

KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

	Erläuterungen	2009	%	2008 Restated	%
1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000 (ausser Angaben je Aktie)					
Nettoerlös	8	2 896 995	100.0	2 931 067	100.0
Warenaufwand		- 2 029 360	- 70.1	- 2 038 374	- 69.5
Bruttogewinn		867 635	29.9	892 693	30.5
Personalaufwand	9	- 442 753	- 15.3	- 463 968	- 15.8
Übriger Betriebsaufwand	10	- 331 040	- 11.4	- 336 587	- 11.5
Abschreibungen	20, 21, 22	- 41 693	- 1.4	- 61 853	- 2.1
Sonstige Erträge, netto	11	15 989	0.6	7 336	0.2
Betriebsergebnis (EBIT)		68 138	2.4	37 621	1.3
Finanzaufwand	12	- 6 578	- 0.2	- 12 202	- 0.4
Finanzertrag	13	1 275	0.0	4 595	0.2
Anteiliges Ergebnis assoziierter Gesellschaften und Joint Ventures	25	600	0.0	1 131	0.0
Gewinn vor Ertragssteuern		63 435	2.2	31 145	1.1
Ertragssteuern	14	- 10 394	- 0.4	- 6 475	- 0.3
Reingewinn aus fortgeführten Geschäftsbereichen		53 041	1.8	24 670	0.8
Reingewinn aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	7	1 868	0.1	14 727	0.5
Reingewinn Konzern		54 909	1.9	39 397	1.3
Anteil der Valora Holding AG Aktionäre		53 957	1.9	38 558	1.3
Anteil der Minderheiten		952	0.0	839	0.0
<i>Gewinn je Aktie</i>					
aus fortgeführten Geschäftsbereichen, verwässert und unverwässert (in CHF)	15	18.94		7.74	
aus aufgegebenen Geschäftsbereichen, verwässert und unverwässert (in CHF)	7	0.68		4.78	
aus fortgeführten und aufgegebenen Geschäftsbereichen, verwässert und unverwässert (in CHF)	15	19.62		12.52	

Die Erläuterungen im Anhang von Seite 59 bis Seite 107 sind Bestandteil der Konzernrechnung.

KONSOLIDIERTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

	2009	2008 Restated
1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000		
Reingewinn Konzern	54 909	39 397
Aktuarielle Gewinne/(Verluste) und Begrenzung des Vorsorgevermögens vor Steuern	- 23 823	- 81 310
Latente Steuern	4 807	16 318
Aktuarielle Gewinne/(Verluste) und Begrenzung des Vorsorgevermögens nach Steuern	- 19 016	- 64 992
Bewertungsgewinne auf zur Veräusserung verfügbaren Finanzanlagen	33	46
Latente Steuern	- 8	- 10
Bewertungsgewinne auf zur Veräusserung verfügbaren Finanzanlagen nach Steuern	25	36
Bewertungsverluste Cashflow Hedge	0	- 130
Umgliederung in Erfolgsrechnung aufgrund Auflösung Cashflow Hedge	0	- 75
Bewertungsverluste Cashflow Hedge	0	- 205
Steuern auf anteilsbasierten Entschädigungen	0	- 4
Umrechnungsdifferenzen	1 845	- 32 028
Total sonstiges Gesamtergebnis	- 17 146	- 97 193
Gesamtergebnis	37 763	- 57 796
Anteil der Valora Holding AG Aktionäre	36 820	- 58 270
Anteil der Minderheiten	943	474

KONSOLIDIERTE BILANZ

AKTIVEN

	Erläuterungen	31.12.2009	%	31.12.2008 Restated	%	01.01.2008 Restated	%
in CHF 000							
<i>Umlaufvermögen</i>							
Flüssige Mittel	16	161 565		158 436		153 426	
Derivative Aktiven	33	48		712		286	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	17	163 289		153 728		164 499	
Warenvorräte	18	230 218		228 977		236 564	
Laufende Ertragssteuerforderungen		2 566		796		75	
Übrige kurzfristige Forderungen	19	64 734		47 118		43 802	
Umlaufvermögen		622 420	56.6%	589 767	55.6%	598 652	43.7%
Aktiven von Veräusserungsgruppen		0		0		178 053	
Zur Veräusserung gehaltene langfristige Vermögenswerte	20, 21	968		0		0	
Total Umlaufvermögen		623 388	56.7%	589 767	55.6%	776 705	56.7%
<i>Anlagevermögen</i>							
Sachanlagen	20	219 734		219 124		237 977	
Goodwill, Software und übrige immaterielle Anlagen	22	161 485		138 412		134 515	
Renditeliegenschaften	21	10 080		14 662		15 316	
Anteile an assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures	25	5 379		4 931		14 635	
Finanzanlagen	24	9 664		10 588		28 676	
Vorsorgeaktivum	30	31 077		43 824		123 279	
Latente Ertragssteueraktiven	14	38 215		38 737		38 134	
Total Anlagevermögen		475 634	43.3%	470 278	44.4%	592 532	43.3%
Total Aktiven		1 099 022	100.0%	1 060 045	100.0%	1 369 237	100.0%

PASSIVEN

	Erläuterungen	31.12.2009	%	31.12.2008 Restated	%	01.01.2008 Restated	%
in CHF 000							
<i>Kurzfristige Verbindlichkeiten</i>							
	26	1 527		1 447		1 708	
	33	727		617		0	
	27	284 167		252 988		281 854	
		13 585		8 834		9 696	
	28	148 725		136 095		122 170	
	29	3 232		7 652		250	
		451 963	41.1%	407 633	38.5%	415 678	30.4%
		0		0		69 963	
		451 963	41.1%	407 633	38.5%	485 641	35.5%
<i>Langfristige Verbindlichkeiten</i>							
	26	153 440		160 181		207 047	
	30	15 063		13 634		15 073	
	29	10 019		12 770		8 812	
	14	14 819		15 422		31 721	
		193 341	17.6%	202 007	19.0%	262 653	19.2%
		645 304	58.7%	609 640	57.5%	748 294	54.7%
<i>Eigenkapital</i>							
	36	2 800		3 300		3 300	
		- 10 323		- 108 180		- 28 481	
		8		- 17		152	
		472 962		569 401		628 309	
		- 15 570		- 17 424		14 239	
		449 877	40.9%	447 080	42.2%	617 519	45.1%
		3 841		3 325		3 424	
		453 718	41.3%	450 405	42.5%	620 943	45.3%
		1 099 022	100.0%	1 060 045	100.0%	1 369 237	100.0%

Die Erläuterungen im Anhang von Seite 59 bis Seite 107 sind Bestandteil der Konzernrechnung.

KONSOLIDIERTE GELDFLUSSRECHNUNG

	Erläuterungen	2009	2008 Restated
1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000			
Betriebsergebnis (EBIT) aus fortgeführten Geschäftsbereichen		68 138	37 621
<i>Elimination nicht-barer Transaktionen im Betriebsergebnis (EBIT)</i>			
Abschreibungen Sachanlagen und Renditeliegenschaften	20, 21	29 666	45 609
Amortisation immaterielles Anlagevermögen	22	12 027	16 244
(Buchgewinne) Buchverluste aus Verkauf von Anlagevermögen, netto	11	- 8 120	956
Anteilsbasierte Entschädigungen	31	1 812	1 404
(Auflösung) Bildung von Rückstellungen, netto	29	- 1 415	5 873
Abnahme Pensionsverpflichtungen		- 10 514	- 842
<i>Veränderung des betrieblichen Nettoumlaufvermögens ohne die Effekte aus Kauf und Verkauf von Geschäftseinheiten</i>			
Zunahme Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		- 7 426	- 2 051
Abnahme (Zunahme) Warenvorräte		2 021	- 4 503
Zunahme übriges Umlaufvermögen		- 7 925	- 4 787
Zunahme (Abnahme) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		28 461	- 11 851
Verwendung von Rückstellungen	29	- 4 377	- 501
Zunahme übrige Verbindlichkeiten		10 511	16 422
Betriebliche Netto-Einnahmen fortgeführter Geschäftsbereiche		112 859	99 594
Geleistete Zinszahlungen		- 6 577	- 10 429
Ertragssteuerzahlungen		- 2 998	- 9 199
Erhaltene Zinszahlungen		2 452	6 245
Erhaltene Dividendenzahlungen		430	370
Netto-Einnahmen aus operativer Tätigkeit fortgeführter Geschäftsbereiche		106 166	86 581
Netto-Einnahmen aus operativer Tätigkeit aufgegebener Geschäftsbereiche	7	0	4 917
Netto-Einnahmen aus operativer Tätigkeit		106 166	91 498

	Erläuterungen	2009	2008 Restated
1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000			
<i>Geldflüsse aus Investitionstätigkeit</i>			
Investitionen in Sachanlagen	20	- 29 258	- 26 025
Einnahmen aus Verkauf von Sachanlagen	20	3 706	643
Einnahmen aus Verkauf von Renditeliegenschaften	21	2 924	0
Erwerb von Tochtergesellschaften, abzüglich erworbener flüssiger Mittel	6	- 10 562	- 3 556
Veräusserung von Geschäftseinheiten, abzüglich veräusserter flüssiger Mittel	7, 6	0	118 238
Veräusserung von Finanzanlagen		664	18 524
Erwerb von übrigen immateriellen Werten	22	- 27 972	- 17 889
Einnahmen aus Verkauf von übrigen immateriellen Werten	22	333	158
Netto-(Ausgaben)/Einnahmen aus Investitionstätigkeit fortgeführter Geschäftsbereiche		- 60 165	90 093
Netto-Ausgaben aus Investitionstätigkeit aufgebener Geschäftsbereiche	7	0	- 17 598
Netto-(Ausgaben)/Einnahmen aus Investitionstätigkeit		- 60 165	72 495
<i>Geldflüsse aus Finanzierungstätigkeit</i>			
Rückzahlung von kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten		- 1 188	- 1 743
Aufnahme von langfristigen Finanzverbindlichkeiten	26	32 503	43 506
Rückzahlung von langfristigen Finanzverbindlichkeiten	26	- 38 624	- 89 798
Kauf eigener Aktien		- 24 695	- 84 661
Verkauf eigener Aktien		12 612	1 140
Dividendenzahlung		- 24 705	- 28 606
Dividendenzahlungen an Minderheitsaktionäre		- 427	- 573
Netto-Ausgaben aus Finanzierungstätigkeit fortgeführter Geschäftsbereiche		- 44 524	- 160 735
Netto-Einnahmen aus Finanzierungstätigkeit aufgebener Geschäftsbereiche	7	0	1 046
Netto-Ausgaben aus Finanzierungstätigkeit		- 44 524	- 159 689
Netto-Zunahme flüssige Mittel fortgeführter Geschäftsbereiche		1 477	15 939
Netto-Abnahme flüssige Mittel aufgebener Geschäftsbereiche		0	- 11 635
Netto-Zunahme flüssige Mittel		1 477	4 304
Währungseinfluss auf flüssige Mittel		1 652	- 12 363
Flüssige Mittel Anfang Jahr der fortgeführten Geschäftsbereiche		158 436	153 426
Flüssige Mittel Anfang Jahr der aufgegebenen Geschäftsbereiche		0	13 069
Flüssige Mittel Anfang Jahr		158 436	166 495
Flüssige Mittel Ende Jahr der fortgeführten Geschäftsbereiche	16	161 565	158 436
Flüssige Mittel Ende Jahr der aufgegebenen Geschäftsbereiche		0	0
Flüssige Mittel Ende Jahr		161 565	158 436

Die Erläuterungen im Anhang von Seite 59 bis Seite 107 sind Bestandteil der Konzernrechnung.

