

## KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

	Erläuterungen	2013	%	2012 Restated	%
<b>1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000 (ausser Angaben je Aktie)</b>					
<b>Nettoumsatzerlös</b>	8	<b>2 858 989</b>	<b>100.0</b>	<b>2 847 910</b>	<b>100.0</b>
Waren- und Materialaufwand		- 1 820 799	- 63.7	- 1 907 566	- 67.0
Personalaufwand	9	- 379 610	- 13.3	- 394 640	- 13.9
Übriger Betriebsaufwand	10	- 523 283	- 18.3	- 448 677	- 15.8
Abschreibungen und Wertminderungen	20, 21, 22	- 64 287	- 2.2	- 55 450	- 1.9
Sonstiger Ertrag	11	7 867	0.3	30 165	1.1
Sonstiger Aufwand	11	- 1 885	- 0.1	- 15 079	- 0.5
<b>Betriebsergebnis (EBIT)</b>	8	<b>76 992</b>	<b>2.7</b>	<b>56 663</b>	<b>2.0</b>
Finanzaufwand	12	- 22 851	- 0.8	- 14 426	- 0.5
Finanzertrag	13	2 774	0.1	1 802	0.1
Anteiliges Ergebnis assoziierter Gesellschaften und Joint Ventures	25	533	0.0	469	0.0
<b>Gewinn vor Ertragsteuern</b>		<b>57 448</b>	<b>2.0</b>	<b>44 508</b>	<b>1.6</b>
Ertragsteuern	14	- 8 310	- 0.3	- 6 054	- 0.2
<b>Reingewinn aus fortgeführten Geschäftsbereichen</b>		<b>49 138</b>	<b>1.7</b>	<b>38 454</b>	<b>1.4</b>
Reingewinn aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	7	5 000	0.2	0	0.0
<b>Reingewinn Konzern</b>		<b>54 138</b>	<b>1.9</b>	<b>38 454</b>	<b>1.4</b>
Anteil der Valora Holding AG Aktionäre		50 605	1.8	38 153	1.4
Anteil der Hybrid-Eigenkapitalgeber		3 200	0.1	-	-
<b>Anteil der Valora Holding AG Eigenkapitalgeber</b>		<b>53 805</b>	<b>1.9</b>	<b>38 153</b>	<b>1.4</b>
<b>Nicht beherrschende Anteile</b>		<b>333</b>	<b>0.0</b>	<b>301</b>	<b>0.0</b>
<i>Gewinn je Aktie</i>					
aus fortgeführten Geschäftsbereichen, verwässert und unverwässert (in CHF)	15	13.46		13.09	
aus aufgegebenen Geschäftsbereichen, verwässert und unverwässert (in CHF)	7	1.48		0	
<b>aus fortgeführten und aufgegebenen Geschäftsbereichen, verwässert und unverwässert (in CHF)</b>	15	<b>14.94</b>		<b>13.09</b>	

Die Erläuterungen im Anhang von Seite 53 bis Seite 112 sind Bestandteil der Konzernrechnung.

## KONSOLIDIERTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

	Erläuterungen	2013	2012 Restated
<b>1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000</b>			
<b>Reingewinn Konzern</b>		<b>54 138</b>	<b>38 454</b>
Versicherungsmathematische Gewinne/(Verluste) vor Ertragsteuern	30	23 599	9 374
Ertragsteuern	30	- 4 751	- 1 874
<b>Positionen, die nicht erfolgswirksam umgegliedert werden</b>		<b>18 848</b>	<b>7 500</b>
Cash Flow Hedge		4 113	- 2 499
Umrechnungsdifferenzen		818	1 001
Bewertungsgewinne / (-verluste) auf zur Veräusserung verfügbaren Finanzanlagen vor Ertragsteuern		0	- 64
Ertragsteuern		0	16
<b>Positionen, die bei Erfüllung bestimmter Bedingungen erfolgswirksam umgegliedert werden</b>		<b>4 931</b>	<b>- 1 546</b>
<b>Sonstiges Gesamtergebnis</b>		<b>23 779</b>	<b>5 954</b>
<b>Gesamtergebnis</b>		<b>77 917</b>	<b>44 408</b>
Anteil der Valora Holding AG Aktionäre		74 670	44 002
Anteil der Hybrid-Eigenkapitalgeber		3 200	-
<b>Anteil der Valora Holding AG Eigenkapitalgeber</b>		<b>77 870</b>	<b>44 002</b>
<b>Nicht beherrschende Anteile</b>		<b>47</b>	<b>406</b>

Die Erläuterungen im Anhang von Seite 53 bis Seite 112 sind Bestandteil der Konzernrechnung.

## KONSOLIDIERTE BILANZ

### AKTIVEN

	Erläuterungen	31.12.2013	%	31.12.2012 Restated	%	01.01.2012 Restated	%
in CHF 000							
<i>Umlaufvermögen</i>							
Flüssige Mittel	16	174 973		147 153		109 562	
Aktive derivative Finanzinstrumente	33	246		7		166	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	17	153 486		169 292		174 042	
Warenvorräte	18	219 461		233 136		236 299	
Laufende Ertragsteuerforderungen		537		914		4 453	
Übrige kurzfristige Forderungen	19	86 144		86 476		66 597	
<b>Total Umlaufvermögen</b>		<b>634 847</b>	<b>38.9%</b>	<b>636 978</b>	<b>39.6%</b>	<b>591 119</b>	<b>53.4%</b>
<i>Anlagevermögen</i>							
Sachanlagen	20	236 174		228 935		219 302	
Goodwill, Software und übrige immaterielle Anlagen	22	648 073		660 064		232 788	
Renditeliegenschaften	21	3 647		5 645		5 752	
Anteile an assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures	25	5 099		4 554		4 291	
Finanzanlagen	24	20 093		22 647		8 881	
Vorsorgeaktivum	30	56 425		24 303		16 523	
Latente Ertragsteueraktiven	14	26 541		26 884		27 570	
<b>Total Anlagevermögen</b>		<b>996 052</b>	<b>61.1%</b>	<b>973 032</b>	<b>60.4%</b>	<b>515 107</b>	<b>46.6%</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>1 630 899</b>	<b>100.0%</b>	<b>1 610 010</b>	<b>100.0%</b>	<b>1 106 226</b>	<b>100.0%</b>

**PASSIVEN**

	Erläuterungen	31.12.2013	%	31.12.2012 Restated	%	01.01.2012 Restated	%
in CHF 000							
<i>Kurzfristige Verbindlichkeiten</i>							
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	26	1 278		16 187		141 869	
Passive derivative Finanzinstrumente	33	292		2 820		9 056	
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	27	268 940		266 145		293 056	
Laufende Ertragsteuerverbindlichkeiten		16 837		36 597		12 565	
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	28	155 031		154 213		144 846	
Kurzfristige Rückstellungen	29	0		5 481		0	
<b>Total kurzfristige Verbindlichkeiten</b>		<b>442 378</b>	<b>27.1%</b>	<b>481 443</b>	<b>29.9%</b>	<b>601 392</b>	<b>54.4%</b>
<i>Langfristige Verbindlichkeiten</i>							
Übrige langfristige Verbindlichkeiten	26	396 538		495 521		3 644	
Langfristige Pensionsverpflichtungen	30	12 978		12 358		15 026	
Langfristige Rückstellungen	29	406		400		6 121	
Latente Ertragsteuerverbindlichkeiten	14	48 333		42 534		15 226	
<b>Total langfristige Verbindlichkeiten</b>		<b>458 255</b>	<b>28.1%</b>	<b>550 813</b>	<b>34.2%</b>	<b>40 017</b>	<b>3.6%</b>
<b>Total Fremdkapital</b>		<b>900 633</b>	<b>55.2%</b>	<b>1 032 256</b>	<b>64.1%</b>	<b>641 409</b>	<b>58.0%</b>
<i>Eigenkapital</i>							
Aktienkapital	37	3 436		3 436		2 800	
Eigene Aktien		- 8 015		- 12 350		- 5 185	
Hybrid-Eigenkapital		119 098		-		-	
Marktwertanpassung Finanzinstrumente		- 7 222		- 11 335		- 8 788	
Gewinnreserven		660 530		633 781		513 070	
Kumulative Umrechnungsdifferenzen		- 39 738		- 40 842		- 41 738	
<b>Eigenkapital der Valora Holding AG</b>		<b>728 089</b>	<b>44.6%</b>	<b>572 690</b>	<b>35.6%</b>	<b>460 159</b>	<b>41.6%</b>
Nicht beherrschende Anteile am Eigenkapital		2 177		5 064		4 658	
<b>Total Eigenkapital</b>		<b>730 266</b>	<b>44.8%</b>	<b>577 754</b>	<b>35.9%</b>	<b>464 817</b>	<b>42.0%</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>1 630 899</b>	<b>100.0%</b>	<b>1 610 010</b>	<b>100.0%</b>	<b>1 106 226</b>	<b>100.0%</b>

Die Erläuterungen im Anhang von Seite 53 bis Seite 112 sind Bestandteil der Konzernrechnung.

## KONSOLIDIERTE GELDFLUSSRECHNUNG

	Erläuterungen	2013	2012 Restated
<b>1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000</b>			
<b>Betriebsergebnis (EBIT)</b>		<b>76 992</b>	<b>56 663</b>
<i>Elimination nicht-barer Transaktionen im Betriebsergebnis (EBIT)</i>			
Abschreibungen und Wertminderungen Sachanlagen und Renditeliegenschaften	20, 21	39 770	33 283
Amortisation immaterielles Anlagevermögen	22	24 517	22 167
(Gewinne)/Verluste aus Verkauf von Anlagevermögen, netto	11	- 20	12 255
Erfolg aus Verkauf von Tochtergesellschaften, netto	6	0	- 22 900
Anteilsbasierte Entschädigungen	31	489	642
(Abnahme)/Zunahme Pensionsverpflichtungen		- 7 755	1 531
Zunahme/(Abnahme) übrige langfristige Verbindlichkeiten		3 116	- 630
<i>Veränderung des betrieblichen Nettoumlaufvermögens ohne die Effekte aus Kauf und Verkauf von Geschäftseinheiten</i>			
Abnahme Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		15 286	6 010
Abnahme Warenvorräte		13 656	6 436
Abnahme übriges Umlaufvermögen		4 756	633
Zunahme/(Abnahme) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		2 865	- 14 490
Verwendung von Rückstellungen	29	0	- 753
Abnahme übrige Verbindlichkeiten		- 25 272	- 26 132
<b>Betriebliche Netto-Einnahmen</b>		<b>148 400</b>	<b>74 715</b>
Bezahlte Zinsen		- 16 458	- 19 139
Ertragsteuerzahlungen		- 4 616	- 2 332
Erhaltene Zinsen		1 884	1 085
Erhaltene Dividenden		56	194
<b>Netto-Einnahmen aus operativer Tätigkeit</b>		<b>129 266</b>	<b>54 523</b>

	Erläuterungen	2013	2012 Restated
<b>1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000</b>			
<i>Geldflüsse aus Investitionstätigkeit</i>			
Investitionen in Sachanlagen	20	- 40 282	- 50 530
Erhaltene Investitionszulagen	20	2 067	12
Einnahmen aus Verkauf von Sachanlagen	20	2 043	59 828
Investition in Renditeliegenschaften	21	0	- 36
Einnahmen aus Verkauf von Renditeliegenschaften	21	1 942	17
Erwerb von Tochtergesellschaften, abzüglich erworbener flüssiger Mittel	6	- 11 779	- 318 614
Veräusserung von Tochtergesellschaften, abzüglich veräusserter flüssiger Mittel	6	7 005	28 335
Kapitalveränderung assoziierte Gesellschaft		61	0
Veräusserung Joint Venture		0	934
Veräusserung von Finanzanlagen		400	1 277
Erwerb von übrigen immateriellen Werten	22	- 9 548	- 21 702
Einnahmen aus Verkauf von übrigen immateriellen Werten	22	38	137
<b>Netto-Ausgaben aus Investitionstätigkeit</b>		<b>- 48 053</b>	<b>- 300 342</b>
<i>Geldflüsse aus Finanzierungstätigkeit</i>			
Zahlung von kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten		- 17 501	- 17 271
Aufnahme von langfristigen Finanzverbindlichkeiten	26	183 883	283 035
Zahlung von langfristigen Finanzverbindlichkeiten	26	- 291 343	0
Aufnahme von Anleihen		0	199 652
Rückzahlung von Anleihen		0	- 140 000
Erwerb von nicht beherrschenden Anteilen		- 3 820	0
Aufnahme von Hybrid-Eigenkapital	37	119 098	-
Kauf eigener Aktien		- 947	- 20 744
Verkauf eigener Aktien		4 197	11 634
Ausschüttungen an Hybrid-Eigenkapitalgeber		- 2 400	-
Dividenden an Aktionäre der Valora Holding AG		- 42 307	- 31 888
Kapitalerhöhungskosten der Valora Holding AG		0	- 1 949
<b>Netto-(Ausgaben) / Einnahmen aus Finanzierungstätigkeit</b>		<b>- 51 140</b>	<b>282 469</b>
<b>Netto-Zunahme flüssige Mittel</b>		<b>30 073</b>	<b>36 650</b>
Währungseinfluss auf flüssige Mittel		- 2 253	941
Flüssige Mittel Anfang Jahr		147 153	109 562
<b>Flüssige Mittel Ende Jahr</b>	16	<b>174 973</b>	<b>147 153</b>

Die Erläuterungen im Anhang von Seite 53 bis Seite 112 sind Bestandteil der Konzernrechnung.

## KONSOLIDIERTER EIGENKAPITALNACHWEIS

### Eigenkapital

	Eigenkapital der Valora Holding AG								
	Aktienkapital	Eigene Aktien	Hybrid-Eigenkapital	Marktwertanpassung Finanzinstrumente	Gewinnreserven	Kumulative Umrechnungs- differenzen	Total Eigenkapital der Valora Holding AG	Nicht beherr- schende Anteile am Eigenkapital	Total Eigenkapital
in CHF 000									
<b>Bestand am 31. Dezember 2011</b>	<b>2 800</b>	<b>- 5 185</b>	<b>-</b>	<b>- 8 788</b>	<b>510 585</b>	<b>- 41 738</b>	<b>457 674</b>	<b>4 658</b>	<b>462 332</b>
Restatement IAS 19					2 485		2 485		2 485
<b>Bestand am 01. Januar 2012</b>	<b>2 800</b>	<b>- 5 185</b>	<b>-</b>	<b>- 8 788</b>	<b>513 070</b>	<b>- 41 738</b>	<b>460 159</b>	<b>4 658</b>	<b>464 817</b>
Reingewinn <sup>1)</sup>					38 153		38 153	301	38 454
Sonstiges Gesamtergebnis <sup>1)</sup>				- 2 547	7 500	896	5 849	105	5 954
Gesamtergebnis <sup>1)</sup>				- 2 547	45 653	896	44 002	406	44 408
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
<b>Bestand am 31. Dezember 2012<sup>1)</sup></b>	<b>3 436</b>	<b>- 12 350</b>	<b>-</b>	<b>- 11 335</b>	<b>633 781</b>	<b>- 40 842</b>	<b>572 690</b>	<b>5 064</b>	<b>577 754</b>
Reingewinn					53 805		53 805	333	54 138
Sonstiges Gesamtergebnis				4 113	18 848	1 104	24 065	- 286	23 779
Gesamtergebnis				4 113	72 653	1 104	77 870	47	77 917
Anteilsbasierte Entschädigungen					567		567		567
Dividende an Aktionäre					- 42 307		- 42 307		- 42 307
Zugang eigener Aktien		- 947					- 947		- 947
Abgang eigener Aktien		5 282			- 878		4 404		4 404
Ausgabe Hybrid-Eigenkapital			119 098				119 098		119 098
Ausschüttungen an Hybrid-Eigenkapitalgeber					- 2 400		- 2 400		- 2 400
Erwerb von nicht beherrschenden Anteilen					- 886		- 886	- 2 934	- 3 820
<b>Bestand am 31. Dezember 2013</b>	<b>3 436</b>	<b>- 8 015</b>	<b>119 098</b>	<b>- 7 222</b>	<b>660 530</b>	<b>- 39 738</b>	<b>728 089</b>	<b>2 177</b>	<b>730 266</b>

<sup>1)</sup> restated

Die Erläuterungen im Anhang von Seite 53 bis Seite 112 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 2013 ist vom Verwaltungsrat am 31. März 2014 freigegeben worden. Sie unterliegt der Genehmigung durch die Generalversammlung am 7. Mai 2014.

