

# Orell Füssli Geschäftsbericht 2009

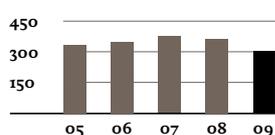
## INHALT

DIE ORELL FÜSSELI GRUPPE	1
EDITORIAL	2
GESCHÄFTSGANG 2009	4
FINANZBERICHT	8
CORPORATE GOVERNANCE	54
KONTAKT	64

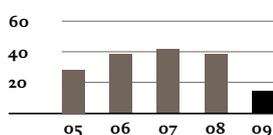
# Kennzahlen 2009

## ORELL FÜSSLI GRUPPE

Umsatz in Mio. CHF



Betriebsergebnis in Mio. CHF<sup>1</sup>



## KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

in Mio. CHF

	2009	2008	2007	2006
Erlöse	306.3	367.2	378.4	352.6
EBITDA <sup>1</sup>	24.3	54.1	57.8	54.5
Betriebsergebnis <sup>1</sup>	14.6	38.6	42.2	39.2
Erfolg aus Verkauf Tochtergesellschaften / Liegenschaften	8.5	21.2		
Reingewinn	14.7	48.0	29.9	27.4
Eigenkapital vor Minderheiten	170.2	170.8	137.8	117.7

## GEWICHTETER PERSONALBESTAND

	2009	2008	2007	2006
Vollzeitäquivalente	1 027	1 104	1 118	1 049

## AKTIENSTATISTIK

in CHF

	2009	2008	2007	2006
Höchst	162.00	215.00	209.00	160.50
Tiefst	130.00	138.50	161.00	141.00
Gewinn pro Aktie <sup>2</sup>	7.50	24.47	15.25	13.96
Dividende pro Aktie <sup>3</sup>	2.50	8.00	5.00	4.50

<sup>1</sup> Im Jahr 2008: vor Verkauf Tochtergesellschaften. Im Jahr 2009: vor Verkauf Tochtergesellschaften und Immobilien.

<sup>2</sup> Das Aktienkapital besteht per 31. Dezember 2009 aus 1960 000 Namenaktien à 1 CHF nominal.

<sup>3</sup> Antrag an Generalversammlung vom 11. Mai 2010.

VERKAUFSERLÖS NACH DIVISIONEN

in Prozent

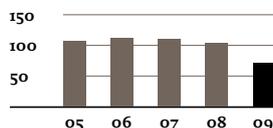


**24%** Division Atlantic Zeiser  
**28%** Division Sicherheitsdruck  
**41%** Division Buchhandel  
**7%** Übrige

Total Umsatz CHF 306,3 Mio.

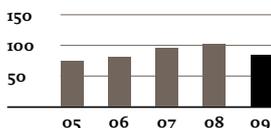
ATLANTIC ZEISER

in Mio. CHF



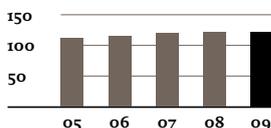
SICHERHEITSDRUCK

in Mio. CHF



BUCHHANDEL

in Mio. CHF



BETRIEBSERGEBNIS<sup>1</sup> NACH DIVISIONEN

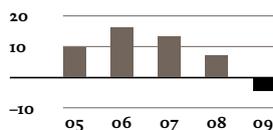
in Prozent

**114%** Division Sicherheitsdruck  
**8%** Division Buchhandel  
**8%** Übrige  
**-30%** Division Atlantic Zeiser

Total Betriebsergebnis<sup>1</sup> CHF 14,6 Mio.

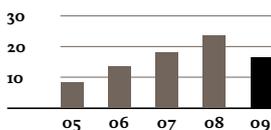
ATLANTIC ZEISER

in Mio. CHF



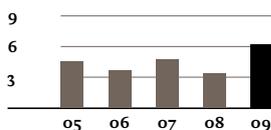
SICHERHEITSDRUCK

in Mio. CHF



BUCHHANDEL<sup>2</sup>

in Mio. CHF



<sup>1</sup> Vor Verkauf Tochtergesellschaften.

<sup>2</sup> Inkl. Verkauf Liegenschaft im Jahr 2009.

Orell Füssli ist als internationale Industrie- und Handelsgruppe fokussiert auf die Kerngeschäfte Banknoten- und Sicherheitsdruck, Industriesysteme zur Individualisierung von Wertdokumenten und Markenprodukten sowie Buchhandel. Der Buchverlag bildet die traditionsreiche Basis des Unternehmens mit Sitz in Zürich – seit 1519. Entsprechend den Geschäftsaktivitäten wird Orell Füssli in drei Divisionen und verschiedenen Verlagsgeschäften geführt.

Im Bereich Banknoten- und Sicherheitsdruck produziert Orell Füssli Banknoten, Ausweise sowie Wertdokumente und ist bekannt für innovative Anwendungen von Druckverfahren und Technologien. Der Bereich Industriesysteme stellt industrielle Systeme zum digitalen Bedrucken und Kodieren von Banknoten, Pass- und Wertdokumenten, Plastikkarten, Etiketten sowie Verpackungen her. Mit seiner Buchhandelsgruppe ist Orell Füssli in der Schweiz Branchenführer.

Orell Füssli erzielt mit über 1000 Mitarbeitenden an Standorten in 10 Ländern einen Umsatz von CHF 310 Mio. und ist an der Schweizer Börse SIX Swiss Exchange kotiert.

# Editorial

## Sehr geehrte Aktionärin Sehr geehrter Aktionär

Wie erwartet hat sich die Krise im Jahr 2009 in vielen Wirtschaftsregionen weiter verschärft. Immerhin konnte die Entwicklung dank gewaltigem Mitteleinsatz zu Lasten der Staatsbudgets stabilisiert werden, und die Zentralbanken revitalisierten die Finanzmärkte durch grosszügige Liquiditätsspritzen. In der zweiten Jahreshälfte zeichnete sich für verschiedene Branchen eine allmähliche Erholung ab, während gewisse Investitionsgüter in den Sog der Krise kamen oder erst kommen. In der Schweiz half ein stabiler Konsum, den Wirtschaftsabschwung in Grenzen zu halten.

Trotz diversifiziertem Portfolio konnte sich die Orell Füssli Gruppe den wirtschaftlichen Turbulenzen nicht entziehen. Atlantic Zeiser litt massiv unter dem Auftragseinbruch von Ende 2008, der bis Mitte des Jahres 2009 anhielt. Erst in der zweiten Jahreshälfte wurde eine stärkere Nachfrage spürbar, insbesondere auch nach margenstarken Produkten. Rigorose Kostensenkungsprogramme trugen wesentlich dazu bei, dass Atlantic Zeiser trotz deutlich tieferem Umsatz im zweiten Semester wieder ein positives Betriebsergebnis erzielte. Über das gesamte Jahr war das Betriebsergebnis jedoch deutlich negativ. Auch der Buchhandel blickt auf ein durchzogenes Jahr zurück. Erfreuliche Ertragsfortschritte, die aus intensiver Kostenbewirtschaftung resultierten, wurden durch eine schwache Nachfrage und unerwartet hohe Anlaufverluste bei neuen Filialen neutralisiert. Dank einem Buchgewinn aus Liegenschaftsverkauf konnte der Ertrag im Buchhandelsgeschäft über Vorjahreshöhe gehalten werden. Orell Füssli Sicherheitsdruck konnte die geplante Produktion der neuen Schweizer Banknoten noch nicht starten: Technische Probleme bei Lieferanten, die für die Entwicklung neuer Sicherheits Elemente zuständig sind, führten zu Verzögerungen. Dies hatte einen Umsatz- und Ertragsausfall zur Folge, den Orell Füssli Sicherheitsdruck trotz hoher Auslastung mit Drittaufträgen nicht kompensieren konnte. Wir gehen davon aus, dass sich diese Ausfälle zu einem späteren Zeitpunkt ausgleichen. Auch der Verlag litt unter der schlechten Konjunktur. Er wurde darüber hinaus durch Umstellungen bei der Auslieferungslogistik belastet. EBIT und Ergebnis der Orell Füssli Gruppe sind nicht mit dem Vorjahr vergleichbar, da diese Werte 2008 durch einen Gewinn aus dem Verkauf einer Beteiligung ausserordentlich hoch ausfielen. Aber auch um diesen Einfluss bereinigt ist das Resultat des Jahres 2009 unter unseren Erwartungen geblieben.

Für das Jahr 2010 rechnen wir mit besseren Rahmenbedingungen. Das Investitionsgütergeschäft und insbesondere auch die Nachfrage nach den Produkten von Atlantic Zeiser haben sich in der zweiten Jahreshälfte 2009 sichtbar verbessert. Die Bestellungen werden aber kaum schon 2010 das Niveau aus den Jahren vor der Krise erreichen. Im Sicherheitsdruck ist einerseits mit weiterem Marktwachstum zu rechnen, andererseits verschärft sich der Wettbewerb wegen neuer Konkurrenten, die teilweise ihren Markteinstand über den tiefen Preis erkaufen. Orell Füssli rechnet mit einer Verbesserung des Auftragsmixes, der diesen Trend mehr als kompensieren wird. Beim Buchhandel gehen wir von

---

#### VERWALTUNGSRAT ORELL FÜSSLI HOLDING AG

Dr. Klaus Oesch <sup>1,2</sup>	Präsident
Dr. Rudolf Rentsch <sup>2</sup>	Vizepräsident
Dr. Rudolf W. Hug <sup>1</sup>	
Dr. Hans Kuhn <sup>1</sup>	
Balthasar Meier <sup>2</sup>	

---

<sup>1</sup> Mitglied des Entschädigungsausschusses

<sup>2</sup> Mitglied des Prüfungsausschusses

einer ungefähr gleich bleibenden Nachfrage aus. Wachstumschancen, aber auch Umsatzrisiken entstehen aus den raschen Veränderungen im Markt für Informationen und Unterhaltung, zu dem auch die Bücher gehören. Die Digitalisierung, begleitet vom technologiegetriebenen Übergang vom Papier zu elektronischen Plattformen, bringt neue Anwendungen und neue Konkurrenten. Dies stellt die druckorientierten Buchhändler und Verleger vor neue und interessante Herausforderungen.

Das Jahr 2009 mit seinen Turbulenzen zwingt auch Orell Füssli, die Wachstumsziele zu relativieren. Es wäre unrealistisch, den Umsatz- und Ertragseinbruch von 2009 als einmalig abzubuchen und mit Umsatzzielen fortzuplanen, die sich aus den Vorjahren extrapolieren lassen. Vielmehr gehen wir davon aus, dass die Weltwirtschaft Zeit braucht, um wieder an die hohen Leistungszahlen der Jahre 2006 und 2007 heranzukommen. Unsere Budgets für 2010 basieren zwar auf vergleichsweise starkem Wachstum gegenüber dem Vorjahr, was aber in absoluten Zahlen nicht die Rückkehr zum Courant normal bedeutet. Wir wollen die Kosten trotz höheren Volumen tief halten, die Effizienz durch Prozessanpassungen sowie mit neuen Produkten und höheren Kundennutzen steigern. In allen drei Divisionen der Gruppe stehen innovative Marktleistungen bereit, um den bestehenden Kunden Mehrwert zu bieten und neue Kunden zu gewinnen. Angesichts der Schwierigkeiten, das geschäftliche Umfeld einzuschätzen, gilt es, die Kosten tief zu halten und gleichzeitig lieferfähig zu bleiben, wenn sich die Nachfrage rasch beleben sollte. Unsere Anstrengungen in den vergangenen Jahren haben jedoch dazu beigetragen, die individuelle und organisatorische Flexibilität zu fördern, damit wir solche Entwicklungen meistern können.

Die finanziellen Ziele der Gruppe bleiben unverändert: profitables Umsatzwachstum von durchschnittlich 10% pro Jahr und ein RONA von 15%. Dabei ist die Basis für dieses Wachstum neu festzulegen. Diese Zielsetzung schliesst Übernahmen mit ein, sei es auf Stufe der Gruppe oder der Divisionen. Angesichts der nach wie vor sehr soliden Bilanzstruktur und der verfügbaren Mittel prüfen wir laufend Akquisitionsmöglichkeiten. Die Zielobjekte sollen bei einem akzeptablen Kaufpreis und überblickbarem Risiko unser Portfolio sinnvoll ergänzen. Für das Geschäftsjahr 2009 wird im Einklang mit unserer Dividendenpolitik der Generalversammlung eine Dividende von CHF 2.50 vorgeschlagen.

Im Februar 2010 hat CEO Sönke Bandixen das Unternehmen verlassen. Sachliche Differenzen zu Führungs- und Strategiefragen haben zu dieser einvernehmlichen Trennung geführt. Der Verwaltungsrat (VR) dankt Sönke Bandixen für seinen Einsatz und seine Beiträge zur Entwicklung der Orell Füssli Gruppe während der letzten Jahre. Die Evaluierung eines neuen CEO der Gruppe ist angelaufen, in der Zwischenzeit führt der VR-Präsident die Gruppe interimistisch. Infolge Amtszeitbeschränkung tritt Balthasar Meier aus dem VR zurück. Balthasar Meier hat während seiner Amtszeit die Arbeit des VR bereichert und insbesondere seine grosse Erfahrung in Finanzfragen und im Detailhandel eingebracht. Wir danken Balthasar Meier für seine stets konstruktive Zusammenarbeit im VR.

Wir danken an dieser Stelle auch unseren Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern für ihren grossen Einsatz. Das anspruchsvolle Umfeld hat, auch wenn dies nicht im Resultat sichtbar wird, ausserordentliche Anstrengungen verlangt. Unseren Kunden und Aktionären danken wir für das Vertrauen, das sie unserem Unternehmen und seinen Organen immer wieder entgegenbringen.

Zürich, 8. April 2010



**Dr. Klaus Oesch**  
Präsident des Verwaltungsrats

# Geschäftsgang 2009

Orell Füssli verzeichnete im Berichtsjahr einen Umsatz- und Gewinnrückgang. Hauptfaktoren waren die schwierigen Marktbedingungen im Industriegeschäft und Produktionsverschiebungen im Sicherheitsdruck. Trotz rigoros durchgeführter Kostensenkungsmassnahmen erreichte Orell Füssli einen Reingewinn deutlich unter den Erwartungen. Für das Jahr 2010 rechnet das Unternehmen in allen Divisionen mit einem besseren Geschäftsverlauf.

Orell Füssli erzielte im Jahr 2009 einen Umsatz von CHF 306 Mio. Dies entspricht einem Rückgang um 17 % gegenüber Vorjahr. Währungsbereinigt verringerte sich der Umsatz der fortgeführten Geschäfte um 13 %. Das Betriebsergebnis der Orell Füssli Gruppe reduzierte sich auf CHF 23,1 Mio. (2008: CHF 59,8 Mio.). Der Reingewinn lag bei CHF 14,7 Mio.

In allen Geschäftsbereichen des Orell-Füssli-Portfolios lagen Umsatz und Ergebnis unter dem Vorjahreswert. Um die Strukturen und die Kostenbasis an die tieferen Volumina anzupassen, musste Orell Füssli auch die Anzahl der Mitarbeitenden reduzieren. Am Jahresende 2009 lag der Personalbestand um 7 % tiefer als zum Vorjahresstichtag. Orell Füssli verkleinerte auch die Gruppenleitung und delegierte IT- und Personalmanagement in die Divisionen. Damit vereinfacht Orell Füssli die Führungsstruktur und stärkt die Autonomie der Divisionen.

Trotz dem schwierigen und turbulenten Jahr 2009 ist die Bilanz von Orell Füssli weiterhin in einem robusten Zustand. Der Freie Cash Flow beträgt CHF 3,7 Mio. Die Net-Cash-Position reduzierte sich von CHF 26,4 Mio. im Vorjahr auf CHF 13,0 Mio. Die Eigenkapitalquote stieg von 59,3 % auf 61,6 %, was einem sehr soliden Wert entspricht (inklusive Minderheitsanteilen).

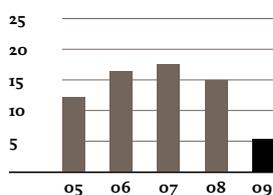
## SEGMENTZAHLEN

in CHF 1 000

	2009	2008	2007	2006
<b>Division Atlantic Zeiser</b>				
Verkaufserlöse	72 536	104 984	111 507	112 334
Betriebsergebnis (EBIT)	-4 427	7 275	13 568	16 476
<b>Division Orell Füssli Sicherheitsdruck</b>				
Verkaufserlöse	85 323	102 980	97 503	81 580
Betriebsergebnis (EBIT)	16 704	23 983	18 206	13 652
<b>Division Buchhandel</b>				
Verkaufserlöse	123 629	122 747	121 509	115 715
Betriebsergebnis (EBIT)	6 308	3 423	4 779	3 689

## ENTWICKLUNG RONA ORELL FÜSSLIGRUPPE

in Prozent



Orell Füssli betrachtet den RONA<sup>1</sup> (Return on Net Assets) als Zielgrösse für das Portfoliomanagement. Die Orell Füssli Gruppe will nachhaltig 10% im Umsatz wachsen und einen RONA von 15% erzielen.

<sup>1</sup> Betriebsergebnis vor Verkauf Tochtergesellschaften/Nettoaktiven, inklusive abgeschrieben Goodwills.

### Division Atlantic Zeiser

Der Einbruch der globalen Nachfrage nach Investitionsgütern beeinflusste die Atlantic Zeiser Gruppe markant. Gegenüber Vorjahr ging der Verkaufserlös um 30,9% auf CHF 72,5 Mio. zurück. Nach einem beträchtlichen Verlust im ersten Semester trugen umfassende Massnahmen zur Anpassung der Kapazitäten dazu bei, dass die Division im zweiten Semester in die Gewinnzone zurückkehren konnte. Trotzdem erlitt Atlantic Zeiser im Gesamtjahr einen Verlust von CHF 4,4 Mio.

Besonderen Herausforderungen sah sich der üblicherweise beständige Geschäftsbereich Banknoten- und Ausweissysteme gegenüber. Nach einem extremen Einbruch zu Beginn des Jahres belebte sich die Nachfrage gegen Jahresende deutlich. Ein Teil der Aufträge konnte noch im Berichtsjahr ausgeliefert werden. In das laufende Jahr startete der Bereich mit einem erfreulichen Auftragsbestand.

Der Bereich Kartensysteme wurde durch den Rückgang der weltweiten Kartenproduktion markant getroffen. Liquiditätsprobleme bei den Kunden führten zur Stornierung von Aufträgen. Die erfolgreiche Erschliessung eines neuen, wachsenden Finanzkartensegments half, den Einbruch zu dämpfen. Atlantic Zeiser ist im Bereich Kartensysteme speziell gefordert, da die Erholung des Kartenmarktes noch längere Zeit dauern wird.

In der Krise gut behauptet hat sich der Bereich Digitaldrucksysteme für Industrienwendungen. Als Treiber erwies sich ein wachsendes Geschäft mit innovativen Druckmodulen, die zu vorteilhaften Kosten in bestehende Anlagen von Kunden integriert werden können. Dadurch liess sich die konjunkturell bedingte Investitionszurückhaltung bei Grosssystemen annähernd ausgleichen. Auch der Absatz von Verbrauchsmaterialien blieb insgesamt stabil. Mit innovativen Produkten hat sich der Geschäftsbereich in eine gute Ausgangslage für weiteres Wachstum gebracht. Mit der Akquisition der SOFHA GmbH per 1. Januar 2010 baute Atlantic Zeiser die Softwarekompetenz aus und schuf eine Grundlage für Digitaldrucklösungen mit höchsten Verarbeitungsgeschwindigkeiten.

#### Ereignisse:

Als erstem Unternehmen gelang es Atlantic Zeiser, Inkjet-basierte Personalisierungslösungen für Finanzkarten erfolgreich am Markt zu etablieren. Erstmals wurden die Inkjet-basierten Kartenmodule von Atlantic Zeiser durch die führenden Finanzkarten-Firmen Visa, Mastercard und American Express zertifiziert.

Mit der Weltpremiere der revolutionären Druckmodulfamilie AZ Delta schlug Atlantic Zeiser auf der Messe PRINT in Chicago ein neues Kapitel im industriellen Digitaldruck auf. Mit der flexibel einsetzbaren Technologie können Verpackungen und Etiketten innerhalb laufender Fertigungsprozesse «just-in-time» bedruckt werden. Damit ermöglicht sie erhebliche Kosteneinsparungen in Produktion und Logistik.

Darüber hinaus wurden auf europäischen Fachmessen neue Komplettlösungen für den industriellen Digitaldruck auf anspruchsvolle Trägermedien präsentiert: PackageLine zum Bedrucken von Faltschachteln und WebLine für den sicheren Etikettendruck. Für letztere konnte Atlantic Zeiser einen mehrjährigen Grosskunden-Vertrag abschliessen, der Anlagenlieferungen zur Produktion von pharmazeutischen Etiketten vorsieht.

Eine weitere wichtige Neuheit präsentierte Atlantic Zeiser im Rahmen der LABEL EXPO in Brüssel: den digitalen Druck von hochwertigen Metalleffekten wie z.B. Gold.

### Division Orell Füssli Sicherheitsdruck

Aufgrund der Verzögerungen, die bei Techlogielieferanten verursacht wurden, konnte Orell Füssli Sicherheitsdruck mit der Herstellung der 9. Emission der Schweizer Banknoten nicht planmässig starten. Die weiteren Aufträge bearbeitete Orell Füssli mit der geplanten hohen Auslastung durchgehend im Dreischichtbetrieb. Durch den Ausfall eines grossen Teiles des geplanten Auftragsvolumens der Schweizerischen Nationalbank (SNB) reduzierte sich der Verkaufserlös der Division um 17% auf

CHF 85,3 Mio. Das Betriebsergebnis ging um 30,4% auf CHF 16,7 Mio. zurück. Orell Füssli Sicherheitsdruck erfüllte das erklärte Ziel, bei guter Produktivität ein Höchstmass an Qualität zu liefern.

Orell Füssli konnte 2009 Aufträge akquirieren, welche die Auslastung bis weit in das Jahr 2010 sichern. Der Wettbewerb im Banknotensegment hat sich weiter verstärkt. Um dem Margendruck zu begegnen, hat die Division ihre Produktivität weiter erhöht.

Der Anteil an Polymernoten im Produktmix überwog im Jahr 2009. Er war jedoch weniger ausgeprägt als in den Vorjahren. Für 2010 geht Orell Füssli von einem wachsenden Papieranteil aus. Für die folgenden Jahre ist abzusehen, dass neben Polymer und Papier auch neuartige Substrate – Kombinationen von Papier und Polymer – nachgefragt werden.

Traditionellerweise dominiert im Ausweisegment der nationale Markt. 2009 hat Orell Füssli erstmals einen Auftrag für ein E-Passprojekt aus dem Ausland gewonnen.

Ereignisse:

Eine bei Orell Füssli Sicherheitsdruck entwickelte Technologie erreichte im Berichtsjahr die Marktreife und wurde unter der Bezeichnung «RELIEF» als neues Produkt eingeführt. Mit «RELIEF» kann man Kupferdruckelementen eine zusätzliche Dimension verleihen. Dadurch ergeben sich neue Möglichkeiten hinsichtlich Sicherheit und Ästhetik bei der Gestaltung und Produktion von Wertdruckprodukten. Das Interesse an «RELIEF» ist gross. Orell Füssli Sicherheitsdruck geht davon aus, dass schon bald Produkte mit dieser neuen Technologie hergestellt werden, und wird sie auch anderen Sicherheitsdruckereien zur Nutzung anbieten.

### Division Orell Füssli Buchhandel

Der weiterhin hohe Wettbewerbsdruck durch neue Ladengeschäfte, ein preisaggressives Internetumfeld und eine schwache Konsumstimmung über weite Teile des Jahres 2009 führten bei den Orell Füssli Buchhandlungen zu einem flächenbereinigten leichten Rückgang der Verkaufserlöse. Das Internetgeschäft blieb ungefähr auf dem Niveau des Vorjahres. Erfreulich war eine starke Zunahme des Grosskundengeschäftes. Hier konnte Orell Füssli diverse neue Kunden gewinnen. Gesamthaft konnte die Division den Verkaufserlös um 0,7% auf CHF 123,6 steigern. Die 2008 eingeleiteten Kostensenkungsmassnahmen zeigten im Berichtsjahr die erwartete Wirkung. Dadurch konnte die Division im Stammgeschäft trotz leicht rückläufigen Verkaufserlösen die Ergebnismargen halten. Die unter Erwartung liegende Geschäftsentwicklung der 2008 eröffneten neuen Buchhandlungsflächen beeinflusste das operationelle Ergebnis der Division stark negativ. Dank eines Buchgewinnes aus dem Verkauf einer nichtbetriebsnotwendigen Liegenschaft resultierte für Orell Füssli Buchhandel insgesamt ein Jahresergebnis von CHF 6,3 Mio.

Ereignisse:

Die Neueröffnung der Grossbuchhandlung in St. Gallen im Februar 2009 brachte eine erfreuliche, zweistellige Zunahme der Verkaufserlöse an diesem Standort. Diese Entwicklung setzte sich über das ganze Jahr fort und führte zu rekordhohen Umsätzen im Weihnachtsgeschäft. Im Herbst eröffnete Orell Füssli in Kreuzlingen einen neuen Restseller-Standort, der sich von Beginn weg positiv entwickelte. Die Restseller-Linie wurde dadurch auf acht Shops erweitert; sie wird weiter ausgebaut. Die rechtzeitig auf das Weihnachtsgeschäft lancierte neue elektronische Geschenkkarte, welche die bisherigen Papier-Geschenkgutscheine ablöste, wurde von den Kunden sehr gut aufgenommen und führte zu einer Zunahme der Gutscheinverkäufe gegenüber Vorjahr.

### Orell Füssli Verlagsgeschäfte

Im Gegensatz zu früheren Krisenjahren hinterliessen die Auswirkungen der aktuellen wirtschaftlichen Lage deutliche Spuren in Umsatz und Betriebsgewinn, vor allem in den Programmen Bilderbuch, Schulbuch und Spezialpublikationen. Auch der Verlag Huber Frauenfeld konnte seine Ziele nicht erreichen. Bei Photoglob waren die Verkäufe der ersten fünf Monate stark rückläufig; erst ab Juni wurden die monatlichen Verkaufszahlen des Vorjahres wieder erreicht.

Gesamthaft reduzierte sich der Verkaufserlös um 6,2% auf CHF 21,1 Mio. Dabei resultierte ein Verlust von CHF 0,2 Mio.

#### Ereignisse:

Im Jahr 2009 stach der Titel von René Zeyer «Bank-Banker-Bankrott» mit einer verkauften Auflage von 40.000 Exemplaren hervor, was ihm einen Platz auf der «Spiegel»-Bestsellerliste eintrug. Der Titel erschien im Januar 2009, also auf dem Höhepunkt der Finanzkrise. Dies sicherte dem Autor Auftritte im Schweizer Fernsehen sowie bei zahlreichen deutschen TV- und Radiostationen. Im selben Bereich ist Amir Weitmanns Biographie «Madoff. Der Jahrhundertbetrüger» angesiedelt. Das Buch wurde in den ersten Dezembertagen 2009 ausgeliefert und dürfte seine weitere Verbreitung noch vor sich haben. Christoph von Marschall liess seinem Buch über Barack Obama aus dem Jahr 2007 nun den Band über Michelle Obama folgen. Er verkaufte sich mit gutem Erfolg bereits in zwei Auflagen. Weitere wichtige Umsatzträger waren bekannte Longseller aus dem Schulbuch-, dem Bilderbuch- und dem juristischen Bereich.

Rechtzeitig auf Weihnachten erschien der zweite grosse Photochrom-Bildband «Schweiz 1886 bis 1911», der auch bei den Medien ein grosses Echo fand.

### Ausblick Divisionen und Gruppe

Orell Füssli geht für das Jahr 2010 von einem anziehenden internationalen Investitionsgütermarkt aus. Bei Atlantic Zeiser wird der Schwerpunkt im Jahr 2010 bei der Kommerzialisierung von neuen Produkten liegen. Der Sicherheitsdruck geht von einem Wachstum bei zunehmendem Wettbewerb aus. Die Auslastung der Druckerei ist bis weit in das Jahr 2010 sichergestellt. Im Buchhandelsgeschäft ist mit einem weiterhin flachen Verlauf zu rechnen. Die Orell Füssli Gruppe rechnet mit einer deutlichen Erholung des Geschäftsganges im Jahr 2010 und legt den Fokus auf die Rückkehr zu einer normalen Rentabilität.

