

2016

valora
HALBJAHRES-
BERICHT

GESCHÄFTSVERLAUF

Im ersten Halbjahr 2016 erzielt die Valora Gruppe ein EBIT Wachstum von +47.2% auf CHF 30.4 Mio. sowie eine Steigerung der EBIT Marge um +0.8%-Punkte auf 2.9%. Die Nettoumsatzerlöse sind um +4.8% auf CHF 1037.8 Mio. angestiegen, in lokaler Währung liegt eine Steigerung um +3.7% vor. Der Konzerngewinn beträgt CHF 17.8 Mio. im Vergleich zu CHF –26.3 Mio. im Vorjahr, das von Wertberichtigungen in den nicht weitergeführten Geschäftsbereichen beeinträchtigt war. Damit ist der Konzern erneut auf gutem Weg, die Ergebniserwartungen für das laufende Geschäftsjahr sowie die gesetzten Mittelfristziele zu erreichen.

Bei Retail CH/AT führen insbesondere die Synergien aus dem Zusammenschluss mit Naville sowie Reorganisationsmassnahmen zu einem erfreulichen Wachstum in einem weiterhin herausfordernden Marktumfeld. Retail DE/LU bestätigt den bereits 2015 eingeschlagenen Wachstumskurs.

Die Division Food Service entwickelt sich auf vergleichbarer Fläche wie auch in der Expansion im Bereich Ditsch und Brezelkönig positiv. Neben der Eröffnung einer weiteren Filiale in Graz wurde in der internationalen Expansion des Formats Brezelkönig die Entwicklung eines Franchisekonzepts nahezu abgeschlossen und der Roll Out ist für 2017 geplant. Neu wird das Verkaufsformat Spettacolo dem Bereich Food Service CH zugerechnet (in beiden Jahren); im Geschäftsbericht 2015 wurde es noch unter Retail CH/AT ausgewiesen.

Der Free Cashflow steigt um CHF +2.3 Mio. auf CHF 17.6 Mio., im Wesentlichen resultierend aus dem EBITDA-Wachstum von +21.1% auf CHF 57.8 Mio. Auch der ROCE, der um +1.1%-Punkte auf 7.2% steigt, widerspiegelt die insgesamt positive Entwicklung.

Mit der Unterzeichnung des Kaufvertrags über die Veräusserung von Naville Distribution mit Thomas Kirschner, Eigentümer der 7Days Gruppe, am 23. Juni 2016 hat Valora in der ersten Jahreshälfte zudem die Fokussierung auf das Kerngeschäft vollständig abgeschlossen.

A NETTOUMSATZERLÖSE

<i>Nettoumsatzerlös (NE)</i>	2016	2016 Anteil	2015	2015 Anteil	Veränderung	
in Mio. CHF						in lokaler Währung
Valora Retail CH/AT	645.6	62.2%	640.0	64.6%	+0.9%	+0.8%
Valora Retail DE/LU	238.1	22.9%	212.5	21.5%	+12.0%	+8.1%
Naville Distribution	48.5	4.7%	33.8	3.4%	+43.2%	+43.2%
Elimination Intra-segment-Erlöse	-19.2	-1.9%	-11.4	-1.2%	n.a.	n.a.
Valora Retail	912.9	88.0%	874.9	88.3%	+4.3%	+3.4%
Food Service	124.3	12.0%	115.4	11.7%	+7.7%	+5.3%
Übrige	0.6	0.1%	0.0	0.0%	n.a.	n.a.
Total Gruppe	1 037.8	100.0%	990.3	100.0%	+4.8%	+3.7%
Schweiz	714.4	68.8%	697.0	70.4%	+2.5%	+2.5%
Ausland	323.4	31.2%	293.3	29.6%	+10.2%	+6.4%

Die Nettoumsatzerlöse sind in der ersten Jahreshälfte um +4.8% gestiegen. Der Anstieg resultiert von einer positiven Entwicklung bei Retail DE/LU und Wachstum bei Food Service durch Expansion wie auch auf bereinigter Fläche. Naville, das im Vorjahr ab März konsolidiert wurde, trägt ebenfalls zur Steigerung bei.

Retail CH/AT erzielt im ersten Halbjahr 2016 Nettoumsatzerlöse in der Höhe von CHF 645.6 Mio., was einem Anstieg von +0.9% entspricht. Dieser ist im Wesentlichen zurückzuführen auf das Detailhandelsgeschäft von Naville (Naville Retail), das in der Vergleichsperiode ab März zum Ergebnis beitrug. Im bestehenden Geschäft reduziert sich der Umsatz durch die Schliessung von netto 25 Verkaufsstellen seit Juni 2015 (primär Kioskstandorte an peripheren Lagen). Auf vergleichbarer Fläche ist die Entwicklung (-3.0%) geprägt von der anhaltend herausfordernden Marktsituation in der Schweiz.

Bei Retail DE/LU sind die Umsätze um +12.0% beziehungsweise +8.1% in lokaler Währung auf CHF 238.1 Mio. angestiegen. Diese positive Entwicklung ist zum einen auf eine höhere Anzahl an Eigenstellen und zum anderen auf eine starke Performance auf vergleichbarer Fläche (+4.7%) zurückzuführen. Auf Stufe Warengruppe resultiert in Deutschland das Wachstum insbesondere von Tabak (+16.8% in lokaler Währung). Zudem gewinnt die Produktkategorie Food durch die Weiterentwicklung des Portfolios, auch mit der Eigenmarke ok., an Bedeutung und weist auf vergleichbarer Fläche ein Wachstum von +12.7% aus.

