

VALORA  
HALBJAHRESBERICHT

2014

---

**valora**

---

## KENNZAHLEN

		30.06.2014	30.06.2013	30.06.2012
<b>Aussenumsatz <sup>1)</sup></b>	Mio. CHF	<b>1 541.4</b>	<b>1 594.9</b>	<b>1 568.8</b>
Veränderung	%	-3.4	+1.7	+6.5
<b>Nettumsatzerlös <sup>1)</sup></b>	Mio. CHF	<b>1 248.9</b>	<b>1 313.7</b>	<b>1 387.2</b>
Veränderung	%	-4.9	-5.3	-0.7
<b>EBITDA <sup>1)</sup></b>	Mio. CHF	<b>49.4</b>	<b>58.0</b>	<b>43.2</b>
Veränderung	%	-14.8	+34.3	-22.7
in % des Nettumsatzerlöses		4.0	4.4	3.1
<b>Betriebsergebnis (EBIT) <sup>1)</sup></b>	Mio. CHF	<b>0.5</b>	<b>28.0</b>	<b>18.0</b>
Veränderung	%	-98.1	+55.6	-46.2
in % des Nettumsatzerlöses		0.0	2.1	1.3
<b>(Reinverlust)/Reingewinn</b>	Mio. CHF	<b>-8.9</b>	<b>25.8</b>	<b>11.5</b>
Veränderung	%	-134.6	+124.5	-56.3
in % des Nettumsatzerlöses		-0.7	2.0	0.8
in % des Eigenkapitals <sup>2)</sup>		-2.6	8.0	5.2
<b>Netto-Einnahmen (Netto-Ausgaben) <sup>1)</sup></b>				
aus operativer Tätigkeit	Mio. CHF	26.5	11.5	-20.7
aus gewöhnlicher Investitionstätigkeit	Mio. CHF	-28.2	-16.9	-34.9
<b>Free Cashflow <sup>1)</sup></b>	Mio. CHF	<b>-1.7</b>	<b>-5.4</b>	<b>-55.6</b>
aus Unternehmenszusammenschlüssen (und langfristigen Finanzanlagen)	Mio. CHF	-0.6	7.2	-89.3
aus Finanzierungstätigkeit	Mio. CHF	-65.1	-40.0	157.9
<b>(Verlust)/Gewinn je Aktie <sup>1)</sup></b>	CHF	<b>-3.59</b>	<b>4.10</b>	<b>4.06</b>
Veränderung	%	-187.6	+1.0	-56.5
<b>Anzahl eigene Verkaufsstellen</b>		<b>1 670</b>	<b>1 668</b>	<b>1 370</b>
davon Agenturen		652	608	219
<b>Anzahl Franchise-Verkaufsstellen</b>		<b>818</b>	<b>1 032</b>	<b>1 021</b>
Aussenumsatz pro Verkaufsstelle <sup>3)</sup>	CHF 000	500	444	415
		<b>30.06.2014 <sup>1)</sup></b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
<b>Aktienkurs</b>	CHF	<b>229.30</b>	<b>248.70</b>	<b>185.10</b>
<b>Börsenkapitalisierung</b>	Mio. CHF	<b>776</b>	<b>846</b>	<b>626</b>
<b>Flüssige Mittel</b>	Mio. CHF	<b>104.7</b>	<b>175.0</b>	<b>147.2</b>
<b>Verzinsliches Fremdkapital</b>	Mio. CHF	<b>404.3</b>	<b>394.2</b>	<b>508.8</b>
<b>Eigenkapital</b>	Mio. CHF	<b>661.5</b>	<b>730.3</b>	<b>577.8</b>
<b>Bilanzsumme</b>	Mio. CHF	<b>1 544.3</b>	<b>1 630.9</b>	<b>1 610.0</b>
<b>Anzahl Mitarbeitende</b>	FTE	<b>5 259</b>	<b>5 750</b>	<b>5 962</b>
Veränderung	%	-8.5	-3.6	+2.8

Prozentzahlen und Summen basieren auf den ungerundeten Zahlen der Konzernrechnung.

<sup>1)</sup> Aus fortgeführten Geschäftsbereichen

<sup>2)</sup> (Reinverlust)/Reingewinn im Verhältnis zum periodenbezogenen Eigenkapital

<sup>3)</sup> Nur Division Valora Retail und Ditsch/Brezelkönig (ab 2013)

## GESCHÄFTSVERLAUF

**Die Valora Gruppe weist im ersten Halbjahr 2014 unterschiedliche Entwicklungen auf: Die Division Ditsch/Brezelkönig verzeichnet ein erfreuliches Wachstum in den Nettoumsatzerlösen und im EBIT (+13% respektive +47%). Valora Retail steigert den Aussenumsatz um +3.0%. Die Division erreicht vor Sondereffekten ein Ergebnis auf Vorjahresniveau und kompensiert damit den Presserückgang in der Schweiz (-7.9%) und Deutschland (-7.8%) sowie die Umsetzung des Einzelhandelsmargenmodells in der Schweiz (CHF -3.5 Mio.). Valora Trade steht inmitten eines umfassenden, strukturell bedingten Transformationsprozesses, der auch eine Wertberichtigung erfordert. Als Folge wird das Halbjahresergebnis der Gruppe mit CHF -17.3 Mio. belastet, sodass der EBIT der Gruppe aus fortgeführten Tätigkeiten CHF 0.5 Mio. beträgt. Bereinigt um Sondereffekte erreicht die Gruppe im ersten Halbjahr 2014 ein Betriebsergebnis auf Vorjahresniveau. Auf Stufe EBITDA liegt das Ergebnis bei CHF 49.4 Mio., dabei waren im Vorjahr (CHF 58.0 Mio.) Aufwandsentlastungen der Personalvorsorge in Höhe von CHF 9.4 Mio. enthalten. Valora Services wurde per 31. Juli 2014 erfolgreich an Thomas Kirschner, den Mehrheits-Gesellschafter des führenden deutschen Pressegrossisten PVG, veräussert und ist zum Halbjahr 2014 im Ergebnis aus nicht fortgeführten Geschäftsbereichen ausgewiesen. Der Gewinn aus der Transaktion von CHF 34 Mio. und der Mittelzufluss in Höhe von CHF 63 Mio. nach Transaktionskosten wird sich erst im Jahresergebnis 2014 positiv widerspiegeln.**

Aus fortgeführter Geschäftstätigkeit erwirtschaftete die Valora Gruppe in der ersten Jahreshälfte 2014 einen Aussenumsatz in Höhe von CHF 1541.4 Mio. und Nettoumsatzerlöse von CHF 1248.9 Mio. Portfoliobereinigungen sowie Anpassungen der Vertragsstrukturen in der Division Trade beeinflussten die Umsatzzahlen negativ um CHF -98.8 Mio. Dies führt zu einer Reduktion des Aussenumsatzes auf Gruppenstufe um CHF -53.5 Mio., der Nettoumsatzerlös liegt um CHF -64.8 Mio. unter Vorjahr. Das Betriebsergebnis der Gruppe für das erste Halbjahr beträgt CHF 0.5 Mio. im Vergleich zu CHF 28.0 Mio. im Vorjahr. Das Resultat ist belastet durch das Betriebsergebnis der Division Trade von CHF -24.0 Mio. inklusive der ausserordentlichen Anpassung von Goodwill Positionen und immateriellen Werte in Höhe von CHF -17.3 Mio. sowie Restrukturierungskosten von CHF -3.7 Mio. Im Vorjahresergebnis sind positive Effekte aus IAS 19 (Aufwandsentlastungen der Personalvorsorge) in Höhe von CHF 9.4 Mio. enthalten.

Valora hat zum 31. Juli 2014 die Division Services an Thomas Kirschner, den Mehrheits-Gesellschafter des führenden deutschen Pressegrossisten PVG mit Sitz in Frankfurt am Main, verkauft. Thomas Kirschner erwirbt im Rahmen dieser Transaktion das Pressegrossgeschäft in der Schweiz und in Luxemburg sowie die Drittkundenlogistik von Valora in der Schweiz. Zum Halbjahr 2014 werden die zugehörigen Werte als Veräusserungsgruppe klassiert. Der Effekt aus der Umgliederung verändert das Vorjahresergebnis der Valora Gruppe aus fortgeführter Geschäftstätigkeit zum Halbjahr 2013 nachträglich um CHF -5.8 Mio. auf CHF 28.0 Mio. Der vorliegende Bericht bezieht sich auf die neudargestellte Erfolgsrechnung des Jahres 2013.

Die Valora Gruppe erzielt in der ersten Jahreshälfte 2014 ein Betriebsergebnis aus fortgeführter Geschäftstätigkeit von CHF 0.5 Mio. und liegt um CHF -27.5 Mio. unter Vorjahr, davon resultieren CHF -26.1 Mio. von Valora Trade. Die Division befindet sich inmitten eines umfassenden Restrukturierungsprozesses. Die daraus entstehenden ausserordentlichen Kosten, verbunden mit dem Geschäftsergebnis bei den klassischen Kategorien in ausgewählten Ländergesellschaften, erfordern eine Anpassung der Goodwill Positionen und immateriellen Werte. Diese belasten das Betriebsergebnis zum Halbjahr 2014 mit CHF -17.3 Mio. Im Vorjahresergebnis der Gruppe waren zudem Aufwandsentlastungen der Personalvorsorge aus IAS 19 in Höhe von CHF 9.4 Mio. enthalten. Ditsch/Brezelkönig weist eine Steigerung des Betriebsergebnisses um +46.5% auf, Retail verzeichnet unter Ausklammerung der Sondereffekte aus IAS 19, Panini-Sammelbildern zur WM und der Neubeurteilung von Forderungen und Verbindlichkeiten bei Convenience Concept ein Betriebsergebnis auf Vorjahresniveau. Dabei konnte die Division die tieferen Presseerträge aus dem rückläufigen Markt sowie aus der Umsetzung des Einzelhandelsmargenmodells vollumfänglich kompensieren.

