

KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

	Erläuterungen	2012	%	2011	%
1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000 (ausser Angaben je Aktie)					
Nettoumsatzerlös	8	2 847 910	100.0	2 817 904	100.0
Waren- und Materialaufwand		– 1 907 566	– 67.0	– 1 941 531	– 68.9
Personalaufwand	9	– 385 528	– 13.5	– 409 295	– 14.5
Übriger Betriebsaufwand	10	– 448 677	– 15.8	– 358 075	– 12.7
Abschreibungen und Wertminderungen	20, 21, 22	– 55 450	– 2.0	– 46 522	– 1.7
Sonstiger Ertrag	11	30 165	1.1	8 697	0.3
Sonstiger Aufwand	11	– 15 079	– 0.5	– 652	0.0
Betriebsergebnis (EBIT)	8	65 775	2.3	70 526	2.5
Finanzaufwand	12	– 14 426	– 0.5	– 5 955	– 0.1
Finanzertrag	13	1 802	0.1	2 220	0.0
Anteiliges Ergebnis assoziierter Gesellschaften und Joint Ventures	25	469	0.0	255	0.0
Gewinn vor Ertragsteuern		53 620	1.9	67 046	2.4
Ertragsteuern	14	– 7 876	– 0.3	– 10 006	– 0.4
Reingewinn aus fortgeführten Geschäftsbereichen		45 744	1.6	57 040	2.0
Reingewinn aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	7	0	0.0	317	0.0
Reingewinn Konzern		45 744	1.6	57 357	2.0
Anteil der Valora Holding AG Aktionäre		45 443	1.6	56 328	2.0
Nicht beherrschende Anteile		301	0.0	1 029	0.0
Gewinn je Aktie					
aus fortgeführten Geschäftsbereichen, verwässert und unverwässert (in CHF)	15	15.60		20.24	
aus aufgegebenen Geschäftsbereichen, verwässert und unvervässert (in CHF)	7	0		0.11	
aus fortgeführten und aufgegebenen Geschäftsbereichen, verwässert und unvervässert (in CHF)	15	15.60		20.35	

Die Erläuterungen im Anhang von Seite 49 bis Seite 103 sind Bestandteil der Konzernrechnung.

KONSOLIDIERTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

	Erläuterungen	2012	2011
1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000			
Reingewinn Konzern		45 744	57 357
Aktuarielle Gewinne/(Verluste) vor latenten Ertragsteuern	30	320	- 45 125
Latente Ertragsteuern	30	- 63	9 091
Aktuarielle Gewinne/(Verluste) nach latenten Ertragsteuern		257	- 36 034
Bewertungsgewinne/(-verluste) auf zur Veräußerung verfügbaren Finanzanlagen vor latenten Ertragsteuern		- 64	67
Latente Ertragsteuern		16	- 17
Bewertungsgewinne/(-verluste) auf zur Veräußerung verfügbaren Finanzanlagen nach latenten Ertragsteuern		- 48	50
Cash Flow Hedge		- 2 499	- 8 834
Umrechnungsdifferenzen		1 001	- 1 251
Sonstiges Gesamtergebnis		- 1 289	- 46 069
Gesamtergebnis		44 455	11 288
Anteil der Valora Holding AG Aktionäre		44 049	10 373
Nicht beherrschende Anteile		406	915

Die Erläuterungen im Anhang von Seite 49 bis Seite 103 sind Bestandteil der Konzernrechnung.

KONSOLIDIERTE BILANZ

AKTIVEN

	Erläuterungen	31.12.2012	%	31.12.2011	%
in CHF 000					
<i>Umlaufvermögen</i>					
Flüssige Mittel	16	147 153		109 562	
Aktive derivative Finanzinstrumente	33	7		166	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	17	169 292		174 042	
Warenvorräte	18	233 136		236 299	
Laufende Ertragsteuerforderungen		1 780		4 453	
Übrige kurzfristige Forderungen	19	86 476		66 597	
Total Umlaufvermögen		637 844	39.8 %	591 119	53.6 %
<i>Anlagevermögen</i>					
Sachanlagen	20	230 269		219 302	
Goodwill, Software und übrige immaterielle Anlagen	22	652 992		232 788	
Renditeliegenschaften	21	5 645		5 752	
Anteile an assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures	25	4 554		4 291	
Finanzanlagen	24	22 647		8 881	
Vorsorgeaktivum	30	21 255		13 417	
Latente Ertragsteueraktivien	14	26 884		27 570	
Total Anlagevermögen		964 246	60.2 %	512 001	46.4 %
Total Aktiven		1 602 090	100.0 %	1 103 120	100.0 %

PASSIVEN

	Erläuterungen	31.12.2012	%	31.12.2011	%
in CHF 000					
<i>Kurzfristige Verbindlichkeiten</i>					
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	26	16 187		141 869	
Passive derivative Finanzinstrumente	33	2 820		9 056	
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	27	266 145		293 056	
Laufende Ertragsteuerverbindlichkeiten		36 597		12 565	
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	28	140 034		144 846	
Kurzfristige Rückstellungen	29	5 481		0	
Kurzfristige Verbindlichkeiten		467 264	29.2 %	601 392	54.5 %
<i>Langfristige Verbindlichkeiten</i>					
Übrige langfristige Verbindlichkeiten	26	495 521		3 644	
Langfristige Pensionsverpflichtungen	30	12 358		15 026	
Langfristige Rückstellungen	29	400		6 121	
Latente Ertragsteuerverbindlichkeiten	14	51 231		14 605	
Total langfristige Verbindlichkeiten		559 510	34.9 %	39 396	3.6 %
Total Fremdkapital		1 026 774	64.1 %	640 788	58.1 %
<i>Eigenkapital</i>					
Aktienkapital	36	3 436		2 800	
Eigene Aktien		- 12 350		- 5 185	
Marktwertanpassung Finanzinstrumente		- 11 335		- 8 788	
Gewinnreserven		631 343		510 585	
Kumulative Umrechnungsdifferenzen		- 40 842		- 41 738	
Eigenkapital der Valora Holding AG Aktionäre		570 252	35.6 %	457 674	41.5 %
Nicht beherrschende Anteile am Eigenkapital		5 064		4 658	
Total Eigenkapital		575 316	35.9 %	462 332	41.9 %
Total Passiven		1 602 090	100.0 %	1 103 120	100.0 %

Die Erläuterungen im Anhang von Seite 49 bis Seite 103 sind Bestandteil der Konzernrechnung.

KONSOLIDIERTE GELDFLUSSRECHNUNG

	Erläuterungen	2012	2011
1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000			
Betriebsergebnis (EBIT)		65 775	70 526
<i>Elimination nicht-barer Transaktionen im Betriebsergebnis (EBIT)</i>			
Abschreibungen und Wertminderungen Sachanlagen und Renditeliegenschaften	20, 21	33 283	28 435
Amortisation immaterielles Anlagevermögen	22	22 167	18 087
Verluste/(Gewinne) aus Verkauf von Anlagevermögen, netto	11	12 255	– 449
Erfolg aus Verkauf von Tochtergesellschaften, netto	6	– 22 900	0
Anteilsbasierte Entschädigungen	31	642	483
Auflösung von Rückstellungen, netto	29	0	– 2 195
Abnahme Pensionsverpflichtungen		– 7 581	– 10 729
Abnahme übrige langfristige Verbindlichkeiten		– 630	– 2 083
<i>Veränderung des betrieblichen Nettoumlauvermögens ohne die Effekte aus Kauf und Verkauf von Geschäftseinheiten</i>			
Abnahme Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		6 010	3 574
Abnahme/(Zunahme) Warenvorräte		6 436	– 12 336
Abnahme/(Zunahme) übriges Umlaufvermögen		633	– 2 525
(Abnahme)/Zunahme Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		– 14 490	20 896
Verwendung von Rückstellungen	29	– 753	– 181
Abnahme übrige Verbindlichkeiten		– 26 132	– 3 523
Betriebliche Netto-Einnahmen		74 715	107 980
Bezahlte Zinsen		– 19 139	– 6 273
Ertragsteuerzahlungen		– 2 332	– 7 250
Erhaltene Zinsen		1 085	2 294
Erhaltene Dividenden		194	239
Netto-Einnahmen aus operativer Tätigkeit		54 523	96 990

	Erläuterungen	2012	2011
1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000			
<i>Geldflüsse aus Investitionstätigkeit</i>			
Investitionen in Sachanlagen	20	– 50 530	– 38 055
Erhaltene Investitionszulagen	20	12	0
Einnahmen aus Verkauf von Sachanlagen	20	59 828	9 485
Investition in Renditeliegenschaften	21	– 36	0
Einnahmen aus Verkauf von Renditeliegenschaften	21	17	0
Erwerb von Tochtergesellschaften, abzüglich erworbener flüssiger Mittel	6	– 318 614	– 40 263
Veräußerung von Tochtergesellschaften, abzüglich veräußterer flüssiger Mittel	6	28 335	0
Kapitalerhöhung assozierte Gesellschaft		0	– 54
Veräußerung Joint Venture		934	0
Veräußerung von Finanzanlagen		1 277	176
Erwerb von übrigen immateriellen Werten	22	– 21 702	– 17 006
Einnahmen aus Verkauf von übrigen immateriellen Werten	22	137	179
Netto-Ausgaben aus Investitionstätigkeit		– 300 342	– 85 538
<i>Geldflüsse aus Finanzierungstätigkeit</i>			
Zahlung von kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten		– 17 271	– 1 476
Aufnahme/(Zahlung) von langfristigen Finanzverbindlichkeiten	26	283 035	– 2 230
Aufnahme von Anleihen		199 652	0
Rückzahlung von Anleihen		– 140 000	0
Kauf eigener Aktien		– 20 744	– 10 383
Verkauf eigener Aktien		11 634	15 267
Dividenden an Aktionäre der Valora Holding AG		– 31 888	– 31 893
Dividenden an nicht beherrschende Anteile		0	– 413
Kapitalerhöhungskosten der Valora Holding AG		– 1 949	0
Netto-Einnahmen/(Ausgaben) aus Finanzierungstätigkeit		282 469	– 31 128
Netto-Zunahme/(Abnahme) flüssige Mittel		36 650	– 19 676
Währungseinfluss auf flüssige Mittel		941	– 1 223
Flüssige Mittel Anfang Jahr		109 562	130 461
Flüssige Mittel Ende Jahr	16	147 153	109 562

Die Erläuterungen im Anhang von Seite 49 bis Seite 103 sind Bestandteil der Konzernrechnung.

KONSOLIDIERTER EIGENKAPITALNACHWEIS

Eigenkapital

Eigenkapital der Valora Holding AG							
in CHF 000	Aktienkapital	Eigene Aktien	Marktwertanpassung Finanzinstrumente	Gewinnreserven	Kumulative Umrechnungs-differenzen	Total Eigenkapital der Valora Holding AG Aktionäre	Nicht beherr-schende Anteile am Eigenkapital
							Total Eigenkapital
Bestand am 31. Dezember 2010	2 800	- 9 484	- 4	521 275	- 40 601	473 986	4 156
Reingewinn				56 328		56 328	1 029
Sonstiges Gesamtergebnis			- 8 784	- 36 034	- 1 137	- 45 955	- 114
Gesamtergebnis			- 8 784	20 294	- 1 137	10 373	915
Anteilsbasierte Entschädigungen				- 247		- 247	- 247
Dividende				- 31 893		- 31 893	- 413
Zugang 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
Reingewinn				45 443		45 443	301
Sonstiges Gesamtergebnis			- 2 547	257	896	- 1 394	105
Gesamtergebnis			- 2 547	45 700	896	44 049	406
Anteilsbasierte Entschädigungen				203		203	203
Dividende				- 31 888		- 31 888	- 31 888
Zugang eigener Aktien		- 20 744				- 20 744	- 20 744
Abgang eigener Aktien		13 579		- 1 457		12 122	12 122
Kapitalerhöhung	636			108 200		108 836	108 836
Bestand am 31. Dezember 2012	3 436	- 12 350	- 11 335	631 343	- 40 842	570 252	5 064
							575 316

Die Erläuterungen im Anhang von Seite 49 bis Seite 103 sind Bestandteil der Konzernrechnung.

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

1 INFORMATIONEN ZUM KONZERN

Valora ist ein europaweit tätiger Handelskonzern. Die Muttergesellschaft Valora Holding AG mit Sitz in Muttenz, Schweiz, ist an der SIX Swiss Exchange kotiert. Die Konzernrechnung der Valora für das Geschäftsjahr 2012 ist vom Verwaltungsrat am 19. März 2013 freigegeben worden. Sie unterliegt der Genehmigung durch die Generalversammlung am 18. April 2013.

