

2015

valora
HALBJAHRES-
BERICHT



GESCHÄFTSVERLAUF

Die Valora Gruppe erzielte im ersten Halbjahr mit einer bereinigten EBIT-Steigerung von +46.6% ein insgesamt gutes Ergebnis in einem anspruchsvollen Umfeld. Das Unternehmen ist auf gutem Weg, die im Frühjahr kommunizierten Ergebnis-Erwartungen für das Gesamtjahr 2015 solide zu erfüllen.

Im ersten Halbjahr 2015 steigerte die Valora Gruppe die Nettoumsatzerlöse in lokaler Währung und bereinigt um Einmaleffekte um +9.8% auf CHF 1035.7 Mio. Der bereinigte EBIT wächst um CHF +9.0 Mio. auf CHF 28.4 Mio. Unter Berücksichtigung negativer Einmal- und Währungseffekte in der Höhe von CHF –7.8 Mio. beträgt das Betriebsergebnis CHF 20.6 Mio. (Vorjahr: CHF 24.6 Mio.). Das Resultat der zum Verkauf gehaltenen Division Trade sowie die zugehörigen Projektkosten werden im Ergebnis aus nicht weitergeführten Geschäftsbereichen ausgewiesen. Darin enthalten ist per 30. Juni 2015 eine Wertberichtigung von CHF –33.1 Mio. Diese widerspiegelt die derzeitigen anspruchsvollen Verhandlungen beim Verkauf der Division Trade. Damit werden der restliche Goodwill und die immateriellen Werte vollständig abgeschrieben. Der Reingewinn des Konzerns liegt hierdurch bei CHF –26.3 Mio. Der Free Cashflow wird deutlich um CHF +17.4 Mio. auf CHF 15.3 Mio. gesteigert. Die interne Hauptkennzahl Return on Capital Employed (ROCE) konnte bereinigt gegenüber Ende 2014 um +1.3%-Punkte auf 6.8% gesteigert werden.

Bei Retail CH/AT zeigen die eingeleiteten Positionierungs- und Effizienzmassnahmen die gewünschten Wirkungen, womit in der ersten Jahreshälfte ein starkes EBIT-Wachstum ausgewiesen wird. Retail DE/LU hat sich wie erwartet auf bereinigter Basis stabilisiert. Die Erlöse von Ditsch/Brezelkönig waren im ersten Halbjahr geprägt durch eine starke Steigerung der B2B-Umsätze (+20% in lokaler Währung), das Ergebnis wurde aber gebremst durch Unterhaltsinvestitionen in der Produktion und die internationale Expansion sowie durch Sondereffekte. Hier sind u.a. die Einführung des Mindestlohnes und die Bahnstreiks in Deutschland, sowie die durch den starken Franken veränderten Einkaufsmuster in der Schweiz zu nennen. Das in der Schweiz erfolgreiche Format Brezelkönig hat in der ersten Jahreshälfte 2015 expandiert und im April eine erste Verkaufsstelle in Österreich eröffnet. Weitere Eröffnungen, neu auch in Frankreich, werden noch im laufenden Jahr erfolgen. Per März 2015 wurde Naville erstmalig in der Konzernrechnung der Valora berücksichtigt und bestätigt sich als attraktive Akquisition. Die Integration schreitet nach Plan voran und die Synergieeffekte werden ab der ersten Jahreshälfte 2016 sichtbar. Seit 1. Juli 2015 betreibt Valora mit der bob Finance AG mit Sitz in Zürich ein erstes innovatives Online-Produkt im Bereich Konsumkredite.

A NETTOUMSATZERLÖSE

<i>Nettoumsatzerlös (NE)– fortgeführte Geschäftsbereiche</i>	2015	2015 Anteil	2014 ¹⁾	2014 Anteil		Veränderung
in Mio. CHF						bereinigt
Valora Retail CH/AT	581.4	58.7%	609.5	64.1%	-4.6%	-3.6%
Valora Retail DE/LU	212.5	21.5%	235.9	24.8%	-9.9%	+5.0%
Naville	96.1	9.7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Valora Retail	890.0	89.9%	845.4	88.9%	+5.3%	+10.3%
Ditsch/Brezelkönig	100.3	10.1%	105.4	11.1%	-4.8%	+6.0%
Total Gruppe	990.3	100.0%	950.8	100.0%	+4.2%	+9.8%
Schweiz	697.0	70.4%	629.5	66.2%	+10.7%	+11.6%
Ausland	293.3	29.6%	321.3	33.8%	-8.7%	+6.1%

¹⁾ Angepasst nach der Klassierung der Division Trade als Veräusserungsgruppe.

Die Nettoumsatzerlöse der Valora Gruppe sind im ersten Halbjahr 2015 trotz des negativen Währungseffektes (CHF –45.4 Mio.) und Einmaleffekten im Vorjahr (CHF –7.2 Mio.) um CHF +39.5 Mio. auf CHF 990.3 Mio. angestiegen. Dabei trägt Naville erstmalig CHF 96.1 Mio. zum Konzernumsatz bei.

Die Division Valora Retail liegt mit einem Nettoumsatzerlös von CHF 890.0 Mio. um +5.3% über Vorjahr. In den Ländern Schweiz/Österreich wurden Umsätze in der Höhe von CHF 581.4 Mio. erzielt im Vergleich zu CHF 609.5 Mio. im Vorjahr. Bereinigt um den Währungseffekt (CHF –1.2 Mio.) und die Erlöse aus Panini-Sammelbildern zur Fussballweltmeisterschaft im Vorjahr (CHF –5.1 Mio.) liegt Retail CH/AT unter Vorjahr. Die wichtigste Massnahme ist dabei die Schliessung von netto 50 Verkaufsstellen, primär Kioskstandorten an peripheren Lagen. Auf selber Fläche haben sich die Umsätze mit einem Index von 96.7 entwickelt.

In den Ländern Deutschland/Luxemburg weist Valora Retail Nettoumsatzerlöse von CHF 212.5 Mio. aus im Vergleich zu CHF 235.9 Mio. im ersten Halbjahr 2014. Unter Bereinigung des negativen Währungseffektes (CHF –32.9 Mio.) sowie der Umsatzerlöse aus Panini-Sammelbildern zur Fussballweltmeisterschaft im Vorjahr (CHF –2.1 Mio.) liegen die Erlöse um CHF +11.6 Mio. oder +5.0% über Vorjahr, getrieben durch ein starkes Wachstum auf gleicher Fläche (+1.2%) und eine höhere Anzahl an Eigenstellen.