### 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.* Von der Valora Holding AG beherrschte Konzerngesellschaften werden vollkonsolidiert. Zur Bestimmung, ob die Möglichkeit der Beherrschung besteht, werden auch vertragliche Vereinbarungen und andere Rechte berücksichtigt. Erworbene Konzerngesellschaften werden bei Erlangung der Beherrschung konsolidiert und bei Verlust der Beherrschung dekonsolidiert.

*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 Konzernbilanz, -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 Beteiligungen (assoziierte Gesellschaften / Joint Venture).* 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 beherrscht. Massgeblicher Einfluss wird grundsätzlich bei einem Stimmenanteil von 20 bis 50% angenommen. Ein Joint Venture basiert auf einer gemeinsamen Vereinbarung, bei der die Parteien Rechte am Nettovermögen besitzen, im Gegensatz zu einer gemeinschaftlichen Tätigkeit, bei der die Partner direkte Rechte und Pflichten aus den Vermögenswerten und Schulden

ableiten, die zu einer anteilmässigen Einbeziehung führen. 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 39 aufgeführt.

**Änderungen im Konsolidierungskreis.** Keine Änderung im Jahr 2013.

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.

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 2013 waren folgende Änderungen der International Financial Reporting Standards (IFRS) und Interpretationen erstmals anzuwenden:

**IAS 1** (überarbeitet) «Darstellung des Abschlusses»

Ergebniskomponenten des sonstigen Gesamtergebnisses, die unter bestimmten Voraussetzungen zukünftig erfolgswirksam umgliedert werden, werden getrennt von denen, die nicht umgliedert werden, dargestellt. Die Änderung hat keine finanziellen Auswirkungen, da sie nur die Darstellung des sonstigen Gesamtergebnisses betrifft.

**IAS 19** (überarbeitet) «Leistungen an Arbeitnehmer»

Die Auswirkungen für die Valora Gruppe sind in den Erläuterungen des Restatements ersichtlich.

**IFRS 7** (überarbeitet) «Finanzinstrumente: Angaben»

Finanzielle Vermögenswerte und Schulden dürfen nur miteinander saldiert werden, sofern zum Zeitpunkt der Darstellung ein durchsetzbares Recht besteht und die Verrechenbarkeit existiert. Die Änderung hat keine finanziellen Folgen für die Valora Gruppe.

**IFRS 10** «Konzernabschlüsse»

Der neue Standard ersetzt die Regelungen des IAS 27 und SIC 12. In diesem Zusammenhang wurde der Begriff der Beherrschung neu definiert. Beherrschung wird angenommen, wenn ein Unternehmen Macht über das Beteiligungsunternehmen ausüben kann und die Beteiligung schwankenden Renditen ausgesetzt ist, die das Unternehmen durch seine Macht in der Höhe beeinflussen kann. Der neue Standard hat auf den Konsolidierungskreis der Valora keinen Einfluss.

**IFRS 11** «Gemeinsame Vereinbarungen»

Der Standard ersetzt IAS 31 und teilweise IAS 28. Die Differenzierung, ob eine gemeinschaftliche Tätigkeit oder ein Joint Venture vorliegt, bestimmt die Art der Einbeziehung in den Konzernabschluss. Die Quotenkonsolidierung als Wahlrecht ist nicht mehr erlaubt und Joint Ventures müssen neu mittels Equity-Methode abgebildet werden. Der neue Standard hat keine wesentlichen Auswirkungen auf die Valora Gruppe.

**IFRS 12** «Angaben zu Anteilen an anderen Unternehmen»

Die Neuregelungen wirken sich nur auf die erweiterten Angabepflichten aus (vgl. Erläuterung 25 und 39).

**IFRS 13** «Bemessung des beizulegenden Zeitwerts»

Die Definition «beizulegender Zeitwert» wurde vereinheitlicht und versteht sich als den Preis, der im Rahmen einer ordentlichen Transaktion unter Marktteilnehmern am Bemessungstichtag beim Verkauf eines Vermögenswertes erzielt wird oder für die Übertragung einer Schuld zu zahlen wäre (vgl. Erläuterung 35).

**Änderungen von IAS 36** «Wertminderung von Vermögenswerten»

Mit der frühzeitigen Anwendung der Änderung im Berichtsjahr entfällt die Pflicht zur Offenlegung des erzielbaren Betrags einer zahlungsmittelgenerierenden Einheit im Zusammenhang mit der Werthaltigkeitsprüfung des Goodwills.

**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 2014 oder später verpflichtend sind:

Folgende zukünftig anzuwendende IFRS-Änderungen und neue Standards werden derzeit analysiert: Ab 1. Januar 2015 sind die Annual Improvements 2010–12 Cycle und 2011–13 Cycle (Jährliches Änderungsverfahren) sowie IFRS 9 (überarbeitet) «Finanzinstrumente» anzuwenden. Wesentliche finanzielle Auswirkungen aus der Anwendung dieser Änderungen werden derzeit nicht erwartet.

**Restatement der Konzernrechnung.** 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 Korridormethode zu erfassen, wurde abgeschafft. Valora machte von dieser Möglichkeit keinen Gebrauch, sondern erfasste solche Gewinne und Verluste im sonstigen Gesamtergebnis. Die von Valora angewendete Methode wurde durch den revidierten Standard künftig vorgeschrieben. Daher hat diese Änderung keine Auswirkungen auf die Jahresrechnung des Konzerns. 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 nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand unmittelbar bei der Entstehung erfolgswirksam erfasst und die Risikoaufteilung zwischen Arbeitnehmern und Arbeitgeber ändert sich.

Der überarbeitete Standard wurde rückwirkend per 1. Januar 2012 angewendet. Dies führte zu einer Erhöhung des Vorsorgeaktivums von TCHF 3 106. Dementsprechend wurde der Eröffnungsbestand der Gewinnreserven, vermindert um den Effekt der latenten Steuern von TCHF 621, erhöht.

Die Auswirkungen des Restatements sind in den untenstehenden Tabellen ersichtlich:

**Konsolidierte Bilanz  
per 01.01.2012**

	01.01.2012 vor Restatement	Veränderung	01.01.2012 Restated
in CHF 000			
Vorsorgeaktivum	13 417	3 106	16 523
Latente Ertragsteuerverbindlichkeiten	14 605	621	15 226
Gewinnreserven	510 585	2 485	513 070

**Konsolidierte Bilanz  
per 31.12.2012**

	31.12.2012 vor Restatement	Veränderung	31.12.2012 Restated
in CHF 000			
Vorsorgeaktivum	21 255	3 048	24 303
Latente Ertragsteuerverbindlichkeiten <sup>1)</sup>	51 231	610	51 841
Gewinnreserven	631 343	2 438	633 781

**Konsolidierte Erfolgsrechnung  
1. Januar bis 31. Dezember 2012**

	01.01. – 31.12.2012 vor Restatement	Veränderung	01.01. – 31.12.2012 Restated
in CHF 000			
Personalaufwand	- 385 528	- 9 112	- 394 640
Betriebsergebnis (EBIT)	65 775	- 9 112	56 663
Ertragsteuern	- 7 876	1 822	- 6 054
Reingewinn Konzern	45 744	- 7 290	38 454
Gewinn je Aktie, verwässert und unverwässert (in CHF)	15.60	- 2.51	13.09

**Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung  
1. Januar bis 31. Dezember 2012**

	01.01. – 31.12.2012 vor Restatement	Veränderung	01.01. – 31.12.2012 Restated
in CHF 000			
Reingewinn Konzern	45 744	- 7 290	38 454
Versicherungsmathematische Gewinne/(Verluste) vor Ertragsteuern	320	9 054	9 374
Ertragsteuern	- 63	- 1 811	- 1 874
Sonstiges Gesamtergebnis	- 1 289	7 243	5 954
Gesamtergebnis	44 455	- 47	44 408

<sup>1)</sup> Vor Anpassung Kaufpreisabrechnung Ditsch/Brezelkönig

#### 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 2013	Schlusskurs 31.12.2013	Durchschnittskurs 2012	Schlusskurs 31.12.2012
Euro, 1 EUR	1.231	1.227	1.205	1.208
Schwedische Krone, 100 SEK	14.23	13.87	13.86	14.07
Dänische Krone, 100 DKK	16.50	16.45	16.19	16.19
Norwegische Krone, 100 NOK	15.79	14.71	16.12	16.45

**Nettoumsatzerlös und Ertragsrealisation.** Der Nettoumsatzerlös beinhaltet alle Erlöse aus dem Verkauf von Waren, Dienstleistungen und selbst hergestellten Produkten, abzüglich der Erlösminderungen, 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. Anteilsbasierte Vergütungen mit Barausgleich (cash-settled) werden zu jedem Bilanzstichtag bis zur Bezahlung neu bewertet.

**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 Steuersubjekt beziehen und ein durchsetzbares Recht zu ihrer Verrechnung besteht. Änderungen der latenten Steuerverpflichtungen oder -aktiven werden als Steueraufwand/-ertrag in der Erfolgsrechnung erfasst. Davon ausgenommen sind latente Steuern, die sich auf Positionen beziehen, die im sonstigen Gesamtergebnis oder direkt im Eigenkapital erfasst werden.

**Veräußerung von Geschäftseinheiten.** Bei Devestitionen von Geschäftseinheiten, die keine aufgegebenen Geschäftsbereiche darstellen, wird das operative Ergebnis bis zum Datum der Veräußerung in den ordentlichen Positionen der Erfolgs- und Geldflussrechnung ausgewiesen.

**Reingewinn/-verlust aus aufgegebenen Geschäftsbereichen.** Beim Verkauf von Segmenten oder bedeutenden Geschäftsbereichen werden alle zugehörigen Erfolgsrechnungspositionen separat als Reingewinn/-verlust aus aufgegebenen Geschäftsbereichen ausgewiesen. In der Geldflussrechnung werden nur die fortgeführten Geschäftsbereiche detailliert dargestellt. Die Netto-Einnahmen/-Ausgaben aus operativer Tätigkeit sowie aus Investitions- und Finanzierungstätigkeit der aufgegebenen Geschäftsbereiche werden jeweils in einer Zeile zusammengefasst ausgewiesen.

**Gewinn je Aktie.** Der Gewinn je Aktie ergibt sich aus der Division des den Valora Holding AG Aktionären zustehenden Reingewinns aus fortgeführten Geschäftsbereichen durch die durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien der Muttergesellschaft Valora Holding AG. Für den verwässerten Gewinn je Aktie werden potentiell verwässernde Effekte 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 vollwertberichtigt.

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

**Sachanlagen.** Sachanlagen 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 beizulegenden Zeitwerte 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 berichtigt. Eine zuvor erfasste Wertminderung wird nur rückgängig gemacht, wenn sich seit der Erfassung der letzten Wertminderung eine Änderung der Schätzungen ergeben hat, die bei der Bestimmung des erzielbaren Betrags herangezogen wurden. In diesem Fall wird der Buchwert des Vermögenswerts auf seinen erzielbaren Betrag erhöht. Dieser Betrag darf jedoch nicht den Buchwert übersteigen, der sich nach Berücksichtigung der Abschreibungen ergeben würde, wenn in den früheren Jahren keine Wertminderung für den Vermögenswert erfasst worden wäre. Eine Wertaufholung wird sofort erfolgswirksam erfasst.

**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 geleasteten Sache als Anlagevermögen ausgewiesen. Dabei erfolgt die erstmalige Bilanzierung von Anlagen im Finanzleasing zum Marktwert der geleasteten Sache oder zum tieferen Nettobarwert 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. Die Abschreibungen werden nach der linearen Methode über die geschätzte wirtschaftliche Nutzungsdauer berechnet.

**Software.** Die Anschaffungs- beziehungsweise Herstellungskosten von Software werden aktiviert, wenn Valora daraus zukünftiger wirtschaftlicher Nutzen entsteht.

**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.

Amortisationen 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 Amortisation

**Wertminderungen bei immateriellen Anlagen.** Die Werthaltigkeit des immateriellen Anlagevermögens (ohne Goodwill) wird immer überprüft, wenn aufgrund veränderter Umstände oder Ereignisse eine Überbewertung der Buchwerte möglich scheint. Falls der Buchwert den erzielbaren Betrag, der dem höheren der beiden Beträge aus seinem beizulegenden Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten und seinem Nutzungswert (value-in-use) entspricht, übersteigt, wird der Buchwert auf den erzielbaren Betrag berichtigt. Eine zuvor erfasste Wertminderung beim immateriellen Anlagevermögen (ohne Goodwill) wird rückgängig gemacht, wenn sich seit der Erfassung der letzten Wertminderung eine Änderung in den Schätzungen ergeben hat, die bei der Bestimmung des erzielbaren Betrags herangezogen wurden. Ist dies der Fall, so wird der Buchwert des Vermögenswerts auf seinen erzielbaren Betrag erhöht. Dieser Betrag darf jedoch nicht den Buchwert übersteigen, der sich nach Berücksichtigung der Amortisation 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 beizulegenden Zeitwert der Nettoaktiven des erworbenen Unternehmens hinaus bezahlt hat. In Übereinstimmung mit IFRS 3 wird der Goodwill aktiviert und der entsprechenden zahlungsmittelgenerierenden Einheit (Cash Generating Unit «CGU») zugeteilt. Dieser wird jährlich oder häufiger, sofern Anhaltspunkte auf eine mögliche Wertminderung hindeuten, einem Impairment-Test unterzogen. Zu diesem Zweck wird der Buchwert der zahlungsmittelgenerierenden Einheit, welcher der Goodwill zugeordnet wurde, dem erzielbaren Betrag gegenübergestellt. Der erzielbare Betrag stellt den höheren Betrag aus dem der zahlungsmittelgenerierenden Einheit beizulegenden Zeitwert abzüglich Verkaufskosten und dem Nutzungswert dar. Der beizulegende Zeitwert abzüglich Verkaufskosten ist der Preis, den man in einer gewöhnlichen Transaktion zwischen Marktteilnehmern am Bewertungsstichtag beim Verkauf eines Vermögenswertes erhalten würde oder bei der Übertragung einer Schuld zu zahlen hätte. 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 bestimmbareren Zahlungen, die nicht an einem Markt gehandelt werden und enthalten die in der Bilanz gesondert ausgewiesenen Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen. Sie werden als kurzfristig klassiert, ausser die Fälligkeit liegt mehr als 12 Monate nach dem Bilanzstichtag.

*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» 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 Effektivzinssätze 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 errichteter, 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 Nettoszinskosten oder -erträge auf der Nettovorsorgeverbindlichkeit oder -aktivum 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 der Veränderung des beizulegenden Zeitwerts 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 beizulegenden Zeitwerts der gesicherten Position in hohem Masse ausgleichen. Beim Vertragsabschluss wird ein derivatives Instrument, das zur Bilanzierung als Sicherungsgeschäft qualifiziert, entweder als a) Absicherung des beizulegenden Zeitwerts eines erfassten Vermögenswertes oder einer Verbindlichkeit (fair value hedge) oder als b) Absicherung der Zahlungsströme aus einer vorhergesehenen Transaktion oder festen Verpflichtung (cash flow hedge) oder als c) Absicherung einer Nettoinvestition in eine ausländische Konzerngesellschaft designiert.