2 BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Grundlagen der Erstellung des Abschlusses. Die Konzernrechnung der Valora basiert grundsätzlich auf der Anwendung des Anschaffungskostenprinzips, 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. Konzernwährung ist der Schweizer Franken (CHF). Sofern nichts Anderes angegeben, werden sämtliche Werte kaufmännisch auf CHF Tausend (CHF 000) gerundet.

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 ausserdem 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. Erworbane 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 Erwerbszeitpunkt 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 Anteilen 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. Valora übernahm per 1. Januar 2012 78 % der Buchhandlung Karl Schmelzer-J.Bettenhausen GmbH & Co. KG sowie der dazugehörigen Komplementär GmbH, beide mit Sitz in Wien / Österreich. Per 2. April 2012 erwarb Valora 100 % der Convenience Concept GmbH mit Sitz in Ratingen / Deutschland. Valora erwarb per 10. Oktober 2012 100 % der Brezelbäckerei Ditsch GmbH, der Prisma Backwaren GmbH und der Brezelkönig GmbH & Co. KG, alle mit Sitz in Mainz / Deutschland. Per 17. Oktober 2012 wurde der Geschäftsbetrieb der Valora Services Austria GmbH mit Sitz in Anif / Österreich vollumfänglich veräussert.

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.

Zusätzliche Informationen sind in Erläuterung 6 ersichtlich.

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

3 ÄNDERUNG DER BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDsätze

Umgesetzte International Financial Reporting Standards (IFRS) und Interpretationen. Für die Jahresrechnung 2012 waren folgende Änderungen der International Financial Reporting Standards (IFRS) und Interpretationen erstmals anzuwenden:

IAS 12 (überarbeitet) «Realisierung zugrundeliegender Vermögenswerte»
Die Änderungen von IAS 12 haben keine Auswirkungen auf die Konzernrechnung der Valora Gruppe.

IFRS 7 (überarbeitet) «Übertragung von finanziellen Vermögenswerten»
Die Änderungen von IFRS 7 haben keine Auswirkungen auf die Konzernrechnung der Valora Gruppe.

Künftige Umsetzung von International Financial Reporting Standards (IFRS) und Interpretationen. Noch nicht angewendet wurden die folgenden Änderungen von bestehenden oder neuen Standards und Interpretationen, welche für die Valora Gruppe ab dem Geschäftsjahr 2013 oder später verpflichtend sind:

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. Des Weiteren 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. Außerdem wird nachzuverrechender Dienstzeitaufwand unmittelbar bei der Entstehung erfolgswirksam erfasst und die Risikoaufteilung zwischen Arbeitnehmern und Arbeitgeber ändert sich. Die Auswirkungen

dieser Änderungen auf die zukünftige Konzernerfolgsrechnung und Konzernbilanz können noch nicht abschliessend beurteilt werden. Eine vorzeitige Anwendung des neu gefassten Standards hätte den Reingewinn des Konzerns um schätzungsweise CHF 7.3 Mio. belastet, das sonstige Gesamtergebnis in gleicher Höhe entlastet und keine Auswirkungen auf das Gesamtergebnis des Konzerns zur Folge gehabt.

Ebenfalls 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 Gemeinschaftsunternehmen», IFRS 7 «Saldierung eines finanziellen Vermögenswerts und einer finanziellen Verbindlichkeit», 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», sowie die Annual Improvements 2009–11 Cycle (Jährliches Änderungsverfahren). Diese Änderungen werden voraussichtlich keine wesentlichen finanziellen Auswirkungen haben, jedoch zu Anpassungen bei den Anhangsangaben und bei der Darstellung der Gesamtergebnisrechnung führen.

Folgende zukünftig anzuwendende IFRS-Änderungen und neue Standards werden derzeit analysiert: Ab 1. Januar 2014 sind die Änderung von IAS 32 «Saldierung eines finanziellen Vermögenswerts und einer finanziellen Verbindlichkeit» und die Annual Improvements 2010–12 Cycle (Jährliches Änderungsverfahren) anzuwenden. Ab 1. Januar 2015 ist der neue Standard IFRS 9 «Finanzinstrumente» anzuwenden. Wesentliche finanzielle Auswirkungen aus der Anwendung dieser Änderungen werden derzeit nicht erwartet.

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 Konzerngesellschaften, 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 Konzerngesellschaften ergeben, werden in der Gesamtergebnisrechnung (sonstiges Gesamtergebnis) erfasst und separat ausgewiesen.

Umrechnungskurse der für Valora bedeutenden Fremdwährungen

	Durchschnittskurs 2012	Schlusskurs 31.12.2012	Durchschnittskurs 2011	Schlusskurs 31.12.2011
Euro, 1 EUR	1.205	1.208	1.234	1.214
Schwedische Krone, 100 SEK	13.86	14.07	13.68	13.64
Dänische Krone, 100 DKK	16.19	16.19	16.52	16.33
Norwegische Krone, 100 NOK	16.12	16.45	15.83	15.67

Nettoumsatzerlös und Ertragsrealisation. Der Nettoumsatzerlös beinhaltet alle Erlöse aus dem Verkauf von Waren, Dienstleistungen und selbst hergestellten Produkten, abzüglich der Erlösminde rungen, welche Rabatte, Skonti und andere vereinbarte Preisnachlässe umfassen. Einzelhandelsumsätze werden beim Verkauf an den Kunden erfasst. Die Bezahlung erfolgt bar oder gegen Kreditkarte. Der erfasste Umsatz entspricht dem erzielten Betrag abzüglich der Kreditkartengebühr. Grosshandelsumsätze 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 Nettoumsatzerlös 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 Nettoumsatzerlös 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 13).

Ertragsteuern. Die Ertragsteuern 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 Ertragsteuern, 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 Ertragsteuern 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 Steuerausubjekt 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 in der Anzahl ausstehender Aktien berücksichtigt und der massgebende Gewinn 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 Anschaffungs-/Herstellungskosten und Nettoveräusserungswert bewertet. Die Vorräte der Division Valora 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. Bei Ditsch/Brezelkönig sind die unfertigen und fertigen Erzeugnisse zu Herstellungskosten, alle anderen Vorräte zu gleitenden Durchschnittskosten bewertet. Unverkäufliche beziehungsweise unkurante Vorräte werden unter betriebswirtschaftlichen Gesichtspunkten teil- oder vollwertberichtet.

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 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 geschätzter wirtschaftlicher Nutzungsdauern berechnet:

	Jahre
Land, betrieblich	keine Abschreibung
Gebäude und Gebäudekomponenten, betrieblich	15 – 40
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. Sie werden 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 berichtet. 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.

Öffentliche Zuwendungen. Zuwendungen der öffentlichen Hand werden zum beizulegenden Zeitwert erfasst, wenn der Konzern die notwendigen Bedingungen für den Erhalt der Zuwendung erfüllt. Zuwendungen, die nicht auf Investitionen bezogen sind, werden erfolgswirksam unter den sonstigen Erträgen in den Perioden erfasst, in denen die Aufwendungen anfallen, die durch diese Zuwendungen kompensiert werden. Zuwendungen für Investitionen werden als Reduzierung der Anschaffungs- oder Herstellungskosten der betreffenden Vermögenswerte erfasst und führen zu einer entsprechenden Reduzierung der planmäßigen Abschreibungen in den Folgeperioden.

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 geleasten Sache als Anlagevermögen ausgewiesen. Dabei erfolgt die erstmalige Bilanzierung von Anlagen im Finanzleasing zum Marktwert der geleasten Sache oder zum tieferen Netto-Barwert der zukünftigen, unkündbaren Leasingzahlungen zu Beginn des Leasingvertrags. In gleicher Höhe wird eine Verbindlichkeit aus Finanzleasing angesetzt. 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, sofern 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 erfolgswirksam erfasst.

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 über die geschätzte wirtschaftliche Nutzungsdauer 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.

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

	Jahre
Software	3 – 5
Immaterielle Anlagen mit begrenzter Nutzungsdauer	3 – 20
Immaterielle Anlagen mit unbegrenzter Nutzungsdauer	keine Abschreibung

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 berichtet. 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 Verkaufs- kosten und dem 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 Wertminderung 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 dieser Kategorie werden zu Handelszwecken gehalten oder innerhalb von 12 Monaten realisiert.

Darlehen und Forderungen. Darlehen und Forderungen sind finanzielle Vermögenswerte mit festen oder bestimmten 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. Valora verfügt über keine entsprechenden Finanzanlagen.

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, ausser Instrumente, die innerhalb von 12 Monaten nach dem Bilanzstichtag veräussert werden sollen.

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 beizulegenden Zeitwert, der entweder dem Preis 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 (abzüglich Wertminderungen). Unrealisierte Gewinne und Verluste aus Marktwertanpassungen werden im sonstigen 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 Vorsorgebeiträge an verschiedene, aufgrund lokaler Bestimmungen errichtete, Personalvorsorgeeinrichtungen. 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 beizulegenden Zeitwert (Fair Value) 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 sich die Wertveränderung der gesicherten Position und des Sicherungsinstruments über die Dauer der Sicherungsbeziehung 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 Veränderung des Fair Value 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 Nettinvestition in eine ausländische Konzerngesellschaft designiert.

Gewinne und Verluste aus Absicherungsinstrumenten, die dem effektiven Teil der Fair Value Veränderung 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 die Bedingungen für die Bilanzierung als Sicherungsgeschäft nicht mehr erfüllt sind, verbleiben die im sonstigen Gesamtergebnis kumulierten Gewinne und Verluste im Eigenkapital, bis das abgesicherte Grundgeschäft eintritt. Wenn das Grundgeschäft nicht mehr erwartet wird, werden die kumulierten Gewinne und 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 zu gehörigen 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 469.6 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 Nettoumsatzerlösen, 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 Ertragsteueraktiven. 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, sofern 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 2012.

Veräußerung Services Austria. Die voluminöse Veräußerung des Geschäftsbetriebs der Valora Services Austria GmbH mit Sitz in Anif (Österreich) erfolgte per 17. Oktober 2012. Der Veräußerungserfolg wird in der Erfolgsrechnung in der Position sonstiger Ertrag ausgewiesen (vgl. Erläuterung 11).

Veräusserte Nettoaktiven, Nettoverkaufspreis, Geldzufluss

	Buchwerte
in CHF 000	
Umlaufvermögen	20 923
Anlagevermögen	20 857
Kurzfristiges Fremdkapital	-22 105
Langfristiges Fremdkapital	-5 743
= Veräusserte Nettoaktiven	13 932
Erfolg aus Veräußerung Konzerngesellschaft	22 900
Umgliederung von Umrechnungsdifferenzen	-1 381
Umgliederung von Bewertungsgewinnen auf zur Veräußerung verfügbaren Finanzanlagen	-64
= Nettoverkaufspreis	35 387
Ausstehender Nettoverkaufspreis	-7 005
Veräusserte flüssige Mittel	-47
= Geldzufluss aus Veräußerungen von Tochtergesellschaften	28 335

Akquisitionen

Erworbenes Nettoaktiven, Kaufpreisleistung, Geldabfluss

	Ditsch/Brezelkönig Fair Value (vorläufig)	Convenience Concept Fair Value	Schmelzer- Bettenhausen Fair Value
in CHF 000			
Umlaufvermögen	46 958	13 714	1 163
Immaterielle Anlagen	87 500	23 624	108
Sonstiges Anlagevermögen	79 684	15 039	856
Kurzfristiges Fremdkapital	-56 714	-27 291	-1 289
Latente Ertragsteuerpassiven	-32 496	-7 848	-6
Sonstiges langfristiges Fremdkapital	-1 082	0	-341
= Erworbenes Nettoaktiven	123 850	17 238	491
Zuvor gehaltener Anteil	0	0	-108
Goodwill aus Unternehmenserwerb	244 564	72 459	1 332
= Kaufpreisleistung	368 414	89 697	1 715
Ausstehender Kaufpreis	0	-6 737	0
Durch Verrechnung geleisteter Kaufpreis	-20 472	0	0
Durch Ausgabe eigener Aktien geleisteter Kaufpreis	-110 785	0	0
= Durch flüssige Mittel bezahlter Kaufpreis	237 157	82 960	1 715
Erworbenes flüssige Mittel	-3 119	-17	-82
= Geldabfluss aus Erwerb von Tochtergesellschaften	234 038	82 943	1 633

Akquisition Ditsch / Brezelkönig. Die Valora Gruppe erwarb per 10. Oktober 2012 100 % der Brezelbäckerei Ditsch GmbH, der Prisma Backwaren GmbH und der Brezelkönig GmbH & Co. KG, alle mit Sitz in Mainz (Deutschland). Die Brezelkönig GmbH & Co. KG betreibt ihr operatives Geschäft in der Schweiz, die Brezelbäckerei Ditsch GmbH und die Prisma Backwaren GmbH sind in Deutschland tätig. Die Gesellschaften produzieren und vertreiben Backwaren sowohl im Einzel- als auch im Grosshandel. Die 230 Verkaufsstellen in Deutschland und der Schweiz werden als Agenturen geführt. Die Akquisition ermöglicht Valora den Einstieg in den stark wachsenden Sofortverzehr-Markt. Aufgrund seiner Geschäftstätigkeit und -struktur wird die Performance von Ditsch / Brezelkönig intern separat rapportiert und überwacht und stellt somit ein separates berichtspflichtiges Segment dar. Es liegen noch nicht alle Informationen für die definitive Bestimmung der Nettoaktiven und der Kaufpreisleistung vor. Entsprechend sind die Beträge für Vermögenswerte, Schulden und Kaufpreisleistung noch vorläufig.

