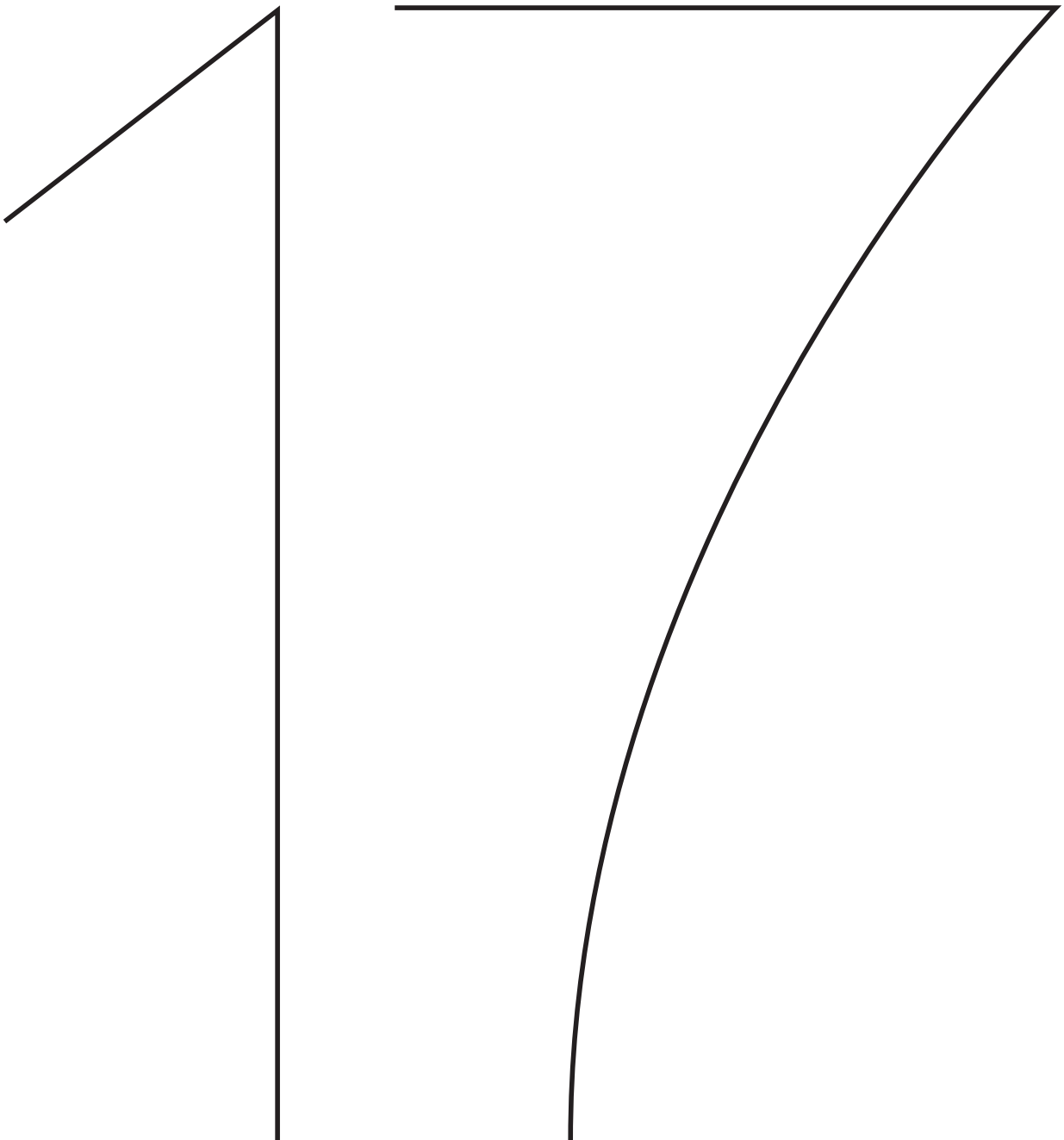


valora
HALBJAHRES-
BERICHT



GESCHÄFTSVERLAUF

Die Valora Gruppe verzeichnet ein erfolgreiches erstes Halbjahr 2017 mit einem EBIT-Wachstum von +14.1% oder CHF +4.3 Mio. auf CHF 34.7 Mio. Die EBIT-Marge steigt dabei um +0.5%-Punkte auf 3.5%. Damit hat Valora weitere Fortschritte im Hinblick auf ihre Mittelfristziele erreicht. Der ROCE-Anstieg von +0.7%-Punkten auf 9.0% widerspiegelt die positive Entwicklung.

Die Nettoumsatzerlöse in Höhe von CHF 1 005.1 Mio. liegen nach dem Verkauf von Naville Distribution leicht unter Vorjahresniveau (CHF 1 037.8 Mio.). Der Konzerngewinn steigt um +35.3% auf CHF 24.1 Mio. Der Free Cashflow von CHF 8.9 Mio. liegt aufgrund von höheren Expansionsinvestitionen und teilweise zeitlich bedingt höherem Net Working Capital unter Vorjahr (CHF 17.6 Mio.). Die Eigenkapitalquote verbessert sich im Vergleich zum 31.12.2016 von 45.5% auf 46.6%.

Nach dem Verkauf der Naville Liegenschaft in Genf im Februar 2017 und dem damit verbundenen Abschluss der Fokussierung auf das Kerngeschäft ist es Valora gelungen, durch Prozessverbesserungen, Netzwerkbereinigung und selektive Expansion die Profitabilität im ersten Halbjahr 2017 weiter zu steigern. Dabei behauptet sich die Gruppe in einem anhaltend anspruchsvollen Marktumfeld. Dieses ist geprägt von verstärktem Presserückgang in Deutschland, historisch hohen Rohstoffpreisen für Molkereiprodukte und abnehmenden Frequenzen in Einkaufszentren sowie erhöhtem Wettbewerbsdruck in der Schweiz.

Im Bereich Laugenproduktion hat Valora in der ersten Jahreshälfte mit dem erfolgreichen Austausch einer Produktionslinie bei der Brezelbäckerei Ditsch in Deutschland ihre Kapazitäten erweitert. Mit der Akquisition von Pretzel Baron in den USA Ende Januar 2017 ist zudem das Fundament gelegt, um international weiter zu wachsen und die Marktposition als einer der führenden Produzenten von Laugengebäck auszubauen.