Die per März 2015 erstmals konsolidierte Akquisition Naville trägt CHF 96.1 Mio. zum Nettoumsatzerlös der Division Valora Retail bei.

Die Division Ditsch/Brezelkönig erwirtschaftete in der ersten Jahreshälfte 2015 Nettoumsatzerlöse in der Höhe von CHF 100.3 Mio. im Vergleich zu CHF 105.4 Mio. im Vorjahr. Bereinigt um den negativen €/CHF-Umrechnungseffekt (CHF –11.4 Mio.) ist eine Umsatzsteigerung um CHF +6.3 Mio. oder +6.0% ersichtlich. Insbesondere ist dieses Wachstum auf höhere Absatzmengen im Bereich Business to Business (B2B) zurückzuführen. Im Filialbereich wird expansionsgetriebenes Umsatzwachstum durch Sonderfaktoren mehrheitlich neutralisiert. Vor allem die Bahnstreiks in Deutschland und das generell schwache Konsumumfeld in der Schweiz waren spürbar und führten zu einem Index auf gleicher Fläche von 96.7.

B BRUTTOGEWINN

<i>Bruttogewinn– fortgeführte Geschäftsbereiche</i>	2015	2015 Anteil	2015 % NE	2014 ¹⁾	2014 Anteil	2014 % NE	Veränderung
in Mio. CHF							
Valora Retail CH/AT	211.7	52.9%	36.4%	215.4	56.2%	35.3%	– 1.7%
Valora Retail DE/LU	74.0	18.5%	34.8%	88.2	23.0%	37.4%	– 16.1%
Naville	38.6	9.6%	40.1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Valora Retail	324.3	81.0%	36.4%	303.6	79.2%	35.9%	+ 6.8%
Ditsch/Brezelkönig	75.8	19.0%	75.6%	79.6	20.8%	75.5%	– 4.7%
Total Gruppe	400.1	100.0%	40.4%	383.2	100.0%	40.3%	+ 4.4%

¹⁾ Angepasst nach der Klassierung der Division Trade als Veräusserungsgruppe.

Der Bruttogewinn liegt CHF + 16.9 Mio. über Vorjahr und beträgt CHF 400.1 Mio. Unter Bereinigung des Währungseinflusses (CHF – 20.3 Mio.) und von Einmaleffekten (CHF – 4.4 Mio. über beide Jahre) liegt ein Wachstum von CHF + 41.6 Mio. vor.

In der Division Retail liegt ein Anstieg des Bruttogewinns von CHF + 20.7 Mio. auf CHF 324.3 Mio. vor. Retail CH/AT weist einen Bruttogewinn von CHF 211.7 Mio. aus im Vergleich zu CHF 215.4 Mio. im Vorjahr. Bereinigt um den Ertrag aus Panini-Sammelbildern zur Fussballweltmeisterschaft im Vorjahr (CHF – 1.7 Mio.) sowie einen negativen Währungseffekt resultiert ein Bruttogewinn von CHF 212.1 Mio., der trotz Filialschliessungen auf Vorjahresniveau liegt (CHF 213.6 Mio.). Dabei steigt die Marge vor allem durch verbesserte Einkaufskonditionen und Optimierungen im Warenmanagement um + 1.1 %-Punkte auf 36.4%.

Retail DE/LU erwirtschaftete in der ersten Jahreshälfte 2015 einen Bruttogewinn von CHF 74.0 Mio., im Vergleich zu CHF 88.2 Mio. im Vorjahr. Bereinigt um die Erträge aus den Panini-Sammelbildern zur Fussballweltmeisterschaft 2014 (CHF – 0.9 Mio.), Bereinigung von Pressebeständen (CHF – 2.8 Mio.) und den negativen Währungseinfluss (CHF – 11.5 Mio.) liegt der Bruttogewinn um CHF + 1.0 Mio. über Vorjahr bei CHF 88.3 Mio. Die bereinigte Bruttogewinnmarge liegt bei 36.0%.

Naville erzielte in vier Monaten einen Bruttogewinn von CHF 38.6 Mio. Bereinigt um einen einmaligen Ertrag (CHF 1.0 Mio.) liegt der Beitrag der Akquisition bei CHF 37.6 Mio. mit einer Marge von 38.9%.

Bei Ditsch/Brezelkönig beträgt der Bruttogewinn des ersten Halbjahres 2015 CHF 75.8 Mio. im Vergleich zu CHF 79.6 Mio. im Vorjahr. Unter Bereinigung des negativen Währungseinflusses (CHF – 8.4 Mio.) liegt eine Steigerung um CHF + 4.6 Mio. auf CHF 84.2 Mio. vor. Die Marge ist stabil bei 75.6% (Vorjahr 75.5%).

C BETRIEBSKOSTEN, NETTO

*Betriebskosten, netto –
 fortgeführte Geschäftsbereiche*

	2015	2015 Anteil	2015 % NE	2014 ¹⁾	2014 Anteil	2014 % NE	Veränderung
in Mio. CHF							
Valora Retail CH/AT	-206.6	54.4%	-35.5%	-211.8	59.1%	-34.8%	-2.5%
Valora Retail DE/LU	-71.1	18.8%	-33.5%	-78.7	21.9%	-33.3%	-9.6%
Naville	-32.0	8.4%	-33.2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Valora Retail	-309.7	81.6%	-34.8%	-290.5	81.0%	-34.4%	+6.6%
Ditsch/Brezelkönig	-64.4	17.0%	-64.3%	-64.5	18.0%	-61.3%	-0.1%
Übrige	-5.4	1.4%	n.a.	-3.6	1.0%	n.a.	+47.1%
Total Gruppe	-379.5	100.0%	-38.3%	-358.6	100.0%	-37.7%	+5.8%

¹⁾ Angepasst nach der Klassierung der Division Trade als Veräußerungsgruppe.

Die Betriebskosten, netto, liegen bereinigt um Einmaleffekte und Währungseinflüsse um CHF –32.6 Mio. über Vorjahr, im Wesentlichen bedingt durch die Konsolidierung von Naville ab März 2015 (CHF –32.0 Mio.).

