit dem Aktienprogramm des Verwaltungsrats und der Konzernleitung LTP (vgl. Erläuterung 31).

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 2011 beziehungsweise 2010 oder mit Hilfe von marktbasierter Standard-Preisbestimmungsmodellen ermittelt.

Derivative Finanzinstrumente

	Kontraktwerte 2011	Kontraktwerte 2010	Wiederbeschaffungswerte 2011	Wiederbeschaffungswerte 2010
in CHF 000				
<i>Aktioption</i>				
Call-Optionen / Passive derivative Finanzinstrumente	758	399	87	479
<i>Währungsinstrumente</i>				
Terminkontrakte (Forwards) / Aktive derivative Finanzinstrumente	17 117	6 949	166	232
Terminkontrakte (Forwards) / Passive derivative Finanzinstrumente	17 189	27 414	135	450
<i>Zinsinstrumente</i>				
Zinssatz-Swap / Passive derivative Finanzinstrumente	100 000	0	8 834	0
Total Aktive derivative Finanzinstrumente	17 117	6 949	166	232
Total Passive derivative Finanzinstrumente	117 947	27 813	9 056	929

Kontraktwerte der derivativen Finanzinstrumente nach Fälligkeiten

	2011	2010
in CHF 000		
Innerhalb eines Jahres	134 506	34 762
Innerhalb von 1–2 Jahren	558	0
Innerhalb von 2–3 Jahren	0	0
Innerhalb von 3–4 Jahren	0	0
Innerhalb von 4–5 Jahren	0	0
Nach mehr als 5 Jahren	0	0
Total Kontraktwerte der derivativen Finanzinstrumente	135 064	34 762

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 unter Berücksichtigung des Wandels der wirtschaftlichen Rahmenbedingungen vor. 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:

	2011	2010
in CHF 000		
Eigenkapital der Valora Holding AG Aktionäre	457 674	473 986
Nicht beherrschende Anteile am Eigenkapital	4 658	4 156
Total Eigenkapital	462 332	478 142
Eigenkapitalquote	41.9 %	43.6 %

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 (vgl. Erläuterung 26).

Mit einer Eigenkapitalquote von 41.9% (2010: 43.6%) 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 2011 als auch im Jahr 2010 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.

34 FINANZINSTRUMENTE

Buchwerte, Fair Value und Bewertungskategorien

	Bewertungs- kategorie	Buchwert 2011	Buchwert 2010	Fair Value 2011	Fair Value 2010
in CHF 000					
<i>Aktiven</i>					
Flüssige Mittel	LaR	109 562	130 461	109 562	130 461
Aktive derivative Finanzinstrumente (Hierarchiestufe 2)	FAHfT	166	232	166	232
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	LaR	174 042	174 203	174 042	174 203
Übrige kurzfristige Forderungen (Anteil Finanzinstrumente)	LaR	54 548	54 954	54 548	54 954
Langfristige verzinsliche Finanzanlagen	LaR	6 562	7 692	6 562	7 692
Zur Veräusserung verfügbare Finanz- anlagen zu Anschaffungskosten bewertet	AfS	647	647	n/a	n/a
Zur Veräusserung verfügbare Finanz- anlagen zu Fair Value bewertet (Hierarchiestufe 1)	AfS	1 671	1 723	1 671	1 723
<i>Passiven</i>					
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	FLAC	141 869	2 155	143 089	2 155
Passive derivative Finanzinstrumente (Hierarchiestufe 1)	FLHfT	87	479	87	479
Passive derivative Finanzinstrumente (Hierarchiestufe 2)	FLHfT	8 969	450	8 969	450
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	FLAC	293 056	263 442	293 056	263 442
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten (Anteil Finanzinstrumente)	FLAC	104 107	101 826	104 107	101 826
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	FLAC	- 380	142 420	- 380	146 068
<i>Nach Bewertungskategorien</i>					
Darlehen und Forderungen (LaR)		344 714	367 310	344 714	367 310
Zu Handelszwecken gehaltene Finanz- anlagen (FAHfT)		166	232	166	232
Zur Veräusserung verfügbare Finanz- anlagen (AfS)		2 318	2 370	n/a	n/a
Finanzielle Verbindlichkeiten bewertet zu fortgeführten Anschaffungskosten (FLAC)		538 652	509 843	539 872	513 491
Zu Handelszwecken gehaltene Finanz- verbindlichkeiten (FLHfT)		9 056	929	9 056	929