Der Reingewinn des Konzerns beträgt CHF –8.9 Mio. und enthält neben dem Verlust aus fortgeführten Geschäftsbereichen in Höhe von CHF –10.4 Mio. auch den Gewinn aus aufgegebenen Geschäftsbereichen von CHF 1.5 Mio. Dieser setzt sich zusammen aus dem Gewinn der zur Veräusserung stehenden Valora Services von CHF 6.2 Mio. sowie den Projektkosten für die Kontrollabgabe der Division in Höhe von CHF –4.7 Mio.

Ende Juni 2014 hat Valora den bisher geltenden Syndikatskredit (Anteil «Revolving Credit Facility») über CHF 100 Mio. abgelöst und durch einen neuen Syndikatskredit über CHF 200 Mio. zu attraktiveren Konditionen ersetzt. Durch die Neustrukturierung des Fälligkeitsprofils der Fremdfinanzierung und durch die Optimierung der Refinanzierungskosten konnte die Bilanz des Konzerns gestärkt und die strategische Flexibilität erhöht werden.

Der Free Cash Flow der Valora Gruppe aus fortgeführter Geschäftstätigkeit verbesserte sich gegenüber Vorjahr um CHF +3.7 Mio. auf CHF –1.7 Mio. Die Nettoverschuldung erhöht sich im Vergleich zum 31.12.2013 um CHF +80 Mio. auf CHF 300 Mio. Hauptgrund hierfür ist die Abnahme der flüssigen Mittel nach der Dividendenzahlung und der Klassierung der flüssigen Mittel von Valora Services als Aktiva aus Veräusserungsgruppen. Die Eigenkapitalquote liegt bei 42.8% und damit –2.0 Prozentpunkte tiefer als zum 31.12.2013. Die Kapitalbindung im Net Working Capital konnte im Vergleich zum Halbjahr 2013 um CHF –60 Mio. reduziert werden und liegt bei CHF 107 Mio., darin enthalten war im Vorjahr das Net Working Capital der Division Valora Services in Höhe von CHF 4.2 Mio.

#### A VALORA GRUPPE (FORTGEFÜHRTE GESCHÄFTSTÄTIGKEIT)

	30.06.2014	2014 Anteil	30.06.2013 <sup>1)</sup>	2013 Anteil	Veränderung
in Mio. CHF					
<b>Aussenumsatz <sup>2)</sup></b>					
<b>Total Gruppe</b>	<b>1 541.4</b>		<b>1 594.9</b>		–3.4 %
<b>Nettoumsatzerlös</b>					
Valora Retail	846.0	67.7 %	824.0	62.7 %	2.7 %
Ditsch/Brezelkönig	105.4	8.4 %	93.3	7.1 %	13.0 %
Valora Trade	299.5	24.0 %	398.3	30.3 %	–24.8 %
Übrige	0.0	0.0 %	0.1	0.0 %	n.a.
Elimination Intersegment-Erlöse	–1.9	–0.1 %	–2.0	–0.1 %	
<b>Total Gruppe</b>	<b>1 248.9</b>	<b>100.0 %</b>	<b>1 313.7</b>	<b>100.0 %</b>	–4.9 %
Schweiz	647.1	51.8 %	693.8	52.8 %	–6.7 %
Ausland	601.8	48.2 %	619.9	47.2 %	–2.9 %

<sup>1)</sup> Angepasst, siehe Erläuterung 5

<sup>2)</sup> Als Aussenumsatz werden die Nettoumsatzerlöse der Valora zuzüglich der Umsätze der vertraglich gebundenen Verkaufsstellen verstanden. Im Aussenumsatz nicht berücksichtigt werden hingegen die Lieferungen an diese Verkaufsstellen und die Erträge aus den Bindungsverträgen. Mit dieser Kennzahl kann eine Vergleichbarkeit der Umsätze trotz wechselnder Vertriebsmodelle im Retailbereich sichergestellt werden.

Der Aussenumsatz der Valora Gruppe beträgt im ersten Halbjahr 2014 CHF 1541.4 Mio. und liegt damit um CHF –53.5 Mio. unter Vorjahr. Dabei konnte die Division Valora Retail den Aussenumsatz über alle Länder durchschnittlich um +3.0% steigern, Ditsch/Brezelkönig weist ein Umsatzwachstum von +13.0% auf. Der Rückgang ist zurückzuführen auf tiefere Erlöse in der Division Trade von CHF –98.8 Mio., in der sich strukturelle Änderungen in Form von Portfoliobereinigung und die Umstellung von Verrechnungs- auf Kommissionsgeschäft in der Schweiz auswirken.

In den Nettoumsatzerlösen liegt ein Rückgang von CHF –64.8 Mio. vor, bedingt durch die erwähnten Effekte bei Valora Trade (CHF –98.8 Mio.). Im erklärten Kerngeschäft des Konzerns konnten die Erlöse gegenüber dem Vorjahr gesteigert werden: Valora Retail erhöhte die Nettoumsatzerlöse um CHF +22.0 Mio. beziehungsweise +2.7%, Ditsch/Brezelkönig weist ein starkes Wachstum von +13.0% aus, dies entspricht CHF +12.1 Mio.

Der relative Anteil der Nettoumsatzerlöse der Valora Gruppe ausserhalb der Schweiz konnte im ersten Halbjahr 2014 um +1.0 Prozentpunkte gesteigert werden. Dies ist insbesondere auf höhere Umsatzanteile in Deutschland zurückzuführen: Die Brezelbäckerei Ditsch steigerte den Umsatz deutlich um +13.7%; Retail Deutschland zeigt ein Umsatzwachstum von +4.9%, hauptsächlich aufgrund eines höheren Anteils von Eigenstellen und höherer Tabakverkäufe. Nach der Schweiz und Deutschland ist Dänemark mit einem Anteil von 7.9% der drittgrösste Absatzmarkt der Valora Gruppe.

	30.06.2014	2014 Anteil	30.06.2013 <sup>1)</sup>	2013 Anteil	Veränderung
in Mio. CHF					
<b>Nettoumsatzerlös</b>	<b>1 248.9</b>	<b>100.0 %</b>	<b>1 313.7</b>	<b>100.0 %</b>	–4.9 %
<b>Bruttogewinn</b>	<b>458.9</b>	<b>36.7 %</b>	<b>461.5</b>	<b>35.1 %</b>	–0.6 %
– Betriebskosten, netto	–458.4	–36.7 %	–433.5	–33.0 %	5.8 %
<b>Betriebsergebnis (EBIT)</b>	<b>0.5</b>	<b>0.0 %</b>	<b>28.0</b>	<b>2.1 %</b>	–98.1 %
EBITDA	49.4	4.0 %	58.0	4.4 %	–14.8 %

<sup>1)</sup> angepasst, siehe Erläuterung 5

Die Bruttogewinnmarge der Valora Gruppe verbesserte sich gegenüber dem Vorjahr um +1.6 Prozentpunkte auf 36.7%. Diese erfreuliche Steigerung ist insbesondere zurückzuführen auf den gestiegenen Anteil an hochmargigen Ditsch/Brezelkönig- und Retailerlösen im Absatzmix. Zusätzlich konnte die Division Valora Trade durch die Erhöhung des Kommissionsgeschäftsanteils in der Schweiz eine Margenverbesserung von +3.0 Prozentpunkten erzielen. Der erwirtschaftete Bruttogewinn beträgt CHF 458.9 Mio. und liegt CHF –2.6 Mio. unter dem Vorjahreswert. Der Rückgang resultiert von der Division Valora Trade (CHF –13.1 Mio.), in der sich die strukturelle Portfoliobereinigung auf das Volumen auswirkt. Demgegenüber kann die Division Ditsch/Brezelkönig eine Steigerung des Bruttogewinns um CHF +8.7 Mio. erzielen, Valora Retail verzeichnet ein Wachstum von CHF +1.8 Mio. Diese Steigerung konnte trotz einer geringeren Presse-marge nach der internen Umsetzung des Valora Einzelhandelsmargenmodells sowie marktbedingt anhaltend rückläufigen Presseerlösen erreicht werden.

Die publizierten Betriebskosten, netto, betragen im ersten Halbjahr 2014 CHF –458.4 Mio. und liegen damit um CHF –24.9 Mio. über Vorjahr. Die höheren Kosten sind massgeblich zurückzuführen auf die Anpassung der Goodwillpositionen und immateriellen Werte bei Trade in Höhe von CHF –17.3 Mio. sowie auf den fehlenden, im Vorjahr einmalig enthaltenen positiven Effekt aus IAS 19 (Aufwandsentlastungen der Personalvorsorge) in Höhe von CHF 9.4 Mio. Zusätzlich ist im ersten Halbjahr 2014 ein Aufwand aus IAS 19 in Höhe von CHF –1.2 Mio. angefallen.