KONSOLIDierter EIGENKAPITALNACHWEIS

Eigenkapital

		<i>Eigenkapital der Valora Holding AG</i>							
	Erläuterungen	Aktienkapital	Eigene Aktien	Marktwertanpassung Finanzinstrumente	Gewinnreserven	Kumulative Umrechnungsdiffe- renzen	Total Eigenkapital der Mehrfachaktionäre	Minderheitsanteil am Kapital	Total Eigenkapital
in CHF 000									
Bestand am 31. Dezember 2007		3 300	- 28 481	152	606 637	14 239	595 847	3 424	599 271
Restatement IAS 19 Methodenwechsel					31 576		31 576		31 576
Restatement Fehler IAS 19					- 7 214		- 7 214		- 7 214
Restatement Fehler Mehrwertsteuerverbindlichkeiten					- 2 690		- 2 690		- 2 690
Bestand am 1. Januar 2008		3 300	- 28 481	152	628 309	14 239	617 519	3 424	620 943
Gesamtergebnis				- 169	- 26 438	- 31 663	- 58 270	474	- 57 796
Anteilsbasierte Entschädigungen	31				- 1 893		- 1 893		- 1 893
Dividende aus dem Ergebnis 2007					- 28 606		- 28 606	- 573	- 29 179
Kauf eigener Aktien			- 84 661				- 84 661		- 84 661
Abgang eigener Aktien			4 962		- 1 971		2 991		2 991
Bestand am 31. Dezember 2008		3 300	- 108 180	- 17	569 401	- 17 424	447 080	3 325	450 405
Gesamtergebnis				25	34 941	1 854	36 820	943	37 763
Anteilsbasierte Entschädigungen	31				339		339		339
Dividende aus dem Ergebnis 2008					- 24 705		- 24 705	- 427	- 25 132
Kauf eigener Aktien			- 24 695				- 24 695		- 24 695
Abgang eigener Aktien			19 043		- 4 005		15 038		15 038
Kapitalherabsetzung		- 500	103 509		- 103 009		0		0
Bestand am 31. Dezember 2009		2 800	- 10 323	8	472 962	- 15 570	449 877	3 841	453 718

Die Erläuterungen im Anhang von Seite 59 bis Seite 107 sind Bestandteil der Konzernrechnung.

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

1 INFORMATIONEN ZUM KONZERN

Die Valora ist ein Schweizer Handelskonzern, dessen Muttergesellschaft, die Valora Holding AG, an der Schweizer Börse kotiert ist. Die Konzernrechnung der Valora für das Geschäftsjahr 2009 ist vom Verwaltungsrat am 24. März 2010 freigegeben worden. Die Konzernrechnung unterliegt der Genehmigung durch die Generalversammlung vom 22. April 2010.

2 BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

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

Wichtigste Rechnungslegungsgrundsätze.

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

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

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

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

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

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

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

Änderungen im Konsolidierungskreis. Per 1. Januar 2009 erwarb die Valora Gruppe in Deutschland 100% der Konrad Wittwer GmbH Bahnhofsbuchhandlungen mit Sitz in Stuttgart. Im Jahr 2008 kaufte die Valora Gruppe in Deutschland die Media Center Gesellschaft für Presse- & Tabakhandel mbH mit Sitz in Berlin. Das Joint Venture cevanova AG, der früheren Betreiberin der avec. Geschäfte in der Schweiz, mit der Migros wurde per 1. Juli 2008 aufgelöst. Die bereits seit 2007 als aufgegebenen Geschäftsbereiche klassierten Own Brands Gesellschaften wurden im ersten Semester 2008 veräussert. Zusätzliche Informationen sind ersichtlich in den Erläuterungen 6 und 7.

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

3 ÄNDERUNG DER BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Umgesetzte International Financial Reporting Standards (IFRS) und Interpretationen. Für die Jahresrechnung 2009 waren folgende Änderungen der International Financial Reporting Standards (IFRS) und Interpretationen erstmals anzuwenden:

IFRS 8 «Geschäftssegmente» ist per 1. Januar 2009 in Kraft getreten und ersetzt den bisherigen Standard IAS 14 «Segmentberichterstattung». Der neue Standard verlangt, dass die Segmentberichterstattung nach dem Management-Ansatz zu erfolgen hat. Die Anwendung von IFRS 8 führte zu keinen wesentlichen Änderungen, da die bisherigen Geschäftssegmente nach IAS 14 bereits weitgehend den berichtspflichtigen Segmenten nach IFRS 8 entsprachen. Als Grundlage zur Identifizierung der berichtspflichtigen Segmente werden sowohl die Art der Vertriebsmethode als auch die Art der Produkte verwendet. Die jeweiligen berichtspflichtigen Segmente umfassen verschiedene Formate und geografische Regionen und sind in Erläuterung 8 erklärt und dargestellt.

Der überarbeitete Standard IAS 1 «Darstellung des Abschlusses» ist per 1. Januar 2009 in Kraft getreten und sieht neue Bezeichnungen für einzelne Bestandteile des Abschlusses vor, deren Anwendung jedoch nicht verpflichtend ist. Valora wendet die neuen Bezeichnungen nicht an. Des Weiteren wird eine Gesamtergebnisrechnung verlangt, entweder als eine umfassende Aufstellung des gesamten Einkommens oder als eine separate Rechnung. Valora hat sich entschieden, zwei separate Rechnungen (Erfolgsrechnung und Gesamtergebnisrechnung) offenzulegen.

Die geänderten Standards IAS 23 «Fremdkapitalkosten», IAS 32 «Finanzinstrumente: Darstellung» und IFRS 2 «Aktienbasierte Vergütung» sind per 1. Januar 2009 in Kraft getreten und führen zu keinen Änderungen in der Konzernrechnung der Valora Gruppe.

Die per 1. Januar 2009 in Kraft getretene Interpretation IFRIC 15 «Errichtung von Immobilien» und die per 1. Oktober 2008 in Kraft getretene Interpretation IFRIC 16 «Absicherung einer Nettoinvestition in einen ausländischen Geschäftsbetrieb» haben keine Auswirkungen auf die Konzernrechnung der Valora Gruppe, da keine entsprechenden Sachverhalte bestehen. Die Auswirkungen der Interpretation IFRIC 13 «Kundenbindungsprogramme» sind unwesentlich, da nur in sehr geringem Umfang kurzfristig angelegte Kundenbindungsprogramme bestehen. Die Programme werden laufend beurteilt.

Die im November 2009 vom International Accounting Standards Board (IASB) beschlossenen Änderungen von IFRIC 14 «Vorauszahlungen im Rahmen von Mindestfinanzierungsvorschriften» wurden bereits berücksichtigt. Die rückwirkende Anwendung per 1. Januar 2008 führte zu keinen Anpassungen.

Die Änderungen von IFRS 7 «Liquiditätsrisiken und Fair Value Offenlegungen» sowie die per 1. Januar 2009 gültigen Annual Improvements (2008) haben keine wesentlichen Auswirkungen.

Des Weiteren wurde die Behandlung von versicherungsmathematischen Gewinnen und Verlusten leistungsorientierter Pensionspläne geändert. In Übereinstimmung mit IAS 19 wurde von der Korridor-Methode auf die direkte Erfassung im Eigenkapital (Comprehensive Income Methode) umgestellt. Der Methodenwechsel wurde gemäss IAS 8 rückwirkend per 1. Januar 2008 angewendet.

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 2010 oder später verpflichtend anzuwenden sind:

Die Änderungen von IAS 27 «Konzern- und Einzelabschlüsse» und IFRS 3 «Unternehmenszusammenschlüsse» werden keine finanziellen Auswirkungen auf die Valora Gruppe haben. Zukünftige Unternehmenszusammenschlüsse werden betroffen sein.

Der neue IFRIC 17 «Sachausschüttungen an Eigentümer» führt zu keinen Auswirkungen in der Konzernrechnung.

Die Auswirkungen von IFRIC 18 «Übertragung eines Vermögenswerts durch einen Kunden» sind unwesentlich.

Die Änderungen von IAS 39 «Risikopositionen, die für Hedge Accounting qualifizieren» werden zu keinen Auswirkungen führen. Die Änderungen von IFRS 2 «Anteilsbasierte Vergütungen im Konzern, die bar erfüllt werden» sind unwesentlich.

Die Änderung von IFRIC 9 «Neubeurteilung eingebetteter Derivate», IAS 32 «Klassifizierung von Bezugsrechten» und IFRIC 19 «Tilgung finanzieller Verbindlichkeiten durch Eigenkapitalinstrumente» werden keine Auswirkungen auf die Valora Gruppe haben.

Die Änderung von IAS 24 «Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen», IFRS 9 «Finanzinstrumente» und die per 1. Januar 2010 oder später gültigen Annual Improvements (2009) werden keine wesentlichen Auswirkungen auf die Valora Gruppe haben.

Restatement der Konzernrechnung.

In Übereinstimmung mit IAS 19 wurde von der Korridor-Methode auf die direkte Erfassung versicherungsmathematischer Gewinne und Verluste im Eigenkapital (Comprehensive Income Methode) umgestellt. Der Methodenwechsel wurde gemäss IAS 8 rückwirkend per 1. Januar 2008 angewendet. Dies führte zu einer Erhöhung des Vorsorgeaktivums von TCHF 40 359 und zu einer Erhöhung der langfristigen Pensionsverpflichtungen von TCHF 996. Dementsprechend wurde der Eröffnungsbestand der Gewinnreserven, vermindert um den Effekt der latenten Steuern von TCHF 7 787, erhöht.

Des Weiteren erfüllten Pensionsrückversicherungsverträge im Ausland nicht die Voraussetzungen zur Erfassung als Planvermögen, und langfristige Pensionsverpflichtungen wurden als kurzfristig ausgewiesen. Entgegen IAS 19 sind für Dienstaltergeschenke an die Arbeitnehmer historisch keine entsprechenden Abgrenzungen gebildet worden. Diese Fehler aus früheren Berichtsperioden, sind gemäss IAS 8 «Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, Änderungen von Schätzungen und Fehler» rückwirkend per 1. Januar 2008 korrigiert worden. Dies führte zu einer Zunahme der Finanzanlagen von TCHF 2 327, zu einer Abnahme der übrigen kurzfristigen Verbindlichkeiten von TCHF 1 738, zu einer Zunahme der langfristigen Pensionsverpflichtungen von TCHF 4 065 sowie zu einer Zunahme der übrigen langfristigen Verbindlichkeiten von TCHF 9 307 und einer Zunahme der latenten Ertragssteueraktiven von TCHF 2 093.

Aufgrund fehlerhafter Mehrwertsteuerabrechnungen wurden die ausländischen Mehrwertsteuerverbindlichkeiten nicht vollständig erfasst. Die fehlerhafte Erfassung wurde gemäss IAS 8 rückwirkend per 1. Januar 2008 berichtigt und führte zu einer Zunahme der übrigen kurzfristigen Verbindlichkeiten von TCHF 2 690.

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

Die Auswirkungen der Restatements sind in der untenstehenden Tabelle ersichtlich:

in CHF 000	1. Januar 2008 vor Restatement	1. Januar 2008 Restated
Vorsorgeaktivum	82 920	123 279
Latente Ertragssteueraktiven	36 041	38 134
Finanzanlagen	26 349	28 676
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	121 218	122 170
Langfristige Pensionsverpflichtungen	10 012	15 073
Übrige langfristige Verbindlichkeiten	197 740	207 047
Latente Ertragssteuerverbindlichkeiten	23 934	31 721
Eigenkapital	599 271	620 943

in CHF 000	31. Dezember 2008 vor Restatement	31. Dezember 2008 Restated
Vorsorgeaktivum	83 997	43 824
Latente Ertragssteueraktiven	36 677	38 737
Finanzanlagen	8 458	10 588
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	134 522	136 095
Langfristige Pensionsverpflichtungen	8 335	13 634
Übrige langfristige Verbindlichkeiten	151 022	160 181
Latente Ertragssteuerverbindlichkeiten	23 952	15 422
Eigenkapital	493 889	450 405
Nettoerlös	2 931 656	2 931 067
Personalaufwand	- 464 077	- 463 968
Ertragssteuern	- 6 451	- 6 475
Reingewinn Konzern	39 901	39 397
Gewinn je Aktie	7.91	7.74

4 ALLGEMEINE GRUNDSÄTZE

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

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

Angewandte Umrechnungskurse der für Valora bedeutenden Fremdwährungen

	Durchschnittskurs 2009	Schlusskurs 31.12.2009	Durchschnittskurs 2008	Schlusskurs 31.12.2008
Euro, 1 EUR	1.510	1.486	1.587	1.487
Schwedische Krone, 100 SEK	14.23	14.49	16.49	13.72
Dänische Krone, 100 DKK	20.28	19.97	21.29	19.97
Norwegische Krone, 100 NOK	17.31	17.89	19.32	15.31

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

Anteilsbasierte Entschädigungen. Die Valora Gruppe richtet einen Teil der Entschädigungen in eigenen Aktien aus. Der in der Erfolgsrechnung erfasste Aufwand aus anteilsbasierten Entschädigungen ergibt sich durch Multiplikation der Anzahl verdienter Aktien mit dem am Tag der Zuteilung geltenden Marktwert der abzugebenden Aktien der Valora Holding AG (abzüglich allfällig von den Begünstigten zu zahlender Preis). Für Aktienpläne, die in jedem Fall mit Aktien ausgeglichen werden (equity settled), erfolgt die Aufwandsabgrenzung im Eigenkapital, für andere – nicht mit Eigenkapitalinstrumenten abgegoltenen Pläne – als Verbindlichkeit. Laufen die für die Zuteilung zu erfüllenden Bedingungen über mehrere Geschäftsjahre, wird der Aufwand unter Berücksichtigung der erwarteten Zielerreichung abgegrenzt. Der Aufwand für von Dritten erbrachten Dienstleistungen, die mit eigenen Aktien bezahlt werden, wird zum Marktwert der Dienstleistung der Erfolgsrechnung belastet.