Der vorläufige Goodwill von CHF 244.6 Mio. resultiert aus den nicht aktivierungsfähigen Anteilen des Kaufpreises für Wachstums- und Synergiepotentiale. Es wird erwartet, dass der Goodwill teilweise steuerlich abzugsfähig ist.

Die vorläufige Kaufpreisleistung des Erwerbs beträgt CHF 368.4 Mio., wovon CHF 237.1 Mio. durch flüssige Mittel, CHF 110.8 Mio. durch die Ausgabe eigener Aktien und CHF 20.5 Mio. durch Verrechnung geleistet wurden.

Ditsch / Brezelkönig erzielte seit dem Erwerbszeitpunkt einen Nettoumsatzerlös von CHF 50.1 Mio. und einen Reingewinn von CHF 4.7 Mio. Wäre die Akquisition per 1. Januar 2012 erfolgt, hätten der Nettoumsatzerlös CHF 185.4 Mio. und der Reingewinn CHF 19.7 Mio. insgesamt betragen.

Akquisition Convenience Concept. Die Valora Gruppe übernahm per 2. April 2012 100 % der Convenience Concept GmbH mit Sitz in Ratingen (Deutschland). Das Unternehmen verfügt über mehrere Retailkonzepte und ein Netzwerk von über 1200 Verkaufsstellen. Das Standortnetzwerk wird ausschliesslich von selbständigen Partnern oder Franchisenehmern betrieben. Mit der Akquisition

verstärkt Valora ihre Position im kleinfächigen Einzelhandel an Hochfrequenzlagen in Deutschland. Convenience Concept wird als Teil des operativen Segments Retail ausgewiesen.

Der Goodwill von CHF 72.5 Mio. ergibt sich aus den nicht aktivierungsfähigen Anteilen des Kaufpreises für erwartete Synergien aus der Akquisition sowie der Stärkung der Marktposition gegenüber dem Grosshandel. Es wird nicht erwartet, dass der ausgewiesene Goodwill steuerlich abzugsfähig ist.

Die Kaufpreisleistung des Erwerbs beträgt CHF 89.7 Mio., wovon CHF 83.0 Mio. bezahlt wurden und CHF 6.7 Mio. ausstehend sind. Die Kaufpreisleistung enthält eine Vereinbarung über bedingte Gegenleistungen («contingent consideration arrangement»), die von der Erreichung einer Umsatzkennzahl abhängig ist und im Jahr 2015 fällig wird. Der mögliche, undiskontierte Mittelabfluss beträgt entweder null oder CHF 7.2 Mio. Da die Erreichung der Umsatzkennzahl sehr wahrscheinlich ist, wurde der Barwert der Verpflichtung von CHF 6.7 Mio. erfasst.

Das Umlaufvermögen beinhaltet insgesamt Forderungen mit einem Verkehrswert von CHF 13.7 Mio. Der Bruttobetrag der Forderungen beträgt CHF 15.0 Mio., wovon per Erwerbszeitpunkt CHF 1.3 Mio. wertberichtet sind.

Convenience Concept GmbH erzielte seit dem Erwerbszeitpunkt Nettoumsatzerlöse von CHF 38.2 Mio. und einen Reingewinn von CHF 3.0 Mio. Wäre die Akquisition per 1. Januar erfolgt, hätten die Nettoumsatzerlöse CHF 50.7 Mio. und der Reingewinn CHF 4.0 Mio. insgesamt betragen.

Akquisition Schmelzer-Bettenhausen. Die Valora Gruppe übernahm per 1. Januar 2012 78 % der Buchhandlung Karl Schmelzer-J.Bettenhausen GmbH & Co. KG sowie der dazugehörigen Komplementär-GmbH, beide mit Sitz in Wien (Österreich). Einschliesslich der bereits bestehenden Beteiligungen von 22 % hält Valora alle Anteile der genannten Gesellschaften.

Das Unternehmen betreibt insgesamt 10 Verkaufsstellen an österreichischen Bahnhöfen und am Flughafen Wien. Schmelzer-Bettenhausen wurde in Valora Retail Austria umbenannt und wird als Teil des operativen Segments Retail ausgewiesen.

Der Goodwill von CHF 1.3 Mio. ergibt sich aus den nicht aktivierungsfähigen Anteilen des Kaufpreises für den Markteintritt und die Expansionsmöglichkeiten im österreichischen Einzelhandel sowie für erwartete Synergien mit dem Retail-Format P&B. Es wird nicht erwartet, dass der ausgewiesene Goodwill steuerlich abzugsfähig ist.

Die Kaufpreisleistung des Unternehmenserwerbs beträgt CHF 1.7 Mio. und wurde vollumfänglich bezahlt.

Der zum Erwerbszeitpunkt geltende beizulegende Zeitwert des bisher gehaltenen Anteils an Schmelzer-Bettenhausen beträgt CHF 0.1 Mio. Der Betrag des Gewinns aufgrund der Neubewertung des bisher gehaltenen Anteils beträgt CHF 0.1 Mio. und wird im anteiligen Ergebnis assoziierter Gesellschaften ausgewiesen.

Das Umlaufvermögen beinhaltet insgesamt Forderungen mit einem Verkehrswert von CHF 0.2 Mio. Die Forderungen sind nicht wertberichtet und der gesamte vertraglich festgelegte Betrag ist einbringlich.

Schmelzer-Bettenhausen erzielte seit dem Erwerbszeitpunkt einen Nettoumsatzerlös von CHF 16.5 Mio. und einen Reinverlust von CHF 0.8 Mio.

Transaktionskosten. Die direkt den Akquisitionen zuordenbaren Transaktionskosten belaufen sich auf insgesamt CHF 5.4 Mio., wovon auf Ditsch / Brezelkönig CHF 3.8 Mio. und auf Convenience Concept CHF 1.5 Mio. entfallen. Diese sind im operativen Ergebnis in der Position «Übriger Betriebsaufwand» enthalten und in Höhe von CHF 1.7 Mio. bereits in 2011 angefallen.

Transaktionen im Jahr 2011.

Akquisitionen

Erworbenes Nettoaktiven, Kaufpreisleistung, Geldabfluss

	Delvita und Salty Snacks Fair Value	Scandinavian Cosmetics Fair Value
in CHF 000		
Umlaufvermögen	3 092	17 915
Immaterielle Anlagen	1 751	11 702
Sonstiges Anlagevermögen	79	105
Kurzfristiges Fremdkapital	– 1 277	– 13 572
Latente Ertragsteuerpassiven	– 560	– 4 127
= Erworbenes 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
Erworbenes 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 Mülheim 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 abzugänglich ist.

Die Kaufpreisleistung des Erwerbs betrug CHF 4.5 Mio., wovon CHF 3.6 Mio. bezahlt wurden und CHF 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.

Im Berichtsjahr wurden CHF 0.3 Mio. ausbezahlt. Per 31. Dezember 2012 ist für diesen Vertrag, basierend auf der letzten Managementeinschätzung, noch eine Verpflichtung von CHF 0.4 Mio. 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 einbringlich.

Delvita und Salty Snacks trugen seit dem Erwerbszeitpunkt einen Netoumsatzerlös 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. Per 31.12.2012 war diese Bedingung vollumfänglich erfüllt.

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 einbringlich.

Scandinavian Cosmetics trug seit dem Erwerbszeitpunkt einen Nettoumsatzerlös 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 Nettoumsatzerlös CHF 69.9 Mio. und der Reingewinn CHF 2.4 Mio. insgesamt betragen.

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

7 AUFGEGEBENE GESCHÄFTSBEREICHE

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

Im Jahr 2012 bestehen keine entsprechenden, erfolgswirksamen Sachverhalte.

Erfolgsrechnung der aufgegebenen Geschäftsbereiche

	2012	2011
1. Januar – 31. Dezember, in CHF 000		
Nettoumsatzerlös	0	0
Bruttogewinn	0	0
Betriebskosten	0	0
Sonstige Erträge, netto	0	317
Betriebsergebnis (EBIT)	0	317
Finanzergebnis	0	0
Gewinn vor Ertragsteuern	0	317
Ertragsteuern	0	0
Gewinn aus Geschäftstätigkeit	0	317
Ausbuchung kumulierter Umrechnungsdifferenzen	0	0
Reingewinn aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	0	317

Der Gewinn je Aktie der aufgegebenen Geschäftsbereiche beträgt CHF 0.00 (2011: CHF 0.11). In den Jahren 2012 und 2011 bestanden keine verwässernden Effekte.

8 SEGMENTBERICHTERSTATTUNG

Die Valora Gruppe ist ein europaweit tätiger Handelskonzern, dessen Geschäftstätigkeit in die vier 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, ServiceStore DB, CIGO sowie Caffè Spettacolo auf.

Ditsch / Brezelkönig: Ditsch / Brezelkönig produziert in Deutschland und der Schweiz Laugen- und andere Backwaren, welche sowohl an eigenen Verkaufsstellen (Agenturen), als auch über den Grosshandel verkauft werden. Das Segment wurde per 10. Oktober 2012 in den Konsolidierungskreis aufgenommen (vgl. Erläuterung 6).

Valora Services: Valora Services betreibt den Vertrieb von Presseerzeugnissen und Grosshandelsaktivitäten. Im Vertrieb von Presseerzeugnissen an Eigenstellen und Handelspartner in der Schweiz und Luxemburg ist die Division Marktführer sowohl für die klassische physische Distribution als auch für weitere Dienstleistungen. In der Schweiz tätig 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 Logistikdienstleistungen. Die Segmentaktiven enthalten überwiegend Darlehen an Konzerngesellschaften, flüssige Mittel und kurzfristige Forderungen. In den Segmentverbindlichkeiten sind im Wesentlichen die in Erläuterung 26 aufgeführte Anleihe sowie der Syndikatskredit 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 Renditeigenschaften und die immateriellen Anlagen (Zugänge ohne Konsolidierungskreisänderungen). Die interne und externe Berichterstattung basiert auf den gleichen Bewertungsgrundsätzen.

Segmentinformationen nach Divisionen

2012

	Valora Retail	Ditsch/ Brezelkönig	Valora Services	Valora Trade	Übrige	Intersegment Elimination	Total Konzern
in CHF 000							
<i>Nettoumsatzerlöse</i>							
Total	1 663 375	50 085	464 977	792 537	13 612	- 136 676	2 847 910
Mit Dritten	1 660 952	50 085	335 241	788 020	13 612	0	2 847 910
Mit anderen Divisionen	2 423	0	129 736	4 517	0	- 136 676	0
<i>Betriebsergebnis (EBIT)</i>							
Total	¹⁾ 25 345	7 135	11 979	8 106	13 210	0	65 775
Abschreibungen und Wertminderungen	30 537	3 441	3 462	3 332	14 678	0	55 450
<i>Zugänge zu den langfristigen Vermögenswerten</i>							
Total	43 486	3 674	886	5 895	14 799	0	68 740
<i>Segmentaktiven</i>							
Total	639 004	455 334	155 448	376 394	441 552	- 465 642	1 602 090
Anteile an assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures	0	0	0	4 554	0	0	4 554
<i>Segmentverbindlichkeiten</i>							
Total	549 259	88 607	83 111	212 923	558 516	- 465 642	1 026 774

¹⁾ Das Betriebsergebnis der Division Retail beinhaltet den Verlust aus dem Verkauf der Liegenschaft in Muttenz von CHF 14.2 Mio.

Die mit Dritten erzielten Nettoumsatzerlöse entfallen mit CHF 2712 Mio. auf den Verkauf von Waren, mit CHF 95 Mio. auf die Erbringung von Dienstleistungen und mit CHF 41 Mio. auf den Verkauf selbst hergestellter Produkte. Die Abschreibungen und Wertminderungen beinhalten Wertminderungen des Segments Valora Retail in Höhe von TCHF 952, Wertminderungen des Segments Valora Services in Höhe von TCHF 75 und Wertminderungen der Übrigen von TCHF 115.