In der Division Retail belaufen sich die Betriebskosten, netto, auf CHF –309.7 Mio. Retail CH/AT konnte die Kostenbasis um CHF +5.2 Mio. auf CHF –206.6 Mio. reduzieren, davon sind CHF +0.5 Mio. auf Währungseinflüsse zurückzuführen. Auf bereinigter Basis liegen Kosteneinsparungen von CHF +4.7 Mio. vor, getrieben durch Filialschliessungen und Effizienzsteigerungen.

Bei Retail DE/LU liegen um CHF +7.6 Mio. tiefere Betriebskosten, netto, von CHF –71.1 Mio. vor. Bereinigt um die Neubeurteilung von Forderungen und Verbindlichkeiten im Vorjahr (CHF –2.6 Mio.) und den Währungseffekt (CHF +10.8 Mio.), jedoch nicht um die Einflüsse des per 1. Januar 2015 in Deutschland eingeführten Mindestlohns, liegen die Betriebskosten, netto, auf Vorjahresniveau. Im Verhältnis zu den erzielten Nettoumsatzerlösen konnte die bereinigte Kostenquote um +1.4 %-Punkte verbessert werden.

Die Betriebskosten, netto, bei der Akquisition Naville belaufen sich auf CHF –32.0 Mio. Dies entspricht einer Kostenquote von –33.2% der Nettoumsatzerlöse.

Bei Ditsch/Brezelkönig liegen die Betriebskosten, netto, von CHF –64.4 Mio. auf Vorjahresniveau. Bereinigt um Währungseffekte (CHF +7.3 Mio.) sind die Kosten um CHF –7.2 Mio. über Vorjahr, getrieben durch die Einführung des Mindestlohns in Deutschland, sowie durch die internationale Expansion des Formats Brezelkönig. Zudem führten gestiegene Absatzmengen im Bereich B2B zu höherem Fertigungs- und Betriebsaufwand.

Im Bereich Übrige sind Betriebskosten, netto, in der Höhe von CHF –5.4 Mio. angefallen im Vergleich zu CHF –3.6 Mio. im Vorjahr. Bereinigt liegen die Betriebskosten, netto, bei CHF –1.1 Mio. und insbesondere durch Einsparungen im Bereich IT um CHF +2.5 Mio. unter Vorjahr. Einmalkosten sind angefallen für die erfolgreiche Lancierung des neuen Geschäftsfeldes Finanzdienstleistungen innerhalb der neugegründeten Firma bob Finance AG, Reorganisationsmassnahmen und die Integration der Akquisition Naville (insgesamt CHF –3.7 Mio.) sowie für erwartete Steuerkosten im Zusammenhang mit der Ablösung des Longterm-Incentive Plans der Konzernleitung (CHF –0.6 Mio.).

D BETRIEBSERGEBNIS (EBIT)

<i>Betriebsergebnis– fortgeführte Geschäftsbereiche</i>	2015	2015 Anteil	2015 % NE	2014 ¹⁾	2014 Anteil	2014 % NE	Veränderung
in Mio. CHF							
Valora Retail CH/AT	5.1	24.7%	0.9%	3.5	14.4%	0.6%	+44.8%
Valora Retail DE/LU	2.9	14.2%	1.4%	9.6	39.0%	4.1%	-69.5%
Naville	6.6	31.9%	6.9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Valora Retail	14.6	70.8%	1.6%	13.1	53.4%	1.6%	+11.4%
Ditsch/Brezelkönig	11.4	55.1%	11.3%	15.0	61.1%	14.3%	-24.2%
Übrige	-5.4	-25.9%	n.a.	-3.5	-14.5%	n.a.	+50.6%
Total Gruppe	20.6	100.0%	2.1%	24.6	100.0%	2.6%	-16.0%

¹⁾ Angepasst nach der Klassierung der Division Trade als Veräußerungsgruppe.

Die Valora Gruppe erzielte in der ersten Jahreshälfte ein Betriebsergebnis von CHF 20.6 Mio. im Vergleich zu CHF 24.6 Mio. im Vorjahr. Auf bereinigter Basis liegt eine EBIT-Steigerung von +46.6% (CHF +9.0 Mio.) auf CHF 28.4 Mio. vor. Zu diesem Wachstum steuern erstmals Naville mit ihrem bedeutenden Ergebnis sowie die wiederholt erfreuliche EBIT-Entwicklung bei Retail CH/AT bei.

Die Division Valora Retail steigerte den EBIT um CHF +1.5 Mio. auf CHF +14.6 Mio. Das Betriebsergebnis bei Retail CH/AT beläuft sich in der ersten Jahreshälfte auf CHF 5.1 Mio. im Vergleich zu CHF 3.5 Mio. im Vorjahr. Unter Bereinigung der Erträge aus Panini-Sammelbildern zur Fussballweltmeisterschaft im Vorjahr (CHF -1.7 Mio.) liegt eine Ergebnissteigerung um CHF +3.3 Mio. vor. Dieses Wachstum konnte vor allem durch konsequentes Kostenmanagement und Fokussierung auf Margenverbesserungsmassnahmen erzielt werden. Die bereinigte EBIT-Marge verbessert sich dabei um +0.6 %-Punkte.

Retail DE/LU weist ein Betriebsergebnis von CHF 2.9 Mio. aus im Vergleich zu CHF 9.6 Mio. im Vorjahr. Bereinigt um die Erträge aus Panini-Sammelbildern zur Fussballweltmeisterschaft (CHF -0.9 Mio.) und die Neubeurteilung von Forderungen und Verbindlichkeiten (CHF -2.6 Mio.) im Vorjahr sowie die Bereinigung von Pressebeständen (CHF -2.8 Mio.) und Währungseffekte (CHF -0.7 Mio.) im laufenden Jahr liegt der EBIT um CHF +0.3 Mio. über Vorjahr, bei einer konstanten Marge von 2.6%.

Naville erwirtschaftete mit ihrem Retail- und Distributionsgeschäft in den Monaten März bis Juni 2015 einen EBIT von CHF 6.6 Mio., inklusive einmaliger Erträge von CHF 1.0 Mio. Auf bereinigter Basis liegt das Ergebnis bei CHF 5.6 Mio. Die bereinigte EBIT-Marge beträgt 5.8%. Damit werden die hohen Erwartungen an das operative Geschäft von Naville bestätigt, Synergieeffekte werden ab der ersten Jahreshälfte 2016 sichtbar.