Die Nettoumsatzerlöse von Naville Distribution belaufen sich auf CHF 48.5 Mio. und liegen bedingt durch die Konsolidierung ab März 2015 um +43.2% über Vorjahr. Im Umsatz enthalten sind Erlöse innerhalb der Division Retail.

Die Division Food Service weist ein Umsatzwachstum von +7.7% beziehungsweise +5.3% in lokaler Währung aus. Dabei haben sich alle Geschäftsbereiche positiv entwickelt: Auf vergleichbarer Fläche legt Ditsch in Deutschland um +2.0% zu und die Schweizer Formate um +0.9%. Ebenso trägt die Expansion, insbesondere bei Brezelkönig in der Schweiz mit 9 neueröffneten Verkaufsstellen (netto +8 Verkaufsstellen) seit Juni 2015, zu dem Wachstum bei. Der Bereich Business to Business (B2B) übertrifft trotz Portfoliooptimierungen das hohe Niveau aus dem Vorjahr (+2.3%).

B BRUTTOGEWINN

<i>Bruttogewinn</i>	2016	2016 Anteil	2016 % NE	2015	2015 Anteil	2015 % NE	Veränderung	
in Mio. CHF								in lokaler Währung
Valora Retail CH/AT	230.8	53.8%	35.8%	225.0	56.2%	35.1%	+2.6%	+2.6%
Valora Retail DE/LU	83.2	19.4%	35.0%	74.0	18.5%	34.8%	+12.4%	+8.5%
Naville Distribution	17.9	4.2%	36.8%	12.8	3.2%	37.9%	+39.1%	+39.1%
Valora Retail	331.9	77.3%	36.4%	311.8	77.9%	35.6%	+6.4%	+5.5%
Food Service	96.7	22.5%	77.8%	88.3	22.1%	76.5%	+9.5%	+7.2%
Übrige	0.6	0.1%	n.a.	–	0.0%	n.a.	n.a.	n.a.
Total Gruppe	429.1	100.0%	41.4%	400.1	100.0%	40.4%	+7.3%	+6.0%

Der Bruttogewinn wurde um +7.3% auf CHF 429.1 Mio. gesteigert. Dabei verbessert sich die Bruttogewinnmarge um +0.9%-Punkte auf 41.4%.

Retail CH/AT weist einen Anstieg im Bruttogewinn von +2.6% auf CHF 230.8 Mio. aus. Neben den genannten Effekten im Umsatz wirkt sich eine um +0.6%-Punkte gestiegene Marge, getrieben durch höhere Promotionen sowie verbesserte Einkaufskonditionen, positiv aus.

Bei Retail DE/LU wächst der Bruttogewinn um +12.4% respektive um +8.5% in lokaler Währung auf CHF 83.2 Mio. Dabei ist der Anstieg massgeblich durch das Umsatzwachstum getrieben. Zusätzlich verbessert sich die Bruttogewinnmarge leicht um +0.2%-Punkte auf 35.0%.

Naville Distribution erwirtschaftet einen Bruttogewinn von CHF 17.9 Mio. im Vergleich zu CHF 12.8 Mio. im Vorjahr. Die Steigerung von +39.1% ist im Wesentlichen bedingt durch die Monate Januar und Februar, da Naville im Vorjahr ab März konsolidiert wurde.

Die Division Food Service erzielt ein Bruttogewinnwachstum von +9.5% auf CHF 96.7 Mio. Neben dem erläuterten Umsatzwachstum wirkt sich eine Steigerung der Bruttogewinnmarge von +1.3%-Punkten positiv aus, welche insbesondere auf ein optimiertes Absatz-Portfolio im Bereich B2B zurückzuführen ist.

C BETRIEBSKOSTEN, NETTO

<i>Betriebskosten, netto</i>	2016	2016 Anteil	2016 % NE	2015	2015 Anteil	2015 % NE	Veränderung	
in Mio. CHF								in lokaler Währung
Valora Retail CH/AT	-217.2	54.5%	-33.6%	-216.0	56.9%	-33.7%	+0.5%	+0.5%
Valora Retail DE/LU	-76.2	19.1%	-32.0%	-71.2	18.8%	-33.5%	+7.0%	+3.4%
Naville Distribution	-15.0	3.8%	-30.9%	-10.0	2.6%	-29.7%	+49.2%	+49.2%
Valora Retail	-308.4	77.3%	-33.8%	-297.2	78.3%	-34.0%	+3.7%	+2.8%
Food Service	-85.0	21.3%	-68.4%	-77.0	20.3%	-66.7%	+10.4%	+8.0%
Übrige	-5.4	1.4%	n.a.	-5.3	1.4%	n.a.	+3.3%	+3.3%
Total Gruppe	-398.8	100.0%	-38.4%	-379.5	100.0%	-38.3%	+5.1%	+3.9%

Die Betriebskosten, netto, verzeichnen aufgrund der zusätzlichen zwei Monate von Naville sowie durch die höheren Produktionsvolumen und Expansionsaktivitäten von Food Service einen Anstieg von +5.1 %, während die Kostenquote stabil bleibt (-38.4%).