Für alle kurzfristigen Finanzinstrumente, mit Ausnahme der Anleihe (vgl. Erläuterung 26), besteht die Annahme, dass die Buchwerte vernünftige Annäherungen der Fair Values darstellen, da die Diskontierungseffekte unwesentlich sind. Der Fair Value der Anleihe entspricht dem Nominalwert multipliziert mit der Kursnotierung per Bilanzstichtag. Angaben zur Bewertung der derivativen Finanzinstrumente und der zur Veräusserung verfügbaren Finanzanlagen sind in den Erläuterungen 4, 24 und 33 ersichtlich. Die Fair Values der langfristigen festverzinslichen Finanzinstrumente wurden durch Abzinsung der erwarteten künftigen Cashflows unter Verwendung von marktüblichen Zinssätzen ermittelt.

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>	2011	2010
in CHF 000		
<i>Verkauf von Waren an</i>		
Joint Ventures in denen Valora ein Gesellschafter ist	0	174
Assoziierte Gesellschaften	3 044	0
<i>Dienstleistung an</i>		
Assoziierte Gesellschaften	278	234
Sonstige nahe stehende Unternehmen und Personen	160	0
Total Verkauf von Waren und Dienstleistungen	3 482	408

<i>Waren- und Dienstleistungsbezüge von nahe stehenden Personen und Gesellschaften</i>	2011	2010
in CHF 000		
<i>Kauf von Waren von</i>		
Sonstigen nahe stehenden Unternehmen und Personen	2 238	0
<i>Dienstleistungsbezüge von</i>		
Sonstigen nahe stehenden Unternehmen und Personen	284	259
Total Waren- und Dienstleistungsbezüge	2 522	259

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>	2011	2010
in CHF 000		
Löhne und andere kurzfristige Leistungen ¹⁾	4 386	3 755
Pensionspläne	365	288
Anteilsbasierte Entschädigungen	362	439
Total Entschädigungen an Management und Verwaltungsrat ²⁾	5 113	4 482

¹⁾ Beinhaltet über den Arbeitgeber abgerechnete Fahrzeugkosten.

²⁾ Im 2011 wurden für ein ehemaliges Konzernleitungsmitglied Entschädigungen von insgesamt TCHF 628 ausgerichtet.

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 gegenüber nahe stehende Personen und Gesellschaften</i>	2011	2010
in CHF 000		
Forderungen gegenüber Joint Ventures	0	33
Forderungen gegenüber assoziierten Gesellschaften	299	0
Forderungen gegenüber sonstigen nahestehenden Personen und Unternehmen	362	0
Total Forderungen	661	33

<i>Verbindlichkeiten gegenüber nahe stehende Personen und Gesellschaften</i>	2011	2010
in CHF 000		
Verbindlichkeiten gegenüber sonstigen nahestehenden Personen und Unternehmen	184	0
Total Verbindlichkeiten	184	0

Eventualverbindlichkeiten und Garantien. Ausser der in Erläuterung 31 beschriebenen Garantie im Rahmen des LTP-Aktienprogrammes bestehen keine weiteren Garantien oder andere Eventualverbindlichkeiten gegenüber nahe stehenden Personen und Unternehmen.

36 EIGENKAPITAL

<i>Anzahl ausstehende Aktien</i>	2011	2010
in Stück		
Total Namenaktien	2 800 000	2 800 000
<i>Davon eigene Aktien</i>		
Bestand per 1. Januar	46 630	49 866
Verkäufe an Mitarbeiter/Management und am Markt	- 61 364	- 12 340
Käufe von Mitarbeitern/Management und am Markt	34 654	9 104
Total eigene Aktien per 31. Dezember	19 920	46 630
Total ausstehende Aktien (nach Abzug eigener Aktien) per 31. Dezember	2 780 080	2 753 370
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien (nach Abzug eigener Aktien)	2 767 795	2 750 735

2011 wurde eine Dividende von CHF 11.50 je Aktie für das Geschäftsjahr 2010 gezahlt (2010: CHF 10.00 je Aktie für das Geschäftsjahr 2009). Basis für die Dividendenausschüttung bilden Jahresgewinn und Gewinnvortrag der Muttergesellschaft Valora Holding AG.