### GESCHÄFTSLEITUNG

Sönke Bandixen	CEO <sup>1</sup>
Johannes Caprez	CFO
Dr. Anton Gasteiger	Division Sicherheitsdruck <sup>2</sup>
Oliver C. Mehler	Division Atlantic Zeiser
Fabio Amato	Division Buchhandel
Alex Aepli	Verlagsgeschäfte
Hans Rudolf Andrist	Sicherheit und Infrastruktur
Serge Mouttet	Informationstechnologie <sup>1</sup>
Martin Tobler	Personal <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Werden das Unternehmen im Laufe 2010 verlassen. <sup>2</sup> ab 1.3.2009

# Finanzbericht 2009

1.1	KONZERN-GESAMTERGEBNISRECHNUNG 2009	
1.2	KONSOLIDIERTE BILANZ PER 31. DEZEMBER 2009	
1.3	VERÄNDERUNG DES KONSOLIDierten EIGENKAPITALS	
1.4	GELDFLUSSRECHNUNG	
2	BILANZIERUNGSRICHTLINIEN	14
3	RISIKOMANAGEMENT	24
4	ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERNRECHNUNG	26
5	BERICHT DER REVISIONSSTELLE ZUR KONZERNRECHNUNG	45
6	JAHRESRECHNUNG DER ORELL FÜSSLi HOLDING AG	46
6.1	ERGEBNISRECHNUNG 2009	
6.2	BILANZ PER 31. DEZEMBER 2009	
7	ERLÄUTERUNGEN ZUR JAHRESRECHNUNG	48
8	BERICHT DER REVISIONSSTELLE ZUR JAHRESRECHNUNG	52
9	ORELL FÜSSLi GRUPPE GESAMTÜBERSICHT DER WESENTLICHEN BETEILIGUNGEN	53

## 1 KONZERNRECHNUNG DER ORELL FÜSSLI GRUPPE

### 1.1 KONZERN-GESAMTERGEBNISRECHNUNG

<i>in CHF 1000</i>	ERLÄUTERUNGEN	2009	2008
Verkaufserlöse	4.1	302 377	365 317
Übrige Betriebserlöse	4.5	3 909	1 887
<b>Total Betriebserlöse</b>		<b>306 286</b>	<b>367 204</b>
Waren- und Materialaufwand		-134 455	-156 481
Direkte Produktionskosten		-13 083	-18 649
Bestandsänderungen Fertigfabrikate und Aufträge in Arbeit		-749	6 005
Aktivierte Eigenleistungen		224	1 225
<b>Total direkte Kosten</b>		<b>-148 063</b>	<b>-167 900</b>
Personalaufwand	4.6	-88 669	-98 816
Übriger Betriebsaufwand	4.7	-44 686	-46 312
Abschreibungen und Wertminderungen		-10 297	-15 496
Erfolg aus Verkauf von Anlagevermögen	4.18	4 557	-67
Erfolg aus Verkauf von Tochtergesellschaften	4.37	4 000	21 196
<b>Total Betriebsaufwand</b>		<b>-135 095</b>	<b>-139 495</b>
<b>Betriebsergebnis (EBIT)</b>		<b>23 128</b>	<b>59 809</b>
Finanzertrag		1 686	3 046
Finanzaufwand		-3 689	-5 197
Ergebnis aus assoziierten Unternehmen		-	-70
<b>Finanzergebnis</b>	4.8	<b>-2 003</b>	<b>-2 221</b>
<b>Ergebnis vor Ertragsteuern</b>		<b>21 125</b>	<b>57 588</b>
Ertragsteuern	4.9	-2 993	-7 860
<b>Jahresergebnis</b>		<b>18 132</b>	<b>49 728</b>
davon den Aktionären der Orell Füssli Holding AG anzurechnen		14 699	47 962
davon den Minderheitsanteilen anzurechnen		3 433	1 766

### IM EIGENKAPITAL ERFASSTE ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN

<i>in CHF 1000</i>	ERLÄUTERUNGEN	2009	2008
<b>Jahresergebnis</b>		<b>18 132</b>	<b>49 728</b>
Differenzen aus Währungsumrechnung		353	-5 309
<b>Gesamtergebnis nach Steuern</b>		<b>18 485</b>	<b>44 419</b>
davon den Aktionären der Orell Füssli Holding AG anzurechnen		15 066	42 838
davon den Minderheitsanteilen anzurechnen		3 419	1 581

### GEWINN PRO AKTIE

<i>in CHF</i>	ERLÄUTERUNGEN	2009	2008
Gewinn pro Aktie (verwässert und unverwässert)	4.10	7.50	24.47

Die Angaben von Seite 14 bis 44 bilden einen integrierten Bestandteil des Finanzberichts.

**KONZERNRECHNUNG DER ORELL FÜSSLI GRUPPE**

**1.2 KONSOLIDIERTE BILANZ PER 31. DEZEMBER**

<i>in CHF 1000</i>	ERLÄUTERUNGEN	2009	2008
<b>Aktiven</b>			
Flüssige Mittel	4.11	26 936	34 867
Wertschriften und Derivate	4.12	87	1 001
Forderungen	4.13	42 801	41 692
Forderungen aus Fertigungsaufträgen nach POC	4.15	40 210	43 035
Warenvorräte	4.16	51 914	52 596
Kurzfristige Finanzforderungen	4.17	4 537	5 551
Laufende Ertragsteuerforderungen		2 807	1 115
<b>Total Umlaufvermögen</b>		<b>169 292</b>	<b>179 857</b>
Sachanlagevermögen	4.19	110 835	110 903
Immaterielle Anlagevermögen	4.20	1 984	2 268
Renditeliegenschaften	4.22	80	90
Beteiligungen	4.23	2 479	2 866
Langfristige Finanzforderungen	4.17	12 207	13 059
Guthaben aus Personalvorsorge	4.28	4 805	3 309
Latente Ertragsteuerforderungen	4.29	2 902	1 070
Übrige Anlagevermögen		979	902
<b>Total Anlagevermögen</b>		<b>136 271</b>	<b>134 467</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>305 563</b>	<b>314 324</b>
<b>Passiven</b>			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	4.24	30 711	31 606
Vorauszahlungen von Kunden		50 062	58 723
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	4.25	10 868	5 868
Laufende Ertragsteuerverbindlichkeiten		1 529	5 704
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	4.26	15 490	18 487
Kurzfristige Rückstellungen	4.27	454	582
<b>Total kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>109 114</b>	<b>120 970</b>
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	4.25	3 108	3 566
Verbindlichkeiten aus Personalvorsorge	4.28	457	398
Langfristige Rückstellungen	4.27	414	491
Latente Ertragsteuerverpflichtungen	4.29	4 226	2 480
<b>Total langfristiges Fremdkapital</b>		<b>8 205</b>	<b>6 935</b>
Aktienkapital	4.30	1 960	1 960
Kapitalreserve		4 160	4 160
Gewinnreserve	4.31	164 106	164 720
<b>Total Eigenkapital vor Minderheiten</b>		<b>170 226</b>	<b>170 840</b>
<b>Minderheitsanteile</b>		<b>18 018</b>	<b>15 579</b>
<b>Total Eigenkapital</b>		<b>188 244</b>	<b>186 419</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>305 563</b>	<b>314 324</b>

Die Angaben von Seite 14 bis 44 bilden einen integrierten Bestandteil des Finanzberichts.

## KONZERNRECHNUNG DER ORELL FÜSSLI GRUPPE

### 1.3 VERÄNDERUNG DES KONSOLIDierten EIGENKAPITALS

in CHF 1000

	Aktien- kapital	Kapital- reserve	Gewinn- reserve und Jahresgewinn	Eigenkapital vor Minderheiten	Minder- heitsanteile	Total Eigenkapital
<b>Eigenkapital per 1. Januar 2009</b>	1 960	4 160	164 720	170 840	15 579	186 419
Dividendenzahlung	–	–	–15 680	–15 680	–980	–16 660
Gesamtergebnis nach Steuern	–	–	15 066	15 066	3 419	18 485
<b>Total Eigenkapital per 31. Dezember 2009</b>	1 960	4 160	164 106	170 226	18 018	188 244
<b>Eigenkapital per 1. Januar 2008</b>	1 960	4 160	131 682	137 802	14 978	152 780
Dividendenzahlung	–	–	–9 800	–9 800	–980	–10 780
Gesamtergebnis nach Steuern	–	–	42 838	42 838	1 581	44 419
<b>Total Eigenkapital per 31. Dezember 2008</b>	1 960	4 160	164 720	170 840	15 579	186 419

Das Aktienkapital per 31. Dezember 2009 wie auch per 31. Dezember 2008 setzt sich aus 1 960 000 Namenaktien im Nennwert von je CHF 1.– zusammen.

Die Angaben von Seite 14 bis 44 bilden einen integrierten Bestandteil des Finanzberichts.

## KONZERNRECHNUNG DER ORELL FÜSSLI GRUPPE

### 1.4 GELDFLUSSRECHNUNG

<i>in CHF 1000</i>	ERLÄUTERUNGEN	2009	2008
Jahresergebnis		18 132	49 728
Abschreibungen		10 508	13 508
Wertbeeinträchtigungen im Anlagevermögen		754	328
Gewinn Verkauf Tochtergesellschaften		-4 000	-21 196
Übrige nicht liquiditätswirksame Positionen		-4 107	-1 075
Veränderung des Nettoumlaufvermögens	4.33	-3 972	34 932
Bezahlte Ertragsteuern		-9 228	-11 397
Bezahlte Zinsen		-798	-1 172
Veränderung diverser Rückstellungen und latenter Steuern		-1 765	-2 457
<b>Geldfluss aus Betriebstätigkeit</b>		<b>5 524</b>	<b>61 199</b>
Investitionen in Sachanlagevermögen		-13 185	-48 363
Veräusserung von Sachanlagevermögen		7 349	148
Investitionen in immaterielle Anlagevermögen		-277	-584
Veräusserung von immateriellen Anlagevermögen		-	5
Investitionen in übrige Anlagevermögen		-77	-2 997
Veräusserung von übrigen Anlagevermögen		-	288
Investitionen in Beteiligungen		-	-46
Veräusserung von Beteiligungen		4 388	6 935
Veräusserung von Wertschriften		2	-
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-1 800</b>	<b>-44 614</b>
Veränderung verzinsliches Fremdkapital		4 944	593
Dividenden an Minderheiten		-980	-980
Ausbezahlte Dividenden	4.32	-15 680	-9 800
<b>Geldfluss aus Finanzierung</b>		<b>-11 716</b>	<b>-10 187</b>
Fremdwährungsdifferenzen		33	-518
<b>Veränderung Geldfonds</b>		<b>-7 959</b>	<b>5 880</b>
Flüssige Mittel am 1. Januar	4.11	34 867	30 003
Kursdifferenzen auf Anfangsbestand		28	-1 016
Flüssige Mittel am 1. Januar nach Kursbereinigung		34 895	28 987
<b>Flüssige Mittel am 31. Dezember</b>		<b>26 936</b>	<b>34 867</b>

Die Angaben von Seite 14 bis 44 bilden einen integrierten Bestandteil des Finanzberichts.

## **2 BILANZIERUNGSRICHTLINIEN**

### **2.1 ALLGEMEINE INFORMATIONEN**

Die Orell Füssli Holding AG und ihre Tochtergesellschaften (zusammen die Orell Füssli Gruppe) sind in drei strategisch relevanten Geschäftsfeldern tätig.

Im Bereich Industrielle Systeme werden Maschinen und Anlagen zum digitalen Bedrucken und Kodieren von Banknoten, Passpapieren, Wertdokumenten, Plastikkarten und Verpackungen hergestellt. Über das Hauptgeschäft in Deutschland und über ihre Tochtergesellschaften im Ausland werden Kunden auf allen Kontinenten beliefert und betreut.

Der Bereich Banknoten- und Sicherheitsdruck ist technologisch und qualitativ wegweisend in Gebieten des Banknotendrucks, der Herstellung von Ausweisen sowie weiteren Wertdokumenten mit hohen und höchsten Sicherheitsanforderungen. Dank langjähriger Erfahrung, hervorragenden Dienstleistungen und modernster Ausrüstung ist der Banknoten- und Sicherheitsdruck weltweit ein gefragter und zuverlässiger Anbieter.

Im Bereich Buchhandel hält die Orell Füssli Gruppe mit zahlreichen Gross- und Spezialbuchhandlungen sowie durch den Internet-Auftritt mit [www.books.ch](http://www.books.ch) eine führende Stellung in der deutschsprachigen Schweiz. Zudem bietet der Bereich Buchhandel umfassende Dienstleistungen für Grosskunden wie Firmen und öffentliche Bibliotheken.

Zu den übrigen Geschäftsaktivitäten zählt der Bereich Verlage, der das traditionelle Standbein der Orell Füssli Gruppe verkörpert. Dabei werden sämtliche Bereiche des Buchmarkts mit Ausnahme der Belletristik abgedeckt; Schwerpunkte bilden Themen und Autoren, die einen wichtigen Bezug zur Schweiz haben. Photoglob AG schliesslich ist der grösste Ansichtskartenverleger der Schweiz und vertreibt ihre Produkte zusammen mit artverwandten Druckerzeugnissen flächendeckend im ganzen Land.

Die Orell Füssli Holding AG ist eine Schweizer Aktiengesellschaft mit Sitz in Zürich. Die vorliegende Konzernrechnung wurde am 23. März 2010 vom Verwaltungsrat zur Veröffentlichung genehmigt. Die Aktionäre entscheiden anlässlich der Generalversammlung über die Annahme der Konzernrechnung. Die wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, die bei der Erstellung der vorliegenden Konzernrechnung angewandt wurden, sind im Folgenden dargestellt.

### **2.2 RECHNUNGSLEGUNG**

Die Erstellung der Konzernrechnung erfolgt auf Basis der historischen Kosten, eingeschränkt durch die erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten Wertschriften (einschliesslich derivativer Finanzinstrumente). Die Konzernrechnung wird in Tausend Schweizer Franken (CHF 1000 oder TCHF) dargestellt.

Für die Erstellung der Konzernrechnung muss das Management Schätzungen und Annahmen treffen, die sich auf den ausgewiesenen Aufwand und Ertrag, die Aktiven und Passiven sowie die offen gelegten Informationen auswirken. Bereiche mit grösseren Beurteilungsspielräumen oder höherer Komplexität sowie Bereiche, bei denen Annahmen und Schätzungen von entscheidender Bedeutung für die Konzernrechnung sind, werden unter Ziffer 4 «Erläuterungen zur Konzernrechnung» aufgeführt.

Die Konzernrechnung der Orell Füssli Gruppe wird in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) erstellt und entspricht dem Schweizer Gesetz sowie den Rechnungslegungsvorschriften des Kotierungsreglementes der SIX Swiss Exchange. Die nachfolgend beschriebenen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden werden für die dargestellten Geschäftsjahre entsprechend angewandt.

### **2.3 ÄNDERUNGEN DER RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE**

Im Geschäftsjahr 2009 wurden ein neuer Standard und mehrere Standardanpassungen in Kraft gesetzt, die zu Anpassungen in den Rechnungslegungsgrundsätzen der Orell Füssli Gruppe führen und nicht bereits zu einem früheren Zeitpunkt abschliessend beschrieben wurden:

*IAS 1 (Amendment), Presentation of Financial Statements (gültig für Geschäftsjahre beginnend am oder nach dem 1. Januar 2009).* Die Anpassung betrifft in erster Linie den Ausweis von Transaktionen mit Anteilseignern im Eigenkapital und den Gesamterfolg einer Periode. Erfassung, Bewertung und Ausweis von spezifischen Transaktionen werden nicht verändert. Die Orell Füssli Gruppe hat die Anpassung termingerecht umgesetzt.

*IAS 23 (Revised), Borrowing Costs (gültig für Geschäftsjahre beginnend am oder nach dem 1. Januar 2009).* Der revidierte Standard verbietet das bis anhin gültige Wahlrecht bezüglich der Behandlung von Fremdkapitalkosten, die direkt der Beschaffung, dem Bau oder der Herstellung eines qualifizierten Vermögenswertes zugeordnet werden können. Solche Fremdkapitalkosten müssen künftig zwingend aktiviert werden. Die Orell Füssli Gruppe hat die Umstellung termingerecht vorgenommen.

*IFRS 3 (Revised) Business Combinations – Disclosures sowie IAS 27 Consolidated and Separated Financial Statements (Amendment) (gültig für Geschäftsjahre beginnend am oder nach dem 1. Juli 2009).* Die Änderungen betreffen im Wesentlichen die Behandlung von Minderheitsanteilen (Full-Goodwill-Methode), sukzessive Unternehmenserwerbe, Eigenkapitaltransaktionen, die Behandlung bei einem Verlust der Beherrschung eines Tochterunternehmens, die Behandlung von Anschaffungsnebenkosten, Anpassungen der Anschaffungskosten in Abhängigkeit von künftigen Ereignissen, Behandlung von Effekten aus der Abwicklung von Geschäftsbeziehungen, die bereits vor einem Unternehmenszusammenschluss bestanden, sowie die Regelung von zurückgeworbenen Rechten. Die Orell Füssli Gruppe wird den angepassten Standard mit Beginn des Geschäftsjahres 2010 umsetzen, ohne retrospektive Anpassungen vorzunehmen.

IFRS 7 (Amendment), *Financial Instruments: Disclosures* (gültig für Geschäftsjahre beginnend am oder nach dem 1. Januar 2009). Die Anpassung sieht zusätzliche Offenlegungen im Zusammenhang mit der Fair-Value-Bewertung von Finanzinstrumenten und dem Liquiditätsrisiko vor. Unter anderem ist eine dreistufige Klassifizierung von finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten vorgesehen, die aufzeigen soll, mit welchen Methoden die Fair Values bestimmt wurden. Die Orell Füssli Gruppe hat die Änderungen in der Berichterstattung termingerecht umgesetzt.

IFRS 8 (New Standard), *Operating Segments* (gültig für Geschäftsjahre beginnend am oder nach dem 1. Januar 2009). Der neue Standard hat den bisherigen IAS 14 zum Segment-Reporting ersetzt. Dabei wird die Veröffentlichung von Informationen auf Stufe Geschäftssegment neu geregelt, und zwar in Bezug auf Art und finanzielle Auswirkungen der geschäftlichen Tätigkeiten sowie der wirtschaftlichen Umgebung des Unternehmens. Die Orell Füssli Gruppe hat den Finanzbericht dem neuen Standard entsprechend angepasst, eine Änderung der Segmente hat sich durch die neuen Regelungen nicht ergeben. Die Details finden sich in der Erläuterung 2.8.

#### 2.4 NEUE STANDARDS UND INTERPRETATIONEN

Im Jahre 2009 hat das IASB einen neuen Standard und eine neue Interpretation herausgegeben sowie einige Anpassungen von bereits bestehenden Standards veröffentlicht. Diese Anpassungen haben entweder keinerlei Einfluss auf die Berichterstattung der Orell Füssli Gruppe oder sind noch nicht abschliessend auf allfällige Auswirkungen analysiert worden:

IAS 24 (Revised), *Related Party Disclosures* (gültig für Geschäftsjahre beginnend am oder nach dem 1. Januar 2011). Die Überarbeitung des Standards vereinfacht die Offenlegungsvorschriften mit Gesellschaften der öffentlichen Hand und bereinigt die Definition von nahe stehenden Personen. Der revidierte Standard führt voraussichtlich zu keiner Auswirkung auf die Berichterstattung der Orell Füssli Gruppe.

IAS 32 und IAS 1 (Amendment), *Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation* (gültig für Geschäftsjahre beginnend am oder nach dem 1. Januar 2009). Die Anpassung verlangt, dass zum Fair Value kündbare Finanzinstrumente sowie Finanzinstrumente, welche einem Investor nur im Falle der Liquidation das Recht auf einen Pro-Rata-Anteil an den Nettoaktiven zusprechen, als Eigenkapitalinstrumente und nicht mehr als Verbindlichkeit ausgewiesen werden. Die Anpassung hat auf die Berichterstattung der Orell Füssli Gruppe keinen Einfluss.

IAS 32 (Amendment), *Classification of Right Issues* (gültig für Geschäftsjahre beginnend am oder nach dem 1. Februar 2010). Hierin wird geregelt, dass bestimmte Bezugsrechte sowie Optionen und Optionsscheine in Fremdwährung beim Emittenten, auf dessen Eigenkapitalinstrumente sich diese Rechte beziehen, bilanziell nunmehr als Eigenkapital und nicht mehr als Verbindlichkeiten auszuweisen sind. Auf die Berichterstattung der Orell Füssli Gruppe hat die Neuerung keine Auswirkung.

IAS 39 und IFRIC 9 (Amendment), *Embedded Derivatives* (gültig für Geschäftsjahre endend am oder nach dem 30. Juni 2009). Die Anpassungen regeln, inwiefern bei einer Reklassifizierung eines hybriden Finanzinstrumentes eingebettete Derivate behandelt werden müssen. Auf die Berichterstattung der Orell Füssli Gruppe hat die Neuerung keine Auswirkung.

IFRS 2 (Amendment), *Share-based Payments – Vesting Conditions and Cancellations* (gültig für Geschäftsjahre beginnend am oder nach dem 1. Januar 2009). Die Anpassung des Standards hat zum Ziel, grössere Klarheit im Zusammenhang mit Ausübungsbedingungen und Annullierungen im Bereich der aktienbasierten Vergütungen zu schaffen. Da die Orell Füssli Gruppe keine aktienbasierten Vergütungsprogramme kennt, hat die Anpassung keine Auswirkungen auf die Berichterstattung.

IFRS 2 (Amendment), *Share-based Payments – Cash-settled share-based Payment Transactions* (gültig für Geschäftsjahre beginnend am oder nach dem 1. Januar 2010). Die Anpassung des Standards stellt die Bilanzierung von aktienbasierten Vergütungen im Konzern klar, die in bar erfüllt werden. Der überarbeitete Standard berücksichtigt die Richtlinien der Interpretationen IFRIC 8 und IFRIC 11, die als Konsequenz ausser Kraft gesetzt werden. Da die Orell Füssli Gruppe keine aktienbasierten Vergütungsprogramme kennt, hat die Anpassung keine Auswirkungen auf die Berichterstattung.

IFRS 9 (New Standard), *Financial Instruments* (gültig für Geschäftsjahre beginnend am oder nach dem 1. Januar 2013). Mit dem Standard werden neue Vorschriften für die Klassifizierung und für die Bewertung von finanziellen Vermögenswerten eingeführt. Die Veröffentlichung des Standards bildet den Abschluss des ersten Teils eines dreiphasigen Projektes, das zum Ziel hat, den komplexen und schwer verständlichen IAS 39 zu ersetzen. Die Orell Füssli Gruppe hat die Auswirkungen des neuen Standards auf das Ergebnis und die Bilanzpositionen noch nicht analysiert.

IFRIC 19, *Guidance on Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments* (gültig für Geschäftsjahre beginnend am oder nach dem 1. Juli 2010). Werden Eigenkapitalinstrumente an einen Kreditgeber ausgegeben, um eine finanzielle Verbindlichkeit vollständig oder teilweise zu tilgen, so regelt die Interpretation, wie die Transaktion behandelt und bewertet werden soll. Die Orell Füssli Gruppe hat zum gegenwärtigen Zeitpunkt keine derartigen Transaktionen geplant, wird aber die Interpretation bei Inkrafttreten in die Bilanzierungsrichtlinien aufnehmen und bei Bedarf anwenden.

## BILANZIERUNGSRICHTLINIEN

Im April 2009 hat das IASB im Rahmen des Annual Improvement Projects eine Anzahl von kleinen Anpassungen publiziert, die für Geschäftsjahre beginnend am oder nach dem 1. Januar 2010 gültig sind. Die Orell Füssli Gruppe wird diese Anpassungen termingerecht übernehmen, erwartet aber keine wesentlichen Einflüsse auf künftige Konzernrechnungen.

### 2.5 KONSOLIDIERUNG

#### Tochtergesellschaften

Tochtergesellschaften sind alle Unternehmen im In- und Ausland, die durch die Orell Füssli Holding AG direkt oder indirekt durch mindestens 50% der Stimmrechte oder durch anderweitigen massgeblichen Einfluss auf die Geschäftsführung und -politik kontrolliert werden.

Tochtergesellschaften werden ab dem Zeitpunkt konsolidiert, bei dem die Kontrolle direkt oder indirekt auf die Orell Füssli Holding AG übergeht. Sie werden zu dem Zeitpunkt dekonsolidiert, wenn die Kontrolle endet. Bei Unternehmenszusammenschlüssen erfolgt die Übernahme der Kontrolle über eine Tochtergesellschaft. Im Zeitpunkt der Übernahme der Kontrolle werden alle identifizierbaren Vermögenswerte und Schulden der Tochtergesellschaft zum Fair Value bewertet. Die positive Differenz zwischen dem Kaufpreis und den neu bewerteten Nettoaktiven der Tochtergesellschaft wird als Goodwill definiert.

Die Auswirkungen konzerninterner Transaktionen werden bei der Erstellung der Konzernrechnung eliminiert.

#### Beteiligungen an assoziierten Gesellschaften

Beteiligungen an assoziierten Gesellschaften, auf welche die Orell Füssli Holding AG einen bedeutenden Einfluss ausüben kann, werden nach der Equity-Methode in die Konzernrechnung mit einbezogen. Der Einfluss gilt in der Regel als massgeblich, wenn die Orell Füssli Holding AG direkt oder indirekt zwischen 20% und 50% der Stimmrechte besitzt oder anderweitig bedeutenden Einfluss auf die Geschäftsführung und -politik nehmen kann.

Beteiligungen an assoziierten Gesellschaften werden bei Erwerb zu Anschaffungskosten erfasst. Die Anschaffungskosten beinhalten einen möglichen Goodwill. In der Folge wird der Buchwert entsprechend dem Anteil der Orell Füssli Holding AG am Eigenkapital der assoziierten Gesellschaft angepasst.

#### Joint Ventures

Die Orell Füssli Gruppe hat in den Geschäftsjahren 2009 und 2008 keine Gesellschaft als Joint Venture nach IAS 31 in der Konzernrechnung berücksichtigt.

### 2.6 WÄHRUNGSUMRECHNUNG

Die im Abschluss der Konzerngesellschaften enthaltenen Posten werden auf Basis der Währung bewertet, die der Währung des primären wirtschaftlichen Umfelds entspricht, in dem die Gesellschaft operiert (funktionale Währung). Transaktionen in fremder Währung werden zu den jeweiligen Tageskursen in die funktionale Währung umgerechnet.

Am Bilanzstichtag werden monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in fremder Währung zu Stichtageskursen umgerechnet. Wechselkursdifferenzen zwischen dem Abschluss des Geschäfts und seiner Erfüllung sowie nicht realisierte Wechselkursdifferenzen auf nicht erfüllten, auf fremde Währung lautenden monetären Vermögenswerten und Verbindlichkeiten werden in der Gesamtergebnisrechnung erfasst.

Die Konzernrechnung wird in Schweizer Franken dargestellt. Für die Erstellung der Konzernrechnung werden Aktiven und Passiven der ausländischen Konzerngesellschaften zum Bilanzstichtageskurs in Schweizer Franken umgerechnet. Aufwendungen und Erträge werden zum Jahresdurchschnittskurs in Schweizer Franken umgerechnet. Umrechnungsdifferenzen werden als im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen verbucht. Bei einem Verkauf von Tochtergesellschaften erfolgt die Verbuchung der Fremdwährungsdifferenzen über die Gesamtergebnisrechnung.

Aktiven und Passiven von in Fremdwährung erstellten Bilanzen werden zum Stichtageskurs, Aufwendungen und Erträge von in Fremdwährung erstellten Ergebnisrechnungen zum Jahresdurchschnittskurs umgerechnet. Für die Erstellung der Konzernrechnung der Geschäftsjahre 2009 und 2008 hat die Orell Füssli Gruppe folgende Jahresend- und Jahresdurchschnittskurse festgelegt:

#### ANGEWANDTE WECHSELKURSE

	Stichtageskurs		Jahresdurchschnittskurs	
	2009	2008	2009	2008
EUR zum Kurs CHF von	1.4877	1.4888	1.5102	1.5874
USD zum Kurs CHF von	1.0380	1.0561	1.0857	1.0831
GBP zum Kurs CHF von	1.6533	1.5286	1.6958	2.0006

## **2.7 KRITISCHE SCHÄTZUNGEN BEI DER BILANZIERUNG UND BEWERTUNG**

Der Konzern trifft Einschätzungen und Annahmen, welche die Zukunft betreffen. Die hieraus abgeleiteten Schätzungen werden naturgemäss nicht den späteren tatsächlichen Gegebenheiten entsprechen. Die Schätzungen und Annahmen, die ein Risiko in Form einer wesentlichen Anpassung der Buchwerte von Vermögenswerten und Schulden innerhalb des nächsten Geschäftsjahres mit sich bringen, werden nachfolgend erläutert.