Bei Retail CH/AT liegen die Kosten von CHF -217.2 Mio. auf Vorjahresniveau (+0.5%). Dabei kompensieren Einsparungen aus Synergien, Reorganisationsmassnahmen und eine geringere Anzahl Verkaufsstellen die höheren Kosten aus den Monaten Januar und Februar bei Naville Retail (im Vorjahr ab März konsolidiert, Effekt von CHF -9.2 Mio.) sowie höhere konzernale Umlagen nach dem Verkauf der ehemaligen Division Trade (CHF -2.7 Mio.). Die erwarteten Synergien werden damit vollumfänglich bestätigt.

Retail DE/LU weist Betriebskosten, netto, in der Höhe von CHF -76.2 Mio. aus. Dies entspricht gegenüber Vorjahr einem Anstieg von +7.0%, der teilweise währungsbedingt ist (+3.4% in lokaler Währung). Zusätzlich wirkt sich eine höhere Anzahl an Eigenstellen aus. Im Verhältnis zu den erzielten Nettoumsatzerlösen verbessert sich die Kostenquote um +1.5%-Punkte.

Die Kosten von Naville Distribution liegen durch die Konsolidierung ab März 2015 um +49.2% höher bei CHF -15.0 Mio.

Food Service verzeichnet Betriebskosten, netto, von CHF -85.0 Mio. im Vergleich zu CHF -77.0 Mio. im Vorjahr. Der Anstieg von +8.0% in lokaler Währung ist zurückzuführen auf höhere Produktionsvolumen sowie auf die Expansionstätigkeit, auch im internationalen Bereich.

D BETRIEBSERGEBNIS (EBIT)

<i>Betriebsergebnis (EBIT)</i>	2016	2016 Anteil	2016 % NE	2015	2015 Anteil	2015 % NE	Veränderung	
in Mio. CHF								in lokaler Währung
Valora Retail CH/AT	13.6	44.9%	2.1%	9.0	43.5%	1.4%	+52.0%	+52.3%
Valora Retail DE/LU	7.0	22.9%	2.9%	2.8	13.6%	1.3%	+147.5%	+134.4%
Naville Distribution	2.9	9.5%	5.9%	2.8	13.6%	8.3%	+2.8%	+2.8%
Valora Retail	23.5	77.3%	2.6%	14.6	70.7%	1.7%	+61.0%	+59.4%
Food Service	11.7	38.6%	9.4%	11.3	54.7%	9.8%	+3.7%	+1.5%
Übrige	-4.8	-15.9%	n.a.	-5.2	-25.4%	n.a.	-8.0%	-8.0%
Total Gruppe	30.4	100.0%	2.9%	20.6	100.0%	2.1%	+47.2%	+44.4%

Im EBIT wächst Valora um CHF +9.7 Mio. respektive +47.2% im Vergleich zur Vorjahresperiode, die auch Einmaleffekte enthielt. Treibende Faktoren dabei sind die Synergien und die Reorganisation bei Retail CH/AT sowie die anhaltend positive Geschäftsentwicklung bei Retail DE/LU.

Retail CH/AT übertrifft den EBIT des ersten Halbjahres 2015 um CHF +4.7 Mio. (+52.0%) und weist ein operatives Ergebnis von CHF 13.6 Mio. aus. Haupttreiber für diese erfreuliche Entwicklung trotz höherer konzernaler Umlagen nach dem Verkauf von Trade sind die realisierten Synergien und Reorganisationsmassnahmen sowie höhere Promotionserlöse. Zusätzlich wirkt sich der Ergebnisbeitrag von Naville Retail aus den Monaten Januar und Februar erhöhend aus (im Vorjahr ab März konsolidiert). Die EBIT Marge verbessert sich durch die genannten Faktoren um +0.7%-Punkte auf 2.1%.

Retail DE/LU erzielt in der ersten Jahreshälfte eine Ergebnissteigerung von CHF +4.2 Mio. (+147.5%). Dies ist primär auf starkes Umsatzwachstum zurückzuführen. Im Vorjahr waren zudem Kosten aus der Bereinigung von Pressebeständen enthalten. Die EBIT Marge steigt um +1.6%-Punkte auf 2.9%.

Naville Distribution trägt CHF 2.9 Mio. zum EBIT der Gruppe bei, im Vergleich zu CHF 2.8 Mio. zum Halbjahr 2015, in dem die Monate März bis Juni konsolidiert waren. Zusätzlich war im Vorjahr ein einmaliger Ertrag enthalten.

Der EBIT der Division Food Service liegt +3.7% über dem Ergebnis des ersten Halbjahres 2015 bei CHF 11.7 Mio. und die EBIT Marge durch den Einbezug des Formats Spettacolo bei 9.4%. Die Ergebnissteigerung resultiert aus den gestiegenen Umsätzen und der verbesserten Bruttogewinnmarge.

E FINANZERGEBNIS, STEUERN UND KONZERNERGEBNIS

Das Konzernergebnis von CHF 17.8 Mio. ist im Vergleich zum Halbjahr 2015 um CHF +44.0 Mio. höher. Der Anstieg resultiert aus dem höheren Reingewinn fortgeführter Geschäftsbereiche (CHF +8.9 Mio.) sowie aus der Wertberichtigung nicht weitergeführter Geschäftsbereiche im Vorjahr.

Das Finanzergebnis der ersten Jahreshälfte verbessert sich um CHF +0.8 Mio. auf CHF –9.7 Mio. Die Kostenreduktion ist im Wesentlichen zurückzuführen auf höhere Währungsverluste im Vorjahr, welche durch den SNB Entscheid geprägt waren. Demgegenüber sind im laufenden Jahr Sonderkosten für die Beendigung des EUR 72 Mio. Zinsswaps im Rahmen der nachhaltigen Konzernrefinanzierung angefallen.