Das Aktienkapital besteht 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 2011 waren keine entsprechenden Aktien ausgegeben.

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

37 EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Die Konzernrechnung wurde vom Verwaltungsrat der Valora Holding AG am 21. März 2012 freigegeben. Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung vom 19. April 2012, die Konzernrechnung zu genehmigen und aus dem zur Verfügung stehenden Bilanzgewinn der Valora Holding AG eine Dividende von CHF 11.50 je Aktie auszuschütten.

Die Valora Holding AG hat am 1. Februar 2012 eine CHF 200 Millionen Anleihe mit einem Coupon von 2.50 % und einer Laufzeit vom 2. März 2012 bis 2. März 2018 begeben. Die Transaktion dient zur Ablösung der bestehenden Anleihe, sowie zur langfristigen Finanzierung der Geschäftstätigkeit und der Wachstumsstrategie.

Valora übernahm per 1. Januar 2012 den österreichischen Bahnhofsbuchhändler K. Schmelzer - J. Bettenhausen GmbH & Co KG (Schmelzer-Bettenhausen). Durch den Zukauf von 78 % der Anteile wird Valora damit zur Alleineigentümerin. Schmelzer-Bettenhausen führt an 12 Standorten in Österreich unter der Firmenbezeichnung «press&more» Presse und Reiseliteratur auf Bahnhöfen und am Flughafen Wien und erzielte in 2011 einen Umsatz von rund EUR 12 Mio. mit 70 Mitarbeitern. Die Auswirkungen dieser Akquisition auf die Valora Konzernrechnung sind unwesentlich.

Valora hat am 30. Januar 2012 die Akquisition der Lekkerland-Tochter Convenience Concept GmbH, die grösste zusammenhängende Kiosk-Kette in Deutschland mit rund 1300 Verkaufsstellen, bekanntgegeben. Die Gesellschaft wird voraussichtlich auf den 1. April 2012 in die Valora Konzernrechnung einbezogen. Die Transaktion bedarf vorher noch der Zustimmung der Parteien im Sinne der Closing Conditions.

38 DIE WICHTIGSTEN GESELLSCHAFTEN DER VALORA GRUPPE

	Währung	Grundkapital in Mio.	Beteiligungquote in %	Corporate	Valora Retail	Valora Services	Valora Trade
<i>Schweiz</i>							
Valora Management AG, Muttenz	CHF	0.5	100.0	•			
Valora International AG, Muttenz	CHF	20.0	100.0	•	•		
Valora Schweiz 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		•		
Salty Snacks Delicatessen GmbH, Mülheim a.d. Ruhr	EUR	0.1	100.0				•
Valora Retail Services GmbH, Hamburg	EUR	0.1	100.0		•		
Konrad Wittwer GmbH Bahnhofsbuchhandlungen, Hamburg	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>Luxemburg</i>							
Valora Europe Holding S.A., Luxemburg	EUR	0.1	100.0	•			
Valora Luxembourg S.a r.l., Luxemburg	EUR	7.0	100.0		•	•	
Messageries du livre S.a r.l., Luxemburg	EUR	1.5	100.0		•		
<i>Grossbritannien</i>							
Valora Holding Finance Ltd., Guernsey	CHF	555.4	100.0	•			

	Währung	Grundkapital in Mio.	Beteiligungssquote 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				•
Scandinavian Cosmetics AB, Malmö	SEK	0.5	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				•

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 Erfolgsrechnung, Gesamtergebnisrechnung, Bilanz, Geldflussrechnung, Eigenkapitalnachweis und Anhang (Seiten 44 bis 103) für das am 31. Dezember 2011 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 2011 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 2012