

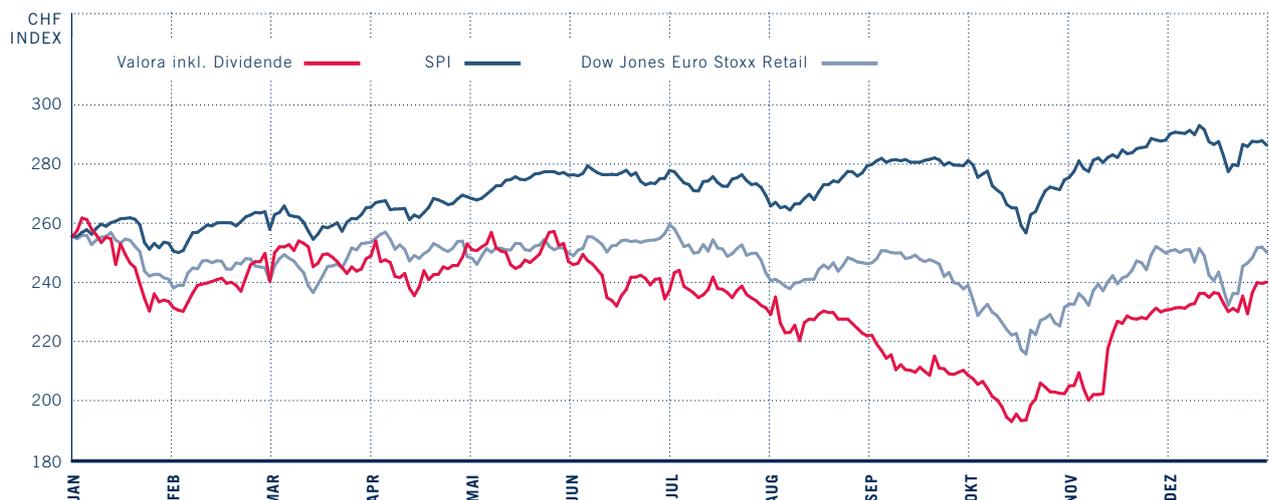
DIE VALORA AKTIE

1 KURSENTWICKLUNG

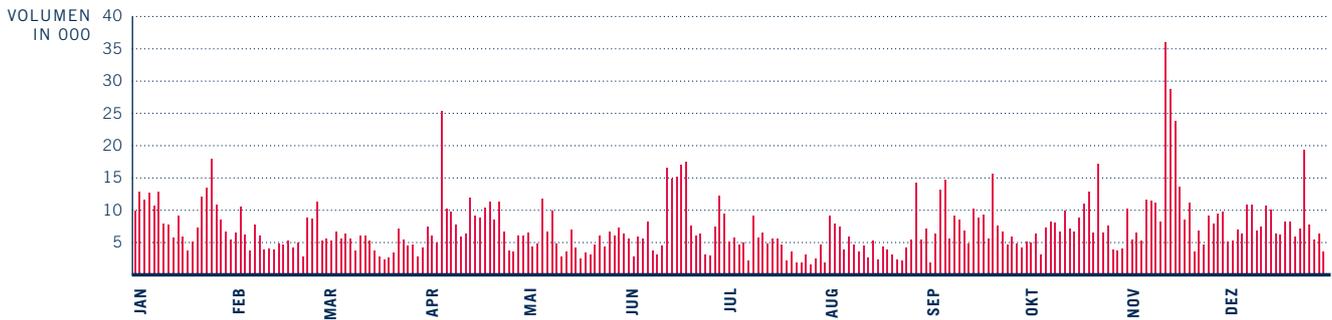
Generelle Börsenentwicklung Schweiz. Die Schweizer Börse startete das Jahr positiv. Nach einer geringfügigen Korrektur Ende Januar/Anfangs Februar 2014 vermochte sich der SPI als Vergleichsindex in den kommenden Monaten stetig zu steigern. Erst Mitte August und im Oktober korrigierten die allgemeinen Märkte. Zur Verunsicherung dieser trug die Lage im europäischen Wirtschaftsraum sowie im Speziellen die ökonomische Verfassung einiger Mitgliederstaaten der Europäischen Union bei. Das Kalenderjahr beendete der breit gefasste Swiss Performance Index (SPI) mit einer Steigerung von 13.0%. Gleichzeitig konnte der Swiss Market Index (SMI) einen Anstieg um 9.5% verzeichnen.