Im ersten Halbjahr 2016 verzeichnet Valora einen Steueraufwand von CHF –3.1 Mio. (Vorjahr: CHF –1.4 Mio.).

In den nicht weitergeführten Geschäftsbereichen (CHF 0.2 Mio.) war im Vorjahresergebnis von CHF –34.9 Mio. das Resultat der ehemaligen Division Trade inklusive Wertberichtigungen in der Höhe von CHF –33.1 Mio. enthalten.

Dies führt zu einem Konzernergebnis von CHF 17.8 Mio. im Vergleich zu CHF –26.3 Mio. in der ersten Jahreshälfte 2015.

F LIQUIDITÄT, CASHFLOW UND BILANZKENNZAHLEN

Der Free Cashflow steigt um + 14.9% durch höheren EBITDA und tiefere operative Investitionsausgaben. Eigenkapital- (41.0%) und Verschuldungsquote (2.2x EBITDA) halten sich auf solidem Niveau.

Der Free Cashflow verzeichnet gegenüber dem Halbjahr 2015 einen Anstieg um + 14.9% respektive CHF +2.3 Mio. auf CHF 17.6 Mio. Dabei resultiert aus dem Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisation (EBITDA) ein Wachstum von CHF +10.1 Mio. auf CHF 57.8 Mio. Die Veränderung aus dem Nettoumlaufvermögen wirkt sich reduzierend auf den Free Cashflow aus, bedingt durch eine tiefe Absprungsbasis per 31.12.2015. Geringere operative Investitionsausgaben kompensieren diesen Effekt teilweise.

Die Eigenkapitalquote des Konzerns beträgt 41.0% im Vergleich zu 41.5% per 31.12.2015.

Die Nettoverschuldung liegt bei CHF –286.4 Mio. und ist nach der Zahlung der Dividende in der ersten Jahreshälfte für das Geschäftsjahr 2015 um CHF –35.4 Mio. angestiegen (CHF –251.1 Mio. per 31.12.2015). Die Verschuldungsquote von 2.2x EBITDA liegt dabei auf ähnlichem Niveau wie zum Jahresende 2015 (2.1x EBITDA).

G RETURN ON CAPITAL EMPLOYED

<i>ROCE</i> ¹⁾	30.06.2016	31.12.2015	Veränderung in %-Punkten
in %			
Valora Retail CH/AT	13.9%	11.7%	+ 2.2%
Valora Retail DE/LU	10.8%	7.7%	+ 3.1%
Naville Distribution	10.9%	11.2%	- 0.3%
Valora Retail	12.6%	10.3%	+ 2.4%
Food Service	6.7%	6.6%	+ 0.1%
Total Gruppe ²⁾	7.2%	6.1%	+ 1.1%

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 liquiden Mittel fortgeführter Geschäftsbereiche.

Der ROCE der Gruppe verbessert sich gegenüber Jahresende 2015 um + 1.1 %-Punkte auf 7.2%. Dieser Anstieg ist getrieben durch die EBIT-Steigerungen bei Retail CH/AT und Retail DE/LU.

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 30.06.2016 liegt der ROCE der Gruppe bei 7.2%, was einer Steigerung zum Jahresende 2015 von + 1.1 %-Punkten entspricht. Diese resultiert im Wesentlichen aus dem höheren EBIT, insbesondere bei Retail CH/AT und bei Retail DE/LU, die ihren ROCE um + 2.2 %-Punkte respektive + 3.1 %-Punkte verbessern.

Valora Holding AG



Rolando Benedick
Präsident des Verwaltungsrates



Michael Mueller
CEO

KENNZAHLEN

		30.06.2016	30.06.2015	Veränderung
Aussenumsatz ¹⁾	Mio. CHF	1 278.1	1 224.6	+4.4 %
Nettoumsatzerlös ¹⁾	Mio. CHF	1 037.8	990.3	+4.8 %
EBITDA ¹⁾	Mio. CHF	57.8	47.7	+21.1 %
in % des Nettoumsatzerlöses		5.6	4.8	
Betriebsergebnis (EBIT) ¹⁾	Mio. CHF	30.4	20.6	+47.2 %
in % des Nettoumsatzerlöses		2.9	2.1	
Reingewinn ¹⁾	Mio. CHF	17.6	8.7	+102.6 %
in % des Nettoumsatzerlöses		1.7	0.9	
in % des Eigenkapitals ²⁾		7.2	3.1	
Netto-Einnahmen (Netto-Ausgaben) ¹⁾				
aus operativer Tätigkeit	Mio. CHF	31.7	38.4	-17.3 %
aus gewöhnlicher Investitionstätigkeit	Mio. CHF	-14.1	-23.1	-38.5 %
Free Cashflow ¹⁾	Mio. CHF	17.6	15.3	+14.9 %
Gewinn je Aktie ¹⁾	CHF	4.57	1.87	+144.7 %
Anzahl eigene Verkaufsstellen		1 862	1 835	+1.5 %
davon Agenturen		1 013	913	+11.0 %
Anzahl Franchise-Verkaufsstellen		656	742	-11.6 %
		30.06.2016	31.12.2015	
Aktienkurs	CHF	271.00	209.00	+29.7 %
Börsenkapitalisierung	Mio. CHF	906.0	693.8	+30.6 %
Flüssige Mittel	Mio. CHF	84.0	117.0	-28.2 %
Verzinsliches Fremdkapital	Mio. CHF	370.4	368.1	+0.6 %
Eigenkapital	Mio. CHF	476.9	506.0	-5.8 %
Bilanzsumme	Mio. CHF	1 162.3	1 220.2	-4.7 %
Anzahl Mitarbeitende ¹⁾	FTE	4 216	4 349	-3.1 %