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

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

Latente Ertragssteuern, welche aus zeitlichen Unterschieden zwischen den in der Konzernbilanz ausgewiesenen Werten von Aktiven und Verpflichtungen und deren Steuerwerten entstehen, werden als latente Steuerforderungen beziehungsweise latente Steuerverpflichtungen bilanziert. Latente Steuerforderungen werden aktiviert, wenn es wahrscheinlich ist, dass genügend steuerbare Gewinne verfügbar sein werden, gegen welche die Unterschiede verrechnet werden können. Zur Berechnung der latenten Ertragssteuern werden die Steuersätze angewendet, die erwartungsgemäss in der Steuerperiode angewendet werden, in welcher das Aktivum realisiert oder die Verbindlichkeit beglichen sein wird. Latente Steuerverbindlichkeiten auf temporären Differenzen werden generell erfasst. Latente Steueraktiven werden nur angesetzt, wenn erwartet wird, dass sie nutzbar sind. Steuerforderungen und Steuerverbindlichkeiten werden miteinander verrechnet, wenn sie sich auf das gleiche Steuersubjekt beziehen, und ein durchsetzbares Recht zu ihrer Verrechnung besteht. Änderungen der latenten Steuerverpflichtungen oder -aktiven werden als

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

Steueraufwand/-ertrag in der Erfolgsrechnung erfasst. Davon ausgenommen sind latente Steuern, die sich auf Positionen beziehen, die im sonstigen Gesamtergebnis oder direkt im Eigenkapital erfasst werden.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	Jahre
Renditeliegenschaften	20-60

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

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

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

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

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

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

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

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

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

Abschreibungen werden aufgrund folgender, geschätzter wirtschaftlicher Nutzungsdauer berechnet:

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

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

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

Finanzielle Vermögenswerte. Finanzielle Vermögenswerte werden in die folgenden Kategorien unterteilt:

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

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

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

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

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

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

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

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

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

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 zum Barwert des per Bilanzstichtag geschätzten zukünftigen Mittelabflusses angesetzt.

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

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

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

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

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

nicht mehr erwartet wird, werden die im sonstigen Gesamtergebnis kumulierten Gewinne oder Verluste sofort in die Erfolgsrechnung übertragen.

5 SCHÄTZUNGEN, ANNAHMEN UND ERMESSENSAUSÜBUNG DES MANagements

Wesentliche Ermessensentscheidungen bei der Anwendung der Rechnungslegungsgrundsätze.

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

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

Goodwill. In der Konzernbilanz ist Goodwill aus fortgeführten Geschäftsbereichen mit einem Buchwert von CHF 101.1 Mio. enthalten (vgl. Erläuterung 22). Dieser wird, wie vorstehend erläutert, bei Anzeichen auf verminderte erzielbare Beträge beziehungsweise mindestens jährlich auf Impairment getestet.

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

Vorsorgeaktivum. Die Gruppe unterhält eigene Vorsorgeeinrichtungen, deren Leistungen unter IFRS als leistungsorientiert gelten. Daraus ist die jährliche Gegenüberstellung des Vorsorgevermögens mit dem dynamisch berechneten Barwert der Leistungsverpflichtungen erforderlich. Aus dieser Bewertung resultierte ein, in der Konzernbilanz, aktivierter Vermögensüberschuss für die schweizerischen Vorsorgeeinrichtungen, der dem für die Gruppe künftig nutzbaren Anteil an der Überdeckung der Vorsorgeeinrichtungen entspricht. Das Resultat der Bewertung hängt von verschiedenen Annahmen ab. Die Wichtigsten sind der Diskontierungssatz zur Abzinsung künftiger Leistungen, die erwartete Rendite des angelegten Kapitals, die erwartete Rentenentwicklung sowie die Gehaltsentwicklung der Versicherten (vgl. Erläuterung 30). Die tatsächliche Entwicklung kann wesentlich von den getroffenen Annahmen abweichen.

Ertragssteuern. 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 Gewinne anfallen, falls die künftigen Ergebnisse über den Schätzungen zu liegen kommen.

Rückstellungen. Für drohende Verfahren werden Rückstellungen gebildet, vorausgesetzt die jeweils zuständigen Fachexperten bestätigen, dass die Wahrscheinlichkeit des Eintritts höher ist, als die des Nichteintretens der Verluste. Eine weitere Voraussetzung für die Rückstellungsbildung

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

ist, dass deren Betrag verlässlich geschätzt werden kann. Bei der Beurteilung, ob die Bildung einer Rückstellung und deren Höhe angemessen ist, gelangen die bestmöglichen Schätzungen und Annahmen per Bilanzstichtag zur Anwendung. Da neue Erkenntnisse und Gegebenheiten einen wesentlichen/bedeutenden Erfolgseinfluss haben können, werden die Schätz- und Annahmewerte bei Bedarf zu einem späteren Zeitpunkt angepasst (vgl. Erläuterung 29).

6 AKQUISITIONEN UND VERÄUSSERUNGEN VON GESCHÄFTSEINHEITEN

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

Bilanzwerte der erstmalig konsolidierten Gesellschaft

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

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

Transaktionen im Jahr 2008. Die Valora Gruppe kaufte in Deutschland per 1. Dezember 2008 100% der Media Center Gesellschaft für Presse- & Tabakhandel mbH mit Sitz in Berlin. Die Gesellschaft ist die Besitzerin von 12 Verkaufsstellen im Bereich Non-Travel Retail. Der aktivierte Goodwill beträgt CHF 3.0 Mio. und der Kaufpreis liegt bei CHF 3.6 Mio. Der aktivierte Goodwill ergibt sich aus den nicht aktivierungsfähigen Anteilen des Kaufpreises für den Ausbau der Marktstellung in Berlin, die verbesserte Einkaufsposition im Convenience-Bereich sowie dem Aufbau einer strategischen Position gegenüber dem Vermieter.

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

Die übernommenen Aktiven und Passiven aus beiden Transaktionen werden in den entsprechenden Positionen der Konzernrechnung aufgeführt.

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

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

7 AUFGEBEBENE GESCHÄFTSBEREICHE

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

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

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

Erfolgsrechnung der aufgegebenen Geschäftsbereiche

	2009	2008
1. Januar – 31. Dezember, in CHF 000		
Nettoerlös	0	42 018
Bruttogewinn	0	22 954
Betriebskosten	0	- 18 248
Sonstige Erträge, netto	1 868	2 919
Betriebsergebnis (EBIT)	1 868	7 625
Finanzergebnis	0	- 387
Gewinn vor Ertragssteuern	1 868	7 238
Ertragssteuern	0	- 330
Gewinn aus Geschäftstätigkeit	1 868	6 908
Ausbuchung kumulierter Umrechnungsdifferenzen	0	7 819
Reingewinn aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	1 868	14 727

Der Gewinn je Aktie der aufgegebenen Geschäftsbereiche beträgt CHF 0.68 (2008: CHF 4.78). In den Jahren 2009 und 2008 bestanden keine verwässernde Effekte.

Geldflüsse der aufgegebenen Geschäftsbereiche

	1.1.–31.12.2009	1.1.–31.12.2008
in CHF 000		
Netto-Einnahmen aus operativer Tätigkeit	0	4 917
Netto-Ausgaben aus Investitionstätigkeit	0	- 17 598
Netto-Einnahmen aus Finanzierungstätigkeit	0	1 046
Währungseinfluss auf flüssige Mittel	0	- 270
Total Veränderung flüssige Mittel	0	- 11 905

8 SEGMENTBERICHTERSTATTUNG

Die Valora Gruppe ist ein europaweit tätiger Handelskonzern, dessen Geschäftstätigkeit in die drei nachfolgenden berichtspflichtigen Segmente aufgeteilt ist:

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

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

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

Übrige: Darin sind die Konzernsupportfunktionen Finanzen, Personal, Business Development, Legal Services und Kommunikation sowie die Informatik und die zentrale Logistikfunktion für Valora Retail Schweiz und Valora Media Schweiz zusammengefasst. Die Nettoerlöse entsprechen den er-

brachten Logistikdienstleistungen. Die Segmentaktiven enthalten überwiegend Darlehen an Konzerngesellschaften, flüssige Mittel und kurzfristige Forderungen. In den Segmentverbindlichkeiten sind im Wesentlichen die in Erläuterung 26 aufgeführte Anleihe sowie kurzfristige Verbindlichkeiten enthalten.

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

Segmentinformationen nach Divisionen

2009

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

Die Abschreibungen, netto des Segments Valora Retail beinhalten Wertaufholungen in Höhe von TCHF 856 (2008: keine).

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

2008 Restated

	Valora Retail	Valora Media	Valora Trade	Übrige	Intersegment Elimination	Total Konzern
in CHF 000						
<i>Nettoerlöse</i>						
Total	1 569 479	766 047	787 990	14 291	- 206 740	2 931 067
Mit Dritten	1 567 403	568 567	780 806	14 291	0	2 931 067
Mit anderen Divisionen	2 076	197 480	7 184	0	- 206 740	0
<i>Betriebsergebnis (EBIT)</i>						
Total	7 982	30 547	17 997	- 18 905		37 621
Abschreibungen	23 886	6 914	2 487	10 195		43 482
Restrukturierungskosten	13 020	316	109	11 619		25 064
davon Wertminderungen	10 436	0	0	5 878		16 314
davon Bildung von Restrukturierungs-rückstellungen	1 772	896	0	3 205		5 873
Wertminderungen (exkl. Restrukturierung)	0	0	0	2 057		2 057
<i>Zugänge zu den langfristigen Vermögenswerten</i>						
Total	21 586	2 649	4 540	16 478		45 253
<i>Segmentaktiven</i>						
Total	519 717	292 033	271 260	386 013	- 408 978	1 060 045
Anteile an assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures	0	42	4 889	0		4 931
<i>Segmentverbindlichkeiten</i>						
Total	405 029	221 207	170 537	221 845	- 408 978	609 640

Aufgrund von Änderungen der internen Organisation wurde die Zusammensetzung der berichtspflichtigen Segmente per Anfang 2009 verändert. Entsprechend wurden die Segmentinformationen der Vorperiode angepasst. Die Anpassungen resultieren vorwiegend aus der Verschiebung eines Teilbereichs des Grosshandels von Valora Retail in Valora Media sowie aus der Verschiebung verschiedener Buchhandlungen von Valora Media in Valora Retail. Die Veränderung des Nettoerlös mit Dritten beträgt für Valora Retail CHF -178.9 Mio. und für Valora Media CHF +178.9 Mio. Die Veränderung des Betriebsergebnis beträgt für Valora Retail CHF -2.7 Mio., für Valora Media CHF +3.2 Mio., für Valora Trade CHF +0.2 Mio. und für die Übrigen CHF -0.8 Mio. Zudem sind aufgrund der Restatements gemäss Erläuterung 3 folgende Anpassungen in den einzelnen berichtspflichtigen Segmenten enthalten: Valora Retail CHF -0.5 Mio. im Nettoerlös mit Dritten und CHF -0.3 Mio. im Betriebsergebnis sowie Valora Media CHF -0.1 Mio. im Nettoerlös mit Dritten und CHF -0.2 Mio. im Betriebsergebnis.

*Segmentinformation nach Regionen**2009*

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

2008 Restated

	Schweiz	Europa	Total Konzern
in CHF 000			
Nettoerlös mit Dritten	1 770 761	1 160 306	2 931 067
Langfristige Vermögenswerte	223 221	148 977	372 198

Nettoerlöse in Höhe von CHF 333.6 Mio. (2008: CHF 296.3 Mio.) aus Deutschland bilden den größten Anteil der Region Europa.

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

9 PERSONALAUFWAND

	2009	2008 Restated
in CHF 000		
Löhne und Gehälter	380 794	388 530
Sozialaufwand	53 267	56 048
Anteilsbasierte Entschädigungen	1 812	1 404
Übriger Personalaufwand	6 880	17 986
Total Personalaufwand	442 753	463 968
Personalbestand in Vollzeitstellen per 31.12.	6 522	6 692

Der Sozialaufwand enthält Aufwand für beitragsorientierte Pensionspläne von TCHF 2 701 (2008: TCHF 2 834). Der übrige Personalaufwand enthält insbesondere an Personalvermittler bezahlte Entschädigungen für Temporärpersonal, Kosten für Ausbildung und Personalrekrutierung sowie Änderungen aus Planumstellungen.