### **Ertragsteuern**

Der Konzern ist in verschiedenen Ländern zur Entrichtung von Ertragsteuern verpflichtet. Deshalb sind wesentliche Annahmen erforderlich, um die Rückstellung für Ertragsteuern bestimmen zu können. Es gibt viele Geschäftsvorfälle und Berechnungen, bei denen die endgültige Besteuerung während des gewöhnlichen Geschäftsverlaufs nicht abschliessend ermittelt werden kann. Der Konzern bemisst die Höhe der Rückstellungen für erwartete Steuerprüfungen auf der Basis von Schätzungen, ob und in welcher Höhe zusätzliche Steuern fällig werden. Sofern die endgültige Besteuerung dieser Geschäftsvorfälle von der anfänglich angenommenen abweicht, wird dies in der Periode, in der die Besteuerung abschliessend ermittelt wird, Auswirkungen auf die tatsächlichen und die latenten Steuern haben.

### **Fertigungsaufträge**

Die Abgrenzung von Fertigungsaufträgen nach POC erfolgt aufgrund des Fertigstellungsgrades, der je nach Geschäftsbereich aufgrund der fertig gestellten Menge und/oder der durchlaufenen Produktionsprozesse bestimmt wird. Sind die Gesamteinnahmen hinlänglich bekannt und können dem Fertigstellungsgrad direkt zugeordnet werden, so erfolgt die Berechnung aufgrund der Completed-Contract-Methode; andernfalls wird eine Abgrenzung anhand der aufgelaufenen Kosten vorgenommen.

### **Sachanlagevermögen**

Die Orell Füssli Gruppe überprüft regelmässig die Nutzungsdauer der Sachanlagen. Diese Überprüfung stützt sich auf Schätzungen, die wesentlich auf der technischen Leistungsfähigkeit, der Einsetzbarkeit und fortgeführten Nutzung der Sachanlage basieren.

### **Wertberichtigungen**

Für die Wertberichtigung von Forderungen muss die Geschäftsleitung die erwarteten zukünftigen Geldzuflüsse von zweifelhaften Schuldern abschätzen. Dabei wird auf Erfahrungswerte aus vergangenen Geschäftsjahren abgestützt.

Für die Wertberichtigung von Warenvorräten auf den realisierbaren Nettowert werden Methoden mit wesentlichen Schätzanforderungen an die Geschäftsleitung verwendet. So wird die Reichweitenanalyse für Halb- und Fertigfabrikate verwendet. Für die Wertberichtigung von Büchern werden die Erscheinungsjahre mit berücksichtigt.

### **Bestimmungen der Fair Values**

Die Fair Values von Finanzinstrumenten, die an einem aktiven Markt gehandelt werden, wie dies beispielsweise bei börsennotierten Wertpapieren der Fall ist, berechnen sich aus der Anzahl Titel multipliziert mit dem jeweiligen Preis des Titels am Periodenende (Stufe 1). Finanzinstrumente, die nicht an einem aktiven Markt gehandelt werden, deren Fair Values aber aufgrund anderer beobachtbarer Marktdaten direkt oder indirekt ermittelt werden können, berechnen sich auf Basis dieser Informationen (Stufe 2). Für Finanzinstrumente, deren Fair Values nicht auf beobachtbaren Marktdaten fussen, die nicht an einem aktiven Markt gehandelt werden, müssen andere Berechnungsmethoden herangezogen werden, die eine möglichst realistische Bewertung erlauben (Stufe 3). Die Berechnungen werden je nach Finanzinstrument mit unterschiedlichen Methoden durchgeführt. Diese werden in der Erläuterung zur Konzernrechnung beschrieben, sofern sie tatsächlich Anwendung finden.

Forderungen und Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen werden zu Fair Values abzüglich der Wertberichtigungen in die Bilanz aufgenommen. Aufgrund der kurzfristigen Fälligkeiten entsprechen diese Werte in etwa dem Fair Value.

Die Fair Values von Finanzverbindlichkeiten werden zum Zwecke der Offenlegung mittels Diskontierung der zukünftigen Cash Flows zu laufenden marktgerechten Zinssätzen bewertet, wie sie der Orell Füssli Gruppe zur Verfügung gestellt werden.

Alle übrigen Finanzinstrumente werden mit Hilfe der Discounted-Cash-Flow-Methode bestimmt und in die Bewertung mit einbezogen.

## **2.8 SEGMENTBERICHTERSTATTUNG**

Ein Geschäftssegment ist eine Gruppe von Vermögenswerten und betrieblichen Aktivitäten, welche Produkte oder Dienstleistungen bereitstellt, die bezüglich ihrer Risiken und Chancen unterschiedlich von denen anderer Geschäftsbereiche sind. Die Geschäftssegmente bilden die Grundlage für die interne Berichterstattung an den Entscheidungsträger (Chief Operating Decision Maker). Die Orell Füssli Gruppe hat den CEO als Entscheidungsträger identifiziert. Die interne Berichterstattung erfolgt auf Basis IFRS und unterliegt den gleichen Rechnungslegungsgrundsätzen wie die vorliegende Konzernrechnung.

## BILANZIERUNGSRICHTLINIEN

Die Orell Füssli Gruppe weist ihre wesentlichen Aktivitäten den drei Segmenten Industrielle Systeme, Sicherheitsdruck und Buchhandel zu. Übrige und nicht zugeordnete Geschäftsaktivitäten beziehen sich auf das Verlagsgeschäft sowie auf Dienstleistungen im Infrastrukturbereich, die keine wesentliche Grössenordnung aufweisen. Informationen über Produkte und Dienstleistungen der einzelnen Segmente erfolgen in der Erläuterung zur Konzernrechnung unter Kapitel 4.1.

### 2.9 REALISIERUNG VON ERTRÄGEN

Umsatzerlöse aus dem Verkauf von Handelswaren, hergestellten Produkten und Druckerzeugnissen werden nach der Lieferung und deren Annahme durch den Kunden abzüglich Mehrwertsteuer und Rabatte als Ertrag erfasst.

Erträge aus Fertigungsaufträgen werden mittels der Percentage-of-Completion-Methode bestimmt, um den Anteil am Gesamtumsatz für die Berichtsperiode zu erfassen.

Vereinnahmte Erträge für Dienstleistungen und vermietete Objekte, die über einen gewissen Zeitraum erbracht und den Kunden periodisch in Rechnung gestellt werden, werden über den Zeitraum erfasst, in dem die Dienstleistung erbracht oder das Nutzungsrecht ausgeübt wird. Vereinnahmte Erträge aus der Abwicklung von transaktionsbezogenen Dienstleistungen werden im Zeitpunkt erfasst, in dem die Dienstleistung vollständig erbracht wurde.

Dividendenerträge werden in dem Geschäftsjahr erfasst, in dem das Recht auf den Empfang der Zahlung entsteht.

### 2.10 WERTMINDERUNG

Sachanlagevermögen und immaterielle Anlagevermögen werden auf ihre Werthaltigkeit überprüft, wenn aufgrund von entsprechenden Ereignissen oder Änderungen der Umstände angezeigt ist, dass einzelne Vermögenswerte von einer solchen Wertminderung betroffen sein könnten. Liegen solche Anzeichen vor, so wird der erzielbare Wert ermittelt. Eine Wertminderung resultiert, wenn der Buchwert den erzielbaren Wert übersteigt. Der erzielbare Wert ist der höhere Betrag aus dem Marktwert abzüglich Verkaufskosten und dem Barwert der erwarteten zukünftigen Zahlungen. Die Wertminderung wird in der Gesamtergebnisrechnung erfasst. Für den Werthaltigkeitstest werden die Vermögenswerte auf der niedrigsten Ebene zusammengefasst, für die Zahlungsströme separat identifiziert werden können.

Die Wertminderung von finanziellen Vermögenswerten wird im Abschnitt 2.17 beschrieben.

### 2.11 ERTRAGSTEUERN

Die Ertragsteuern werden auf der Basis der anwendbaren Steuergesetze der einzelnen Länder berechnet und als Aufwand in der Berichtsperiode erfasst, in der die entsprechenden Gewinne anfallen. Steuereffekte aus steuerlich verrechenbaren Verlusten werden dann als latente Ertragsteuerforderungen aktiviert, wenn es wahrscheinlich ist, dass in Zukunft steuerbare Gewinne anfallen, die gegen betreffende Verluste verrechnet werden können.

Latente Ertragsteuerforderungen und -verpflichtungen werden für temporäre Unterschiede zwischen den in der Bilanz ausgewiesenen Werten von Aktiven und Verbindlichkeiten und deren entsprechenden Steuerwerten erfasst, sofern sie in künftigen Perioden zu steuerlichen Aufwendungen respektive Erträgen führen. Für latente Ertragsteuerforderungen gilt ferner, dass genügend steuerbare Gewinne absehbar sein müssen, gegen die diese Forderungen verrechnet werden dürfen.

Die Berechnung von latenten Ertragsteuerforderungen und -verpflichtungen basieren auf den voraussichtlichen Steuersätzen, die in derjenigen Berichtsperiode gelten, in der die Ertragsteuerforderung realisiert oder die Ertragsteuerverpflichtung beglichen wird.

Laufende Ertragsteuerforderungen und -verbindlichkeiten werden dann miteinander verrechnet, wenn sie sich auf dasselbe Steuersubjekt beziehen, dieselbe Steuerhoheit betreffen und ein durchsetzbares Recht zu ihrer Verrechnung besteht. Unter den gleichen Bedingungen können latente Ertragsteuerforderungen und -verpflichtungen miteinander verrechnet werden.

Laufende und latente Ertragsteuern sind als Ertragsteuerertrag oder -aufwand im Ergebnis enthalten; ausgenommen davon sind jene latenten Ertragsteuern, die durch Erwerb oder Veräusserung einer Tochtergesellschaft zu- oder abgegangen sind.

### 2.12 FLÜSSIGE MITTEL

Flüssige Mittel umfassen Kassabestände, Bank- und Postguthaben sowie kurzfristige Festgelder mit Laufzeiten von ursprünglich bis zu drei Monaten.

### 2.13 DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE UND HEDGE ACCOUNTING

Derivate werden zum Fair Value erfasst, und zwar zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses. Auch Folgebewertungen werden jeweils zum Fair Value vorgenommen. Die Berechnungsmethoden richten sich danach aus, ob es sich beim Finanzinstrument um ein reines Absicherungsgeschäft handelt (Hedge). Die Orell Füssli Gruppe nutzt derivative Finanzinstrumente einzig zur Absicherung von Währungen. Dabei wendet sie jedoch kein Hedge Accounting an, sondern erfasst Gewinne und Verluste aus der Bewertung direkt über die Gesamtergebnisrechnung. So werden bei Vertragsabschluss jeweils die Fair Values erfolgswirksam erfasst und über die Laufzeit wiederum erfolgswirksam angepasst.

**2.14 WARENVORRÄTE**

Warenvorräte enthalten Rohmaterial, Hilfs- und Betriebsstoffe, Halbfabrikate, Fertigfabrikate und Handelswaren. Warenvorräte werden nach dem Niederstwertprinzip zu Anschaffungs- respektive Herstellungskosten oder dem tieferen realisierbaren Nettowert bewertet. Die Anschaffungs- und Herstellungskosten werden auf Basis der gewichteten durchschnittlichen Anschaffungskosten bestimmt. Die Herstellungskosten von Halb- und Fertigfabrikaten umfassen die direkten Produktionskosten einschliesslich Material- und Fertigungskosten sowie Produktionsgemeinkosten. Der realisierbare Nettowert ist der geschätzte Verkaufspreis bei normalem Geschäftsgang abzüglich Fertigstellungs- und Vertriebskosten. Dazu werden Reichweitenanalysen bei den Fabrikaten und die Erscheinungsjahre bei den Büchern herangezogen.

**2.15 FERTIGUNGS-AUFTRÄGE**

Fertigungsaufträge sind mittel- bis langfristige Auftragsarbeiten, denen im Normalfall ein Werkvertrag zugrunde liegt. Fertigungsaufträge werden mittels der Percentage-of-Completion-Methode (PoC-Methode) erfasst. Mit der PoC-Methode wird der Grad der Fertigstellung des Gesamtauftrages in Prozenten gemessen, um den Anteil am Gesamtumsatz für die Berichtsperiode zu ermitteln und diesen Anteil als Forderung zu aktivieren. Dabei werden unterschiedliche Bewertungsmethoden angewandt, die sich je nach Geschäftsbereich auf die fertig hergestellte Menge und/oder die durchlaufenen Produktionsprozesse beziehen. Vorhersehbare Verluste auf Fertigungsaufträgen werden sofort erfolgswirksam erfasst.

**2.16 FORDERUNGEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN SOWIE ÜBRIGE KURZFRISTIGE FORDERUNGEN**

Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie übrige kurzfristige Forderungen werden zu fortgeführten Anschaffungskosten abzüglich allfälliger Wertminderungen bewertet. Eine Bewertung von zweifelhaften Forderungen wird nach einer individuellen Evaluation vorgenommen. Hinweise für eine mögliche Wertminderung liegen vor, wenn sich der Kunde in wesentlichen finanziellen Schwierigkeiten befindet, ein Konkurs oder eine finanzielle Reorganisation wahrscheinlich ist oder eine Zahlungsverzögerung von über 30 Tagen vorliegt. Abgesehen von individuellen Bewertungen wird eine pauschale Wertberichtigung vorgenommen, die auf Erfahrungswerten aus der Vergangenheit basiert.

Da die Orell Füssli Gruppe eine grosse Anzahl von Kunden an unterschiedlichen internationalen Standorten hat, ergeben sich keine erheblichen Konzentrationen von Kreditrisiken. Im Bereich Sicherheitsdruck, wo eine solche Konzentration am ehesten festgestellt werden könnte, steht die Bonität der Schuldner ausser Frage, da es sich bei den grösseren Auftraggebern um Nationalbanken oder Institutionen der öffentlichen Hand handelt.

Die Wertberichtigung auf Forderungen wird in einer gesonderten Position erfasst und entspricht der Differenz zwischen dem Buchwert der Forderungen und dem aktuellen Gegenwert der daraus resultierenden künftig erwarteten Geldflüsse, diskontiert auf Basis der Effektivzinsmethode. Eine Forderung wird dann gegen die Wertberichtigung gebucht, wenn sie nicht mehr einbringbar ist.

Der Verlust aus einer Anpassung der Wertberichtigung auf Forderungen wird erfolgswirksam im Betriebsaufwand erfasst, während sich eine allfällige Wertaufholung in derselben Position als aufwandmindernd auswirkt.

**2.17 FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE**

Finanzielle Vermögenswerte werden in vier Kategorien unterteilt, die nachfolgend beschrieben werden. Die gewählte Kategorie hängt vom jeweiligen Zweck ab, für den die finanziellen Vermögenswerte erworben wurden. Die Geschäftsleitung bestimmt die Kategorisierung der Finanzanlagen und überprüft diese zu jedem Bilanzstichtag.

**Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte**

Die Zuordnung erfolgt mittels zweier Unterkategorien: finanzielle Vermögenswerte, die zu Handelszwecken gehalten werden, und solche, die von der Geschäftsleitung bei ihrer erstmaligen Erfassung als erfolgswirksam zum Fair Value designiert werden. Ein finanzieller Vermögenswert wird zu Handelszwecken gehalten, wenn er grundsätzlich mit kurzfristiger Verkaufsabsicht erworben wurde. Derivate werden als zu Handelszwecken gehaltene Finanzinstrumente dargestellt, wenn sie nicht für Hedge Accounting eingesetzt werden. Die erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten finanziellen Vermögenswerte werden im Umlaufvermögen gezeigt, wenn sie zu Handelszwecken gehalten werden oder voraussichtlich innerhalb von 12 Monaten nach dem Bilanzstichtag realisiert werden.

**Darlehen und Forderungen**

Darlehen und Forderungen sind nicht derivative Vermögenswerte mit bestimmbareren Zahlungen, die nicht an einem aktiven Markt notiert sind. Sie werden im Umlaufvermögen gezeigt, wenn deren Fälligkeit nicht 12 Monate nach dem Bilanzstichtag übersteigt. Anderenfalls werden sie im Anlagevermögen ausgewiesen.

## BILANZIERUNGSRICHTLINIEN

### **Bis zur Endfälligkeit gehaltene finanzielle Vermögenswerte**

Finanzanlagen, die bis zur Endfälligkeit gehalten werden, sind nicht derivative Vermögenswerte mit festen oder festsetzbaren Zahlungen und fixen Laufzeiten, welche die Geschäftsleitung des Konzerns bis zur Endfälligkeit halten will und kann. In den Geschäftsjahren 2009 und 2008 hielt die Orell Füssli Gruppe keine Finanzanlagevermögen dieser Kategorie.

### **Zur Veräusserung gehaltene finanzielle Vermögenswerte**

Zur Veräusserung gehaltene Finanzanlagen sind nicht derivative Vermögenswerte, die entweder dieser Kategorie zugeordnet wurden oder keiner der übrigen Kategorien angehören. Sie sind im Anlagevermögen enthalten, es sei denn, die Geschäftsleitung habe deren Veräusserung innerhalb von 12 Monaten nach dem Bilanzstichtag beschlossen.

Alle Käufe und Verkäufe von finanziellen Vermögenswerten werden am Tag erfasst, an dem sich der Konzern zum Kauf oder Verkauf des Vermögenswerts verpflichtet.

Finanzielle Vermögenswerte, die nicht erfolgswirksam zum Fair Value bewertet werden, werden beim Erwerb zum Fair Value zuzüglich Transaktionskosten erfasst. Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete Vermögenswerte werden anfänglich zum bezahlten Preis bewertet. Deren Transaktionskosten werden direkt in der Gesamtergebnisrechnung erfasst. Finanzielle Vermögenswerte werden ausgebucht, sobald die Rechte auf Geldflüsse aus dem Vermögenswert abgelaufen sind oder übertragen wurden und der Konzern im Wesentlichen alle Risiken und Vorteile aus deren Besitz abgetreten hat.

Zu Handelszwecken und zur Veräusserung gehaltene finanzielle Vermögenswerte werden nachfolgend zum Fair Value verbucht. Veränderungen der Fair Values von zu Handelszwecken gehaltenen finanziellen Vermögenswerten werden in der Konzern-Gesamtergebnisrechnung erfasst, während Veränderungen der Fair Values von zur Veräusserung gehaltenen finanziellen Vermögenswerten in die als im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen gebucht werden; bei Veräusserung oder Wertminderung werden die kumulierten Anpassungen des Fair Value in die Konzern-Gesamtergebnisrechnung umgebucht. Wenn der Fair Value nicht bestimmbar ist, so werden zur Veräusserung verfügbare Finanzanlagen zu Anschaffungskosten abzüglich Wertminderungen verbucht.

Für zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte wird neu eine Analyse aufgrund einer dreistufigen Hierarchie für jede Klasse von Finanzinstrumenten durchgeführt und in Erläuterung 4.12 offengelegt: In Stufe 1 werden diejenigen Finanzinstrumente aufgeführt, deren Bewertungen direkt von einem quotierten Preis auf einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte abgeleitet werden können; der Stufe 2 werden jene Finanzinstrumente zugewiesen, deren Bewertungen mit Hilfe anderer beobachtbarer Marktdaten direkt oder indirekt berechnet werden können; Stufe 3 gilt für Finanzinstrumente, deren Bewertungen auf nicht beobachtbaren Marktdaten fussen und folglich auf Annahmen und auf Bewertungsmodelle abgestützt werden müssen. In den Geschäftsjahren 2009 und 2008 hielt die Orell Füssli Gruppe Genossenschaftsanteile. Diese werden zu Anschaffungskosten abzüglich Wertminderungen bewertet, da deren Fair Value nicht bestimmbar ist.

Darlehen und Forderungen sowie bis zur Endfälligkeit gehaltene Finanzanlagen werden mittels der Effektivzinssatzmethode zu fortgeführten Anschaffungskosten verbucht. Die Geschäftsleitung ermittelt zu jedem Bilanzstichtag, ob objektive Hinweise für eine Wertminderung vorliegen. In solchen Fällen wird der realisierbare Betrag geschätzt, der dem Barwert der erwarteten Geldflüsse aus dem Darlehen oder der Forderung entspricht. Ein Verlust aus Wertminderung wird in der Gesamtergebnisrechnung erfasst, falls der Buchwert grösser ist als der geschätzte realisierbare Betrag des finanziellen Vermögenswertes. Verringert sich der Verlust aus Wertminderung aufgrund neuer Erkenntnisse in einer nachfolgenden Periode, so wird eine Wertaufholung zu jenem Zeitpunkt erfasst, und zwar bis maximal im Umfang der zuvor gebildeten Wertminderung.

### **2.18 ZUR VERÄUSSERUNG GEHALTENE LANGFRISTIGE VERMÖGENSWERTE UND NICHT WEITERGEFÜHRTE GESCHÄFTSBEREICHE**

Langfristige Vermögenswerte oder Veräusserungsgruppen werden als zur Veräusserung gehalten klassifiziert, wenn ihr Buchwert überwiegend durch ein Veräusserungsgeschäft und nicht durch fortgesetzte Nutzung realisiert wird. Solche Vermögenswerte werden mit dem niedrigeren Wert aus Buchwert und Fair Value abzüglich Veräusserungskosten bewertet und im Umlaufvermögen separat ausgewiesen.

Nicht weitergeführte Geschäftsbereiche werden in der Gesamtergebnisrechnung als gesonderte Position ausgewiesen, sofern sie wesentlich sind. In den Geschäftsjahren 2009 und 2008 hat die Orell Füssli Gruppe keine nicht weitergeführten Geschäftsbereiche identifiziert.

### **2.19 SACHANLAGEVERMÖGEN**

Sachanlagevermögen umfassen Maschinen und technische Anlagen, Mobiliar, Mieterausbauten und Fahrzeuge, IT und Systeme, Grundstücke, Gebäude und feste Einrichtungen.

Die Sachanlagen werden bei Zugängen zu Anschaffungs- respektive Herstellungskosten bewertet. Die Anschaffungs- und Herstellungskosten umfassen den Anschaffungspreis der Sachanlage sowie die direkt zurechenbaren Kosten, die anfallen, um die Sachanlage in den betriebsbereiten Zustand für ihre vorgesehene Verwendung zu bringen. Weitere Bestandteile sind die geschätzten Kosten für den Abbruch und die Beseitigung der Sachanlage sowie die Wiederherstellung des Standortes. Gemäss dem revidierten Standard IAS 23R werden neu auch effektive Fremdkapitalzinsen aktiviert, die der Finanzierung zur Beschaffung oder Erstellung einer

Sachanlage direkt zugeordnet werden können, sofern mit deren Beschaffung oder Herstellung am oder nach dem 1. Januar 2009 begonnen wurde. Für bis zu diesem Datum angefallene Fremdkapitalzinsen, die sofort aufwandswirksam erfasst wurden, ergeben sich keine Änderungen.

Sachanlagen werden nachfolgend über die geschätzte betriebswirtschaftliche Nutzungsdauer je Anlagekategorie mit der linearen Methode abgeschrieben. Ausgenommen von der linearen Abschreibung sind jene Maschinen und technischen Anlagen, die in direkter Produktionsabhängigkeit stehen und leistungsabhängig über die Nutzungsdauer abgeschrieben werden. Grundstücke unterliegen keiner Abschreibung. Anpassungen der Abschreibungsdauern sind unter betriebswirtschaftlich notwendigen Umständen möglich. Die Abschreibung beginnt, wenn die Sachanlage nutzungsfähig oder betriebsbereit ist. Die Nutzungsdauer je Anlagekategorie ist wie folgt eingeschätzt:

**NUTZUNGSDAUERN JE ANLAGEKATEGORIE**

<i>in Jahren</i>	Geschätzte Nutzungsdauern
Maschinen und Anlagen	5–10
Gebäude	30–40
Feste Einrichtungen	15–40
Mobiliar, Mieterausbauten, Fahrzeuge	4–10
IT und Systeme	3–5

Bei Anlagen im Bau handelt es sich um noch nicht fertig gestellte oder noch nicht betriebsbereite Anlagegüter. Sie werden zu aufgelaufenen Anschaffungs- oder Herstellungskosten bewertet und nicht abgeschrieben.

Investitionen in Erneuerungen und Verbesserungen von Sachanlagen werden aktiviert, wenn dadurch ein höherer wirtschaftlicher Nutzen wahrscheinlich ist.

Ausgaben für Reparaturen und Unterhalt bei Gebäuden und Betriebsanlagen werden direkt als Aufwand erfasst, wenn sie anfallen.

**2.20 GOODWILL UND ANDERE IMMATERIELLE ANLAGEVERMÖGEN**

Als immaterielle Anlagen gelten Vermögenswerte wie Rechte, Lizenzen und Software. Auch der Goodwill wird in dieser Position dargestellt. Der Goodwill stellt die positive Differenz zwischen dem bezahlten Kaufpreis und dem per Erwerbszeitpunkt bestimmten Fair Value der identifizierbaren Nettoaktiven eines von der Orell Füssli Gruppe erworbenen Unternehmens dar. Ein durch Unternehmenserwerb entstandener Goodwill wird den immateriellen Vermögenswerten zugeordnet. Goodwill wird nicht abgeschrieben, sondern jährlich auf Wertminderungen untersucht und zu ursprünglichen Anschaffungskosten abzüglich kumulierter Wertminderungen bewertet. Ein negativer Goodwill wird im Erwerbszeitpunkt vollumfänglich im Ergebnis erfasst.

Alle anderen immateriellen Anlagevermögen haben eine bestimmbare Nutzungsdauer. Sie werden zu Anschaffungskosten oder Herstellungskosten abzüglich kumulierter Abschreibungen und kumulierter Wertminderungen bewertet. Die Anschaffungskosten von Rechten, Lizenzen und Software ergeben sich aus dem Anschaffungspreis und den direkt zurechenbaren Kosten. Entwicklungskosten für intern entwickelte Software werden aktiviert, wenn sie bestimmte Kriterien wie technische Machbarkeit und ausreichende Ressourcen erfüllen, wenn die Absicht besteht, die Software fertig zu erstellen, sie zu nutzen oder zu verkaufen, wenn dem Unternehmen daraus wahrscheinlich zukünftige wirtschaftliche Erträge zufließen werden und wenn die Kosten zuverlässig bestimmt werden können. Die Abschreibung von Rechten, Lizenzen und erworbener Software erfolgt linear über die vertraglich vereinbarte Laufzeit. Intern entwickelte Software wird linear über maximal drei Jahre abgeschrieben.

**2.21 RENDITELIEGENSCHAFTEN**

Liegenschaften werden als Renditeliegenschaften klassiert, wenn sie zur Erzielung von Mieteinnahmen und/oder einer Wertsteigerung und nicht zum Eigengebrauch gehalten werden. Renditeliegenschaften werden wie Sachanlagen zu Anschaffungskosten abzüglich kumulierter Abschreibungen und Wertminderungen bewertet. Sie werden über 15 bis 40 Jahre linear abgeschrieben.

**2.22 VERBINDLICHKEITEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN**

Verpflichtungen aus Lieferungen und Leistungen werden eingangs zum Fair Value verbucht und nachfolgend zu amortisierten Kosten bewertet.

**2.23 DIVIDENDENAUSCHÜTTUNGEN**

Die Ansprüche der Aktionäre auf Dividendenausschüttung werden in der Periode als Verbindlichkeit erfasst, in der die entsprechende Beschlussfassung erfolgt ist.

## BILANZIERUNGSRICHTLINIEN

### 2.24 FINANZVERBINDLICHKEITEN

Finanzverbindlichkeiten umfassen Kredite, Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing und Darlehensverbindlichkeiten.

Finanzverbindlichkeiten werden bei Ersterfassung zum Fair Value bewertet, welcher in der Regel aus dem Auszahlungsbetrag nach Abzug von Transaktionskosten bestimmt wird. Nachfolgend werden Finanzverbindlichkeiten zu amortisierten Kosten bewertet, indem eine allfällige Differenz zwischen dem Auszahlungsbetrag (abzüglich Transaktionskosten) und dem Rückzahlungsbetrag über die Laufzeit der Ausleiherung unter Anwendung der Effektivzinsmethode in der Gesamtergebnisrechnung erfasst wird.

Der in den folgenden 12 Monaten fällige Gesamt- oder Teilbetrag einer Finanzverbindlichkeit wird unter den kurzfristigen Verbindlichkeiten ausgewiesen. Liegt zum Bilanzstichtag eine verbindliche Zusage für die Verlängerung eines auslaufenden Darlehens vor, so wird die neue Laufzeit für die Klassierung mit berücksichtigt.

### 2.25 LEASING

Leasing von Vermögensgegenständen, bei denen der Leasingnehmer im Wesentlichen alle Vorteile und Risiken der Eigentümerschaft besitzt, wird als Finanzierungsleasing bezeichnet. Finanzierungsleasing-Geschäfte werden bei Leasingbeginn entweder zum zukünftigen Wert der geleasteten Objekte bilanziert oder – falls niedriger – zum gegenwärtigen Wert der minimalen Leasingzahlungen. Die geleasteten Vermögenswerte werden über ihre Nutzungsdauer oder die Dauer des Leasingvertrags abgeschrieben, je nachdem, welcher Zeitraum kürzer ist. Die entsprechenden finanziellen Verpflichtungen sind in den Verbindlichkeiten enthalten.