Ditsch/Brezelkönig erzielte ein Betriebsergebnis in der Höhe von CHF 11.4 Mio. im Vergleich zu CHF 15.0 Mio. im ersten Halbjahr 2014, welches besonders stark war. Bereinigt um den Währungseffekt von CHF -1.1 Mio. liegt das Ergebnis bei CHF 12.5 Mio. Durch den höheren Anteil von B2B Umsätzen, die Einführung des Mindestlohns und Bahnstreiks in Deutschland sowie durch Einstiegskosten in die internationale Expansion liegt die EBIT-Marge bei 11.2%.

Das Betriebsergebnis im Bereich Übrige beträgt CHF -5.4 Mio. im Vergleich zu CHF -3.5 Mio. im Vorjahr. Wie bereits in den Betriebskosten in Kapitel C erläutert, liegt bereinigt eine Verbesserung von CHF +2.5 Mio. vor.

E ERGEBNIS AUS NICHT WEITERGEFÜHRTEN GESCHÄFTSBEREICHEN

Das Ergebnis aus nicht weitergeführten Geschäftsbereichen beträgt CHF –34.9 Mio. und ist durch die Wertberichtigung bei Trade in der Höhe von CHF –33.1 Mio. belastet.

Das Resultat aus nicht weitergeführten Geschäftsbereichen umfasst die Division Trade (CHF –34.5 Mio., Vorjahr: CHF –23.4 Mio.) inklusive Projektkosten für deren Veräusserung und Wertberichtigungen sowie die Warenlogistik. Zusätzlich war im ersten Halbjahr 2014 das Ergebnis der ehemaligen Division Services (CHF 6.1 Mio.) zuzüglich Projektkosten im Zusammenhang mit deren Veräusserung (CHF –4.7 Mio.) enthalten.

Der bereinigte EBIT der Division Trade liegt bei CHF –2.0 Mio. im Vergleich zu CHF –3.0 Mio. im ersten Halbjahr 2014.

F FINANZERGEBNIS, STEUERN & REINGEWINN

Das Finanzergebnis wird durch die Aufwertung des Schweizer Frankens nach dem SNB-Entscheid belastet. Aufgrund des Impairments in der Division Trade entsteht zudem ein Reinverlust für die Gruppe.

Das Finanzergebnis aus fortgeführten Geschäftsbereichen beträgt CHF –10.5 Mio. im Vergleich zu CHF –8.9 Mio. im Vorjahr. Die Veränderung von CHF –1.6 Mio. ist zurückzuführen auf die Auswirkungen des SNB-Entscheids auf die Cash Bestände, die den verringerten Zinsaufwand überkompensieren.

Im ersten Halbjahr 2015 verzeichnet Valora einen Steueraufwand von CHF –1.4 Mio., der sich zusammensetzt aus laufenden Ertragsteuern von CHF –1.6 Mio. und latenten Ertragsteuern von CHF 0.2 Mio. Die Steuerquote beträgt 14.3%.

Der Reinverlust des Konzerns beläuft sich damit in der ersten Jahreshälfte 2015 auf CHF –26.3 Mio. im Vergleich zu CHF –8.9 Mio. im Vorjahr.

G LIQUIDITÄT, CASHFLOW UND BILANZKENNZAHLEN

Der Free Cashflow liegt um CHF + 17.4 Mio. über Vorjahr. Die Eigenkapitalquote beträgt 37.2%.

Im ersten Halbjahr 2015 erzielte Valora einen Free Cashflow aus fortgeführten Geschäftsbereichen in der Höhe von CHF 15.3 Mio. Dies entspricht einer Steigerung um CHF + 17.4 Mio. Dabei liegt das Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisation (EBITDA), bei CHF 47.7 Mio. im Vergleich zu CHF 53.1 Mio. im Vorjahr. Auf bereinigter Basis verbessert sich der EBITDA um CHF +9.1 Mio. Die Veränderung des betrieblichen Nettoumlaufvermögens wirkt sich positiv aus, zudem liegen die operativen Investitionsausgaben unter Vorjahresniveau.

Die Eigenkapitalquote des Konzerns liegt bei 37.2% im Vergleich zu 44.0% per 31.12.2014. Die Nettoverschuldung aus fortgeführten Geschäftsbereichen liegt bei CHF 348.3 Mio. und damit auf ähnlichem Niveau wie zum 30.06.2014 (CHF 322.6 Mio. aus fortgeführten Geschäftsbereichen). In der zweiten Jahreshälfte 2014 führte insbesondere der Verkaufserlös der Division Services (CHF 52.4 Mio.) zu einer Reduktion der Nettoverschuldung auf CHF 253.6 Mio. zum Jahresende 2014. Der Anstieg der Nettoverschuldung im ersten Halbjahr 2015 erklärt sich durch die Kaufpreiszahlung für die Akquisition von Naville und die Auszahlung der Dividende für das Geschäftsjahr 2014. Der Kauf von Naville wurde dabei grösstenteils durch den Verkaufserlös von Services finanziert.

H RETURN ON CAPITAL EMPLOYED

ROCE ¹⁾ – fortgeführte Geschäftsbereiche	2015		2014		Veränderung in %-Punkten	
	in %	bereinigt ³⁾	in %	bereinigt ³⁾	in %	bereinigt ³⁾
Valora Retail CH/AT	8.8 %	8.8 %	8.3 %	7.4 %	+0.5 %	+1.4 %
Valora Retail DE/LU	-8.4 %	6.5 %	-3.8 %	6.1 %	-4.5 %	+0.5 %
Naville	14.5 %	13.4 %	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Valora Retail	4.0 %	9.0 %	2.6 %	6.8 %	+1.5 %	+2.2 %
Ditsch/Brezelkönig	7.0 %	7.0 %	7.6 %	7.6 %	-0.6 %	-0.6 %
Total Gruppe ²⁾	3.5 %	6.8 %	3.3 %	5.5 %	+0.3 %	+1.3 %

¹⁾ Capital Employed berechnet als Mittelwert der letzten fünf Quartale. EBIT als Summe der letzten zwölf Monate (inkl. Juli 2014 – Februar 2015 für Naville).

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

³⁾ Bereinigt um die in Kapitel D genannten Einmaleffekte, nicht aber um den Währungseinfluss.