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

10 ÜBRIGER BETRIEBSAUFWAND

	2009	2008
in CHF 000		
Miete	126 602	120 904
Liegenschaftsaufwand	8 079	7 934
Energie	20 760	20 881
Versicherungen	2 379	2 878
Kommunikation und IT	18 495	18 773
Werbung und Verkauf	47 596	51 900
Versand und Spedition	65 173	69 507
Verwaltung und Administration	24 559	26 125
Kapital- und sonstige Steuern	1 706	1 639
Sonstiger Betriebsaufwand	15 691	16 046
Total übriger Betriebsaufwand	331 040	336 587

Im sonstigen Betriebsaufwand sind Zahlungen für Operatingleasing im Betrag von CHF 4.8 Mio. (2008: CHF 5.0 Mio.) enthalten.

11 SONSTIGE ERTRÄGE, NETTO

	2009	2008
in CHF 000		
Mieterträge	3 591	2 671
Buchgewinne aus Verkauf von Anlagevermögen	8 723	198
Buchverluste aus Verkauf von Anlagevermögen	- 603	- 1 154
Übrige Aufwendungen	- 73	- 69
Übrige Erträge	4 351	5 690
Total sonstige Erträge, netto	15 989	7 336

Die Buchgewinne aus Verkauf von Anlagevermögen resultieren überwiegend aus dem Verkauf von Liegenschaften. Im Jahr 2008 wurde im Zusammenhang mit Selecta ein Vergleich abgeschlossen und ein übriger Ertrag von CHF 3.5 Mio. realisiert.

12 FINANZAUFWAND

	2009	2008
in CHF 000		
Zinsen aus Bankdarlehen und Hypotheken	1 235	3 652
Anleihsenzinsen	3 774	4 609
Zinsaufwand Finanzleasing	146	154
Nettoverluste/(-gewinne) aus derivativen Finanzinstrumenten	1 104	- 1 161
Zeitwertanpassung langfristiger Rückstellungen	310	205
Verkaufsverluste aus zur Veräusserung verfügbaren Finanzanlagen	9	0
Fremdwährungsverluste, netto	0	4 743
Total Finanzaufwand	6 578	12 202

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

13 FINANZERTRAG

	2009	2008
in CHF 000		
Zinserträge aus Flüssigen Mitteln, Darlehen und Forderungen	616	4 257
Zinserträge aus Finanzleasing	375	329
Dividendenerträge aus zur Veräusserung verfügbaren Finanzanlagen	37	9
Fremdwährungsgewinne, netto	247	0
Total Finanzertrag	1 275	4 595

14 ERTRAGSSTEUERN

Der Steueraufwand setzt sich wie folgt zusammen:

	2009	2008
in CHF 000		
Aufwand für laufende Ertragssteuern	5 985	7 552
Aufwand (Ertrag) für latente Ertragssteuern	4 409	- 1 077
Total Ertragssteuern aus forgeführten Geschäftsbereichen	10 394	6 475

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

	2009	2008
in CHF 000		
Gewinn vor Ertragssteuern	63 435	31 145
Erwarteter durchschnittlicher Konzernsteuersatz	22.5%	21.0%
Ertragssteuern zum erwarteten Konzernsteuersatz	14 273	6 540
Steuerlich nicht anerkannte Aufwendungen	3 047	1 422
Verwendung bisher nicht berücksichtigter Verluste	- 2 237	- 4 377
Periodenfremde Effekte auf laufenden Ertragssteuern	- 1 548	- 793
(Auflösung) Bildung von Wertberichtigungen auf latenten Steueraktiven, netto	- 2 012	3 930
Steuersatzänderungen und sonstige Effekte, netto	- 1 129	- 247
Total ausgewiesene Ertragssteuern	10 394	6 475
Effektiver Steuersatz	16.4%	20.8%

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

Die Veränderung der latenten Ertragssteuern ergibt sich wie folgt:

<i>Veränderung latente Steueraktiven/-passiven</i>	latente Steueraktiven	latente Steuerpassiven	Netto-Aktiven/ (Netto-Verbindlichkeiten)
in CHF 000			
Bestand am 31. Dezember 2007	36 041	- 23 934	12 107
Restatement latente Steuern	2 093	- 7 787	- 5 694
Bestand am 1. Januar 2008	38 134	- 31 721	6 413
In der Erfolgsrechnung erfasste latente Steuern	1 619	- 542	1 077
Im sonstigen Gesamtergebnis erfasste latente Steuern	- 4	16 308	16 304
Währungsumrechnungsdifferenzen	- 1 012	533	- 479
Bestand am 31. Dezember 2008	38 737	- 15 422	23 315
In der Erfolgsrechnung erfasste latente Steuern	- 617	- 3 792	- 4 409
Im sonstigen Gesamtergebnis erfasste latente Steuern	0	4 799	4 799
Zugang Konsolidierungskreis	0	- 317	- 317
Währungsumrechnungsdifferenzen	95	- 87	8
Bestand am 31. Dezember 2009	38 215	- 14 819	23 396

Die bilanzierten latenten Ertragssteuerguthaben und -schulden setzen sich wie folgt zusammen:

<i>Latente Ertragssteueraktiven gemäss Ursprung der Differenz</i>	2009	2008
in CHF 000		
Umlaufvermögen	595	411
Sachanlagen	38	64
Goodwill, Software und übrige immaterielle Anlagen	25 853	31 697
Übriges Anlagevermögen	9	511
Rückstellungen	0	22
Verbindlichkeiten	2 327	4 736
Steuerliche Verlustvorträge	9 913	5 743
Total	38 735	43 184
<i>Latente Ertragssteuerverbindlichkeiten gemäss Ursprung der Differenz</i>		
Umlaufvermögen	- 1 192	- 1 845
Sachanlagen	- 3 435	- 3 704
Goodwill, Software und übrige immaterielle Anlagen	- 3 383	- 2 465
Personalvorsorgeaktivum	- 6 215	- 8 765
Übriges Anlagevermögen	- 1 034	- 2 342
Rückstellungen	- 44	- 218
Verbindlichkeiten	- 36	- 530
Total	- 15 339	- 19 869
<i>Ausweis in der Bilanz</i>		
Latente Ertragssteueraktiven	38 215	38 737
Latente Ertragssteuerverbindlichkeiten	- 14 819	- 15 422
Total latente Ertragssteuerguthaben, netto	23 396	23 315

Es bestehen steuerlich anerkannte Verlustvorträge aus fortgeführten Geschäftsbereichen von CHF 264.1 Mio. (2008: CHF 397.7 Mio.). Für CHF 232.9 Mio. (2008: CHF 377.2 Mio.) dieser Verlustvorträge wurden latente Steueraktiven im Umfang von CHF 70.7 Mio. (2008: CHF 103.8 Mio.) nicht gebildet, da deren Realisierung unwahrscheinlich ist. Diese Verlustvorträge verfallen wie folgt:

	2009	2008
in CHF 000		
Innerhalb eines Jahres	0	4
Innerhalb von 2 Jahren	0	10 383
Innerhalb von 3 Jahren	1	61 991
Innerhalb von 4 Jahren	198	51 035
Innerhalb von 5 Jahren	941	1
Nach mehr als 5 Jahren und kein Verfall	231 710	253 797
Total	232 850	377 211

Es bestehen temporäre Differenzen in Höhe von CHF 105.0 Mio. (2008: CHF 103.0 Mio.) für welche keine aktiven latenten Steuern gebildet wurden. Des Weiteren wurden latente Steuerverbindlichkeiten auf temporären Bewertungsdifferenzen von Beteiligungen von CHF 323.0 Mio. (2008: CHF 345.0 Mio.) nicht gebildet, da deren Realisation in vorhersehbarer Zukunft nicht vorgesehen ist.

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

15 GEWINN JE AKTIE

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

	2009	2008
in CHF 000		
Reingewinn aus fortgeführten Geschäftsbereichen	53 041	24 670
Den Minderheitsaktionären zurechenbarer Gewinn	- 952	- 839
Reingewinn aus fortgeführten Geschäftsbereichen der Valora Holding AG Aktionäre	52 089	23 831
Reingewinn aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	1 868	14 727
Reingewinn aus fortgeführten und aufgegebenen Geschäftsbereichen der Valora Holding AG Aktionäre	53 957	38 558
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien, Stück	2 749 815	3 078 254
Gewinn je Aktie aus fortgeführten Geschäftsbereichen (in CHF)	18.94	7.74
Gewinn je Aktie aus fortgeführten und aufgegebenen Geschäftsbereichen (in CHF)	19.62	12.52

In den Jahren 2009 und 2008 bestanden keine verwässernde Effekte.

Die Generalversammlung entschied am 29. April 2009 über die Vernichtung von 500 000 Aktien der Valora Holding AG. In diesem Zusammenhang wurden bis zum Ende des Jahres 2008 rund 350 000 Aktien zurückgekauft und sind in der durchschnittlichen Anzahl ausstehender Aktien berücksichtigt. Bis Ende Februar 2009 wurden die restlichen rund 150 000 Aktien zurückgekauft. Die Vernichtung dieser Aktien wurde am 9. Juli 2009 vorgenommen.

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

16 FLÜSSIGE MITTEL

	2009	2008
in CHF 000		
Barbestände und Sichtguthaben	158 148	157 865
Bankterminguthaben und Festgeldanlagen < 3 Monate	3 417	571
Total flüssige Mittel	161 565	158 436
davon verpfändet	13 614	0

17 FORDERUNGEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

	2009	2008
in CHF 000		
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, brutto	165 958	156 011
Wertminderungen	- 2 669	- 2 283
Total Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, netto	163 289	153 728

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

	2009	2008
in CHF 000		
Bestand am 1. Januar	2 283	2 114
Erfolgswirksame Bildung von Wertberichtigungen	1 239	1 236
Erfolgswirksame Auflösung von Wertberichtigungen	- 620	- 877
Inanspruchnahme von Wertberichtigungen	- 237	- 139
Währungsumrechnungsdifferenzen	4	- 51
Bestand am 31. Dezember	2 669	2 283

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

	2009	2008
in CHF 000		
Total Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, netto	163 289	153 728
Davon		
Nicht überfällig	128 024	122 319
Bis 10 Tage überfällig	16 266	14 785
Mehr als 10 Tage, aber weniger als einen Monat überfällig	10 043	12 535
Mehr als einen Monat, aber weniger als zwei Monate überfällig	4 742	2 639
Mehr als zwei Monate, aber weniger als vier Monate überfällig	2 220	1 062
Mehr als vier Monate überfällig	1 994	388

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

	2009	2008
in CHF 000		
CHF	70 955	69 457
DKK	26 161	29 518
EUR	40 377	32 219
NOK	9 439	5 071
SEK	16 318	17 066
Übrige	39	397
Total Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, netto	163 289	153 728

18 WARENVORRÄTE

	2009	2008
in CHF 000		
Hilfsmaterial und sonstige Vorräte	117	244
Handelswaren	230 101	228 733
Total Warenvorräte	230 218	228 977

Es bestehen keine Buchwerte von Vorräten, welche zum beizulegenden Zeitwert abzüglich Vertriebsaufwendungen bewertet sind (2008: keine).

19 ÜBRIGE KURZFRISTIGE FORDERUNGEN

	2009	2008
in CHF 000		
Umsatz- und Verrechnungssteuerguthaben	3 948	3 403
Rechnungsabgrenzungen	21 358	11 752
Kurzfristige Forderungen Finanzleasing	308	290
Sonstige Forderungen	39 120	31 673
Total übrige kurzfristige Forderungen	64 734	47 118

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

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

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

20 SACHANLAGEN

	Land	Gebäude	Maschinen und Einrichtungen	Projekte in Arbeit	Total
in CHF 000					
<i>Anschaffungskosten</i>					
Bestand am 1. Januar 2008	21 957	151 054	357 776	446	531 233
Änderung Konsolidierungskreis	0	0	8 400	83	8 483
Zugänge	0	1 897	20 598	2 232	24 727
Abgänge	- 10	- 108	- 9 808	0	- 9 926
Umgliederungen	0	0	410	- 410	0
Währungsumrechnungsdifferenzen	- 857	- 2 052	- 9 373	- 23	- 12 305
Bestand am 31. Dezember 2008	21 090	150 791	368 003	2 328	542 212
Änderung Konsolidierungskreis	0	0	517	0	517
Zugänge	0	158	26 602	5 830	32 590
Abgänge	- 950	- 1 293	- 32 256	- 68	- 34 567
Umgliederungen	0	0	2 192	- 2 192	0
Umklassierung in zur Veräusserung gehaltene langfristige Vermögenswerte	- 189	- 157	0	0	- 346
Währungsumrechnungsdifferenzen	- 6	- 9	329	- 8	306
Bestand am 31. Dezember 2009	19 945	149 490	365 387	5 890	540 712
<i>Kumulierte Abschreibungen/Wertminderungen</i>					
Bestand am 1. Januar 2008	0	- 50 537	- 242 719	0	- 293 256
Zugänge	0	- 4 439	- 27 680	0	- 32 119
Wertminderungen	0	0	- 13 134	0	- 13 134
Abgänge	0	56	8 271	0	8 327
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	638	6 456	0	7 094
Bestand am 31. Dezember 2008	0	- 54 282	- 268 806	0	- 323 088
Zugänge	0	- 4 472	- 25 727	0	- 30 199
Wertaufholungen	0	0	856	0	856
Abgänge	0	597	31 039	0	31 636
Umgliederungen	0	0	0	0	0
Umklassierung in zur Veräusserung gehaltene langfristige Vermögenswerte	0	56	0	0	56
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	21	- 260	0	- 239
Bestand am 31. Dezember 2009	0	- 58 080	- 262 898	0	- 320 978
<i>Buchwert</i>					
Am 31. Dezember 2008	21 090	96 509	99 197	2 328	219 124
Am 31. Dezember 2009	19 945	91 410	102 489	5 890	219 734

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

beinhalten keine Immobilien im Finanzleasing (2008: keine), aber Maschinen und Einrichtungen im Finanzleasing im Buchwert von CHF 1.5 Mio. (2008: CHF 2.4 Mio.). Die Umklassierung in zur Veräusserung gehaltene Vermögenswerte betrifft das Segment Valora Retail.