Entwicklung der Valora Aktie. Die Aktie der Valora startete gut ins Jahr und schloss bereits am 7. Januar 2014 mit CHF 261.75 auf dem Jahreshöchstkurs. Nach einer Schwächephase in den ersten Wochen des Jahres erholte sich der Aktienkurs jedoch im Vorfeld der Präsentation der Geschäftsjahreszahlen 2013 wieder. Nach Auszahlung der Dividende von CHF 12.50 Anfangs Mai 2014 entkoppelte sich der Valora von den Vergleichsindizes und erreichte am 13. Oktober 2014 mit CHF 182.10 den niedrigsten Kurs des Kalenderjahres 2014. Die Anfang November 2014 kommunizierte Akquisition von Lagardère Distribution Services («Naville») beflügelte die Nachfrage nach der Valora-Aktie. In den kommenden Wochen bis Jahresende holten die Titel der Valora über 18% auf und konnten die entstandene Performancelücke zu den Vergleichsindizes bedeutend verkleinern. Am 30. Dezember 2014 erreichten die Aktien der Valora den Jahreschlusskurs von CHF 228.40 was einer Jahresperformance von -8.2% entspricht.

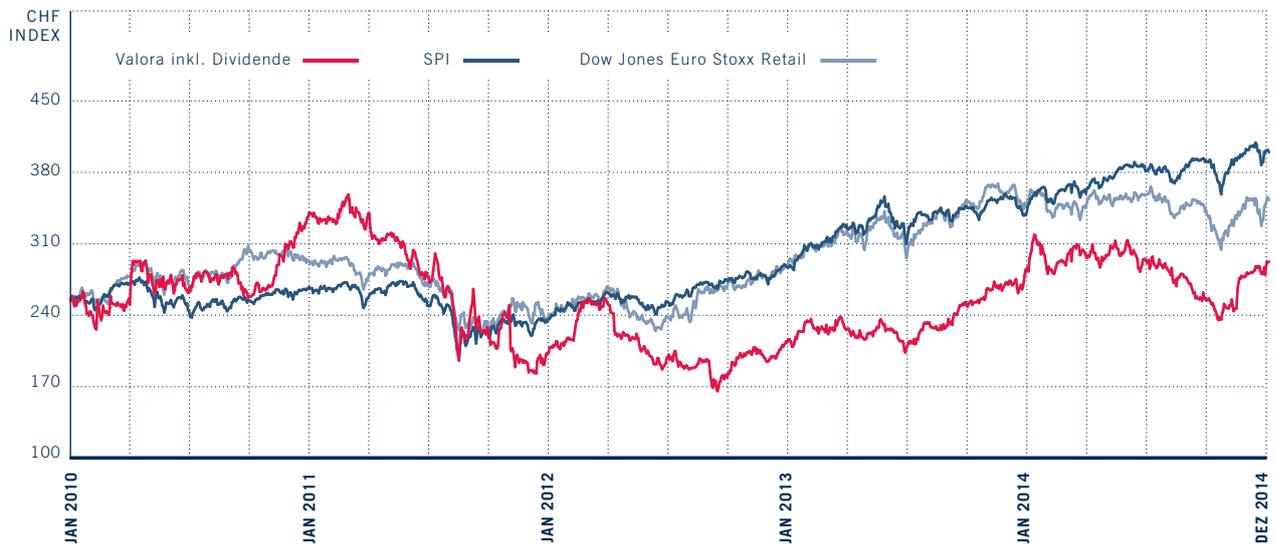
PERFORMANCEENTWICKLUNG VALORA 2014



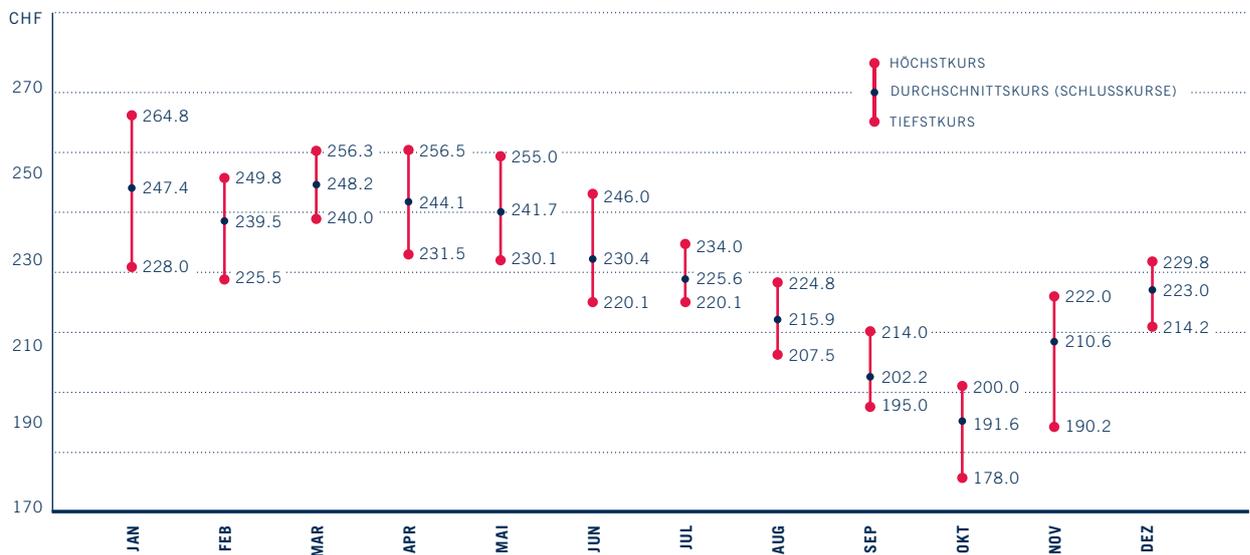
VOLUMEN VALORA AKTIE 2014



PERFORMANCEENTWICKLUNG VALORA 2010–2014



MONATSHÖCHST- UND TIEFSTWERTE 2014



2 RENDITE FÜR AKTIONÄRE

		2014	2013	2012	2011	2010
<i>Börsenkurs</i>						
Jahresende	CHF	228.40	248.70	185.10	196.50	326.25
<i>Ausschüttung</i>						
Dividende	CHF	¹⁾ 12.50	12.50	12.50	11.50	11.50
Dividendenrendite	%	5.5	5.0	6.8	5.9	3.5
<i>Rendite pro Jahr</i>						
ohne Dividende	%	- 8.2	34.4	- 5.8	- 39.8	²⁾ 27.9
mit Dividende	%	- 3.1	41.1	0.6	- 36.2	²⁾ 32.5
<i>Durchschnittliche Rendite</i>						
		2014 1 Jahr	2013–2014 2 Jahre	2012–2014 3 Jahre	2011–2014 4 Jahre	²⁾ 2010–2014 5 Jahre
ohne Dividende	%	- 8.2	11.1	5.1	- 8.5	- 2.2
mit Dividende	%	- 3.1	17.5	11.2	- 4.2	2.8

¹⁾ Vorschlag

²⁾ Basierend auf Kurs 2009: CHF 255.00

3 AKTIENKENNZAHLEN

		2014	2013 angepasst	2012	2011	2010
Betriebsergebnis (EBIT) je Aktie ^{1) 2)}	CHF	8.99	17.44	19.45	25.48	29.56