A NETTOUMSATZERLÖSE

<i>Nettoumsatzerlöse (NE)</i>	2017	2017 Anteil	2016	2016 Anteil	Veränderung	
in Mio. CHF						in lokaler Währung
Valora Retail CH/AT	629.1	62.6%	645.6	62.2%	-2.6%	-2.5%
Valora Retail DE/LU	244.2	24.3%	238.1	22.9%	+2.6%	+4.5%
Naville Distribution	0.0	0.0%	48.5	4.7%	-100.0%	-100.0%
Elimination Intrasegment-Erlöse	0.0	0.0%	-19.2	-1.9%	n.a.	n.a.
Valora Retail	873.3	86.9%	912.9	88.0%	-4.3%	-3.9%
Food Service	130.4	13.0%	124.3	12.0%	+4.9%	+6.1%
Übrige	1.4	0.1%	0.6	0.1%	n.a.	n.a.
Total Gruppe	1 005.1	100.0%	1 037.8	100.0%	-3.2%	-2.6%
Schweiz	670.8	66.7%	714.4	68.8%	-6.1%	-6.1%
Ausland	334.3	33.3%	323.4	31.2%	+3.4%	+5.2%

Im ersten Halbjahr 2017 erzielt die Valora Gruppe Nettoumsatzerlöse in Höhe von CHF 1 005.1 Mio. im Vergleich zu CHF 1 037.8 Mio. im Vorjahr. Der leichte Rückgang ist auf die Dekonsolidierung von Naville Distribution zurückzuführen, deren Erlöse in den Vorjahreszahlen enthalten sind; ohne den veräusserten Geschäftsbereich Naville Distribution im Vorjahr sind die Umsätze stabil (+0.2% währungsbereinigt).

Retail CH/AT erzielt in der ersten Jahreshälfte 2017 Nettoumsatzerlöse in der Höhe von CHF 629.1 Mio. im Vergleich zu CHF 645.6 Mio. in der Vorjahresperiode. Die Schliessung von netto 25 Verkaufsstellen (primär Kioskstandorte mit geringer Kundenfrequenz) seit Juni 2016 wirkt sich dabei reduzierend auf den Umsatz aus. Auf vergleichbarer Fläche liegen die Erlöse durch den anhaltend starken Wettbewerbsdruck und sinkende Frequenzen in Einkaufszentren leicht unter Vorjahr (-1.4%).

Bei **Retail DE/LU** steigen die Umsatzerlöse um +2.6% respektive +4.5% in lokaler Währung auf CHF 244.2 Mio. an. Diese positive Entwicklung resultiert aus einer höheren Anzahl an Eigenstellen (+37 im Vergleich zum Halbjahr 2016). Auf vergleichbarer Fläche halten die Umsätze trotz hohem Marktdruck bei Printmedien insgesamt das starke Vorjahresniveau (+0.0% in Deutschland und -0.3% Retail DE/LU konsolidiert bei einem Wachstum von +4.7% in der Vorjahresperiode). Insbesondere der Bereich Food in Deutschland (+12.6%) weist erneut ein beachtliches Wachstum auf vergleichbarer Fläche auf, ebenso steigen die Erlöse aus Dienstleistungen und Tabak.

Naville Distribution, die per Ende August 2016 verkauft wurde, erzielte im ersten Halbjahr 2016 Nettoumsatzerlöse in Höhe von CHF 48.5 Mio. Darin enthalten waren Umsätze innerhalb der Division Retail in Höhe von CHF 19.2 Mio.

Die Division **Food Service** verzeichnet ein Wachstum der Nettoumsatzerlöse um +4.9% respektive +6.1% in lokaler Währung auf CHF 130.4 Mio. Auf vergleichbarer Fläche entwickeln sich die Retail-Formate in der Schweiz (+1.9%) wie auch Ditsch in Deutschland (+1.1%) positiv. Zusätzlich wirkt sich die Expansionsfähigkeit erhöhend auf den Umsatz aus, insbesondere in Deutschland, wo das Ditsch Verkaufstellennetz seit dem Halbjahr 2016 um +9 Läden angestiegen ist. Im Geschäftsbereich Business-to-Business (B2B) sind, trotz des Austauschs einer Produktionslinie am Standort Oranienbaum und damit einhergehenden Herausforderungen, die Erlöse in lokaler Währung um +5.6% gestiegen.

B BRUTTOGEWINN

<i>Bruttogewinn</i>	2017	2017 Anteil	2017 % NE	2016	2016 Anteil	2016 % NE	Veränderung	
in Mio. CHF								in lokaler Währung
Valora Retail CH/AT	228.7	54.9%	36.3%	230.8	53.8%	35.8%	-0.9%	-0.9%
Valora Retail DE/LU	85.7	20.6%	35.1%	83.2	19.4%	35.0%	+3.1%	+4.9%
Naville Distribution	-	0.0%	n.a.	17.9	4.2%	36.8%	-100.0%	-100.0%
Valora Retail	314.4	75.5%	36.0%	331.9	77.3%	36.4%	-5.3%	-4.8%
Food Service	100.6	24.2%	77.1%	96.7	22.5%	77.8%	+4.0%	+5.2%
Übrige	1.4	0.3%	n.a.	0.6	0.1%	n.a.	n.a.	n.a.
Total Gruppe	416.4	100.0%	41.4%	429.1	100.0%	41.4%	-3.0%	-2.4%

Der Bruttogewinn beläuft sich auf CHF 416.4 Mio. im Vergleich zu CHF 429.1 Mio. im ersten Halbjahr 2016; ohne die veräusserte Naville Distribution im Vorjahr liegt währungs- bereinigt ein Anstieg von +1.9% oder CHF +7.7 Mio. vor. Dieser ist getrieben durch das Wachstum bei Retail DE/LU und Food Service. Die bereinigte Bruttogewinnmarge verbessert sich um +0.6%-Punkte auf 41.4%.

Retail CH/AT erwirtschaftet im ersten Halbjahr 2017 einen Bruttogewinn in Höhe von CHF 228.7 Mio. im Vergleich zu CHF 230.8 Mio. in der ersten Jahreshälfte 2016. Die Steigerung der Bruttogewinnmarge um +0.6%-Punkte auf 36.3% kompensiert die genannten Umsatzeffekte teilweise. Die Reduktion der Schwundquote wie auch höhere Promotionen sind wesentliche Treiber für diese Verbesserung.

Retail DE/LU steigert den Bruttogewinn um +3.1% respektive +4.9% in lokaler Währung auf CHF 85.7 Mio. Neben dem höheren Umsatz trägt auch der Anstieg der Marge um +0.2%-Punkte auf 35.1% zum Wachstum bei.

Der dekonsolidierte Geschäftsbereich **Naville Distribution** trug im ersten Halbjahr 2016 mit einem Bruttogewinn von CHF 17.9 Mio. zum Resultat der Gruppe bei.