<i>Brandversicherungswerte</i>	2009	2008
in CHF 000		
Immobilien (inkl. Renditeliegenschaften)	196 683	200 164
Maschinen und Anlagen	411 420	418 210
Total	608 103	618 374

21 RENDITELIEGENSCHAFTEN

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

<i>Renditeliegenschaften</i>	2009	2008
in CHF 000		
<i>Anschaffungskosten</i>		
Bestand am 1. Januar	22 976	23 778
Abgänge	- 5 282	0
Umklassierung in zur Veräusserung gehaltene langfristige Vermögenswerte	- 808	0
Währungsumrechnungsdifferenzen	- 6	- 802
Bestand am 31. Dezember	16 880	22 976
<i>Kumulierte Abschreibungen</i>		
Bestand am 1. Januar	- 8 314	- 8 462
Zugänge	- 323	- 356
Abgänge	1 701	0
Umklassierung in zur Veräusserung gehaltene langfristige Vermögenswerte	130	0
Währungsumrechnungsdifferenzen	6	504
Bestand am 31. Dezember	- 6 800	- 8 314
Total Buchwert	10 080	14 662

Der geschätzte Marktwert (basierend auf Ertragswertberechnungen) der Renditeliegenschaften beträgt CHF 11.3 Mio. (2008: CHF 20.4 Mio.). Bei den Ertragswertberechnungen wurden die Marktbedingungen am Bilanzstichtag berücksichtigt. Die Mieterträge der Renditeliegenschaften beliefen sich auf CHF 2.6 Mio. (2008: CHF 2.5 Mio.) und der entsprechende Liegenschaftsaufwand auf CHF 1.3 Mio. (2008: CHF 1.4 Mio.). Zur Sicherstellung von grundpfandgesicherten Krediten waren keine (2008: keine) Renditeliegenschaften verpfändet. Die Umklassierung in zur Veräusserung gehaltene Vermögenswerte betrifft das Segment Valora Retail.

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

22 GOODWILL, SOFTWARE UND IMMATERIELLE ANLAGEN MIT BEGRENZTER LEBENSDAUER

	Goodwill aus Akquisitionen	Software und immaterielle Anlagen mit begrenzter Lebensdauer	Projekte in Arbeit	Total
in CHF 000				
<i>Anschaffungskosten</i>				
Bestand am 1. Januar 2008	89 757	80 973	5 035	175 765
Änderung Konsolidierungskreis	2 856	4	0	2 860
Zugänge	0	11 097	9 429	20 526
Abgänge	0	- 2 279	0	- 2 279
Umgliederungen	0	828	- 828	0
Währungsumrechnungsdifferenzen	- 535	- 5 150	- 240	- 5 925
Bestand am 31. Dezember 2008	92 078	85 473	13 396	190 947
Änderung Konsolidierungskreis	9 061	0	0	9 061
Zugänge	0	20 376	6 367	26 743
Abgänge	0	- 707	0	- 707
Umgliederungen	0	10 292	- 10 292	0
Währungsumrechnungsdifferenzen	- 12	16	- 60	- 56
Bestand am 31. Dezember 2009	101 127	115 450	9 411	225 988
<i>Kumulierte Amortisationen/Wertminderungen</i>				
Bestand am 1. Januar 2008	0	- 41 250	0	- 41 250
Zugänge	0	- 11 007	0	- 11 007
Wertminderungen	0	0	- 5 237	- 5 237
Abgänge	0	2 121	0	2 121
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	2 838	0	2 838
Bestand am 31. Dezember 2008	0	- 47 298	- 5 237	- 52 535
Zugänge	0	- 12 027	0	- 12 027
Abgänge	0	26	0	26
Umgliederungen	0	- 5 237	5 237	0
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	33	0	33
Bestand am 31. Dezember 2009	0	- 64 503	0	- 64 503
<i>Buchwert</i>				
Am 31. Dezember 2008	92 078	38 175	8 159	138 412
Am 31. Dezember 2009	101 127	50 947	9 411	161 485

Software und immaterielle Anlagen mit begrenzter Lebensdauer. Unter Software und immateriellen Anlagen mit begrenzter Lebensdauer sind CHF 34.7 Mio. (2008: CHF 18.9 Mio.) Software und CHF 16.3 Mio. (2008: CHF 19.3 Mio.) immaterielle Anlagen mit begrenzter Lebensdauer enthalten, wovon CHF 11.3 Mio. (2008: CHF 13.7 Mio.) aktivierte Lieferrechte des Segments Valora Media betreffen. Die Wertminderungen im Jahr 2008 von CHF 5.2 Mio. betreffen die Plattform 2008. CHF 3.2 Mio. stehen in Zusammenhang mit dem Restrukturierungsprogramm beziehungsweise der Umsetzung des neuen Strategieprogramms «Valora 4 Success». Die übrigen CHF 2.0 Mio. stehen nicht im Zusammenhang mit dem Restrukturierungsprogramm. Aufgrund zusätzlicher Kosten, welche aber keine Erweiterung des Projektumfangs beinhaltet haben, war die Werthaltigkeit der aktivierten Kosten nicht mehr gegeben. Der aktivierte Betrag (Nutzungswert) der Plattform 2008 beträgt per 31. Dezember 2008 CHF 11.7 Mio.

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

	Segment	Erwerbsjahr	2009	2008
in CHF 000				
Valora Trade Nordics Dänemark	Trade	2001	14 028	14 028
Valora Trade Nordics Schweden	Trade	2001	2 294	2 294
Valora Trade Austria	Trade	1995	9 312	9 312
Valora Trade Germany	Trade	1997	2 754	2 754
Valora Media Luxemburg MPK	Media	2000	43 342	43 342
Valora Media Österreich PGV	Media	2004	4 715	4 718
Valora Retail Schweiz	Retail	2002	12 774	12 774
Media Center Deutschland	Retail	2008	2 854	2 856
Konrad Wittwer Deutschland	Retail	2009	9 054	0
Total Buchwert per 31. Dezember			101 127	92 078

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

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

Valora Trade Nordics – Distribution. Das durchschnittliche Umsatzwachstum für die drei Planjahre beträgt zwischen 2 und 5 % bei gleichbleibender Margenentwicklung.

Valora Trade Austria, Valora Trade Germany. Das durchschnittliche Umsatzwachstum für die drei Planjahre beträgt zwischen 7 und 13 % bei leicht rückläufiger Margenentwicklung.

Valora Media Luxemburg – MPK. Das durchschnittliche Umsatzwachstum für die drei Planjahre beträgt rund 3 % bei einer leicht sinkenden Margenentwicklung.

Valora Media Österreich – PGV. Das durchschnittliche Umsatzwachstum für die drei Planjahre beträgt rund 3.5 % bei gleichbleibender Margenentwicklung.

Valora Retail Schweiz. Das durchschnittliche Umsatzwachstum für die drei Planjahre beträgt 2.8 % bei steigender Margenentwicklung.

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

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

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

	Währung	2009	2008
in CHF 000			
Valora Trade Nordics Dänemark	DKK	7.5 %	7.0 %
Valora Trade Nordics Schweden	SEK	7.5 %	6.0 %
Valora Trade Austria	EUR	7.5 %	7.0 %
Valora Trade Germany	EUR	7.5 %	7.0 %
Valora Media Luxemburg MPK	EUR	7.5 %	7.0 %
Valora Media Österreich PGV	EUR	7.5 %	7.0 %
Valora Retail Schweiz	CHF	6.0 %	6.0 %
Media Center Deutschland	EUR	7.5 %	–
Konrad Wittwer Deutschland	EUR	7.5 %	–

Aus fortgeführten Geschäftsbereichen wurden weder im Jahr 2009 noch im Jahr 2008 Impairment-Abschreibungen auf Goodwill der Erfolgsrechnung belastet. Die Impairment-Tests für 2009 und 2008 zeigen, dass auch bei einer als möglich eingeschätzten Erhöhung des Diskontierungssatzes um 1.5 Prozentpunkte sämtliche Buchwerte unter den entsprechenden Nutzungswerten liegen. Auch unter Berücksichtigung einer stagnierenden Umsatzentwicklung gegenüber 2009 (Nullwachstum) zeigt der Test, dass die Werthaltigkeit des Goodwills gegeben ist.

23 FORDERUNGEN AUS MIETVERTRÄGEN UND LEASING

	2009	2008
<i>Zukünftige Forderungen aus Mietverträgen</i>		
in CHF 000		
Erhaltene Zahlungen im Berichtsjahr	3 591	2 671
<i>Fälligkeiten</i>		
Innerhalb eines Jahres	870	1 710
Innerhalb von 1-2 Jahren	951	1 514
Innerhalb von 2-3 Jahren	909	1 550
Innerhalb von 3-4 Jahren	874	1 513
Innerhalb von 4-5 Jahren	846	1 140
Nach mehr als 5 Jahren	1 212	1 629
Total zukünftige Forderungen aus Mietverträgen	5 662	9 056

<i>Zukünftige Forderungen aus Finanzleasing</i>	2009	2008
in CHF 000		
Erhaltene Zahlungen im Berichtsjahr	643	604
<i>Fälligkeiten</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	5 261	5 906
Total zukünftige Forderungen aus Finanzleasing	8 476	9 121
Abzüglich zukünftige Zinsgutschriften	- 2 796	- 3 173
Total Forderungen aus Finanzleasing (Barwert)	5 680	5 948
Abzüglich kurzfristiger Teil (vgl. Erläuterung 19)	- 308	- 290
Langfristige Forderungen aus Finanzleasing (vgl. Erläuterung 24)	5 372	5 658

<i>Barwerte der zukünftigen Finanzleasing Mindesteinnahmen</i>	2009	2008
in CHF 000		
Innerhalb eines Jahres	621	621
Innerhalb von 1-2 Jahren	582	582
Innerhalb von 2-3 Jahren	546	546
Innerhalb von 3-4 Jahren	512	512
Innerhalb von 4-5 Jahren	480	480
Nach mehr als 5 Jahren	2 939	3 207
Total Barwerte der Finanzleasing Mindesteinnahmen	5 680	5 948

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

24 FINANZANLAGEN

	2009	2008 Restated	01.01.2008 Restated
in CHF 000			
Darlehen und Forderungen	1 502	1 389	18 842
Forderungen aus Finanzleasing	5 372	5 658	5 944
Zur Veräusserung verfügbare Finanzanlagen	2 790	3 541	3 890
Total Finanzanlagen	9 664	10 588	28 676

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

In den zur Veräusserung verfügbaren Finanzanlagen sind im Betrag von TCHF 677 (2008: TCHF 676) nicht kotierte Beteiligungsrechte enthalten, für die kein aktiver Markt besteht und auch nicht genügend Informationen für eine Bewertung vorliegen. Die Bilanzierung erfolgt daher zu Anschaffungskosten abzüglich Impairment für dauernde Wertbeeinträchtigungen. 2009 wurden keine solchen Finanzanlagen (2008: keine) veräussert.