Bereinigt um Einmaleffekte, nicht aber um den Währungseinfluss, verbessert sich der ROCE aus fortgeführten Geschäftsbereichen gegenüber dem 31.12.2014 um +1.3 %-Punkte auf 6.8 %.

Der Return On Capital Employed (ROCE) setzt den erzielten EBIT ins Verhältnis zum durchschnittlich investierten Kapital. Der ROCE aus fortgeführten Geschäftsbereichen per 30.06.2015 beträgt 3.5 % und verbessert sich gegenüber 31.12.2014 um +0.3 %-Punkte. Bereinigt um die in Kapitel D genannten Einmaleffekte, nicht aber um den Währungseinfluss, erzielen alle Geschäftsbereiche innerhalb der Division Valora Retail eine Steigerung des ROCE. Dank dem bereinigten EBIT-Wachstum im bestehenden Geschäft sowie der profitablen Akquisition Naville wurde der ROCE auf Gruppenstufe um +1.3 %-Punkte auf 6.8 % gesteigert. Damit ist die Valora Gruppe ihren mittelfristigen ROCE-Erwartungen einen entscheidenden Schritt näher gekommen.

Valora Holding AG



Rolando Benedick
 Präsident des Verwaltungsrates



Michael Mueller
 CEO

KENNZAHLEN

		30.06.2015	30.06.2014 angepasst	Veränderung
Aussenumsatz ¹⁾²⁾	Mio. CHF	1 224.6	1 211.3	+1.1 %
bereinigt	Mio. CHF	1 300.5	1 204.1	+8.0 %
Nettoumsatzerlös ¹⁾	Mio. CHF	990.3	950.8	+4.2 %
bereinigt	Mio. CHF	1 035.7	943.6	+9.8 %
EBITDA ¹⁾	Mio. CHF	47.7	53.1	-10.1 %
in % des Nettoumsatzerlöses		4.8	5.6	
Betriebsergebnis (EBIT) ¹⁾	Mio. CHF	20.6	24.6	-16.0 %
in % des Nettoumsatzerlöses		2.1	2.6	
Reingewinn ¹⁾	Mio. CHF	8.7	12.9	-32.8 %
in % des Nettoumsatzerlöses		0.9	1.4	
in % des Eigenkapitals ³⁾		3.1	3.7	
Netto-Einnahmen (Netto-Ausgaben) ¹⁾				
aus operativer Tätigkeit	Mio. CHF	38.4	25.0	+53.6 %
aus gewöhnlicher Investitionstätigkeit	Mio. CHF	-23.1	-27.1	-14.8 %
Free Cashflow ¹⁾	Mio. CHF	15.3	-2.1	n.a.
aus Unternehmenszusammenschlüssen (und langfristigen Finanzanlagen)	Mio. CHF	-82.0	-0.7	n.a.
aus Finanzierungstätigkeit	Mio. CHF	7.0	-35.6	n.a.
Gewinn je Aktie ¹⁾	CHF	1.87	3.10	-39.7 %
Anzahl eigene Verkaufsstellen		1 835	1 670	+9.9 %
davon Agenturen		913	652	+40.0 %
Anzahl Franchise-Verkaufsstellen		742	818	-9.3 %
Nettoumsatzerlös pro Verkaufsstelle ⁴⁾	CHF 000	564	565	-0.1 %
		30.06.2015	31.12.2014	
Aktienkurs	CHF	183.70	228.40	-19.6 %
Börsenkapitalisierung	Mio. CHF	617	771	-19.9 %
Flüssige Mittel ¹⁾	Mio. CHF	67.1	129.0	-48.0 %
Verzinsliches Fremdkapital ¹⁾	Mio. CHF	415.4	382.7	+8.6 %
Eigenkapital	Mio. CHF	489.2	630.6	-22.4 %
Bilanzsumme	Mio. CHF	1 313.9	1 434.3	-8.4 %
Anzahl Mitarbeitende ¹⁾	FTE	4 440	4 435	+0.1 %

Prozentzahlen und Summen basieren auf den ungerundeten Zahlen der Konzernrechnung.

¹⁾ Aus fortgeführten Geschäftsbereichen

²⁾ Anpassung des Vorjahres aufgrund einer neuen Definition des Aussenumsatzes bei Retail Deutschland

³⁾ Reingewinn im Verhältnis zum periodenbezogenen Eigenkapital

⁴⁾ Auf Basis der bereinigten Nettoumsatzerlöse

VALORA HALBJAHRES- RECHNUNG 2015

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

KONSOLIDIERTE ERFOLGSRECHNUNG

	2015	%	2014 ¹⁾	%
1. Januar bis 30. Juni, in CHF 000 (ausser Angaben je Aktie)				
Nettoumsatzerlös	990 292	100.0	950 797	100.0
Waren- und Materialaufwand	-590 176	-59.6	-567 569	-59.7
Personalaufwand	-138 741	-14.0	-138 374	-14.5
Übriger Betriebsaufwand	-216 202	-21.8	-196 209	-20.6
Abschreibungen und Wertminderungen	-27 089	-2.7	-28 509	-3.0
Sonstiger Ertrag	3 154	0.3	5 028	0.5
Sonstiger Aufwand	-593	-0.1	-583	-0.1
Betriebsergebnis (EBIT)	20 645	2.1	24 581	2.6
Finanzaufwand	-11 320	-1.1	-9 142	-1.0
Finanzertrag	815	0.1	230	0.0
Gewinn vor Ertragsteuern	10 140	1.1	15 669	1.6
Ertragsteuern	-1 447	-0.2	-2 737	-0.3
Reingewinn aus fortgeführten Geschäftsbereichen	8 693	0.9	12 932	1.3
Reinverlust aus nicht weitergeführten Geschäftsbereichen	-34 946	-3.6	-21 881	-2.3
Reinverlust Konzern	-26 253	-2.7	-8 949	-1.0
Anteil der Valora Holding AG Aktionäre	-28 532	-2.9	-10 726	-1.1
Anteil der Hybrid-Eigenkapitalgeber	2 400	0.2	2 400	0.2
Anteil der Valora Holding AG Eigenkapitalgeber	-26 132	-2.7	-8 326	-0.9
Nicht beherrschende Anteile	-121	0.0	-623	-0.1
<i>Gewinn / (Verlust) je Aktie</i>				
aus fortgeführten Geschäftsbereichen, verwässert und unverwässert (in CHF)	1.87		3.10	
aus nicht weitergeführten Geschäftsbereichen, verwässert und unverwässert (in CHF)	-10.34		-6.26	
aus fortgeführten und nicht weitergeführten Geschäftsbereichen, verwässert und unverwässert (in CHF)	-8.47		-3.16	