Die Division **Food Service** wächst auf Stufe Bruttogewinn um +4.0% auf CHF 100.6 Mio., in lokaler Währung liegt der Anstieg bei +5.2%. Die Steigerung resultiert aus dem erläuterten Umsatzwachstum. Demgegenüber wirken sich die historisch hohen Rohstoffpreise für Molkereiprodukte mit CHF -1.0 Mio. negativ aus. Die Bruttogewinnmarge liegt in der Folge bei 77.1% im Vergleich zu 77.8% im ersten Halbjahr 2016.

C BETRIEBSKOSTEN, NETTO

<i>Betriebskosten, netto</i>	2017	2017 Anteil	2017 % NE	2016	2016 Anteil	2016 % NE	Veränderung	
in Mio. CHF								in lokaler Währung
Valora Retail CH/AT	-205.7	53.9%	-32.7%	-217.2	54.5%	-33.6%	-5.3%	-5.3%
Valora Retail DE/LU	-78.8	20.6%	-32.2%	-76.2	19.1%	-32.0%	+3.3%	+5.1%
Naville Distribution	-	0.0%	n.a.	-15.0	3.8%	-30.9%	-100.0%	-100.0%
Valora Retail	-284.4	74.5%	-32.6%	-308.4	77.3%	-33.8%	-7.8%	-7.4%
Food Service	-90.1	23.6%	-69.1%	-85.0	21.3%	-68.4%	+6.1%	+7.2%
Übrige	-7.2	1.9%	n.a.	-5.4	1.4%	n.a.	+31.6%	+31.7%
Total Gruppe	-381.7	100.0%	-38.0%	-398.8	100.0%	-38.4%	-4.3%	-3.7%

Die Betriebskosten, netto, von CHF -381.7 Mio. liegen durch den Verkauf von Naville Distribution und Effizienzmassnahmen unter Vorjahr, die Kostenquote verbessert sich um +0.4%-Punkte.

Retail CH/AT reduziert die Betriebskosten, netto, um CHF -11.5 Mio. oder -5.3%. Darin enthalten ist der Buchgewinn aus dem Verkauf der Liegenschaft in Genf (CHF 2.9 Mio.). Die operative Einsparung von CHF -8.6 Mio. resultiert massgeblich aus Effizienzmassnahmen und Prozessverbesserungen. Zudem wirkt sich die geringere Anzahl von Verkaufsstellen aus. Dies führt zu einer Verbesserung der Kostenquote um +0.9%-Punkte auf -32.7%.

Retail DE/LU verzeichnet in der ersten Jahreshälfte 2017 Kosten in der Höhe von CHF -78.8 Mio. im Vergleich zu CHF -76.2 Mio. im ersten Halbjahr 2016 (+3.3%). Der Anstieg ist insbesondere auf die höhere Anzahl an Eigenstellen zurückzuführen, zudem erfolgte zum 1. Januar 2017 eine Erhöhung des Mindestlohns in Deutschland.

Im Vorjahreszeitraum sind CHF -15.0 Mio. Kosten bei der per Ende August 2016 veräusserten Einheit Naville Distribution angefallen.

In der Division Food Service liegen die Betriebskosten, netto, bei CHF -90.1 Mio. im Vergleich zu CHF -85.0 Mio. in der ersten Jahreshälfte 2016. Neben dem volumenbedingten Anstieg beeinflussen operative Kosten im Zusammenhang mit dem Austausch der Produktionslinie in Oranienbaum (CHF -0.5 Mio.) sowie Aufwendungen im Rahmen der Akquisition und Integration von Pretzel Baron in den USA (CHF -0.5 Mio.) das Ergebnis. Diese Sonderkosten führen zu einem Anstieg der Kostenquote um -0.7%-Punkte auf -69.1%.

Die Kosten im Bereich Übrige (CHF -7.2 Mio.) liegen durch den weiteren Ausbau im Bereich Digitalisierung, unter anderem im Zusammenhang mit der Entwicklung der erfolgreich lancierten k Kiosk App und von Retail Analytics, sowie durch bob Finance über Vorjahr.

D BETRIEBSERGEBNIS (EBIT)

<i>Betriebsergebnis (EBIT)</i>	2017	2017 Anteil	2017 % NE	2016	2016 Anteil	2016 % NE	Veränderung	
in Mio. CHF								in lokaler Währung
Valora Retail CH/AT	23.0	66.3%	3.7%	13.6	44.9%	2.1%	+68.6%	+68.5%
Valora Retail DE/LU	7.0	20.2%	2.9%	7.0	22.9%	2.9%	+0.3%	+2.6%
Naville Distribution	–	0.0%	n.a.	2.9	9.5%	5.9%	–100.0%	–100.0%
Valora Retail	30.0	86.4%	3.4%	23.5	77.3%	2.6%	+27.7%	+28.5%
Food Service	10.5	30.2%	8.0%	11.7	38.6%	9.4%	–10.7%	–9.8%
Übrige	–5.8	–16.6%	n.a.	–4.8	–15.9%	n.a.	n.a.	n.a.
Total Gruppe	34.7	100.0%	3.5%	30.4	100.0%	2.9%	+14.1%	+15.1%

Das Betriebsergebnis der Valora Gruppe steigt in der ersten Jahreshälfte um CHF +4.3 Mio. oder +14.1% auf CHF 34.7 Mio. Die Steigerung resultiert wesentlich aus Effizienzverbesserungen bei Retail CH/AT. Der EBIT der veräusserten Naville Distribution aus dem Vorjahr wird dabei im ersten Halbjahr 2017 durch den Buchgewinn aus dem Verkauf der Liegenschaft in Genf kompensiert. Die EBIT-Marge verbessert sich um +0.5%-Punkte auf 3.5%.

Retail CH/AT weist im ersten Halbjahr 2017 eine EBIT-Steigerung von CHF +9.4 Mio. oder +68.6% auf CHF 23.0 Mio. aus. Darin enthalten ist der Buchgewinn aus dem Verkauf der Liegenschaft in Genf (CHF 2.9 Mio.). Das operative Wachstum von CHF +6.5 Mio. resultiert im Wesentlichen aus den erfolgreich umgesetzten Effizienzmassnahmen und Prozessverbesserungen. Die EBIT-Marge steigt um +1.5%-Punkte auf 3.7%, ohne den Buchgewinn aus dem Verkauf der Liegenschaft in Genf auf 3.2%.

Bei Retail DE/LU liegt der EBIT von CHF 7.0 Mio. auf Vorjahresniveau. In lokaler Währung liegt ein Wachstum von +2.6% vor, resultierend aus höheren Umsätzen und verbesserter Bruttogewinnmarge. Letztere kompensiert die höheren Kosten aus der Mindestlohnerhöhung in Deutschland. Die EBIT-Marge hält sich somit konstant bei 2.9%.