Das Leasing von Vermögensgegenständen, deren Risiken und Vorteile der Eigentümerschaft effektiv vom Leasinggeber getragen und genutzt werden, wird als operatives Leasinggeschäft eingestuft. Anfallende Zahlungen werden linear über die Dauer des Leasingverhältnisses in der Gesamtergebnisrechnung erfasst.

### 2.26 LEISTUNGEN AN ARBEITNEHMER

In der Schweiz, in Deutschland, Frankreich und Italien bestehen Pensionspläne, welche die Risiken Alter, Tod und Invalidität decken. Die Finanzierung erfolgt über paritätische Arbeitnehmer- und Arbeitgeberbeiträge sowie durch die Erträge aus den Investitionen der Pensionspläne. Der Konzern hat einzelne leistungsorientierte, vor allem aber beitragsorientierte Pensionspläne.

Ein leistungsorientierter Plan ist ein Pensionsplan, der einen Betrag an Pensionsleistungen festschreibt, den ein Mitarbeiter bei Renteneintritt erhalten wird, dessen Höhe üblicherweise von einem oder mehreren Faktoren wie Alter, Dienstzeit und Gehalt abhängig ist.

Ein beitragsorientierter Plan ist ein Pensionsplan, unter dem der Konzern fixe Beiträge an eine eigenständige Gesellschaft (Fonds) entrichtet. Der Konzern hat weder rechtliche noch faktische Verpflichtung, zusätzliche Beiträge zu leisten, wenn der Fonds nicht genügend Vermögenswerte hält, um die Pensionsansprüche aller Mitarbeiter aus den laufenden und vorherigen Geschäftsjahren zu begleichen.

Die in der Bilanz erfasste Rückstellung für leistungsorientierte Pläne entspricht dem Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung (Defined Benefit Obligations, DBO) am Bilanzstichtag abzüglich des Fair Value des Planvermögens, angepasst um nicht erfasste versicherungsmathematische Gewinne und Verluste und nicht erfassten nachzuverrechnenden Dienstzeitaufwand. Die DBO wird periodisch von einem unabhängigen versicherungsmathematischen Gutachter unter Anwendung der Projected-Unit-Credit-Methode berechnet. Der Barwert der DBO wird ermittelt, indem die erwarteten zukünftigen Mittelabflüsse mit dem Zinssatz von Unternehmensanleihen höchster Bonität, die auf die Währung lauten, in der auch die Leistungen bezahlt werden, und deren Laufzeiten denen der Pensionsverpflichtung entsprechen, abgezinst werden.

Nach der Korridormethode wird der kumulierte Betrag der nicht erfassten versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste, der 10% des grösseren Betrages aus Barwert der Verpflichtungen aus leistungsorientierten Plänen und Fair Value bestehender Vorsorgevermögen übersteigt, auf die erwartete verbleibende durchschnittliche Arbeitszeit der am Plan teilnehmenden Mitarbeitenden aufgeteilt und erfolgswirksam erfasst. Ansonsten wird kein versicherungsmathematischer Gewinn oder Verlust erfasst.

Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand wird sofort erfolgswirksam erfasst, es sei denn, die Änderungen des Pensionsplans hängen vom Verbleib des Mitarbeiters im Unternehmen für einen festgelegten Zeitraum ab. In diesem Fall wird der nachzuverrechnende Dienstzeitaufwand linear über den Zeitraum bis zum Eintritt der Unverfallbarkeit erfolgswirksam erfasst.

Beiträge an Beitragsprimatpläne werden dann aufwandswirksam verbucht, wenn die Arbeitnehmer die entsprechenden Leistungen dafür erbringen, was normalerweise im Jahr der Beitragszahlung ist.

Die Orell Füssli Gruppe verfügt nicht über ein Aktien- oder Optionszuteilungsprogramm für Mitarbeiter, Mitglieder der Geschäftsleitung und Verwaltungsräte.

### 2.27 RÜCKSTELLUNGEN

Rückstellungen werden gebildet, wenn der Konzern eine gegenwärtige Verpflichtung (gesetzlich oder faktisch) als Ergebnis eines vergangenen Ereignisses hat, ein Geldabfluss zur Tilgung der Verpflichtung wahrscheinlich ist und die Höhe der Rückstellung verlässlich ermittelt werden kann. Für zukünftige operative Verluste werden keine Rückstellungen erfasst.

Falls der Effekt des Geldzeitwertes wesentlich ist, werden Rückstellungen durch Diskontierung der erwarteten zukünftigen Geldflüsse festgelegt.

**2.28 EIGENKAPITAL**

Ordentliche Aktien werden als Eigenkapital klassifiziert. Sobald der Konzern Aktien der Orell Füssli Holding AG (eigene Aktien) erwirbt, wird der bezahlte Gegenwert einschliesslich der zurechenbaren Transaktionskosten der betreffenden Aktien vom Eigenkapital abgezogen. Werden eigene Aktien verkauft oder ausgegeben, so wird der erhaltene Gegenwert dem Eigenkapital zugerechnet.

Transaktionen mit Minderheiten werden behandelt wie Transaktionen mit eigenen Aktien. Somit werden alle Zahlungen für den Zukauf von Minderheitsanteilen oder Verkaufserlöse für den Verkauf von Minderheitsanteilen über das Eigenkapital gebucht. Allfällige Differenzen zu den entsprechend ausgewiesenen Minderheitsanteilen in der Bilanz werden über die Reserven ausgeglichen (economic entity model).

## **3 RISIKOMANAGEMENT**

### **3.1 FINANZIELLES RISIKOMANAGEMENT**

Bedingt durch die weltweiten Aktivitäten ist die Orell Füssli Gruppe verschiedenen finanziellen Risiken wie Währungsrisiken, Zinsrisiken, Kreditrisiken und Liquiditätsrisiken ausgesetzt.

Nebst dem allgemeinen Risikomanagement ist das finanzielle Risikomanagement der Orell Füssli Gruppe auf die Unvorhersehbarkeit der Entwicklungen in den Finanzmärkten ausgerichtet und dient dazu, potenziell negative Auswirkungen auf das finanzielle Ergebnis auf ein Minimum zu reduzieren. Dies kann vereinzelt die Nutzung von derivativen Finanzinstrumenten zur ökonomischen Absicherung finanzieller Risiken mit einschliessen, ohne ein eigentliches Hedge Accounting im Sinne von IAS 39 zu betreiben.

### **3.2 WÄHRUNGSRISENEN**

Die Orell Füssli Gruppe geht keine Geschäftstätigkeiten in Drittwährungen ein, die eine überdurchschnittliche Volatilität aufweisen oder anderweitig als besonders risikoreich eingestuft werden müssen. Bei wesentlichen Aufträgen mit einer Laufzeit von über drei Monaten werden Risiken aus Währungsschwankungen von der Finanzabteilung geprüft und bei Bedarf mit derivativen Finanzinstrumenten abgesichert.

Die Orell Füssli Gruppe ist in erster Linie dem Währungsrisiko in Bezug auf den Euro ausgesetzt. Im Geschäftsjahr 2009 hat sich der Wechselkurs zwischen Euro und Schweizer Franken recht stabil gehalten, allerdings auf vergleichsweise tiefem Niveau, nachdem sich der Euro im Vorjahr deutlich abgeschwächt hatte. Auch wenn die Schwankungen 2009 geringer ausgefallen sind, legt die Orell Füssli Gruppe für die Sensitivitätsanalyse eine Währungsabweichung von unverändert 15 % fest. Die Annahme basiert auf den Erfahrungen aus dem Vorjahr 2008, als der Euro gegenüber dem Schweizer Franken im Jahresvergleich um über 10 % an Wert verlor, mit einer unterjährigen Maximalabweichung von rund 14 %.

Unter der Annahme, dass der Euro gegenüber dem Schweizer Franken per 31. Dezember 2009 um 15 % schwächer notiert hätte und sich alle übrigen Parameter unverändert verhalten hätten, wäre der Gewinn nach Steuern um TCHF 3603 tiefer ausgefallen (2008: TCHF 2824). Im umgekehrten Fall hätte sich der Gewinn in gleichem Umfang erhöht. Das Eigenkapital hätte sich nicht verändert. Hauptgründe für die Gewinnveränderungen wären Wechselkursverluste/-gewinne bei den Forderungen, im Anlagevermögen, bei den Kreditoren und den übrigen Verbindlichkeiten. Dass der Gewinn im Vergleich zum Vorjahr sensibler auf die Wechselkursbewegungen reagiert, ist darauf zurückzuführen, dass sich das Verhältnis von Euro-Anteilen im Bereich Aktivforderungen im Vergleich zum Vorjahr verringert hat, ohne dass die Verbindlichkeiten wesentlichen Verschiebungen unterlagen.

### **3.3 ZINSRISIKEN**

Die Orell Füssli Gruppe verfügt nicht über wesentliche verzinsliche Vermögenswerte, daher bleiben sowohl Erträge als auch operativer Cash Flow von Änderungen des Marktzinssatzes weitgehend unbeeinflusst.

Langfristig verzinsliche Verbindlichkeiten mit variabler Verzinsung setzen den Konzern einem Cash-Flow-Zinsrisiko aus, während Verbindlichkeiten mit fester Verzinsung ein Fair-Value-Zinsrisiko darstellen.

Das Management setzt sich zum Ziel, den Fremdfinanzierungsteil zu etwa 80 % mit festverzinslichen Instrumenten abzudecken. Grundsätzlich werden keine Zinsabsicherungsgeschäfte getätigt.

Per 31. Dezember 2009 hat die Orell Füssli Gruppe keine wesentlichen Fremdfinanzierungen aufzuweisen. Aus diesem Grund wird auf eine Sensitivitätsanalyse des Zinsrisikos verzichtet.

### **3.4 KREDITRISIKEN**

Kreditrisiken können auf flüssigen Mitteln, auf Guthaben bei Finanzinstituten sowie auf Kundenforderungen bestehen. Finanzinstitute müssen ein unabhängiges, minimales Rating von «A» aufweisen, um mit der Orell Füssli Gruppe Bankbeziehungen pflegen zu können. Ausserdem werden allfällige Risiken auf flüssigen Mitteln weiter minimiert, indem nicht ein einzelnes Bankinstitut, sondern verschiedene Finanzdienstleister berücksichtigt werden.

Aufgrund der unterschiedlichen Kundenstruktur in den Geschäftsbereichen gelten keine allgemein gültigen Kreditlimiten über den Konzern hinweg, die Bonität der Kunden wird jedoch systematisch nach Geschäftsbereich überprüft. Dabei werden die finanzielle Situation, die bisherige Erfahrung und/oder andere Faktoren mit berücksichtigt. Wesentliche Geschäftsaktivitäten im internationalen Umfeld werden in der Regel mit Bankgarantien oder Letters of Credit abgesichert.

Das Management erwartet keine wesentlichen Verluste aus Forderungsbeständen.

### **3.5 LIQUIDITÄTSRISENEN**

Die Orell Füssli Gruppe überwacht das Liquiditätsrisiko durch ein vorsichtiges Liquiditätsmanagement und verfolgt dabei den Grundsatz, eine Liquiditätsreserve zur Verfügung zu stellen, die über dem täglichen und monatlichen Bedarf an betrieblichen Mitteln liegt. Dies schliesst das Halten einer ausreichenden Reserve an flüssigen Mitteln, die Möglichkeit zur Finanzierung durch einen adäquaten Betrag aus zugesagten Kreditlimiten und die Fähigkeit zur Emission am Markt mit ein. Zu diesem Zweck wird eine rollende Liquiditätsplanung auf Basis der erwarteten Geldflüsse vorgenommen und regelmässig aktualisiert. Dabei gilt zu beachten, dass verschiedene Bereiche aufgrund der Saisonalität traditionellerweise am Jahresende über höhere Liquiditätsreserven verfügen, die im Folgequartal wieder abgebaut werden. In der Regel liegen die durchschnittlichen Liquiditätsreserven deutlich tiefer als der Bestand zum Jahresende.

Zum Bilanzstichtag präsentiert sich die Situation der verfügbaren Liquidität wie folgt:

#### LIQUIDITÄTSRESERVEN UND KREDITLIMITEN

<i>in CHF 1000 per 31. Dezember</i>	2009	2008
Liquiditätsreserven	27 023	35 868
Zugesagte Kreditlimiten	79 511	78 024
./. Mietzinsgarantien	-3 644	-3 617
./. Beanspruchte Kreditlimiten	-11 384	-7 169
<b>Total Liquiditätsreserven plus ungenutzte Kreditlimiten</b>	<b>91 506</b>	<b>103 106</b>

Zusammen mit den zugesagten Kreditlimiten in unveränderter Grössenordnung in Lokalwährung sollten die Mittel für die ordentliche Unternehmenstätigkeit auch künftig in ausreichendem Masse vorhanden sein.

Davon ausgenommen sind grössere Investitionen in Anlagevermögen und Ausgaben für künftige Akquisitionen. In solchen Fällen wird eine Anpassung der Kreditlimiten in Betracht gezogen. Ausserdem besteht die Möglichkeit zur Emission am Markt; zum Bilanzstichtag beläuft sich das von der Generalversammlung genehmigte Kapital auf den Gegenwert von 400 000 Aktien.

#### 3.6 KAPITALRISIKO

Bei der Bewirtschaftung des Kapitals achtet die Orell Füssli Gruppe insbesondere darauf, dass die Weiterführung der operativen Tätigkeit des Konzerns gewährleistet ist, eine angemessene Rendite für die Aktionäre erzielt und die Bilanzstruktur unter Berücksichtigung der Kapitalkosten optimiert werden kann. Um diese Ziele zu erreichen, kann die Orell Füssli Gruppe die Dividendenauszahlung anpassen, Kapital an die Aktionäre zurückzahlen, neue Aktien ausgeben oder Vermögenswerte veräussern mit dem Zweck, Schulden abzubauen.

Die Orell Füssli Gruppe überwacht die Kapitalstruktur auf Basis des Nettoverschuldungsgrades. Dabei wird die Nettoverschuldung am Gesamtkapital gemessen und in Prozenten ausgedrückt. Die Nettoverschuldung berechnet sich aus der Summe des verzinslichen Fremdkapitals, der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen, den Kundenvorauszahlungen und den übrigen kurzfristigen Verbindlichkeiten sowie abzüglich der flüssigen Mittel. Das Gesamtkapital berechnet sich aus dem in der konsolidierten Bilanz ausgewiesenen Eigenkapital zuzüglich der Nettoverschuldung.

Für das Geschäftsjahr 2009 rechnete die Orell Füssli Gruppe ursprünglich mit einer Erhöhung des Nettoverschuldungsgrads, um die budgetierten Investitions- und Umbaukosten im Bereich Sicherheitsdruck finanzieren zu können. Mit dem Verkauf der Gruppe Orell Füssli Wirtschaftsinformationen im Vorjahr wurden diese Mehrausgaben aber weitgehend kompensiert, so dass der Nettoverschuldungsgrad zum Jahresende stabil gehalten werden konnte. Der Nettoverschuldungsgrad stellt sich an den Stichtagen wie folgt dar:

#### NETTOVERSCHULDUNGSGRAD

<i>in CHF 1000 per 31. Dezember</i>	2009	2008
Finanzverbindlichkeiten	13 976	9 434
+ Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	30 711	31 606
+ Kundenvorauszahlungen	50 062	58 723
+ Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	7 625	8 841
./. Flüssige Mittel	-26 936	-34 867
<b>Nettoverschuldung</b>	<b>75 438</b>	<b>73 737</b>
Eigenkapital	188 244	186 419
<b>Gesamtkapital</b>	<b>263 682</b>	<b>260 156</b>
<b>Nettoverschuldungsgrad</b>	<b>29%</b>	<b>28%</b>

## 4 ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERNRECHNUNG

### 4.1 SEGMENTBERICHTERSTATTUNG NACH GESCHÄFTSBEREICHEN

Die Orell Füssli Gruppe gliedert ihre Tätigkeiten in drei Hauptbereiche. Diese bilden die Grundlage für die regelmässige interne Segmentberichterstattung. Die Segmente liefern Angaben zu Sachanlagevermögen und Ergebnisrechnung bis auf Ebene Betriebsergebnis unter Berücksichtigung der Rechnungslegungsgrundsätze nach IFRS. Die einzelnen Segmente decken folgende Aktivitäten ab, weitergehende Informationen werden in Erläuterung 2.1 abgegeben:

#### Industrielle Systeme

für die Offenlegung im Bereich der Herstellung und des Verkaufs von Maschinen, Anlagen und Systemlösungen zur Kodierung und Individualisierung von bedruckbaren Produkten.

#### Sicherheitsdruck

für die Offenlegung im Bereich der Herstellung und des Verkaufs von Banknoten, Wertdokumenten, Ausweisen und anderen Printprodukten mit hohen Sicherheitsanforderungen.

#### Buchhandel

für die Offenlegung im Bereich des Vertriebs von Büchern und ähnlich gelagerten Produkten in den zahlreichen Geschäftsstellen der Deutschschweiz und online unter [www.books.ch](http://www.books.ch).

Übrige Geschäftsaktivitäten beziehen sich einerseits auf das Verlagsgeschäft und andererseits auf Dienstleistungen im Infrastrukturbereich. Sie weisen für die Segmentberichterstattung keine wesentliche Grössenordnung auf.

Nicht zugeordnet werden Finanzergebnisse, Ergebnisse aus assoziierten Gesellschaften und Ertragsteuern, da diese konzernweit gesteuert und nicht den einzelnen Geschäftssegmenten zugeteilt werden. Konsolidierungseffekte aus intersegmentären Aufwendungen und Erträgen werden ebenfalls in dieser Rubrik eliminiert. Die Verrechnungspreise zwischen den Geschäftssegmenten werden zu marktüblichen Bedingungen wie unter fremden Dritten festgelegt.

### SEGMENTERGEBNISSE 2009

in CHF 1000

	Industrielle Systeme	Sicherheitsdruck	Buchhandel	Übrige	Total Segmente	Nicht zugeordnet	Total Gruppe
Segmentverkaufserlöse	72 355	85 322	123 606	21 094	302 377	–	302 377
Intersegmentäre Verkaufserlöse	181	1	23	32	237	–237	–
<b>Verkaufserlöse</b>	<b>72 536</b>	<b>85 323</b>	<b>123 629</b>	<b>21 126</b>	<b>302 614</b>	<b>–237</b>	<b>302 377</b>
Abschreibungen und Wertberichtigungen	–2 880	–4 061	–2 938	–331	–10 210	–87	–10 297
<b>Betriebsergebnis (EBIT)</b>	<b>–4 427</b>	<b>16 704</b>	<b>6 308</b>	<b>–217</b>	<b>18 368</b>	<b>4 760</b>	<b>23 128</b>
Finanzergebnis						–2 003	–2 003
Ergebnis aus assoziierten Gesellschaften (Erläuterung 4.23)						–	–
Ertragsteuern						–2 993	–2 993
<b>Jahresergebnis</b>							<b>18 132</b>
<b>Bestand Sachanlagen per 31. Dezember 2009</b>	<b>16 633</b>	<b>81 080</b>	<b>12 614</b>	<b>335</b>	<b>110 662</b>	<b>173</b>	<b>110 835</b>

### SEGMENTERGEBNISSE 2008

in CHF 1000

	Industrielle Systeme	Sicherheitsdruck	Buchhandel	Übrige	Total Segmente	Nicht zugeordnet	Total Gruppe
Segmentverkaufserlöse	105 004	102 945	122 742	34 626	365 317	–	365 317
Intersegmentäre Verkaufserlöse	–20	35	5	68	88	–88	–
<b>Verkaufserlöse</b>	<b>104 984</b>	<b>102 980</b>	<b>122 747</b>	<b>34 694</b>	<b>365 405</b>	<b>–88</b>	<b>365 317</b>
Abschreibungen und Wertberichtigungen	–4 511	–6 611	–3 518	–693	–15 333	–163	–15 496
<b>Betriebsergebnis (EBIT)</b>	<b>7 275</b>	<b>23 983</b>	<b>3 423</b>	<b>24 317</b>	<b>58 998</b>	<b>811</b>	<b>59 809</b>
Finanzergebnis						–2 151	–2 151
Ergebnis aus assoziierten Gesellschaften (Erläuterung 4.23)						–70	–70
Ertragsteuern						–7 860	–7 860
<b>Jahresergebnis</b>							<b>49 728</b>
<b>Bestand Sachanlagen per 31. Dezember 2008</b>	<b>16 451</b>	<b>77 280</b>	<b>16 546</b>	<b>472</b>	<b>110 749</b>	<b>154</b>	<b>110 903</b>

#### 4.2 VERKAUFSERLÖSE UND ANLAGEVERMÖGEN NACH LÄNDERN UND REGIONEN

Die beiden Segmente Industrielle Systeme und Sicherheitsdruck beliefern Kunden in der ganzen Welt ohne Konzentration auf einen bestimmten, geografisch festgelegten Markt, während sich die Segmente Buchhandel und «Übrige Geschäftsaktivitäten» vornehmlich auf den Heimmarkt Schweiz und auf das angrenzende Ausland fokussieren. Mit Ausnahme der Schweiz wurden weder im Geschäftsjahr 2009 noch im Geschäftsjahr 2008 Verkaufserlöse in Ländern realisiert, die als wesentlich im Sinne der neuen Offenlegungsvorschriften einzustufen sind.

Die nicht wesentlichen Verkaufserlöse werden daher wie bis anhin den folgenden Regionen zugewiesen:

##### VERKAUFSERLÖSE NACH REGIONEN

<i>in CHF 1000</i>	2009	2008
Schweiz	180 105	201 970
Deutschland	14 326	14 551
Übriges Europa und Afrika	69 061	74 070
Nord- und Südamerika	11 235	13 912
Asien und Ozeanien	27 650	60 814
<b>Total Verkaufserlöse nach Regionen</b>	<b>302 377</b>	<b>365 317</b>

Die Umsatzerlöse werden auf Basis der Niederlassung der Kunden zugeordnet. Dies entspricht in aller Regel auch der Lieferdestination.

Die Sachanlagevermögen der Orell Füssli Gruppe bestehen in den folgenden Regionen:

##### ANLAGEVERMÖGEN NACH REGIONEN

<i>in CHF 1000 per 31. Dezember</i>	2009	2008
Schweiz	94 202	94 451
Deutschland	14 563	14 273
Übriges Europa und Afrika	679	646
Nord- und Südamerika	1 391	1 533
<b>Total Anlagevermögen nach Regionen</b>	<b>110 835</b>	<b>110 903</b>

#### 4.3 WESENTLICHE VERKAUFSERLÖSE MIT EINZELKUNDEN

Alle Segmente der Orell Füssli Gruppe bedienen eine Vielzahl von unterschiedlichen Kunden. Mit keinem dieser Kunden generiert die Gruppe Verkaufserlöse, die als wesentlich im Sinne der Offenlegungsvorschriften einzustufen sind. Die bedeutendsten Verkaufserlöse mit Einzelkunden werden im Bereich Sicherheitsdruck erzielt. Dabei handelt es sich um Nationalbanken oder Institutionen der öffentlichen Hand. Mit Ausnahme der Schweizerischen Nationalbank AG, deren Transaktionen mit der Orell Füssli Gruppe in Erläuterung 4.38 als Geschäftsvorfälle mit nahe stehenden Personen offengelegt werden, wird auf eine namentliche Nennung dieser Kunden verzichtet.

#### 4.4 BETRIEBSERLÖSE

<i>in CHF 1000</i>	2009	2008
Verkauf von Handelswaren und Erzeugnissen	305 758	354 533
Verkauf von Dienstleistungen	–	12 109
Lizenzgebühren	528	562
<b>Total Betriebserlöse</b>	<b>306 286</b>	<b>367 204</b>

#### 4.5 ÜBRIGE BETRIEBSERLÖSE

<i>in CHF 1000</i>	2009	2008
Mieterträge aus operativen Leasinggeschäften	764	222
Übriger Betriebsertrag	3 145	1 665
<b>Total übrige Betriebserlöse</b>	<b>3 909</b>	<b>1 887</b>

## ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERNRECHNUNG

### 4.6 PERSONALAUFWAND

<i>in CHF 1000</i>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Löhne und Saläre	74 440	83 484
Sozialversicherungsabgaben	5 447	6 126
Pensionsaufwand aufgrund beitragsorientierter Pläne	2 135	2 245
Pensionsaufwand aufgrund leistungsorientierter Pläne (Erläuterung 4.28)	1 559	575
Übriger Personalaufwand	5 088	6 386
<b>Total Personalaufwand</b>	<b>88 669</b>	<b>98 816</b>

### 4.7 ÜBRIGER BETRIEBSAUFWAND

<i>in CHF 1000</i>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Marketing- und Vertriebsaufwand	14 750	15 676
Miet- und Leasingaufwand	11 870	9 238
Reparatur- und Unterhaltsaufwand	4 491	5 881
Verwaltungsaufwand	6 650	7 318
Übriger Betriebsaufwand	6 925	8 199
<b>Total übriger Betriebsaufwand</b>	<b>44 686</b>	<b>46 312</b>

### 4.8 FINANZERGEBNIS

<i>in CHF 1000</i>	Aufwand	Ertrag	Saldo 2009	Aufwand	Ertrag	Saldo 2008
<b>Zinserfolg</b>						
Forderungen und Verbindlichkeiten aus Zinsgeschäften	-602	500	-102	-963	383	-580
Forderungen und Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing	-227	15	-212	-267	44	-223
<b>Total Zinserfolg</b>	<b>-829</b>	<b>515</b>	<b>-314</b>	<b>-1 230</b>	<b>427</b>	<b>-803</b>
<b>Übriger Finanzerfolg</b>						
Wertschriftenerfolg aus zu Handelszwecken gehaltene Finanzinstrumente	-297	-313	-610	-586	631	45
Dividendenenertrag	-	145	145	-	123	123
Erfolg aus Beteiligungen	-	88	88	-70	37	-33
Nettoerfolg aus Fremdwährungsumrechnung	-2 212	1 251	-961	-2 863	1 828	-1 035
Bankspesen und übriger Finanzaufwand	-351	-	-351	-518	-	-518
<b>Total übriger Finanzerfolg</b>	<b>-2 860</b>	<b>1 171</b>	<b>-1 689</b>	<b>-4 037</b>	<b>2 619</b>	<b>-1 418</b>
<b>Total Finanzergebnis</b>	<b>-3 689</b>	<b>1 686</b>	<b>-2 003</b>	<b>-5 267</b>	<b>3 046</b>	<b>-2 221</b>

### 4.9 ERTRAGSTEUERN

<i>in CHF 1000</i>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Laufende Ertragsteuern	3 293	8 085
Latente Ertragsteuern (siehe Erläuterung 4.29)	-300	-225
<b>Total Ertragsteuern</b>	<b>2 993</b>	<b>7 860</b>

## ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERNRECHNUNG

Der Ertragsteueraufwand auf dem Gruppengewinn vor Ertragsteuern gemäss Ergebnisrechnung weicht vom theoretischen Betrag, der sich bei Anwendung des gewichteten durchschnittlichen Gruppensteuersatzes auf den Gruppengewinn vor Ertragsteuern ergeben würde, wie folgt ab:

### HERLEITUNG DER ERTRAGSTEUERN

<i>in CHF 1000</i>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Ergebnis vor Steuern	21 125	57 588
Gewichteter durchschnittlicher Gruppensteuersatz	14,2%	16,8%
<b>Berechnete Ertragsteuer</b>	<b>2 993</b>	<b>9 691</b>
Unterschiedlicher Steuersatz	-23	-63
Zukünftig erwartete Steuersatzänderung	-2	-
Nicht anerkannter Aufwand	145	300
Steuerbefreite Erträge	-361	-2 250
Verrechnung aktivierter Verlustvorträge	-2	-70
Anpassung latenter Steuerguthaben	459	-42
Periodenfremde Steuereffekte	-213	275
Übrige	-3	19
<b>Ausgewiesene Ertragsteuer</b>	<b>2 993</b>	<b>7 860</b>

Gewisse ausländische Gesellschaften in Gebieten mit einem höheren Steuersatz als in der Schweiz konnten im Geschäftsjahr 2009 keine steuerbaren Gewinne ausweisen. Wie bereits im Vorjahr konnte die Orell Füssli Holding AG auf dem zusätzlichen Gewinn aus dem Verkauf einer Beteiligung den Beteiligungsabzug geltend machen, der aufgrund von Nachverhandlungen erzielt wurde. Bedingt durch diese Faktoren liegt der gewichtete durchschnittliche Gruppensteuersatz im Geschäftsjahr 2009 tiefer als in der Vorperiode.

### 4.10 GEWINN PRO AKTIE

<i>per 31. Dezember</i>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Reingewinn in CHF 1000	14 699	47 962
Gewichtete durchschnittliche Anzahl der ausgegebenen Aktien in Tausend	1 960	1 960
<b>Gewinn pro Aktie in CHF</b>	<b>7.50</b>	<b>24.47</b>

Weder im Geschäftsjahr 2009 noch im Geschäftsjahr 2008 entstanden Verwässerungseffekte im Sinne von IAS 33.