Prozentzahlen und Summen basieren auf den ungerundeten Zahlen der Konzernrechnung

¹⁾ Aus fortgeführten Geschäftsbereichen

²⁾ Reingewinn im Verhältnis zum periodenbezogenen Eigenkapital

VALORA HALBJAHRES- RECHNUNG 2016

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

KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

	2016	%	2015	%
1. Januar bis 30. Juni, in CHF 000 (ausser Angaben je Aktie)				
Nettoumsatzerlös	1 037 784	100.0%	990 292	100.0
Waren- und Materialaufwand	-608 639	-58.6%	-590 176	-59.6%
Personalaufwand	-133 277	-12.8%	-138 741	-14.0%
Übriger Betriebsaufwand	-240 594	-23.2%	-216 202	-21.8%
Abschreibungen, Amortisationen und Wertminderungen	-27 408	-2.6%	-27 089	-2.7%
Sonstiger Ertrag	3 644	0.4%	3 154	0.3%
Sonstiger Aufwand	-1 128	-0.1%	-593	-0.1%
Betriebsergebnis (EBIT)	30 383	2.9%	20 645	2.1%
Finanzaufwand	-10 347	-1.0%	-11 320	-1.1%
Finanzertrag	686	0.1%	815	0.1%
Gewinn vor Ertragsteuern	20 723	2.0%	10 140	1.1%
Ertragsteuern	-3 110	-0.3%	-1 447	-0.2%
Reingewinn aus fortgeführten Geschäftsbereichen	17 613	1.7%	8 693	0.9%
Reingewinn/(-verlust) aus nicht weitergeführten Geschäftsbereichen	176	0.0%	-34 946	-3.6%
Reingewinn/(-verlust)	17 789	1.7%	-26 253	-2.7%
Anteil der Valora Holding AG Aktionäre	15 389	1.5%	-28 532	-2.9%
Anteil der Hybrid-Eigenkapitalgeber	2 400	0.2%	2 400	0.2%
Anteil der Valora Holding AG Eigenkapitalgeber	17 789	1.7%	-26 132	-2.7%
Nicht beherrschende Anteile	0	0.0%	-121	-0.0%
Gewinn / (Verlust) je Aktie				
aus fortgeführten Geschäftsbereichen, verwässert und unverwässert (in CHF)	4.57		1.87	
aus nicht weitergeführten Geschäftsbereichen, verwässert und unverwässert (in CHF)	0.05		-10.34	
aus fortgeführten und nicht weitergeführten Geschäftsbereichen, verwässert und unverwässert (in CHF)	4.62		-8.47	

KONSOLIDIERTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

	2016	2015
1. Januar bis 30. Juni, in CHF 000		
Reingewinn/(-verlust)	17 789	-26 253
Versicherungsmathematische Verluste vor Ertragsteuern	-11 174	-20 041
Ertragsteuern	1 727	3 990
Positionen, die nicht erfolgswirksam umgliedert werden	-9 447	-16 051
Cashflow Hedge	4 245	1 761
Umrechnungsdifferenzen	-1 805	-50 776
Positionen, die bei Erfüllung bestimmter Bedingungen erfolgswirksam umgliedert werden	2 440	-49 015
Sonstiges Gesamtergebnis	-7 007	-65 066
Gesamtergebnis	10 782	-91 319
Anteil der Valora Holding AG Aktionäre	8 382	-93 470
Anteil der Hybrid-Eigenkapitalgeber	2 400	2 400
Anteil der Valora Holding AG Eigenkapitalgeber	10 782	-91 070
Nicht beherrschende Anteile	0	-249

KONSOLIDIERTE BILANZ

AKTIVEN

	30.06.2016	%	31.12.2015	%
in CHF 000				
<i>Umlaufvermögen</i>				
Flüssige Mittel	83 969		116 308	
Aktive derivative Finanzinstrumente	0		61	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	55 420		56 278	
Warenvorräte	145 329		147 772	
Laufende Ertragsteuerforderungen	1 859		1 718	
Übrige kurzfristige Forderungen	61 053		48 420	
Umlaufvermögen	347 631	29.9%	370 557	30.4%
Aktiven aus Veräusserungsgruppe	0	0.0%	5 655	0.4%
Total Umlaufvermögen	347 631	29.9%	376 212	30.8%
<i>Anlagevermögen</i>				
Sachanlagen	220 470		233 373	
Goodwill, Software und übrige immaterielle Anlagen	511 011		513 172	
Renditeliegenschaften	0		622	
Anteile an assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures	50		50	
Finanzanlagen	43 063		42 259	
Vorsorgeaktivum	0		13 633	
Latente Ertragsteueraktiven	40 058		40 855	
Total Anlagevermögen	814 652	70.1%	843 964	69.2%
Total Aktiven	1 162 283	100.0%	1 220 176	100.0%