Gewinne und Verluste aus Absicherungsinstrumenten, die dem effektiven Teil der Veränderung des beizulegenden Zeitwerts 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 zugehörigen Erläuterungen beeinflussen. Die den Werten der Konzernrechnung zugrunde liegenden Schätzungen basieren auf Erfahrungen und der zum Zeitpunkt der Erstellung vorhandenen Informationen. Schätzungen und Annahmen werden regelmässig überprüft und gegebenenfalls angepasst. Trotzdem können die späteren tatsächlichen Gegebenheiten von den Einschätzungen abweichen. Die Resultate aus der Anpassung von Schätzwerten fliessen im Jahr, in dem die Anpassung vorgenommen wird, in die Konzernrechnung ein. Schätzungen und Annahmen, die ein signifikantes Risiko betreffend künftiger wesentlicher Anpassungen von Buchwerten beinhalten, sind im Folgenden erläutert:

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

**Goodwill und Markenrechte.** In der Konzernbilanz ist Goodwill mit einem Buchwert von CHF 478.8 Mio. enthalten (vgl. Erläuterung 22). Dieser wird 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 Diskontierungszinssatz 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 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,  
 ERWERB VON MINDERHEITSANTEILEN**

*Transaktionen im Jahr 2013.*

*Erwerb nicht beherrschende Anteile EMH.* Die Valora Gruppe erwarb am 30. Dezember 2013 die restlichen 20% der stimmberechtigten Anteile der Engelschjøn Marwell Hauge AS, Oslo/Norwegen (EMH). Die Gegenleistung wurde in Höhe von CHF 3.8 Mio. bar an die Inhaber der nicht beherrschenden Anteile bezahlt. Der Buchwert des Reinvermögens betrug CHF 2.9 Mio. Der in den Gewinnreserven erfasste Betrag beläuft sich auf CHF –0.9 Mio.

*Transaktionen im Jahr 2012.*

*Veräußerung Services Austria.* Die vollumfängliche 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. Der für die Veräußerung der Valora Services Austria GmbH per 31. Dezember 2012 ausstehende Verkaufspreis von TCHF 7005 wurde vom Erwerber vollumfänglich bezahlt.

*Veräusserte Nettoaktiven, Nettoverkaufspreis, Geldzufluss*

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

*Akquisitionen*

*Erworbene Nettoaktiven, Kaufpreisleistung, Geldabfluss*

	Ditsch/Brezelkönig beizulegender Zeitwert	Convenience Concept beizulegender Zeitwert	Schmelzer- Bettenhausen beizulegender Zeitwert
in CHF 000			
Umlaufvermögen	46 149	13 714	1 163
Immaterielle Anlagen	87 585	23 624	108
Sonstiges Anlagevermögen	78 374	15 039	856
Kurzfristiges Fremdkapital	- 57 242	- 27 291	- 1 289
Latente Ertragsteuerverbindlichkeiten	- 23 232	- 7 848	- 6
Sonstiges langfristiges Fremdkapital	- 1 082	0	- 341
<b>= Erworbene Nettoaktiven</b>	<b>130 552</b>	<b>17 238</b>	<b>491</b>
Zuvor gehaltener Anteil	0	0	- 108
Goodwill aus Unternehmenserwerb	251 550	72 459	1 332
<b>= Kaufpreisleistung</b>	<b>382 102</b>	<b>89 697</b>	<b>1 715</b>
Ausstehender Kaufpreis	- 1 909	- 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	248 936	82 960	1 715
Erworbene flüssige Mittel	- 3 119	- 17	- 82
<b>= Geldabfluss aus Erwerb von Tochtergesellschaften</b>	<b>245 817</b>	<b>82 943</b>	<b>1 633</b>

*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.

Der Goodwill von CHF 251.6 Mio. resultiert aus den nicht aktivierungsfähigen Anteilen des Kaufpreises für Wachstums- und Synergiepotentiale. Es wird erwartet, dass der Goodwill teilweise steuerlich abzugsfähig ist. Die Kaufpreisleistung des Erwerbs betrug CHF 382.1 Mio., wovon CHF 248.9 Mio. durch flüssige Mittel, CHF 110.8 Mio. durch die Ausgabe eigener Aktien und CHF 20.5 Mio. durch Verrechnung geleistet wurden. Per 31. Dezember 2013 sind CHF 1.9 Mio. noch ausstehend.

Die im Konzernabschluss zum 31. Dezember 2012 erfassten Nettoaktiven basierten auf einer vorläufigen Einschätzung der beizulegenden Zeitwerte, da zu diesem Zeitpunkt noch nicht alle Informationen für eine abschliessende Beurteilung vorlagen. Im Rahmen der definitiven Kaufpreisabrechnung wurden die Angaben für 2012 angepasst. Die Kaufpreisleistung erhöhte sich dabei um CHF 13.7 Mio., die Goodwillposition um CHF 7.0 Mio. und die Nettoaktiven um CHF 6.7 Mio.

Ditsch/Brezelkönig erzielte seit dem Erwerbszeitpunkt bis Ende 2012 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 kleinflächigen Einzelhandel an Hochfrequenzlagen in Deutschland. Convenience Concept wird als Teil des operativen Segments Retail ausgewiesen.

Der Goodwill von CHF 72.5 Mio. ergab 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 betrug CHF 89.7 Mio., wovon CHF 83.0 Mio. bezahlt wurden und CHF 6.7 Mio. per Erwerb als Verbindlichkeit erfasst wurden. 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 7.4 Mio. Da die Erreichung der Umsatzkennzahl weiterhin als sehr wahrscheinlich eingestuft wird, ist der Barwert der Verpflichtung von CHF 7.2 Mio. per 31. Dezember 2013 erfasst.

Das Umlaufvermögen beinhaltete insgesamt Forderungen mit einem Verkehrswert von CHF 13.7 Mio. Der Bruttobetrag der Forderungen betrug CHF 15.0 Mio., wovon per Erwerbszeitpunkt CHF 1.3 Mio. wertberichtet waren.

Convenience Concept GmbH erzielte seit dem Erwerbszeitpunkt bis Ende 2012 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. ergab 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 betrug CHF 1.7 Mio. und wurde vollumfänglich bezahlt.

Der zum Erwerbszeitpunkt geltende beizulegende Zeitwert des bisher gehaltenen Anteils an Schmelzer-Bettenhausen betrug CHF 0.1 Mio. Der Betrag des Gewinns aufgrund der Neubewertung des bisher gehaltenen Anteils beträgt CHF 0.1 Mio. und wurde 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 war einbringlich.

Schmelzer-Bettenhausen erzielte seit dem Erwerbszeitpunkt bis Ende 2012 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. entfielen. Diese waren im operativen Ergebnis in der Position «Übriger Betriebsaufwand» enthalten und in Höhe von CHF 1.7 Mio. bereits in 2011 angefallen.

## 7 AUFGEGBENE GESCHÄFTSBEREICHE

Der Reingewinn aus aufgegebenen Geschäftsbereichen der Berichtsperiode in Höhe von CHF 5.0 Mio. beinhaltet die Auflösung von Rückstellungen im Zusammenhang mit den Verkäufen von Fotolabo und Own Brands (vgl. Erläuterung 29), infolge des Ablaufs der Gewährleistungsfrist. Im Jahr 2012 bestanden keine entsprechenden, erfolgswirksamen Sachverhalte.

Der Gewinn je Aktie der aufgegebenen Geschäftsbereiche beträgt CHF 1.48 (2012: CHF 0.00). In den Jahren 2013 und 2012 bestanden keine verwässernden Effekte.

## 8 SEGMENTBERICHTERSTATTUNG

Die Valora Gruppe ist ein europaweit tätiger Handelskonzern, dessen Geschäftstätigkeit sich auf die folgenden berichtspflichtigen Segmente aufteilt:

**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 Ditsch/Brezelkönig 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 an Eigenstellen und Handelspartner in der Schweiz und Luxemburg und ist Marktführer sowohl für die klassische physische Distribution als auch für weitere Dienstleistungen. In der Schweiz vertreibt Valora Services zusätzlich Food und Non-Food Artikel.

**Valora Trade:** Mit kundenspezifischen Vertriebs- und Marketinglösungen vertreibt Valora Trade Markenartikel aus dem Bereich Fast Moving Consumer Goods und Cosmetics in sieben europäischen Ländern an den organisierten sowie den unabhängigen Einzelhandel.

**Übrige:** Die Konzernsupportfunktionen Finanzen, Personal, Business Development, Legal Services und Kommunikation sind in «Übrige» zusammengefasst. Die Segmentaktiven enthalten überwiegend Darlehen an Konzerngesellschaften, flüssige Mittel und kurzfristige Forderungen. In den Segmentverbindlichkeiten sind im Wesentlichen die in Erläuterung 26 aufgeführten Finanzierungsinstrumente 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 Nettoumsatzerlöse der berichtspflichtigen Segmente betreffen überwiegend den Verkauf von Waren. Die langfristigen Vermögenswerte betreffen das Sachanlagevermögen, die Renditelienschaften und die immateriellen Anlagen (Zugänge ohne Konsolidierungskreisänderungen). Die interne und externe Berichterstattung basiert auf den gleichen Bewertungsgrundsätzen.

*Segmentinformationen nach Divisionen*

2013

	Valora Retail	Ditsch/ Brezelkönig	Valora Services	Valora Trade	Übrige	Intersegment Elimination	Total Konzern
in CHF 000							
<i>Nettoumsatzerlöse</i>							
<b>Total</b>	<b>1 694 493</b>	<b>197 642</b>	<b>294 745</b>	<b>798 182</b>	<b>60</b>	<b>- 126 133</b>	<b>2 858 989</b>
Mit Dritten	1 692 089	197 642	174 665	794 533	60	0	2 858 989
Mit anderen Divisionen	2 404	0	120 080	3 649	0	- 126 133	0
<i>Betriebsergebnis (EBIT)</i>							
<b>Total</b>	<b>38 050</b>	<b>26 279</b>	<b>10 812</b>	<b>7 148</b>	<b>- 5 297</b>	<b>0</b>	<b>76 992</b>
Abschreibungen und Wertminderungen	42 755	12 740	4 503	4 182	107	0	64 287
<i>Zugänge zu den langfristigen Vermögenswerten</i>							
<b>Total</b>	<b>42 369</b>	<b>9 316</b>	<b>1 819</b>	<b>2 752</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>56 256</b>
<i>Segmentaktiven</i>							
<b>Total</b>	<b>744 737</b>	<b>461 991</b>	<b>125 932</b>	<b>376 975</b>	<b>514 976</b>	<b>- 593 712</b>	<b>1 630 899</b>
Anteile an assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures	50	0	0	5 049	0	0	5 099
<i>Segmentverbindlichkeiten</i>							
<b>Total</b>	<b>629 335</b>	<b>53 262</b>	<b>60 633</b>	<b>206 589</b>	<b>544 526</b>	<b>- 593 712</b>	<b>900 633</b>

Die mit Dritten erzielten Nettoumsatzerlöse entfallen mit CHF 2575 Mio. auf den Verkauf von Waren, mit CHF 102 Mio. auf die Erbringung von Dienstleistungen und mit CHF 182 Mio. auf den Verkauf selbst hergestellter Produkte. Die Abschreibungen und Wertminderungen beinhalten Wertminderungen des Segments Valora Retail in Höhe von TCHF 1390 und Wertminderungen des Segments Valora Services in Höhe von TCHF 72.

2012  
Restated

	Valora Retail	Ditsch/ Brezelkönig	Valora Services	Valora Trade	Übrige	Intersegment Elimination	Total Konzern
in CHF 000							
<i>Nettoumsatzerlöse</i>							
<b>Total</b>	<b>1 663 633</b>	<b>50 085</b>	<b>478 325</b>	<b>792 537</b>	<b>6</b>	<b>- 136 676</b>	<b>2 847 910</b>
Mit Dritten	1 661 210	50 085	348 589	788 020	6	0	2 847 910
Mit anderen Divisionen	2 423	0	129 736	4 517	0	- 136 676	0
<i>Betriebsergebnis (EBIT)</i>							
<b>Total</b>	<sup>1)</sup> <b>19 055</b>	<b>7 135</b>	<b>11 732</b>	<b>7 482</b>	<b>11 259</b>	<b>0</b>	<b>56 663</b>
Abschreibungen und Wertminderungen	41 916	3 441	6 592	3 332	169	0	55 450
<i>Zugänge zu den langfristigen Vermögenswerten</i>							
<b>Total</b>	<b>55 093</b>	<b>3 674</b>	<b>3 990</b>	<b>5 895</b>	<b>88</b>	<b>0</b>	<b>68 740</b>
<i>Segmentaktiven</i>							
<b>Total</b>	<b>684 345</b>	<b>460 206</b>	<b>177 509</b>	<b>376 736</b>	<b>423 739</b>	<b>- 512 525</b>	<b>1 610 010</b>
Anteile an assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures	0	0	0	4 554	0	0	4 554
<i>Segmentverbindlichkeiten</i>							
<b>Total</b>	<b>595 697</b>	<b>79 919</b>	<b>93 028</b>	<b>212 967</b>	<b>563 170</b>	<b>- 512 525</b>	<b>1 032 256</b>

<sup>1)</sup> 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 1059 und Wertminderungen des Segments Valora Services in Höhe von TCHF 83.

Aufgrund von Änderungen in der internen Organisation wurde die Zusammensetzung der berichtspflichtigen Segmente per Anfang 2013 verändert. Entsprechend wurden die Segmentinformationen der Vorperiode angepasst. Die Anpassungen resultieren aus der Verschiebung des Logistikgeschäfts in der Schweiz von Übrige zu Valora Services und veränderten die Nettoumsatzerlöse mit Dritten für Valora Retail um TCHF + 258, für Valora Services um TCHF +13 348 und für Übrige um TCHF -13 606.

Aus der Überarbeitung von IAS 19 resultierte eine Anpassung der Segmentinformation der Vorperiode und veränderte das Betriebsergebnis für Valora Retail um TCHF -6290, für Valora Services um TCHF -247, für Valora Trade um TCHF -624 und für Übrige um TCHF -1951.

*Segmentinformation nach Regionen*

**2013**

	Schweiz	Deutschland	Übriges Europa	Total Konzern
in CHF 000				
Nettoumsatzerlös mit Dritten	1 581 103	542 333	735 553	2 858 989
Langfristige Vermögenswerte	318 660	429 983	139 251	887 894

**2012**

*Restated*

	Schweiz	Deutschland	Übriges Europa	Total Konzern
in CHF 000				
Nettoumsatzerlös mit Dritten	1 646 079	412 693	789 138	2 847 910
Langfristige Vermögenswerte	321 776	428 471	144 397	894 644

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**

	2013	2012 Restated
in CHF 000		
Löhne und Gehälter	319 723	321 580
Sozialaufwand	46 614	57 525
Anteilsbasierte Vergütungen	971	642
Übriger Personalaufwand	12 302	14 893
<b>Total Personalaufwand</b>	<b>379 610</b>	<b>394 640</b>
Personalbestand in Vollzeitstellen per 31.12.	5 750	5 962

Der Sozialaufwand enthält Aufwand für beitragsorientierte Vorsorgepläne von TCHF 4753 (2012: TCHF 4233). Der übrige Personalaufwand enthält insbesondere an Personalvermittler bezahlte Vergütungen für Temporärpersonal und Aufwand für Ausbildung und Personalrekrutierung. Der Personalbestand reduzierte sich im Wesentlichen durch den Ausbau des Agenturnetzwerkes.