Im ersten Halbjahr 2016 trug der per Ende August 2016 veräusserte Geschäftsbereich Naville Distribution CHF 2.9 Mio. zum Betriebsergebnis der Valora Gruppe bei.

Die Division Food Service verzeichnet im ersten Halbjahr 2017 ein Betriebsergebnis von CHF 10.5 Mio. im Vergleich zu CHF 11.7 Mio. in der Vorjahresperiode. Das Ergebnis ist geprägt von den historisch hohen Rohstoffpreisen für Molkereiprodukte (CHF –1.0 Mio.) sowie Sonderkosten im Zusammenhang mit dem Austausch der Produktionslinie in Oranienbaum (CHF –0.5 Mio.) und der Akquisition wie auch Integration von Pretzel Baron in den USA (CHF –0.5 Mio.). Das operative Ergebnis der Division steigt durch die positive Umsatzentwicklung in allen Bereichen um CHF +0.7 Mio. Die EBIT-Marge liegt, bedingt auch durch die genannten Effekte, bei 8.0%.

Im Bereich Übrige sind im Ergebnis von CHF –5.8 Mio. Kosten für den weiteren Ausbau der Digitalisierung enthalten.

E FINANZERGEBNIS, STEUERN UND KONZERNERGEBNIS

Im ersten Halbjahr 2017 steigert die Valora Gruppe das Konzernergebnis von CHF 17.8 Mio. auf CHF 24.1 Mio. (+35.3%) dank erfreulichem EBIT-Wachstum sowie tieferen Finanzierungskosten.

Das Finanzergebnis verbessert sich in der ersten Jahreshälfte 2017 um CHF +5.0 Mio. auf CHF –4.7 Mio. Die Kostenreduktion ist im Wesentlichen zurückzuführen auf einmalige Kosten im Vorjahr resultierend aus der Beendigung des EUR 72 Mio. Zinsswaps im Zusammenhang mit der vorzeitigen Erneuerung der variablen EUR 72 Mio. Tranche des bestehenden Schulscheindarlehens zu verbesserten Konditionen. Zudem wirkt sich das Währungsergebnis im Vorjahresvergleich positiv aus.

Der Steueraufwand beläuft sich auf CHF –6.1 Mio. im Vergleich zu CHF –3.1 Mio. in der Vorjahresperiode. Die Steuerquote beträgt 20.2%.

Insgesamt steigert sich das Konzernergebnis um CHF +6.3 Mio. auf CHF 24.1 Mio. in der ersten Jahreshälfte 2017.

F LIQUIDITÄT, CASHFLOW UND BILANZKENNZAHLEN

Valora erwirtschaftet einen Free Cashflow von CHF 8.9 Mio., der aufgrund geschäftsverlaufsabhängiger Schwankungen im Net Working Capital und höherer Expansionsinvestitionen unter Vorjahr (CHF 17.6 Mio.) bleibt. Die Eigenkapitalquote verzeichnet seit Jahresbeginn einen Anstieg von 45.5 % auf 46.6 %. Die Verschuldungsquote verbessert sich im Vergleich zum 30.06.2016 von 2.2x EBITDA auf 1.9x EBITDA.

Im ersten Halbjahr 2017 erzielt Valora einen Free Cashflow in der Höhe von CHF 8.9 Mio. im Vergleich zu CHF 17.6 Mio. im Vorjahr. Das Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisationen (EBITDA) steigt um CHF +2.8 Mio. respektive +4.9 % auf CHF 60.6 Mio. Tiefere Zinszahlungen wie auch der Zahlungszufluss aus dem Verkauf der Liegenschaft in Genf haben zudem einen positiven Effekt im Vergleich zur Vorjahresperiode. Demgegenüber wirken sich höhere Investitionen, insbesondere in den Kapazitätsausbau der Laugenproduktion, sowie ein Anstieg im Net Working Capital aufgrund geschäftsüblicher Schwankungen und einer höheren Anzahl Eigenstellen bei Retail Deutschland reduzierend auf den Free Cashflow aus.

Die Eigenkapitalquote des Konzerns steigt um +1.1 %-Punkte auf 46.6 %. Die Nettoverschuldung von CHF 250.4 Mio. liegt insbesondere durch die Auszahlung der Dividende für das Geschäftsjahr 2016 im ersten Halbjahr 2017 über dem Niveau per 31.12.2016 (CHF 202.0 Mio.), während sie sich im Vergleich zum 30.06.2016 (CHF 286.4 Mio.) reduziert. Auch die Verschuldungsquote verbessert sich gegenüber 30.06.2016 von 2.2x EBITDA auf 1.9x EBITDA (31.12.2016: 1.6x EBITDA).

G RETURN ON CAPITAL EMPLOYED

<i>ROCE</i> ¹⁾	30.06.2017	31.12.2016	Veränderung in %-Punkten
in %			
Valora Retail CH/AT	23.8 %	17.5 %	+ 6.3 %
Valora Retail DE/LU	11.1 %	11.5 %	- 0.4 %
Valora Retail	18.6 %	15.4 %	+ 3.1 %
Food Service	6.5 %	6.9 %	- 0.5 %
Total Gruppe ²⁾	9.0 %	8.2 %	+ 0.7 %

¹⁾ Capital Employed berechnet als Mittelwert der letzten 13 Monate. EBIT als Summe der letzten zwölf Monate.

²⁾ Die Gruppe beinhaltet im EBIT konzernale Kosten und im investierten Kapital die betriebsnotwendigen liquiden Mittel fortgeführter Geschäftsbereiche.

Der ROCE der Gruppe widerspiegelt die positive EBIT-Entwicklung und steigt von 8.2 % auf 9.0%.

Der Return On Capital Employed (ROCE), zentrale interne Profitabilitätskennzahl der Valora Gruppe, setzt den in den vergangenen 12 Monaten erzielten EBIT ins Verhältnis zum durchschnittlich investierten Kapital.

Per 30.06.2017 steigt der ROCE der Valora Gruppe um +0.7%-Punkte auf 9.0%. Die Steigerung resultiert aus der Division Retail (+3.1%-Punkte), in der sich die Profitabilität von Retail CH/AT um +36.1 % oder +6.3%-Punkte auf 23.8 % verbessert. Die umgesetzten Effizienzmassnahmen sind der wesentliche Treiber für diese positive Entwicklung, einen kleineren Effekt hat zudem der Verkauf der Liegenschaft in Genf.