Die Valora Gruppe erzielte im ersten Halbjahr 2014 ein konsolidiertes Betriebsergebnis von CHF 0.5 Mio. gegenüber CHF 28.0 Mio. im Vorjahr. Der Rückgang von CHF –27.5 Mio. resultiert hauptsächlich aus der Division Trade (CHF –26.1 Mio.). Währungseinflüsse in Höhe von CHF –0.1 Mio. wirken sich negativ auf das Betriebsergebnis aus. Unter Ausklammerung sämtlicher erwähnter Sondereffekte liegt das Betriebsergebnis der Gruppe auf Vorjahresniveau.

Durch Wachstum im Kerngeschäft konnten das Ergebnis von Valora Trade und die tieferen Presseerträge aus dem rückläufigen Markt sowie aus der Umsetzung des Einzelhandelsmargenmodells vollumfänglich kompensiert werden.

**B VALORA RETAIL**

	30.06.2014	2014 Anteil	30.06.2013	2013 Anteil	Veränderung
in Mio. CHF					
<b>Aussenumsatz</b>	<b>1 138.4</b>		<b>1 105.2</b>		3.0 %
<b>Nettoumsatzerlös</b>	<b>846.0</b>	<b>100.0 %</b>	<b>824.0</b>	<b>100.0 %</b>	2.7 %
<b>Bruttogewinn</b>	<b>303.7</b>	<b>35.9 %</b>	<b>301.8</b>	<b>36.6 %</b>	0.6 %
– Betriebskosten, netto	– 290.8	– 34.4 %	– 286.0	– 34.7 %	1.7 %
<b>Betriebsergebnis (EBIT)</b>	<b>12.9</b>	<b>1.5 %</b>	<b>15.8</b>	<b>1.9 %</b>	– 18.8 %
EBITDA	35.6	4.2 %	36.7	4.4 %	– 3.0 %

Die Division Valora Retail konnte im ersten Halbjahr 2014 die Aussenumsätze um +3.0% auf CHF 1138.4 Mio. steigern. Auf Stufe Nettoumsatzerlöse liegt das Wachstum bei +2.7% beziehungsweise CHF +22.0 Mio. Darin enthalten sind negative Währungseffekte von CHF –1.7 Mio.

Das Kioskgeschäft in der Schweiz verzeichnet ein Umsatzplus von CHF +7.7 Mio. Die Geschäftseinheit konnte dabei durch höhere Umsätze aus Food und Tabak die marktgetrieben rückläufigen Presseumsätze von CHF –5.5 Mio. überkompensieren. Die Produktkategorie Servicewelten entwickelte sich gegenüber dem Vorjahr stabil und soll in Zukunft weiter ausgebaut werden. Das Format P&B in der Schweiz steigerte die Nettoumsatzerlöse im ersten Halbjahr um +9.7%. Convenience Schweiz mit den Formaten avec. und Tamoil zeigt in den Nettoumsatzerlösen ein Wachstum von +2.4%; im Aussenumsatz, der auch die Erlöse der Franchisenehmer miteinbezieht, liegt das Wachstum bei +4.9%. Caffè Spettacolo verzeichnet um –9.9% tiefere Umsätze, überwiegend bedingt durch eine geringere Anzahl Verkaufsstellen. In Deutschland steigerten sich die Nettoumsatzerlöse von Valora Retail um +4.9% oder CHF +8.9 Mio. Positiv entwickelten sich die Produktkategorien Tabak (CHF +10.2 Mio.) und Food (CHF +3.6 Mio.), während Presse rückläufig ist (CHF –4.8 Mio.). Valora Retail Luxemburg verzeichnet einen soliden Anstieg der Nettoumsatzerlöse von +1.1%. P&B in Österreich bleibt im Nettoerlös um CHF –0.1 Mio. leicht unter Vorjahr.

Auf Stufe Bruttogewinn erzielte die Division eine Steigerung um +0.6% auf CHF 303.7 Mio. Dabei konnten tiefere Presseerträge von CHF –7.8 Mio., die aus marktbedingt rückläufigen Umsätzen von –7.9% in der Schweiz und –7.8% in Deutschland sowie dem negativen Effekt aus der internen Umsetzung des Valora Einzelhandelsmargenmodells von CHF –3.5 Mio. resultieren, durch Wachstum in den anderen Warengruppen überkompensiert werden. Die Bruttogewinnmarge beträgt 35.9% und liegt im Wesentlichen durch die seit dem 1. Januar 2014 eingeführte Umsetzung des Einzelhandelsmargenmodells im Bereich Presse um –0.7 Prozentpunkte unter Vorjahr, wobei gleichzeitig die Erhöhung des Food-Anteils insbesondere bei Kiosk Schweiz einen positiven Beitrag auf die Bruttogewinnmarge geleistet hat.

Die Betriebskosten, netto, der Division sind in der Berichtsperiode im Vergleich zum Vorjahr um –1.7% und damit weniger stark als die Nettoumsatzerlöse auf CHF –290.8 Mio. angestiegen. Dabei schmälerten im Vorjahr Aufwandsentlastungen der Personalvorsorge nach IAS 19 die Betriebskosten, netto. Zusätzlich ist im ersten Halbjahr 2014 ein Aufwand aus IAS 19 angefallen. Nach Bereinigung um diese Sondereffekte liegen die Betriebskosten, netto, um +1.0% oder CHF +3.0 Mio. unter Vorjahr. Die Kostenquote der Division verbessert sich dabei im Verhältnis zu den erzielten Nettoumsatzerlösen um +1.3 Prozentpunkte. Dies ist insbesondere zurückzuführen auf eine erhöhte Kosteneffizienz in den Personalkosten inklusive Agenturgebühren. Auch die Mieten sind im Verhältnis zum Nettoumsatz tiefer als in der Vorjahresperiode. Demgegenüber stehen gestiegene Abschreibungen durch die erhöhte Investitionstätigkeit. Im Rahmen der Integration von Convenience Concept fand eine Neubeurteilung der Forderungen und Verbindlichkeiten mit einem positiven Effekt von CHF 2.5 Mio. statt.

Die Division Retail verzeichnet im ersten Halbjahr 2014 ein Betriebsergebnis von CHF 12.9 Mio. im Vergleich zu CHF 15.8 Mio. im Vorjahr. Die EBIT-Marge beträgt 1.5%. Bereinigt um die Sondereffekte aus IAS 19, die Neubeurteilung der Forderungen und Verbindlichkeiten bei Convenience Concept und die Panini-Sammelbilder zur WM 2014 in Höhe von CHF 2.6 Mio. erreicht die Division ein Betriebsergebnis auf Vorjahresniveau und kann dabei die Pressemarktenwicklung ausgleichen. Zusätzlich wurde in der Schweiz der negative Effekt aus der Umsetzung des Einzelhandelsmargenmodells in Höhe von CHF –3.5 Mio. durch Wachstum in anderen Warengruppen und eine erhöhte Kosteneffizienz kompensiert.

#### C DITSCH/BREZELKÖNIG

	30.06.2014	2014 Anteil	30.06.2013	2013 Anteil	Veränderung
in Mio. CHF					
<b>Nettoumsatzerlös</b>	<b>105.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>93.3</b>	<b>100.0%</b>	13.0%
<b>Bruttogewinn</b>	<b>79.6</b>	<b>75.5%</b>	<b>70.9</b>	<b>76.0%</b>	12.3%
– Betriebskosten, netto	–64.6	–61.2%	–60.7	–65.0%	6.5%
<b>Betriebsergebnis (EBIT)</b>	<b>15.0</b>	<b>14.3%</b>	<b>10.2</b>	<b>11.0%</b>	46.5%
EBITDA	21.6	20.5%	17.3	18.6%	24.8%

Die Division Ditsch/Brezelkönig, der Marktführer für Laugenprodukte, erzielte im ersten Halbjahr 2014 eine erfreuliche Steigerung der Nettoumsatzerlöse um CHF +12.1 Mio. auf CHF 105.4 Mio., dies entspricht einem Wachstum von +13.0%. Dabei konnte Brezelkönig in der Schweiz durch höhere Umsätze in den bereits bestehenden Verkaufsstellen sowie durch Neueröffnungen um +9.0% wachsen. Die Brezelbäckerei Ditsch in Deutschland erzielte ein Umsatzplus von +13.7%. Neben dem Wachstum in bestehenden Filialen und sich planmässig entwickelnden Neueröffnungen ist hier insbesondere das überdurchschnittliche Wachstum im Bereich Handel (Business to Business Kunden) hervorzuheben.

Der Bruttogewinn ist im Vergleich zum Vorjahr um CHF +8.7 Mio. auf CHF 79.6 Mio. angestiegen. Davon resultieren CHF +6.7 Mio. von der Brezelbäckerei Ditsch und CHF +2.0 Mio. von Brezelkönig. Die Bruttogewinnmarge beträgt 75.5% und liegt im Bereich der Erwartungen.