**10 ÜBRIGER BETRIEBSAUFWAND**

	2013	2012
in CHF 000		
Miete	177 229	152 291
Liegenschaftsaufwand	7 508	8 057
Mietnebenkosten	28 704	25 371
Versicherungen	2 012	1 874
Kommunikation und IT	28 870	28 625
Werbung und Verkauf	71 502	69 429
Versand und Spedition	57 709	61 737
Verwaltung und Administration	29 199	30 478
Kapital- und sonstige Steuern	1 076	987
Agenturgebühren	89 260	51 575
Operating Leasing	5 511	5 420
Sonstiger Betriebsaufwand	24 703	12 833
<b>Total übriger Betriebsaufwand</b>	<b>523 283</b>	<b>448 677</b>

**11 SONSTIGER ERTRAG UND SONSTIGER AUFWAND**

	2013	2012
in CHF 000		
Mieterträge	3 375	3 114
Gewinne aus Verkauf von Anlagevermögen	1 525	2 392
Erfolg aus Veräusserung Konzerngesellschaft (vgl. Erläuterung 6)	0	22 900
Übrige Erträge	2 967	1 759
<b>Total sonstiger Ertrag</b>	<b>7 867</b>	<b>30 165</b>

Die Gewinne aus Verkauf von Anlagevermögen im Jahr 2012 und 2013 resultieren überwiegend aus der Veräusserung von Liegenschaften.

	2013	2012
in CHF 000		
Verluste aus Verkauf von Anlagevermögen	- 1 202	- 14 647
Übriger Aufwand	- 683	- 432
<b>Total sonstiger Aufwand</b>	<b>- 1 885</b>	<b>- 15 079</b>

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

**12 FINANZAUFWAND**

	2013	2012
in CHF 000		
Aufwand für Bankdarlehen und Verbindlichkeiten	15 709	6 106
Zinsen Anleihe	6 779	7 958
Zinsen Finanzleasing	77	89
Zinseffekt Rückstellungen (vgl. Erläuterung 29)	- 481	113
Nettoverluste aus derivativen Finanzinstrumenten	0	160
Fremdwährungsverluste, netto	767	0
<b>Total Finanzaufwand</b>	<b>22 851</b>	<b>14 426</b>

**13 FINANZERTRAG**

	2013	2012
in CHF 000		
Zinserträge aus flüssigen Mitteln, Darlehen und Forderungen	331	695
Zinserträge aus Finanzleasing	296	318
Nettoauflösung Wertberichtigungen Darlehen	1 235	598
Nettogewinne aus derivativen Finanzinstrumenten	856	0
Dividendenerträge aus zur Veräusserung verfügbaren Finanzanlagen	56	85
Fremdwährungsgewinne, netto	0	106
<b>Total Finanzertrag</b>	<b>2 774</b>	<b>1 802</b>

**14 ERTRAGSTEUERN**

Der Steueraufwand setzt sich wie folgt zusammen:

	2013	2012 Restated
in CHF 000		
Aufwand für laufende Ertragsteuern	5 671	9 854
Aufwand/(Ertrag) für latente Ertragsteuern	2 639	- 3 800
<b>Total Ertragsteuern</b>	<b>8 310</b>	<b>6 054</b>

2013 wurde kein laufender Steuervorteil direkt im Eigenkapital erfasst (2012: TCHF 198).

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

	2013	2012 Restated
in CHF 000		
Gewinn vor Ertragsteuern	57 448	44 508
Erwarteter durchschnittlicher Konzernsteuersatz	18.80 %	16.81 %
<b>Ertragsteuern zum erwarteten Konzernsteuersatz</b>	<b>10 798</b>	<b>7 484</b>
Steuerlich nicht anerkannte Aufwendungen/nicht steuerbare Erträge	3 008	2 637
Verwendung bisher nicht berücksichtigter Verlustvorträge	- 5 594	- 2 067
Periodenfremde Effekte auf laufenden Ertragsteuern	24	- 706
Bildung von Wertberichtigungen auf latenten Steueraktiven	1 189	7 763
Auflösung von Wertberichtigungen auf latenten Steueraktiven	- 1 964	- 8 001
Steuersatzänderungen	- 167	- 344
Sonstige Effekte	1 016	- 712
<b>Total ausgewiesene Ertragsteuern</b>	<b>8 310</b>	<b>6 054</b>
Effektiver Steuersatz	14.5 %	13.6 %

Bei der Berechnung des erwarteten durchschnittlichen Konzernsteuersatzes werden die individuellen Steuersätze der Steuersubjekte gewichtet berücksichtigt. Im Vergleich zum Vorjahr ist der erwartete durchschnittliche Konzernsteuersatz höher, da bei Gesellschaften mit einer höheren 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-Verbindlichkeiten)
Restated			
in CHF 000			
<b>Bestand am 31. Dezember 2011</b>	<b>27 570</b>	<b>- 14 605</b>	<b>12 965</b>
Restatement IAS 19	0	- 621	- 621
<b>Bestand am 01. Januar 2012</b>	<b>27 570</b>	<b>- 15 226</b>	<b>12 344</b>
In der Erfolgsrechnung erfasste latente Steuern	- 698	4 498	3 800
Im sonstigen Gesamtergebnis erfasste latente Steuern	13	- 1 871	- 1 858
Zugang Konsolidierungskreis	0	- 31 044	- 31 044
Abgang Konsolidierungskreis	0	1 303	1 303
Währungsumrechnungsdifferenzen	- 1	- 194	- 195
<b>Bestand am 31. Dezember 2012</b>	<b>26 884</b>	<b>- 42 534</b>	<b>- 15 650</b>
In der Erfolgsrechnung erfasste latente Steuern	- 617	- 2 022	- 2 639
Im sonstigen Gesamtergebnis erfasste latente Steuern	24	- 4 775	- 4 751
Währungsumrechnungsdifferenzen	250	998	1 248
<b>Bestand am 31. Dezember 2013</b>	<b>26 541</b>	<b>- 48 333</b>	<b>- 21 792</b>

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

	2013	2012 Restated
<i>Latente Ertragsteueraktiven gemäss Ursprung der Differenz</i>		
in CHF 000		
Umlaufvermögen	1 169	486
Sachanlagen	489	768
Goodwill, Software und übrige immaterielle Anlagen	9 801	10 253
Verbindlichkeiten und Rückstellungen	4 053	1 423
Steuerliche Verlustvorträge	15 603	15 458
<b>Total</b>	<b>31 115</b>	<b>28 388</b>
<i>Latente Ertragsteuerverbindlichkeiten gemäss Ursprung der Differenz</i>		
Umlaufvermögen	- 1 863	- 340
Sachanlagen	- 6 292	- 10 826
Goodwill, Software und übrige immaterielle Anlagen	- 29 535	- 26 894
Personalvorsorgeaktivum	- 11 285	- 4 796
Übriges Anlagevermögen	0	- 1 165
Verbindlichkeiten und Rückstellungen	- 3 932	- 17
<b>Total</b>	<b>- 52 907</b>	<b>- 44 038</b>
<i>Ausweis in der Bilanz</i>		
Latente Ertragsteueraktiven	26 541	26 884
Latente Ertragsteuerverbindlichkeiten	- 48 333	- 42 534
<b>Total latente Ertragsteuerverbindlichkeiten, netto</b>	<b>- 21 792</b>	<b>- 15 650</b>

Es bestehen Verlustvorträge von CHF 195.7 Mio. (2012: CHF 209.2 Mio.). Für CHF 146.2 Mio. (2012: CHF 160.7 Mio.) dieser Verlustvorträge wurden latente Steueraktiven im Umfang von CHF 42.8 Mio. (2012: CHF 48.1 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 247.4 Mio. (2012: CHF 261.0 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.

	2013	2012 Restated
in CHF 000		
Reingewinn aus fortgeführten Geschäftsbereichen	49 138	38 454
Nicht beherrschenden Anteilen zurechenbarer Gewinn	- 333	- 301
Hybrid-Eigenkapitalgebern zurechenbarer Coupon	- 3 200	0
Reingewinn aus fortgeführten Geschäftsbereichen der Valora Holding AG Aktionäre	45 605	38 153
Reingewinn aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	5 000	0
<b>Reingewinn aus fortgeführten und aufgegebenen Geschäftsbereichen der Valora Holding AG Aktionäre</b>	<b>50 605</b>	<b>38 153</b>
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien, Stück	3 387 163	2 913 674
Gewinn je Aktie aus fortgeführten Geschäftsbereichen (in CHF)	13.46	13.09
<b>Gewinn je Aktie aus fortgeführten und aufgegebenen Geschäftsbereichen (in CHF)</b>	<b>14.94</b>	<b>13.09</b>

In den Jahren 2013 und 2012 bestanden keine verwässernden Effekte.

## 16 FLÜSSIGE MITTEL

	2013	2012
in CHF 000		
Barbestände und Sichtguthaben	174 737	146 745
Bankterminguthaben und Festgeldanlagen < 3 Monate	236	408
<b>Total flüssige Mittel</b>	<b>174 973</b>	<b>147 153</b>
davon verpfändet	4 219	6 341

## 17 FORDERUNGEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

	2013	2012
in CHF 000		
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, brutto	158 719	173 622
Wertberichtigungen	- 5 233	- 4 330
<b>Total Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, netto</b>	<b>153 486</b>	<b>169 292</b>

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

	2013	2012
in CHF 000		
<b>Bestand am 1. Januar</b>	<b>4 330</b>	<b>3 769</b>
Abgang Konsolidierungskreis	0	- 33
Erfolgswirksame Bildung von Wertberichtigungen	3 104	2 543
Erfolgswirksame Auflösung von Wertberichtigungen	- 707	- 386
Inanspruchnahme von Wertberichtigungen	- 1 502	- 1 570
Währungsumrechnungsdifferenzen	8	7
<b>Bestand am 31. Dezember</b>	<b>5 233</b>	<b>4 330</b>

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

	2013	2012
in CHF 000		
Bis 10 Tage überfällig	13 110	6 247
Mehr als 10 Tage, aber weniger als einen Monat überfällig	10 087	15 107
Mehr als einen Monat, aber weniger als zwei Monate überfällig	2 629	1 434
Mehr als zwei Monate, aber weniger als vier Monate überfällig	1 258	538
Mehr als vier Monate überfällig	1 771	253

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

	2013	2012
in CHF 000		
CHF	57 325	67 397
DKK	24 959	30 225
EUR	37 084	36 340
NOK	11 996	10 573
SEK	22 093	24 748
Übrige	29	9
<b>Total Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, netto</b>	<b>153 486</b>	<b>169 292</b>

**18 WARENVORRÄTE**

	2013	2012
in CHF 000		
Handelswaren	214 552	228 644
Halb- und Fertigfabrikate	2 711	2 594
Sonstige Vorräte	2 198	1 898
<b>Total Warenvorräte</b>	<b>219 461</b>	<b>233 136</b>

Im Geschäftsjahr wurden Wertberichtigungen auf Vorräten über CHF 7.4 Mio. (2012: CHF 6.0 Mio.) dem Warenaufwand belastet.

**19 ÜBRIGE KURZFRISTIGE FORDERUNGEN**

	2013	2012
in CHF 000		
Umsatz- und Verrechnungssteuerguthaben	3 405	4 350
Rechnungsabgrenzungen	36 856	20 977
Kurzfristige Forderungen Finanzleasing	620	620
Sonstige Forderungen	45 263	60 529
<b>Total übrige kurzfristige Forderungen</b>	<b>86 144</b>	<b>86 476</b>

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>					
<b>Bestand am 31. Dezember 2011</b>	<b>16 218</b>	<b>139 445</b>	<b>361 134</b>	<b>16 578</b>	<b>533 375</b>
Zugang Konsolidierungskreis	6 427	15 351	64 223	7 972	93 973
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	- 85	- 201	- 22	- 339
<b>Bestand am 31. Dezember 2012</b>	<b>6 942</b>	<b>30 228</b>	<b>439 233</b>	<b>4 104</b>	<b>480 507</b>
Zugänge	124	396	37 351	9 323	47 194
Abgänge	0	0	- 30 132	- 320	- 30 452
Umgliederungen	0	24	1 555	- 1 579	0
Währungsumrechnungsdifferenzen	39	224	2 000	21	2 284
<b>Bestand am 31. Dezember 2013</b>	<b>7 105</b>	<b>30 872</b>	<b>450 007</b>	<b>11 549</b>	<b>499 533</b>
<i>Kumulierte Abschreibungen / Wertminderungen</i>					
<b>Bestand am 31. Dezember 2011</b>	<b>0</b>	<b>- 59 381</b>	<b>- 254 692</b>	<b>0</b>	<b>- 314 073</b>
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
<b>Bestand am 31. Dezember 2012</b>	<b>0</b>	<b>- 1 790</b>	<b>- 249 782</b>	<b>0</b>	<b>- 251 572</b>
Zugänge	0	- 1 683	- 36 539	0	- 38 222
Wertminderungen	0	0	- 1 455	0	- 1 455
Abgänge	0	0	28 436	0	28 436
Umgliederungen	0	0	0	0	0
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	- 1	- 545	0	- 546
<b>Bestand am 31. Dezember 2013</b>	<b>0</b>	<b>- 3 474</b>	<b>- 259 885</b>	<b>0</b>	<b>- 263 359</b>
<i>Buchwert</i>					
Am 31. Dezember 2012	6 942	28 438	189 451	4 104	228 935
<b>Am 31. Dezember 2013</b>	<b>7 105</b>	<b>27 398</b>	<b>190 122</b>	<b>11 549</b>	<b>236 174</b>

Die Sachanlagen beinhalten Maschinen und Einrichtungen im Finanzleasing, deren Buchwert sich auf CHF 3.0 Mio. (2012: CHF 2.8 Mio.) beläuft. Die Wertminderungen auf Maschinen und Einrichtungen betreffen grösstenteils Verkaufsstellen-einrichtungen.

<i>Brandversicherungswerte</i>	2013	2012
in CHF 000		
Immobilien (inkl. Renditeliegenschaften)	70 004	78 362
Maschinen und Anlagen	447 262	456 329
<b>Total</b>	<b>517 266</b>	<b>534 691</b>

## 21 RENDITELIEGENSCHAFTEN

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

<i>Renditeliegenschaften</i>	2013	2012
in CHF 000		
<i>Anschaffungskosten</i>		
<b>Bestand am 1. Januar</b>	<b>9 940</b>	<b>10 146</b>
Zugänge	0	36
Abgänge	- 5 895	- 213
Währungsumrechnungsdifferenzen	111	- 29
<b>Bestand am 31. Dezember</b>	<b>4 156</b>	<b>9 940</b>
<i>Kumulierte Abschreibungen</i>		
<b>Bestand am 1. Januar</b>	<b>- 4 295</b>	<b>- 4 394</b>
Zugänge	- 93	- 116
Abgänge	3 953	196
Währungsumrechnungsdifferenzen	- 74	19
<b>Bestand am 31. Dezember</b>	<b>- 509</b>	<b>- 4 295</b>
<b>Total Buchwert</b>	<b>3 647</b>	<b>5 645</b>

Der geschätzte beizulegende Zeitwert der Renditeliegenschaften basiert auf Ertragswertberechnungen (vgl. Erläuterung 35) und beträgt CHF 3.9 Mio. (2012: CHF 6.5 Mio.). Die Mieterträge der Renditeliegenschaften beliefen sich auf CHF 0.6 Mio. (2012: CHF 1.2 Mio.) und der entsprechende Liegenschaftsaufwand auf CHF 0.4 Mio. (2012: CHF 0.4 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>					
<b>Bestand am 31. Dezember 2011</b>	<b>153 635</b>	<b>0</b>	<b>146 463</b>	<b>11 768</b>	<b>311 866</b>
Zugang Konsolidierungskreis	325 341	48 753	62 562	2	436 658
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	1 466	0	402	- 28	1 840
<b>Bestand am 31. Dezember 2012</b>	<b>476 611</b>	<b>48 753</b>	<b>204 389</b>	<b>11 317</b>	<b>741 070</b>
Zugänge	0	0	5 281	3 781	9 062
Abgänge	0	0	- 2 223	0	- 2 223
Umgliederungen	0	0	5 139	- 5 139	0
Währungsumrechnungsdifferenzen	2 232	404	994	42	3 672
<b>Bestand am 31. Dezember 2013</b>	<b>478 843</b>	<b>49 157</b>	<b>213 580</b>	<b>10 001</b>	<b>751 581</b>
<i>Kumulierte Amortisationen / Wertminderungen</i>					
<b>Bestand am 31. Dezember 2011</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 79 078</b>	<b>0</b>	<b>- 79 078</b>
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
<b>Bestand am 31. Dezember 2012</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 81 006</b>	<b>0</b>	<b>- 81 006</b>
Zugänge	0	0	- 24 510	0	- 24 510
Wertminderungen	0	0	- 7	0	- 7
Abgänge	0	0	2 178	0	2 178
Umgliederungen	0	0	0	0	0
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	0	- 163	0	- 163
<b>Bestand am 31. Dezember 2013</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 103 508</b>	<b>0</b>	<b>- 103 508</b>
<i>Buchwert</i>					
Am 31. Dezember 2012	476 611	48 753	123 383	11 317	660 064
<b>Am 31. Dezember 2013</b>	<b>478 843</b>	<b>49 157</b>	<b>110 072</b>	<b>10 001</b>	<b>648 073</b>

**Immaterielle Anlagen mit unbegrenzter Nutzungsdauer.** Die immateriellen Anlagen mit unbegrenzter Nutzungsdauer betreffen die Marken Ditsch (CHF 25.2 Mio.) und Brezelkönig (CHF 23.9 Mio.). Die Markenrechte wurden im Rahmen der Goodwill Impairment-Tests überprüft.