### 4.11 FLÜSSIGE MITTEL

<i>in CHF 1000 per 31. Dezember</i>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Bank- und Kassenbestände	26 844	34 867
Kurzfristige Bankeinlagen	92	-
<b>Total flüssige Mittel</b>	<b>26 936</b>	<b>34 867</b>

Der effektive Zinssatz für Bankguthaben und für kurzfristige Bankeinlagen lag zwischen 0,125% und 3,58% (2008: 0,125% und 6,71%). Die Bankeinlagen haben eine durchschnittliche Laufzeit von 60 Tagen.

Der Fonds «Flüssige Mittel» für Zwecke der Geldflussrechnung umfasst die Flüssigen Mittel. Kontokorrentkredite sind nicht Bestandteil des Fonds.

## ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERNRECHNUNG

### 4.12 FINANZINSTRUMENTE

Die finanziellen Vermögenswerte und die finanziellen Verbindlichkeiten können folgenden Kategorien zugeordnet werden:

#### FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE

in CHF 1000 per 31. Dezember

	2009	2008
<b>Zu Handelszwecken gehalten</b>		
Wertschriften	13	15
Derivate	74	986
<b>Total zu Handelszwecken gehalten</b>	87	1 001
<b>Darlehen und Forderungen</b>		
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	30 175	32 501
Finanzforderungen	16 744	18 610
Übrige Anlagevermögen	979	902
<b>Total Darlehen und Forderungen</b>	47 898	52 013
<b>Bis zur Endfälligkeit gehalten</b>		
N/A	-	-
<b>Total bis zur Endfälligkeit gehalten</b>	-	-
<b>Zur Veräusserung gehalten</b>		
Beteiligungen (siehe Erläuterung 4.23)	2 110	2 497
<b>Total zur Veräusserung gehalten</b>	2 110	2 497
<b>Total finanzielle Vermögenswerte</b>	50 095	55 511

#### FINANZIELLE VERBINDLICHKEITEN

in CHF 1000 per 31. Dezember

	2009	2008
<b>Zu amortisierten Kosten</b>		
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	30 711	31 606
Finanzverbindlichkeiten	13 976	9 434
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	7 625	8 841
<b>Total zu amortisierten Kosten</b>	52 312	49 881
<b>Zum Fair Value über die Ergebnisrechnung</b>		
Finanzderivate	296	596
<b>Total zum Fair Value über die Ergebnisrechnung</b>	296	596
<b>Total finanzielle Verbindlichkeiten</b>	52 608	50 477

Die Bruttogeldabflüsse der finanziellen Verbindlichkeiten stellen sich wie folgt dar:

#### BRUTTOGELDABFLÜSSE DER FINANZIELLEN VERBINDLICHKEITEN

in CHF 1000 per 31. Dezember

	Aus Fremd- finanzierung, Kreditoren und übrigen Verbindlich- keiten	Aus Finanzie- rungsleasing	Total 2009	Aus Fremd- finanzierung, Kreditoren und übrigen Verbindlich- keiten	Aus Finanzie- rungsleasing	Total 2008
<b>Aus kurzfristigen finanziellen Verbindlichkeiten</b>						
Unter 6 Monaten	49 041	160	49 201	46 388	185	46 573
Zwischen 6 und 12 Monaten	146	173	319	156	199	355
<b>Total aus kurzfristigen finanziellen Verbindlichkeiten</b>	49 187	333	49 520	46 544	384	46 928
<b>Aus langfristigen finanziellen Verbindlichkeiten</b>						
Zwischen 1 und 2 Jahren	271	361	632	216	429	645
Zwischen 2 und 5 Jahren	63	1 192	1 255	-	1 334	1 334
Über 5 Jahre	625	1 152	1 777	645	1 585	2 230
<b>Total aus langfristigen finanziellen Verbindlichkeiten</b>	959	2 705	3 664	861	3 348	4 209
<b>Total Bruttogeldabflüsse der finanziellen Verbindlichkeiten</b>	50 146	3 038	53 184	47 405	3 732	51 137

## ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERNRECHNUNG

Wertschriften, Derivate und zur Veräusserung gehaltene Finanzinstrumente werden zum Fair Value ermittelt. Aufgrund einer dreistufigen Hierarchie, die in Punkt 2.17 der Bilanzrichtlinien näher beschrieben ist, werden unterschiedliche Berechnungsmethoden durchgeführt, um den entsprechenden Fair Value ermitteln zu können.

### ZUM FAIR VALUE BEWERTETE FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE

<i>in CHF 1000 per 31. Dezember</i>								
	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Total 2009	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Total 2008
<b>Zu Handelszwecken gehalten</b>								
Kotierte Aktien	13	–	–	13	15	–	–	15
Währungsoptionen	–	–	–	–	–	277	–	277
Devisentermingeschäfte	–	74	–	74	–	709	–	709
<b>Total zu Handelszwecken gehalten</b>	<b>13</b>	<b>74</b>	<b>–</b>	<b>87</b>	<b>15</b>	<b>986</b>	<b>–</b>	<b>1 001</b>
<b>Zur Veräusserung gehalten</b>								
Beteiligungen	–	–	2 110	2 110	–	–	2 497	2 497
<b>Total zur Veräusserung gehalten</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2 110</b>	<b>2 110</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2 497</b>	<b>2 497</b>

### ZUM FAIR VALUE BEWERTETE FINANZIELLE VERBINDLICHKEITEN

<i>in CHF 1000 per 31. Dezember</i>								
	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Total 2009	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Total 2008
<b>Zu Handelszwecken gehalten</b>								
Währungsoptionen	–	–	–	–	–	–	–	–
Devisentermingeschäfte	–	296	–	296	–	596	–	596
<b>Total zu Handelszwecken gehalten</b>	<b>–</b>	<b>296</b>	<b>–</b>	<b>296</b>	<b>–</b>	<b>596</b>	<b>–</b>	<b>596</b>

In Stufe 3 werden Anteile an der Einkaufsgenossenschaft Schweizer Buchzentrum aufgeführt, die gemäss IAS 39 als «zur Veräusserung gehaltene» finanzielle Vermögenswerte dargestellt werden müssen. Da für diese Anteile weder direkt noch indirekt beobachtbare Marktdaten vorliegen, erfolgt die Bewertung basierend auf dem Anschaffungswert abzüglich allfälliger Wertminderungen. Die Orell Füssli Gruppe erachtet den so ermittelten Buchwert von TCHF 2 110 (2008: TCHF 2 497) als Grösse, die dem Fair Value am ehesten entspricht. Es ist nicht beabsichtigt, die Beteiligung unmittelbar zu veräussern.

Bei den dargestellten derivativen Finanzinstrumenten handelt es sich sowohl per 31. Dezember 2009 als auch per 31. Dezember 2008 um Währungsabsicherungsgeschäfte von Transaktionen, welche im Jahr 2010 mit grosser Wahrscheinlichkeit erwartet werden und die allesamt Fälligkeiten von unter zwölf Monaten aufweisen. Da die Orell Füssli Gruppe auf Hedge Accounting verzichtet, wird der Gewinn und Verlust aus der Bewertung am Bilanzstichtag direkt im Finanzerfolg der Ergebnisrechnung verbucht und bei Fälligkeit mit dem effektiv erzielten Gewinn oder Verlust ebenfalls über den Finanzerfolg abgerechnet. Die Bewertung zum Fair Value per Bilanzstichtag erfolgt aufgrund von beobachtbaren Marktdaten (Stufe 2).

Die in der nachfolgenden Tabelle dargestellten Kontraktwerte stellen nicht das Marktrisiko dar, sondern geben lediglich Auskunft über das anstehende Transaktionsvolumen zum Bilanzstichtag. Der beizulegende Zeitwert der Kontrakte wird jeweils auf Basis der Marktwerte selbst oder durch Berechnung anhand von standardisierten Modellen zur Preisbestimmung, die auf beobachtbaren Marktdaten basieren, ermittelt.

### KONTRAKTWERTE DER DERIVATEN FINANZINSTRUMENTE

<i>in CHF 1000 per 31. Dezember</i>		
	2009	2008
<b>Währungsoptionen</b>		
Währungsoptionen in SGD	–	4 326
<b>Total Währungsoptionen</b>	<b>–</b>	<b>4 326</b>
<b>Devisentermingeschäfte</b>		
Devisentermingeschäfte in SGD	18 964	9 954
Devisentermingeschäfte in EUR	–	12 063
Devisentermingeschäfte in übrigen Währungen	3 356	308
<b>Total Devisentermingeschäfte</b>	<b>22 320</b>	<b>22 325</b>
<b>Total Kontraktwerte der derivativen Finanzinstrumente</b>	<b>22 320</b>	<b>26 651</b>

## ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERNRECHNUNG

### 4.13 FORDERUNGEN

<i>in CHF 1000 per 31. Dezember</i>	2009	2008
<b>Forderungen aus Lieferungen und Leistungen brutto</b>	32 000	35 470
Abzüglich Wertberichtigungen auf zweifelhaften Forderungen	-1 825	-2 969
<b>Total Forderungen aus Lieferungen und Leistungen netto</b>	30 175	32 501
Vorauszahlungen an Lieferanten	546	2 172
Forderungen gegenüber nahe stehenden Personen	2 858	1 278
Aktive Rechnungsabgrenzungen	5 077	1 888
Andere Forderungen	4 145	3 853
<b>Total übrige Forderungen</b>	12 626	9 191
<b>Total Forderungen</b>	42 801	41 692

Die Buchwerte der Forderungen entsprechen den Fair Values.

### 4.14 FORDERUNGEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

Forderungen aus Lieferungen und Leistungen können unter Berücksichtigung der jeweils mit den Kunden vereinbarten Bedingungen in nicht überfällige und überfällige Forderungen gegliedert werden. Die Altersstruktur stellt sich wie folgt dar:

#### ALTERSSTRUKTUR DER FORDERUNGEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

<i>in CHF 1000 per 31. Dezember</i>	2009	2008
Nicht überfällig	16 219	23 124
Überfällig 1–30 Tage	8 647	5 738
Überfällig 31–60 Tage	2 515	1 259
Überfällig 61–90 Tage	592	641
Überfällig 91–180 Tage	1 058	2 541
Überfällig über 180 Tage	2 969	2 167
<b>Total Forderungen aus Lieferungen und Leistungen brutto</b>	32 000	35 470
Abzüglich Wertberichtigungen auf zweifelhaften Forderungen	-1 825	-2 969
<b>Total Forderungen aus Lieferungen und Leistungen netto</b>	30 175	32 501

Wertberichtigungen auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen werden aufgrund der unterschiedlichen Kundenstruktur in den verschiedenen Bereichen sowohl nach einer individuellen als auch basierend auf aktuellen Erfahrungswerten vorgenommen. Der Verlust wurde in der Ergebnisrechnung im übrigen Betriebsaufwand erfasst.

#### WERTBERICHTIGUNGEN ZWEIFELHAFTER FORDERUNGEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

<i>in CHF 1000</i>	2009	2008
Zum 1. Januar	-2 969	-2 876
Wertberichtigungen auf zweifelhaften Forderungen	-1 687	-1 775
Inanspruchnahme der Wertberichtigungen	1 682	1 270
Auflösung der Wertberichtigungen	1 164	116
Währungsdifferenzen	-15	296
<b>Zum 31. Dezember</b>	<b>-1 825</b>	<b>-2 969</b>

In den Wertberichtigungen für zweifelhafte Forderungen sind Einzelwertberichtigungen im Umfang von TCHF 896 (2008: TCHF 2226) enthalten. Die effektiven Debitorenverluste der vergangenen fünf Jahre lagen jeweils deutlich unter 0,5% des Jahresumsatzes.

## ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERNRECHNUNG

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

### WÄHRUNGEN DER FORDERUNGEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

<i>in CHF 1000 per 31. Dezember</i>	2009	2008
CHF	12 503	15 924
EUR	15 225	14 813
USD	1 842	1 168
GBP	541	596
Andere	64	–
<b>Total Forderungen aus Lieferungen und Leistungen netto</b>	<b>30 175</b>	<b>32 501</b>

Gewisse europäische Tochtergesellschaften haben im Geschäftsjahr 2009 Forderungsbestände in der Höhe von TCHF 1752 (2008: TCHF 3029) forfaitiert.

#### 4.15 FORDERUNGEN AUS FERTIGUNGS-AUFTRÄGEN NACH POC

Die Auftragslöse aus Fertigungsaufträgen nach POC betragen im Geschäftsjahr 2009 TCHF 17 315 (2008: TCHF 29 464). Der kumulierte Betrag der angefallenen Kosten und der erfassten Gewinne (abzüglich der erfassten Verluste) aus allen am Bilanzstichtag laufenden Fertigungsaufträgen nach POC entspricht der in der Bilanz ausgewiesenen Summe.

#### 4.16 WARENVORRÄTE

<i>in CHF 1000 per 31. Dezember</i>	2009	2008
Roh- und Hilfsmaterial	19 212	19 519
Halb- und Fertigfabrikate	17 742	14 408
Handelswaren	7 952	11 009
Aufträge in Arbeit	7 008	7 660
<b>Total Warenvorräte</b>	<b>51 914</b>	<b>52 596</b>

Die Anschaffungs- und Herstellungskosten der Warenvorräte wurden im Betrag von TCHF 135 204 (2008: TCHF 150 476) als Aufwand im Ergebnis erfasst. Im Geschäftsjahr 2009 wurden erfolgswirksame Wertberichtigungen der Warenvorräte von TCHF - 95 (2008: TCHF 523) vorgenommen.

#### 4.17 FINANZFORDERUNGEN

Kurzfristige und langfristige Finanzforderungen beinhalten Forderungen aus Leasing- und Finanzierungsverträgen sowie Aktivdarlehen, die sich wie folgt zusammensetzen:

### FINANZFORDERUNGEN

<i>in CHF 1000 per 31. Dezember</i>	Kurzfristige Finanz- forderungen	Langfristige Finanz- forderungen	Total Finanz- forderungen 2009	Kurzfristige Finanz- forderungen	Langfristige Finanz- forderungen	Total Finanz- forderungen 2008
<b>Finanzforderungen</b>						
Aktivdarlehen	4 342	12 083	16 425	4 022	12 403	16 425
Leasing- / Finanzierungsverträge	174	124	298	291	656	947
Übrige Finanzforderungen	21	–	21	1 238	–	1 238
<b>Total Finanzforderungen</b>	<b>4 537</b>	<b>12 207</b>	<b>16 744</b>	<b>5 551</b>	<b>13 059</b>	<b>18 610</b>

## ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERNRECHNUNG

Zwischen gewissen ausländischen Tochtergesellschaften und ihren Kunden werden Finanzleasingverträge für Konfektionierungsanlagen abgeschlossen. Diesem Teil der Finanzforderungen liegen folgende Details zugrunde:

### FORDERUNGEN AUS FINANZLEASING

in CHF 1000 per 31. Dezember

	Brutto- investitionen in Finanz- leasing	Barwert ausstehender Mindest- leasing- zahlungen	Noch nicht realisierter Finanzertrag 2009	Brutto- investitionen in Finanz- leasing	Barwert ausstehender Mindest- leasing- zahlungen	Noch nicht realisierter Finanzertrag 2008
<b>Aus kurzfristigen Forderungen Finanzleasing</b>						
Unter 6 Monaten	110	101	9	161	146	15
Zwischen 6 und 12 Monaten	79	73	6	160	145	15
<b>Total kurzfristige Forderungen aus Finanzleasing</b>	<b>189</b>	<b>174</b>	<b>15</b>	<b>321</b>	<b>291</b>	<b>30</b>
<b>Aus langfristigen Forderungen Finanzleasing</b>						
Zwischen 1 und 2 Jahren	134	124	10	332	307	25
Zwischen 2 und 5 Jahren	–	–	–	377	349	28
Über 5 Jahre	–	–	–	–	–	–
<b>Total langfristige Forderungen aus Finanzleasing</b>	<b>134</b>	<b>124</b>	<b>10</b>	<b>709</b>	<b>656</b>	<b>53</b>
<b>Total Forderungen aus Finanzleasing</b>	<b>323</b>	<b>298</b>	<b>25</b>	<b>1 030</b>	<b>947</b>	<b>83</b>

Weder im Geschäftsjahr 2009 noch im Geschäftsjahr 2008 bestehen bedingte Leasingzahlungen, die in Abhängigkeit der Produktionsmenge erfolgen. Auf den Finanzleasingforderungen wurden keine Wertberichtigungen vorgenommen.

#### 4.18 ZUR VERÄUSSERUNG GEHALTENE VERMÖGENSWERTE

Im Laufe des Geschäftsjahres 2009 hat die Orell Füssli Gruppe eine nicht mehr betriebsnotwendige Liegenschaft in St. Gallen verkauft, die bis anhin im Sachanlagevermögen dargestellt worden war. Da der Entscheid zur Veräusserung erst im zweiten Halbjahr 2009 gefällt wurde, ergab sich keine Umgliederung in zur Veräusserung gehaltene Vermögenswerte. Zum 31. Dezember 2009 standen wie bereits im Vorjahr keine Anlagevermögen der Orell Füssli Gruppe zum Verkauf.

ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERNRECHNUNG

4.19 ENTWICKLUNG DER SACHANLAGEVERMÖGEN 2009

in CHF 1000

	Grundstücke und Gebäude	Maschinen und Anlagen	Übrige Sachanlage- vermögen	Anlagen im Bau	Total 2009
<b>Anschaffungskosten per 1. Januar</b>	108 531	104 231	38 509	17 220	268 491
Änderungen im Konsolidierungskreis	–	–	–	–	–
Zugänge <sup>1</sup>	2 096	4 355	1 617	5 341	13 409
Abgänge	–15 055	–1 171	–2 125	–2	–18 353
Umgliederungen	7 233	6 798	7 294	–21 431	–106
Währungsumrechnungsdifferenzen	–31	78	–4	5	48
<b>Anschaffungskosten per 31. Dezember</b>	102 774	114 291	45 291	1 133	263 489
<b>Kumulierte Wertberichtigungen per 1. Januar</b>	–68 474	–65 122	–23 992	–	–157 588
Änderungen im Konsolidierungskreis	–	–	–	–	–
Abschreibungen auf Abgängen	12 559	1 170	1 829	2	15 560
Laufende Abschreibungen	–2 852	–2 241	–4 727	–	–9 820
Wertminderungen	–271	–	–483	–	–754
Umgliederungen	–	–	–	–	–
Währungsumrechnungsdifferenzen	19	–83	12	–	–52
<b>Kumulierte Wertberichtigungen per 31. Dezember</b>	–59 019	–66 276	–27 361	2	–152 654
<b>Nettobuchwert per 31. Dezember</b>	43 755	48 015	17 930	1 135	110 835
<b>Versicherter Wert per 31. Dezember</b>					295 867
<b>Nettobuchwert der Sachanlagen im Finanzierungsleasing</b>	3 656	63	7	–	3 726
<b>Eingegangene Verpflichtungen zum Kauf von Sachanlagen</b>					275

ENTWICKLUNG DER SACHANLAGEVERMÖGEN 2008

in CHF 1000

	Grundstücke und Gebäude	Maschinen und Anlagen	Übrige Sachanlage- vermögen	Anlagen im Bau	Total 2008
<b>Anschaffungskosten per 1. Januar</b>	112 028	88 124	37 177	2 075	239 404
Änderungen im Konsolidierungskreis	–	–6	–1 595	–	–1 601
Zugänge <sup>1</sup>	193	26 283	2 860	20 252	49 588
Abgänge	–1 747	–8 954	–2 659	–	–13 360
Umgliederungen	349	–	4 514	–5 068	–205
Währungsumrechnungsdifferenzen	–2 292	–1 216	–1 788	–39	–5 335
<b>Anschaffungskosten per 31. Dezember</b>	108 531	104 231	38 509	17 220	268 491
<b>Kumulierte Wertberichtigungen per 1. Januar</b>	–67 274	–70 813	–24 368	–	–162 455
Änderungen im Konsolidierungskreis	–	6	1 094	–	1 100
Abschreibungen auf Abgängen	1 726	8 889	2 530	–	13 145
Laufende Abschreibungen	–3 922	–4 275	–4 242	–	–12 439
Wertminderungen	–38	–11	–279	–	–328
Umgliederungen	–	–	–	–	–
Währungsumrechnungsdifferenzen	1 034	1 082	1 273	–	3 389
<b>Kumulierte Wertberichtigungen per 31. Dezember</b>	–68 474	–65 122	–23 992	–	–157 588
<b>Nettobuchwert per 31. Dezember</b>	40 057	39 109	14 517	17 220	110 903
<b>Versicherter Wert per 31. Dezember</b>					255 979
<b>Nettobuchwert der Sachanlagen im Finanzierungsleasing</b>	3 729	61	–	–	3 790
<b>Eingegangene Verpflichtungen zum Kauf von Sachanlagen</b>					10 317

<sup>1</sup> Zugänge verstehen sich als Zugänge durch geldwerten Kauf, aus aktivierten Eigenleistungen sowie aus Akquisitionen.

## ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERNRECHNUNG

### 4.20 ENTWICKLUNG DER IMMATERIELLEN ANLAGEVERMÖGEN 2009

in CHF 1000

	Software und Entwicklungen	Rechte und Lizenzen	Übrige immaterielle Anlagen	Total 2009
<b>Anschaffungskosten per 1. Januar</b>	5 462	1 690	850	8 002
Änderungen im Konsolidierungskreis	–	–	–	–
Zugänge <sup>1</sup>	152	125	–	277
Abgänge	–86	–	–	–86
Umgliederungen	106	–	–	106
Währungsumrechnungsdifferenzen	–3	–	–	–3
<b>Anschaffungskosten per 31. Dezember</b>	5 631	1 815	850	8 296
<b>Kumulierte Wertberichtigungen per 1. Januar</b>	–3 223	–1 667	–844	–5 734
Änderungen im Konsolidierungskreis	–	–	–	–
Abschreibungen auf Abgängen	86	–	–	86
Laufende Abschreibungen	–631	–38	–2	–671
Umgliederungen	–	–	–	–
Währungsumrechnungsdifferenzen	6	–	1	7
<b>Kumulierte Wertberichtigungen per 31. Dezember</b>	–3 762	–1 705	–845	–6 312
<b>Nettobuchwert per 31. Dezember</b>	1 869	110	5	1 984

### ENTWICKLUNG DER IMMATERIELLEN ANLAGEVERMÖGEN 2008

in CHF 1000

	Software und Entwicklungen	Rechte und Lizenzen	Übrige immaterielle Anlagen	Total 2008
<b>Anschaffungskosten per 1. Januar</b>	8 156	1 761	939	10 856
Änderungen im Konsolidierungskreis	–2 968	–13	–	–2 981
Zugänge <sup>1</sup>	545	31	8	584
Abgänge	–132	–88	–	–220
Umgliederungen	205	–	–	205
Währungsumrechnungsdifferenzen	–344	–1	–97	–442
<b>Anschaffungskosten per 31. Dezember</b>	5 462	1 690	850	8 002
<b>Kumulierte Wertberichtigungen per 1. Januar</b>	–4 740	–1 761	–939	–7 440
Änderungen im Konsolidierungskreis	2 242	13	–	2 255
Abschreibungen auf Abgängen	127	88	–	215
Laufende Abschreibungen	–1 039	–7	–2	–1 048
Umgliederungen	–	–	–	–
Währungsumrechnungsdifferenzen	187	–	97	284
<b>Kumulierte Wertberichtigungen per 31. Dezember</b>	–3 223	–1 667	–844	–5 734
<b>Nettobuchwert per 31. Dezember</b>	2 239	23	6	2 268

<sup>1</sup> Zugänge verstehen sich als Zugänge durch geldwerten Kauf, aus aktivierten Eigenleistungen sowie aus Akquisitionen.

### 4.21 WEITERE ANGABEN ZU DEN SACHANLAGEVERMÖGEN

Im Geschäftsjahr 2009 konnte das im Vorjahr gestartete Umbauprojekt am Hauptsitz der Orell Füssli Gruppe planmässig abgeschlossen werden. Die Investitionen schliessen neben den eigentlichen Umbauarbeiten auch Neuanschaffungen von mehreren Maschinen und Produktionsanlagen im Bereich Sicherheitsdruck mit ein.

Die durch Grundstücke und Gebäude besicherten Bankdarlehen belaufen sich im Geschäftsjahr 2009 auf TCHF 577 (2008: TCHF 0).

In der Ergebnisrechnung wurden Aufwendungen aus operativen Leasinggeschäften für gemietete Liegenschaften in der Höhe von TCHF 11 024 (2008: TCHF 8370) und für andere gemietete Sachanlagen in der Höhe von TCHF 846 (2008: TCHF 868) erfasst.

## ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERNRECHNUNG

### 4.22 RENDITELIEGENSCHAFTEN

<i>in CHF 1000</i>	2009	2008
<b>Anschaffungskosten per 1. Januar</b>	466	466
Währungsumrechnungsdifferenzen	-117	-144
<b>Anschaffungskosten per 31. Dezember</b>	349	322
<b>Kumulierte Wertberichtigungen per 1. Januar</b>	-232	-319
Laufende Abschreibungen	-18	-21
Währungsumrechnungsdifferenzen	-19	108
<b>Kumulierte Wertberichtigungen per 31. Dezember</b>	-269	-232
<b>Nettobuchwert per 31. Dezember</b>	80	90
<b>Fair Value der Renditeliegenschaften per 31. Dezember</b>	285	280
<b>In der Erfolgsrechnung erfasste Beträge</b>		
Mieterträge	79	93
Direkt zurechenbare Kosten von Renditeliegenschaften, mit denen Mieterträge erzielt wurden	-14	-13
Direkt zurechenbare Kosten von Renditeliegenschaften, mit denen keine Mieterträge erzielt wurden	-14	-13

Die Fair Values der Renditeliegenschaften basieren auf einer von einem unabhängigen Gutachter erstellten Bewertung und stützen sich auf Marktpreise ab.

Bei den Renditeliegenschaften bestehen keine Reparatur- und Instandhaltungsverpflichtungen.

### 4.23 BETEILIGUNGEN

<i>in CHF 1000 per 31. Dezember</i>	2009	2008
Assoziierte Gesellschaften	305	305
Genossenschaftsanteile	2 110	2 497
Übrige Beteiligungen	64	64
<b>Total Beteiligungen</b>	2 479	2 866

Die Orell Füssli Gruppe besitzt Ende 2009 einen gegenüber Vorjahr unveränderten Anteil von 24% an der Orell Füssli Kartographie AG und einen ebenfalls unveränderten Anteil von 35% an der Travel Book Shop AG. Die Gesellschaften werden als assoziierte Geschäftsbereiche in der Konzernrechnung geführt. Die Buchwerte betragen per 31. Dezember 2009 für Orell Füssli Kartographie AG TCHF 270 (2008: TCHF 270) und für Travel Book Shop AG TCHF 35 (2008: TCHF 35). Beide Beteiligungen berücksichtigen weder 2009 noch 2008 einen Goodwill. Keine dieser Gesellschaften ist an der Börse kotiert.

Die Anteile an der Einkaufsgenossenschaft Schweizer Buchzentrum müssen gemäss IAS 39 als zur Veräusserung gehaltene finanzielle Vermögenswerte klassiert werden; eine entsprechende Beschreibung erfolgt in Erläuterung 4.12.

### 4.24 VERBINDLICHKEITEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen können zu Buchwerten den folgenden Währungen zugeordnet werden:

#### WÄHRUNGEN VERBINDLICHKEITEN AUS LIEFERUNGEN UND LEISTUNGEN

<i>in CHF 1000 per 31. Dezember</i>	Gegenüber Dritten	Gegenüber nahe stehenden Personen	Total 2009	Gegenüber Dritten	Gegenüber nahe stehenden Personen	Total 2008
CHF	21 695	13	21 708	22 957	21	22 978
EUR	7 625	991	8 616	7 337	902	8 239
USD	348	-	348	258	-	258
GBP	39	-	39	22	-	22
Übrige	-	-	-	109	-	109
<b>Total Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen</b>	29 707	1 004	30 711	30 683	923	31 606

## ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERNRECHNUNG

### 4.25 FINANZVERBINDLICHKEITEN

Die Buchwerte der Finanzverbindlichkeiten entsprechen in etwa den Fair Values und weisen folgende Fälligkeitsstruktur auf:

#### FÄLLIGKEITEN DER FINANZVERBINDLICHKEITEN

in CHF 1000 per 31. Dezember

	Aus Fremd- finanzierung	Aus Finanzierungs- leasing	Total 2009	Aus Fremd- finanzierung	Aus Finanzierungs- leasing	Total 2008
<b>Aus kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten</b>						
Unter 6 Monaten	10 405	157	10 562	5 345	182	5 527
Zwischen 6 und 12 Monaten	139	167	306	150	191	341
<b>Total aus kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten</b>	<b>10 544</b>	<b>324</b>	<b>10 868</b>	<b>5 495</b>	<b>373</b>	<b>5 868</b>
<b>Aus langfristigen Finanzverbindlichkeiten</b>						
Zwischen 1 und 2 Jahren	246	335	581	198	396	594
Zwischen 2 und 5 Jahren	53	1 025	1 078	–	1 142	1 142
Über 5 Jahre	600	849	1 449	614	1 216	1 830
<b>Total aus langfristigen Finanzverbindlichkeiten</b>	<b>899</b>	<b>2 209</b>	<b>3 108</b>	<b>812</b>	<b>2 754</b>	<b>3 566</b>
<b>Total verzinsliche Finanzverbindlichkeiten</b>	<b>11 443</b>	<b>2 533</b>	<b>13 976</b>	<b>6 307</b>	<b>3 127</b>	<b>9 434</b>

Die Finanzierungskosten aus dem Finanzierungsleasing beliefen sich im Berichtsjahr auf TCHF 227 (2008: TCHF 267).