Ditsch/Brezelkönig weist höhere Betriebskosten, netto, von CHF –3.9 Mio. aus. Die Mehrkosten sind insbesondere durch die erhöhte Auslastung der Produktion entstanden. Zusätzlich wirken sich die gestiegene Anzahl an Verkaufsstellen und der damit verbundene Personal- und Mietaufwand sowie höhere Frachten aus dem Ausbau des Business to Business Geschäftszweigs aus. Die Kosteneffizienz konnte dabei im Verhältnis zu den erzielten Nettoumsatzerlösen um +3.7 Prozentpunkte verbessert werden.

Auf Stufe Betriebsergebnis erwirtschaftet die Division im ersten Halbjahr 2014 CHF 15.0 Mio. und konnte damit gegenüber dem Vorjahr eine Steigerung von +46.5% erzielen. Die EBIT Marge erhöhte sich durch den unterproportionalen Kostenanstieg um +3.3 Prozentpunkte auf 14.3%.

#### D VALORA SERVICES

Die Division Valora Services wurde zum 30. Juni 2014 als Veräusserungsgruppe klassiert und ist im Ergebnis aus nicht fortgeführten Geschäftsbereichen ausgewiesen.



**E VALORA TRADE**

	30.06.2014	2014 Anteil	30.06.2013	2013 Anteil	Veränderung
in Mio. CHF					
<b>Nettoumsatzerlös</b>	<b>299.5</b>	<b>100.0 %</b>	<b>398.3</b>	<b>100.0 %</b>	-24.8 %
<b>Bruttogewinn</b>	<b>75.6</b>	<b>25.3 %</b>	<b>88.7</b>	<b>22.3 %</b>	-14.7 %
- Betriebskosten, netto	-99.6	-33.3 %	-86.6	-21.8 %	15.0 %
<b>Betriebsergebnis (EBIT)</b>	<b>-24.0</b>	<b>-8.0 %</b>	<b>2.1</b>	<b>0.5 %</b>	n.a.
EBITDA	-4.5	-1.5 %	4.1	1.0 %	n.a.

Die Division Valora Trade bewegt sich in einem Marktumfeld, das durch ununterbrochenen Margendruck auf Produzenten- wie auch auf Handelsseite geprägt ist. Zudem wirken sich anhaltende Parallelimporte und Einkaufstourismus in Ländern mit einer starken Währung, insbesondere in der Schweiz, Schweden und Norwegen, verschärfend aus. Diese Situation erfordert einen umfassenden Transformationsprozess zur Restrukturierung und Neuausrichtung der Division. Die daraus resultierenden ausserordentlichen Kosten in Verbindung mit dem Geschäftsergebnis bei den klassischen Kategorien in Österreich, Deutschland und Schweden erfordern die Anpassung der Goodwill Positionen und immateriellen Werte in Höhe von CHF -17.3 Mio.

Die Division erzielte in der ersten Jahreshälfte Nettoumsatzerlöse in der Höhe von CHF 299.5 Mio. im Vergleich zu CHF 398.3 Mio. im Vorjahr. Dieser Rückgang von CHF -98.8 Mio. enthält negative Währungseinflüsse von CHF -10.7 Mio. Der tiefere Umsatz ist zu einem wesentlichen Anteil auf die Schweizer Ländergesellschaft (CHF -61.7 Mio.) zurückzuführen. Hier wurden Verträge verlängert und in diesem Rahmen eine Anpassung des Vertriebsmodells von Verrechnungs- auf Kommissionsgeschäft vorgenommen, was entsprechend zu tieferen Nettoumsatzerlösen führt. Durch die laufende Portfoliobereinigung haben auch die Geschäftseinheiten in Österreich, Deutschland, Dänemark, Schweden und Finnland das Umsatzvolumen herabgesetzt.

Auf Stufe Bruttogewinn ergibt sich für die Division ein Ertrag von CHF 75.6 Mio. gegenüber CHF 88.7 Mio. im Vorjahr. Der Rückgang von CHF -13.1 Mio. ist zurückzuführen auf die verringerten Umsätze. Die Bruttogewinnmarge der Division konnte sich demgegenüber um +3.0 Prozentpunkte verbessern. Dies ist insbesondere auf die weitläufige Umstellung auf Kommissionsverträge in der Schweiz zurückzuführen. Zudem konnten Valora Trade Norway (+4.0 Prozentpunkte) und Valora Trade Finland (+1.5 Prozentpunkte) ihre Bruttogewinnmargen durch einen profitableren Mix von Brand Ownern steigern. Der Geschäftsbereich Cosmetics, bestehend aus der Engschön Marwell Hauge (EMH) in Norwegen und Scandinavian Cosmetics (ScanCo) in Schweden, entwickelte sich solide auf einem hohen Margenniveau von 45.2% (Vorjahr: 44.9%).

Die Betriebskosten, netto, der Division Valora Trade belaufen sich auf CHF -99.6 Mio. im Vergleich zu CHF -86.6 Mio. im Vorjahr. Bereinigt um die Anpassung der Goodwill Positionen und immateriellen Werte sowie um IAS 19 liegt ein Kostenrückgang von CHF +5.0 Mio. vor. Die Einsparungen ergeben sich insbesondere aus tieferen Aufwendungen für Personal und sind Resultat der im Vorjahr eingeleiteten ersten Reorganisationsmassnahmen. Zudem fallen durch die reduzierten Umsatzvolumina geringere variable Kosten an. Demgegenüber stehen Sonderausgaben im Rahmen der Restrukturierung und Neuausrichtung der Division, insbesondere in Deutschland und Österreich.

Das Betriebsergebnis der Division Valora Trade beträgt im ersten Halbjahr 2014 CHF -24.0 Mio., im Vorjahr lag der Ergebnisbeitrag bei CHF 2.1 Mio. Bereinigt um die Sondereffekte aus der Anpassung der Goodwill Positionen und immateriellen Werte, Restrukturierungskosten sowie IAS 19 liegt Valora Trade um CHF -4.3 Mio. unter Vorjahresniveau. Die Kapitalbindung in der Division auf Stufe Net Working Capital konnte um CHF -52.2 Mio. reduziert werden.



## F CORPORATE

Bei Corporate sind die zentralen Funktionen Finance, Business Development, Legal Services und Communications angesiedelt.

Die direkten Kosten, netto, des Bereichs liegen im ersten Halbjahr 2014 um CHF –3.2 Mio. über Vorjahr. Dies ist im Wesentlichen zurückzuführen auf die einmaligen Aufwandsentlastungen der Personalvorsorge (IAS 19) und den Buchgewinn aus einem Immobilienverkauf im Vorjahr.

Die Betriebskosten, netto, der Corporate Funktionen werden grundsätzlich weiterverrechnet. Erträge und Aufwendungen ohne jeglichen Bezug zu den Marktdivisionen verbleiben im Segment Übrige.

## G FINANZERGEBNIS UND STEUERN

Das Finanzergebnis aus fortgeführten Geschäftsbereichen verbesserte sich im ersten Halbjahr 2014 um CHF +0.8 Mio. auf CHF –8.7 Mio. Dies resultiert im Wesentlichen aus dem Zinsergebnis, bei dem sich vor allem tiefere Zinsaufwendungen für den bisher geltenden Syndikatskredit positiv auswirken. Demgegenüber liegt der Devisenerfolg unter dem Vorjahreswert per 30.06.2014.

Der Steueraufwand der Valora Gruppe beträgt CHF –2.3 Mio. und setzt sich zusammen aus laufenden Ertragssteuern von CHF –2.2 Mio. und latenten Ertragssteuern von CHF –0.1 Mio. Die laufenden Steuern ergeben sich aus den fortgeführten Gesellschaften mit positiven Ergebnissen.

## H ERGEBNIS AUS NICHT FORTGEFÜHRTEN GESCHÄFTSBEREICHEN

Die Division Valora Services wurde per 31. Juli 2014 an Thomas Kirschner, den Mehrheits-Gesellschafter des führenden deutschen Pressegrossisten PVG mit Sitz in Frankfurt am Main, verkauft. Zum Halbjahr 2014 werden die zugehörigen Werte als Veräusserungsgruppe klassiert. Die Warenlogistik verbleibt bei Valora und wird wie bisher in der Division Valora Retail ausgewiesen.

Im ersten Halbjahr 2014 erzielte der Geschäftsbereich Nettoumsatzerlöse von CHF 132.6 Mio., die um CHF –29.1 Mio. unter dem Vorjahreswert liegen. Dieser Rückgang ist insbesondere bedingt durch die ausbleibenden Umsätze aus dem im März 2013 veräusserten Warengrosshandel Sales & Services Switzerland (CHF –22.1 Mio.), zudem wirkt sich weiterhin die Pressemarktcontraktion in der Schweiz mit –6.9% und in Luxemburg mit –4.9% aus. Demgegenüber konnte das Drittkundengeschäft der Logistik unter der Marke »nilo« weiter ausgebaut werden und ein deutliches Wachstum von +9.2% erzielen.

Die Bruttogewinnmarge von Valora Services beträgt im ersten Halbjahr 2014 33.5% und konnte im Vergleich zum Vorjahr um +7.2 Prozentpunkte verbessert werden. Dies ist zum einen auf eine höhere Pressemarge nach der mit der WEKO vereinbarten internen Umsetzung des Einzelhandelsmargenmodells seit dem 1. Januar 2014 zurückzuführen. Zum anderen wirkt sich der gestiegene Anteil der hochmargigen Logistikerlöse im Absatzmix positiv aus. Daraus ergibt sich auf Stufe Bruttogewinn eine Steigerung um CHF +1.9 Mio. auf CHF 44.5 Mio.