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

25 ANTEILE AN ASSOZIERTEN GESELLSCHAFTEN UND JOINT VENTURES

<i>Zusammengefasste Bilanz der assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures</i>	2009	2008
in CHF 000		
Umlaufvermögen	6 395	5 747
Anlagevermögen	24 746	23 704
Kurzfristige Verbindlichkeiten	- 13 749	- 10 508
Langfristige Verbindlichkeiten	- 4 183	- 7 076
= Eigenkapital	13 209	11 867
Anteiliges Eigenkapital	5 379	4 931

<i>Zusammengefasste Erfolgsrechnung der assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures</i>	2009	2008
in CHF 000		
Nettoerlös	36 278	38 118
Betriebsergebnis (EBIT)	2 232	1 899
Reingewinn	1 194	933
Anteiliger Reingewinn	600	1 131

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

26 KURZFRISTIGE FINANZVERBINDLICHKEITEN UND ÜBRIGE LANGFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN

<i>Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten</i>	2009	2008
in CHF 000		
Kurzfristige Bankschulden	573	638
Kurzfristiger Teil der Verbindlichkeiten aus Finanzleasing	954	809
Total kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	1 527	1 447

<i>Übrige langfristige Verbindlichkeiten</i>	2009	2008 Restated	01.01.2008 Restated
in CHF 000			
Bankdarlehen	- 359	4 558	49 545
Anleihen	139 229	138 935	138 650
Langfristige Verbindlichkeiten aus Finanzleasing	69	1 276	1 882
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	14 501	15 412	16 970
Total übrige langfristige Verbindlichkeiten	153 440	160 181	207 047

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

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

Die übrigen langfristigen Verbindlichkeiten enthalten Finanzverbindlichkeiten in Höhe von TCHF 5 296 (2008: TCHF 6 253) und sonstige Verbindlichkeiten in Höhe von TCHF 9 205 (2008: 9 159).

<i>Anleihe</i>	Brutto	Disagio	2009 Netto	2008 Netto
in CHF 000				
2.875% Anleihe 2005–2012	140 000	771	139 229	138 935

Der Effektivzins der Anleihe beträgt 3.1%.

<i>Per Ende Jahr bestanden folgende Fälligkeiten</i>	2009	2008
in CHF 000		
Innerhalb eines Jahres	1 527	1 447
Innerhalb von 1-2 Jahren	3 112	999
Innerhalb von 2-3 Jahren	140 644	539
Innerhalb von 3-4 Jahren	- 359	143 070
Innerhalb von 4-5 Jahren	0	4 558
Nach mehr als 5 Jahren	838	1 856
Total Finanzverbindlichkeiten	145 762	152 469
Kurzfristiger Teil der Finanzverbindlichkeiten	- 1 527	- 1 447
Total langfristiger Teil der Finanzverbindlichkeiten	144 235	151 022

Im Laufe des Jahres 2009 wurden netto insgesamt Syndikatskredite von nominal CHF 5.0 Mio. (2008: CHF 45.0 Mio.) zurückbezahlt.

Die Zinssätze bewegten sich zwischen 2.24% und 5.62% (2008: zwischen 2.00% und 5.83%). Der gewichtete durchschnittliche Zinssatz der Finanzverbindlichkeiten betrug 3.10% (2008: 3.12%).

Die langfristigen Finanzverbindlichkeiten entfallen auf die folgenden Währungen:

	2009	2008 Restated	01.01.2008 Restated
in CHF 000			
CHF	140 586	145 411	190 379
DKK	846	474	0
EUR	2 803	4 129	6 013
SEK	0	1 008	1 348
Total langfristige Finanzverbindlichkeiten	144 235	151 022	197 740
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten (CHF)	9 205	9 159	9 307
Total übrige langfristige Verbindlichkeiten	153 440	160 181	207 047

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

27 VERBINDLICHKEITEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

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

	2009	2008
in CHF 000		
CHF	155 143	125 470
DKK	20 022	6 300
EUR	84 045	98 395
NOK	6 546	5 847
SEK	17 355	16 057
Übrige	1 056	919
Total Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	284 167	252 988

28 ÜBRIGE KURZFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN

	2009	2008 Restated	01.01.2008 Restated
in CHF 000			
Mehrwert- und sonstige Steuern	17 090	18 694	14 220
Personal- und Sozialeinrichtungen	4 340	3 061	3 497
Abgrenzungen für Überzeitguthaben, Ferienansprüche und variable Lohnanteile	12 657	22 647	19 377
Verpflichtungen gegenüber Personalvorsorgeeinrichtungen	7 168	733	763
Garantie- und ähnliche kurzfristige Abgrenzungen	0	0	17
Passive Rechnungsabgrenzungen	77 561	69 660	66 079
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	29 909	21 300	18 217
Total übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	148 725	136 095	122 170

29 RÜCKSTELLUNGEN

	Gewährleistung	Rechtsfälle	Restrukturierung	Total
in CHF 000				
Bestand am 1. Januar 2008	4 750	4 312	0	9 062
Verwendung	- 501	0	0	- 501
Erfolgswirksame Auflösung	- 500	0	0	- 500
Bildung	6 230	0	5 873	12 103
Zeitwertanpassung	53	205	0	258
Bestand am 31. Dezember 2008	10 032	4 517	5 873	20 422
Verwendung	0	0	- 4 377	- 4 377
Erfolgswirksame Auflösung	- 2 875	0	- 415	- 3 290
Zeitwertanpassung	105	205	0	310
Währungsumrechnungsdifferenzen	186	0	0	186
Bestand am 31. Dezember 2009	7 448	4 722	1 081	13 251
Kurzfristige Rückstellungen	2 290	0	942	3 232
Langfristige Rückstellungen	5 158	4 722	139	10 019
Total Rückstellungen	7 448	4 722	1 081	13 251

Gewährleistungen. Diese Position umfasst per 31. Dezember 2009 vertragliche Gewährleistungen im Zusammenhang mit den Verkäufen von Fotalabo und Own Brands.

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

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

Die Gewährleistungen im Zusammenhang mit dem Verkauf Fotalabo können bis maximal ins Jahr 2013 geltend gemacht werden. Für die Gewährleistungen im Zusammenhang mit dem Own Brands Verkauf gilt ein Zeitrahmen zwischen zwei und fünf Jahren.

Rechtsfälle. Von den Rückstellungen, welche in Deutschland im Zusammenhang mit einem Betrugsfall und für hängige Prozesse von Valora Retail im Jahr 2003 gebildet wurden, bestehen noch CHF 4.7 Mio.

Die Prozesse im Zusammenhang mit dem seinerzeitigen Betrugsfall in Deutschland dauern jedoch länger als ursprünglich geplant und sind weiterhin offen.

Restrukturierungen. Für Restrukturierungsmassnahmen im Schweizer Geschäft wurden 2008 insgesamt Restrukturierungsrückstellungen von CHF 5.9 Mio. gebildet. Im Jahr 2009 wurden insgesamt CHF 4.4 Mio. verwendet und CHF 0.4 Mio. aufgelöst.

30 PERSONALVORSORGEVERPFLICHTUNGEN

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

Die letzte versicherungsmathematische Bewertung wurde per 31. Dezember 2009 erstellt. Die den Berechnungen zu Grunde liegenden Annahmen entsprechen den wirtschaftlichen Gegebenheiten der Länder, in denen die Vorsorgepläne bestehen. Das Vermögen der Pensionseinrichtungen ist gemäss den lokalen Anlagevorschriften angelegt. Valora leistet ihre Beiträge an die Pensionseinrichtungen nach den, durch die Vorsorgeeinrichtung, festgelegten Regeln.

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

<i>Entwicklung Verpflichtungen und Vermögen</i>	2009	2008 Restated
in CHF 000		
Dynamischer Barwert der Vorsorgeverpflichtungen zu Jahresbeginn	539 310	587 343
Vorsorgeaufwand des Arbeitgebers	15 809	19 731
Arbeitnehmerbeiträge	9 731	10 085
Nachzuverrechnender Vorsorgeaufwand	17 489	2 644
Zinskosten	19 059	19 242
Plankürzung, Planabgeltung, Planumstellung	- 23 869	0
Ausbezahlte Leistungen	- 27 734	- 51 391
Unternehmenszusammenschlüsse	231	0
Aktuariellere Verluste / (Gewinne) auf Verpflichtungen	25 069	- 46 135
Währungsverluste/-(gewinne)	563	- 2 209
Dynamischer Barwert der Vorsorgeverpflichtungen am Jahresende	575 658	539 310
Vorsorgevermögen zu Marktwerten zu Jahresbeginn	569 500	695 549
Erwarteter Nettovermögensertrag	25 628	31 300
Arbeitgeberbeiträge	10 599	10 453
Arbeitnehmerbeiträge	9 731	10 085
Ausbezahlte Leistungen	- 26 878	- 50 442
Aktuarielle Gewinne / (Verluste) auf Vermögen	9 489	- 127 445
Vorsorgevermögen zu Marktwerten am Jahresende	598 069	569 500

Durch Annahmeänderungen bezüglich des Diskontierungssatzes resultierte im Jahr 2009 ein aktueller Verlust auf den Verpflichtungen. Der aktuarielle Gewinn auf dem Vermögen entstand aus einer höheren Performance als erwartet.

Der Konzern rechnet für das Jahr 2010 mit Arbeitgeberbeiträgen in Höhe von CHF 13.7 Mio für seine fondsfinanzierten Pläne.

Die Überdeckung der fondsfinanzierten Pläne reduzierte sich um CHF 6.4 Mio. (2008: Reduktion CHF 79.5 Mio.). Dies hauptsächlich aufgrund angepasster aktueller Annahmen, welche zu einer Erhöhung der Vorsorgeverpflichtung führten.

<i>Bilanzwerte</i>	2009	2008 Restated	01.01.2008 Restated
in CHF 000			
Dynamischer Barwert der fondsfinanzierten Vorsorgeverpflichtungen	- 560 595	- 525 676	- 572 270
Vorsorgevermögen zu Marktwerten	598 069	569 500	695 549
Überdeckung der fondsfinanzierten Pläne	37 474	43 824	123 279
Vermögensbegrenzung Vorsorgeaktivum	- 8 243	0	0
Nichterfasster nachzuverrechnender Vorsorgeaufwand	1 846	0	0
Dynamischer Barwert der nicht fondsfinanzierten Vorsorgeverpflichtungen	- 15 063	- 13 634	- 15 073
Total Nettovorsorgeposition	16 014	30 190	108 206
davon als Vorsorgeaktivum bilanziert	31 077	43 824	123 279
davon als langfristige Pensionsverpflichtung bilanziert	- 15 063	- 13 634	- 15 073

<i>Erfolgsrechnung</i>	2009	2008 Restated
in CHF 000		
Vorsorgeaufwand des Arbeitgebers	- 15 809	- 19 731
Arbeitnehmerbeiträge	- 9 731	- 10 085
Zinskosten	- 19 059	- 19 242
Plankürzung, Planabgeltung, Planumstellung	23 869	0
Erwarteter Nettovermögensertrag	25 628	31 300
Nachzuverrechnender Vorsorgeaufwand	- 15 643	- 2 644
Nettopensionskosten der Periode	- 10 745	- 20 402

<i>Nicht in der Erfolgsrechnung erfasste Aufwendungen und Erträge</i>	2009	2008
in CHF 000		
Restatement		39 363
Latente Steuern		- 7 787
1. Januar	- 33 416	31 576
Aktuarielle Gewinne/(Verluste)	- 15 580	- 81 310
Vermögensbegrenzung Vorsorgeaktivum	- 8 243	0
Latente Steuern	4 807	16 318
31. Dezember	- 52 432	- 33 416

<i>Wichtigste aktuarielle Annahmen</i>	2009	2008
Diskontierungssatz	3.00%	3.50%
Erwartete Nettorendite	4.00%	4.50%
Künftige Lohnerhöhung	2.00%	2.00%
Künftige Rentenerhöhung	0.25%	0.25%

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

<i>Vermögensallokation</i>	2009	Langfristig erwarteter Ertrag	Beitrag zum Vermögensertrag	2008
Flüssige Mittel	6.50%	2.00%	0.13%	4.10%
Obligationen	29.70%	2.50%	0.74%	31.20%
Aktien	23.70%	6.50%	1.54%	25.80%
Immobilien	33.30%	4.50%	1.50%	33.40%
Übrige	6.80%	4.50%	0.31%	5.50%
Total	100.00%		4.22%	100.00%
Kosten			- 0.22%	
Nettoertrag			4.00%	

Die effektive Rendite im Jahr 2009 betrug 6.2% (2008: -14.2%). Die Personalvorsorgeeinrichtungen besitzen keine Wertschriften der Valora Holding AG und vermieten keine wesentlichen Anteile der Immobilien an die Valora Gruppe.