2011

	Valora Retail	Valora Services	Valora Trade	Übrige	Intersegment Elimination	Total Konzern
in CHF 000						
<i>Nettoumsatzerlöse</i>						
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
<i>Betriebsergebnis (EBIT)</i>						
Total	41 793	19 954	16 335	– 7 556	0	70 526
Abschreibungen und Wertminderungen	24 575	4 511	3 222	14 214	0	46 522
Bildung von Rückstellungen	0	0	0	753	0	753
Auflösung von Rückstellungen	– 2 948	0	0	0	0	– 2 948
<i>Zugänge zu den langfristigen Vermögenswerten</i>						
Total	29 386	1 505	1 755	22 032	0	54 678
<i>Segmentaktiven</i>						
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
<i>Segmentverbindlichkeiten</i>						
Total	463 760	132 084	204 605	224 386	– 384 047	640 788

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

Segmentinformation nach Regionen

2012

	Schweiz	Deutschland	Übriges Europa	Total Konzern
in CHF 000				
Nettoumsatzerlös mit Dritten	1 646 079	412 693	789 138	2 847 910
Langfristige Vermögenswerte	322 384	422 125	144 397	888 906

2011

	Schweiz	Deutschland	Übriges Europa	Total Konzern
in CHF 000				
Nettoumsatzerlös mit Dritten	1 731 815	324 416	761 673	2 817 904
Langfristige Vermögenswerte	245 275	50 699	161 868	457 842

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

9 PERSONALAUFWAND

	2012	2011
in CHF 000		
Löhne und Gehälter	321 580	348 162
Sozialaufwand	48 413	47 063
Anteilsbasierte Entschädigungen	642	483
Übriger Personalaufwand	14 893	13 587
Total Personalaufwand	385 528	409 295
Personalbestand in Vollzeitstellen per 31.12.	5 962	5 801

Der Sozialaufwand enthält Aufwand für beitragsorientierte Vorsorgepläne von TCHF 4233 (2011: TCHF 3664). Der übrige Personalaufwand enthält insbesondere an Personalvermittler bezahlte Entschädigungen für Temporärpersonal und Aufwand für Ausbildung und Personalrekrutierung. Der Personalbestand erhöhte sich akquisitionsbedingt.

10 ÜBRIGER BETRIEBSAUFWAND

	2012	2011
in CHF 000		
Miete	152 291	127 410
Liegenschaftsaufwand	8 057	6 359
Energie	25 371	22 333
Versicherungen	1 874	1 707
Kommunikation und IT	28 625	20 641
Werbung und Verkauf	69 429	59 643
Versand und Spedition	61 737	61 720
Verwaltung und Administration	30 478	28 542
Kapital- und sonstige Steuern	987	1 320
Agenturgebühren	51 575	11 767
Operating Leasing	5 420	3 643
Sonstiger Betriebsaufwand	12 833	12 990
Total übriger Betriebsaufwand	448 677	358 075

11 SONSTIGER ERTRAG UND SONSTIGER AUFWAND

	2012	2011
in CHF 000		
Mieterträge	3 114	2 510
Gewinne aus Verkauf von Anlagevermögen	2 392	1 033
Erfolg aus Veräußerung Konzerngesellschaft (vgl. Erläuterung 6)	22 900	0
Übrige Erträge	1 759	5 154
Total sonstiger Ertrag	30 165	8 697

Die Gewinne aus Verkauf von Anlagevermögen im Jahr 2012 resultieren überwiegend aus der Veräußerung von Liegenschaften. Der übrige Ertrag im Jahr 2011 enthält die Auflösung einer Rückstellung für Rechtsfälle (vgl. Erläuterung 29).

	2012	2011
in CHF 000		
Verluste aus Verkauf von Anlagevermögen	– 14 647	– 584
Übriger Aufwand	– 432	– 68
Total sonstiger Aufwand	– 15 079	– 652

Die Verluste aus Verkauf von Anlagevermögen im Jahr 2012 resultieren überwiegend aus dem Verkauf der Liegenschaft in Muttenz.

12 FINANZAUFWAND

	2012	2011
in CHF 000		
Aufwand für Bankdarlehen und Verbindlichkeiten	6 106	1 966
Zinsen Anleihe	7 958	4 352
Zinsen Finanzleasing	89	115
Zinseffekt langfristige Rückstellungen (vgl. Erläuterung 29)	113	– 899
Nettoverluste aus derivativen Finanzinstrumenten	160	0
Fremdwährungsverluste, netto	0	421
Total Finanzaufwand	14 426	5 955

13 FINANZERTRAG

	2012	2011
in CHF 000		
Zinserträge aus Flüssigen Mitteln, Darlehen und Forderungen	695	653
Zinserträge aus Finanzleasing	318	334
Nettoauflösung Wertberichtigungen Darlehen	598	0
Nettогewinne aus derivativen Finanzinstrumenten	0	1 217
Dividendenerträge aus zur Veräußerung verfügbaren Finanzanlagen	85	16
Fremdwährungsgewinne, netto	106	0
Total Finanzertrag	1 802	2 220

14 ERTRAGSTEUERN

Der Steueraufwand setzt sich wie folgt zusammen:

	2012	2011
in CHF 000		
Aufwand für laufende Ertragsteuern	9 854	3 939
(Ertrag)/Aufwand für latente Ertragsteuern	– 1 978	6 067
Total Ertragsteuern	7 876	10 006

Ein laufender Steuervorteil von TCHF 198 wurde im 2012 (2011: TCHF 0) direkt im Eigenkapital erfasst.

Die Überleitung der Ertragsteuern zum erwarteten Konzernsteuersatz zu den ausgewiesenen Ertragsteuern stellt sich wie folgt dar:

	2012	2011
in CHF 000		
Gewinn vor Ertragsteuern	53 620	67 046
Erwarteter durchschnittlicher Konzernsteuersatz	17.36 %	20.44 %
Ertragsteuern zum erwarteten Konzernsteuersatz	9 308	13 704
Steuerlich nicht anerkannte Aufwendungen / nicht steuerbare Erträge	2 637	1 267
Verwendung bisher nicht berücksichtiger Verlustvorräte	– 2 067	– 786
Periodenfremde Effekte auf laufenden Ertragsteuern	– 706	– 3 054
Bildung von Wertberichtigungen auf latenten Steueraktiven	7 763	2 652
Auflösung von Wertberichtigungen auf latenten Steueraktiven	– 8 001	– 3 985
Steuersatzänderungen	– 344	0
Sonstige Effekte	– 714	208
Total ausgewiesene Ertragsteuern	7 876	10 006
Effektiver Steuersatz	14.7 %	14.9 %

Bei der Berechnung des erwarteten durchschnittlichen Konzernsteuersatzes werden die individuellen Steuersätze der Steueraufschlussobjekte 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 Ertragsteuern 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 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
In der Erfolgsrechnung erfasste latente Steuern	– 698	2 676	1 978
Im sonstigen Gesamtergebnis erfasste latente Steuern	13	– 60	– 47
Zugang Konsolidierungskreis	0	– 40 350	– 40 350
Abgang Konsolidierungskreis	0	1 303	1 303
Währungsumrechnungsdifferenzen	– 1	– 195	– 196
Bestand am 31. Dezember 2012	26 884	– 51 231	– 24 347

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

<i>Latente Ertragsteueraktiven gemäss Ursprung der Differenz</i>	2012	2011
in CHF 000		
Umlaufvermögen	486	590
Sachanlagen	768	82
Goodwill, Software und übrige immaterielle Anlagen	10 253	19 208
Verbindlichkeiten und Rückstellungen	1 423	2 102
Steuerliche Verlustvorträge	15 458	8 123
Total	28 388	30 105
<i>Latente Ertragsteuerverbindlichkeiten gemäss Ursprung der Differenz</i>		
Umlaufvermögen	- 340	- 1 546
Sachanlagen	- 10 826	- 3 833
Goodwill, Software und übrige immaterielle Anlagen	- 36 201	- 7 512
Personalvorsorgeaktivum	- 4 186	- 2 723
Übriges Anlagevermögen	- 1 165	- 938
Verbindlichkeiten und Rückstellungen	- 17	- 588
Total	- 52 735	- 17 140
<i>Ausweis in der Bilanz</i>		
Latente Ertragsteueraktiven	26 884	27 570
Latente Ertragsteuerverbindlichkeiten	- 51 231	- 14 605
Total latente Ertragsteueraktiven, netto	- 24 347	12 965

Es bestehen steuerlich anerkannte Verlustvorträge von CHF 209.2 Mio. (2011: CHF 218.8 Mio.). Für CHF 160.7 Mio. (2011: CHF 193.4 Mio.) dieser Verlustvorträge wurden latente Steueraktiven im Umfang von CHF 48.1 Mio. (2011: CHF 58.8 Mio.) nicht gebildet, da deren Realisierung unwahrscheinlich ist. Diese Verlustvorträge verfallen nach mehr als 5 Jahren oder sind unverfallbar.

Es bestehen temporäre Differenzen in Höhe von CHF 261.0 Mio. (2011: CHF 210.4 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.

	2012	2011
in CHF 000		
Reingewinn aus fortgeführten Geschäftsbereichen	45 744	57 040
Nicht beherrschenden Anteilen zurechenbarer Gewinn	– 301	– 1 029
Reingewinn aus fortgeführten Geschäftsbereichen der Valora Holding AG Aktionäre	45 443	56 011
Reingewinn aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	0	317
Reingewinn aus fortgeführten und aufgegebenen Geschäftsbereichen der Valora Holding AG Aktionäre	45 443	56 328
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien, Stück	2 913 674	2 767 795
Gewinn je Aktie aus fortgeführten Geschäftsbereichen (in CHF)	15.60	20.24
Gewinn je Aktie aus fortgeführten und aufgegebenen Geschäftsbereichen (in CHF)	15.60	20.35

In den Jahren 2012 und 2011 bestanden keine verwässernden Effekte.

16 FLÜSSIGE MITTEL

	2012	2011
in CHF 000		
Barbestände und Sichtguthaben	146 745	109 180
Bankterminguthaben und Festgeldanlagen < 3 Monate	408	382
Total flüssige Mittel	147 153	109 562
davon verpfändet	6 341	9 826

17 FORDERUNGEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

	2012	2011
in CHF 000		
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, brutto	173 622	177 811
Wertberichtigungen	– 4 330	– 3 769
Total Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, netto	169 292	174 042

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

	2012	2011
in CHF 000		
Bestand am 1. Januar	3 769	2 934
Abgang Konsolidierungskreis	– 33	0
Erfolgswirksame Bildung von Wertberichtigungen	2 543	2 133
Erfolgswirksame Auflösung von Wertberichtigungen	– 386	– 321
Inanspruchnahme von Wertberichtigungen	– 1 570	– 960
Währungsumrechnungsdifferenzen	7	– 17
Bestand am 31. Dezember	4 330	3 769

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

	2012	2011
in CHF 000		
Bis 10 Tage überfällig	6 247	9 552
Mehr als 10 Tage, aber weniger als einen Monat überfällig	15 107	10 027
Mehr als einen Monat, aber weniger als zwei Monate überfällig	1 434	2 767
Mehr als zwei Monate, aber weniger als vier Monate überfällig	538	1 121
Mehr als vier Monate überfällig	253	399

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

	2012	2011
in CHF 000		
CHF	67 397	69 636
DKK	30 225	29 467
EUR	36 340	39 792
NOK	10 573	12 169
SEK	24 748	22 957
Übrige	9	21
Total Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, netto	169 292	174 042

18 WARENVORRÄTE

	2012	2011
in CHF 000		
Handelswaren	228 644	236 189
Halb- und Fertigfabrikate	2 594	0
Sonstige Vorräte	1 898	110
Total Warenvorräte	233 136	236 299

Im Geschäftsjahr wurden Wertberichtigungen auf Vorräten über CHF 6.0 Mio. (2011: CHF 5.7 Mio.) dem Warenaufwand belastet.