In den Betriebskosten, netto, resultiert gegenüber Vorjahr ein Anstieg um CHF –1.6 Mio. auf CHF –38.4 Mio. Die höheren Kosten resultieren im Wesentlichen aus dem fehlenden Buchgewinn aus dem Verkauf von Sales & Services Switzerland im Vorjahr.

Valora Services verzeichnet im ersten Halbjahr 2014 ein Betriebsergebnis von CHF 6.1 Mio. im Vergleich zu CHF 5.8 Mio. im Vorjahr. Der Finanzerfolg, netto, der Division beträgt CHF 0.2 Mio. Nach Ertragssteuern in Höhe von CHF –0.1 Mio. resultiert ein Reingewinn von CHF 6.2 Mio. (Vorjahr CHF 6.0 Mio.).

In den nicht fortgeführten Geschäftsbereichen sind des Weiteren Projektkosten im Zusammenhang mit der Veräusserung der Division Valora Services in Höhe von CHF –4.7 Mio. ausgewiesen. Demgegenüber steht im Vorjahr ein Ertrag aus Rückstellungsaufösungen im Zusammenhang mit den Verkäufen von Fotolabo und Own Brands infolge des Ablaufs der Gewährleistungsfrist in Höhe von CHF 5.0 Mio.

#### I LIQUIDITÄT, CASHFLOW UND BILANZKENNZAHLEN

Die Valora Gruppe verzeichnet im ersten Halbjahr 2014 ein Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisation (EBITDA) aus fortgeführter Geschäftstätigkeit in Höhe von CHF 49.4 Mio. Im Vorjahreswert von CHF 58.0 Mio. waren Aufwandsentlastungen der Personalvorsorge (IAS 19) in Höhe von CHF 9.4 Mio. enthalten. Der Free Cashflow verbessert sich gegenüber der Vorjahresperiode um CHF +3.7 Mio. auf CHF –1.7 Mio. Die positive Entwicklung ist insbesondere auf die Reduktion der Kapitalbindung im betrieblichen Nettoumlaufvermögen sowie auf im Vergleich zum Vorjahr geringere Zins- und Steuerzahlungen zurückzuführen. Gleichzeitig wirken sich höhere Investitionen in den Ausbau des Kerngeschäfts negativ auf den Free Cashflow des ersten Halbjahres aus.

Die Eigenkapitalquote des Konzerns beträgt zum Halbjahr 42.8% und liegt im Vergleich zum 31.12.2013 um –2.0 Prozentpunkte tiefer. Dies ist im Wesentlichen bedingt durch die Ausschüttung der Dividende und den Reingewinn der laufenden Periode. Die Nettoverschuldung steigt um CHF +80 Mio. auf CHF 300 Mio. Die Veränderung resultiert aus den flüssigen Mitteln, die nach der Dividendenzahlung und durch die Klassierung der flüssigen Mittel der Division Valora Services als Aktiva aus Veräusserungsgruppen abnehmen.

Valora hat per Ende Juni 2014 den bisher geltenden Syndikatskredit (Anteil «Revolving Credit Facility») über CHF 100 Mio. abgelöst und durch einen neuen Syndikatskredit über CHF 200 Mio. zu attraktiveren Konditionen ersetzt. Nach der bereits im April 2013 durchgeführten Hybridfinanzierung von CHF 120 Mio. und der Platzierung eines EUR 150 Mio. Schuldscheindarlehens im Oktober 2013 (Refinanzierung Anteil «Term Loans») wurde die Ablösung der Akquisitionsfinanzierung jetzt erfolgreich abgeschlossen. In Einklang mit einer nachhaltigen Finanzierungsstrategie konnte dabei die Bilanz mittels Neustrukturierung des Fälligkeitsprofils der Fremdfinanzierung sowie der Optimierung der Finanzierungskosten gestärkt und die strategische Flexibilität des Konzerns erhöht werden.

**J VALORA VALUE ADDED**

<i>Valora Value Added</i>	30.06.2014 <sup>2)</sup>	30.06.2013 <sup>1) 2)</sup>
in Mio. CHF		
Betriebsergebnis (EBIT)	0.5	28.0
Durchschnittlich investiertes Kapital	1 107.6	1 107.1
WACC	8.0%	8.0%
Kapitalkosten	44.3	44.3
<b>Valora Value Added</b>	<b>-43.8</b>	<b>-16.3</b>

<sup>1)</sup> Angepasst, siehe Erläuterung 5

<sup>2)</sup> Aus fortgeführten Geschäftsbereichen per 30.06.2014

Um die nachhaltige, über den Kapitalkosten liegende Rendite zu messen, führte die Valora Gruppe im Jahr 2008 den Valora Value Added (VVA) ein, der sich an die klassische Definition des Economic Value Added anlehnt. Um eine Vergleichbarkeit der betriebswirtschaftlichen Leistung zu erreichen, wird der Valora Value Added aus dem Betriebsergebnis, abzüglich der mit durchschnittlich 8% verzinsten Kapitalkosten, ermittelt. Die 8% entsprechen dabei dem WACC vor Steuern, dem gewichteten Eigen- und Fremdkapitalkostensatz, ermittelt aus Branchenvergleichen und Marktzinserwartungen. Valora prüft die zu Grunde liegenden WACC Berechnungen regelmässig und passt den VVA relevanten Kapitalkostensatz an, falls er eine definierte Bandbreite verlässt. Der Fokus des Managements liegt in der nachhaltigen Steigerung des VVA und damit in einer nachhaltigen Wertsteigerung des Unternehmens.

Im ersten Halbjahr 2014 liegt der VVA der Valora Gruppe aus fortgeführten Geschäftsbereichen bei CHF -43.8 Mio. Die Abweichung zum Vorjahr (ebenfalls ohne Division Valora Services) von CHF -27.5 Mio. ist durch den tiefen EBIT bedingt.

Die Geschäftstätigkeit der Valora unterliegt keinen wesentlichen saisonalen oder zyklischen Umsatzschwankungen, auch wenn das zweite Halbjahr hinsichtlich EBIT und daher VVA für gewöhnlich stärker ausfällt.

## K AUSSICHTEN

Valora Retail konnte in der Schweiz das modernisierte k kiosk Konzept in der Zwischenzeit auf 156 Verkaufsstellen ausrollen. Durchschnittliche Umsatzsteigerungen von +5 Prozentpunkten über dem Kiosk-Schnitt bestätigen das neue Layout mit optimiertem Presse- und erweitertem Foodsortiment. Die Food Umsätze dieser Verkaufsstellen verzeichnen dabei ein Wachstum von +16% gegenüber dem Vorjahr. Der Roll Out wird planmässig weiter umgesetzt. Der nächste Schritt wird es sein, nach der Stärkung des Foodangebots auch den Dienstleistungsbereich weiter auszubauen. In Deutschland stellt die Integration des Verkaufsstellennetzwerks nach der Übernahme von Convenience Concept weiterhin eine grosse Herausforderung für die Organisation dar. Dabei werden die IT Systeme umgestellt und Verkaufsstellen optimiert. Die eingeleiteten Initiativen zur Überarbeitung des Kiosk Netzwerks und zur Schaffung eines einheitlichen Formatauftritts der Standorte sind sehr anspruchsvoll und benötigen daher Zeit sowie Management Ressourcen. Das lokale Management wurde im Frühjahr neu besetzt und komplettiert, sodass die Erreichung weiterer Meilensteine ab Ende 2014 erwartet wird.

Die Integration von Ditsch/Brezelkönig in die Valora Gruppe ist erfolgreich abgeschlossen. Parallel wurde eine Netzwerkbereinigung eingeleitet, die sich bereits in der finalen Phase befindet und deren Abschluss noch in 2014 erwartet wird. Es ist geplant, in den folgenden Jahren das Filialwachstum weiter zu führen und das Sortiment der Ditsch- und Brezelkönigfilialen durch Produktinnovationen fortlaufend zu ergänzen und zu bereichern. Basierend auf dem Erfolg im Handelsgeschäft und dem überdurchschnittlichen Wachstum soll der Geschäftszweig weiter ausgebaut werden. Zusätzlich wird die geographische Erweiterung des Netzwerks bei sich bietenden Opportunitäten geprüft.

Angespannten Marktbedingungen begegnet Valora Trade mit einer Bereinigung des Brand Owner Portfolios sowie einer Anpassung der Organisationsstrukturen. Diese Massnahmen bilden die Basis für den fortschreitenden Turnaround Prozess. Sämtliche Optionen bezüglich der zukünftigen strategischen Ausrichtung werden dabei gleichzeitig für jede der einzelnen Geschäftseinheiten separat geprüft.

Die erfolgreiche Veräusserung von Valora Services führt zur Reduktion der Presseabhängigkeit im Konzern auf derzeit 11% der Nettoumsatzerlöse. Zudem setzt die Transaktion finanzielle Mittel in Höhe von CHF 63 Mio. frei, die die strategische Flexibilität des Konzerns weiter stärken und allfällige Investitionen oder Akquisitionen in das Kerngeschäft erlauben.