PASSIVEN

	30.06.2016	%	31.12.2015	%
in CHF 000				
<i>Kurzfristige Verbindlichkeiten</i>				
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	4 465		1 651	
Passive derivative Finanzinstrumente	48		3 394	
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	128 723		143 962	
Laufende Ertragsteuerverbindlichkeiten	10 743		10 532	
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	112 850		116 189	
Kurzfristige Verbindlichkeiten	256 830	22.1 %	275 728	22.6 %
Verbindlichkeiten aus Veräusserungsgruppe	0	0.0 %	5 603	0.4 %
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	256 830	22.1 %	281 331	23.0 %
<i>Langfristige Verbindlichkeiten</i>				
Übrige langfristige Verbindlichkeiten	368 454		368 992	
Langfristige Pensionsverpflichtungen	17 562		18 288	
Langfristige Rückstellungen	11 412		11 412	
Latente Ertragsteuerverbindlichkeiten	31 135		34 138	
Total langfristige Verbindlichkeiten	428 563	36.9 %	432 830	35.5 %
Total Fremdkapital	685 393	59.0 %	714 161	58.5 %
<i>Eigenkapital</i>				
Aktienkapital	3 436		3 436	
Eigene Aktien	-21 332		-26 849	
Hybrid-Eigenkapital	119 098		119 098	
Marktwertanpassung Finanzinstrumente	-2 838		-7 083	
Gewinnreserven	466 690		503 745	
Kumulative Umrechnungsdifferenzen	-88 164		-86 359	
Eigenkapital der Valora Holding AG	476 890	41.0 %	505 988	41.5 %
Nicht beherrschende Anteile am Eigenkapital	0		27	
Total Eigenkapital	476 890	41.0 %	506 015	41.5 %
Total Passiven	1 162 283	100.0 %	1 220 176	100.0 %

ZUSAMMENGEFASSTE KONSOLIDIERTE GELDFLUSSRECHNUNG

	2016	2015
1. Januar bis 30. Juni, in CHF 000		
Betriebsergebnis (EBIT)	30 383	20 645
Elimination nicht-barer Transaktionen	31 613	30 248
Geldfluss vor Veränderung betriebliches Nettoumlaufvermögen	61 996	50 893
Veränderung betriebliches Nettoumlaufvermögen	-16 881	-224
Betriebliche Netto-Einnahmen	45 115	50 669
Geleistete Zinszahlungen/Ertragsteuern	-13 368	-12 304
Netto-Einnahmen aus operativer Tätigkeit fortgeführter Geschäftsbereiche	31 747	38 365
Netto-Ausgaben aus operativer Tätigkeit nicht weitergeführter Geschäftsbereiche	-446	-20 300
Netto-Einnahmen aus operativer Tätigkeit	31 301	18 065
Erwerb von Tochtergesellschaften, abzüglich erworbener flüssiger Mittel	0	-86 020
Veräusserung von Tochtergesellschaften, abzüglich verkaufter flüssiger Mittel	-7 672	3 926
Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Anlagen	-15 644	-23 948
Einnahmen aus Veräusserungen von Sachanlagen und immateriellen Anlagen	1 456	864
(Erwerb)/Veräusserung von Finanzanlagen	-1 838	45
Netto-Ausgaben aus Investitionstätigkeit fortgeführter Geschäftsbereiche	-23 699	-105 133
Netto-Ausgaben aus Investitionstätigkeit nicht weitergeführter Geschäftsbereiche	0	-353
Netto-Ausgaben aus Investitionstätigkeit	-23 699	-105 486
(Rückzahlung)/Aufnahme Finanzverbindlichkeiten	-3 119	53 651
Kauf/Verkauf eigener Aktien	3 658	-4 441
Dividendenzahlung	-41 636	-42 184
Netto-(Ausgaben)/Einnahmen aus Finanzierungstätigkeit fortgeführter Geschäftsbereiche	-41 097	7 026
Netto-Einnahmen/(Ausgaben) aus Finanzierungstätigkeit nicht weitergeführter Geschäftsbereiche	446	-9 570
Netto-Ausgaben aus Finanzierungstätigkeit	-40 651	-2 544
Netto-Abnahme flüssige Mittel	-33 049	-89 965
Währungseinfluss auf flüssige Mittel	34	-10 166
Flüssige Mittel 1. Januar	116 985	201 104
Flüssige Mittel 30. Juni gemäss konsolidierter Bilanz	83 969	67 063
Flüssige Mittel 30. Juni gemäss Bilanz der Veräusserungsgruppe	0	33 910
Flüssige Mittel 30. Juni	83 969	100 973

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 2014	3 436	-15 701	119 098	-9 339	599 272	-67 176	629 590	1 011	630 601
Reinverlust					-26 132		-26 132	-121	-26 253
Sonstiges Gesamtergebnis				1 761	-16 051	-50 648	-64 938	-128	-65 066
Gesamtergebnis				1 761	-42 183	-50 648	-91 070	-249	-91 319
Anteilsbasierte Vergütung					203		203		203
Dividende an Aktionäre					-42 184		-42 184	-477	-42 661
Zugang eigener Aktien		-10 313					-10 313		-10 313
Abgang eigener Aktien		7 253			-1 360		5 893		5 893
Ausschüttungen an Hybrid-Eigenkapitalgeber					-3 200		-3 200		-3 200
Bestand am 30. Juni 2015	3 436	-18 761	119 098	-7 578	510 548	-117 824	488 919	285	489 204
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	0	-7 007
Gesamtergebnis				4 245	8 342	-1 805	10 782	0	10 782
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

ANHANG DER HALBJAHRESRECHNUNG

1 INFORMATIONEN ZUM KONZERN

Valora ist ein international agierender Schweizer Handelskonzern, dessen Muttergesellschaft, die Valora Holding AG, an der SIX Swiss Exchange kotiert ist. Valora ist in den Geschäftssegmenten Valora Retail (kleinflächiger Einzelhandel an Hochfrequenzlagen) und Food Service (Produktion und Vertrieb von Laugenbackwaren, Verkauf von Food-Produkten) tätig.