19 ÜBRIGE KURZFRISTIGE FORDERUNGEN

	2012	2011
in CHF 000		
Umsatz- und Verrechnungssteuerguthaben	4 350	6 183
Rechnungsabgrenzungen	20 977	19 875
Kurzfristige Forderungen Finanzleasing	620	621
Sonstige Forderungen	60 529	39 918
Total übrige kurzfristige Forderungen	86 476	66 597

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 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
Zugang Konsolidierungskreis	6 427	14 506	66 995	7 379	95 307
Abgang Konsolidierungskreis	- 5 996	- 8 378	- 7 868	0	- 22 242
Zugänge	0	8 687	39 302	1 405	49 394
Abgänge	- 9 676	- 131 451	- 32 544	0	- 173 671
Umgliederungen	0	6 659	15 187	- 21 829	17
Währungsumrechnungsdifferenzen	- 31	- 86	- 200	- 22	- 339
Bestand am 31. Dezember 2012	6 942	29 382	442 006	3 511	481 841
<i>Kumulierte Abschreibungen / Wertminderungen</i>					
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
Abgang Konsolidierungskreis	0	5 330	6 103	0	11 433
Zugänge	0	- 2 546	- 29 662	0	- 32 208
Wertminderungen	0	0	- 959	0	- 959
Abgänge	0	54 771	29 293	0	84 064
Umgliederungen	0	0	0	0	0
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	36	135	0	171
Bestand am 31. Dezember 2012	0	- 1 790	- 249 782	0	- 251 572
<i>Buchwert</i>					
Am 31. Dezember 2011	16 218	80 064	106 442	16 578	219 302
Am 31. Dezember 2012	6 942	27 592	192 224	3 511	230 269

Die Sachanlagen beinhalten Maschinen und Einrichtungen im Finanzleasing im Buchwert von CHF 2.8 Mio. (2011: CHF 1.1 Mio.).

Brandversicherungswerte

	2012	2011
in CHF 000		
Immobilien (inkl. Renditeliegenschaften)	78 362	171 544
Maschinen und Anlagen	456 329	408 044
Total	534 691	579 588

21 RENDITELIEGENSCHAFTEN

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

Renditeliegenschaften

	2012	2011
in CHF 000		
Bestand am 1. Januar	10 146	10 317
Zugänge	36	0
Abgänge	– 213	0
Währungsumrechnungsdifferenzen	– 29	– 171
Bestand am 31. Dezember	9 940	10 146

Kumulierte Abschreibungen

	2012	2011
Bestand am 1. Januar	– 4 394	– 4 378
Zugänge	– 116	– 129
Abgänge	196	0
Währungsumrechnungsdifferenzen	19	113
Bestand am 31. Dezember	– 4 295	– 4 394
Total Buchwert	5 645	5 752

Der geschätzte Marktwert (basierend auf Ertragswertberechnungen) der Renditeliegenschaften beträgt CHF 6.5 Mio. (2011: CHF 7.8 Mio.). Die Mieterträge der Renditeliegenschaften beliefen sich auf CHF 1.2 Mio. (2011: CHF 1.1 Mio.) und der entsprechende Liegenschaftsaufwand auf CHF 0.4 Mio. (2011: CHF 0.2 Mio.).

22 GOODWILL, SOFTWARE UND ÜBRIGE IMMATERIELLE ANLAGEN

	Goodwill aus Akquisitionen	Immaterielle Anlagen mit unbegrenzter Nutzungsdauer	Software und immaterielle Anlagen mit begrenzter Nutzungsdauer	Projekte in Arbeit	Total
in CHF 000					
<i>Anschaffungskosten</i>					
Bestand am 31. Dezember 2010	124 674	0	128 111	6 263	259 048
Zugang Konsolidierungskreis	27 440	0	13 453	0	40 893
Abgang Konsolidierungskreis	0	0	0	0	0
Zugänge	0	0	7 256	9 515	16 771
Abgänge	0	0	- 6 601	0	- 6 601
Umgliederungen	0	0	4 594	- 3 934	660
Währungsumrechnungsdifferenzen	1 521	0	- 350	- 76	1 095
Bestand am 31. Dezember 2011	153 635	0	146 463	11 768	311 866
Zugang Konsolidierungskreis	318 355	48 753	62 477	2	429 587
Abgang Konsolidierungskreis	- 3 831	0	- 22 716	0	- 26 547
Zugänge	0	0	14 382	4 928	19 310
Abgänge	0	0	- 2 040	0	- 2 040
Umgliederungen	0	0	5 336	- 5 353	- 17
Währungsumrechnungsdifferenzen	1 465	0	402	- 28	1 839
Bestand am 31. Dezember 2012	469 624	48 753	204 304	11 317	733 998
<i>Kumulierte Amortisationen / Wertminderungen</i>					
Bestand am 31. Dezember 2010	0	0	- 68 315	0	- 68 315
Abgang Konsolidierungskreis	0	0	0	0	0
Zugänge	0	0	- 18 087	0	- 18 087
Abgänge	0	0	6 423	0	6 423
Umgliederungen	0	0	0	0	0
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	0	901	0	901
Bestand am 31. Dezember 2011	0	0	- 79 078	0	- 79 078
Abgang Konsolidierungskreis	0	0	18 227	0	18 227
Zugänge	0	0	- 21 984	0	- 21 984
Wertminderungen	0	0	- 183	0	- 183
Abgänge	0	0	1 904	0	1 904
Umgliederungen	0	0	0	0	0
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	0	108	0	108
Bestand am 31. Dezember 2012	0	0	- 81 006	0	- 81 006
<i>Buchwert</i>					
Am 31. Dezember 2011	153 635	0	67 385	11 768	232 788
Am 31. Dezember 2012	469 624	48 753	123 298	11 317	652 992

Immaterielle Anlagen mit unbegrenzter Nutzungsdauer. Die immateriellen Anlagen mit unbegrenzter Nutzungsdauer betreffen die Marken Ditsch und Brezelkönig.

Software und immaterielle Anlagen mit begrenzter Nutzungsdauer. Unter Software und immateriellen Anlagen mit begrenzter Nutzungsdauer sind CHF 34.4 Mio. (2011: CHF 40.7 Mio.) Software und CHF 88.9 Mio. (2011: CHF 26.7 Mio.) immaterielle Anlagen mit begrenzter Nutzungsdauer enthalten, wovon CHF 20.0 Mio. Belieferungsverträge der Convenience Concept und CHF 38.1 Mio. Kundenbeziehungen von Ditsch/Brezelkönig betreffen (vgl. Erläuterung 6).

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

	Segment	Erwerbsjahr	2012	2011
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	29 647	28 733
EMH Norwegen	Trade	2010	10 470	9 975
Valora Trade Austria	Trade	1995	9 312	9 312
Valora Trade Germany	Trade	1997 / 2011	4 069	4 076
Valora Services Luxemburg (MPK)	Services	2000	43 342	43 342
Valora Services Österreich (PGV)	Services	2004	0	3 850
Valora Retail Schweiz	Retail	2002	12 774	12 774
Valora Retail Kiosk Deutschland	Retail	2008 / 2010	17 855	17 947
Konrad Wittwer Deutschland	Retail	2009	7 267	7 304
Convenience Concept Deutschland	Retail	2012	72 676	0
Schmelzer-Bettenhausen Österreich	Retail	2012	1 326	0
Ditsch Deutschland und Brezelkönig Schweiz	Ditsch / Brezelk.	2012	244 564	0
Total Buchwert per 31. Dezember			469 624	153 635

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. Für die im Oktober erworbene Unternehmensgruppe Ditsch/Brezelkönig wurde ein langfristiger Businessplan 2013–2017 zugrunde gelegt, wobei der auf dem letzten Planjahr basierende Residualwert eine Wachstumsrate von 1.5% beinhaltet. Den Businessplänen 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 oder leicht steigender Margenentwicklung.

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

Valora Trade Germany. Das durchschnittliche Umsatzwachstum für die drei Planjahre beträgt rund 5 % bei steigender Margenentwicklung.

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

Convenience Concept. Das durchschnittliche Umsatzwachstum für die drei Planjahre beträgt rund 10 % bei steigender Margenentwicklung.

Schmelzer-Bettenhausen. Das durchschnittliche Umsatzwachstum für die drei Planjahre beträgt rund 5 % bei steigender Margenentwicklung.

Ditsch / Brezelkönig. Das durchschnittliche Umsatzwachstum für die Planperiode beträgt gut 8 % bei stabiler Margenentwicklung.

Valora Retail Schweiz. Das durchschnittliche Umsatzwachstum für die drei Planjahre beträgt gut 1 % bei stabiler Margenentwicklung.

Valora Retail Kiosk Deutschland, Konrad Wittwer. Das durchschnittliche Umsatzwachstum für die drei Planjahre beträgt zwischen - 3 % und 0 % bei leicht steigender resp. stabiler 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	2012	2011
in CHF 000			
Valora Trade Nordics Dänemark	DKK	8.1 %	7.7 %
Valora Trade Nordics Schweden	SEK	7.3 %	7.1 %
Scandinavian Cosmetics	SEK	8.1 %	8.0 %
EMH Norwegen	NOK	9.0 %	8.1 %
Valora Trade Austria	EUR	8.3 %	7.6 %
Valora Trade Germany	EUR	7.7 %	7.1 %
Valora Services Luxemburg (MPK)	EUR	8.6 %	7.9 %
Valora Services Österreich (PGV)	EUR	-	7.2 %
Valora Retail Schweiz	CHF	6.4 %	6.2 %
Valora Retail Kiosk Deutschland	EUR	7.8 %	7.2 %
Konrad Wittwer Deutschland	EUR	7.5 %	6.7 %
Convenience Concept Deutschland	EUR	7.8 %	-
Schmelzer-Bettenhausen Österreich	EUR	8.4 %	-
Ditsch Deutschland und Brezelkönig Schweiz	EUR	8.4 %	-

Es wurde weder im Jahr 2012 noch im Jahr 2011 ein Impairment der Erfolgsrechnung belastet.

Bei folgenden zahlungsmittelgenerierenden Geschäftseinheiten könnten mögliche Veränderungen der wesentlichen Annahmen dazu führen, dass in zukünftigen Perioden der Buchwert den Nutzwert übersteigt:

Der Impairment-Test der Goodwillposition Valora Services Luxemburg (MPK) ergab einen Nutzwert, der den Buchwert der Netto-Aktiven um CHF 1.9 Mio. übersteigt. Eine Erhöhung des Diskontierungssatzes um 0.2 Prozentpunkte würde unter sonst gleich bleibenden Annahmen dazu führen, dass der Buchwert gerade noch durch den Nutzwert gedeckt ist. Bei allen anderen Einheiten zeigen die Impairment Tests für 2012 und 2011, dass auch bei einer für möglich eingeschätzten Erhöhung des Diskontierungssatzes um 1.5 Prozentpunkte sämtliche Buchwerte unter den resultierenden Nutzwerten liegen.

Für Valora Trade Austria übersteigt der Nutzwert den Buchwert um CHF 4.8 Mio. Falls eine stagnierende Umsatzentwicklung gegenüber 2012 (Nullwachstum) eintreten würde, so wäre die Goodwillposition um CHF 0.2 Mio. nicht mehr gedeckt. Bei allen anderen Einheiten ist die Werthaltigkeit des Goodwills bei Nullwachstum gegeben.

Bei einer kombinierten Betrachtung der beiden genannten Parameter (Erhöhung des Diskontierungssatzes um 1.5 % und Nullwachstum) wären die Goodwillpositionen für folgende Einheiten um die genannten Beträge wertgemindert: Valora Trade Nordics Dänemark (CHF 1.8 Mio.), Valora Trade Nordics Schweden (CHF 1.1 Mio.), Valora Trade Austria (CHF 3.6 Mio.), Valora Services Luxemburg (CHF 9.5 Mio.). Der Impairment-Test der Goodwillposition Valora Trade Nordics Dänemark und Valora Trade Nordics Schweden ergab Nutzwerte, welche die Buchwerte um CHF 18.1 Mio. respektive CHF 4.7 Mio. übersteigen.

23 FORDERUNGEN AUS MIETVERTRÄGEN UND LEASING

Forderungen aus Mietverträgen

in CHF 000	2012	2011
Erhaltene Zahlungen im Berichtsjahr	18 853	4 896

Fälligkeiten der zukünftigen Forderungen

Innerhalb eines Jahres	15 488	3 946
Innerhalb von 1–2 Jahren	13 475	3 358
Innerhalb von 2–3 Jahren	11 174	3 104
Innerhalb von 3–4 Jahren	9 091	2 719
Innerhalb von 4–5 Jahren	6 296	2 508
Nach mehr als 5 Jahren	8 750	7 020
Total zukünftige Forderungen aus Mietverträgen	64 274	22 655

Forderungen aus übrigem Operatingleasing

	2012	2011
in CHF 000		
Erhaltene Zahlungen im Berichtsjahr	3 666	373
<i>Fälligkeiten der zukünftigen Forderungen</i>		
Innerhalb eines Jahres	3 293	361
Innerhalb von 1–2 Jahren	2 945	280
Innerhalb von 2–3 Jahren	2 602	206
Innerhalb von 3–4 Jahren	2 266	133
Innerhalb von 4–5 Jahren	2 016	38
Nach mehr als 5 Jahren	2 232	0
Total zukünftige Forderungen aus übrigem Operatingleasing	15 354	1 018

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

Forderungen aus Finanzleasing

	2012	2011
in CHF 000		
Erhaltene Zahlungen im Berichtsjahr	642	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	3 332	3 975
Total zukünftige Forderungen aus Finanzleasing	6 547	7 190
Abzüglich zukünftige Zinsgutschriften	– 1 783	– 2 100
Total Forderungen aus Finanzleasing (Barwert)	4 764	5 090
Abzüglich kurzfristiger Teil (vgl. Erläuterung 19)	– 620	– 621
Langfristige Forderungen aus Finanzleasing (vgl. Erläuterung 24)	4 144	4 469

Barwerte der zukünftigen Finanzleasing Mindesteinnahmen

	2012	2011
in CHF 000		
Innerhalb eines Jahres	620	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	2 024	2 349
Total Barwerte der Finanzleasing Mindesteinnahmen	4 764	5 090

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

24 FINANZANLAGEN

	2012	2011
in CHF 000		
Darlehen	149	2 094
Forderungen aus Finanzleasing	4 144	4 469
Übrige langfristige Forderungen	17 525	0
Zur Veräußerung verfügbare Finanzanlagen	829	2 318
Total Finanzanlagen	22 647	8 881

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

In den zur Veräußerung verfügbaren Finanzanlagen sind im Betrag von TCHF 649 (2011: 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.