Die verzinslichen Verbindlichkeiten umfassen keine besicherten Finanzverbindlichkeiten. Leasingverträge sind effektiv besichert, da die Rechte am Leasingobjekt bei Vertragsverletzungen an den Leasinggeber zurückfallen.

Die verzinslichen Finanzverbindlichkeiten können zu Buchwerten den einzelnen Währungen zugeordnet werden. Dabei ergeben die zu den jeweiligen Stichtageskursen umgerechneten Beträge in Schweizer Franken folgendes Bild:

#### FINANZVERBINDLICHKEITEN NACH WÄHRUNG

in CHF 1000 per 31. Dezember

	Aus Fremd- finanzierung	Aus Finanzie- rungsleasing	Total 2009	Aus Fremd- finanzierung	Aus Finanzie- rungsleasing	Total 2008
CHF	600	62	662	687	62	749
EUR	10 843	2 471	13 314	5 620	3 065	8 685
<b>Total verzinsliche Finanzverbindlichkeiten</b>	<b>11 443</b>	<b>2 533</b>	<b>13 976</b>	<b>6 307</b>	<b>3 127</b>	<b>9 434</b>

#### EFFEKTIVZINSSÄTZE DER FINANZVERBINDLICHKEITEN

in Prozent

	2009	2008
CHF	0,83–6,25%	2,65–5,00%
EUR	1,42–7,75%	4,30%

### 4.26 ÜBRIGE KURZFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN

in CHF 1000 per 31. Dezember

	2009	2008
Passive Rechnungsabgrenzungen	7 567	9 050
Derivative Finanzinstrumente (siehe Erläuterung 4.12)	296	596
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	7 627	8 841
<b>Total übrige kurzfristige Verbindlichkeiten</b>	<b>15 490</b>	<b>18 487</b>

Wie bereits in Erläuterung 4.12 beschrieben, hat die Orell Füssli Gruppe mehrere Termingeschäfte zur Währungsabsicherung abgeschlossen, die als Finanzderivate dargestellt werden. Aufgrund der unterschiedlichen Laufzeiten reduzieren sich die Kontraktwerte über die kommenden zwölf Monate laufend.

#### 4.27 RÜCKSTELLUNGEN

Rückstellungen werden für Restrukturierungen, Garantieleistungen, Provisionen und Projektfertigstellungen berücksichtigt. Die Restrukturierungsrückstellungen beziehen sich auf Verpflichtungen aus dem Sozialplan von 1992. Im Geschäftsjahr 2009 wie auch in der vorangegangenen Periode musste die Orell Füssli Gruppe keine Rückstellungen für Prozessrisiken bilden. Per 31. Dezember weisen die einzelnen Rückstellungsarten folgende Fälligkeitsstrukturen aus:

#### FÄLLIGKEITSSTRUKTUR DER RÜCKSTELLUNGEN

<i>in CHF 1000 per 31. Dezember</i>	Fällig innerhalb von 12 Monaten	Fällig in 1–5 Jahren	Fällig in über 5 Jahren	Total 2009	Fällig innerhalb von 12 Monaten	Fällig in 1–5 Jahren	Fällig in über 5 Jahren	Total 2008
Prozessrückstellungen	–	–	–	–	–	–	–	–
Restrukturierungsrückstellungen	4	18	–	22	5	20	1	26
Garantierückstellungen	246	–	–	246	447	–	–	447
Übrige Rückstellungen	204	274	122	600	130	360	110	600
<b>Total Rückstellungen</b>	<b>454</b>	<b>292</b>	<b>122</b>	<b>868</b>	<b>582</b>	<b>380</b>	<b>111</b>	<b>1 073</b>

Für die Entwicklung der Rückstellungen im Laufe der Geschäftsjahre 2009 und 2008 ergibt sich folgendes Bild:

#### ENTWICKLUNG DER RÜCKSTELLUNGEN

<i>in CHF 1000</i>	2009	2008
<b>Zum 1. Januar</b>	1 073	683
Erfolgswirksame Bildung	251	600
Erfolgswirksame Auflösung	–213	–69
Inanspruchnahme	–245	–84
Währungsdifferenzen	2	–57
<b>Zum 31. Dezember</b>	<b>868</b>	<b>1 073</b>

#### 4.28 VERPFLICHTUNGEN AUS PERSONALVORSORGE

Pensionsleistungen sind die einzigen Leistungen, welche die Orell Füssli Gruppe ihren ehemaligen Mitarbeitern nach Beendigung des Arbeitsverhältnisses gewährt. In der Bilanz weist die Orell Füssli Gruppe 2009 Guthaben aus Personalvorsorge von TCHF 4805 (2008: TCHF 3309) und Verpflichtungen aus Personalvorsorge von TCHF 457 (2008: TCHF 398) aus. Die Berechnungen gemäss IAS 19 ergeben ein bilanziertes Guthaben (netto) von TCHF 4348 (2008: TCHF 2911). Die Zusammensetzung des Bilanzwertes für Pensionsleistungen und die in der Ergebnisrechnung erfassten Beträge stellen sich wie folgt dar:

#### VORSORGEVERMÖGEN ZU MARKTWERTEN

<i>in CHF 1000</i>	2009	2008
<b>Zum 1. Januar</b>	117 618	133 274
Erwarteter Vermögensertrag	4 411	4 998
Arbeitgeberbeiträge	3 056	3 125
Arbeitnehmerbeiträge	2 887	3 160
Plankürzungen, Planabgeltung	–	–10 420
Ausbezahlte Leistungen	–5 171	–4 278
Aktuarieller Gewinn / (Verlust) auf Vermögen	–1 299	–12 241
<b>Zum 31. Dezember</b>	<b>121 502</b>	<b>117 618</b>

## ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERNRECHNUNG

### DYNAMISCHER BARWERT DER VORSORGEVERPFLICHTUNGEN

<i>in CHF 1000</i>	2009	2008
<b>Zum 1. Januar</b>	-119 105	-130 273
Aktuarieller Vorsorgeaufwand	-5 539	-6 104
Zinskosten	-4 169	-4 560
Plankürzungen, Planabgeltung	-	13 067
Ausbezahlte Leistungen	5 171	4 278
Aktuarieller Gewinn / (Verlust) auf Verpflichtungen	-1 090	4 487
<b>Zum 31. Dezember</b>	-124 732	-119 105

### IM PERSONALAUFWAND ERFASSTE BETRÄGE

<i>in CHF 1000</i>	2009	2008
Aktuarieller Vorsorgeaufwand	-5 539	-6 104
Zinskosten	-4 169	-4 560
Erwarteter Vermögensertrag	4 411	4 998
Plankürzung	-	1 845
Anpassung aufgrund von IAS 19.58	851	86
<b>Nettopensionskosten der Periode</b>	-4 446	-3 735
Arbeitnehmerbeiträge	2 887	3 160
<b>Im Personalaufwand erfasste Beträge</b>	-1 559	-575

Die tatsächliche Rendite des Planvermögens beläuft sich auf 10,4% (2008: -9,7%)

Die Verbindlichkeiten für Pensionsleistungen haben sich wie folgt entwickelt:

### VERBINDLICHKEITEN FÜR PENSIONSLEISTUNGEN

<i>in CHF 1000</i>	Schweiz	Ausland	Total 2009	Schweiz	Ausland	Total 2008
<b>Zum 1. Januar</b>	4 174	-1 263	2 911	1 624	-1 443	181
Aktuarieller Nettovorsorgeaufwand	-1 559	-60	-1 619	-575	180	-395
Arbeitgeberbeiträge	3 056	-	3 056	3 125	-	3 125
<b>Zum 31. Dezember</b>	5 671	-1 323	4 348	4 174	-1 263	2 911

Für die Überdeckung respektive Unterdeckung im Langzeitvergleich sowie für die langfristige Entwicklung der versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste können folgende Aussagen gemacht werden:

### ÜBERDECKUNG/UNTERDECKUNG IM LANGZEITVERGLEICH

<i>in CHF 1000 per 31. Dezember</i>	2009	2008	2007	2006	2005
Vorsorgevermögen zu Marktwerten	121 502	117 618	133 274	121 750	118 461
Dynamischer Barwert der Vorsorgeverbindlichkeiten	-124 732	-119 105	-130 273	-119 937	-120 702
<b>Überdeckung / (Unterdeckung)</b>	-3 230	-1 487	3 001	1 813	-2 241
Vermögensabgrenzung aufgrund von IAS 19.58	-	-850	-1 260	-1 360	-2 336
Nicht erfasste actuarielle (Gewinne) / Verluste	8 901	6 511	-117	542	4 263
<b>Bilanzierte Forderungen / (Verbindlichkeiten) netto</b>	5 671	4 174	1 624	995	-314
Vorsorgeverbindlichkeiten Ausland	-1 323	-1 263	-1 443	-1 391	-1 308
<b>Überdeckung / (Unterdeckung) gesamt</b>	4 348	2 911	181	-396	-1 622

### VERSICHERUNGSMATHEMATISCHE GEWINNE UND VERLUSTE IM LANGZEITVERGLEICH

<i>in CHF 1000</i>	2009	2008	2007	2006	2005
Erfahrungsbedingte Anpassung der Planverpflichtungen	3 106	4 487	-7 547	2 967	-7 308
Anpassungen der Planverpflichtungen durch Veränderung der Annahmen	-4 197	-	7 833	2 635	-
Erfahrungsbedingte Anpassung des Planvermögens	-1 299	-12 241	181	-2 556	3 571
<b>Total versicherungsmathematischer Gewinn / (Verlust)</b>	-2 390	-7 754	467	3 046	-3 737

## ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERNRECHNUNG

Die folgenden wesentlichen versicherungstechnischen Annahmen wurden getroffen:

### VERSICHERUNGSMATHEMATISCHE ANGABEN

<i>in Prozent</i>	2009	2008
Diskontierungssatz	3,25%	3,50%
Erwarteter Nettoertrag aus Planvermögen	3,75%	3,75%
Zukünftige durchschnittliche Lohnentwicklung	2,00%	2,00%
Zukünftige Rentenindexierung	0,25%	0,25%
Lebenserwartung Basis EVK 2000 verstärkt um	4,50%	4,00%

Die erwarteten Kategorienrenditen basieren auf dem Risikoprämienansatz. Es wird davon ausgegangen, dass der Markt die Anleger für ein einzugehendes und durch Diversifikation nicht weiter reduzierbares Risiko mit einer zusätzlich zu erwartenden Rendite entschädigt. Auf der Grundlage der gegenwärtigen Risikoprämien und der Marktaussichten werden die erwarteten Risikoprämien pro Anlagekategorie geschätzt. Die Portfoliorendite ergibt sich aus der gewichteten Summe der Kategorienrenditen abzüglich Kosten.

### VERMÖGENSAUFTEILUNG

<i>in Prozent</i>	2009	2008
Flüssige Mittel	9,3%	9,8%
Obligationen	46,1%	47,3%
Aktien	23,2%	18,5%
Liegenschaften	16,8%	15,9%
Übrige	4,6%	8,5%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Der erwartete Arbeitgeberbeitrag beträgt für das Jahr 2010 TCHF 3102.

#### 4.29 LATENTE ERTRAGSTEUERN

Die Einzelheiten für die latenten Ertragsteuerforderungen und -verpflichtungen sowie für die Veränderung der latenten saldierten Ertragsteuern ergeben folgendes Bild:

#### ZUSAMMENSETZUNG DER LATENTEN ERTRAGSTEUERN

<i>in CHF 1000 per 31. Dezember</i>	Latente Ertragsteuerforderungen	Latente Ertragsteuerpflichtungen	Saldo 2009	Latente Ertragsteuerforderungen	Latente Ertragsteuerpflichtungen	Saldo 2008
Liquide Mittel und Forderungen	463	-676	-213	724	-100	624
Warenvorräte	1 657	-523	1 134	2 301	-570	1 731
Fertigungsaufträge	-	-4 878	-4 878	-	-4 449	-4 449
Anlagevermögen	257	-3 411	-3 154	881	-2 091	-1 210
Kurzfristiges Fremdkapital	3 277	-3	3 274	1 645	-4	1 641
Langfristiges Fremdkapital	40	-45	-5	43	-44	-1
Verlustvorräte	2 518	-	2 518	254	-	254
Saldierungseffekte	-5 310	5 310	-	-4 778	4 778	-
<b>Total latente Ertragsteuern</b>	<b>2 902</b>	<b>-4 226</b>	<b>-1 324</b>	<b>1 070</b>	<b>-2 480</b>	<b>-1 410</b>

#### ENTWICKLUNG DER LATENTEN ERTRAGSTEUERN

<i>in CHF 1000</i>	2009	2008
<b>Zum 1. Januar</b>	<b>1 410</b>	<b>1 796</b>
Fremdwährungsdifferenzen	214	-161
Änderung Konsolidierungskreis	-	-
Aufwand / (Ertrag) in der Periode	-300	-225
<b>Zum 31. Dezember</b>	<b>1 324</b>	<b>1 410</b>

## ERLÄUTERUNGEN ZUR KONZERNRECHNUNG

### FRISTIGKEITEN DER LATENTEN ERTRAGSTEUERN

<i>in CHF 1000 per 31. Dezember</i>	Kurzfristig bis 12 Monate	Langfristig über 12 Monate	Total 2009	Kurzfristig bis 12 Monate	Langfristig über 12 Monate	Total 2008
Latente Ertragsteuerforderungen	547	2 355	2 902	534	536	1 070
Latente Ertragsteuerverpflichtungen	-2 686	-1 540	-4 226	-1 287	-1 193	-2 480
<b>Nettobestand latente Ertragsteuern</b>	<b>-2 139</b>	<b>815</b>	<b>-1 324</b>	<b>-753</b>	<b>-657</b>	<b>-1 410</b>

Latente Ertragsteuerforderungen für steuerliche Verlustvorträge werden mit dem Betrag erfasst, zu dem die Realisierung der damit verbundenen Steuervorteile durch zukünftige steuerliche Gewinne wahrscheinlich ist. Die Orell Füssli Gruppe hat latente Ertragsteuerforderungen in der Höhe von TCHF 153 (2008: TCHF 363) nicht bilanziert, die sich auf Verluste in der Höhe von TCHF 727 (2008: TCHF 1728) beziehen, die vorgetragen und gegen zukünftige steuerliche Gewinne verrechnet werden könnten.

Die folgende Tabelle zeigt die Verfallsjahre der steuerlichen Verlustvorträge, die nicht zur Bilanzierung von latenten Ertragsteuerforderungen verwendet werden. Die Verlustvorträge würden einem Steuersatz von rund 21 % (2008: 21 %) unterliegen.

### NICHT AKTIVIERTE VERLUSTVORTRÄGE

<i>in CHF 1000 per 31. Dezember</i>	2009	2008
Fällig innerhalb von 12 Monaten	285	495
Fällig in 1–2 Jahren	68	667
Fällig in 2–3 Jahren	11	192
Fällig in 3–4 Jahren	311	11
Fällig in 4–5 Jahren	52	311
Fällig in über 5 Jahren	–	52
<b>Total nicht aktivierte Verlustvorträge</b>	<b>727</b>	<b>1 728</b>

#### 4.30 AKTIENKAPITAL

Die Anzahl genehmigter Stammaktien beträgt 1 960 000 (2008: 1 960 000). Es handelt sich dabei ausschliesslich um Namenaktien mit einem Nennwert von CHF 1 pro Aktie (2008: CHF 1 pro Aktie). Das Aktienkapital ist vollständig einbezahlt.

#### 4.31 ENTWICKLUNG DER GEWINNRESERVE

<i>in CHF 1000</i>	Bestand brutto 2009	Währungs- differenzen	Bestand netto 2009	Bestand brutto 2008	Währungs- differenzen	Bestand netto 2008
<b>Gewinnreserve zum 1. Januar</b>	170 496	-5 776	164 720	132 334	-652	131 682
Veränderung	-981	367	-614	38 162	-5 124	33 038
<b>Gewinnreserve zum 31. Dezember</b>	<b>169 515</b>	<b>-5 409</b>	<b>164 106</b>	<b>170 496</b>	<b>-5 776</b>	<b>164 720</b>

Die gesamten Währungsdifferenzen stammen aus der Umrechnung der Einzelabschlüsse von Gruppengesellschaften; sämtliche assoziierten Gesellschaften führen ihre Jahresrechnungen in Schweizer Franken.

#### 4.32 DIVIDENDE PRO AKTIE

Die in den Jahren 2009 und 2008 ausbezahlten Dividenden für die beiden jeweils vorangegangenen Geschäftsjahre betragen TCHF 15 680 (CHF 8.00 je Aktie) und TCHF 9800 (CHF 5.00 je Aktie). An der ordentlichen Generalversammlung vom 11. Mai 2010 wird für das Geschäftsjahr 2009 eine Dividende von TCHF 4900 (CHF 2.50 je Aktie) vorgeschlagen, welche in der Konzernrechnung noch nicht als Verbindlichkeit berücksichtigt ist.

#### 4.33 VERÄNDERUNG DES NETTOUMLAUFVERMÖGENS

Die Veränderung des Nettoumlaufvermögens in der Geldflussrechnung lässt sich den Bilanzpositionen wie folgt zuordnen:

##### VERÄNDERUNG DES NETTOUMLAUFVERMÖGENS

<i>in CHF 1000</i>	2009	2008
Veränderung Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	755	-4 469
Veränderung Waren und Vorräte	654	-5 482
Veränderung übrige Forderungen	6 141	10 989
Veränderung Lieferantenverbindlichkeiten	-911	6 027
Veränderung übrige Verbindlichkeiten	-5 924	26 880
Veränderung Rechnungsabgrenzungen netto	-4 687	987
<b>Total Abnahme / (Zunahme) des Nettoumlaufvermögens</b>	<b>-3 972</b>	<b>34 932</b>

#### 4.34 EVENTUALVERBINDLICHKEITEN

Die Orell Füssli Gruppe weist zum 31. Dezember 2009 Eventualverbindlichkeiten aus Garantien gegenüber Dritten in der Höhe von TCHF 8435 (2008: TCHF 9121) auf. Die Mietzinsgarantien gelten für die nächsten zwei bis neun Jahre und enthalten Verlängerungsoptionen.

##### EVENTUALVERBINDLICHKEITEN

<i>in CHF 1000 per 31. Dezember</i>	2009	2008
Anzahlungsgarantien	4 241	4 954
Mietzinsgarantien	3 644	3 617
Bankgarantien	550	550
<b>Total Eventualverbindlichkeiten</b>	<b>8 435</b>	<b>9 121</b>

#### 4.35 VERPFLICHTUNGEN AUS OPERATIVEN LEASINGGESCHÄFTEN

Die Orell Füssli Gruppe mietet Liegenschaften, Maschinen und Anlagen im Rahmen von operativen Leasingverhältnissen. Ein Teil dieser Leasingverhältnisse ist unkündbar, andere Leasinggeschäfte weisen Kündigungsoptionen mit unterjährigen Kündigungsfristen auf.

Die zukünftigen kumulierten Mindestleasingzahlungen aus unkündbaren operativen Leasinggeschäften betragen:

##### FÄLLIGKEITEN KÜNFTIGER MINDESTLEASINGZAHLUNGEN

<i>in CHF 1000 per 31. Dezember</i>	2009	2008
Fällig innerhalb von 12 Monaten	11 502	11 523
Fällig in 1-5 Jahren	30 308	31 651
Fällig in über 5 Jahren	17 808	16 519
<b>Total Verpflichtungen aus operativen Leasinggeschäften</b>	<b>59 618</b>	<b>59 693</b>

Die zukünftigen Mindestleasingzahlungen fallen im Geschäftsjahr 2009 etwa in gleichem Umfang wie im Vorjahr an. Im Bereich Buchhandel wurden Mietverlängerungsoptionen ausgeübt sowie gewisse Mietverhältnisse neu eingegangen.

#### 4.36 UNTERNEHMENSZUSAMMENSCHLÜSSE

Im Geschäftsjahr 2009 führte die Orell Füssli Gruppe weder ausserhalb noch innerhalb der Gruppe Unternehmenszusammenschlüsse durch.

#### 4.37 VERÄUSSERUNG VON TOCHTERGESELLSCHAFTEN

Per 1. Juli 2008 veräusserte die Orell Füssli Gruppe ihre 100%-Beteiligungen an der Orell Füssli Wirtschaftsformation und Kompass Schweiz Verlag AG an die Axon Active AG in Luzern. Im Geschäftsjahr 2009 führten Nachverhandlungen über den Kaufpreis zu einem zusätzlichen Gewinn von TCHF 4000.

Im Geschäftsjahr 2009 hat die Orell Füssli Gruppe keine Veräusserung von Tochtergesellschaften durchgeführt.

### 4.38 GESCHÄFTSVORFÄLLE MIT NAHE STEHENDEN UNTERNEHMEN UND PERSONEN

Im Geschäftsjahr 2009 tätigte die Orell Füssli Gruppe Verkäufe von Waren und Dienstleistungen an nahe stehende Unternehmen in der Höhe von TCHF 21 359 (2008: TCHF 26 261). Sowohl Waren als auch Dienstleistungen werden nahe stehenden Unternehmen und Personen zu gleichen Preisen und Konditionen wie an fremde Dritte verkauft.

Produkte von assoziierten und nahe stehenden Gesellschaften wurden im Umfang von TCHF 7276 (2008: TCHF 6536) vertrieben.

Am Bilanzstichtag weist die Orell Füssli Gruppe Verbindlichkeiten von TCHF 1004 (2008: TCHF 923) und Forderungen von TCHF 2858 (2008: TCHF 1278) aus, die sich aus Käufen und Verkäufen von Waren und Dienstleistungen gegenüber nahe stehenden Unternehmen ergeben.

Der Verkauf von Büchern und Verlagsprodukten an nahe stehende Personen und Mitarbeiter erfolgte im Geschäftsjahr 2009 wie auch in den Vorjahren zu vergünstigten Konditionen.

In den Geschäftsjahren 2009 und 2008 gewährte die Orell Füssli Gruppe keine Darlehen an nahe stehende Unternehmen und Personen; auch erhielt die Orell Füssli Gruppe keine Darlehen von nahe stehenden Unternehmen oder Personen.

### 4.39 VERGÜTUNGEN AN DEN VERWALTUNGSRAT UND DIE GESCHÄFTSLEITUNG

Die Orell Füssli Gruppe hat dem Verwaltungsrat und der Geschäftsleitung im Geschäftsjahr 2009 Gehälter und sonstige kurzfristige Leistungen im Betrag von TCHF 3045 (2008: TCHF 3228) zugesprochen. Die Sozialversicherungsbeiträge beliefen sich auf TCHF 407 (2008: TCHF 411). Mit dem Verkauf der Tochtergesellschaften Orell Füssli Wirtschaftsinformationen AG und Kompass Schweiz Verlag AG wurde die Geschäftsleitung der Orell Füssli Gruppe Mitte 2008 um ein Mitglied reduziert, das nicht ersetzt wurde.

Die detaillierte Offenlegung der Vergütungen an den Verwaltungsrat und an die Geschäftsleitung im Zusammenhang mit dem Transparenzgesetz erfolgt in der Erläuterung zur Jahresrechnung der Orell Füssli Holding AG unter Punkt 7.11.

### 4.40 EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Wie bereits im Vorjahr musste Atlantic Zeiser GmbH in ihrem Werk in Emmingen (D) in den Monaten Januar und Februar 2010 für rund einen Drittel der Belegschaft Kurzarbeit einführen. Grund ist die noch immer zurückhaltende Nachfrage im Investitionsgüterbereich der Sicherheitsdruck- und Kartenindustrie. Seit 1. März 2010 wird wieder Vollzeit gearbeitet.

Per 1. Januar 2010 übernahm das deutsche Tochterunternehmen Atlantic Zeiser GmbH eine Mehrheitsbeteiligung von 74,9% an der Gesellschaft SOFHA GmbH mit Sitz in Berlin. Der Kaufpreis für diesen Anteil beträgt TEUR 4000. SOFHA ist ein Software-Systemhaus im Bereich industrieller Digitaldrucklösungen und gehört zu den exklusiven Entwicklungspartnern von Adobe® Co. mit entsprechendem Quellcode-Zugang. Die Gesellschaft eröffnet neue Möglichkeiten für die Atlantic Zeiser Gruppe, die mit der Investition das Wachstum mit hochauflösenden Inkjet-Systemen beschleunigen und in neue Anwendungsgebiete vorstossen will. Die nicht übertragene Geschäftsanteile befinden sich im Besitze des lokalen Managements und können zu einem späteren Zeitpunkt übernommen werden. Die Übernahmebilanz mit der Bewertung nach IFRS wird derzeit erarbeitet.

Ebenfalls neu in den Konsolidierungskreis aufgenommen wurde per 1. Januar 2010 die Gesellschaft Atlantic Zeiser SDN BHD mit Sitz in Kuala Lumpur, Malaysia. Das Unternehmen gehört zum Bereich «Industrielle Systeme» und wird den Marktauftritt der Atlantic Zeiser Gruppe im asiatischen Raum stärken.

Im März 2010 entschied die Geschäftsleitung der Orell Füssli Gruppe, ihre bisherige Mehrheitsbeteiligung von 71,05% an der Gesellschaft Photoglob AG an deren Minderheitsaktionär und Geschäftsführer der Gesellschaft schrittweise veräussern zu wollen. Die Besitzanteile an Photoglob AG und die damit verbundenen Rechte und Pflichten werden sich im Laufe des Geschäftsjahres 2010 soweit verringern, dass eine Vollkonsolidierung nicht mehr zulässig sein wird. Von diesem Zeitpunkt bis zum vollständigen Verkauf wird die Orell Füssli Holding AG die verbleibende Minderheitsbeteiligung als «Beteiligung in assoziierte Gesellschaften» in ihren Büchern führen.

Die Geschäftsleitung der Orell Füssli Buchhandlungs AG hat ferner entschieden, die Tochtergesellschaft Rösslior Bücher AG mittels Fusion in die eigene Gesellschaft zu integrieren und rechtlich aufzulösen.

Im Februar 2010 kündigte die Orell Füssli Gruppe eine Verkleinerung der Konzernleitung um zwei Mitglieder an. Mit dieser Massnahme soll die Führungsautonomie der einzelnen Divisionen in den Bereichen IT und Personalmanagement gestärkt werden.

Im gegenseitigen Einvernehmen verliess der CEO der Orell Füssli Gruppe, Sönke Bandixen, das Unternehmen am 25. Februar 2010 per sofort. Der Präsident des Verwaltungsrates, Klaus Oesch, übernahm den Vorsitz der Geschäftsleitung ad interim. Die Suche nach einem Nachfolger wurde eingeleitet.

Zwischen dem Bilanzstichtag und dem Zeitpunkt der Genehmigung durch den Verwaltungsrat fanden keine weiteren Ereignisse statt, die zusätzliche Informationen zu den Positionen der Konzernrechnung geben, die Annahme der Unternehmensfortführung in Frage stellen oder die anderweitig wesentlich sind.

## 5 BERICHT DER REVISIONSSTELLE ZUR KONZERNRECHNUNG

An die Generalversammlung der Orell Füssli Holding AG, Zürich

Als Revisionsstelle haben wir die Konzernrechnung der Orell Füssli Holding AG, bestehend aus einer Konzern-Gesamtergebnisrechnung, konsolidierter Bilanz, Eigenkapitalnachweis, Geldflussrechnung und Anhang (Seiten 10 bis 44) für das am 31. Dezember 2009 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

### Verantwortung des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat ist für die Aufstellung der Konzernrechnung in Übereinstimmung mit den 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 für 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 Verwaltungsrats ausgestaltetes internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Konzernrechnung existiert.

Wir empfehlen, die vorliegende Konzernrechnung zu genehmigen.