**Software und immaterielle Anlagen mit begrenzter Nutzungsdauer.** Unter Software und immateriellen Anlagen mit begrenzter Nutzungsdauer sind CHF 27.4 Mio. (2012: CHF 34.5 Mio.) Software und CHF 82.7 Mio. (2012: CHF 88.9 Mio.) immaterielle Anlagen mit begrenzter Nutzungsdauer enthalten, wovon CHF 18.7 Mio. (2012: CHF 20.0 Mio.) Belieferungsverträge der Convenience Concept und CHF 34.2 Mio. (2012: 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	2013	2012 restated
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	29 217	29 647
EMH Norwegen	Trade	2010	9 362	10 470
Valora Trade Austria	Trade	1995	9 312	9 312
Valora Trade Germany	Trade	1997/2011	4 091	4 069
Valora Services Luxemburg (MPK)	Services	2000	43 342	43 342
Valora Retail Schweiz	Retail	2002	12 774	12 774
Valora Retail Kiosk Deutschland	Retail	2008/2010	18 146	17 855
Konrad Wittwer Deutschland	Retail	2009	7 385	7 267
Convenience Concept Deutschland	Retail	2012	73 861	72 676
Valora Retail Austria (Schmelzer-Bettenhausen)	Retail	2012	1 348	1 326
Ditsch Deutschland und Brezelkönig Schweiz	Ditsch/Brezelk.	2012	253 683	251 551
<b>Total Buchwert per 31. Dezember</b>			<b>478 843</b>	<b>476 611</b>

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 Businessplänen entnommen, welche die Einschätzung des Managements widerspiegeln. Dabei wurden die folgenden wesentlichen Annahmen zugrunde gelegt:

*Valora Trade Nordics, Scandinavian Cosmetics, EMH Norwegen.* Die durchschnittliche Umsatzentwicklung für die drei Planjahre beträgt zwischen – 10 % und gut 3 % bei gleichbleibender oder leicht steigender Margenentwicklung.

*Valora Trade Austria.* Das durchschnittliche Umsatzwachstum für die drei Planjahre beträgt gut 5 % bei steigender Margenentwicklung.

*Valora Trade Germany.* Das durchschnittliche Umsatzwachstum für die drei Planjahre beträgt gut 3 % bei steigender Margenentwicklung.

*Valora Services Luxemburg (MPK).* Für die drei Planjahre wird eine stabile Umsatz- und leicht rückläufige Margenentwicklung erwartet.

*Valora Retail Schweiz.* Für die drei Planjahre wird eine stabile Umsatz- und Margenentwicklung erwartet.

*Valora Retail Kiosk Deutschland.* Das durchschnittliche Umsatzwachstum für die drei Planjahre beträgt knapp 14 % bei steigender Margenentwicklung.

*Konrad Wittwer.* Für die drei Planjahre wird eine leicht rückläufige Umsatz- und Margenentwicklung erwartet.

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

*Valora Retail Austria (Schmelzer-Bettenhausen).* Das durchschnittliche Umsatzwachstum für die drei Planjahre beträgt gut 2 % bei steigender Margenentwicklung.

*Ditsch/Brezelkönig.* Das durchschnittliche Umsatzwachstum für die Planperiode beträgt knapp 7 % bei stabiler Margenentwicklung.

Für Cashflows, die nach diesem Zeitraum anfallen, wird ein auf der Basis des dritten Planjahres basierender Residualwert verwendet, welcher mit Ausnahme von Ditsch/Brezelkönig (1.5 %) 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	2013	2012
in CHF 000			
Valora Trade Nordics Dänemark	DKK	7.7 %	8.1 %
Valora Trade Nordics Schweden	SEK	7.1 %	7.3 %
Scandinavian Cosmetics	SEK	8.2 %	8.1 %
EMH Norwegen	NOK	8.5 %	9.0 %
Valora Trade Austria	EUR	7.8 %	8.3 %
Valora Trade Germany	EUR	7.4 %	7.7 %
Valora Services Luxemburg (MPK)	EUR	8.7 %	8.6 %
Valora Retail Schweiz	CHF	6.1 %	6.4 %
Valora Retail Kiosk Deutschland	EUR	7.5 %	7.8 %
Konrad Wittwer Deutschland	EUR	7.4 %	7.5 %
Convenience Concept Deutschland	EUR	7.5 %	7.8 %
Valora Retail Austria (Schmelzer-Bettenhausen)	EUR	7.7 %	8.4 %
Ditsch Deutschland und Brezelkönig Schweiz	EUR / CHF	7.0 %	8.4 %

Es wurden weder im Jahr 2013 noch im Jahr 2012 Wertminderungen der Erfolgsrechnung belastet.

**Sensitivitäten.** Bei den nachfolgend abgebildeten zahlungsmittelgenerierenden Geschäftseinheiten könnten mögliche Veränderungen der wesentlichen Annahmen (Erhöhung des Diskontierungssatzes und Nullwachstum) dazu führen, dass in zukünftigen Perioden der Buchwert den Nutzwert übersteigt.

Der Impairment-Test der Goodwillpositionen ergab, dass die Nutzwerte die Buchwerte der Zahlungsmittel generierenden Einheiten übersteigen. Eine Erhöhung des Diskontierungssatzes um den in der Spalte «Schwelle WACC» abgebildeten Prozentpunkte würde unter sonst gleich bleibenden Annahmen allerdings dazu führen, dass der Buchwert gerade noch durch den Nutzwert gedeckt ist. Bei allen anderen Einheiten zeigen die Impairment Tests für 2013 und 2012, dass auch bei einer für möglich eingeschätzten Erhöhung des Diskontierungssatzes um 1.5 Prozentpunkte sämtliche Buchwerte unter den resultierenden Nutzwerten liegen.

Bei einer Erhöhung des Diskontierungssatzes um 1.5 Prozentpunkte und einem Nullwachstum würde der Impairmentbedarf wie in Spalte «kombiniert» angegeben entstehen.

	Nutzwert > Buchwert in Mio. CHF	Schwelle WACC	kombiniert in Mio. CHF
Valora Trade Nordics Dänemark	10.1	1.2 %	n.a.
Valora Trade Austria	1.0	0.3 %	- 5.9
Valora Services Luxemburg (MPK)	4.2	0.4 %	- 9.2
Valora Retail Austria (Schmelzer-Bettenhausen)	0.7	0.8 %	- 0.9

### 23 FORDERUNGEN AUS MIETVERTRÄGEN UND LEASING

	2013	2012
<i>Forderungen aus Mietverträgen</i>		
in CHF 000		
Erhaltene Zahlungen im Berichtsjahr	15 436	18 853
<i>Fälligkeiten der zukünftigen Forderungen</i>		
Innerhalb eines Jahres	17 493	15 488
Innerhalb von 1 – 2 Jahren	13 901	13 475
Innerhalb von 2 – 3 Jahren	11 523	11 174
Innerhalb von 3 – 4 Jahren	8 169	9 091
Innerhalb von 4 – 5 Jahren	5 462	6 296
Nach mehr als 5 Jahren	7 249	8 750
<b>Total zukünftige Forderungen aus Mietverträgen</b>	<b>63 797</b>	<b>64 274</b>

<i>Forderungen aus übrigem Operatingleasing</i>	2013	2012
in CHF 000		
Erhaltene Zahlungen im Berichtsjahr	3 356	3 666
<i>Fälligkeiten der zukünftigen Forderungen</i>		
Innerhalb eines Jahres	3 002	3 293
Innerhalb von 1–2 Jahren	2 652	2 945
Innerhalb von 2–3 Jahren	2 310	2 602
Innerhalb von 3–4 Jahren	2 055	2 266
Innerhalb von 4–5 Jahren	1 143	2 016
Nach mehr als 5 Jahren	1 134	2 232
<b>Total zukünftige Forderungen aus übrigem Operatingleasing</b>	<b>12 296</b>	<b>15 354</b>

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

<i>Forderungen aus Finanzleasing</i>	2013	2012
in CHF 000		
Erhaltene Zahlungen im Berichtsjahr	642	642
<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	2 691	3 332
<b>Total zukünftige Forderungen aus Finanzleasing</b>	<b>5 906</b>	<b>6 547</b>
Abzüglich zukünftige Zinsgutschriften	– 1 487	– 1 783
<b>Total Forderungen aus Finanzleasing (Barwert)</b>	<b>4 419</b>	<b>4 764</b>
Abzüglich kurzfristiger Teil (vgl. Erläuterung 19)	– 620	– 620
<b>Langfristige Forderungen aus Finanzleasing (vgl. Erläuterung 24)</b>	<b>3 799</b>	<b>4 144</b>

<i>Barwerte der zukünftigen Finanzleasing Mindesteinnahmen</i>	2013	2012
in CHF 000		
Innerhalb eines Jahres	620	620
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	1 679	2 024
<b>Total Barwerte der Finanzleasing Mindesteinnahmen</b>	<b>4 419</b>	<b>4 764</b>

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

**24 FINANZANLAGEN**

in CHF 000	2013	2012
Darlehen	123	149
Forderungen aus Finanzleasing	3 799	4 144
Übrige langfristige Forderungen	15 366	17 525
Zur Veräusserung verfügbare Finanzanlagen	805	829
<b>Total Finanzanlagen</b>	<b>20 093</b>	<b>22 647</b>

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

In den zur Veräusserung verfügbaren Finanzanlagen sind im Betrag von TCHF 644 (2012: TCHF 649) 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 in 2012, welche mit den Forderungen aus einem grundpfandrechtlich gesicherten Nutzungsrecht über die nächsten 9 Jahre bis 2022 verrechnet wird.

**25 ANTEILE AN ASSOZIIERTEN GESELLSCHAFTEN UND JOINT VENTURES**

Die Beteiligung an assoziierten Gesellschaften entspricht einem Anteil von 45% an der Borup Kemi Holding A/S, Dänemark (Valora Trade). Der Buchwert dieser Beteiligung beträgt TCHF 5049 (2012: TCHF 4554), der Gewinn aus fortgeführten Geschäftsbereichen TCHF 533 (2012: TCHF 413). Das Sonstige Ergebnis beläuft sich auf TCHF +73 (2012: TCHF -38), was zu einem Gesamtergebnis von TCHF +606 (2012: TCHF +375) führt. Im Vorjahr wurde darüberhinaus ein Gewinn von TCHF 56 aus der Aufwertung im Rahmen des sukzessiven Beteiligungserwerbs der Schmelzer-Bettenhausen GmbH & Co. KG gezeigt.

Die Beteiligung an Joint Ventures betrifft 50% an der Emere AG. Der Buchwert dieser Beteiligung beträgt TCHF 50 (2012: keine). Auf die Erfolgsrechnung und Gesamtergebnisrechnung ergibt sich keine Wirkung.

**26 KURZFRISTIGE FINANZVERBINDLICHKEITEN UND ÜBRIGE LANGFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN**

<i>Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten</i>	2013	2012
in CHF 000		
Kurzfristige Bankschulden	248	15 340
Kurzfristiger Teil der Verbindlichkeiten aus Finanzleasing	1 030	847
<b>Total kurzfristige Finanzverbindlichkeiten</b>	<b>1 278</b>	<b>16 187</b>

<i>Übrige langfristige Verbindlichkeiten</i>	2013	2012
in CHF 000		
Bankdarlehen	- 1 657	283 069
Schuldscheindarlehen	183 375	-
Anleihe	199 758	199 700
Langfristige Verbindlichkeiten aus Finanzleasing	1 663	1 906
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	13 399	10 846
<b>Total übrige langfristige Verbindlichkeiten</b>	<b>396 538</b>	<b>495 521</b>

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

Die Bankdarlehen betreffen den Syndikatskreditvertrag der Valora Holding AG, welcher im September 2012 mit Tranchen von CHF 100 Mio. und EUR 250 Mio. neu abgeschlossen wurde. Die Emission einer ewigen, nachrangigen Hybridanleihe in der Höhe von CHF 120 Mio. per April 2013 sowie die Platzierung des Schuldscheindarlehens in der Höhe von EUR 150 Mio. per 30. Oktober 2013 ermöglichte die vorzeitige Tilgung des Syndikatskredits. Die auf diese Tranche anteilig entfallenden Transaktionskosten wurden im Finanzergebnis des Jahres 2013 erfasst. Der verbleibende Syndikatskreditrahmen in der Höhe von CHF 100 Mio. ist derzeit nicht beansprucht. Die verbleibenden Transaktionskosten werden über die Restlaufzeit von 4 Jahren amortisiert. Die Valora Gruppe hat sich in den Kreditverträgen verpflichtet, über die Laufzeit Kennzahlen bezüglich Eigenkapitalquote und Verschuldungsgrad einzuhalten (Covenants).

Die Transaktionskosten des Schuldscheindarlehens werden über die Laufzeit von 5 ½ Jahren amortisiert.

Die sonstigen langfristigen Verbindlichkeiten enthalten Finanzverbindlichkeiten in Höhe von TCHF 9792 (2012: TCHF 7897) und übrige Verbindlichkeiten in Höhe von TCHF 3607 (2012: TCHF 2949).

<i>Anleihe</i>	Nominalwert	2013 Buchwert	2012 Buchwert
in CHF 000			
2.50 % Anleihe 2012–2018	200 000	199 758	199 700

Der Effektivzins der 2.5 % Anleihe beträgt 3.4%.

<i>Per Ende Jahr bestanden folgende Fälligkeiten</i>	2013	2012
in CHF 000		
Innerhalb eines Jahres	1 278	16 187
Innerhalb von 1 – 2 Jahren	8 876	31 744
Innerhalb von 2 – 3 Jahren	– 27	24 301
Innerhalb von 3 – 4 Jahren	– 392	24 036
Innerhalb von 4 – 5 Jahren	199 852	211 964
Nach mehr als 5 Jahren	184 622	200 527
<b>Total Finanzverbindlichkeiten</b>	<b>394 209</b>	<b>508 759</b>
Kurzfristiger Teil der Finanzverbindlichkeiten	– 1 278	– 16 187
<b>Total langfristiger Teil der Finanzverbindlichkeiten</b>	<b>392 931</b>	<b>492 572</b>

Die negativen Werte bei den Fälligkeiten 2013 resultieren aus den Transaktionskosten des Syndikatskredits.