2 BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Die Halbjahresrechnung ist der konsolidierte Zwischenabschluss der Valora Holding AG und ihrer Tochtergesellschaften für die ersten sechs Monate 2016. 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 2015. 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 enthalten sind und sollte deshalb im Zusammenhang mit der Konzernrechnung 2015 gelesen werden.

Änderungen im Konsolidierungskreis. Per 31. Dezember 2015 schloss Valora den Verkauf der Division Trade an den Aurelius Konzern ab. Der Kaufvertrag beinhaltete sämtliche Gesellschaften in der Schweiz, Österreich, Dänemark, Schweden, Norwegen und Finnland. Der Verkauf der Gesellschaften in Deutschland erfolgte im Januar 2016. Weitergehende Angaben zu dieser Transaktion sind in Erläuterung 6 offengelegt.

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

3 ÄNDERUNG DER BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Anwendung neuer Rechnungslegungsstandards. Seit 1. Januar 2016 sind die Annual Improvements 2012–14 Cycle (Jährliches Änderungsverfahren) anzuwenden. Diese Änderung der International Financial Reporting Standards (IFRS) hat keine wesentlichen Auswirkungen auf die Berichterstattung der Valora Gruppe.

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 2016	Schlusskurs 30.06.2016	Durchschnittskurs Halbjahr 2015	Schlusskurs 30.06.2015	Schlusskurs 31.12.2015
Euro, 1 EUR	1.096	1.084	1.058	1.042	1.084

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 2015.

Akquisitionen. Am 27. Februar 2015 erwarb Valora von Lagardère Services und Tamedia Publications Romandes 100 % des führenden Westschweizer Kleinflächenretailers Naville (LS Distribution Suisse SA) mit Sitz in Genf. Naville betreibt ein Netz von mehr als 175 Verkaufsstellen sowie eine der bedeutendsten Westschweizer Logistikplattformen. Naville wurde in die Division Retail integriert.

Erworbene Nettoaktiven, Kaufpreisleistung, Geldabfluss

	Naville Fair Value
in CHF 000	
Umlaufvermögen	69 297
Anlagevermögen	38 913
Latente Ertragsteueraktiven	4 820
Kurzfristiges Fremdkapital	-52 071
Latente Ertragsteuerpassiven	-7 758
Übriges langfristiges Fremdkapital	-19 838
= Erworbene Nettoaktiven	33 363
Goodwill aus Unternehmenserwerb	78 518
= Kaufpreisleistung	111 881
Erworbene flüssige Mittel	-25 861
= Geldabfluss aus Erwerb von Tochtergesellschaften	86 020

Der Goodwill von CHF 78.5 Mio. ergibt sich aus den nicht aktivierungsfähigen Anteilen des Kaufpreises für erwartete Synergien aus der Akquisition. Der ausgewiesene Goodwill ist steuerlich nicht abzugsfähig.

Das Umlaufvermögen beinhaltet Forderungen mit einem Verkehrswert von CHF 15.8 Mio. Die Forderungen sind nicht wertgemindert und der gesamte vertraglich vereinbarte Betrag ist einbringbar.

Naville trug seit dem Erwerbszeitpunkt einen Nettoumsatzerlös von CHF 96.1 Mio. sowie einen Reingewinn von CHF 5.7 Mio. zum Konzernergebnis der Vorjahresvergleichsperiode bei. Wäre die Akquisition per 1. Januar 2015 erfolgt, hätten der Nettoumsatz CHF 143.8 Mio. und der Reingewinn CHF 6.7 Mio. insgesamt betragen.

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 Jahres 2016.

Abgang der Nettoaktiven (Trade Germany)

	31.01.2016
in CHF 000	
Flüssige Mittel	677
Übriges Umlaufvermögen	4 865
Übriges Anlagevermögen	113
Total Aktiven	5 655
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	1 157
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	4 445
Total Passiven	5 602
Total Nettoaktiven	53

Gewinn aus Veräußerung (Trade Germany)

	2016
in CHF 000	
Nettoverkaufserlös	52
Abgang Nettoaktiven	- 53
Ausbuchung nicht beherrschende Anteile	27
Umgliederung kumulative Umrechnungsdifferenzen	1 896
Gewinn aus Veräußerung	1 922

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 2016

	2016
<i>1. Januar bis 30. Juni, in CHF 000</i>	
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
Anteil der Valora Holding AG Aktionäre	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.

Transaktionen im 2015.

Valora Warenlogistik AG. Am 30. Mai 2015 verkaufte Valora die Valora Warenlogistik AG an die 7Days Media Services GmbH. Im Zusammenhang mit diesem Verkauf wurden verschiedene Verträge unterzeichnet, welche die Vergabe der Lager- und Transportdienstleistungen für Valora Retail sowie den Verkauf der damit verbundenen Betriebsanlagen regeln.