Valora Holding AG



Franz Julien
Präsident des Verwaltungsrates



Michael Mueller
CEO

KENNZAHLEN

		30.06.2017	30.06.2016	Veränderung
Aussenumsatz	Mio. CHF	1 224.7	1 278.1	-4.2 %
Nettoumsatzerlös	Mio. CHF	1 005.1	1 037.8	-3.2 %
EBITDA ¹⁾	Mio. CHF	60.6	57.8	+4.9 %
in % des Nettoumsatzerlöses		6.0	5.6	
Betriebsergebnis (EBIT) ¹⁾	Mio. CHF	34.7	30.4	+14.1 %
in % des Nettoumsatzerlöses		3.5	2.9	
Reingewinn ¹⁾	Mio. CHF	23.9	17.6	+35.8 %
in % des Nettoumsatzerlöses		2.4	1.7	
in % des Eigenkapitals ²⁾		9.1	7.2	
Netto-Einnahmen (Netto-Ausgaben) ¹⁾				
aus operativer Tätigkeit	Mio. CHF	11.6	31.7	-63.6 %
aus Investitionen in Anlagen	Mio. CHF	-23.7	-15.6	+51.2 %
aus Veräusserungen von Anlagen	Mio. CHF	20.9	1.5	+1 337.4 %
Free Cashflow ¹⁾	Mio. CHF	8.9	17.6	-49.1 %
Gewinn je Aktie ¹⁾	CHF	6.40	4.57	+40.1 %
Anzahl eigene Verkaufsstellen		1 886	1 862	+1.3 %
davon Agenturen		1 028	1 013	+1.5 %
Anzahl Franchise-Verkaufsstellen		532	510	+4.3 %
		30.06.2017	31.12.2016	
Aktienkurs	CHF	306.50	289.25	+6.0 %
Börsenkapitalisierung	Mio. CHF	1 032.3	972.0	+6.2 %
Flüssige Mittel	Mio. CHF	120.1	159.4	-24.6 %
Verzinsliches Fremdkapital	Mio. CHF	370.5	361.9	+2.4 %
Eigenkapital	Mio. CHF	518.7	530.9	-2.3 %
Bilanzsumme	Mio. CHF	1 112.8	1 167.2	-4.7 %
Anzahl Mitarbeitende	FTE	4 127	4 228	-2.4 %

Prozentzahlen und Summen basieren auf den ungerundeten Zahlen der Konzernrechnung

¹⁾ Aus fortgeführten Geschäftsbereichen

²⁾ Reingewinn annualisiert im Verhältnis zum durchschnittlichen Eigenkapital

VALORA HALBJAHRES- RECHNUNG 2017

- 12 Konsolidierte Erfolgsrechnung
- 13 Konsolidierte Gesamtergebnisrechnung
- 14 Konsolidierte Bilanz
- 16 Zusammengefasste konsolidierte Geldflussrechnung
- 17 Konsolidierter Eigenkapitalnachweis
- 18 Anhang der Halbjahresrechnung

KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

	2017	%	2016	%
1. Januar bis 30. Juni, in CHF 000 (ausser Angaben je Aktie)				
Nettoumsatzerlös	1 005 078	100.0%	1 037 784	100.0%
Waren- und Materialaufwand	-588 704	-58.6%	-608 639	-58.6%
Personalaufwand	-123 993	-12.3%	-133 277	-12.8%
Übriger Betriebsaufwand	-236 529	-23.5%	-240 594	-23.2%
Abschreibungen, Amortisationen und Wertminderungen	-25 915	-2.6%	-27 408	-2.6%
Sonstiger Ertrag	4 992	0.5%	3 644	0.4%
Sonstiger Aufwand	-249	-0.0%	-1 128	-0.1%
Betriebsergebnis (EBIT)	34 680	3.5%	30 383	2.9%
Finanzaufwand	-5 976	-0.6%	-10 347	-1.0%
Finanzertrag	1 276	0.1%	688	0.1%
Gewinn vor Ertragsteuern	29 981	3.0%	20 723	2.0%
Ertragsteuern	-6 057	-0.6%	-3 110	-0.3%
Reingewinn aus fortgeführten Geschäftsbereichen	23 923	2.4%	17 613	1.7%
Reingewinn aus nicht weitergeführten Geschäftsbereichen	146	0.0%	176	0.0%
Reingewinn	24 069	2.4%	17 789	1.7%
Anteil der Valora Holding AG Aktionäre	21 669	2.2%	15 389	1.5%
Anteil der Hybrid-Eigenkapitalgeber	2 400	0.2%	2 400	0.2%
Anteil der Valora Holding AG Eigenkapitalgeber	24 069	2.4%	17 789	1.7%
Gewinn je Aktie				
aus fortgeführten Geschäftsbereichen, verwässert und unverwässert (in CHF)	6.40		4.57	
aus nicht weitergeführten Geschäftsbereichen, verwässert und unverwässert (in CHF)	0.04		0.05	
aus fortgeführten und nicht weitergeführten Geschäftsbereichen, verwässert und unverwässert (in CHF)	6.44		4.62	

KONSOLIDIERTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

	2017	2016
1. Januar bis 30. Juni, in CHF 000		
Reingewinn	24 069	17 789
Versicherungsmathematische Verluste vor Ertragsteuern	-95	-11 174
Ertragsteuern	19	1 727
Positionen, die nicht erfolgswirksam umgegliedert werden	-76	-9 447
Cashflow Hedge	851	4 245
Umrechnungsdifferenzen	5 294	-1 805
Positionen, die bei Erfüllung bestimmter Bedingungen erfolgswirksam umgegliedert werden	6 145	2 440
Sonstiges Gesamtergebnis	6 069	-7 007
Gesamtergebnis	30 139	10 782
Anteil der Valora Holding AG Aktionäre	27 739	8 382
Anteil der Hybrid-Eigenkapitalgeber	2 400	2 400
Anteil der Valora Holding AG Eigenkapitalgeber	30 139	10 782

KONSOLIDIERTE BILANZ

AKTIVEN

	30.06.2017	%	31.12.2016	%
in CHF 000				
<i>Umlaufvermögen</i>				
Flüssige Mittel	120 134		159 381	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	47 020		45 256	
Warenvorräte	157 221		146 698	
Laufende Ertragsteuerforderungen	307		2 131	
Übrige kurzfristige Forderungen	59 007		52 764	
Total Umlaufvermögen	383 688	34.5%	406 230	34.8%
<i>Anlagevermögen</i>				
Sachanlagen	211 075		221 514	
Goodwill, Software und übrige immaterielle Anlagen	474 678		469 010	
Anteile an assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures	50		50	
Finanzanlagen	30 657		31 809	
Aktive latente Steuern	12 656		38 624	
Total Anlagevermögen	729 115	65.5%	761 008	65.2%
Total Aktiven	1 112 803	100.0%	1 167 238	100.0%