PricewaterhouseCoopers AG



Christian Kessler  
Revisionsexperte  
Leitender Revisor



Arno Frieser  
Revisionsexperte

Zürich, 25. März 2010

## 6 JAHRESRECHNUNG DER ORELL FÜSSLI HOLDING AG

### 6.1 ERGEBNISRECHNUNG

<i>in CHF 1000</i>	ERLÄUTERUNGEN	2009	2008
Beteiligungsertrag	7.1	7 020	19 020
Übriger Betriebsertrag		2 234	2 439
<b>Betrieblicher Gesamtertrag</b>		<b>9 254</b>	<b>21 459</b>
Personalaufwand		-1 563	-1 843
Übriger Betriebsaufwand		-1 339	-1 512
<b>Total Betriebsaufwand</b>		<b>-2 902</b>	<b>-3 355</b>
<b>Betriebsergebnis (EBIT)</b>		<b>6 352</b>	<b>18 104</b>
Finanzertrag		4 023	4 859
Finanzaufwand		-1 373	-3 855
<b>Finanzergebnis</b>		<b>2 650</b>	<b>1 004</b>
<b>Ergebnis vor Ertragsteuern</b>		<b>9 002</b>	<b>19 108</b>
Ausserordentlicher Ertrag	7.2	4 750	24 091
Ausserordentlicher Aufwand	7.3	-132	-501
Ertragsteuern	7.4	-190	-185
<b>Jahresergebnis</b>		<b>13 430</b>	<b>42 513</b>

**JAHRESRECHNUNG DER ORELL FÜSSLI HOLDING AG**

**6.2 BILANZ PER 31. DEZEMBER**

<i>in CHF 1000</i>	ERLÄUTERUNGEN	2009	2008
<b>Aktiven</b>			
Flüssige Mittel		598	9 690
Kurzfristige Finanzforderungen	7.6	4 000	5 232
Forderungen gegenüber konsolidierten und nahe stehenden Gesellschaften		44 164	31 531
Übrige Forderungen		397	130
<b>Total Umlaufvermögen</b>		<b>49 159</b>	<b>46 583</b>
Betriebsnotwendiges Anlagevermögen		78	21
Langfristige Finanzforderungen	7.6	12 750	12 000
Beteiligungen an konsolidierten und an nahe stehenden Gesellschaften		28 140	28 140
Darlehen an konsolidierte und an nahe stehende Gesellschaften	7.7	50 191	44 567
<b>Total Anlagevermögen</b>		<b>91 159</b>	<b>84 728</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>140 318</b>	<b>131 311</b>
<b>Passiven</b>			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		66	143
Verbindlichkeiten gegenüber konsolidierten und nahe stehenden Gesellschaften	7.8	15 556	4 114
Kurzfristige Rückstellungen		5	5
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten		1 365	1 469
<b>Total kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>16 992</b>	<b>5 731</b>
Restrukturierungsrückstellungen		147	151
<b>Total langfristiges Fremdkapital</b>		<b>147</b>	<b>151</b>
Aktienkapital		1 960	1 960
Allgemeine Reserve		11 140	11 140
Freie Reserve	7.9	96 649	69 816
Bilanzgewinn:			
Jahresgewinn		13 430	42 513
<b>Total Eigenkapital</b>		<b>123 179</b>	<b>125 429</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>140 318</b>	<b>131 311</b>

## 7 ERLÄUTERUNGEN ZUR JAHRESRECHNUNG

### 7.1 BETEILIGUNGSERTRAG

Der Beteiligungsertrag bezieht sich auf Ausschüttungen der Tochtergesellschaften aus den Bilanzgewinnen per 31. Dezember 2009. Die Generalversammlungen haben die entsprechenden Dividendenzahlungen bereits genehmigt.

Die Gewinne der Tochtergesellschaften fallen im Vergleich zu den Vorjahresperioden deutlich tiefer aus, was auch zu geringeren Dividendenzahlungen führt.

### 7.2 AUSSERORDENTLICHER ERTRAG

Dank dem Verkauf der Gesellschaften Orell Füssli Wirtschaftsinformationen AG und Kompass Schweiz Verlag AG konnte die Orell Füssli Holding AG im Geschäftsjahr 2008 einen Verkaufsgewinn von TCHF 24 046 im ausserordentlichen Ertrag verbuchen. Nachverhandlungen führten im Geschäftsjahr 2009 zu einem zusätzlichen Gewinn von TCHF 4750.

### 7.3 AUSSERORDENTLICHER AUFWAND

Im ausserordentlichen Aufwand werden sowohl im Geschäftsjahr 2009 als auch 2008 einmalige Zahlungen an die Rentner der Orell Füssli Gruppe sowie sonstige Zuwendungen dargestellt. Im Vorjahr führte die Wertberichtigung einer Beteiligung zu einer zusätzlichen Korrektur.

### 7.4 ERTRAGSTEUERN

Die Ertragsteuern berechnen sich im Geschäftsjahr 2009 auf dem ordentlichen Ergebnis abzüglich des Beteiligungsabzugs.

### 7.5 JAHRESERGEBNIS

Die Dividendenerträge aus den Beteiligungen blieben im Geschäftsjahr 2009 aufgrund der tieferen Ergebnisse in den Tochtergesellschaften deutlich unter den Vorjahreswerten. Das Vorjahresergebnis war ausserdem geprägt durch den ausserordentlichen Ertrag aus dem Verkauf der beiden Gesellschaften Orell Füssli Wirtschaftsinformationen AG und Kompass Schweiz Verlag AG.

### 7.6 FINANZFORDERUNGEN

Die Veränderung der kurz- und langfristigen Finanzforderungen sind einerseits durch Zahlungen aus dem Verkauf der beiden Tochtergesellschaften im Jahre 2008 zurückzuführen, andererseits erhöhte sich die Forderung aufgrund der Nachverhandlungen im Geschäftsjahr 2009. Die Forderungen sind mit Ausnahme der nachverhandelten Summe von TCHF 4750 durch Bankgarantien gesichert.

### 7.7 DARLEHEN AN KONSOLIDIERTE UND NAHE STEHENDE GESELLSCHAFTEN

Die Darlehen an Tochtergesellschaften sind mit kurzen Lauffristen ausgestattet und unterliegen Schwankungen je nach Finanzbedarf der einzelnen Gesellschaften. Bedingt durch hohe Investitionen im Bereich Sicherheitsdruck und tiefere Zahlungseingänge stellte die Orell Füssli Holding AG den Tochtergesellschaften vermehrt Mittel in Form von Darlehen und Kontokorrentkrediten zur Verfügung.

### 7.8 VERBINDLICHKEITEN GEGENÜBER KONSOLIDierten UND NAHE STEHENDEN GESELLSCHAFTEN

Durch den Verkauf einer Liegenschaft in St. Gallen sowie durch das Weihnachtsgeschäft sind im Bereich Buchhandlungen überdurchschnittlich hohe flüssige Mittel angefallen. Diese Gelder wurden der Orell Füssli Holding AG in Form von Darlehen kurzfristig zur Verfügung gestellt.

### 7.9 FREIE RESERVE

Gemäss Beschluss der Generalversammlung vom 11. Mai 2005 werden die Freien Reserven und der Vortrag vom Vorjahr zusammengefasst.

#### FREIE RESERVE

<i>in CHF 1000</i>	2009	2008
Anfangsbestand per 1. Januar	69 816	59 139
./.. Dividende	-15 680	-9 800
+ Vortrag aus dem Vorjahr	42 513	20 477
<b>Total freie Reserve per 31. Dezember</b>	<b>96 649</b>	<b>69 816</b>

### 7.10 ANGABEN ZUR RISIKOBEURTEILUNG

Der Verwaltungsrat und die Geschäftsleitung der Orell Füssli Gruppe sind für die Einrichtung und Aufrechterhaltung angemessener Kontrollen für die Finanzberichterstattung verantwortlich. Der Verwaltungsrat der Orell Füssli Holding AG ist dabei im vollen Umfang in den Risikobeurteilungsprozess eingebunden. Es bestehen Prozesse, die sicherstellen, dass Risiken frühzeitig erkannt werden sowie Massnahmen zur Risikominderung getroffen werden können. Die Risikobeurteilung erfolgt im Rahmen der Führungsstruktur des Konzerns.

Das Risikomanagement der Orell Füssli Gruppe wird unter der Leitung des IKS-Delegierten durch die Compliance Officers der Divisionen betreut. Die Risiken werden systematisch in einem Risikokataster geführt und im Einklang mit Empfehlungen des COSO-Reports kategorisiert. Die Verantwortung für Risikobeurteilung und -management liegt in erster Linie bei den Divisionen und der Geschäftsleitung. Die Stabsfunktionen der Orell Füssli Gruppe sorgen für die systematischen Grundlagen, Ausbildung, Koordination und Überwachung. Der IKS-Delegierte erstattet dem Verwaltungsrat der Orell Füssli Holding AG sowie dem Audit Committee regelmässig Bericht über Art, Umfang und Einschätzung der Risiken und informiert über die getroffenen Massnahmen.

### 7.11 ANGABEN ZUR VERGÜTUNG AN DIE MITGLIEDER DES VERWALTUNGSRATS UND DER GESCHÄFTSLEITUNG

Gemäss den Artikeln 663b<sup>bis</sup> und 663c Abs. 3 des Schweizerischen Obligationenrechts werden alle börsenkotierten Unternehmungen zu zusätzlichen Offenlegungen der Vergütungen an die Mitglieder der Geschäftsleitung verpflichtet.

Die in diesem Abschnitt gemachten Angaben entsprechen den Anforderungen des Schweizerischen Obligationenrechts (OR), auch wenn die Konzernrechnung nach IFRS erstellt wurde. Da die Orell Füssli Gruppe keine aktienbasierten Vergütungen gemäss IFRS 2 zu bilanzieren hat, ergeben sich keine Bewertungsunterschiede in der Darstellung.

#### Grundsätze

Die Kompetenz zur Festlegung von Verwaltungsrats honoraren liegt beim Verwaltungsrat, während die Vergütungen der Geschäftsleitung durch den Entschädigungsausschuss des Verwaltungsrats festgelegt werden.

Die Orell Füssli Gruppe hat weder ein Aktien- noch ein Optionszuteilungsprogramm für die Mitglieder von Verwaltungsrat und Geschäftsleitung. Die Entschädigung des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung besteht aus einem fixen und einem variablen Anteil. Der variable Anteil der Entschädigung des Verwaltungsrates richtet sich nach der jeweiligen Dividende, während sich die variable Entschädigung der Geschäftsleitung jeweils nach vorgegebener Formel auf Basis des EBIT und der Erreichung individuell festgelegter Jahresziele berechnet.

Abgesehen von den Beiträgen an die Pensionskasse, deren Obergrenze durch das BVG festgelegt wird, hat die Orell Füssli Gruppe keine speziellen Altersvorsorgeprogramme für die Mitglieder des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung vorgesehen.

Die ausgewiesenen Vergütungen beziehen sich auf die erbrachten Leistungen in der Berichtsperiode. Somit sind in den nachstehenden Tabellen alle Ansprüche auf Vergütungen, die sich auf das Geschäftsjahr 2009 beziehen, in vollem Umfang enthalten.

#### Darlehen und andere Zahlungen

Im Geschäftsjahr 2009 wurden keine Darlehen an gegenwärtige oder ehemalige Mitglieder des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung gewährt. Auch wurden keine Bürgschaften zugunsten von Organmitgliedern für von Dritten gewährte Darlehen übernommen. Per 31. Dezember 2009 weist die Bilanz keine derartigen Darlehensforderungen aus.

Die Orell Füssli Gruppe leistete abgesehen von den in den nachstehenden Tabellen geleisteten Vergütungen keine weiteren Zahlungen an gegenwärtige oder ehemalige Mitglieder des Verwaltungsrats, der Geschäftsleitung oder ihnen nahe stehende Personen und verzichtete auch nicht auf allfällige Ansprüche gegenüber diesem Personenkreis.

#### Aktienbesitz

Per Bilanzstichtag sind keine Mitglieder des Verwaltungsrats, der Geschäftsleitung oder ihnen nahe stehende Personen im Aktienbuch der Orell Füssli Holding AG eingetragen. Dr. Hans Kuhn ist Direktor der SNB Schweizerische Nationalbank AG, die 653 460 Aktien der Orell Füssli Holding AG besitzt. Balthasar Meier ist Verwaltungsratspräsident einer Finanzgesellschaft, welche 12 600 Aktien der Orell Füssli Holding AG besitzt.

## ERLÄUTERUNGEN ZUR JAHRESRECHNUNG

### Vergütungen an die Mitglieder des Verwaltungsrats

Die Entschädigungen der nicht operativ tätigen Verwaltungsräte gelten jeweils für eine Amtsperiode. Für sämtliche Vergütungen erfolgt eine Rückstellung im betreffenden Geschäftsjahr, auch wenn die Auszahlung erst im Folgejahr geleistet wird.

#### VERGÜTUNGEN AN DIE MITGLIEDER DES VERWALTUNGSRATS 2009

in CHF	Basis-	Variable	Andere		Total 2009
	vergütung	Vergütung	Sozial- und Pensionsaufwendungen	Sonderzulagen	
	in bar	in bar			
Dr. Klaus Oesch, Präsident Prüfungsausschuss (Mitglied) Entschädigungsausschuss (Mitglied)	201 000	63 813	23 452	–	288 265
Dr. Rudolf Rentsch, Vizepräsident Prüfungsausschuss (Vorsitzender)	30 000	12 500	3 139	–	45 639
Dr. Rudolf W. Hug Entschädigungsausschuss (Vorsitzender)	22 000	12 500	1 130	–	35 630
Dr. Hans Kuhn Entschädigungsausschuss (Mitglied)	22 000	12 500	2 548	–	37 048
Balthasar Meier Prüfungsausschuss (Mitglied)	24 000	12 500	2 696	–	39 196
<b>Total</b>	<b>299 000</b>	<b>113 813</b>	<b>32 965</b>	<b>–</b>	<b>445 778</b>

#### VERGÜTUNGEN AN DIE MITGLIEDER DES VERWALTUNGSRATS 2008

in CHF	Basis-	Variable	Andere		Total 2008
	vergütung	Vergütung	Sozial- und Pensionsaufwendungen	Sonderzulagen	
	in bar	in bar			
Dr. Klaus Oesch, Präsident Prüfungsausschuss (Mitglied) Entschädigungsausschuss (Mitglied)	201 000	72 819	42 970	–	316 789
Dr. Rudolf Rentsch, Vizepräsident Prüfungsausschuss (Vorsitzender)	24 000	40 000	3 927	–	67 927
Dr. Rudolf W. Hug Entschädigungsausschuss (Vorsitzender)	22 000	40 000	3 804	–	65 804
Dr. Hans Kuhn Entschädigungsausschuss (Mitglied)	22 000	40 000	3 804	–	65 804
Balthasar Meier Prüfungsausschuss (Mitglied)	24 000	40 000	3 927	–	67 927
<b>Total</b>	<b>293 000</b>	<b>232 819</b>	<b>58 432</b>	<b>–</b>	<b>584 251</b>

### Vergütungen an die Mitglieder der Geschäftsleitung

Die dargestellten Entschädigungen der operativ tätigen Geschäftsleitungsmitglieder stimmen mit den Ansprüchen für die Berichtsperioden überein. Für sämtliche Vergütungen erfolgt eine Rückstellung im betreffenden Geschäftsjahr, auch wenn die Auszahlung erst im Folgejahr geleistet wird.

#### VERGÜTUNGEN AN DIE MITGLIEDER DER GESCHÄFTSLEITUNG 2009

in CHF	Basis-	Variable	Andere		Total 2009
	vergütung	Vergütung	Sozial- und Pensionsaufwendungen	Sonderzulagen	
	in bar	in bar			
Sönke Bandixen CEO Orell Füssli Gruppe	373 200	89 856	72 696	8 549	544 301
Übrige Mitglieder der Geschäftsleitung	1 845 111	280 590	301 686	35 275	2 462 662
<b>Total</b>	<b>2 218 311</b>	<b>370 446</b>	<b>374 382</b>	<b>43 824</b>	<b>3 006 963</b>

## ERLÄUTERUNGEN ZUR JAHRESRECHNUNG

### VERGÜTUNGEN AN DIE MITGLIEDER DER GESCHÄFTSLEITUNG 2008

<i>in CHF</i>	Basis- vergütung	Variable Vergütung	Andere Vergütungen		Total 2008
	in bar	in bar	Sozial- und Pensions- aufwendungen	Sonderzulagen	
Sönke Bandixen CEO Orell Füssli Gruppe	362 004	142 510	72 238	8 399	585 151
Übrige Mitglieder der Geschäftsleitung	1 874 666	277 067	280 438	37 817	2 469 988
<b>Total</b>	<b>2 236 670</b>	<b>419 577</b>	<b>352 676</b>	<b>46 216</b>	<b>3 055 139</b>

### 7.12 GESETZLICHE PFLICHTANGABEN

<i>in CHF 1000 per 31. Dezember</i>	<b>2009</b>	2008
Eventualverbindlichkeiten zu Gunsten Dritter	<b>8 435</b>	9 121

Orell Füssli besitzt per 31. Dezember 2009 keine eigenen Aktien.

### 7.13 WICHTIGSTE AKTIONÄRE

<i>per 31. Dezember 2009</i>	Anzahl gehaltene Namenaktien	Beteiligung in %
SNB Schweizerische Nationalbank AG, Bern (CH)	<b>653 460</b>	33,34%
Fam. Siegert, Meerbusch (D)	<b>134 500</b>	6,86%

Es bestehen keine weiteren ausweispflichtigen Sachverhalte nach Art. 663b OR.

### 7.14 VORSCHLAG FÜR DIE VERWENDUNG DES BILANZGEWINNES UND DER FREIEN RESERVE

Der Generalversammlung vom 11. Mai 2010 wird folgende Ergebnisverwendung vorgeschlagen:

#### VORSCHLAG FÜR DIE VERWENDUNG DES BILANZGEWINNES UND DER FREIEN RESERVE

<i>in CHF 1000</i>	<b>2009</b>
Freie Reserve	96 649
Jahresergebnis 2009	13 430
<b>Saldo zur Verfügung der Generalversammlung</b>	<b>110 079</b>
Dividende von CHF 2.50 pro Aktie	-4 900
<b>Saldo freie Reserve</b>	<b>105 179</b>

Bei Annahme des Antrags beträgt die Dividende:

#### DIVIDENDE BEI ANNAHME DES ANTRAGS DER ERGEBNISVERWENDUNG

<i>in CHF</i>	<b>2009</b>
Dividende pro Aktie	2.500
abzüglich Verrechnungssteuer	-0.875
<b>Auszahlung</b>	<b>1.625</b>

## 8 BERICHT DER REVISIONSSTELLE ZUR JAHRESRECHNUNG

### An die Generalversammlung der Orell Füssli Holding AG, Zürich

Als Revisionsstelle haben wir die Jahresrechnung der Orell Füssli Holding AG, bestehend aus Ergebnisrechnung, Bilanz und Anhang (Seiten 46 bis 51 und 53) für das am 31. Dezember 2009 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

### Verantwortung des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Statuten verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems mit Bezug auf die Aufstellung einer Jahresrechnung, 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 für die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

### Verantwortung der Revisionsstelle

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

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung 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 Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung 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 Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

### Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2009 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

### 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 Verwaltungsrats ausgestaltetes internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Jahresrechnung existiert.

Ferner bestätigen wir, dass der Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinns dem schweizerischen Gesetz und den Statuten entspricht, und empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

PricewaterhouseCoopers AG



Christian Kessler  
Revisionsexperte  
Leitender Revisor



Arno Frieser  
Revisionsexperte

Zürich, 25. März 2010

GESAMTÜBERSICHT DER WESENTLICHEN BETEILIGUNGEN

## 9 GESAMTÜBERSICHT DER WESENTLICHEN BETEILIGUNGEN

### WESENTLICHE BETEILIGUNGEN

	Ort, Land	Währung	Nominalkapital	Kapitalanteil in % <sup>1</sup>	
			in 1000	direkt	indirekt <sup>2</sup>
<b>Vollkonsolidierte Gesellschaften</b>					
Orell Füssli Sicherheitsdruck AG	Zürich, CH	CHF	10 000	100	
Orell Füssli Security Documents AG	Zürich, CH	CHF	2 000	100	
Orell Füssli Technologie AG	Zug, CH	CHF	50	100	
Orell Füssli Banknote Engineering Ltd.	Zürich, CH	CHF	100	50	
Orell Füssli Buchhandlungs AG	Zürich, CH	CHF	5 000	51	
Rösslitor Bücher AG	St. Gallen, CH	CHF	187		99
Orell Füssli Verlag AG	Zürich, CH	CHF	1 000	100	
Photoglob AG	Zürich, CH	CHF	1 000	71	
Orell Füssli Dienstleistungs AG	Zürich, CH	CHF	500	100	
Atlantic Zeiser GmbH	Emmingen, D	EUR	869	100	
Atlantic Zeiser Inc	West Caldwell, USA	USD	0		100
Atlantic Zeiser Ltd.	Andover, UK	GBP	0		100
Atlantic Zeiser SAS	Créteil Cedex, F	EUR	38		100
Atlantic Zeiser SA	Madrid, E	EUR	60		100
Atlantic Zeiser SRL	Milano, I	EUR	100		100
Tritron GmbH	Battenberg, D	EUR	200		51
<b>Nach Equity-Methode ausgewiesen</b>					
Orell Füssli Kartographie AG	Zürich, CH	CHF	210	24	
Travel Book Shop AG <sup>3</sup>	Zürich, CH	CHF	100		35
<b>Übrige Beteiligungen</b>					
Schweizer Buchzentrum <sup>3</sup>	Hägendorf, CH	CHF	13 230		17

<sup>1</sup> Kapital und Stimmrecht in % sind mit Ausnahme der Genossenschaftsanteile des Schweizer Buchzentrums identisch.

<sup>2</sup> Kapitalanteil der jeweiligen Muttergesellschaft.

<sup>3</sup> Gehalten über die Orell Füssli Buchhandlungs AG.

# Corporate Governance

Dieser Bericht richtet sich nach den Anforderungen der Richtlinie der Schweizer Börse SIX-betreffend Informationen zur Corporate Governance und den Neuerungen im Obligationenrecht. Soweit nicht anders vermerkt, beziehen sich die Angaben auf den 31. Dezember 2009.

## 1. KONZERNSTRUKTUR UND AKTIONARIAT

### Operative Konzernstruktur

Führungsmässig ist die Orell Füssli Gruppe in drei Divisionen und die Verlagsgeschäfte unterteilt.

Die Divisionen Atlantic Zeiser, Sicherheitsdruck, Buchhandlungen sowie die Verlagsgeschäfte verfügen über weit reichende Autonomie in der strategischen und operativen Geschäftsführung. Die Orell Füssli Holding agiert als Finanzholding und nimmt Einfluss auf die strategische Ausrichtung der einzelnen Divisionen.

### Gesellschaften im Konsolidierungskreis

Der Sitz der Muttergesellschaft Orell Füssli Holding AG ist in Zürich. Die Gesellschaft ist an der Schweizer Börse SIX unter der Valorenummer 342'080 und der ISIN-Nummer CH0003420806 kotiert. Die Börsenkapitalisierung betrug per 31.12.2009 CHF 277 Mio.

Die Orell Füssli Holding AG hält keine Beteiligungen an kotierten Gesellschaften. Eine Gesamtübersicht der wesentlichen Beteiligungen wird im Finanzteil dargestellt.

## BEDEUTENDE AKTIONÄRE (Stand 26.2.2010)

	Anzahl gehaltene Namenaktien	Beteiligung in %
SNB Schweizerische Nationalbank AG, Bern (CH)	653 460	33
Fam. Siegert, Meerbusch (D)	134 500	7
Sarasin Investmentfonds AG, Basel (CH)	71 414	4
Lincoln Vale European Partners Master Fund, Lincoln (USA)	60 940	3

Es bestehen keine Kreuzbeteiligungen mit Aktionären.

## 2. KAPITALSTRUKTUR

### Kapital

Das Aktienkapital der Orell Füssli Holding AG besteht aus 1 960 000 Namenaktien à CHF 1 nominal und ist voll liberiert. Die Orell Füssli Holding AG hat weder Genussscheine noch Partizipationsscheine emittiert.

Per 31.12.2009 verfügt die Orell Füssli Holding AG über genehmigtes Kapital im Umfang von maximal CHF 0,4 Mio. Dieses wurde an der Generalversammlung vom 6.5.2009 für maximal zwei Jahre beschlossen. Die Bedingungen und Modalitäten werden zum Zeitpunkt der Ausgabe festgelegt.

Per 31.12.2009 verfügt die Orell Füssli Holding AG über kein bedingtes Kapital.

Per 31.12.2009 hat die Orell Füssli Holding AG weder Wandelanleihen noch Optionen ausstehend.

**KAPITALVERÄNDERUNGEN ORELL FÜSSLI GRUPPE**

<i>in CHF 1 000</i>	31.12.09	31.12.08	31.12.07
Aktienkapital Namenaktien	1 960	1 960	1 960
Kapitalreserve	4 160	4 160	4 160
Gewinnreserve	149 407	116 758	101 790
Reingewinn	14 699	47 962	29 892
<b>Total Eigenkapital</b>	<b>170 226</b>	<b>170 840</b>	<b>137 802</b>

Detaillierte Angaben zu den Kapitalveränderungen werden im Finanzteil aufgeführt.

**Beschränkung der Übertragbarkeit**

Die Statuten der Orell Füssli Holding AG enthalten keine Beschränkung der Übertragung von Aktien.

Die Statuten der Orell Füssli Holding AG können unter [www.orellfuessli.com](http://www.orellfuessli.com) – Investoren – Corporate Governance eingesehen werden.

**3. VERWALTUNGSRAT**

<i>Mitglieder des Verwaltungsrats</i>	Jahrgang	Nationalität	Mitglied seit
Dr. Klaus Oesch	1944	Schweizer	06.05.92
Dr. Rudolf Rentsch	1947	Schweizer	08.05.96
Dr. Rudolf W. Hug	1944	Schweizer	06.05.98
Dr. Hans Kuhn	1961	Schweizer	09.05.07
Balthasar Meier	1947	Schweizer	08.05.96

**Kreuzverflechtungen**

Es gibt keine gegenseitige Einsitznahme in Verwaltungsräten mit anderen kotierten Gesellschaften.

**Biografische Angaben zu den Mitgliedern des Verwaltungsrats**

Es ist kein Mitglied des Verwaltungsrats (VR) exekutiv tätig. Dr. Hans Kuhn ist Vertreter des grössten Aktionärs, der Schweizerischen Nationalbank (SNB). Die SNB lässt ihre Banknoten bei Orell Füssli herstellen. Alle anderen Verwaltungsräte sind unabhängig und unterhalten neben ihrem VR-Mandat keine wesentlichen Geschäftsbeziehungen zur Orell Füssli Holding AG oder zu einem anderen Unternehmen der Orell Füssli Gruppe.