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

<i>Überdeckungen</i>	2009	2008 Restated	2007	2006	2005
in CHF 000					
Dynamischer Barwert der Vorsorgeverpflichtungen	- 575 658	- 539 310	- 585 515	- 651 327	- 568 599
Vorsorgevermögen zu Marktwerten	598 069	569 500	697 786	697 449	651 862
Nichterfasstes Vorsorgevermögen	- 8 243	0	0	0	0
Nichterfasster nachzuverrechnender Vorsorgeaufwand	1 846	0	0	0	0
Nettovorsorgeposition	16 014	30 190	112 271	46 122	83 263
<i>Erfahrungsorientierte Anpassungen</i>					
Erfahrungsorientierte Anpassung der Vorsorgeverpflichtungen	8 078	17 091	43 100	- 42 756	1 645
Anpassung der Vorsorgeverpflichtungen aufgrund geänderter Annahmen	- 33 147	29 044	40 107	- 21 940	- 35 496
Erfahrungsorientierte Anpassung des Vorsorgevermögens	9 489	- 127 445	- 16 868	25 270	2 313
Aktuarielle Gewinne/(Verluste)	- 15 580	- 81 310	66 339	- 39 426	- 31 538

31 ANTEILSBASIERTE ENTSCHÄDIGUNGEN

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

Aktienprogramm des Verwaltungsrats und der erweiterten Konzernleitung. Für Mitglieder des Verwaltungsrats und der Konzernleitung, die seit 2008 im Amt sind, gab es im Berichtsjahr 2008 keine aktienbasierten Entschädigungen.¹⁾ Im Januar 2009 wurde eine aktienbasierte, langfristige ausgelegte Entschädigungskomponente eingeführt (Long Term Plan LTP), welche einen integrierten Bestandteil der Gesamtentschädigung darstellt. Gegenstand des LTP ist die Ermöglichung des Kaufs einer bestimmten Anzahl Aktien, welche vom Nomination und Compensation Committee für den jeweiligen Teilnehmenden individuell festgesetzt wird. Dadurch soll ein Anreiz geschaffen werden, zum weiteren dauerhaften Erfolg und wirtschaftlichen Gedeihen des Unternehmens beizutragen. Jeder Teilnehmer finanziert den Kauf der Aktien persönlich und mittels eines Bankdarlehens. Die Aktien der Teilnehmer sind als Sicherheit gegenüber der Bank verpfändet. Sollte der Preis der Valora Aktie bei Fälligkeit des Darlehens unter dem Einstandspreis liegen, so garantiert Valora gegenüber der Bank und dem Teilnehmer die Differenz zu übernehmen. Über die erworbenen Aktien kann erst nach einer Sperrfrist von 24 Monaten (maximal 50%) bzw. 36 Monaten (restlicher Anteil) verfügt werden. Liegt der Verkaufspreis (Marktpreis) der Aktie nach Beendigung der Sperrfrist tiefer als der zu Beginn des LTP festgelegte Einstandspreis von CHF 148.05, so verpflichtet sich

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

Valora, die daraus entstehende Differenz zu erstatten. Die Kosten aus dem LTP-Aktienprogramm beschränken sich auf die Finanzierungskosten und die Differenz zwischen dem Marktpreis der Aktien per Zuteilungsdatum am 29. Januar 2009 und dem tieferen Einstandspreis. Der Verwaltungsrat hat Conrad Löffel anstelle von Aktien Optionen mit ausschliesslicher Barabgeltung zugesprochen.²⁾ Die übrigen Bestimmungen des Plans bleiben dabei unverändert. Die Gesamtkosten aus dem LTP-Programm für Verwaltungsrat und Konzernleitung für 2009 beschränken sich auf insgesamt rund TCHF 539.

Valora Performance Shares (VPS) Im Jahr 2008 wurde für das Management (Konzernleitungsmitglieder sind vom Programm ausgeschlossen) eine freiwillige, individuelle Entschädigungskomponente in Form von Aktien als Teil der gesamten Entschädigung vereinbart. Die per 1. Januar 2008 (beziehungsweise bei Neueintritte per Eintrittsdatum) aus diesem Valora Performance Shares (VPS) Programm zugeteilten Aktien wurden mit einem Erdienungszeitraum (Vesting Period) bis zum 31. Dezember 2010 versehen und gehen danach in das Eigentum der Teilnehmer über. Wird ein Anstellungsverhältnis während der Vesting Period aufgelöst, verfällt der Anspruch des Teilnehmers auf diese Aktien. Der Personalaufwand aus diesem Programm wird über die Vesting Period verteilt und betrug im Jahr 2009 CHF 0.78 Mio. (2008 CHF 1.12 Mio.). Ende 2008 wurde die Zuteilung von Aktien aus dem VPS Programm eingestellt und das Programm definitiv aufgelöst. Verpflichtungen aus bereits zugeteilten Aktien werden weiterhin auf Basis der reglementarischen Bestimmungen erfüllt.

Mitarbeiteraktienprogramm. Die Mitarbeitenden in der Schweiz (Konzernleitungsmitglieder sind vom Programm ausgeschlossen) haben nach bestimmten Kriterien und abgestuft nach Funktion/Managementstufe jährlich zu Beginn des Folgejahres Anrecht auf den Erwerb von Aktien der Valora Holding AG zu einem Vorzugspreis. Der Preis entspricht 60% (2008: 40%) des durchschnittlichen Börsenkurses im November des Berichtsjahres. Die Aktien werden mit allen Rechten erworben, können aber während 3 Jahren (2008: 5 Jahren) nicht veräussert werden. Die vereinnahmten Zahlungen der Mitarbeitenden werden erfolgsneutral dem Eigenkapital gutgeschrieben.

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

<i>Erfasster Personalaufwand für anteilsbasierte Entschädigungen</i>	2009	2008
in CHF 000		
Aufwendungen für Mitarbeiter- und Managementbeteiligungspläne der Valora Gruppe aus Aktiengewährung (equity settled)	1 761	1 404
Aufwendungen für Mitarbeiter- und Managementbeteiligungspläne der Valora Gruppe aus Aktiengewährung (cash settled)	51	0
Total erfasster Aufwand für anteilsbasierte Entschädigungen	1 812	1 404

²⁾ Der Ausübungspreis beträgt CHF 148.05 und entspricht dem Durchschnittskurs der letzten zwanzig Handelstage vor Eintritt ins LTP Programm. Der Börsenkurs zum Zeitpunkt der Gewährung betrug CHF 161.00. Der mittels der Black-Scholes Methode bestimmte beizulegende Zeitwert der Optionen erfolgte mit den folgenden wesentlichen Parametern:

Anzahl Optionen	1 346	1 347
Erwartete Laufzeit	01.01.2011	01.01.2012
Erwartete Volatilität	32%	33%
Risikoloser Zinssatz	0.638%	0.87%
Beizulegender Zeitwert pro Option	CHF 108.96	CHF 114.43

Der Buchwert der Verbindlichkeit aus der Barabgeltungsoption per Stichtag beträgt TCHF 300.8.

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

32 EVENTUALVERBINDLICHKEITEN UND ZUKÜNFTIGE VERPFLICHTUNGEN

<i>Eventualverbindlichkeiten</i>	2009	2008
in CHF 000		
Bürgschaften	647	292
Sonstige Eventualverbindlichkeiten	1 873	360
Total Eventualverbindlichkeiten	2 520	652

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

<i>Zukünftige Verpflichtungen</i>	2009	2008
in CHF 000		
Zukünftige Mietverpflichtungen	329 333	282 421
Zukünftige Verpflichtungen aus übrigem Operatingleasing	7 240	12 631
Zukünftige Verpflichtungen aus Finanzleasing	1 044	2 201
Zukünftige Verpflichtungen aus Verträge und Übrige	193	193
Total zukünftige Verpflichtungen	337 810	297 446

<i>Zukünftige Verpflichtungen aus Mietverträgen</i>	2009	2008
in CHF 000		
Minimal-Mietaufwand im Berichtsjahr	53 815	46 472
Bedingter Mietaufwand im Berichtsjahr	72 789	74 432
Total Mietaufwand im Berichtsjahr	126 604	120 904

<i>Fälligkeiten</i>	2009	2008
Innerhalb eines Jahres	69 428	60 356
Innerhalb von 1-2 Jahren	57 983	57 038
Innerhalb von 2-3 Jahren	53 230	41 449
Innerhalb von 3-4 Jahren	42 122	38 284
Innerhalb von 4-5 Jahren	35 489	28 684
Nach mehr als 5 Jahren	71 081	56 610
Total zukünftige Verpflichtungen aus Mietverträgen	329 333	282 421

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

<i>Zukünftige Verpflichtungen aus übrigem Operatingleasing</i>	2009	2008
in CHF 000		
Total Aufwand für übrigem Operatingleasing im Berichtsjahr	4 815	4 983
<i>Fälligkeiten</i>		
Innerhalb eines Jahres	3 572	4 721
Innerhalb von 1-2 Jahren	2 342	4 300
Innerhalb von 2-3 Jahren	1 080	2 379
Innerhalb von 3-4 Jahren	217	886
Innerhalb von 4-5 Jahren	16	345
Nach mehr als 5 Jahren	13	0
Total zukünftige Verpflichtungen aus übrigem Operatingleasing	7 240	12 631

<i>Zukünftige Verpflichtungen aus Finanzleasing</i>	2009	2008
in CHF 000		
Total Zahlungen (Zins und Amortisation) im Berichtsjahr	719	840
<i>Fälligkeiten</i>		
Innerhalb eines Jahres	974	1 409
Innerhalb von 1-2 Jahren	48	689
Innerhalb von 2-3 Jahren	18	97
Innerhalb von 3-4 Jahren	4	6
Total zukünftige Verpflichtungen aus Finanzleasing	1 044	2 201
Abzüglich zukünftige Zinsbelastungen	- 21	- 116
Total Verbindlichkeiten aus Finanzleasing (Barwert)	1 023	2 085
Abzüglich kurzfristiger Teil (vgl. Erläuterung 26)	- 954	- 809
Langfristige Verbindlichkeiten aus Finanzleasing (vgl. Erläuterung 26)	69	1 276

<i>Barwerte der zukünftigen Finanzleasing Mindestzahlungen</i>	2009	2008
in CHF 000		
Innerhalb eines Jahres	954	1 339
Innerhalb von 1-2 Jahren	47	648
Innerhalb von 2-3 Jahren	18	92
Innerhalb von 3-4 Jahren	4	6
Total Barwerte der Finanzleasing Mindestzahlungen	1 023	2 085

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

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

33 RISIKOMANAGEMENT UND DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE

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

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

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

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

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

<i>Währungssensitivitätsanalyse</i>	Hypothetische Veränderung (Prozente) 2009	Auswirkung auf Gewinn vor Ertragssteuern 2009	Auswirkung auf Eigenkapital 2009	Hypothetische Veränderung (Prozente) 2008	Auswirkung auf Gewinn vor Ertragssteuern 2008	Auswirkung auf Eigenkapital 2008
in CHF 000						
CHF / DKK	+/- 6.0%	+/- 664	+/- 0	+/- 8.7%	+/- 2 064	+/- 0
CHF / EUR	+/- 6.0%	+/- 10 557	+/- 5 484	+/- 8.7%	+/- 260	+/- 9 259
CHF / NOK	+/- 14.1%	+/- 25	+/- 883	+/- 15.5%	+/- 139	+/- 356
CHF / SEK	+/- 15.8%	- /+ 1 783	+/- 1 854	+/- 13.9%	+/- 72	+/- 1 544

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

Zinsrisiken. Die 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 den finanziellen Verbindlichkeiten. Finanzielle Verbindlichkeiten mit variablem Zinssatz führen zu einem Cashflow-Zinsrisiko für die Gruppe. Finanzielle Verbindlichkeiten mit festem Zinssatz dagegen führen zu einem Marktwert-Zinsrisiko. Die Gruppenfinanzpolitik bestimmt, dass mindestens 50% der Kredite auf Festzinsbasis laufen. Um den angestrebten Mix zwischen fester und variabler Verzinsung zu erreichen, werden gegebenenfalls Zinssicherungsgeschäfte eingegan-

gen. Die langfristig verzinslichen Verbindlichkeiten bestehen im Wesentlichen aus der 2.875% Anleihe, rückzahlbar im Juli 2012, und dem Syndikatskredit (vgl. Erläuterung 26).