Die Zinssätze der Finanzverbindlichkeiten bewegten sich zwischen 2.5% und 4.4% (2012: zwischen 2.6% und 4.4%). Der gewichtete durchschnittliche Zinssatz der Finanzverbindlichkeiten betrug 3.9% (2012: 3.7%). Die langfristigen Finanzverbindlichkeiten entfallen auf die folgenden Währungen:

	2013	2012
in CHF 000		
CHF	200 086	201 624
DKK	590	581
EUR	192 255	290 367
<b>Total langfristige Finanzverbindlichkeiten</b>	<b>392 931</b>	<b>492 572</b>
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	3 607	2 949
<b>Total übrige langfristige Verbindlichkeiten</b>	<b>396 538</b>	<b>495 521</b>

## 27 VERBINDLICHKEITEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen entfallen auf folgende Währungen:

	2013	2012
in CHF 000		
CHF	140 912	152 118
DKK	26 769	22 092
EUR	73 224	60 519
NOK	5 825	6 019
SEK	20 335	24 856
Übrige	1 875	541
<b>Total Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen</b>	<b>268 940</b>	<b>266 145</b>

**28 ÜBRIGE KURZFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN**

	2013	2012
in CHF 000		
Mehrwert- und sonstige Steuern	12 822	13 390
Personal- und Sozialeinrichtungen	2 481	1 539
Abgrenzungen für Überzeitguthaben, Ferienansprüche und variable Lohnanteile	17 226	15 444
Verpflichtungen gegenüber Personalvorsorgeeinrichtungen	2 540	2 858
Passive Rechnungsabgrenzungen	73 171	63 926
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	46 791	57 056
<b>Total übrige kurzfristige Verbindlichkeiten</b>	<b>155 031</b>	<b>154 213</b>

Die passiven Rechnungsabgrenzungen enthalten im Wesentlichen Presseaufwandsabgrenzungen und Zinsaufwandsabgrenzungen. Die sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten enthalten vor allem Verbindlichkeiten aus Mieten und Mietnebenkosten sowie Verbindlichkeiten aus Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Anlagen.

**29 RÜCKSTELLUNGEN**

	Gewährleistungen	Rechtsfälle	Total
in CHF 000			
<b>Bestand am 31. Dezember 2011</b>	<b>5 368</b>	<b>753</b>	<b>6 121</b>
Zugang Konsolidierungskreis	0	400	400
Bildung	0	0	0
Verwendung	0	- 753	- 753
Erfolgswirksame Auflösung	0	0	0
Zinseffekt	113	0	113
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	0	0
<b>Bestand am 31. Dezember 2012</b>	<b>5 481</b>	<b>400</b>	<b>5 881</b>
Zugang Konsolidierungskreis	0	0	0
Bildung	0	0	0
Verwendung	0	0	0
Erfolgswirksame Auflösung	- 5 000	0	- 5 000
Zinseffekt	- 481	0	- 481
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	6	6
<b>Bestand am 31. Dezember 2013</b>	<b>0</b>	<b>406</b>	<b>406</b>
Kurzfristige Rückstellungen	0	0	0
Langfristige Rückstellungen	0	406	406
<b>Total Rückstellungen</b>	<b>0</b>	<b>406</b>	<b>406</b>

**Gewährleistungen.** Veränderungen 2013: Durch endgültigen Ablauf von Gewährleistungen im Zusammenhang mit den Verkäufen von Fotolabo und Own Brands konnten Rückstellungen in Höhe von CHF 5.5 Mio. vollumfänglich erfolgswirksam aufgelöst 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.

### 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.

Valora Mitarbeiter in der Schweiz sind mehrheitlich bei der autonomen Vorsorgeeinrichtung Valora Pensionskasse gegen die Risiken Alter, Tod und Invalidität versichert. Die ordentlichen Arbeitgeberbeiträge enthalten altersabhängig Risikobeiträge von 1.0 – 3.0% sowie Sparbeiträge von 4.0 – 11.0% des versicherten Lohns für Gutschriften auf den individuellen Altersguthaben. Die Leistungen sind im Vorsorgereglement der Valora Pensionskasse festgelegt, wobei das Gesetz Mindestleistungen vorschreibt. Das ordentliche Pensionsalter beträgt 65 Jahre bei Männern sowie 64 Jahre bei Frauen. Nach dem vollendeten 58. Altersjahr haben Valora Mitarbeitende das Recht auf eine vorzeitige Pensionierung, wobei der Umwandlungssatz entsprechend der längeren erwarteten Rentenbezugsdauer gekürzt wird. Die Höhe der ausbezahlten Rente ergibt sich aus dem Umwandlungssatz, der bei Pensionierungen auf das angesparte Altersguthaben der einzelnen Versicherten angewandt wird. Bei einer ordentlichen Pensionierung nach Vollendung des 65. bzw. 64. Altersjahrs beträgt derzeit der Umwandlungssatz 6.80%. Der Umwandlungssatz wird bis 2020 jährlich um 0.10% auf 6.20% gesenkt. Das angesparte Altersguthaben setzt sich aus den Sparbeiträgen von Arbeitgeber und Arbeitnehmer sowie aus den auf dem Altersguthaben gutgeschriebenen Zinsen zusammen. Der Zinssatz wird jedes Jahr vom Stiftungsrat der Valora Pensionskasse festgesetzt. Die Valora Pensionskasse hat die Rechtsform einer Stiftung. Für die Führung der Stiftung ist der paritätisch durch Arbeitgeber- und Arbeitnehmervertretern gebildete Stiftungsrat zuständig. Die Aufgaben des Stiftungsrats sind im Bundesgesetz über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG) und dem Vorsorgereglement der Valora Pensionskasse festgelegt. Eine vorübergehende Unterdeckung ist gemäss BVG gestattet. Um eine Unterdeckung innerhalb einer angemessenen Frist zu beheben, ist der Stiftungsrat verpflichtet, Sanierungsmassnahmen einzuleiten. Bei einer signifikanten Unterdeckung könnten gemäss BVG zusätzliche Arbeitgeber- und Arbeitnehmerbeiträge anfallen.

Die laufenden Geschäfte werden unter Aufsicht des Stiftungsrats durch die Geschäftsstelle besorgt. Die Geschäftsstelle orientiert den Stiftungsrat periodisch über den Geschäftsverlauf. Die Stiftung trägt sämtliche versicherungsmathematischen Risiken. Diese teilen sich in demographische (insbesondere Veränderung der Lebenserwartung) sowie finanzielle Risiken (insbesondere Veränderung Diskontsatz, Lohnentwicklung sowie Rendite des Planvermögens) auf. Der Stiftungsrat beurteilt die Risiken regelmässig. Hierzu wird einmal jährlich ein versicherungsmathematisches Gutachten gemäss Vorgaben des BVG erstellt. Dieses Guthaben wird nicht mittels der Projected-Unit-Credit-Methode erstellt. Der Stiftungsrat ist für die Vermögensanlage verantwortlich. Bei Bedarf legt er die Anlagestrategie neu fest, insbesondere bei wesentlichen Veränderungen des Marktes oder der Struktur der Planteilnehmer. Die Anlagestrategie berücksichtigt die Risikofähigkeit der Stiftung sowie die Leistungsverpflichtungen des Plans und wird in Form einer langfristig anzustrebenden Vermögensstruktur festgehalten (Anlagepolitik). Das Ziel ist eine mittel- und langfristige Kongruenz zwischen Planvermögen und Verpflichtungen aus dem Vorsorgeplan.

Weitere Mitarbeitende in der Schweiz, Deutschland, Österreich, Norwegen und Schweden sind zudem in unterschiedlichen, kleineren Vorsorgeplänen versichert.

Die letzte versicherungsmathematische Bewertung wurde per 31. Dezember 2013 erstellt. Die den Berechnungen zu Grunde liegenden Annahmen entsprechen den wirtschaftlichen Gegebenheiten der Länder, in denen die Vorsorgepläne bestehen. Das Vermögen der Pensionsinstitutionen ist gemäss den lokalen Anlagevorschriften angelegt. Valora leistet ihre Beiträge an die Pensionsinstitutionen nach den durch die Vorsorgeeinrichtung festgelegten Regeln.

<i>Entwicklung Verpflichtungen und Vermögen</i>	2013	2012 Restated
in CHF 000		
Dynamischer Barwert der Vorsorgeverpflichtungen zu Jahresbeginn	580 440	592 066
Vorsorgeaufwand des Arbeitgebers	13 758	15 075
Arbeitnehmerbeiträge	7 066	7 887
Zinskosten	10 288	13 262
Plankürzung, Planabgeltung, Planumstellung	- 19 128	- 22 414
Ausbezahlte Leistungen	- 33 178	- 48 803
Unternehmenszusammenschlüsse	0	2 687
Abgang Konsolidierungskreis	0	- 3 879
Aktuarielle Verluste auf Verpflichtungen	1 737	24 251
Währungs(gewinne)/-verluste	- 147	308
<b>Dynamischer Barwert der Vorsorgeverpflichtungen am Jahresende</b>	<b>560 836</b>	<b>580 440</b>
Vorsorgevermögen zu Marktwerten zu Jahresbeginn	592 385	593 563
Zinsertrag	10 229	13 046
Arbeitgeberbeiträge	10 040	11 335
Arbeitnehmerbeiträge	7 066	7 887
Plankürzung, Planabgeltung, Planumstellung	- 7 264	- 19 551
Ausbezahlte Leistungen	- 32 774	- 48 270
Unternehmenszusammenschlüsse	0	1 735
Aktuarielle Gewinne auf Vermögen	25 336	33 625
Währungsgewinne /-(verluste)	0	0
Übrige Vorsorgekosten	- 735	- 985
<b>Vorsorgevermögen zu Marktwerten am Jahresende</b>	<b>604 283</b>	<b>592 385</b>

Durch Annahmeänderungen bezüglich der demographischen Entwicklung resultierte im Jahr 2013 ein aktuarieller Verlust auf den Vorsorgeverpflichtungen. Der aktuarielle Gewinn des Vorsorgevermögens entstand durch eine höhere Performance als erwartet.

Der Konzern rechnet für das Jahr 2014 mit Arbeitgeberbeiträgen in Höhe von CHF 9.5 Mio. für seine fondsfinanzierten Pläne.

Die Überdeckung der fondsfinanzierten Pläne erhöhte sich um CHF 31.7 Mio. (2012: Erhöhung CHF 10.2 Mio.). Dies hauptsächlich aufgrund der über der Erwartung liegenden Performance des Vorsorgevermögens.

<i>Bilanzwerte</i>	2013	2012 Restated
in CHF 000		
Dynamischer Barwert der fondsfinanzierten Vorsorgeverpflichtungen	- 548 954	- 568 781
Vorsorgevermögen zu Marktwerten	604 283	592 385
<b>Überdeckung der fondsfinanzierten Pläne</b>	<b>55 329</b>	<b>23 604</b>
Dynamischer Barwert der nicht fondsfinanzierten Vorsorgeverpflichtungen	- 11 882	- 11 659
<b>Total Nettovorsorgeposition</b>	<b>43 447</b>	<b>11 945</b>
davon als Vorsorgeaktivum bilanziert	56 425	24 303
davon als langfristige Pensionsverpflichtung bilanziert	- 12 978	- 12 358

Die langfristigen Pensionsverpflichtungen betreffen nicht fondsfinanzierte Pläne in Höhe von CHF 11.9 Mio. (2012: CHF 11.7 Mio.). Langfristige Pensionsverpflichtungen für fondsfinanzierte Pläne bestehen in Höhe von CHF 1.1 Mio. (2012: CHF 0.7 Mio.). Die gewichtete durchschnittliche Laufzeit des Barwerts der Vorsorgeverpflichtung beträgt 11.7 Jahre.

Das Nettovorsorgeaktivum hat sich wie folgt entwickelt:

	2013	2012 Restated
in CHF 000		
1. Januar	11 945	– 1 609
Änderungen im Konsolidierungskreis	0	6 031
Vorsorgeaufwand, netto	– 2 688	– 13 413
Arbeitgeberbeiträge	10 444	11 870
Aktuarielle Gewinne	23 599	9 374
Währungsgewinne / - (verluste)	147	– 308
<b>31. Dezember</b>	<b>43 447</b>	<b>11 945</b>

*Erfolgsrechnung*

	2013	2012 Restated
in CHF 000		
Vorsorgeaufwand des Arbeitgebers	– 13 758	– 15 075
Zinskosten	– 10 288	– 13 262
Plankürzung, Planabgeltung, Planumstellung	11 864	2 863
Zinsertrag	10 229	13 046
Nachzuerrechnender Vorsorgeaufwand	0	0
Übrige Vorsorgekosten	– 735	– 985
<b>Aktuarieller Nettovorsorgeaufwand</b>	<b>– 2 688</b>	<b>– 13 413</b>

*Aktuarielle Gewinne/Verluste*

	2013	2012 Restated
in CHF 000		
Änderung der demographischen Annahmen	– 24 683	0
Änderung der finanziellen Annahmen	16 402	– 28 517
Erfahrungsorientierte Anpassung der Vorsorgeverpflichtungen	6 544	4 266
Ertrag des Vorsorgevermögens (exklusive Zinsen basierend auf den Diskontierungssatz)	25 336	33 625
<b>Aktuarielle Gewinne / (Verluste)</b>	<b>23 599</b>	<b>9 374</b>

<i>Im sonstigen Gesamtergebnis erfasste aktuarielle Gewinne/Verluste</i>	2013	2012 Restated
in CHF 000		
1. Januar	- 70 065	- 77 565
Aktuarielle Gewinne/(Verluste)	23 599	9 374
Latente Steuern	- 4 751	- 1 874
<b>31. Dezember</b>	<b>- 51 217</b>	<b>- 70 065</b>

<i>Wichtigste aktuarielle Annahmen</i>	2013	2012
Diskontierungssatz	2.00 %	1.75 %
Künftige Lohnerhöhung	1.00 %	1.00 %

In der Schweiz wurde mit der Sterblichkeitstabelle BVG 2010 gerechnet.

<i>Sensitivitätsanalyse</i>	Erhöhung Annahme	Verminderung Annahme
Diskontierungssatz (+/- 0.25 %)	- 15 131	16 023
Lohnentwicklung (+/- 0.50 %)	1 930	- 1 852

In der Sensitivitätsanalyse wird die Veränderung der Vorsorgeverpflichtung bei Anpassung der versicherungsmathematischen Annahmen um einen viertel bzw. halben Prozentpunkt berechnet. Es wird dabei nur eine der Annahmen angepasst, die übrigen Parameter bleiben unverändert.

<i>Vermögensallokation</i>	2013	2012
Flüssige Mittel	6.30 %	6.70 %
Obligationen	31.80 %	30.30 %
Aktien	27.60 %	25.90 %
Immobilien	32.20 %	32.70 %
Übrige	2.10 %	4.40 %
<b>Total</b>	<b>100.00 %</b>	<b>100.00 %</b>

Mit Ausnahme der Immobilien sind sämtliche Vermögenswerte kotiert.

Die effektiven Erträge aus Planvermögen betragen CHF 34.8 Mio. (2012: CHF 45.7 Mio.). Die effektive Rendite 2013 betrug 5.9% (2012: 7.7%). Die Personalvorsorgeeinrichtungen besitzen keine Wertpapiere der Valora Holding AG und vermieten keine wesentlichen Anteile der Immobilien an die Valora Gruppe.

### 31 ANTEILSBASIERTE VERGÜTUNGEN

Es bestehen die folgenden Programme anteilsbasierter Vergütungen 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 Vergütungskomponente (Long Term Plan LTP), welche einen integrierten Bestandteil der Gesamtvergütung darstellt.

Gegenstand des LTP ist die Ermöglichung des Kaufs einer bestimmten Anzahl Aktien, welche vom Nomination and Compensation Committee für die jeweiligen Teilnehmer 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. Die Bandbreite der Sperrfrist beträgt zwischen 24 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 mittels eines durch Valora garantierten 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 festgelegte Einstandspreis, so verpflichtet sich Valora gegenüber der kreditgewährenden Bank und dem Teilnehmer, die daraus entstehende Differenz zu erstatten inkl. eines all fälligen 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.<sup>1)</sup> Die übrigen Bestimmungen des Plans bleiben dabei unverändert. Die Gesamtkosten aus dem LTP-Programm für Verwaltungsrat und Konzernleitung für 2013 belaufen sich auf insgesamt TCHF 376 (2012: TCHF 953).