Die übrigen langfristigen Forderungen betreffen die Kaufpreisrestanz aus der Veräußerung der Liegenschaft in Muttenz, welche durch ein grundpfandlich gesichertes Nutzungsrecht über die nächsten 10 Jahre verrechnet wird.

25 ANTEILE AN ASSOZIIERTEN GESELLSCHAFTEN UND JOINT VENTURES

	2012	2011
in CHF 000		
Umlaufvermögen	29	1 231
Anlagevermögen	20 142	20 652
Kurzfristige Verbindlichkeiten	– 7 702	– 10 058
Langfristige Verbindlichkeiten	– 2 349	– 2 328
Eigenkapital	10 120	9 497
Anteiliges Eigenkapital	4 554	4 291

	2012	2011
in CHF 000		
Nettoerlös	2 171	24 339
Betriebsergebnis (EBIT)	1 410	1 268
Reingewinn	918	600
Anteiliger Reingewinn	413	255
Neubewertung sukzessiver Unternehmenszusammenschluss	56	0
Anteiliges Ergebnis assoziierter Gesellschaften und Joint Ventures	469	255

Die Beteiligung an assozierten Gesellschaften betrifft 45% an der Borup Kemi Holding A/S, Dänemark (Valora Trade). Die Buchhandlung Karl Schmelzer – J. Bettenhausen, Österreich, wird seit 1. Januar 2012 vollkonsolidiert (vgl. Erläuterung 6). Die Beteiligung an Joint Ventures betraf 50% an der Kaumy S.r.o., Tschechien (Valora Trade). Diese Beteiligung wurde im Dezember 2011 veräussert. Der Verkaufserlös ist am 3. Januar 2012 eingegangen.

26 KURZFRISTIGE FINANZVERBINDLICHKEITEN UND ÜBRIGE LANGFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN

Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten

	2012	2011
in CHF 000		
Kurzfristige Bankschulden	15 340	1 651
Anleihe	0	139 844
Kurzfristiger Teil der Verbindlichkeiten aus Finanzleasing	847	374
Total kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	16 187	141 869

Übrige langfristige Verbindlichkeiten

	2012	2011
in CHF 000		
Bankdarlehen	283 069	– 1 737
Anleihe	199 700	0
Langfristige Verbindlichkeiten aus Finanzleasing	1 906	667
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	10 846	4 714
Total übrige langfristige Verbindlichkeiten	495 521	3 644

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 24. September 2012 besteht ein neuer Syndikatskreditvertrag mit Kreditfazilitäten von CHF 100 Mio. und EUR 250 Mio., welcher den vorherigen Vertrag mit einer Fazilität von CHF 300 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 7897 (2011: TCHF 690) und übrige Verbindlichkeiten in Höhe von TCHF 2949 (2011: TCHF 4024).

Anleihe

	Brutto	Netto-Disagio	2012 Netto	2011 Netto
in CHF 000				
2.50% Anleihe 2012–2018	200 000	300	199 700	0
2.875% Anleihe 2005–2012	0	0	0	139 844

Der Effektivzins der 2.5 % Anleihe beträgt 3.4 % (2.875 % Anleihe: 3.1 %).

Per Ende Jahr bestanden folgende Fälligkeiten

	2012	2011
in CHF 000		
Innerhalb eines Jahres	16 187	141 869
Innerhalb von 1–2 Jahren	31 744	518
Innerhalb von 2–3 Jahren	24 301	– 148
Innerhalb von 3–4 Jahren	24 036	– 217
Innerhalb von 4–5 Jahren	211 964	– 312
Nach mehr als 5 Jahren	200 527	– 221
Total Finanzverbindlichkeiten	508 759	141 489
Kurzfristiger Teil der Finanzverbindlichkeiten	– 16 187	– 141 869
Total langfristiger Teil der Finanzverbindlichkeiten	492 572	– 380

Langfristige Bankdarlehen (Syndikatskredit) wurden 2012 in Höhe von umgerechnet CHF 283.0 Mio. aufgenommen (2011: keine). Die negativen Werte bei den Fälligkeiten 2011 resultieren aus den Transaktionskosten des Syndikatskredits.

Die Zinssätze der Finanzverbindlichkeiten bewegten sich zwischen 2.6% und 4.4% (2011: zwischen 2.2% und 4.0%). Der gewichtete durchschnittliche Zinssatz der Finanzverbindlichkeiten betrug 3.7% (2011: 3.1%). Die langfristigen Finanzverbindlichkeiten entfallen auf die folgenden Währungen:

	2012	2011
in CHF 000		
CHF	201 624	– 1 629
DKK	581	586
EUR	290 367	663
Total langfristige Finanzverbindlichkeiten	492 572	– 380
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten (CHF)	2 949	4 024
Total übrige langfristige Verbindlichkeiten	495 521	3 644

27 VERBINDLICHKEITEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen entfallen auf folgende Währungen:

	2012	2011
in CHF 000		
CHF	152 118	163 029
DKK	22 092	23 963
EUR	60 519	77 894
NOK	6 019	5 065
SEK	24 856	22 650
Übrige	541	455
Total Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	266 145	293 056

28 ÜBRIGE KURZFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN

	2012	2011
in CHF 000		
Mehrwert- und sonstige Steuern	13 390	20 215
Personal- und Sozialeinrichtungen	1 539	1 255
Abgrenzungen für Überzeitguthaben, Ferienansprüche und variable Lohnanteile	15 444	13 642
Verpflichtungen gegenüber Personalvorsorgeeinrichtungen	2 858	1 781
Passive Rechnungsabgrenzungen	63 926	74 659
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	42 877	33 294
Total übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	140 034	144 846

Die passiven Rechnungsabgrenzungen enthalten Presseaufwandsabgrenzungen, Zinsaufwandsabgrenzungen und diverse sonstige Aufwandsabgrenzungen. Die sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten enthalten Verbindlichkeiten aus Mieten und Mietnebenkosten, Verbindlichkeiten aus Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Anlagen sowie diverse übrige Verbindlichkeiten.

29 RÜCKSTELLUNGEN

	Gewährleistungen	Rechtsfälle	Restrukturierung	Total
in CHF 000				
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
Zinseffekt	104	- 1 003	0	- 899
Währungsumrechnungsdifferenzen	- 3	- 51	0	- 54
Bestand am 31. Dezember 2011	5 368	753	0	6 121
Zugang Konsolidierungskreis	0	400	0	400
Bildung	0	0	0	0
Verwendung	0	- 753	0	- 753
Erfolgswirksame Auflösung	0	0	0	0
Zinseffekt	113	0	0	113
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	0	0	0
Bestand am 31. Dezember 2012	5 481	400	0	5 881
Kurzfristige Rückstellungen	5 481	0	0	5 481
Langfristige Rückstellungen	0	400	0	400
Total Rückstellungen	5 481	400	0	5 881

Gewährleistungen. Diese Position umfasst per 31. Dezember 2012 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.

Die Gewährleistungen im Zusammenhang mit den Verkäufen Fotolabo und Own Brands können bis maximal 2013 geltend gemacht werden.

Rechtsfälle. Veränderungen 2012: Die für einen Rechtsfall in der Schweiz im Jahr 2011 gebildete Rückstellung in Höhe von CHF 0.8 Mio. wurde 2012 vollumfänglich verwendet. Der Konsolidierungskreiszugang betrifft einen Rechtsfall in Deutschland.

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.

Restrukturierungen. Für Restrukturierungsmassnahmen im Schweizer Geschäft wurden im Jahr 2011 CHF 0.2 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 2012 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>	2012	2011
in CHF 000		
Dynamischer Barwert der Vorsorgeverpflichtungen zu Jahresbeginn	595 172	594 074
Vorsorgeaufwand des Arbeitgebers	15 900	16 168
Arbeitnehmerbeiträge	7 887	9 138
Zinskosten	13 657	16 481
Plankürzung, Planabgeltung, Planumstellung	– 22 532	– 24 989
Auszahlte Leistungen	– 48 803	– 39 781
Unternehmenszusammenschlüsse	2 687	0
Abgang Konsolidierungskreis	– 3 879	0
Aktuarielle Verluste / (Gewinne) auf Verpflichtungen	23 091	24 483
Währungsverluste/-gewinne)	308	– 402
Dynamischer Barwert der Vorsorgeverpflichtungen am Jahresende	583 488	595 172
Vorsorgevermögen zu Marktwerten zu Jahresbeginn	593 563	625 578
Erwarteter Nettovermögensertrag	22 275	24 930
Arbeitgeberbeiträge	11 335	13 533
Arbeitnehmerbeiträge	7 887	9 138
Plankürzung, Planabgeltung, Planumstellung	– 19 551	– 20 552
Auszahlte Leistungen	– 48 270	– 38 380
Unternehmenszusammenschlüsse	1 735	0
Aktuarielle Gewinne / (Verluste) auf Vermögen	23 411	– 20 642
Währungsgewinne/-verluste)	0	– 42
Vorsorgevermögen zu Marktwerten am Jahresende	592 385	593 563

Durch Annahmeänderungen bezüglich Diskontierungssatz resultierte im Jahr 2012 ein aktuarieller Verlust auf den Vorsorgeverpflichtungen. Der aktuarielle Gewinn des Vorsorgevermögens entstand durch eine höhere Performance als erwartet.

Der Konzern rechnet für das Jahr 2013 mit Arbeitgeberbeiträgen in Höhe von CHF 10.4 Mio. für seine fondsfinanzierten Pläne.

Die Überdeckung der fondsfinanzierten Pläne erhöhte sich um CHF 7.1 Mio. (2011: Reduktion CHF 32.8 Mio.). Dies hauptsächlich aufgrund der über der Erwartung liegenden Performance des Vorsorgevermögens.

Bilanzwerte

in CHF 000

	2012	2011
Dynamischer Barwert der fondsfinanzierten Vorsorgeverpflichtungen	– 571 829	– 580 146
Vorsorgevermögen zu Marktwerten	592 385	593 563
Überdeckung der fondsfinanzierten Pläne	20 556	13 417
Dynamischer Barwert der nicht fondsfinanzierten Vorsorgeverpflichtungen	– 11 659	– 15 026
Total Nettovorsorgeposition	8 897	– 1 609
davon als Vorsorgeaktivum bilanziert	21 255	13 417
davon als langfristige Pensionsverpflichtung bilanziert	– 12 358	– 15 026

Die langfristigen Pensionsverpflichtungen betreffen nicht fondsfinanzierte Pläne in Höhe von CHF 11.7 Mio. (2011: CHF 15.0 Mio.). Langfristige Pensionsverpflichtungen für fondsfinanzierte Pläne bestehen in Höhe von CHF 0.7 Mio. (2011: keine).

Erfolgsrechnung

in CHF 000

	2012	2011
Vorsorgeaufwand des Arbeitgebers	– 15 900	– 16 168
Zinskosten	– 13 657	– 16 481
Plankürzung, Planabgeltung, Planumstellung	2 981	4 437
Erwarteter Nettovermögensertrag	22 275	24 930
Nachzuverrechnender Vorsorgeaufwand	0	– 923
Aktueller Nettovorsorgeaufwand	– 4 301	– 4 205

Im sonstigen Gesamtergebnis erfasste aktuarielle Gewinne/Verluste

in CHF 000

	2012	2011
1. Januar	– 77 565	– 41 531
Aktuarielle Gewinne/(Verluste)	320	– 45 125
Latente Steuern	– 63	9 091
31. Dezember	– 77 308	– 77 565

Wichtigste aktuarielle Annahmen

	2012	2011
Diskontierungssatz	1.75 %	2.25 %
Erwarteter Nettovermögensertrag	3.25 %	3.75 %
Künftige Lohnerhöhung	1.00 %	1.50 %
Künftige Rentenerhöhung	0.25 %	0.25 %

In der Schweiz wurde mit der Sterblichkeitstabelle BVG 2010 gerechnet.