Valora Holding AG



**Rolando Benedick**  
Präsident des Verwaltungsrates



**Michael Mueller**  
CEO

## VALORA HALBJAHRES- RECHNUNG 2014

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

## KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

	2014	%	2013 <sup>1)</sup>	%
<b>1. Januar bis 30. Juni, in CHF 000 (ausser Angaben je Aktie)</b>				
<b>Nettoumsatzerlös</b>	<b>1 248 911</b>	<b>100.0</b>	<b>1 313 669</b>	<b>100.0</b>
Waren- und Materialaufwand	-790 035	-63.3	-852 170	-64.9
Personalaufwand	-176 257	-14.1	-169 606	-12.9
Übriger Betriebsaufwand	-238 700	-19.1	-235 739	-17.9
Abschreibungen	-30 652	-2.4	-29 485	-2.3
Wertminderungen auf Goodwill und immateriellen Anlagen	-17 259	-1.4	0	0.0
Übrige Wertminderungen	-943	-0.1	-503	-0.0
Sonstiger Ertrag	6 080	0.5	4 242	0.3
Sonstiger Aufwand	-609	-0.1	-2 410	-0.2
<b>Betriebsergebnis (EBIT)</b>	<b>536</b>	<b>0.0</b>	<b>27 998</b>	<b>2.1</b>
Finanzaufwand	-9 261	-0.7	-10 146	-0.8
Finanzertrag	578	0.0	672	0.1
Anteiliges Ergebnis assoziierter Gesellschaften und Joint Ventures	55	0.0	56	0.0
<b>(Verlust)/Gewinn vor Ertragsteuern</b>	<b>-8 092</b>	<b>-0.7</b>	<b>18 580</b>	<b>1.4</b>
Ertragsteuern	-2 337	-0.2	-3 716	-0.3
<b>(Reinverlust)/Reingewinn aus fortgeführten Geschäftsbereichen</b>	<b>-10 429</b>	<b>-0.9</b>	<b>14 864</b>	<b>1.1</b>
Reingewinn aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	1 480	0.1	10 974	0.9
<b>(Reinverlust)/Reingewinn Konzern</b>	<b>-8 949</b>	<b>-0.8</b>	<b>25 838</b>	<b>2.0</b>
Anteil der Valora Holding AG Aktionäre	-10 726	-1.0	24 838	1.9
Anteil der Hybrid-Eigenkapitalgeber	2 400	0.3	800	0.1
<b>Anteil der Valora Holding AG Eigenkapitalgeber</b>	<b>-8 326</b>	<b>-0.7</b>	<b>25 638</b>	<b>2.0</b>
<b>Nicht beherrschende Anteile</b>	<b>-623</b>	<b>-0.1</b>	<b>200</b>	<b>0.0</b>
<i>(Verlust) / Gewinn je Aktie</i>				
aus fortgeführten Geschäftsbereichen, verwässert und unverwässert (in CHF)	-3.59		4.10	
aus aufgegebenen Geschäftsbereichen, verwässert und unverwässert (in CHF)	0.43		3.24	
<b>aus fortgeführten und aufgegebenen Geschäftsbereichen, verwässert und unverwässert (in CHF)</b>	<b>-3.16</b>		<b>7.34</b>	

<sup>1)</sup> angepasst, siehe Erläuterung 5

## KONSOLIDIERTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

	2014	2013
<b>1. Januar bis 30. Juni, in CHF 000</b>		
<b>(Reinverlust)/Reingewinn Konzern</b>	<b>- 8 949</b>	<b>25 838</b>
Versicherungsmathematische Gewinne/(Verluste) vor Ertragsteuern	224	24 736
Ertragsteuern	- 54	- 4 948
<b>Positionen, die nicht erfolgswirksam umgegliedert werden</b>	<b>170</b>	<b>19 788</b>
Cashflow Hedge	- 2 053	4 052
Umrechnungsdifferenzen	- 6 528	4 292
<b>Positionen, die bei Erfüllung bestimmter Bedingungen erfolgswirksam umgegliedert werden</b>	<b>- 8 581</b>	<b>8 344</b>
<b>Sonstiges Gesamtergebnis</b>	<b>- 8 411</b>	<b>28 132</b>
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>- 17 360</b>	<b>53 970</b>
Anteil der Valora Holding AG Aktionäre	- 19 119	53 079
Anteil der Hybrid-Eigenkapitalgeber	2 400	800
<b>Anteil der Valora Holding AG Eigenkapitalgeber</b>	<b>- 16 719</b>	<b>53 879</b>
<b>Nicht beherrschende Anteile</b>	<b>- 641</b>	<b>91</b>



## KONSOLIDIERTE BILANZ

### AKTIVEN

	30.06.2014	%	31.12.2013	%
in CHF 000				
<i>Umlaufvermögen</i>				
Flüssige Mittel	104 716		174 973	
Aktive derivative Finanzinstrumente	543		246	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	125 947		153 486	
Warenvorräte	213 705		219 461	
Laufende Ertragsteuerforderungen	716		537	
Übrige kurzfristige Forderungen	86 054		86 144	
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>531 681</b>	<b>34.4%</b>	<b>634 847</b>	<b>38.9%</b>
Aktiven aus Veräusserungsgruppe	114 232		0	
<b>Total Umlaufvermögen</b>	<b>645 913</b>	<b>41.8%</b>	<b>634 847</b>	<b>38.9%</b>
<i>Anlagevermögen</i>				
Sachanlagen	224 914		236 174	
Goodwill, Software und übrige immaterielle Anlagen	570 879		648 073	
Renditeliegenschaften	3 614		3 647	
Anteile an assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures	4 883		5 099	
Finanzanlagen	18 831		20 093	
Vorsorgeaktivum	48 693		56 425	
Latente Ertragsteueraktiven	26 556		26 541	
<b>Total Anlagevermögen</b>	<b>898 370</b>	<b>58.2%</b>	<b>996 052</b>	<b>61.1%</b>
<b>Total Aktiven</b>	<b>1 544 283</b>	<b>100.0%</b>	<b>1 630 899</b>	<b>100.0%</b>

**PASSIVEN**

	30.06.2014	%	31.12.2013	%
in CHF 000				
<i>Kurzfristige Verbindlichkeiten</i>				
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	20 772		1 278	
Passive derivative Finanzinstrumente	3 034		292	
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	233 034		268 940	
Laufende Ertragsteuerverbindlichkeiten	16 675		16 837	
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	102 617		155 031	
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>	<b>376 132</b>	<b>24.4%</b>	<b>442 378</b>	<b>27.1%</b>
Verbindlichkeiten aus Veräusserungsgruppe	59 452		0	
<b>Total kurzfristige Verbindlichkeiten</b>	<b>435 584</b>	<b>28.2%</b>	<b>442 378</b>	<b>27.1%</b>
<i>Langfristige Verbindlichkeiten</i>				
Übrige langfristige Verbindlichkeiten	387 076		396 538	
Langfristige Pensionsverpflichtungen	12 810		12 978	
Langfristige Rückstellungen	402		406	
Latente Ertragsteuerverbindlichkeiten	46 871		48 333	
<b>Total langfristige Verbindlichkeiten</b>	<b>447 159</b>	<b>29.0%</b>	<b>458 255</b>	<b>28.1%</b>
<b>Total Fremdkapital</b>	<b>882 743</b>	<b>57.2%</b>	<b>900 633</b>	<b>55.2%</b>
<i>Eigenkapital</i>				
Aktienkapital	3 436		3 436	
Eigene Aktien	-12 576		-8 015	
Hybrid-Eigenkapital	119 098		119 098	
Marktwertanpassung Finanzinstrumente	-9 275		-7 222	
Gewinnreserven	605 883		660 530	
Kumulative Umrechnungsdifferenzen	-46 248		-39 738	
<b>Eigenkapital der Valora Holding AG</b>	<b>660 318</b>	<b>42.7%</b>	<b>728 089</b>	<b>44.6%</b>
Nicht beherrschende Anteile am Eigenkapital	1 222		2 177	
<b>Total Eigenkapital</b>	<b>661 540</b>	<b>42.8%</b>	<b>730 266</b>	<b>44.8%</b>
<b>Total Passiven</b>	<b>1 544 283</b>	<b>100.0%</b>	<b>1 630 899</b>	<b>100.0%</b>