<sup>1)</sup> 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 291.00 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	1. Tranche LTP
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 71.82	CHF 0.00

Der Buchwert der Verbindlichkeit aus der Barabgeltungsoption per Stichtag beträgt TCHF 135 (2012: TCHF 76).

**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 Vergütung 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 Period) versehen und gehen danach in das Eigentum der Teilnehmer über. Der Personalaufwand aus diesem Programm wird über den Erdienungszeitraum verteilt und betrug im Jahr 2013 CHF 0.5 Mio. (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 Vergütungen</i>	2013	2012
in CHF 000		
Aufwendungen für Mitarbeiter- und Managementbeteiligungspläne der Valora Gruppe aus Aktiengewährung (equity settled)	905	569
Aufwendungen für Mitarbeiter- und Managementbeteiligungspläne der Valora Gruppe aus Aktiengewährung (cash settled)	66	73
<b>Total erfasster Aufwand für anteilsbasierte Vergütungen</b>	<b>971</b>	<b>642</b>

### 32 EVENTUALVERBINDLICHKEITEN, VERPFLICHTUNGEN AUS LEASING UND ÜBRIGEN VERTRÄGEN

<i>Eventualverbindlichkeiten</i>	2013	2012
in CHF 000		
Bürgschaften	143	162
Sonstige Eventualverbindlichkeiten	5 980	12 668
<b>Total Eventualverbindlichkeiten</b>	<b>6 123</b>	<b>12 830</b>

<i>Zukünftige Verpflichtungen aus Operatingleasing und übrigen Verträgen</i>	2013	2012
in CHF 000		
Zukünftige Mietverpflichtungen	607 905	525 536
Zukünftige Verpflichtungen aus übrigen Operatingleasing	6 468	8 416
Zukünftige Verpflichtungen aus übrigen Verträgen	88 066	82 506
<b>Total zukünftige Verpflichtungen</b>	<b>702 439</b>	<b>616 458</b>

<i>Mietverträge</i>	2013	2012
in CHF 000		
Minimal-Mietaufwand im Berichtsjahr	139 385	115 631
Bedingter Mietaufwand im Berichtsjahr	37 843	36 660
<b>Total Mietaufwand im Berichtsjahr</b>	<b>177 228</b>	<b>152 291</b>
<i>Fälligkeiten der zukünftigen Mietverpflichtungen</i>		
Innerhalb eines Jahres	130 224	122 217
Innerhalb von 1 – 2 Jahren	113 469	107 606
Innerhalb von 2 – 3 Jahren	95 512	84 737
Innerhalb von 3 – 4 Jahren	83 582	70 468
Innerhalb von 4 – 5 Jahren	72 490	55 807
Nach mehr als 5 Jahren	112 628	84 701
<b>Total zukünftige Verpflichtungen aus Mietverträgen</b>	<b>607 905</b>	<b>525 536</b>

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

<i>Übriges Operatingleasing</i>	2013	2012
in CHF 000		
Total Aufwand für übriges Operatingleasing im Berichtsjahr	5 511	5 420
<i>Fälligkeiten der zukünftigen Verpflichtungen aus übrigem Operatingleasing</i>		
Innerhalb eines Jahres	3 599	4 239
Innerhalb von 1 – 2 Jahren	2 023	2 754
Innerhalb von 2 – 3 Jahren	734	1 192
Innerhalb von 3 – 4 Jahren	104	219
Innerhalb von 4 – 5 Jahren	8	12
Nach mehr als 5 Jahren	0	0
<b>Total zukünftige Verpflichtungen aus übrigem Operatingleasing</b>	<b>6 468</b>	<b>8 416</b>

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

<i>Übrige Verträge</i>	2013	2012
in CHF 000		
Total Aufwand für übrige Verträge im Berichtsjahr	14 249	13 793
<i>Fälligkeiten der zukünftigen Verpflichtungen aus übrigen Verträgen</i>		
Innerhalb eines Jahres	24 181	12 945
Innerhalb von 1–2 Jahren	13 436	12 330
Innerhalb von 2–3 Jahren	13 117	11 992
Innerhalb von 3–4 Jahren	12 822	11 677
Innerhalb von 4–5 Jahren	12 607	11 390
Nach mehr als 5 Jahren	11 903	22 172
<b>Total zukünftige Verpflichtungen aus übrigen Verträgen</b>	<b>88 066</b>	<b>82 506</b>

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

<i>Verpflichtungen aus Finanzleasing</i>	2013	2012
in CHF 000		
Total Zahlungen (Zins und Amortisation) im Berichtsjahr	1 137	667
<i>Fälligkeiten der Verpflichtungen aus Finanzleasing</i>		
Innerhalb eines Jahres	1 070	959
Innerhalb von 1–2 Jahren	952	852
Innerhalb von 2–3 Jahren	660	729
Innerhalb von 3–4 Jahren	188	437
Innerhalb von 4–5 Jahren	0	0
Nach mehr als 5 Jahren	0	0
<b>Total zukünftige Verpflichtungen aus Finanzleasing</b>	<b>2 870</b>	<b>2 977</b>
Abzüglich zukünftige Zinsbelastungen	– 177	– 224
<b>Total Verbindlichkeiten aus Finanzleasing (Barwert)</b>	<b>2 693</b>	<b>2 753</b>
Abzüglich kurzfristiger Teil (vgl. Erläuterung 26)	– 1 030	– 847
<b>Langfristige Verbindlichkeiten aus Finanzleasing (vgl. Erläuterung 26)</b>	<b>1 663</b>	<b>1 906</b>

<i>Barwerte der zukünftigen Finanzleasing Mindestzahlungen</i>	2013	2012
in CHF 000		
Innerhalb eines Jahres	1 030	847
Innerhalb von 1–2 Jahren	897	783
Innerhalb von 2–3 Jahren	601	694
Innerhalb von 3–4 Jahren	165	429
Innerhalb von 4–5 Jahren	0	0
Nach mehr als 5 Jahren	0	0
<b>Total Barwerte der Finanzleasing Mindestzahlungen</b>	<b>2 693</b>	<b>2 753</b>

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 Marktrisiken wie dem Fremdwährungsrisiko und dem Zinsrisiko, beinhalten aber auch das Liquiditätsrisiko und das Kreditrisiko. Das finanzielle Risikomanagement der Valora hat zum Ziel, diese Risiken zu begrenzen. Die grundlegende Finanzpolitik wird von der Konzernleitung festgelegt und vom Verwaltungsrat überwacht. Die Zuständigkeit für die Umsetzung der Finanzpolitik sowie für das finanzielle Risikomanagement liegt beim zentralen Corporate Treasury.

Zur Darstellung der Marktrisiken werden Sensitivitätsanalysen genutzt, welche die Auswirkungen aus hypothetischen Änderungen von relevanten Risikovariablen auf den Gewinn vor 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, wenn der Wert von Transaktionen in Fremdwährung durch Änderungen des Wechselkurses zur Lokalwährung schwankt. 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.

<i>Währungssensitivitätsanalyse</i>	Hypothetische Veränderung (Prozente) 2013	Auswirkung auf Gewinn vor Ertragsteuern 2013	Auswirkung auf sonstiges Gesamtergebnis 2013	Hypothetische Veränderung (Prozente) 2012	Auswirkung auf Gewinn vor Ertragsteuern 2012	Auswirkung auf sonstiges Gesamtergebnis 2012
in CHF 000						
CHF / DKK	+/- 4.5 %	+/- 795	+/- 0	+/- 1.7 %	+/- 328	+/- 0
CHF / EUR	+/- 4.4 %	+/- 879	+/- 9 919	+/- 1.7 %	+/- 505	+/- 1 690
CHF / NOK	+/- 9.6 %	+/- 1 268	+/- 0	+/- 5.8 %	+/- 339	+/- 767
CHF / SEK	+/- 8.1 %	+/- 1 429	+/- 5 267	+/- 7.0 %	+/- 896	+/- 4 566
DKK / NOK	+/- 8.4 %	+/- 68	+/- 0	+/- 5.9 %	+/- 244	+/- 0
EUR / SEK	+/- 7.2 %	+/- 201	+/- 0	+/- 6.8 %	+/- 15	+/- 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 Zinnsicherungsgeschäfte eingegangen. Die verzinslichen Verbindlichkeiten bestehen im Wesentlichen aus der Obligationenanleihe, dem Schuldscheindarlehen und dem Syndikatskredit (vgl. Erläuterung 26).

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

**Zinssensitivitätsanalyse**

	Hypothetische Veränderung (Basispunkte) 2013	Auswirkung auf Gewinn vor Ertragsteuern 2013	Hypothetische Veränderung (Basispunkte) 2012	Auswirkung auf Gewinn vor Ertragsteuern 2012
in CHF 000				
CHF	+/- 10	+/- 32	+/- 3	+/- 6
DKK	+/- 25	+/- 47	+/- 3	+/- 1
EUR	+/- 22	+/- 135	+/- 10	+/- 60
NOK	+/- 20	+/- 15	+/- 9	+/- 8
SEK	+/- 51	+/- 112	+/- 4	+/- 5

In der Tabelle für 2013 nicht enthalten sind die für die Absicherung des Zinsänderungsrisikos des Schuldscheindarlehens eingesetzten Zinsswaps (vgl. Instrumente des Risikomanagements) mit einer hypothetischen Zinsänderung auf der Laufzeit kongruenten Swaprate von +/- 193 Basispunkten und einer hypothetischen Auswirkung auf das sonstige Gesamtergebnis von +/- CHF 9.3 Mio. per 31. Dezember 2013.

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.

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

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

	Bis zu 1 Monat	Ab 1 bis zu 3 Monaten	Ab 3 Monaten bis zu 1 Jahr	Ab 1 bis zu 5 Jahre	Über 5 Jahre
in CHF 000					
<b>Per 31. Dezember 2013</b>					
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	532	1	765	0	0
Passive derivative Finanzinstrumente	1	10	146	0	0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	232 466	35 442	1 032	0	0
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten (Anteil Finanzinstrumente)	78 561	21 941	9 132	0	0
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	0	5 020	5 408	254 216	186 957
<b>Total</b>	<b>311 560</b>	<b>62 414</b>	<b>16 483</b>	<b>254 216</b>	<b>186 957</b>
<b>Per 31. Dezember 2012</b>					
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	27 804	0	0
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	95	7 231	6 836	346 398	205 479
<b>Total</b>	<b>312 357</b>	<b>45 888</b>	<b>50 734</b>	<b>346 398</b>	<b>205 479</b>

Die Valora Gruppe verfügt über verschiedene nicht ausgeschöpfte, fix und variabel verzinsliche 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 2013 und 2012 hatte die Valora Gruppe keine Forderungen gegenüber einzelnen Kunden, welche mehr als 7% 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. Corporate Treasury überprüft die Bankverbindungen regelmässig anhand von externen Ratings und definiert Kreditlimiten zu allen Gegenparteien. Das maximale Ausfallrisiko der finanziellen Vermögenswerte von CHF 420 Mio. (2012: CHF 413 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 Rating-codes der Rating-Agentur Standard & Poor's.

<i>Sichtguthaben, Bankterminguthaben und Festgeldanlagen &lt;3 Monate bei Bankinstituten</i>	2013	2012
in CHF 000		
AAA und / oder Staatsgarantie (AAA Staaten)	1 898	10 069
AA	65 469	42 647
A	74 653	56 776
Kein Rating	2 412	2 185
<b>Total Sichtguthaben, Bankterminguthaben und Festgeldanlagen &lt;3 Monate bei Bankinstituten <sup>1)</sup></b>	<b>144 432</b>	<b>111 677</b>

<sup>1)</sup> 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 der Zinszahlungen des Schuldscheindarlehens (Nominalwert EUR 72 Mio.) wurde per 30. Oktober 2013 ein Zinsswap abgeschlossen (Cash Flow Hedge), dessen beizulegender Zeitwert seinem negativen Wiederbeschaffungswert von CHF 0.1 Mio. per 31. Dezember 2013 entspricht und im sonstigen Gesamtergebnis erfasst wurde. Die abgesicherten Zahlungsströme betreffen die Jahre 2013 bis 2019 und sind in diesem Zeitraum ergebniswirksam.

Die Absicherung der Zinszahlungen für den Syndikatskredit erfolgte über zwei Zinsswaps, die per 31. Oktober 2012 eingegangen worden sind. Die im sonstigen Gesamtergebnis per 31. Dezember 2012 erfassten CHF 2.5 Mio. entsprechen dem negativen Wiederbeschaffungswert. Im Rahmen der Tilgung des Kredits wurde der Zinsswap (Cash Flow Hedge) aufgelöst, wodurch der Wiederbeschaffungswert von CHF 1.4 Mio. im Geschäftsjahr 2013 vom sonstigen Gesamtergebnis in den Finanzaufwand umgegliedert wurde.

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). 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 2013 wurden CHF 1.7 Mio. (2012: 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.

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 2013 beziehungsweise 2012 oder mit Hilfe von marktbasierter Standard-Preisbestimmungsmodellen ermittelt.

<i>Derivative Finanzinstrumente</i>	Kontraktwerte 2013	Kontraktwerte 2012	Wiederbeschaffungswerte 2013	Wiederbeschaffungswerte 2012
in CHF 000				
<i>Währungsinstrumente</i>				
Terminkontrakte (Forwards)/ Aktive derivative Finanzinstrumente	11 719	4 239	246	7
Terminkontrakte (Forwards)/ Passive derivative Finanzinstrumente	2 186	13 051	27	201
<i>Zinsinstrumente</i>				
Zinssatz-Swap/ Passive derivative Finanzinstrumente	88 373	301 925	130	2 542
<b>Total Aktive derivative Finanzinstrumente</b>	<b>11 719</b>	<b>4 239</b>	<b>246</b>	<b>7</b>
<b>Total Passive derivative Finanzinstrumente</b>	<b>90 559</b>	<b>314 976</b>	<b>157</b>	<b>2 743</b>

<i>Kontraktwerte der derivativen Finanzinstrumente nach Fälligkeiten</i>	2013	2012
in CHF 000		
Innerhalb eines Jahres	13 905	29 971
Innerhalb von 1 – 2 Jahren	0	25 362
Innerhalb von 2 – 3 Jahren	0	25 362
Innerhalb von 3 – 4 Jahren	0	25 362
Innerhalb von 4 – 5 Jahren	0	213 158
Nach mehr als 5 Jahren	88 373	0
<b>Total Kontraktwerte der derivativen Finanzinstrumente</b>	<b>102 278</b>	<b>319 215</b>

**Kapitalsteuerung.** Vorrangiges Ziel der Kapitalsteuerung der Valora Gruppe ist die Erzielung eines hohen Bonitätsratings und einer guten Eigenkapitalquote. Dies dient zur Unterstützung der Geschäftstätigkeit sowie zur Maximierung des Shareholder Values.

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 oder die Ausgabe neuer Anteile.