¹⁾ angepasst, siehe Erläuterung 6

KONSOLIDIERTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

	2015	2014
1. Januar bis 30. Juni, in CHF 000		
Reinverlust Konzern	- 26 253	- 8 949
Versicherungsmathematische (Verluste)/Gewinne vor Ertragsteuern	- 20 041	224
Ertragsteuern	3 990	- 54
Positionen, die nicht erfolgswirksam umgegliedert werden	- 16 051	170
Cashflow Hedge	1 761	- 2 053
Umrechnungsdifferenzen	- 50 776	- 6 528
Positionen, die bei Erfüllung bestimmter Bedingungen erfolgswirksam umgegliedert werden	- 49 015	- 8 581
Sonstiges Gesamtergebnis	- 65 066	- 8 411
Gesamtergebnis	- 91 319	- 17 360
Anteil der Valora Holding AG Aktionäre	- 93 470	- 19 119
Anteil der Hybrid-Eigenkapitalgeber	2 400	2 400
Anteil der Valora Holding AG Eigenkapitalgeber	- 91 070	- 16 719
Nicht beherrschende Anteile	- 249	- 641

KONSOLIDIERTE BILANZ

AKTIVEN

	30.06.2015	%	31.12.2014	%
in CHF 000				
<i>Umlaufvermögen</i>				
Flüssige Mittel	67 063		129 047	
Aktive derivative Finanzinstrumente	424		883	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	51 270		33 738	
Warenvorräte	141 233		142 376	
Laufende Ertragsteuerforderungen	1 069		8	
Übrige kurzfristige Forderungen	55 036		52 375	
Umlaufvermögen	316 095	24.1%	358 427	25.0%
Aktiven aus Veräusserungsgruppe	189 639	14.4%	303 682	21.2%
Total Umlaufvermögen	505 734	38.5%	662 109	46.2%
<i>Anlagevermögen</i>				
Sachanlagen	235 712		224 262	
Goodwill, Software und übrige immaterielle Anlagen	507 422		471 755	
Renditeliegenschaften	3 547		3 580	
Anteile an assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures	50		50	
Finanzanlagen	24 461		18 075	
Vorsorgeaktivum	9 786		30 099	
Latente Ertragsteueraktiven	27 218		24 336	
Total Anlagevermögen	808 196	61.5%	772 157	53.8%
Total Aktiven	1 313 930	100.0%	1 434 266	100.0%

PASSIVEN

	30.06.2015	%	31.12.2014	%
in CHF 000				
<i>Kurzfristige Verbindlichkeiten</i>				
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	4 894		1 413	
Passive derivative Finanzinstrumente	3 199		4 065	
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	128 928		126 832	
Laufende Ertragsteuerverbindlichkeiten	7 482		8 978	
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	95 361		71 218	
Kurzfristige Verbindlichkeiten	239 864	18.3 %	212 506	14.8 %
Verbindlichkeiten aus Veräusserungsgruppe	121 246	9.2 %	172 809	12.0 %
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	361 110	27.5 %	385 315	26.8 %
<i>Langfristige Verbindlichkeiten</i>				
Übrige langfristige Verbindlichkeiten	413 311		384 430	
Langfristige Pensionsverpflichtungen	16 467		1 135	
Langfristige Rückstellungen	345		398	
Latente Ertragsteuerverbindlichkeiten	33 493		32 387	
Total langfristige Verbindlichkeiten	463 616	35.3 %	418 350	29.2 %
Total Fremdkapital	824 726	62.8 %	803 665	56.0 %
<i>Eigenkapital</i>				
Aktienkapital	3 436		3 436	
Eigene Aktien	- 18 761		- 15 701	
Hybrid-Eigenkapital	119 098		119 098	
Marktwertanpassung Finanzinstrumente	- 7 578		- 9 339	
Gewinnreserven	510 548		599 272	
Kumulative Umrechnungsdifferenzen	- 117 824		- 67 176	
Eigenkapital der Valora Holding AG	488 919	37.2 %	629 590	43.9 %
Nicht beherrschende Anteile am Eigenkapital	285		1 011	
Total Eigenkapital	489 204	37.2 %	630 601	44.0 %
Total Passiven	1 313 930	100.0 %	1 434 266	100.0 %

ZUSAMMENGEFASSTE KONSOLIDIERTE GELDFLUSSRECHNUNG

	2015	2014 ¹⁾
1. Januar bis 30. Juni, in CHF 000		
Betriebsergebnis (EBIT)	20 645	24 581
Elimination nicht-barer Transaktionen	30 248	28 424
Geldfluss vor Veränderung betriebliches Nettoumlaufvermögen	50 893	53 005
Veränderung betriebliches Nettoumlaufvermögen	- 224	- 20 612
Betriebliche Netto-Einnahmen	50 669	32 393
Geleistete Zinszahlungen / Ertragsteuern	- 12 304	- 7 360
Netto-Einnahmen aus operativer Tätigkeit fortgeführter Geschäftsbereiche	38 365	25 033
Netto-(Ausgaben)/Einnahmen aus operativer Tätigkeit nicht weitergeführter Geschäftsbereiche	- 20 300	6 958
Netto-Einnahmen aus operativer Tätigkeit	18 065	31 991
Erwerb von Tochtergesellschaften, abzüglich erworbener flüssiger Mittel	- 86 020	- 844
Veräusserung von Tochtergesellschaften, abzüglich verkaufter flüssiger Mittel	3 926	0
Ausgaben für Investitionen	- 23 948	- 28 315
Einnahmen aus Veräusserungen	909	1 344
Netto-Ausgaben aus Investitionstätigkeit fortgeführter Geschäftsbereiche	- 105 133	- 27 815
Netto-Ausgaben aus Investitionstätigkeit nicht weitergeführter Geschäftsbereiche	- 353	- 1 802
Netto-Ausgaben aus Investitionstätigkeit	- 105 486	- 29 617
Aufnahme Finanzverbindlichkeiten	53 651	11 781
Kauf/Verkauf eigener Aktie	- 4 441	- 4 802
Dividendenzahlung	- 42 184	- 42 633
Netto-Einnahmen/(Ausgaben) aus Finanzierungstätigkeit fortgeführter Geschäftsbereiche	7 026	- 35 654
Netto-Ausgaben aus Finanzierungstätigkeit nicht weitergeführter Geschäftsbereiche	- 9 570	- 29 409
Netto-Ausgaben aus Finanzierungstätigkeit	- 2 544	- 65 063
Netto-Abnahme flüssige Mittel fortgeführter Geschäftsbereiche	- 59 742	- 38 436
Netto-Abnahme flüssige Mittel nicht weitergeführter Geschäftsbereiche	- 30 223	- 24 253
Netto-Abnahme flüssige Mittel	- 89 965	- 62 689
Währungseinfluss auf flüssige Mittel	- 10 166	- 2 146
Flüssige Mittel 1. Januar	201 104	174 973
Flüssige Mittel 30. Juni gemäss konsolidierter Bilanz	67 063	69 138
Flüssige Mittel 30. Juni gemäss Bilanz der Veräusserungsgruppe (siehe Erläuterung 6)	33 910	41 000
Flüssige Mittel 30. Juni	100 973	110 138