## ZUSAMMENGEFASSTE KONSOLIDIERTE GELDFLUSSRECHNUNG

	2014	2013 <sup>1)</sup>
<b>1. Januar bis 30. Juni, in CHF 000</b>		
<b>Betriebsergebnis (EBIT)</b>	<b>536</b>	<b>27 998</b>
Elimination nicht-barer Transaktionen	48 775	21 442
<b>Geldfluss vor Veränderung betriebliches Nettoumlaufvermögen</b>	<b>49 311</b>	<b>49 440</b>
Veränderung betriebliches Nettoumlaufvermögen	-13 548	-19 675
<b>Betriebliche Netto-(Ausgaben) / Einnahmen</b>	<b>35 763</b>	<b>29 765</b>
(Geleistete) / erhaltene Zinszahlungen / Ertragsteuern	-9 283	-18 215
<b>Netto-(Ausgaben) / Einnahmen aus operativer Tätigkeit fortgeführter Geschäftsbereiche</b>	<b>26 480</b>	<b>11 550</b>
Netto-(Ausgaben) / Einnahmen aus operativer Tätigkeit aufgebener Geschäftsbereiche	5 511	5 048
<b>Netto-(Ausgaben) / Einnahmen aus operativer Tätigkeit</b>	<b>31 991</b>	<b>16 598</b>
Ausgaben für Investitionen	-30 198	-19 636
Einnahmen aus Veräusserungen	1 344	9 848
<b>Netto-(Ausgaben) / Einnahmen aus Investitionstätigkeit fortgeführter Geschäftsbereiche</b>	<b>-28 854</b>	<b>-9 788</b>
Netto-(Ausgaben) / Einnahmen aus Investitionstätigkeit aufgebener Geschäftsbereiche	-763	-1 185
<b>Netto-(Ausgaben) / Einnahmen aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-29 617</b>	<b>-10 973</b>
Rückzahlung Finanzverbindlichkeiten	-17 314	-116 563
Kauf / Verkauf eigener Aktien und Dividendenzahlung	-47 749	-42 510
Aufnahme Hybrid-Eigenkapital	0	119 098
<b>Netto-(Ausgaben) / Einnahmen aus Finanzierungstätigkeit fortgeführter Geschäftsbereiche</b>	<b>-65 063</b>	<b>-39 975</b>
Netto-(Ausgaben) / Einnahmen aus Finanzierungstätigkeit aufgebener Geschäftsbereiche	0	-4 003
<b>Netto-(Ausgaben) / Einnahmen aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-65 063</b>	<b>-43 978</b>
<b>Netto-(Abnahme) / Zunahme flüssige Mittel fortgeführter Geschäftsbereiche</b>	<b>-67 437</b>	<b>-38 213</b>
Netto-(Abnahme) / Zunahme flüssige Mittel aufgebener Geschäftsbereiche	4 748	-140
<b>Netto-(Abnahme) / Zunahme flüssige Mittel</b>	<b>-62 689</b>	<b>-38 353</b>
Währungseinfluss auf flüssige Mittel	-2 146	1 116
Flüssige Mittel 1. Januar fortgeführter Geschäftsbereiche	174 299	145 900
Flüssige Mittel 1. Januar aufgebener Geschäftsbereiche	674	1 253
Flüssige Mittel 1. Januar	174 973	147 153
<b>Flüssige Mittel 30. Juni fortgeführter Geschäftsbereiche</b>	<b>104 716</b>	<b>108 803</b>
Flüssige Mittel 30. Juni aufgebener Geschäftsbereiche	5 422	1 113
<b>Flüssige Mittel 30. Juni</b>	<b>110 138</b>	<b>109 916</b>

<sup>1)</sup> angepasst, siehe Erläuterung 5

## KONSOLIDIERTER EIGENKAPITALNACHWEIS

<i>Eigenkapital</i>	<i>Eigenkapital der Valora Holding AG</i>								
	Aktienkapital	Eigene Aktien	Hybrid-Eigenkapital	Markwert-anpassung Finanz-instrumente	Gewinnreserven	Kumulative Umrechnungs-differenzen	Total Eigenkapital der Valora Holding AG	Nicht beherrschende Anteile am Eigenkapital	Total Eigenkapital
in CHF 000									
<b>Bestand am 31. Dezember 2012</b>	<b>3 436</b>	<b>-12 350</b>	<b>-</b>	<b>-11 335</b>	<b>633 781</b>	<b>-40 842</b>	<b>572 690</b>	<b>5 064</b>	<b>577 754</b>
Reingewinn					25 638		25 638	200	25 838
Sonstiges Gesamtergebnis				4 052	19 788	4 401	28 241	-109	28 132
Gesamtergebnis				4 052	45 426	4 401	53 879	91	53 970
Anteilsbasierte Entschädigungen					152		152		152
Dividende an Aktionäre					-42 307		-42 307		-42 307
Zugang eigener Aktien		-947					-947		-947
Abgang eigener Aktien		1 276			-325		951		951
Ausgabe Hybrid-Eigenkapital			119 098				119 098		119 098
Ausschüttungen an Hybrid-Eigenkapitalgeber					-800		-800		-800
<b>Bestand am 30. Juni 2013</b>	<b>3 436</b>	<b>-12 021</b>	<b>119 098</b>	<b>-7 283</b>	<b>635 927</b>	<b>-36 441</b>	<b>702 716</b>	<b>5 155</b>	<b>707 871</b>
Reingewinn					28 167		28 167	133	28 300
Sonstiges Gesamtergebnis				61	-940	-3 297	-4 176	-177	-4 353
Gesamtergebnis				61	27 227	-3 297	23 991	-44	23 947
Anteilsbasierte Entschädigungen					415		415		415
Zugang eigener Aktien		0					0		0
Abgang eigener Aktien		4 006			-553		3 453		3 453
Ausschüttungen an Hybrid-Eigenkapitalgeber					-1 600		-1 600		-1 600
Erwerb von nicht beherrschenden Anteilen					-886		-886	-2 934	-3 820
<b>Bestand am 31. Dezember 2013</b>	<b>3 436</b>	<b>-8 015</b>	<b>119 098</b>	<b>-7 222</b>	<b>660 530</b>	<b>-39 738</b>	<b>728 089</b>	<b>2 177</b>	<b>730 266</b>
Reinverlust					-8 326		-8 326	-623	-8 949
Sonstiges Gesamtergebnis				-2 053	170	-6 510	-8 393	-18	-8 411
Gesamtergebnis				-2 053	-8 156	-6 510	-16 719	-641	-17 360
Anteilsbasierte Entschädigungen					-736		-736		-736
Dividende an Aktionäre					-42 633		-42 633	-314	-42 947
Zugang eigener Aktien		-8 226					-8 226		-8 226
Abgang eigener Aktien		3 665			78		3 743		3 743
Ausschüttungen an Hybrid-Eigenkapitalgeber					-3 200		-3 200		-3 200
<b>Bestand am 30. Juni 2014</b>	<b>3 436</b>	<b>-12 576</b>	<b>119 098</b>	<b>-9 275</b>	<b>605 883</b>	<b>-46 248</b>	<b>660 318</b>	<b>1 222</b>	<b>661 540</b>

## ANHANG DER HALBJAHRESRECHNUNG

### 1 INFORMATIONEN ZUM KONZERN

Valora ist ein europaweit 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), Ditsch/Brezelkönig (Produktion und Vertrieb von Laugenbackwaren) und Valora Trade (Distribution von Food- und Non Food-Markenartikeln) tätig.

### 2 BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Die Halbjahresrechnung ist der konsolidierte Zwischenabschluss der Valora Holding AG und ihrer Tochtergesellschaften für die ersten sechs Monate 2014. 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 2013. 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 2013 gelesen werden.

*Änderungen im Konsolidierungskreis.* Im Berichtszeitraum sind keine Änderungen im Konsolidierungskreis aufgetreten. Valora hat mit Thomas Kirschner, dem Mehrheits-Gesellschafter des führenden deutschen Pressegrossisten PVG mit Sitz in Frankfurt am Main eine Vereinbarung über den Verkauf ihrer Division «Valora Services» unterzeichnet. Per 30. Juni 2014 erfolgte die Klassierung der zugehörigen Werte als Veräusserungsgruppe (siehe Erläuterung 5). Der Vertragsvollzug erfolgte am 31. Juli 2014.

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

### 3 ÄNDERUNG DER BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

*Anwendung neuer Rechnungslegungsstandards.* Auf den 1. Januar 2014 sind Änderungen an verschiedenen Standards in Kraft getreten, u.a. IAS 32 «Finanzinstrumente: Darstellung», IAS 39 «Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung» und an IFRS 10 «Konzernabschlüsse», sowie die neue Interpretation IFRIC 21 «Abgaben», die keinen wesentlichen Einfluss auf den vorliegenden Halbjahresbericht haben.

#### 4 ALLGEMEINE GRUNDSÄTZE

*Umrechnung von Fremdwährungen.* Transaktionen in Fremdwährungen werden zum Wechselkurs per Transaktionsdatum umgerechnet. Zum Bilanzstichtag werden Forderungen und Verbindlichkeiten in fremder Währung zum Wechselkurs am Bilanzstichtag umgerechnet und die entstehenden Umrechnungsdifferenzen erfolgswirksam verbucht. Aktiven und Passiven von Tochtergesellschaften, deren funktionale Währung nicht der Schweizer Franken ist, werden bei der Konsolidierung zum Wechselkurs am Bilanzstichtag in Schweizer Franken umgerechnet. Erfolgsrechnung, Geldflussrechnung und andere Bewegungspositionen werden zum Durchschnittskurs der Berichtsperiode umgerechnet, solange dies eine angemessene Näherung der Resultate ergibt, wie sie sich bei Anwendung der Transaktionskurse ergeben würden. Andernfalls werden Bewegungspositionen mit den effektiven Transaktionskursen umgerechnet. Umrechnungsdifferenzen, die sich aus der Umrechnung der Halbjahresrechnung von Tochtergesellschaften ergeben, werden in der Gesamtergebnisrechnung (sonstiges Gesamtergebnis) erfasst und separat ausgewiesen.