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:

in CHF 000	2013	2012 Restated
Eigenkapital der Valora Holding AG	728 089	572 690
Nicht beherrschende Anteile am Eigenkapital	2 177	5 064
<b>Total Eigenkapital</b>	<b>730 266</b>	<b>577 754</b>
<b>Eigenkapitalquote</b>	<b>44.8%</b>	<b>35.9%</b>

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 im Jahr 2013 zwischen Oktober und Dezember bzw. im Jahr 2012 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, beizulegender Zeitwert und Bewertungskategorien</i>	Bewertungs- kategorie	Buchwert 2013	Buchwert 2012	Beizulegender Zeitwert 2013	Beizulegender Zeitwert 2012
in CHF 000					
<i>Aktiven</i>					
Flüssige Mittel	LaR	174 973	147 153	174 973	147 153
Aktive derivative Finanzinstrumente (Hierarchiestufe 2)	FAHfT	246	7	246	7
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	LaR	153 486	169 292	153 486	169 292
Übrige kurzfristige Forderungen (Anteil Finanzinstrumente)	LaR	71 541	73 486	71 541	73 486
Langfristige verzinsliche Finanzanlagen	LaR	3 922	4 293	3 922	4 293
Übrige langfristige Forderungen	LaR	15 366	17 525	15 366	17 525
Zur Veräusserung verfügbare Finanz- anlagen zu Anschaffungskosten bewertet	AfS	644	649	n/a	n/a
Zur Veräusserung verfügbare Finanzanlagen zum beizulegenden Zeitwert bewertet (Hierarchiestufe 1)	AfS	161	180	161	180
<i>Passiven</i>					
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	FLAC	1 278	16 187	1 278	16 187
Passive derivative Finanzinstrumente (Hierarchiestufe 2)	FLHfT	157	2 743	157	2 743
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	FLAC	268 940	266 145	268 940	266 145
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten (Anteil Finanzinstrumente)	FLAC	109 086	108 741	109 086	108 741
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten (Hierarchiestufe 3)	FLtPL	550	541	550	541
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	FLAC	385 761	485 815	393 503	495 415
Langfristige Finanzverbindlichkeiten (Hierarchiestufe 3)	FLtPL	7 170	6 757	7 170	6 757
<i>Nach Bewertungskategorien</i>					
Darlehen und Forderungen	LaR	419 288	411 749	419 288	411 749
Zu Handelszwecken gehaltene Finanzanlagen	FAHfT	246	7	246	7
Zur Veräusserung verfügbare Finanzanlagen	AfS	805	829	n/a	n/a
Finanzielle Verbindlichkeiten bewertet zu fortgeführten Anschaffungskosten	FLAC	765 065	876 888	772 807	886 488
Zu Handelszwecken gehaltene Finanzverbindlichkeiten	FLHfT	157	2 743	157	2 743
Finanzverbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert bewertet	FLtPL	7 720	7 298	7 720	7 298

Für alle kurzfristigen Finanzinstrumente stellen die Buchwerte vernünftige Annäherungen des beizulegenden Zeitwerts dar. Allfällige Diskontierungseffekte sind unwesentlich. Der beizulegende Zeitwert 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 beizulegenden Zeitwerte der übrigen langfristigen festverzinslichen Finanzinstrumente wurden durch Abzinsung der erwarteten künftigen Cashflows unter Verwendung von marktüblichen Zinssätzen ermittelt.

### 35 BEIZULEGENDE ZEITWERTE

*Hierarchiestufen der beizulegenden Zeitwerte.* Die beizulegenden Zeitwerte umfassen die folgenden drei Stufen:

- Stufe 1: Preisnotierungen auf aktiven Märkten für identische Vermögenswerte und Verbindlichkeiten;
- Stufe 2: Beizulegende Zeitwerte, die auf Basis von beobachtbaren Marktdaten ermittelt werden. Hierfür werden entweder notierte Preise auf nicht aktiven Märkten oder nicht notierte Preise berücksichtigt. Des Weiteren können solche beizulegende Zeitwerte indirekt aus Preisen abgeleitet werden;
- Stufe 3: Beizulegende Zeitwerte, die auf Basis von nicht beobachtbaren Parameter ermittelt werden; demzufolge auf Schätzungen basieren.

Die nachfolgende Tabelle zeigt den beizulegenden Zeitwert von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten nach Hierarchiestufe per 31. Dezember 2013:

	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Total
in CHF 000				
<i>Zum beizulegenden Zeitwert bewertete Aktiven</i>				
Aktive derivative Finanzinstrumente	0	246	0	246
Zur Veräusserung verfügbare Finanzanlagen	161	0	0	161
<b>Total</b>	<b>161</b>	<b>246</b>	<b>0</b>	<b>407</b>
<i>Zum beizulegenden Zeitwert offengelegte Aktiven</i>				
Renditeliegenschaften	0	0	3 862	3 862
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 862</b>	<b>3 862</b>

	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Total
in CHF 000				
<i>Zum beizulegenden Zeitwert bewertete Passiven</i>				
Passive derivative Finanzinstrumente	0	157	0	157
Bedingte Gegenleistungen	0	0	7 720	7 720
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>157</b>	<b>7 720</b>	<b>7 877</b>
<i>Zum beizulegenden Zeitwert offengelegte Passiven</i>				
Anleihen	207 500	0	0	207 500
<b>Total</b>	<b>207 500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>207 500</b>

Die beizulegenden Zeitwerte der Stufe 2 werden anhand von Bewertungsmodellen ermittelt, welche auf beobachtbaren Marktdaten wie Zinssätze, Zinskurven sowie Wechselkurse zum Bewertungsstichtag basieren.

Im Berichtsjahr 2013 gab es keine Transfers zwischen den Hierarchiestufen 1 und 2.

*Beizulegender Zeitwert der Stufe 3.* Die folgende Tabelle zeigt die Veränderung von den Eröffnungszu den Schlussalden des beizulegenden Zeitwerts in Stufe 3:

	2013
in CHF 000	
<b>Bestand am 1. Januar</b>	<b>7 298</b>
Im Finanzaufwand erfasste Wertänderungen	303
Umrechnungsdifferenzen	119
<b>Bestand am 31. Dezember</b>	<b>7 720</b>

*Bedingte Gegenleistungen.* Die bedingte Gegenleistung der Hierarchiestufe 3 resultiert aus dem Erwerb von Convenience Concept sowie Delvita und Salty Snacks.

Der beizulegende Zeitwert aus der Akquisition Convenience Concept bestimmt sich aus dem Barwert des erwarteten Mittelabflusses. Die wesentlichen nicht beobachtbaren Parameter sind die Umsatzprognose und der Diskontierungssatz. Der Mittelabfluss beträgt in Abhängigkeit der Umsatzprognose entweder null oder CHF 7.4 Mio. Da die Erreichung der Umsatzkennzahl als sehr wahrscheinlich eingestuft wird, ist der Barwert der Verpflichtung von CHF 7.2 Mio. per 31. Dezember 2013 erfasst worden (vgl. Erläuterung 6).

Der beizulegende Zeitwert aus der Akquisition Delvita und Salty Snacks bestimmt sich aus dem erwarteten, undiskontierten Mittelabfluss. Der Mittelabfluss beträgt in Abhängigkeit der Erreichung einzelner leistungsbezogener Meilensteine entweder null oder CHF 0.5 Mio. Da die Erreichung der Meilensteine höchstwahrscheinlich ist, wurde eine Verpflichtung in voller Höhe erfasst.

**36 TRANSAKTIONEN UND BESTÄNDE MIT NAHE STEHENDEN PERSONEN UND GESELLSCHAFTEN**

Die konsolidierte Rechnung umfasst die Valora Holding AG als oberste Konzerngesellschaft und die von ihr direkt oder indirekt beherrschten Konzerngesellschaften, welche in Erläuterung 39 aufgeführt sind.

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

<i>Warenverkäufe und Dienstleistungen an nahe stehende Personen und Gesellschaften</i>	2013	2012
in CHF 000		
<i>Verkauf von Waren an</i>		
Sonstige nahe stehenden Personen und Unternehmen	3 596	1 082
<i>Dienstleistung an</i>		
Assoziierte Gesellschaften	277	272
Sonstige nahe stehende Personen und Unternehmen	149	161
<b>Total Verkauf von Waren und Dienstleistungen</b>	<b>4 022</b>	<b>1 515</b>

<i>Waren- und Dienstleistungsbezüge von nahe stehenden Personen und Gesellschaften</i>	2013	2012
in CHF 000		
<i>Kauf von Waren von</i>		
Sonstigen nahe stehenden Personen und Unternehmen	4 023	2 590
<i>Dienstleistungsbezüge von</i>		
Sonstigen nahe stehenden Personen und Unternehmen	220	677
<b>Total Waren- und Dienstleistungsbezüge</b>	<b>4 243</b>	<b>3 267</b>

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

<i>Vergütungen an Management und Verwaltungsrat</i>	2013	2012
in CHF 000		
Löhne und andere kurzfristige Leistungen <sup>1)</sup>	4 890	4 251
Pensionspläne	249	299
Anteilsbasierte Vergütungen	376	953
<b>Total Vergütungen an Management und Verwaltungsrat<sup>2)</sup></b>	<b>5 515</b>	<b>5 503</b>

<sup>1)</sup> Beinhaltet über den Arbeitgeber abgerechnete Fahrzeugkosten sowie Beratungskosten von zwei Verwaltungsratsmitgliedern.

<sup>2)</sup> Im 2013 wurden für ein ehemaliges Konzernleitungsmitglied Vergütungen von insgesamt TCHF 414 (2012: TCHF 37) ausgerichtet.

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

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

<i>Forderungen gegenüber nahe stehende Personen und Gesellschaften</i>	2013	2012
in CHF 000		
Forderungen gegenüber sonstigen nahe stehenden Personen und Unternehmen	221	323
<b>Total Forderungen</b>	<b>221</b>	<b>323</b>

<i>Verbindlichkeiten gegenüber nahe stehende Personen und Gesellschaften</i>	2013	2012
in CHF 000		
Verbindlichkeiten gegenüber sonstigen nahe stehenden Personen und Unternehmen	211	5 387
<b>Total Verbindlichkeiten</b>	<b>211</b>	<b>5 387</b>

**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.

### 37 EIGENKAPITAL

<i>Anzahl ausstehende Aktien</i>	2013	2012
in Stück		
Total Namenaktien	3 435 599	3 435 599
<i>Davon eigene Aktien</i>		
Bestand per 1. Januar	51 702	19 920
Zugänge	4 687	90 397
Abgänge	- 22 375	- 58 615
<b>Total eigene Aktien per 31. Dezember</b>	<b>34 014</b>	<b>51 702</b>
<b>Total ausstehende Aktien (nach Abzug eigener Aktien) per 31. Dezember</b>	<b>3 401 585</b>	<b>3 383 897</b>
<b>Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien (nach Abzug eigener Aktien)</b>	<b>3 387 163</b>	<b>2 913 674</b>

Im 2013 wurde eine Dividende von CHF 12.50 je Aktie für das Geschäftsjahr 2012 gezahlt (2012: CHF 11.50 je Aktie für das Geschäftsjahr 2011). 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 2013 waren keine entsprechenden Aktien ausgegeben.

An der ordentlichen Generalversammlung der Valora Holding AG vom 18. April 2013 stimmten die Valora Aktionäre der Schaffung von genehmigtem Kapital in Höhe von maximal CHF 250 000 oder 250 000 Aktien zu CHF 1.00 Nennwert bis spätestens zum 18. April 2015 zu.

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 restlichen Anteile des genehmigten Kapitals wurden nicht verwendet.

Die mit der Kapitalerhöhung im Jahr 2012 verbundenen Transaktionskosten, welche im Eigenkapital erfasst wurden, belaufen sich auf CHF 1.9 Mio.

Die Valora Holding AG emittierte am 09. April 2013 eine ewige, nachrangige Hybridanleihe in Höhe von CHF 120 Mio. mit erstmaligem Kündigungsrecht zum 30.10.2018. Bis zum 30.10.2018 beträgt der Coupon 4 %, für darauffolgende Fünfjahres-Perioden wird der Zinssatz auf Basis des Fünfjahres-Mid-Swapsatzes zuzüglich eines Aufschlages von 500 Basispunkten und der anfänglichen Kreditmarge bestimmt. Die Zinsverpflichtung hängt im Wesentlichen vom Dividendenbeschluss der Generalversammlung ab. Die Anleihe abzüglich der Transaktionskosten von TCHF 902 wird als Eigenkapital qualifiziert. Der Erlös dient der Umfinanzierung, das heisst zur teilweisen Tilgung des Syndikatskredits.

Der nicht bilanzierte Couponanteil der Hybrid-Eigenkapitalgeber beträgt per 31. Dezember 2013 CHF 0.8 Mio.

### 38 EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Die Konzernrechnung wurde vom Verwaltungsrat der Valora Holding AG am 31. März 2014 freigegeben. Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung vom 7. Mai 2014 die Konzernrechnung zu genehmigen.

39 DIE WICHTIGSTEN GESELLSCHAFTEN DER VALORA GRUPPE

	Währung	Grundkapital in Mio.	Beteiligungquote 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	•	•		•	•
Brezelkönig AG, Emmen	CHF	1.0	100.0			•		
Alimarca AG, MuttENZ	CHF	0.1	100.0			•		
Valora Warenlogistik AG, MuttENZ	CHF	0.1	100.0				•	
Valora Mediaservices 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		•			
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, Hamburg	EUR	0.1	100.0		•			
Brezelbäckerei Ditsch GmbH, Mainz	EUR	0.1	100.0			•		
<i>Luxemburg</i>								
Valora Europe Holding S.A., Luxemburg	EUR	0.1	100.0	•				
Valora Luxembourg S.a r.l., Luxemburg	EUR	7.0	100.0		•		•	
MPK Luxembourg S.a r.l., Luxemburg	EUR	1.5	100.0		•			

	Währung	Grundkapital in Mio.	Beteiligungssquote in %	Corporate	Valora Retail	Ditsch/Brezelkönig	Valora Services	Valora Trade
<i>Grossbritannien</i>								
Valora Holding Finance Ltd., Guernsey	CHF	821.4	100.0	•				
<i>österreich</i>								
Valora Holding Austria AG, Neunkirchen	EUR	1.1	100.0	•				
Valora Trade Austria GmbH + Co. KG, Neunkirchen	EUR	3.6	100.0					•
Plagemann Lebensmittelhandels GmbH + Co. KG, Neunkirchen	EUR	0.1	100.0					•
Valora 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, Royken	NOK	12.0	100.0	•				
Valora Trade Norway AS, Royken	NOK	5.9	100.0					•
Engelschjon Marwell Hauge AS, Oslo	NOK	2.7	100.0					•
<i>Dänemark</i>								
Valora Trade Denmark A/S, Herlev	DKK	43.0	100.0					•
Valora Trade Denmark Beverages A/S, Herlev	DKK	2.0	75.0					•
<i>Finnland</i>								
Oy Valora Trade Finland AB, Helsinki	EUR	0.1	100.0					•

Die nicht beherrschenden Anteile an der Valora Gruppe sind insgesamt unwesentlich.

## 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 46 bis 112) für das am 31. Dezember 2013 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

**Verantwortung des Verwaltungsrates.** Der Verwaltungsrat ist für die Aufstellung der Konzernrechnung in Übereinstimmung mit International Financial Reporting Standards (IFRS) und den gesetzlichen Vorschriften verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems mit Bezug auf die Aufstellung einer Konzernrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

**Verantwortung der Revisionsstelle.** Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Konzernrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards sowie den International Standards on Auditing vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Konzernrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Konzernrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Konzernrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Konzernrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Konzernrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

**Prüfungsurteil.** Nach unserer Beurteilung vermittelt die Konzernrechnung für das am 31. Dezember 2013 abgeschlossene Geschäftsjahr ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) und entspricht dem schweizerischen Gesetz.

### BERICHTERSTATTUNG AUFGRUND WEITERER GESETZLICHER VORSCHRIFTEN

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 728 OR und Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

In Übereinstimmung mit Art. 728a Abs. 1 Ziff. 3 OR und dem Schweizer Prüfungsstandard 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrates ausgestaltetes internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Konzernrechnung existiert.

Wir empfehlen, die vorliegende Konzernrechnung zu genehmigen.

Ernst & Young AG

Martin Gröli  
Zugelassener  
Revisionsexperte  
(Leitender Revisor)

Stefanie Walter  
Zugelassene  
Revisionsexpertin

Zürich, 31. März 2014