<i>Vermögensallokation</i>	2012	Langfristig erwarteter Ertrag	Beitrag zum Vermögensertrag	2011
Flüssige Mittel	6.70 %	0.50 %	0.03 %	8.10 %
Obligationen	30.30 %	2.00 %	0.61 %	28.10 %
Aktien	25.90 %	5.75 %	1.49 %	23.40 %
Immobilien	32.70 %	3.50 %	1.14 %	36.40 %
Übrige	4.40 %	3.00 %	0.13 %	4.00 %
Total	100.00 %		3.40 %	100.00 %
Kosten			- 0.15 %	
Nettoertrag			3.25 %	

Die effektiven Erträge aus Planvermögen betragen CHF 45.7 Mio. (2011: CHF 4.3 Mio.). Die effektive Rendite 2012 betrug 7.7% (2011: 0.7%). Die Personalvorsorgeeinrichtungen besitzen keine Wertschriften der Valora Holding AG und vermieten keine wesentlichen Anteile der Immobilien an die Valora Gruppe.

<i>Über- / Unterdeckungen</i>	2012	2011	2010	2009	2008
in CHF 000					
Dynamischer Barwert der Vorsorgeverpflichtungen	- 583 488	- 595 172	- 594 074	- 575 658	- 539 310
Vorsorgevermögen zu Marktwerten	592 385	593 563	625 578	598 069	569 500
Nichterfasstes Vorsorgevermögen	0	0	0	- 8 243	0
Nichterfasster nachzuverrechnender Vorsorgeaufwand	0	0	923	1 846	0
Nettvorsorgeposition	8 897	- 1 609	32 427	16 014	30 190
<i>Erfahrungsorientierte Anpassungen</i>					
Erfahrungsorientierte Anpassung der Vorsorgeverpflichtungen	4 765	3 785	6 343	8 078	17 091
Anpassung der Vorsorgeverpflichtungen aufgrund geänderter Annahmen	- 27 856	- 28 268	- 13 328	- 33 147	29 044
Erfahrungsorientierte Anpassung des Vorsorgevermögens	23 411	- 20 642	12 354	9 489	- 127 445
Aktuarielle Gewinne/(Verluste)	320	- 45 125	5 369	- 15 580	- 81 310

31 ANTEILSBASIERTE ENTSCHÄDIGUNGEN

Es bestehen die folgenden 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 kreditgewährenden 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 festgelegten Einstandspreises, so verpflichtet sich Valora gegenüber der kreditgewährenden Bank und dem Teilnehmer, die daraus entstehende Differenz zu erstatten inkl. eines allfälligen auf den jeweiligen Teilnehmer entfallenden Steuereffekts. 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 Arbeitgebers 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 2012 belaufen sich auf insgesamt TCHF 953 (2011: TCHF 362).

¹⁾ Der Ausübungspreis betrug CHF 199.85 für die zweite Tranche des LTP 2011 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 219.20 für die zweite Tranche des LTP 2011 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	2. Tranche LTP 2011	1. Tranche LTP 2011
Anzahl Optionen	1883	1850
Erwartete Laufzeit	30.10.2015	30.10.2013
Erwartete Volatilität	35 %	35 %
Risikoloser Zinssatz	0.523 %	0.523 %
Beizulegender Zeitwert pro Option	CHF 38.56	CHF 2.09

Aktienprogramm für bestimmte Kadermitarbeiter ISPP. Im Jahr 2012 wurde für bestimmte Kadermitarbeiter (Konzernleitungsmitglieder ausgenommen) eine freiwillige, individuelle Vergütungskomponente in Form von Aktien als Teil der gesamten Entschädigung vereinbart. Die per 1. April 2012 aus diesem ISPP (International Share Participation Program) zugeteilten Aktien wurden mit einem Erdienungszeitraum (Vesting Period) bis zum 31. März 2014 (für die erste Retention Period) und bis zum 31. März 2016 (für die zweite Retention-Periode) versehen und gehen danach in das Eigentum der Teilnehmer über. Der Personalaufwand aus diesem Programm wird über die Vesting Period verteilt und betrug im Jahr 2012 CHF 0.3 Mio.

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.

<i>Erfasster Personalaufwand für anteilsbasierte Entschädigungen</i>	2012	2011
in CHF 000		
Aufwendungen für Mitarbeiter- und Managementbeteiligungspläne der Valora Gruppe aus Aktiengewährung (equity settled)	569	426
Aufwendungen für Mitarbeiter- und Managementbeteiligungspläne der Valora Gruppe aus Aktiengewährung (cash settled)	73	57
Total erfassster Aufwand für anteilsbasierte Entschädigungen	642	483

32 EVENTUALVERBINDLICHKEITEN, VERPFLICHTUNGEN AUS LEASING UND ÜBRIGEN VERTRÄGEN

<i>Eventualverbindlichkeiten</i>	2012	2011
in CHF 000		
Bürgschaften	162	152
Sonstige Eventualverbindlichkeiten	12 668	14 470
Total Eventualverbindlichkeiten	12 830	14 622

<i>Zukünftige Verpflichtungen aus Operatingleasing und übrigen Verträgen</i>	2012	2011
in CHF 000		
Zukünftige Mietverpflichtungen	525 536	264 543
Zukünftige Verpflichtungen aus übrigem Operatingleasing	8 416	6 279
Zukünftige Verpflichtungen aus übrigen Verträgen	82 506	106 637
Total zukünftige Verpflichtungen	616 458	377 459

Mietverträge

	2012	2011
in CHF 000		
Minimal-Mitaufwand im Berichtsjahr	115 631	47 990
Bedingter Mitaufwand im Berichtsjahr	36 660	79 420
Total Mitaufwand im Berichtsjahr	152 291	127 410

Fälligkeiten der zukünftigen Mietverpflichtungen

Innerhalb eines Jahres	122 217	65 147
Innerhalb von 1–2 Jahren	107 606	55 138
Innerhalb von 2–3 Jahren	84 737	44 868
Innerhalb von 3–4 Jahren	70 468	31 892
Innerhalb von 4–5 Jahren	55 807	23 636
Nach mehr als 5 Jahren	84 701	43 862
Total zukünftige Verpflichtungen aus Mietverträgen	525 536	264 543

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

Übriges Operatingleasing

	2012	2011
in CHF 000		
Total Aufwand für übriges Operatingleasing im Berichtsjahr	5 420	3 643
<i>Fälligkeiten der zukünftigen Verpflichtungen aus übrigem Operatingleasing</i>		
Innerhalb eines Jahres	4 239	3 220
Innerhalb von 1–2 Jahren	2 754	2 039
Innerhalb von 2–3 Jahren	1 192	898
Innerhalb von 3–4 Jahren	219	119
Innerhalb von 4–5 Jahren	12	3
Nach mehr als 5 Jahren	0	0
Total zukünftige Verpflichtungen aus übrigem Operatingleasing	8 416	6 279

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

Übrige Verträge

	2012	2011
in CHF 000		
Total Aufwand für übrige Verträge im Berichtsjahr	13 793	2 664
<i>Fälligkeiten der zukünftigen Verpflichtungen aus übrigen Verträgen</i>		
Innerhalb eines Jahres	12 945	23 790
Innerhalb von 1–2 Jahren	12 330	13 242
Innerhalb von 2–3 Jahren	11 992	12 829
Innerhalb von 3–4 Jahren	11 677	12 496
Innerhalb von 4–5 Jahren	11 390	12 165
Nach mehr als 5 Jahren	22 172	32 115
Total zukünftige Verpflichtungen aus übrigen Verträgen	82 506	106 637

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

Verpflichtungen aus Finanzleasing

in CHF 000

	2012	2011
Total Zahlungen (Zins und Amortisation) im Berichtsjahr	667	578
Fälligkeiten der Verpflichtungen aus Finanzleasing		
Innerhalb eines Jahres	959	439
Innerhalb von 1–2 Jahren	852	320
Innerhalb von 2–3 Jahren	729	226
Innerhalb von 3–4 Jahren	437	140
Innerhalb von 4–5 Jahren	0	39
Nach mehr als 5 Jahren	0	0
Total zukünftige Verpflichtungen aus Finanzleasing	2 977	1 164
Abzüglich zukünftige Zinsbelastungen	– 224	– 123
Total Verbindlichkeiten aus Finanzleasing (Barwert)	2 753	1 041
Abzüglich kurzfristiger Teil (vgl. Erläuterung 26)	– 847	– 374
Langfristige Verbindlichkeiten aus Finanzleasing (vgl. Erläuterung 26)	1 906	667

Barwerte der zukünftigen Finanzleasing Mindestzahlungen

in CHF 000

	2012	2011
Innerhalb eines Jahres	847	374
Innerhalb von 1–2 Jahren	783	289
Innerhalb von 2–3 Jahren	694	206
Innerhalb von 3–4 Jahren	429	134
Innerhalb von 4–5 Jahren	0	38
Nach mehr als 5 Jahren	0	0
Total Barwerte der Finanzleasing Mindestzahlungen	2 753	1 041

Die Verpflichtungen aus Finanzleasing bestehen vorwiegend in Zusammenhang mit Leasing von Verkaufsstelleneinrichtungen und IT-Hardware.

33 RISIKOMANAGEMENT UND FINANZINSTRUMENTE

Die Valora Gruppe ist durch ihre internationale Geschäftstätigkeit und Finanzierungsstruktur verschiedenen finanziellen Risiken ausgesetzt. Diese bestehen aus Markttrisiken 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 Markttrisiken werden Sensitivitätsanalysen genutzt, welche die Auswirkungen aus hypothetischen Änderungen von relevanten Risikovariablen auf den Gewinn vor Ertragsteuern 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, 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 Lokalwährung. Um die Transaktionsrisiken zu begrenzen, werden punktuell Devisenderivate eingesetzt. Translationsrisiken entstehen bei der Umrechnung der Bilanzen von ausländischen Konzerngesellschaften für die Konsolidierung.

Die nachfolgende Tabelle zeigt die wesentlichen Auswirkungen auf den Gewinn vor Ertragsteuern und das sonstige Gesamtergebnis aufgrund von hypothetischen Änderungen der relevanten Währungskurse bei den Finanzinstrumenten.

Währungssensitivitätsanalyse	Hypothetische Veränderung (Prozent) 2012	Auswirkung auf Gewinn vor Ertragsteuern 2012	Auswirkung auf sonstiges Gesamtergebnis 2012	Hypothetische Veränderung (Prozent) 2011	Auswirkung auf Gewinn vor Ertragsteuern 2011	Auswirkung auf sonstiges Gesamtergebnis 2011
in CHF 000						
CHF / DKK	+/- 1.7 %	+/- 328	+/- 0	+/- 16.3 %	+/- 2 467	+/- 0
CHF / EUR	+/- 1.7 %	+/- 505	+/- 1 690	+/- 16.3 %	+/- 7 875	+/- 14 615
CHF / NOK	+/- 5.8 %	+/- 339	+/- 767	+/- 19.1 %	+/- 1 133	+/- 2 390
CHF / SEK	+/- 7.0 %	+/- 896	+/- 4 566	+/- 19.9 %	+/- 837	+/- 12 698
DKK / NOK	+/- 5.9 %	+/- 244	+/- 0	+/- 7.8 %	+/- 8	+/- 0

Die Nettoinvestitionen in ausländische Konzerngesellschaften 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 2.5% Anleihe und dem Syndikatkredit (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 Ertragsteuern aufgrund von hypothetischen Änderungen der relevanten Markzinssätze.

Zinssensitivitätsanalyse

	Hypothetische Veränderung (Basispunkte) 2012	Auswirkung auf Gewinn vor Ertragsteuern 2012	Hypothetische Veränderung (Basispunkte) 2011	Auswirkung auf Gewinn vor Ertragsteuern 2011
in CHF 000				
CHF	+/- 3	+/- 6	+/- 47	+/- 39
DKK	+/- 3	+/- 1	+/- 12	+/- 5
EUR	+/- 10	+/- 60	+/- 131	+/- 355
NOK	+/- 9	+/- 8	+/- 36	+/- 13
SEK	+/- 4	+/- 5	+/- 204	+/- 72

In der Tabelle für 2012 nicht enthalten sind die für die Absicherung des Zinsänderungsrisikos des Syndikatskredits eingesetzten Zinsswaps (vgl. Instrumente des Risikomanagements) mit einer hypothetischen Zinsänderung auf der relevanten 5-jährigen Swaprate von +/- 167 Basispunkten und einer hypothetischen Auswirkung auf das sonstige Gesamtergebnis von +/- CHF 17.2 Mio. per 31. Dezember 2012.