Free Cashflow je Aktie ^{1) 2) 3)}	CHF	10.05	15.10	14.50	18.64	14.82
Gewinn je Aktie ^{1) 2)}	CHF	3.13	7.69	13.09	20.24	22.35
Eigenkapital je Aktie ¹⁾	CHF	186.12	215.60	198.29	167.04	173.82
P/E Ratio ^{1) 2)}	31.12	72.93	32.35	14.1	9.7	14.6

¹⁾ Basierend auf der durchschnittlichen Anzahl ausstehender Aktien

²⁾ Fortgeführte Geschäftsbereiche

³⁾ Free Cashflow: Netto-Einnahmen aus operativer Tätigkeit abzüglich Netto-Ausgaben aus gewöhnlicher Investitionstätigkeit

4 AKTIONARIATS- UND KAPITALSTRUKTUR

		31.12.2014	31.12.2013
<i>Struktur der registrierten Aktionäre</i>			
Struktur	Bedeutende Aktionäre > 5 %	23.5 % der Aktien	28.7 % der Aktien
	10 grösste Aktionäre	39.4 % der Aktien	40.4 % der Aktien
	100 grösste Aktionäre	53.3 % der Aktien	56.4 % der Aktien
Herkunft	Schweiz	59.8 % der Aktien	61.1 % der Aktien
	Ausland	40.2 % der Aktien	38.9 % der Aktien

Das Aktienkapital der Valora Holding AG in Höhe von CHF 3.4 Mio. ist in Form von Namenaktien, auf CHF 1.00 lautend, unterteilt.

Das bedingte Kapital im Umfang von maximal CHF 84000, entsprechend 84000 Namenaktien zu CHF 1.00 Nennwert, wurde von der Generalversammlung am 11. Mai 2000 genehmigt. Die Aktien können jederzeit durch den Verwaltungsrat zur Sicherstellung bestehender und künftiger Managementbeteiligungspläne ausgegeben werden. Das Bezugsrecht der Aktionäre ist ausgeschlossen. Es besteht keine zeitliche Limitierung. Bis zum 31. Dezember 2014 wurden keine Aktien ausgegeben.

An der ordentlichen Generalversammlung der Valora Holding AG vom 15. April 2011 stimmten die Valora Aktionäre der Schaffung von genehmigtem Kapital in Höhe von maximal CHF 840000 oder 840000 Aktien zu CHF 1.00 Nennwert bis spätestens zum 15. April 2013 zu. Am 6. November 2012 wurden zum Vollzug der Akquisition Ditsch/Brezelkönig (vgl. Erläuterung 6) von diesem genehmigten Kapital 635 599 Aktien zu CHF 1.00 Nennwert ausgegeben. Die restlichen Anteile des genehmigten Kapitals wurden nicht verwendet.