PASSIVEN	30.06.2017	%	31.12.2016	%
in CHF 000				
<i>Kurzfristige Verbindlichkeiten</i>				
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	203 946		726	
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	110 047		136 557	
Laufende Ertragsteuerverbindlichkeiten	7 126		9 854	
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	87 007		87 737	
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	408 127	36.7%	234 874	20.1%
<i>Langfristige Verbindlichkeiten</i>				
Übrige langfristige Verbindlichkeiten	169 433		363 927	
Langfristige Pensionsverpflichtungen	326		310	
Langfristige Rückstellungen	10 562		10 562	
Passive latente Steuern	5 698		26 689	
Total langfristige Verbindlichkeiten	186 019	16.7%	401 488	34.4%
Total Fremdkapital	594 145	53.4%	636 362	54.5%
<i>Eigenkapital</i>				
Aktienkapital	3 436		3 436	
Eigene Aktien	- 17 745		- 18 345	
Hybrid-Eigenkapital	119 098		119 098	
Marktwertanpassung Finanzinstrumente	- 1 138		- 1 988	
Gewinnreserven	501 258		520 220	
Kumulative Umrechnungsdifferenzen	- 86 251		- 91 546	
Total Eigenkapital	518 658	46.6%	530 875	45.5%
Total Passiven	1 112 803	100.0%	1 167 238	100.0%

ZUSAMMENGEFASSTE KONSOLIDIERTE GELDFLUSSRECHNUNG

	2017	2016
1. Januar bis 30. Juni, in CHF 000		
Betriebsergebnis (EBIT)	34 680	30 383
Elimination nicht zahlungswirksamer Transaktionen	25 621	31 613
Geldfluss vor Veränderung betriebliches Nettoumlaufvermögen	60 301	61 996
Veränderung betriebliches Nettoumlaufvermögen	-41 632	-16 881
Betriebliche Netto-Einnahmen	18 669	45 115
Geleistete Zinszahlungen/Ertragsteuern	-7 047	-13 368
Netto-Einnahmen aus operativer Tätigkeit fortgeführter Geschäftsbereiche	11 621	31 747
Netto-Einnahmen/(Ausgaben) aus operativer Tätigkeit nicht weitergeführter Geschäftsbereiche	146	-446
Netto-Einnahmen aus operativer Tätigkeit	11 767	31 301
Kauf von Tochtergesellschaften, abzüglich erworbener flüssiger Mittel	-10 049	0
Verkauf von Tochtergesellschaften, abzüglich verkaufter flüssiger Mittel	0	-7 672
Investitionen in Sachanlagen und immateriellen Anlagen	-23 653	-15 644
Einnahmen aus Verkauf von Sachanlagen und immateriellen Anlagen	20 923	1 456
Verkauf/(Kauf) von Finanzanlagen	137	-1 838
Netto-Ausgaben aus Investitionstätigkeit	-12 642	-23 699
Aufnahme/(Rückzahlung) Finanzverbindlichkeiten	95	-3 119
Verkauf eigener Aktien	2 893	3 658
Dividendenzahlung	-42 047	-41 636
Netto-Ausgaben aus Finanzierungstätigkeit fortgeführter Geschäftsbereiche	-39 059	-41 097
Netto-Einnahmen aus Finanzierungstätigkeit nicht weitergeführter Geschäftsbereiche	0	446
Netto-Ausgaben aus Finanzierungstätigkeit	-39 059	-40 651
Netto-Abnahme flüssige Mittel	-39 934	-33 049
Währungseinfluss auf flüssige Mittel	686	34
Flüssige Mittel 1. Januar	159 381	116 985
Flüssige Mittel 30. Juni gemäss konsolidierter Bilanz	120 134	83 969

KONSOLIDierter EIGENKAPITALNACHWEIS

Eigenkapital

	Eigenkapital der Valora Holding AG								
in CHF 000	Aktienkapital	Eigene Aktien	Hybrid-Eigenkapital	Marktwert-anpassung Finanz-instrumente	Gewinnreserven	Kumulative Umrechnungs-differenzen	Total Eigenkapital der Valora Holding AG	Nicht beherrschende Anteile am Eigenkapital	Total Eigenkapital
Bestand am 31. Dezember 2015	3 436	-26 849	119 098	-7 083	503 745	-86 359	505 988	27	506 015
Reingewinn					17 789		17 789		17 789
Sonstiges Gesamtergebnis				4 245	-9 447	-1 805	-7 007		-7 007
Gesamtergebnis				4 245	8 342	-1 805	10 781		10 781
Anteilsbasierte Vergütung					1 032		1 032		1 032
Dividende an Aktionäre					-41 636		-41 636		-41 636
Zugang eigener Aktien		-5 862					-5 862		-5 862
Abgang eigener Aktien		11 379			-1 593		9 786		9 786
Ausschüttungen an Hybrid-Eigenkapitalgeber					-3 200		-3 200		-3 200
Abgang nicht beherrschende Anteile								-27	-27
Bestand am 30. Juni 2016	3 436	-21 332	119 098	-2 838	466 690	-88 164	476 890	0	476 890
Bestand am 31. Dezember 2016	3 436	-18 345	119 098	-1 988	520 220	-91 546	530 875	0	530 875
Reingewinn					24 069		24 069		24 069
Sonstiges Gesamtergebnis				851	-76	5 294	6 069		6 069
Gesamtergebnis				851	23 993	5 294	30 139	0	30 139
Anteilsbasierte Vergütung					1 690		1 690		1 690
Dividende an Aktionäre					-42 047		-42 047		-42 047
Zugang eigener Aktien		-7 740					-7 740		-7 740
Abgang eigener Aktien		8 340			603		8 943		8 943
Ausschüttungen an Hybrid-Eigenkapitalgeber					-3 200		-3 200		-3 200
Bestand am 30. Juni 2017	3 436	-17 745	119 098	-1 138	501 258	-86 251	518 658	0	518 658

ANHANG DER HALBJAHRESRECHNUNG

1 INFORMATIONEN ZUM KONZERN

Valora ist ein international tätiger Retailkonzern. Die Muttergesellschaft Valora Holding AG mit Sitz in Muttenz, Schweiz, ist an der SIX Swiss Exchange kotiert. Valora betreibt im Geschäftssegment Retail kleinflächige Convenience-Verkaufsformate an Hochfrequenzlagen und verfügt im Geschäftssegment Food Service über eine integrierte Wertschöpfungskette, welche von der Produktion von Laugenbackwaren bis zum Vertrieb an Zwischenhändler (B2B) oder in Form des Betriebs von Takeaway-Konzepten (B2C) reicht.