¹⁾ angepasst, siehe Erläuterung 6

KONSOLIDIERTER EIGENKAPITALNACHWEIS

Eigenkapital

	Eigenkapital der Valora Holding AG								
	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									
Bestand am 31. Dezember 2013	3 436	- 8 015	119 098	- 7 222	660 530	- 39 738	728 089	2 177	730 266
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
Bestand am 30. Juni 2014	3 436	- 12 576	119 098	- 9 275	605 883	- 46 248	660 318	1 222	661 540
Reingewinn					15 395		15 395	- 146	15 249
Sonstiges Gesamtergebnis				- 64	- 20 515	- 20 928	- 41 507	- 14	- 41 521
Gesamtergebnis				- 64	- 5 120	- 20 928	- 26 112	- 160	- 26 272
Anteilsbasierte Entschädigungen					1 311		1 311		1 311
Dividende an Aktionäre								- 51	- 51
Zugang eigener Aktien		- 3 144					- 3 144		- 3 144
Abgang eigener Aktien		19			- 1 202		- 1 183		- 1 183
Ausschüttungen an Hybrid-Eigenkapitalgeber					- 1 600		- 1 600		- 1 600
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 Entschädigungen					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

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) und Ditsch/Brezelkönig (Produktion und Vertrieb von Laugenbackwaren) tätig. Das Segment Valora Trade (Distribution von Food- und Non Food-Markenartikeln) wird unter den nicht weitergeführten Geschäftsbereichen geführt.

2 BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Die Halbjahresrechnung ist der konsolidierte Zwischenabschluss der Valora Holding AG und ihrer Tochtergesellschaften für die ersten sechs Monate 2015. 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 2014. 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 2014 gelesen werden.

Änderungen im Konsolidierungskreis. Valora hat am 27. Februar 2015 100% der Anteile am Westschweizer Kleinflächenretailer Naville (LS Distributions Suisse), mit Sitz in Genf übernommen. Zusätzliche Informationen sind in Erläuterung 5 ersichtlich. Weiter hat Valora im Berichtszeitraum die Valora Warenlogistik AG an die 7Days Media Services GmbH verkauft. Der Vertragsvollzug erfolgte am 30. Mai 2015. 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 2015 sind die Annual Improvements 2010–12 Cycle und 2011–13 Cycle (Jährliches Änderungsverfahren) sowie Änderungen an IAS 19 «Leistungen an Arbeitnehmer» anzuwenden. Diese Änderungen der International Financial Reporting Standards (IFRS) haben 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 2015	Schlusskurs 30.06.2015	Durchschnittskurs Halbjahr 2014	Schlusskurs 30.06.2014	Schlusskurs 31.12.2014
Euro, 1 EUR	1.058	1.042	1.221	1.214	1.203
Schwedische Krone, 100 SEK	11.32	11.28	13.64	13.27	12.74
Dänische Krone, 100 DKK	14.18	13.96	16.37	16.29	16.15
Norwegische Krone, 100 NOK	12.22	11.91	14.75	14.46	13.34

5 AKQUISITIONEN VON GESCHÄFTSEINHEITEN

Akquisitionen. Am 27. Februar 2015 hat Valora 100% des führenden Westschweizer Kleinflächen-retailers Naville (LS Distribution Suisse SA) mit Sitz in Genf, von Lagardère Services und Tamedia Publications Romandes erworben. Naville betreibt ein Netz von mehr als 175 Verkaufsstellen sowie eine der bedeutendsten Westschweizer Logistikplattformen. Naville wird in die Division Retail integriert. Es liegen noch nicht alle Informationen für die definitive Bestimmung der Nettoaktiven vor. Entsprechend sind die Beträge für die Vermögenswerte und der Schulden noch vorläufig.

Erworbene Nettoaktiven, Kaufpreisleistung, Geldabfluss

	Naville Fair Value (provisorisch)
in CHF 000	
Umlaufvermögen	69 297
Anlagevermögen	39 661
Latente Ertragsteueraktiven	3 611
Kurzfristiges Fremdkapital	-52 071
Latente Ertragsteuerpassiven	-6 633
Übriges langfristiges Fremdkapital	-19 838
= Erworbene Nettoaktiven	34 027
Goodwill aus Unternehmenserwerb	77 854
= Kaufpreisleistung	111 881
Erworbene flüssige Mittel	-25 861
= Geldabfluss aus Erwerb von Tochtergesellschaften	86 020

Der Goodwill von CHF 77.9 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 einbringlich.

Naville trug seit dem Erwerbszeitpunkt einen Nettoumsatzerlös von CHF 96.1 Mio. sowie einen Reingewinn von CHF 5.7 Mio. zum Konzernergebnis 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 2015.

Valora Warenlogistik AG. Am 30. Mai 2015 hat die Valora die Valora Warenlogistik AG an die 7Days Media Services GmbH verkauft. 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
in CHF 000	
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

Transaktionen im 2014.

Valora Services. Valora hat am 7. Mai 2014 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. Thomas Kirschner erwarb per 31. Juli 2014 im Rahmen dieser Vereinbarung das Pressegrossgeschäft in der Schweiz und in Luxemburg sowie die Drittkundenlogistik von Valora in der Schweiz.