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

Zinssensitivitätsanalyse

in CHF 000	Hypothetische Veränderung (Basispunkte) 2009	Auswirkung auf Gewinn vor Ertragssteuern 2009	Hypothetische Veränderung (Basispunkte) 2008	Auswirkung auf Gewinn vor Ertragssteuern 2008
CHF	+/- 45	+/- 346	+/- 15	+/- 80
DKK	+/- 115	+/- 39	+/- 105	+/- 112
EUR	+/- 125	+/- 519	+/- 80	+/- 400
NOK	+/- 150	+/- 49	+/- 35	+/- 15
SEK	+/- 125	+/- 130	+/- 125	+/- 185

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

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

in CHF 000	Bis zu 1 Monat	Ab 1 bis zu 3 Monaten	Ab 3 Monaten bis zu 1 Jahr	Ab 1 bis 5 Jahre	Über 5 Jahre
Per 31. Dezember 2009					
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	889	146	512	0	0
Derivate nicht designiert als Sicherungsgeschäft	0	0	0	301	0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	221 902	62 265	0	0	0
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten (exkl. Mehrwert- und sonstige Steuern)	92 227	35 593	3 815	0	0
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	0	0	4 039	149 823	1 382
Total	315 018	98 004	8 366	150 124	1 382
Per 31. Dezember 2008					
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	708	159	649	0	0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	183 503	69 428	57	0	0
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten (exkl. Mehrwert- und sonstige Steuern)	94 395	15 358	7 648	0	0
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	122	0	6 001	162 110	1 382
Total	278 728	84 945	14 355	162 110	1 382

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

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

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 2009 und 2008 hatte die Valora Gruppe keine Forderungen gegenüber einzelnen Kunden, welche mehr als 8.0% der gesamten Forderungen aus Lieferungen und Leistungen darstellten.

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

Das maximale Ausfallrisiko der finanziellen Vermögenswerte von CHF 395 Mio. (2008: CHF 367 Mio.) entspricht den Buchwerten dieser Instrumente (vgl. Erläuterung 34).

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

<i>Sichtguthaben, Bankterminguthaben und Festgeldanlagen < 3 Monate bei Bankinstituten</i>	2009	2008
in CHF 000		
AAA und/oder Staatsgarantie	38 053	31 335
AA	32 158	42 252
A	63 247	59 125
Kein Rating	1 492	2 382
Total Sichtguthaben, Bankterminguthaben und Festgeldanlagen < 3 Monate bei Bankinstituten ¹⁾	134 950	135 094

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

Instrumente des Risikomanagements (Absicherung). Die Valora Gruppe nutzt Terminkontrakte (Forwards), um Fremdwährungsrisiken zu vermindern. Risikopositionen, die aus bestehenden Vermögens- und Verbindlichkeitsposten sowie aus erst künftig entstehenden Engagements resultieren, werden zentral verwaltet.

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

Kontraktwerte beziehungsweise die den Finanzinstrumenten zugrunde liegenden Nominalbeträge stellen das ausstehende Transaktionsvolumen zum Bilanzstichtag dar. Sie geben keine Auskunft über das jeweilige Marktrisiko. Der Wiederbeschaffungswert wird entweder anhand der Bewertungen durch die Gegenpartei, Kurswerte per 31. Dezember 2009 beziehungsweise 2008 oder mit Hilfe von Standard-Preisbestimmungsmodellen ermittelt.

<i>Derivative Finanzinstrumente</i>	Kontraktwerte 2009	Kontraktwerte 2008	Wiederbeschaffungswerte 2009	Wiederbeschaffungswerte 2008
in CHF 000				
<i>Aktienoption</i>				
Call-Optionen	687	0	- 301	0
<i>Währungsinstrumente</i>				
Terminkontrakte (Forwards)	12 199	15 182	- 378	95
Total derivative Finanzinstrumente	12 886	15 182	- 679	95

Die Währungsterminkontrakte beinhalten positive Wiederbeschaffungswerte von TCHF 48 (2008: TCHF 712) und negative Wiederbeschaffungswerte von TCHF 426 (2008: TCHF 617).

<i>Kontraktwerte der derivativen Finanzinstrumente nach Fälligkeiten</i>	2009	2008
in CHF 000		
Innerhalb eines Jahres	12 199	15 182
Innerhalb von 1-2 Jahren	0	0
Innerhalb von 2-3 Jahren	687	0
Innerhalb von 3-4 Jahren	0	0
Innerhalb von 4-5 Jahren	0	0
Nach mehr als 5 Jahren	0	0
Total Kontraktwerte der derivativen Finanzinstrumente	12 886	15 182

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

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

Das Kapital wird mit Hilfe der Eigenkapitalquote überwacht, die als Prozentsatz des Eigenkapitals (inklusive Minderheitsanteilen) am Gesamtvermögen berechnet wird. Das Kapital und die Eigenkapitalquote des Konzerns sind in der nachstehenden Tabelle aufgeführt:

	2009	2008 Restated	01.01.2008 Restated
in CHF 000			
Eigenkapital der Valora Holding AG Aktionäre	449 877	447 080	617 519
Minderheitsanteile am Eigenkapital	3 841	3 325	3 424
Total Eigenkapital	453 718	450 405	620 943
Eigenkapitalquote	41.3%	42.5%	45.3%

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

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

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

Risikobeurteilung nach OR. Der Valora-Konzern hat sowohl im Jahr 2009 als auch im Jahr 2008 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. In einem ersten Schritt fanden auf Stufe Konzernleitung strukturierte Einzelinterviews statt. Im zweiten Schritt wurden die Ergebnisse in einem Konzernleitungs-Workshop besprochen und die Top-Risiken identifiziert, analysiert, bewertet und entsprechende Massnahmen geplant. Die Resultate wurden in einer Sitzung mit dem Verwaltungsrat besprochen und der entsprechende Massnahmenplan verabschiedet.

34 FINANZINSTRUMENTE

Buchwerte, Fair Value und Bewertungskategorien

in CHF 000	Bewertungs-kategorie	Buchwert 2009	Buchwert 2008 Restated	Fair Value 2009	Fair Value 2008 Restated
Aktiven					
Flüssige Mittel	LaR	161 565	158 436	161 565	158 436
Derivate nicht designiert als Sicherungsgeschäft	FAHfT	48	712	48	712
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	LaR	163 289	153 728	163 289	153 728
Übrige kurzfristige Forderungen (exkl. Umsatz- und Verrechnungssteuerguthaben)	LaR	60 786	43 715	60 786	43 715
Langfristige verzinsliche Finanzanlagen	LaR	6 874	7 047	6 874	7 047
Zur Veräusserung verfügbare Finanzanlagen zu Anschaffungskosten bewertet	AfS	677	676	n/a	n/a
Zur Veräusserung verfügbare Finanzanlagen zu Fair Value bewertet	AfS	2 113	2 865	2 113	2 865
Passiven					
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	FLAC	1 527	1 447	1 527	1 447
Derivate nicht designiert als Sicherungsgeschäft	FLHfT	727	617	727	617
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	FLAC	284 167	252 988	284 167	252 988
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten (exkl. Mehrwert- und sonstige Steuern)	FLAC	131 635	117 401	131 635	117 401
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	FLAC	144 235	151 022	149 013	147 969
Nach Bewertungskategorien					
Darlehen und Forderungen (LaR)		392 514	362 926	392 514	362 926
Zu Handelszwecken gehaltene Finanzanlagen (FAHfT)		48	712	48	712
Zur Veräusserung verfügbare Finanzanlagen (AfS)		2 790	3 541	n/a	n/a
Finanzielle Verbindlichkeiten bewertet zu fortgeführten Anschaffungskosten (FLAC)		561 564	522 858	566 342	519 805
Zu Handelszwecken gehaltene Finanzverbindlichkeiten (FLHfT)		727	617	727	617

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

Die Valora Gruppe besitzt keine bis zur Endfälligkeit zu haltende Finanzinvestitionen (HtM).

35 TRANSAKTIONEN UND BESTÄNDE MIT NAHE STEHENDEN PERSONEN UND GESELLSCHAFTEN

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

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

<i>Warenverkäufe und Dienstleistungen an nahe stehende Personen und Gesellschaften</i>	2009	2008
in CHF 000		
<i>Verkauf von Waren an</i>		
Joint Ventures in denen Valora ein Gesellschafter ist	256	162
<i>Dienstleistung an</i>		
Assoziierte Gesellschaften	204	268
Total Verkauf von Waren und Dienstleistungen	524	430

<i>Waren- und Dienstleistungsbezüge bei nahe stehenden Personen und Gesellschaften</i>	2009	2008
in CHF 000		
<i>Dienstleistungsbezüge bei</i>		
Sonstigen nahe stehenden Unternehmen und Personen	245	214
Total Waren- und Dienstleistungsbezüge	245	214

<i>Mietzahlungen an nahe stehende Personen und Gesellschaften</i>	2009	2008
in CHF 000		
Sonstige nahe stehende Unternehmen und Personen	3 745	4 059
Total geleistete Mietzahlungen	3 745	4 059

Die Mietzahlungen wurden an eine nahe stehende Person für Geschäftsräumlichkeiten von Tochtergesellschaften in Luxemburg geleistet.

<i>Mietzahlungen von nahe stehenden Personen und Gesellschaften</i>	2009	2008
in CHF 000		
Vorsorgeeinrichtung und sonstige nahe stehende Unternehmen	31	168
Total erhaltene Mietzahlungen	31	168

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

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

<i>Entschädigungen an Management und Verwaltungsrat</i>	2009	2008
in CHF 000		
Löhne und andere kurzfristige Leistungen ¹⁾	4 161	7 410
Leistungen nach Beendigung des Arbeitsverhältnisses	0	341
Abfindungen ²⁾	0	2 505
Anteilsbasierte Entschädigungen	539	399
Total Entschädigungen an Management und Verwaltungsrat	4 700	10 655

¹⁾ Beinhaltet über den Arbeitgeber abgerechnete Fahrzeugkosten.

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

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

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

<i>Forderungen aus Verkauf von Waren und Dienstleistungen an nahe stehende Personen und Gesellschaften</i>	2009	2008
in CHF 000		
Forderungen gegenüber Joint Ventures	39	24
Total Forderungen	39	24

Darlehen. Im Jahr 2009 bestanden keine Darlehen mit nahe stehenden Personen.

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

<i>Darlehen an nahe stehende Personen und Gesellschaften</i>	2009	2008
in CHF 000		
Darlehen an Joint Ventures nominal am 1. Januar	0	10 000
Gewährung von Darlehen an Joint Ventures	0	0
Verkauf cevanova AG	0	-10 000
Darlehen nominal am 31. Dezember	0	0
Wertberichtigungen am 1. Januar	0	- 665
Wertaufholung	0	665
Total Wertberichtigungen	0	0
Darlehen an Joint Ventures, netto	0	0

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

36 EIGENKAPITAL

<i>Anzahl ausstehende Aktien</i>	2009	2008
in Stück		
Total Namenaktien	2 800 000	3 300 000
<i>Davon eigene Aktien</i>		
Bestand per 1. Januar	487 314	107 057
Verkäufe an Mitarbeiter/Management und am Markt	- 90 347	- 11 550
Käufe von Mitarbeiteraktien und am Markt	152 899	391 807
Kapitalherabsetzung	- 500 000	0
Total eigene Aktien	49 866	487 314
Total ausstehende Aktien	2 750 134	2 812 686
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien	2 749 815	3 078 254

2009 wurde eine Dividende von CHF 9.00 je Aktie für das Geschäftsjahr 2008 gezahlt (2008: CHF 9.00 je Aktie für das Geschäftsjahr 2007). Basis für die Dividendenausschüttung bilden Jahresgewinn und Gewinnvortrag der Muttergesellschaft Valora Holding AG.

Seit der Kapitalherabsetzung im Jahr 2009 besteht das Aktienkapital aus 2 800 000 Aktien zu 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 2009 waren keine entsprechenden Aktien ausgegeben.

37 EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Die Konzernrechnung wurde vom Verwaltungsrat der Valora Holding AG am 24. März 2010 freigegeben. Der Verwaltungsrat beantragt der Generalversammlung vom 22. April 2010, die Konzernrechnung zu genehmigen und aus dem zur Verfügung stehenden Bilanzgewinn der Valora Holding AG eine Dividende von CHF 10.00 je Aktie auszuschütten.

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

ANHANG DER KONZERNRECHNUNG

38 DIE WICHTIGSTEN GESELLSCHAFTEN DER VALORA GRUPPE

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

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

BERICHT DER REVISIONSSTELLE AN DIE GENERAL- VERSAMMLUNG DER VALORA HOLDING AG, MUTTENZ

BERICHT DER REVISIONSSTELLE ZUR KONZERNRECHNUNG

Als Revisionsstelle haben wir die Konzernrechnung der Valora Holding AG, bestehend aus Bilanz, Erfolgsrechnung, Gesamtergebnisrechnung, Geldflussrechnung, Eigenkapitalnachweis und Anhang (Seiten 52 bis 107) für das am 31. Dezember 2009 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft. Die Vorjahresrechnung ist von einer anderen Revisionsstelle geprüft worden. In ihrem Bericht vom 24. März 2009 hat diese ein uneingeschränktes Prüfungsurteil abgegeben.

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 2009 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, 24. März 2010