2 BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Die Halbjahresrechnung ist der konsolidierte Zwischenabschluss der Valora Holding AG und ihrer Tochtergesellschaften für die ersten sechs Monate 2017. Die Halbjahresrechnung basiert auf einheitlich erstellten Einzelabschlüssen der Konzerngesellschaften und ist mit Ausnahme der nachfolgend erläuterten Änderungen der International Financial Reporting Standards und Interpretationen (Anmerkung 3) nach den gleichen Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätzen erstellt worden wie die Konzernrechnung 2016. Die Berichterstattung erfolgt in Schweizer Franken (CHF). Die Halbjahresrechnung ist in Übereinstimmung mit den Anforderungen der SIX Swiss Exchange gemäss International Accounting Standard 34 (IAS 34) «Zwischenberichterstattung» erstellt worden. Diese umfasst nicht alle Angaben wie sie im konsolidierten Jahresabschluss publiziert werden und sollte deshalb im Zusammenhang mit der Konzernrechnung 2016 gelesen werden.

Änderungen im Konsolidierungskreis. Am 26. Januar 2017 hat Valora den Produzenten von Laugenbackwaren Pretzel Baron, mit Sitz in Cincinnati Ohio/USA, erworben. Pretzel Baron produziert Tiefkühl-Laugenbackwaren auf hohem Qualitätsniveau und besitzt eine eigene, ausbaubare Produktionsstätte. Weitergehende Angaben zu dieser Transaktion sind in Erläuterung 5 offengelegt.

Konsolidierungszeitraum. Der Halbjahresbericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar bis 30. Juni.

3 ÄNDERUNG DER BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Anwendung neuer Rechnungslegungsstandards. Seit dem 1. Januar 2017 sind neu das Änderungsverfahren IFRS 2014–2016 Ergänzungen zu IFRS 12 (Klarstellung des Anwendungsbereichs der Angaben zu Beteiligungen an anderen Unternehmen) sowie Änderungen in IAS 12 (Ansatz aktiver latenter Steuern auf unrealisierte Verluste) und IAS 7 (zusätzliche Angabepflichten im Zusammenhang mit dem Ausweis von Finanzverbindlichkeiten in der Geldflussrechnung) anzuwenden. Diese Änderungen haben keinen wesentlichen Einfluss auf das Ergebnis oder die Finanzlage des Konzerns.

4 ALLGEMEINE GRUNDSÄTZE

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

Aktiven und Passiven von Konzerngesellschaften, deren funktionale Währung nicht der Schweizer Franken ist, werden bei der Konsolidierung zum Wechselkurs am Bilanzstichtag in Schweizer Franken umgerechnet. Erfolgsrechnung, Geldflussrechnung und andere Bewegungspositionen werden zum Durchschnittskurs der Berichtsperiode umgerechnet, sofern dies eine angemessene Näherung der Resultate ergibt, wie sie sich bei Anwendung der Transaktionskurse ergeben würde. Andernfalls werden Bewegungspositionen mit den effektiven Transaktionskursen umgerechnet. Umrechnungsdifferenzen, die sich aus der Umrechnung der Halbjahresrechnung von Konzerngesellschaften ergeben, werden in der Gesamtergebnisrechnung (sonstiges Gesamtergebnis) erfasst und separat ausgewiesen.

Umrechnungskurse der für Valora bedeutenden Fremdwährungen

	Durchschnittskurs Halbjahr 2017	Schlusskurs 30.06.2017	Durchschnittskurs Halbjahr 2016	Schlusskurs 30.06.2016	Schlusskurs 31.12.2016
Euro, 1 EUR	1.076	1.095	1.096	1.084	1.072
US-Dollar, 1 USD	0.995	0.958	0.983	0.976	1.019

Rundungen. Aufgrund von Rundungen können sich im vorliegenden Bericht bei Summenbildungen und bei der Berechnung von Prozentangaben geringfügige Abweichungen ergeben.

5 AKQUISITIONEN VON GESCHÄFTSEINHEITEN

Transaktionen im 2017.

Akquisition Pretzel Baron. Am 26. Januar 2017 hat Valora den Produzenten von Laugenbackwaren Pretzel Baron, mit Sitz in Cincinnati Ohio / USA, erworben.

Erworbene Nettoaktiven, Kaufpreisleistung, Geldabfluss

	Pretzel Baron Fair Value (provisorisch)
in CHF 000	
Umlaufvermögen	157
Anlagevermögen	7 419
= Erworbene Nettoaktiven	7 576
Goodwill aus Unternehmenserwerb	4 451
= Kaufpreisleistung	12 027
Ausstehender Kaufpreis	1 978
Erworbene flüssige Mittel	0
= Geldabfluss aus Erwerb von Tochtergesellschaften	10 049

Der Goodwill von CHF 4.5 Mio. ergibt sich aus den nicht aktivierungsfähigen Anteilen des Kaufpreises. Der Goodwill ist voraussichtlich vollumfänglich steuerlich abzugsfähig.

Die Kaufpreisleistung des Erwerbs betrug CHF 12.0 Mio., wovon CHF 10.0 Mio. bezahlt wurden und CHF 2.0 Mio. für eine Vereinbarung über bedingte Gegenleistungen (contingent consideration arrangement) ausstehend sind. Die bedingte Zahlung ist abhängig von der Erreichung von Absatzkennzahlen und wird im Jahr 2018 fällig. Der mögliche, undiskontierte Mittelabfluss liegt zwischen null und maximal CHF 3.0 Mio. Die erfasste Verpflichtung von CHF 2.0 Mio. basiert auf der bestmöglichen Schätzung der Umsätze für das Geschäftsjahr 2017.

6 NICHT WEITERGEFÜHRTE UND VERÄUSSERTE GESCHÄFTSBEREICHE

Transaktionen im Halbjahr 2016.

Valora Trade Germany. Per 31. Dezember 2015 schloss Valora den Verkauf der Division Trade an die Aurelius Gruppe ab. Der Kaufvertrag beinhaltete sämtliche Gesellschaften in der Schweiz, Österreich, Deutschland, Dänemark, Schweden, Norwegen und Finnland. Abweichend von den anderen Gesellschaften erfolgte der Vertragsvollzug für Trade Deutschland im Verlaufe des Januars 2016.