Abgang der Nettoaktiven (Warenlogistik)

	30.05.2015
<i>in CHF 000</i>	
Flüssige Mittel	2 003
Übriges Umlaufvermögen	2 784
Immaterielle Anlagen	144
Übriges Anlagevermögen	3 301
Total Aktiven	8 232
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	1 212
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	796
Übrige langfristige Verbindlichkeiten	100
Total Passiven	2 108
Total Nettoaktiven	6 124

Verlust aus Veräußerung (Warenlogistik)

	2015
in CHF 000	
Nettoverkaufserlös	6 166
Abgang Nettoaktiven	-6 124
Veräußerungskosten	-237
Verlust aus Veräußerung	-195

Zufluss flüssige Mittel (Warenlogistik)

	2015
in CHF 000	
Zufluss flüssige Mittel	5 929
Veräusserte flüssige Mittel	-2 003
Netto-Zufluss flüssige Mittel	3 926

Erfolgsrechnung des nicht weitergeführten Geschäftsbereichs 2015

	2015 Trade	2015 Warenlogistik (01.01.- 30.05.)	2015 Total
1. Januar bis 30. Juni, in CHF 000			
Nettoumsatzerlös	223 334	0	223 334
Aufwendungen	-227 024	-542	-227 566
Sonstige Erträge	119	378	497
Betriebsergebnis (EBIT)	-3 571	-164	-3 735
Finanzergebnis	-706	-43	-749
Anteiliges Ergebnis assoziierter Gesellschaften und Joint Ventures	468	0	468
Ergebnis vor Ertragsteuern	-3 809	-207	-4 016
Ertragsteuern	2 390	0	2 390
Reinverlust aus operativer Tätigkeit	-1 419	-207	-1 626
Verlust aus Veräußerung	0	-195	-195
Wertminderung aus Bewertung zum beizulegenden Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten	-33 125	0	-33 125
Reinverlust des nicht weitergeführten Bereichs	-34 544	-402	-34 946
Anteil der Valora Holding AG Aktionäre	-34 423	-402	-34 825
Nicht beherrschende Anteile	-121	0	-121

7 SEGMENTBERICHTERSTATTUNG

Segmentinformationen nach Divisionen

	Valora Retail ²⁾	Food Service ²⁾	Übrige	Intersegment Elimination	Total Konzern fortgeführte Aktivitäten
in CHF 000					
<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	493 475	192 922	468 160	-469 163	685 393
<i>Segmentinformationen per 30.06.2015, angepasst ²⁾</i>					
<i>Nettoumsatzerlöse</i>					
Total	874 870	115 422	0	0	990 292
Mit Dritten	874 870	115 422	0	0	990 292
<i>Betriebsergebnis (EBIT)</i>					
Total	14 588	11 294	-5 237	0	20 645
Betriebsergebnis (EBIT) in % des Nettoumsatzerlöses	1.7	9.8			2.1
<i>Segmentaktiven ¹⁾</i>					
Total	763 876	443 971	393 804	-477 360	1 124 291
<i>Segmentverbindlichkeiten ¹⁾</i>					
Total	561 628	185 983	433 229	-477 360	703 480

¹⁾ ohne zur Veräusserung gehaltene Aktiven und Passiven

²⁾ Food Service umfasst neu Ditsch/Brezelkönig und Caffè Spettacolo. Im Rahmen der Anpassung der Segmentstruktur und der Zusammenfassung der Foodaktivitäten zu einem Segment wurde Caffè Spettacolo vom Segment Retail zum Segment Food Service umgegliedert.

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. Während 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 langfristigen Finanzverbindlichkeiten.

	Buchwert 30.06.2016	Beizulegender Zeitwert 30.06.2016	Buchwert 31.12.2015	Beizulegender Zeitwert 31.12.2015
in CHF 000				
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	365 941	373 148	366 408	371 834

Der Marktwert ermittelte sich zum jeweiligen Stichtags-Schlusskurs der an der SIX Swiss Exchange gehandelten Anleihe (Valor 14903902, ISIN: CH0149039023).

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:

30.06.2016

	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
Verbindlichkeiten				
Passive derivative Finanzinstrumente	0	48	0	48

31.12.2015

	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Total
in CHF 000				
<i>Zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Vermögenswerte				
Aktive derivative Finanzinstrumente	0	61	0	61
Bedingte Gegenleistung	0	0	16 295	16 295
Verbindlichkeiten				
Passive derivative Finanzinstrumente	0	3 394	0	3 394

10 GEZAHLTE DIVIDENDEN

Für das Geschäftsjahr 2015 wurde am 20. April 2016 eine Dividende von CHF 12.50 pro Namenaktie (Vorjahr CHF 12.50 pro Namenaktie) ausbezahlt.

11 EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Valora hat am 23. Juni 2016 mit der 7Days Gruppe, dem führenden Mediendienstleister im deutschsprachigen Raum mit Sitz in Frankfurt am Main, einen Kaufvertrag für das Logistik- und Distributionsgeschäft von Naville unterzeichnet. Der Vertragsvollzug wird im 2. Halbjahr erwartet.

Der Halbjahresbericht wurde vom Verwaltungsrat der Valora Holding AG am 28. Juli 2016 freigegeben.

Muttenz, 29. Juli 2016

Die nächste ordentliche Generalversammlung der Valora Holding AG findet am Donnerstag, den 30. März 2017 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 36 31
Fax +41 61 467 29 08
stefania.misteli@valora.com

VALORA CORPORATE INVESTOR RELATIONS

Hofackerstrasse 40
4132 Muttenz, Schweiz
Fon +41 61 467 36 50
Fax +41 61 467 29 08
mladen.tomic@valora.com

The Valora logo consists of a stylized lowercase 'v' followed by the word 'alora' in a lowercase, sans-serif font. The 'v' is formed by two overlapping shapes: a dark red one on the left and a lighter red one on the right, creating a sense of depth and movement.

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