Valora Trade. Auf Basis der durchgeführten strategischen Überprüfung der Division Trade wurde der Geschäftsbereich per 31. Dezember 2014 als «zur Veräusserung verfügbar» klassifiziert und die Erfolgsrechnung als «nicht weitergeführter Geschäftsbereich» dargestellt. Die Vorjahreswerte per 30. Juni 2014 wurden in diesem Halbjahresbericht entsprechend angepasst. Die Verkaufsverhandlungen sind nach wie vor im Gang. Zum Halbjahr wurde eine zusätzliche Wertberichtigung von TCHF 33 125 erfasst.

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

Erfolgsrechnung des nicht weitergeführten Geschäftsbereichs 2014

	2014 Trade	2014 Services	2014 Warenlogistik	2014 Total
1. Januar bis 30. Juni, in CHF 000				
Nettoumsatzerlös	297 813	71 069	0	368 882
Aufwendungen ¹⁾	-321 984	-69 781	-373	-392 138
Sonstige Erträge	127	63	373	563
Betriebsergebnis (EBIT)	-24 044	1 351	0	-22 693
Finanzergebnis	168	263	0	431
Anteiliges Ergebnis assoziierter Gesellschaften und Joint Ventures	55	0	0	55
Ergebnis vor Ertragsteuern	-23 821	1 614	0	-22 207
Ertragsteuern	400	-74	0	326
(Reinverlust)/-gewinn des nicht weitergeführten Bereichs	-23 421	1 540	0	-21 881
Anteil der Valora Holding AG Aktionäre	-22 798	1 540	0	-21 258
Nicht beherrschende Anteile	-623	0	0	-623

¹⁾ Die Aufwendungen beinhalten einmalige Wertminderungen auf Goodwill und immateriellen Anlagen im Umfang von TCHF 17 259. Ohne diese hätte das Betriebsergebnis (EBIT) TCHF -5 434 betragen.

Nettoaktiven der Veräusserungsgruppe per 30.06.2015

	Trade
in CHF 000	
Flüssige Mittel	33 910
Übriges Umlaufvermögen	143 752
Goodwill, Software und übrige immaterielle Anlagen	2 492
Latente Ertragsteueraktiven	2 830
Übriges Anlagevermögen	6 655
Total Aktiven aus Veräusserungsgruppe	189 639
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	76 198
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	34 089
Übrige langfristige Verbindlichkeiten	10 723
Latente Ertragsteuerverbindlichkeiten	236
Total Verbindlichkeiten aus Veräusserungsgruppe	121 246
Nettoaktiven aus Veräusserungsgruppe	68 393

Das kumulierte sonstige Gesamtergebnis nach Steuern der Veräusserungsgruppe betrug am 30. Juni 2015 TCHF -27 473.

7 SEGMENTBERICHTERSTATTUNG

Segmentinformationen nach Divisionen

	Valora Retail	Ditsch/ Brezelkönig	Übrige	Intersegment Elimination	Total Konzern fortgeführte Aktivitäten
in CHF 000					
<i>Segmentinformationen per 30.06.2015</i>					
<i>Nettoumsatzerlöse</i>					
Total	890 011	100 281	0	0	990 292
Mit Dritten	890 011	100 281	0	0	990 292
<i>Betriebsergebnis (EBIT)</i>					
Total	14 616	11 378	- 5 349	0	20 645
Betriebsergebnis (EBIT) in % des Nettoumsatzerlöses	1.6	11.3			2.1
<i>Segmentaktiven ¹⁾</i>					
Total	738 039	434 227	425 254	- 473 229	1 124 291
<i>Segmentverbindlichkeiten ¹⁾</i>					
Total	525 347	201 178	450 184	- 473 229	703 480
<i>Segmentinformationen per 30.06.2014, angepasst ²⁾</i>					
<i>Nettoumsatzerlöse</i>					
Total	845 443	105 354	0	0	950 797
Mit Dritten	845 443	105 354	0	0	950 797
<i>Betriebsergebnis (EBIT)</i>					
Total	13 118	15 015	- 3 552	0	24 581
Betriebsergebnis (EBIT) in % des Nettoumsatzerlöses	1.6	14.3			2.6
<i>Segmentaktiven ¹⁾</i>					
Total	700 887	473 688	443 970	- 507 375	1 111 170
<i>Segmentverbindlichkeiten ¹⁾</i>					
Total	531 714	194 902	417 366	- 507 375	636 607

¹⁾ ohne zur Veräusserung gehaltene Aktiven und Passiven

²⁾ ohne nicht weitergeführte und veräusserte Geschäftsbereiche

8 GOODWILL

Der Goodwill der Valora Gruppe erhöhte sich im Halbjahr 2015 von CHF 362.6 Mio. auf insgesamt CHF 409.7 Mio. Durch die Akquisition von Naville stieg der Goodwill der Valora Gruppe um CHF 77.9 Mio., während Fremdwährungseffekte zu einer Reduktion von CHF 30.8 Mio. führten.

9 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 Ditsch/Brezelkönig umsatzmässig stärker, was sich in einer erhöhten Profitabilität niederschlägt.

10 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
	30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2014
in CHF 000				
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	410 480	417 995	381 261	390 045

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:

30.06.2015

	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Total
in CHF 000				
<i>Zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Vermögenswerte				
Aktive derivative Finanzinstrumente	0	424	0	424
Zur Veräusserung verfügbare Finanzanlagen	25	0	0	25
Verbindlichkeiten				
Passive derivative Finanzinstrumente	0	3 199	0	3 199

31.12.2014

	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Total
in CHF 000				
<i>Zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Vermögenswerte				
Aktive derivative Finanzinstrumente	0	883	0	883
Zur Veräusserung verfügbare Finanzanlagen	29	0	0	29
Verbindlichkeiten				
Passive derivative Finanzinstrumente	0	4 065	0	4 065

11 GEZAHLTE DIVIDENDEN

Für das Geschäftsjahr 2014 wurde am 28. April 2015 eine Dividende von CHF 12.50 pro Namenaktie (Vorjahr CHF 12.50 pro Namenaktie) ausbezahlt.

12 EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Der Halbjahresbericht wurde vom Verwaltungsrat der Valora Holding AG am 24. August 2015 freigegeben.

Muttenz, 27. August 2015

Die nächste ordentliche Generalversammlung der Valora Holding AG findet am Donnerstag, den 14. April 2016 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