Abgang der Nettoaktiven (Trade Germany)

	01.01.2016
in CHF 000	
Flüssige Mittel	677
Übriges Umlaufvermögen	4866
Übriges Anlagevermögen	112
Total Aktiven	5655
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	1157
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	4446
Total Passiven	5603
Total Nettoaktiven	52

Gewinn aus Veräußerung (Trade Germany)

	2016
in CHF 000	
Nettoverkaufserlös	52
Abgang Nettoaktiven	-52
Ausbuchung nicht beherrschende Anteile	27
Umgliederung kumulative Umrechnungsdifferenzen	1896
Gewinn aus Veräußerung	1923

Abfluss flüssige Mittel (Trade Germany)

	2016
in CHF 000	
Zufluss flüssige Mittel	52
Veräußerte flüssige Mittel	-677
Netto-Abfluss flüssige Mittel	-625

Erfolgsrechnung des nicht weitergeführten Geschäftsbereichs 2017

	2017
1. Januar bis 30. Juni, in CHF 000	
Aufwendungen	- 15
Sonstige Erträge	161
Betriebsergebnis (EBIT)	146
Reingewinn des nicht weitergeführten Bereichs	146

Die sonstigen Erträge beinhalten eine erhaltene Dividende von einer assoziierten Gesellschaft.

Erfolgsrechnung des nicht weitergeführten Geschäftsbereichs 2016

	2016
1. Januar bis 30. Juni, in CHF 000	
Aufwendungen	- 1 836
Sonstige Erträge	90
Betriebsergebnis (EBIT)	- 1 746
Reinverlust aus operativer Tätigkeit	- 1 746
Gewinn aus Veräusserung	1 922
Reingewinn des nicht weitergeführten Bereichs	176

Die Aufwendungen umfassen im Wesentlichen im Verlauf des ersten Halbjahres 2016 erfasste Veräusserungskosten der Division Trade sowie vertragliche Verpflichtungen, die im Zusammenhang mit dem Verkauf stehen.

7 SEGMENTBERICHTERSTATTUNG

Segmentinformationen nach Divisionen

	Valora Retail	Food Service	Übrige	Intersegment Elimination	Total Konzern fortgeführte Aktivitäten
in CHF 000					
<i>Segmentinformationen per 30.06.2017</i>					
<i>Nettoumsatzerlöse</i>					
Total	873 290	130 397	1 390	0	1 005 078
Mit Dritten	873 290	130 397	1 390	0	1 005 078
<i>Betriebsergebnis (EBIT)</i>					
Total	29 977	10 465	- 5 762	0	34 680
Betriebsergebnis (EBIT) in % des Nettoumsatzerlöses	3.4	8.0			3.5
<i>Segmentaktiven</i>					
Total	655 145	450 254	387 579	- 380 174	1 112 803
<i>Segmentverbindlichkeiten</i>					
Total	270 700	196 201	507 419	- 380 174	594 145
<i>Segmentinformationen per 30.06.2016</i>					
<i>Nettoumsatzerlöse</i>					
Total	912 897	124 274	614	0	1 037 784
Mit Dritten	912 897	124 274	614	0	1 037 784
<i>Betriebsergebnis (EBIT)</i>					
Total	23 484	11 717	- 4 817	0	30 383
Betriebsergebnis (EBIT) in % des Nettoumsatzerlöses	2.6	9.4			2.9
<i>Segmentaktiven</i>					
Total	761 505	441 710	428 230	- 469 163	1 162 283
<i>Segmentverbindlichkeiten</i>					
Total	493 474	192 920	468 162	- 469 163	685 393

8 SAISONALITÄT

Der EBIT fällt erfahrungsgemäss im Umfang von 40–45% im ersten Halbjahr an, während in der zweiten Jahreshälfte 55–60% des EBIT generiert wird. Obwohl die Kostenstruktur in beiden Jahreshälften weitgehend gleichmässig verteilt ist, zeigt sich das zweite Halbjahr bei Retail und Food Service umsatzmässig stärker, was sich in einer erhöhten Profitabilität niederschlägt.

9 FINANZINSTRUMENTE UND BEIZULEGENDE ZEITWERTE

Die Buchwerte der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten im Anwendungsbereich von IFRS 7 resp. IFRS 13 stimmen grundsätzlich mit ihren beizulegenden Zeitwerten überein. Abweichungen gibt es lediglich bei den kurz- und langfristigen Finanzverbindlichkeiten.

	Buchwert 30.06.2017	Beizulegender Zeitwert 30.06.2017	Buchwert 31.12.2016	Beizulegender Zeitwert 31.12.2016
in CHF 000				
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	203 946	207 125	726	726
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	166 597	166 597	361 132	366 020

Der Marktwert ermittelte sich zum jeweiligen Stichtags-Schlusskurs der an der SIX Swiss Exchange gehandelten Anleihe (Valor 14903902, ISIN: CH0149039023). Diese Anleihe verfällt im Frühjahr 2018, weshalb sie im Verlaufe des ersten Halbjahres 2017 von langfristig auf kurzfristig umklassiert wurde.

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

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

Die nachfolgenden Tabellen zeigen den beizulegenden Zeitwert von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten nach Hierarchiestufe:

30.06.2017

	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Total
in CHF 000				
<i>Zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Vermögenswerte				
Bedingte Gegenleistung	0	0	16 295	16 295
Verbindlichkeiten				
Bedingte Gegenleistung	0	0	1 978	1 978

31.12.2016

	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Total
in CHF 000				
<i>Zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Vermögenswerte				
Bedingte Gegenleistung	0	0	16 295	16 295

10 GEZAHLTE DIVIDENDEN

Für das Geschäftsjahr 2016 wurde am 5. April 2017 eine Dividende von CHF 12.50 pro Namenaktie (Vorjahr CHF 12.50 pro Namenaktie) ausbezahlt.

11 EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Der Halbjahresbericht wurde vom Verwaltungsrat der Valora Holding AG am 25. Juli 2017 freigegeben.

Muttenz, 26. Juli 2017

Die nächste ordentliche Generalversammlung der Valora Holding AG findet am Freitag, den 13. April 2018 statt.

Der Halbjahresbericht erscheint als Online-Publikation in Deutsch und Englisch. Die Originalsprache ist Deutsch.

VALORA CORPORATE COMMUNICATIONS

Hofackerstrasse 40
4132 Muttenz, Schweiz
Fon +41 61 467 24 53
Fax +41 61 467 29 08
media@valora.com

VALORA CORPORATE INVESTOR RELATIONS

Hofackerstrasse 40
4132 Muttenz, Schweiz
Fon +41 61 467 21 23
Fax +41 61 467 29 08
annette.martin@valora.com

valora

VALORA HOLDING AG
Hofackerstrasse 40
4132 Muttenz, Schweiz
www.valora.com