#### *Angewandte Umrechnungskurse der für Valora bedeutenden Fremdwährungen*

	Durchschnittskurs 30.06.2014	Schlusskurs 30.06.2014	Durchschnittskurs 30.06.2013	Schlusskurs 30.06.2013	Schlusskurs 31.12.2013
Euro, 1 EUR	1.221	1.214	1.230	1.230	1.227
Schwedische Krone, 100 SEK	13.64	13.27	14.42	14.11	13.87
Dänische Krone, 100 DKK	16.37	16.29	16.49	16.49	16.45
Norwegische Krone, 100 NOK	14.75	14.46	16.35	15.57	14.71

#### 5 AUFGEGBENE GESCHÄFTSBEREICHE

*Valora Services.* Valora hat mit Thomas Kirschner, dem Mehrheits-Gesellschafter des führenden deutschen Pressegrossisten PVG mit Sitz in Frankfurt am Main eine Vereinbarung über den Verkauf ihrer Division «Valora Services» am 7. Mai 2014 unterzeichnet. Thomas Kirschner erwirbt im Rahmen dieser Vereinbarung das Pressegrossgeschäft in der Schweiz und in Luxemburg sowie die Drittkundenlogistik von Valora in der Schweiz. Der Vertragsvollzug stand unter dem Vorbehalt der Schweizer Kartellbehörde und erfolgte am 31. Juli 2014. Mit diesem Verkauf sind sämtliche Aktivitäten im Segment Valora Services eingestellt worden. Per 30. Juni 2014 erfolgte die Klassierung der zugehörigen Werte als Veräusserungsgruppe.

*Erfolgsrechnung des aufgegebenen Geschäftsbereichs*

	2014	2013
<b>1. Januar bis 30. Juni, in CHF 000</b>		
Nettoumsatzerlös	132 612	161 738
<b>Bruttogewinn</b>	<b>44 451</b>	<b>42 596</b>
Betriebsaufwand	-37 862	-38 942
Sonstige Erträge, netto	-5 238	2 190
<b>Betriebsergebnis (EBIT)</b>	<b>1 351</b>	<b>5 844</b>
Finanzergebnis	203	183
<b>Gewinn vor Ertragsteuern</b>	<b>1 554</b>	<b>6 027</b>
Ertragsteuern	-74	-53
<b>Reingewinn aus aufgegebenen Geschäftsbereichen</b>	<b>1 480</b>	<b>5 974</b>
Anteil der Valora Holding AG Aktionäre	1 480	5 974
Nicht beherrschende Anteile	0	0

Im Halbjahr 2013 resultierte zusätzlich in Folge Auflösung einer Rückstellung für Fotolabo und Own Brands ein Gewinn aus aufgegebenen Geschäftsbereichen von CHF 5.0 Mio.

*Nettoaktiven aus Veräusserungsgruppe*

	30.06.2014
in CHF 000	
Flüssige Mittel	5 422
Übriges Umlaufvermögen	49 321
Immaterielle Anlagen	47 488
Übriges Anlagevermögen	12 001
<b>Total Aktiven</b>	<b>114 232</b>
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	53 472
Laufende Ertragsteuerverbindlichkeiten	113
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	4 205
Übrige langfristige Verbindlichkeiten	311
Latente Ertragsteuerverbindlichkeiten	1 351
<b>Total Passiven</b>	<b>59 452</b>
<b>Total Nettoaktiven</b>	<b>54 780</b>

**6 WERTMINDERUNGEN**

Die Division Valora Trade steht inmitten eines umfassenden Restrukturierungsprozesses. Die daraus entstehenden ausserordentlichen Kosten, verbunden mit dem Geschäftsergebnis der klassischen Kategorien in einzelnen Ländergesellschaften, erfordern eine Wertminderung in den Ländergesellschaften Schweden, Deutschland und Österreich. Als Folge davon wurde der Goodwill von CHF 15.7 Mio. vollständig sowie weitere immaterielle Anlagen in der Höhe von CHF 1.6 Mio. teilweise wertberichtigt.



**7 SEGMENTBERICHTERSTATTUNG**

*Segmentinformationen nach Divisionen*

	Valora Retail	Ditsch/ Brezelkönig	Valora Trade	Übrige	Intersegment Elimination	Total Konzern fortgeführte Aktivitäten
in CHF 000						
<i>Segmentinformationen per 30.06.2014</i>						
<i>Nettoumsatzerlöse</i>						
<b>Total</b>	<b>845 964</b>	<b>105 354</b>	<b>299 460</b>	<b>3</b>	<b>-1 870</b>	<b>1 248 911</b>
Mit Dritten	845 741	105 354	297 813	3	0	1 248 911
Mit anderen Divisionen	223	0	1 647	0	-1 870	0
<i>Betriebsergebnis (EBIT)</i>						
<b>Total</b>	<b>12 858</b>	<b>15 015</b>	<b>-23 995</b>	<b>-3 342</b>	<b>0</b>	<b>536</b>
Betriebsergebnis (EBIT) in % des Nettoumsatzerlöses	1.5	14.3	-8.0			0.0
<i>Segmentaktiven <sup>1)</sup></i>						
<b>Total</b>	<b>717 199</b>	<b>473 688</b>	<b>340 812</b>	<b>549 628</b>	<b>-651 276</b>	<b>1 430 051</b>
<i>Segmentverbindlichkeiten <sup>1)</sup></i>						
<b>Total</b>	<b>562 765</b>	<b>194 902</b>	<b>197 846</b>	<b>519 054</b>	<b>-651 276</b>	<b>823 291</b>
<i>Segmentinformationen per 30.06.2013, angepasst <sup>2)</sup></i>						
<i>Nettoumsatzerlöse</i>						
<b>Total</b>	<b>824 022</b>	<b>93 269</b>	<b>398 271</b>	<b>100</b>	<b>-1 993</b>	<b>1 313 669</b>
Mit Dritten	823 890	93 269	396 410	100	0	1 313 669
Mit anderen Divisionen	132	0	1 861	0	-1 993	0
<i>Betriebsergebnis (EBIT)</i>						
<b>Total</b>	<b>15 826</b>	<b>10 248</b>	<b>2 061</b>	<b>-137</b>	<b>0</b>	<b>27 998</b>
Betriebsergebnis (EBIT) in % des Nettoumsatzerlöses	1.9	11.0	0.5			2.1
<i>Segmentaktiven <sup>1)</sup></i>						
<b>Total</b>	<b>718 013</b>	<b>470 776</b>	<b>380 536</b>	<b>403 928</b>	<b>-453 113</b>	<b>1 520 140</b>
<i>Segmentverbindlichkeiten <sup>1)</sup></i>						
<b>Total</b>	<b>596 254</b>	<b>75 993</b>	<b>214 317</b>	<b>470 652</b>	<b>-453 113</b>	<b>904 103</b>

<sup>1)</sup> ohne zur Veräußerung gehaltene Aktiven und Passiven

<sup>2)</sup> siehe Erläuterung 5

## 8 SAISONALITÄT

Die Geschäftstätigkeit der Valora unterliegt keinen wesentlichen saisonalen oder zyklischen Umsatzschwankungen.

## 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	Beizulegender Zeitwert	Buchwert	Beizulegender Zeitwert
	30.06.2014	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2013
in CHF 000				
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	383 563	394 516	385 761	393 503

Der Marktwert ermittelte sich zum jeweiligen Stichtages-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 Parameter ermittelt werden; demzufolge auf Schätzungen basieren.

Die nachfolgende Tabelle zeigt den beizulegenden Zeitwert von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten nach Hierarchiestufe per 30. Juni 2014:

	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Total
in CHF 000				
<i>Zum beizulegenden Zeitwert bewertete Aktiven</i>				
Aktive derivative Finanzinstrumente	0	543	0	543
Zur Veräusserung verfügbare Finanzanlagen	159	0	0	159
<b>Total</b>	<b>159</b>	<b>543</b>	<b>0</b>	<b>702</b>

	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Total
in CHF 000				
<i>Zum beizulegenden Zeitwert bewertete Passiven</i>				
Passive derivative Finanzinstrumente	0	3 034	0	3 034
Bedingte Gegenleistungen	0	0	4 163	4 163
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>3 034</b>	<b>4 163</b>	<b>7 197</b>

Im ersten Halbjahr 2014 gab es keine Transfers zwischen den Hierarchiestufen 1 und 2.

## 10 GEZAHLTE DIVIDENDEN

Für das Geschäftsjahr 2013 wurde am 14. Mai 2014 eine Dividende von CHF 12.50 pro Namenaktie (Vorjahr CHF 12.50 pro Namenaktie) ausbezahlt.

## 11 EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Am 31. Juli 2014 erfolgte der Verkauf des Geschäftsbereichs Valora Services. Der Halbjahresbericht wurde vom Verwaltungsrat der Valora Holding AG am 27. August 2014 freigegeben.

Muttenz, 28. August 2014

Die nächste ordentliche Generalversammlung der Valora Holding AG findet am Mittwoch, den 22. April 2015 statt.

Der Halbjahresbericht erscheint 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



**valora**

**VALORA HOLDING AG**  
Hofackerstrasse 40  
4132 Muttenz, Schweiz  
[www.valora.com](http://www.valora.com)