In der Tabelle für 2011 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 Jahren	Über 5 Jahre
in CHF 000					
Per 31. Dezember 2012					
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	407	2 768	13 471	0	0
Passive derivative Finanzinstrumente	54	90	2 599	0	0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	239 767	26 354	24	0	0
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten (Anteil Finanzinstrumente)	72 034	9 445	14 244	0	0
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	95	7 231	6 836	346 398	205 479
Total	312 357	45 888	37 174	346 398	205 479
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

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 2012 und 2011 hatte die Valora Gruppe keine Forderungen gegenüber einzelnen Kunden, welche mehr als 6.0% 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 413 Mio. (2011: CHF 347 Mio.) entspricht den Buchwerten (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>	2012	2011
in CHF 000		
AAA und/oder Staatsgarantie (AAA Staaten)	10 069	3 808
AA	42 647	25 755
A	56 776	48 689
Kein Rating	2 185	2 018
Total Sichtguthaben, Bankterminguthaben und Festgeldanlagen < 3 Monate bei Bankinstituten¹⁾	111 677	80 270

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. Des Weiteren werden Zinsswaps zur Absicherung von Zinsänderungsrisiken eingesetzt. Risikopositionen, die aus bestehenden Vermögens- und Verbindlichkeitsposten sowie aus erst künftig entstehenden Engagements resultieren, werden zentral verwaltet.

Zur Absicherung von 50% des Zinsaufwandes der am 1. Februar 2012 begebenen Anleihe (vgl. Erläuterung 26), 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 und betrug am 31. Dezember 2011 CHF 8.8 Mio. Am 1. Februar 2012 wurde der Zinsswap mit einem negativen Wiederbeschaffungswert von CHF 10.4 Mio. geschlossen. Die Veränderung des negativen Wiederbeschaffungswertes im 2012 wurde mit CHF 1.4 Mio. im sonstigen Gesamtergebnis und mit CHF 0.2 Mio. im Finanzaufwand erfasst. Im 2012 wurden CHF 1.4 Mio. vom Eigenkapital in den Finanzaufwand umgegliedert. Die abgesicherten Zahlungsströme betreffen die Jahre 2012 bis 2018 und sind in diesem Zeitraum ergebniswirksam.

Zur Absicherung des Zinsaufwandes des EUR 250 Mio. Syndikatskredites (davon wurden EUR 84 Mio. amortisierend und EUR 166 Mio. nicht-amortisierend aufgenommen, vgl. Erläuterung 26), wurden per 31.10.2012 zwei Zinsswaps eingegangen. Diese Zinsswaps wurden als Sicherungsinstrumente für die Absicherung der Zinszahlungsströme des EUR-Syndikatskredites designiert (Cash Flow Hedge). Der Fair Value dieser Zinsswaps entspricht dem negativen Wiederbeschaffungswert von CHF 2.5 Mio. und wurde im sonstigen Gesamtergebnis erfasst. Die abgesicherten Zahlungsströme betreffen die Jahre 2012 bis 2017 und sind in diesem Zeitraum ergebniswirksam.

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

Die 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 2012 beziehungsweise 2011 oder mit Hilfe von marktbasierten Standard-Preisbestimmungsmodellen ermittelt.

<i>Derivative Finanzinstrumente</i>	Kontraktwerte 2012	Kontraktwerte 2011	Wiederbeschaffungs-werte 2012	Wiederbeschaffungs-werte 2011
in CHF 000				
<i>Währungsinstrumente</i>				
Terminkontrakte (Forwards)/ Aktive derivative Finanzinstrumente	4 239	17 117	7	166
Terminkontrakte (Forwards)/ Passive derivative Finanzinstrumente	13 051	17 189	201	135
<i>Zinsinstrumente</i>				
Zinssatz-Swap / Passive derivative Finanzinstrumente	301 925	100 000	2 542	8 834
Total Aktive derivative Finanzinstrumente	4 239	17 117	7	166
Total Passive derivative Finanzinstrumente	314 976	117 189	2 743	8 969

<i>Kontraktwerte der derivativen Finanzinstrumente nach Fälligkeiten</i>	2012	2011
in CHF 000		
Innerhalb eines Jahres	29 971	134 306
Innerhalb von 1–2 Jahren	25 362	0
Innerhalb von 2–3 Jahren	25 362	0
Innerhalb von 3–4 Jahren	25 362	0
Innerhalb von 4–5 Jahren	213 158	0
Nach mehr als 5 Jahren	0	0
Total Kontraktwerte der derivativen Finanzinstrumente	319 215	134 306

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:

	2012	2011
in CHF 000		
Eigenkapital der Valora Holding AG Aktionäre	570 252	457 674
Nicht beherrschende Anteile am Eigenkapital	5 064	4 658
Total Eigenkapital	575 316	462 332
Eigenkapitalquote	35.9 %	41.9 %

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).

Risikobeurteilung nach OR. Der Valora-Konzern hat sowohl im Jahr 2012 als auch im Jahr 2011 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

<i>Buchwerte, Fair Value und Bewertungskategorien</i>	Bewertungskategorie	Buchwert 2012	Buchwert 2011	Fair Value 2012	Fair Value 2011
<i>in CHF 000</i>					
<i>Aktiven</i>					
Flüssige Mittel	LaR	147 153	109 562	147 153	109 562
Aktive derivative Finanzinstrumente (Hierarchiestufe 2)	FAHfT	7	166	7	166
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	LaR	169 292	174 042	169 292	174 042
Übrige kurzfristige Forderungen (Anteil Finanzinstrumente)	LaR	73 486	54 548	73 486	54 548
Langfristige verzinsliche Finanzanlagen	LaR	4 293	6 562	4 293	6 562
Übrige langfristige Forderungen	LaR	17 525	–	17 525	–
Zur Veräußerung verfügbare Finanzanlagen zu Anschaffungskosten bewertet	AfS	649	647	n/a	n/a
Zur Veräußerung verfügbare Finanzanlagen zu Fair Value bewertet (Hierarchiestufe 2)	AfS	180	1 671	180	1 671
<i>Passiven</i>					
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	FLAC	16 187	141 869	16 187	143 089
Passive derivative Finanzinstrumente (Hierarchiestufe 2)	FLHfT	2 743	8 969	2 743	8 969
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	FLAC	266 145	293 056	266 145	293 056
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten (Anteil Finanzinstrumente)	FLAC	95 722	104 107	95 722	104 107
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	FLAC	492 572	– 380	502 172	– 380
<i>Nach Bewertungskategorien</i>					
Darlehen und Forderungen	LaR	411 749	344 714	411 749	344 714
Zu Handelszwecken gehaltene Finanzanlagen	FAHfT	7	166	7	166
Zur Veräußerung verfügbare Finanzanlagen	AfS	829	2 318	n/a	n/a
Finanzielle Verbindlichkeiten bewertet zu fortgeführten Anschaffungskosten	FLAC	870 626	538 652	880 226	539 872
Zu Handelszwecken gehaltene Finanzverbindlichkeiten	FLHfT	2 743	9 056	2 743	9 056

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 übrigen langfristigen festverzinslichen Finanzinstrumente wurden durch Abzinsung der erwarteten künftigen Cashflows unter Verwendung von marktüblichen Zinssätzen ermittelt.

35 TRANSAKTIONEN UND BESTÄNDE MIT NAHE STEHENDE PERSONEN UND GESELLSCHAFTEN

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

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

	2012	2011
<i>Warenverkäufe und Dienstleistungen an nahe stehende Personen und Gesellschaften</i>		
in CHF 000		
<i>Verkauf von Waren an</i>		
Assoziierte Gesellschaften	0	3 044
Sonstige nahe stehenden Unternehmen und Personen	1 082	0
<i>Dienstleistung an</i>		
Assoziierte Gesellschaften	272	278
Sonstige nahe stehende Unternehmen und Personen	161	160
Total Verkauf von Waren und Dienstleistungen	1 515	3 482

	2012	2011
<i>Waren- und Dienstleistungsbezüge von nahe stehenden Personen und Gesellschaften</i>		
in CHF 000		
<i>Kauf von Waren von</i>		
Sonstigen nahe stehenden Unternehmen und Personen	2 590	2 238
<i>Dienstleistungsbezüge von</i>		
Sonstigen nahe stehenden Unternehmen und Personen	677	284
Total Waren- und Dienstleistungsbezüge	3 267	2 522

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>	2012	2011
in CHF 000		
Löhne und andere kurzfristige Leistungen ¹⁾	4 251	4 386
Pensionspläne	299	365
Anteilsbasierte Entschädigungen	953	362
Total Entschädigungen an Management und Verwaltungsrat ²⁾	5 503	5 113

¹⁾ Beinhaltet über den Arbeitgeber abgerechnete Fahrzeugkosten.

²⁾ Im 2012 wurden für ein ehemaliges Konzernleitungsmitglied Entschädigungen von insgesamt TCHF 37 (2011: 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>	2012	2011
in CHF 000		
Forderungen gegenüber assoziierten Gesellschaften	0	299
Forderungen gegenüber sonstigen nahestehenden Personen und Unternehmen	323	362
Total Forderungen	323	661

<i>Verbindlichkeiten gegenüber nahe stehende Personen und Gesellschaften</i>	2012	2011
in CHF 000		
Verbindlichkeiten gegenüber sonstigen nahestehenden Personen und Unternehmen	5 387	184
Total Verbindlichkeiten	5 387	184

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

	2012	2011
<i>Anzahl ausstehende Aktien</i>		
in Stück		
Total Namenaktien	3 435 599	2 800 000
<i>Davon eigene Aktien</i>		
Bestand per 1. Januar	19 920	46 630
Zugänge	90 397	34 654
Abgänge	– 58 615	– 61 364
Total eigene Aktien per 31. Dezember	51 702	19 920
Total ausstehende Aktien (nach Abzug eigener Aktien) per 31. Dezember	3 383 897	2 780 080
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien (nach Abzug eigener Aktien)	2 913 674	2 767 795

Im 2012 wurde eine Dividende von CHF 11.50 je Aktie für das Geschäftsjahr 2011 gezahlt (2011: CHF 11.50 je Aktie für das Geschäftsjahr 2010). Basis für die Dividendenausschüttung bilden Jahresgewinn und Gewinnvortrag der Muttergesellschaft Valora Holding AG.

Das Aktienkapital besteht aus 3 435 599 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 2012 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. Am 6. November 2012 wurden zum Vollzug der Akquisition Ditsch/Brezelkönig (vgl. Erläuterung 6) von diesem genehmigten Kapital 635 599 Aktien zu CHF 1.00 Nennwert ausgegeben.

Die mit der Kapitalerhöhung verbundenen Transaktionskosten, welche im Eigenkapital verbucht wurden, belaufen sich auf CHF 1.9 Mio.

37 EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Die Konzernrechnung wurde vom Verwaltungsrat der Valora Holding AG am 19. März 2013 freigegeben. Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung vom 18. April 2013, die Konzernrechnung zu genehmigen.

38 DIE WICHTIGSTEN GESELLSCHAFTEN DER VALORA GRUPPE

	Währung	Grund- kapital in Mio.	Beteili- gungsquote in %	Corporate	Valora Retail	Ditsch / Brezelkönig	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	•	•		•	•
Alimarca AG, Muttenz	CHF	0.1	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		•			
Delvita 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					•
Convenience Concept GmbH, Ratingen	EUR	0.1	100.0		•			
Brezelbäckerei Ditsch GmbH, Mainz	EUR	0.1	100.0			•		
Brezelkönig GmbH + Co. KG, Mainz	EUR	0.8	100.0			•		
<i>Luxemburg</i>								
Valora Europe Holding S.A., Luxemburg	EUR	0.1	100.0	•				
Valora Luxembourg S.à r.l., Luxemburg	EUR	7.0	100.0		•		•	
Messageries du livre S.à r.l., Luxemburg	EUR	1.5	100.0		•			

	Währung	Grund- kapital in Mio.	Beteili- gungsquote in %	Corporate	Valora Retail	Ditsch / Brezelkönig	Valora Services	Valora Trade
<i>Grossbritannien</i>								
Valora Holding Finance Ltd., Guernsey	CHF	555.4	100.0	•				
<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					•
Plägemann Lebensmittelhandels GmbH + Co. KG, Neunkirchen	EUR	0.1	100.0					•
Valora Retail Austria GmbH + Co. KG, Wien	EUR	0.1	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 42 bis 103) für das am 31. Dezember 2012 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 Prüfungs-handlungen 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 Kontrollsyste, 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 2012 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 Kontrollsyste 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, 19. März 2013