**01 VR-PRÄSIDENT**

**Dr. Klaus Oesch** Mitglied des Entschädigungs- und Prüfungsausschusses

Schweizer, Jahrgang 1944; Ausbildung: Dr. sc. techn., dipl. El.-Ing. ETH, MBA INSEAD

Wesentliche berufliche Tätigkeiten und Funktionen:

- 1968–1971 Swissair AG, Zürich: Operations Research
- 1972–1973 Georg Fischer AG, Schaffhausen: Konzernentwicklung
- 1974–1983 SBG, Zürich: Turnaroundmanagement, M&A (Stellvertretender Direktor)
- 1984–1991 Eternit/Nueva Gruppe Zürich: Mitglied der Gruppenleitung
- 1992–2007 VR-Delegierter Orell Füssli Holding AG, Zürich
- Seit Mai 2007 VR-Präsident Orell Füssli Holding AG, Zürich

Weitere VR-Mandate:

- VR-Präsident Typon Holding AG, Burgdorf
- VR-Vizepräsident Koras AG, Hasle-Rüegsau
- VR-Präsident Geosond Holding AG, Glarus

**02 VR-VIZEPRÄSIDENT**

**Dr. Rudolf Rentsch** Vorsitz des Prüfungsausschusses

Schweizer, Jahrgang 1947; Ausbildung: Dr. iur. Universität Zürich

Wesentliche berufliche Tätigkeiten und Funktionen:

- 1974–1975 Rentsch International SA, Ungersheim (Frankreich): Projektleitung
- 1975–1976 Alford Packaging Inc., Ridgefield Park, N. J. (USA): Management Training
- 1976–1981 Geschäftsführung bei Rentsch International SA, Ungersheim, und Rentsch GmbH Berlin
- 1981–1994 RIG Rentsch AG, Rickenbach: VR-Präsident und Delegierter (1985: Going Public)
- 1995–1998 AMCOR Rentsch AG: VR-Präsident
- 1999–2003 Vogt-Schild Holding AG, Solothurn: VR-Präsident und Unternehmensleiter
- Seit Mitte 2003 hauptberuflich Verwaltungsrat

Weitere VR-Mandate:

- VR-Mitglied Baloise Bank SOBAAG, Solothurn, ausgetreten per 31.3.2009
- VR-Mitglied Hoffmann-Neopac AG, Thun
- VR-Mitglied Sintron AG, Grenchen
- VR-Mitglied Typon Holding AG, Burgdorf

**03 VR-MITGLIED**

**Dr. Rudolf W. Hug** Vorsitz des Entschädigungsausschusses

Schweizer, Jahrgang 1944; Ausbildung: Dr. iur., MBA INSEAD

Wesentliche berufliche Tätigkeiten und Funktionen:

- 1972–1976 Chase Manhattan Bank: Internationales Kreditgeschäft
- 1977–1982 Schweizerische Kreditanstalt (SKA): Leiter Ressort Nordamerika
- 1983–1986 SKA: Leiter Sitz Bern
- 1987–1997 SKA/CS/CSFB: Generaldirektor Sparte International
- Seit 1997 selbständiger Unternehmensberater

Weitere VR-Mandate:

- VR Schweizerische Post AG, Bern, ausgetreten per 19.12.2009
- VR Deutsche Bank (Schweiz) AG, Genf
- VR Allreal Holding AG, Zürich
- VR-Präsident Panalpina Welttransport (Holding) AG, Basel
- Stiftungsrat Ernst Göhner Stiftung



**04 VR-MITGLIED**

**Balthasar Meier** Mitglied des Prüfungsausschusses

Schweizer, Jahrgang 1947; Ausbildung: Handelsschule Minerva, Bank-Stage, Zürich

Wesentliche berufliche Tätigkeiten und Funktionen:

— 1995–2009 VR-Präsident der Fogal AG

— Seit 2002 VR-Präsident und Delegierter der WMPartners Vermögensverwaltungs AG, Zürich

Weitere VR-Mandate:

— VR-Mitglied BVZ Holding AG, Zermatt

— VR-Mitglied Ulysse Nardin SA, Le Locle

**05 VR-MITGLIED**

**Dr. Hans Kuhn** Mitglied des Entschädigungsausschusses

Schweizer, Jahrgang 1961; Ausbildung: Dr. iur., Rechtsanwalt, LL.M.

Wesentliche berufliche Tätigkeiten und Funktionen:

— 1995–2001 Bundesamt für Justiz, Abteilung Internationales Privatrecht und Internationales Zivilprozessrecht, 1998–2001 stellvertretender Sektionsleiter

— 2001–2007 Schweizerische Nationalbank (SNB): Leiter Rechtsdienst, seit 2003 Direktor

— Seit 2007 SNB: Leiter Recht und Dienste

Weitere VR-Mandate:

— Mitglied des Verwaltungsrats verschiedener Gesellschaften der StabFund-Gruppe

### Wahl und Amtszeit

Der Verwaltungsrat besteht aus mindestens drei von der Generalversammlung gewählten Mitgliedern. Die Wahl erfolgt für ein Jahr, mit absoluter Mehrheit der an einer Generalversammlung vertretenen Stimmen. Die Wahl erfolgt einzeln. Die Alters- und Amtszeitbeschränkung ist im Organisationsreglement festgehalten.

### Interne Organisation

Der Verwaltungsrat kennt folgende Funktionen: VR-Präsident und Vizepräsident.

Die Hauptaufgaben des Verwaltungsrats richten sich nach dem Schweizerischen Obligationenrecht, insbesondere Art. 716a, und dem internen Organisationsreglement. Die Geschäftsführung ist an den CEO und an die Geschäftsleitung der Orell Füssli Holding AG delegiert. Die Geschäftsleitung umfasst die Direktion der Orell Füssli Holding AG. Der CEO führt den Vorsitz der Geschäftsleitung.

Der Verwaltungsrat tagt, sooft es die Geschäfte erfordern, jedoch mindestens einmal pro Quartal. Auf Einladung nehmen auch exekutive Führungskräfte an den Sitzungen teil. Zur Behandlung spezifischer Fragestellungen kann der Verwaltungsrat externe Berater beiziehen. Der Verwaltungsrat wird durch zwei Ausschüsse bei seiner Arbeit unterstützt.

### Prüfungsausschuss

Der Verwaltungsrat hat einen Prüfungsausschuss («Audit Committee») eingesetzt, der die externe Revision, die interne Kontrolle sowie den Jahresabschluss beurteilt. Die Aufgaben des Audit Committee sind in einem Reglement festgelegt. Der Prüfungsausschuss hat die Kompetenz zum Entscheid unter Vorbehalt der Genehmigung durch den Gesamtverwaltungsrat. Der Ausschuss setzt sich aus drei Mitgliedern des VR zusammen. An den Sitzungen des Prüfungsausschusses nehmen auch der CEO und der CFO beratend teil. Der Ausschuss tagt mindestens zweimal pro Jahr, in der Regel im 1. und im 4. Quartal. Der Prüfungsausschuss tagte im Berichtsjahr zweimal.

### Entschädigungsausschuss

Der Verwaltungsrat hat einen Entschädigungsausschuss («Compensation Committee») eingesetzt, der die Salarierung der Direktion in Abhängigkeit von Unternehmenserfolg und Leistung festlegt. Die Aufgaben des Entschädigungsausschusses sind in einem Reglement festgelegt. Der Entschädigungsausschuss hat Beschlusskompetenz. Er setzt sich aus drei Mitgliedern des Verwaltungsrats zusammen. Der Ausschuss tagt mindestens einmal pro Jahr. Der Entschädigungsausschuss tagte im Berichtsjahr einmal.

### Kompetenzregelung zwischen VR und GL

Die Kompetenzverteilung zwischen Verwaltungsrat und Geschäftsleitung (GL) ist im internen Organisationsreglement geregelt, welches unter [www.orellfuessli.com](http://www.orellfuessli.com) – Investoren – Corporate Governance eingesehen werden kann. Der Verwaltungsrat entscheidet über die Geschäftspolitik, die Organisationsstruktur, die Wahl des CEO, verabschiedet die Budgets und entscheidet über ausserordentliche Investitionen gemäss seiner Kompetenzordnung. Der Verwaltungsrat hat die Führung der Geschäfte an die Geschäftsleitung unter dem Vorsitz des CEO übertragen.

### Informations- und Kontrollinstrumente des VR

Der Verwaltungsrat überwacht das Risikomanagement und die Umsetzung des Internen Kontrollsystems (IKS). Der CEO orientiert den Verwaltungsrat an seinen Sitzungen über den laufenden Geschäftsgang und wichtige Geschäftsvorfälle. Der Verwaltungsrat wird durch einen Prüfungs- und einen Entschädigungsausschuss bei seinen Aufgaben unterstützt. Der Beschrieb des IKS und des Risikomanagements können unter [www.orellfuessli.com](http://www.orellfuessli.com) – Investoren – Corporate Governance eingesehen werden.



#### 4. GESCHÄFTSLEITUNG

Mitglieder der Geschäftsleitung (Stand per 31.12.2009)

##### 01 GL-MITGLIED

**Sönke Bandixen** CEO Orell Füssli Holding AG

Schweizer, Jahrgang 1957; Ausbildung: Dipl. Masch.-Ing. ETH Zürich, PMD Harvard Business School, Boston

Wesentliche berufliche Tätigkeiten und Funktionen:

- 1984–1993 SIG, Neuhausen a. Rh.: Mitglied GL SIG Verpackungstechnik
- 1994–1996 Cosa Liebermann, Dübendorf: Geschäftsbereichsleiter Technology/Vice President Marketing
- 1997–2003 Kaba Gruppe, Rümlang: Divisionsleiter Kaba Türsysteme
- 2004–2006 Selbständiger Unternehmensberater/Interims-Manager, AMC Account Management Center AG, Zürich: Partner
- Seit 2007 CEO der Orell Füssli Holding AG

VR-Mandate:

- Verschiedene VR-Mandate bei Orell Füssli Gruppengesellschaften
- Mitglied VR Axon Active AG, Luzern

##### 02 GL-MITGLIED

**Johannes Caprez** CFO Orell Füssli Holding AG

Schweizer, Jahrgang 1952; Ausbildung: Eidg. dipl. Buchhalter/Controller; Verwaltungsfachmann für Personalvorsorge mit eidg. Fachausweis

Wesentliche berufliche Tätigkeiten und Funktionen:

- 1972–1981 Diverse kaufmännische Stellen
- 1982–1985 Orell Füssli Graphische Betriebe AG: Leiter Betriebsbuchhaltung
- 1986–1989 Katadyn Produkte AG, Wallisellen: Leiter Finanz- und Rechnungswesen
- 1990–1998 Orell Füssli Graphische Betriebe AG: Leiter Finanz- und Rechnungswesen
- Ab 1999 CFO der Orell Füssli Holding AG

VR-Mandate:

- Verschiedene VR-Mandate bei Orell Füssli Gruppengesellschaften
- Stiftungsrat Imoka Anlagestiftung, Zug

##### 03 GL-MITGLIED

**Dr. Anton Gasteiger** Leiter Division OF Sicherheitsdruck

Österreichischer Staatsbürger, Jahrgang 1957, Ausbildung: Master Business Administration, Wirtschaftsuniversität Wien, PhD Macro-Economics, Universität Paris IX/Wirtschaftsuniversität Wien, Post-Graduate-Studium, Tokyo Nohkoh Universität, Japan

Wesentliche berufliche Tätigkeiten und Funktionen:

- 1984–1989 Nixdorf Computer, Düsseldorf, München, Tokyo, Hong Kong: versch. Vertriebsfunktionen und Board-Mitgliedschaften in Landesgesellschaften
- 1990–2008 Giesecke & Devrient GmbH: Group Vice President Sales & Marketing, Printing Division
- Seit 1. März 2009 Leiter Division Sicherheitsdruck der Orell Füssli Gruppe

VR-Mandate:

- Verschiedene VR-Mandate bei Orell Füssli Gruppengesellschaften



**04 GL-MITGLIED**

**Oliver C. Mehler** Leiter Division Atlantic Zeiser

Deutscher Staatsbürger, Jahrgang 1967; Ausbildung: Dipl.-Ing. Elektrotechnik, TU Braunschweig

Wesentliche berufliche Tätigkeiten und Funktionen:

- 1990–2001 IAV Gruppe: verschiedene Funktionen, zuletzt Geschäftsführer IAV Inc. (USA)
- 2001–2003 Enginion AG, Berlin: Vorstand
- 2003–2006 IAV Gruppe: Senior Vice President
- Seit 2006 CEO Atlantic Zeiser Gruppe

Mandate:

- Verschiedene Mandate bei Atlantic Zeiser Gruppengesellschaften

**05 GL-MITGLIED**

**Fabio Amato** Leiter Division OF Buchhandel

Schweizerisch-italienischer Doppelbürger, Jahrgang 1969;

Ausbildung: Dipl. Betriebs- und Produktionsingenieur ETH Zürich

Wesentliche berufliche Tätigkeiten und Funktionen:

- 1996–2002 ABB Schweiz: verschiedene Funktionen, zuletzt Leiter Abwicklung gasisolierte Schaltsysteme
- 2002–2004 Orell Füssli Holding: Assistent des VR-Delegierten/CEO
- Seit 2004 Leiter Division Buchhandlungen der Orell Füssli Gruppe

VR-Mandate:

- Verschiedene VR-Mandate bei Orell Füssli Gruppengesellschaften

**06 GL-MITGLIED**

**Alex Aepli** Leiter OF Verlagsgeschäfte

Schweizer, Jahrgang 1946; Ausbildung: Dipl. Buchhändler

Wesentliche berufliche Tätigkeiten und Funktionen:

- 1970–1987 Manesse Verlag, Zürich: Vertriebsleiter
- 1988 Eintritt bei Orell Füssli Verlag als Vertriebsleiter
- 1989–1992 Orell Füssli Verlag: Verlagsleiter; Geschäftsführer Parabel Verlag, Middelhaue Verlag; VR-Delegierter Daeniker AG
- 1993–1998 Verlag Sauerländer Aarau: GL-Mitglied; VR-Mitglied Helbing&Lichtenhahn AG; VR-Mitglied sabe Verlag
- 1999–2000 Unionsverlag/Limmat Verlag: GL-Mitglied
- 1999–2002 Werk AG: Geschäftsführer
- 2001–2007 hier+jetzt, Verlag für Kultur und Geschichte: Geschäftsführer
- Seit 2007 Leiter Verlage der Orell Füssli Gruppe

VR-Mandate:

- Verschiedene VR-Mandate bei Orell Füssli Gruppengesellschaften
- Seit 1999 VR-Präsident Werk AG, Zürich
- Seit 2001 VR-Präsident Unionsverlag AG, Zürich
- 2001–2009 Gesellschafter hier+jetzt Verlag, Baden

**07 GL-MITGLIED**

**Hans Rudolf Andrist** Leiter Sicherheit und Infrastruktur, Sicherheitsdelegierter

Schweizer, Jahrgang 1954; Ausbildung: Dipl. Masch.-Ing. FH/STV

Wesentliche berufliche Tätigkeiten und Funktionen:

- 1979–1981 Sprecher & Schuh AG: Leiter Produktionssteuerung
- 1981–1983 Werkzeugmaschinenfabrik Oerlikon-Bührle AG: Brandschutzbeauftragter
- 1983–1986 Telekurs AG: Brandschutzbeauftragter
- 1987–1992 Elvia Schweiz. Versicherungsgesellschaft: Sicherheitsbeauftragter
- 1992–1995 Orell Füssli Graphische Betriebe AG, Division Sicherheitsdruck: Leiter Sicherheit und Dienste, Sicherheitsbeauftragter
- Seit 1996 Orell Füssli Gruppe: Leiter Sicherheit und Infrastruktur, Sicherheitsdelegierter

Weitere Aktivitäten:

- Seit 1989 Vorstandsmitglied und seit 2008 Präsident der Fachgruppe Sicherheitstechnik FGST von Swiss Engineering STV

**08 GL-MITGLIED**

**Serge Mouttet** Chief Information Officer

Schweizer, Jahrgang 1960; Ausbildung: Dipl. Ing. HTL/Exec. MBA-HSG

Wesentliche berufliche Tätigkeiten und Funktionen:

- 1985–1991 Ferd. Rüesch AG, St. Gallen: Analytiker
- 1991–1994 Model AG, Weinfelden: Projektleiter
- 1994–2001 Soudronic AG, Bergdietikon: Leiter Informatik
- Seit 2003 Chief Information Officer der Orell Füssli Gruppe

**09 GL-MITGLIED**

**Martin Tobler** Leiter Human Resources

Schweizer, Jahrgang 1966; Ausbildung: Lic. phil. I, Universität Zürich, SKP, SKAL

Wesentliche berufliche Tätigkeiten und Funktionen:

- 1996–1999 Knorr Thayngen: Personalassistent
- 1999–2002 Sihl Zürich: Leiter Human Resources, Stiftungsratspräsident der Vorsorgeeinrichtung Sihl
- Seit 2003 Leiter Human Resources der Orell Füssli Gruppe, Stiftungsratspräsident der PK Orell Füssli Stiftung

Es bestehen keine wesentlichen Managementverträge mit Gesellschaften oder natürlichen Personen ausserhalb der Orell Füssli Gruppe.

## 5. VERGÜTUNG MITGLIEDER DES VERWALTUNGSRATS UND DER GESCHÄFTSLEITUNG

Am 1. Januar 2007 wurde das Transparenzgesetz des Schweizerischen Obligationenrechts (OR) in Kraft gesetzt. Dabei werden mit den beiden Artikeln 663b<sup>bis</sup> und 663c Abs. 3 alle börsenkotierten Unternehmungen zu zusätzlichen Offenlegungen der Vergütungen an die Mitglieder der Geschäftsleitung verpflichtet.

Die in diesem Abschnitt gemachten Angaben entsprechen den Anforderungen des OR, auch wenn die Konzernrechnung nach IFRS erstellt wurde. Da die Orell Füssli Gruppe keine aktienbasierten Vergütungen gemäss IFRS 2 zu bilanzieren hat, ergeben sich keine Bewertungsunterschiede in der Darstellung.

### Grundsätze

Die Kompetenz zur Festlegung von Verwaltungsrats honoraren liegt beim Verwaltungsrat, während die Vergütungen der Direktion durch den Entschädigungsausschuss des Verwaltungsrats festgelegt werden.

Die Orell Füssli Gruppe hat weder ein Aktien- noch ein Optionszuteilungsprogramm für die Mitglieder von Verwaltungsrat und Geschäftsleitung. Die Entschädigung des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung besteht aus einem fixen und einem variablen Anteil. Der variable Anteil der Entschädigung des Verwaltungsrats richtet sich nach der jeweiligen Dividende, während sich die variable Entschädigung der Geschäftsleitung jeweils nach vorgegebener Formel auf Basis des EBIT und der Erreichung individuell festgelegter Jahresziele errechnet.

Abgesehen von den Beiträgen an die Pensionskasse, deren Obergrenze von CHF 821 000 durch das BVG festgelegt wird, hat die Orell Füssli Gruppe keine speziellen Altersvorsorgeprogramme für die Mitglieder des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung vorgesehen.

Die ausgewiesenen Vergütungen beziehen sich auf die erbrachten Leistungen in der Berichtsperiode. Somit sind in den nachstehenden Tabellen alle Ansprüche auf Vergütungen, die sich auf das Geschäftsjahr 2009 beziehen, in vollem Umfang enthalten.

### Darlehen und andere Zahlungen

Im Geschäftsjahr 2009 wurden keine Darlehen an gegenwärtige oder ehemalige Mitglieder des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung gewährt. Auch wurden keine Bürgschaften zugunsten von Organmitgliedern für von Dritten gewährte Darlehen übernommen. Per 31. Dezember 2009 weist die Bilanz keine derartigen Darlehensforderungen aus.

Die Orell Füssli Gruppe leistete abgesehen von den in den nachstehenden Tabellen geleisteten Vergütungen keine weiteren Zahlungen an gegenwärtige oder ehemalige Mitglieder des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung oder ihnen nahe stehende Personen und verzichtete auch nicht auf allfällige Ansprüche gegenüber diesem Personenkreis.

### Aktienbesitz

Per 26. Februar 2010 sind keine Mitglieder des Verwaltungsrats oder der Geschäftsleitung oder ihnen nahe stehende Personen im Aktienbuch der Orell Füssli Holding AG eingetragen. Dr. Hans Kuhn ist Direktor der SNB Schweizerische Nationalbank AG, die 653 460 Aktien der Orell Füssli Holding AG besitzt. Balthasar Meier ist Verwaltungsratspräsident einer Finanzgesellschaft, welche 12 600 Aktien der Orell Füssli Holding AG besitzt.

**Vergütungen an die Mitglieder des Verwaltungsrats**

Die Entschädigungen der nicht operativ tätigen Verwaltungsräte gelten jeweils für eine Amtsperiode. Für sämtliche Vergütungen erfolgt eine Rückstellung im betreffenden Geschäftsjahr, auch wenn die Auszahlung erst im Folgejahr geleistet wird.

**VERGÜTUNG AN DIE MITGLIEDER DES VERWALTUNGSRATS**

<i>in CHF</i>	Basis-	Variable	Andere		Total 2009
	vergütung	Vergütung	Vergütungen		
	in bar	in bar	Sozial- und Pensionsaufwendungen	Sonderzulagen	
Dr. Klaus Oesch, Präsident Prüfungsausschuss (Mitglied) Entschädigungsausschuss (Mitglied)	201 000	63 813	23 452	–	288 265
Dr. Rudolf Rentsch, Vizepräsident Prüfungsausschuss (Vorsitzender)	30 000	12 500	3 139	–	45 639
Dr. Rudolf W. Hug Entschädigungsausschuss (Vorsitzender)	22 000	12 500	1 130	–	35 630
Dr. Hans Kuhn Entschädigungsausschuss (Mitglied)	22 000	12 500	2 548	–	37 048
Balthasar Meier Prüfungsausschuss (Mitglied)	24 000	12 500	2 696	–	39 196
<b>Total</b>	<b>299 000</b>	<b>113 813</b>	<b>32 965</b>	<b>–</b>	<b>445 778</b>

**Vergütungen an die Mitglieder der Geschäftsleitung**

Die dargestellten Entschädigungen der operativ tätigen Geschäftsleitungsmitglieder stimmen mit den Ansprüchen für die Berichtsperiode 2008 überein. Für sämtliche Vergütungen erfolgt eine Rückstellung im betreffenden Geschäftsjahr, auch wenn die Auszahlung erst im Folgejahr geleistet wird.

**VERGÜTUNG AN DIE MITGLIEDER DER GESCHÄFTSLEITUNG**

<i>in CHF</i>	Basis-	Variable	Andere		Total 2009
	vergütung	Vergütung	Vergütungen		
	in bar	in bar	Sozial- und Pensionsaufwendungen	Sonderzulagen	
Sönke Bandixen CEO Orell Füssli Gruppe	373 200	89 856	72 696	8 549	544 301
Übrige Mitglieder der Geschäftsleitung	1 845 111	280 590	301 686	35 275	2 462 662
<b>Total</b>	<b>2 218 311</b>	<b>370 446</b>	<b>374 382</b>	<b>43 824</b>	<b>3 006 963</b>

**6. MITWIRKUNGSRECHTE DER AKTIONÄRE**

Die Statuten der Orell Füssli Holding AG sind unter [www.orellfuessli.com](http://www.orellfuessli.com) – Investoren – Corporate Governance abrufbar.

Der Besitz einer Aktie gibt das Recht auf eine Stimme. Im Verhältnis zur Gesellschaft wird als Aktionär nur anerkannt, wer im Aktienbuch eingetragen ist.

Die Schwelle für das Traktandierungsrecht erfordert Aktien im Nennwert von 5 % vom ausstehenden Aktienkapital.

**7. KONTROLLWECHSEL UND ABWEHRMASSNAHMEN**

Es besteht keine statutarische Klausel zur Aufhebung einer Angebotspflicht bei Erreichen eines börsen-gesetzlichen Schwellenwertes.

Die Orell Füssli Gruppe kennt keine Kontrollwechselklauseln für Mitglieder von Verwaltungsrat und Geschäftsleitung.

**8. REVISIONSSTELLE**

**Dauer des Mandats und Amtsdauer des leitenden Revisors**

Die externe Revision der Holding- und der Konzernrechnung wurde anlässlich der Generalversamm-lung vom 14. Mai 2003 neu an PricewaterhouseCoopers vergeben. Der verantwortliche Mandatsleiter, Christian Kessler, zeichnet als leitender Revisor seit 2009.

Im Berichtsjahr 2009 sind durch PricewaterhouseCoopers CHF 441 000 und durch Drittprüfer CHF 66 000 Revisionshonorare angefallen.

Gesamthaft wurden im Berichtsjahr 2009 von PricewaterhouseCoopers zusätzliche Honorare in der Summe von CHF 61 000 in Rechnung gestellt.

**Aufsichts- und Kontrollinstrumente gegenüber der Revision**

Die Aufsicht und Kontrolle der externen Revision wird durch den Prüfungsausschuss des Verwal-tungsrats wahrgenommen. Der Prüfungsausschuss tagte im Berichtsjahr dreimal. An diesen Sitzun-gen ist auch der leitende externe Revisor als Auskunftsperson eingeladen. Das Reporting des externen Revisors umfasst neben den ordentlichen Revisionsberichten auch einen Managementletter.

**9. INFORMATIONSPOLITIK**

Anfangs Februar, nach Abschluss des Geschäftsjahres, wird jeweils eine Medienmitteilung mit den provisorischen Eckzahlen des Konzerns zum Berichtsjahr herausgegeben. Der Jahresabschluss wird alljährlich zusammen mit dem Geschäftsbericht anlässlich einer Bilanzmedienkonferenz und Finanz-analystenkonferenz veröffentlicht. Diese findet im April statt.

Im Mai jedes Jahres findet die Generalversammlung statt. Innert Monatsfrist nach dem Halbjahres-Abschluss wird jeweils eine Medienmitteilung des Konzerns herausgegeben. Am Investors Day im zweiten Semester gibt Orell Füssli den Wirtschaftsjournalisten und Finanzanalysten einen vertieften Einblick in Teilbereiche der Gruppe. Börsenrelevante ausserordentliche Ereignisse werden mit Ad-hoc-Mitteilungen veröffentlicht. Die Aktionäre erhalten die regelmässigen Medienmitteilungen zeit-gleich mit der Veröffentlichung postalisch zugestellt.

Die Medienmitteilungen können auch unter [www.orellfuessli.com](http://www.orellfuessli.com) – Medien abgerufen werden.

Alle Aussagen, die sich auf die Zukunft beziehen, gewähren keinerlei Garantie bezüglich der zukünf-tigen Leistung. Sie beinhalten Risiken und Unsicherheiten einschliesslich, aber nicht beschränkt auf zukünftige globale Wirtschaftsbedingungen, Devisenkurse, gesetzliche Vorschriften, Marktbedin-gungen, Aktivitäten der Mitbewerber sowie andere Faktoren, die ausserhalb der Kontrolle des Unter-nnehmens liegen.

**KONTAKTADRESSE INVESTOR RELATIONS**

TELEFON + 41 44 466 72 73

FAX + 41 44 466 72 80

E-MAIL [INVESTORS@ORELLFUESSLI.COM](mailto:INVESTORS@ORELLFUESSLI.COM)

## GESCHICHTE DER ORELL FÜSSLI GRUPPE

- 1519 Firmengründung durch Christoph Froschauer. Der aus Bayern eingewanderte Drucker wird Zürcher Bürger, seine Firma wird Staatsdruckerei.
- 1531 Druck der Foliobibel (sog. «Zürcher Bibel»)
- 1576 Druck des Stadtplans des Landmessers Jos Murer
- 1761 Die Verlage Orell und Gessner schliessen sich zusammen und gründen die Orell, Gessner & Cie. Auch die Buchhandlung von Hans Conrad Gessner geht in dieser Partnerschaft auf.
- 1766 Hans Rudolf Füssli übernimmt den Verlag Heidegger & Cie.
- 1770 Die Verlage Orell, Gessner & Cie. und Füssli & Cie. fusionieren zur Firma Orell, Gessner, Füssli & Cie.
- 1780 Erste Ausgabe der «Zürcher Zeitung», die ab 1821 unter dem Namen «Neue Zürcher Zeitung» firmiert. Sie wird 1868 als eigenständige Aktiengesellschaft ausgegliedert.
- 1798 Die Familie Gessner zieht sich aus der Partnerschaft zurück, Verlag und Buchhandlungen heissen nun Orell Füssli & Cie.
- 1827 Druck der ersten Wertpapiere
- 1843 Druck der ersten Briefmarken in Kontinentaleuropa bzw. der zweiten Serie weltweit, «Züri 4» und «Züri 6»
- 1880 Entwicklung des Zehnfarben-Fotochromdruckes
- 1890 Umwandlung in eine Aktiengesellschaft (Art. Institut Orell Füssli AG)
- 1897 Kotierung an der Zürcher Börse
- 1911 Beginn der Banknotenherstellung für die Schweizerische Nationalbank
- 1992 Gründung der Orell Füssli Buchhandlungs AG mit Beteiligung von H. Hugendubel, Deutschland
- 1996 Start des Internetbuchhandels auf [www.books.ch](http://www.books.ch)
- 1999 Umstrukturierung zur Orell Füssli Holding AG
- 2001 Übernahme der Teledata AG
- 2002 Übernahme einer Mehrheitsbeteiligung an der Atlantic Zeiser Gruppe (Deutschland), die 2005 vollständig übernommen wird.
- 2003 Übernahme der Verlage Atlantis und pro juventute
- 2004 Übernahme der Rösslitor Bücher AG, St. Gallen
- 2007 Übernahme des Globi Verlages, Zürich
- 2008 Übernahme Verlag Huber, Frauenfeld, Verkauf Division Orell Füssli Wirtschaftsinformationen
- 2010 Übernahme einer Mehrheitsbeteiligung an SOFHA GmbH, Berlin

HERAUSGEBERIN: ORELL FÜSSLI HOLDING AG, ZÜRICH  
KONZEPT UND GESTALTUNG: ECLAT, ERLENBACH ZH  
FOTOGRAFIE: BEAT SCHWEIZER  
PREPRESS: MANAGEMENT DIGITAL DATA AG, SCHLIEREN ZH  
DRUCK: SWISSPRINTERS NZZ FRETZ, SCHLIEREN ZH

DIESER GESCHÄFTSBERICHT ERSCHEINT AUCH IN ENGLISCHER SPRACHE.

APRIL 2010 – ORELL FÜSSLI HOLDING AG, ZÜRICH, SCHWEIZ  
[WWW.ORELLFUESSLI.COM](http://WWW.ORELLFUESSLI.COM)

[WWW.ORELLFUESSLI.COM](http://WWW.ORELLFUESSLI.COM)