An der ordentlichen Generalversammlung der Valora Holding AG vom 18. April 2013 stimmten die Valora Aktionäre der Schaffung von genehmigtem Kapital in Höhe von maximal CHF 250000 oder 250000 Aktien zu CHF 1.00 Nennwert bis spätestens zum 18. April 2015 zu. Erhöhungen in Teilbeträgen sind gestattet. Der Verwaltungsrat legt den Ausgabebetrag, die Art der Einlagen, den Zeitpunkt der Ausgaben, die Bedingungen der Bezugsrechtsausübung und den Beginn der Dividendenberichtigung fest. Er ist ermächtigt, den Handel mit Bezugsrechten zu beschränken oder auszuschliessen. Die Details und Bedingungen sind in Art. 3b der Statuten der Gesellschaft festgelegt.

Ausländische Aktionäre werden wie schweizerische eingetragen. Seit 1920 hat die Gesellschaft ununterbrochen eine Ausschüttung an die Aktionäre ausgerichtet.

5 AKTIENKAPITAL

		2014	2013	2012	2011	2010
Total Namenaktien ¹⁾	Stück	3 435 599	3 435 599	3 435 599	2 800 000	2 800 000
Anzahl eigene Aktien ¹⁾	Stück	61 869	34 014	51 702	19 920	46 630
Anzahl ausstehende Aktien ¹⁾	Stück	3 373 730	3 401 585	3 383 897	2 780 080	2 753 370
Börsenkapitalisierung ^{1) 2)}	Mio. CHF	771	846	626	546	898
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien	Stück	3 388 061	3 387 163	2 913 674	2 767 795	2 750 735
Anzahl Namenaktionäre ¹⁾		7 889	7 546	7 745	6 964	6 586

¹⁾ Per 31.12.

²⁾ Basierend auf der Anzahl ausstehender Aktien per 31.12.

6 STEUERWERTE

	Val. Nr.	per 31.12.2014	per 31.12.2013	per 31.12.2012	per 31.12.2011	per 31.12.2010
Namenaktien zu CHF 1.00	208 897	228.40	248.70	185.10	196.50	326.25
2.875% Anleihe 2005–2012	2 189 351	–	–	–	100.76 %	102.25 %
2.5% Anleihe 2012–2018	14 903 902	104.30 %	103.75 %	104.65 %	–	–
4.0% Hybridanleihe	21 128 255	104.55 %	101.05 %	–	–	–

5-JAHRES-ÜBERSICHT

		2014	2013 angepasst	2012	2011	2010
Nettoumsatzerlös¹⁾	Mio. CHF	1 932.6	1 889.8	2 847.9	2 817.9	2 877.7
Veränderung	%	+ 2.3	- 33.6	+ 1.1	- 2.1	- 0.7
EBITDA¹⁾	Mio. CHF	109.3	114.7	112.1	117.0	125.4
Veränderung	%	- 4.7	+ 2.3	- 4.2	- 6.6	+ 14.1
in % des Nettoumsatzerlös	%	5.7	6.1	3.9	4.2	4.4
Betriebsergebnis (EBIT)¹⁾	Mio. CHF	30.5	59.1	56.7	70.5	81.3
in % des Nettoumsatzerlös	%	1.6	3.1	2.0	2.5	2.8
Reingewinn¹⁾	Mio. CHF	15.4	29.2	38.5	57.0	61.7
Veränderung	%	- 47.3	- 24.0	- 32.6	- 7.5	+ 16.3
in % des Nettoumsatzerlös	%	0.8	1.5	1.4	2.0	2.1
in % des Eigenkapitals	%	2.4	4.0	6.7	12.3	12.9
Netto-Einnahmen (Netto-Ausgaben)¹⁾						
aus operativer Tätigkeit	Mio. CHF	91.9	89.9	54.5	97.0	78.7
aus gewöhnlicher Investitionstätigkeit	Mio. CHF	- 57.9	- 38.7	- 12.3	- 45.4	- 38.0
Free Cashflow¹⁾	Mio. CHF	34.0	51.2	42.2	51.6	40.7
aus Unternehmenszusammenschlüssen (und langfristigen Finanzanlagen)	Mio. CHF	51.3	- 3.1	- 288.0	- 40.1	- 32.2
aus Finanzierungstätigkeit	Mio. CHF	- 67.4	- 52.4	282.5	- 31.1	- 32.3
Gewinn je Aktie¹⁾	CHF	3.13	7.69	13.09	20.24	22.35
Veränderung	%	- 59.3	- 41.3	- 35.3	- 9.4	+ 18.0
Free Cashflow je Aktie¹⁾	CHF	10.05	15.10	14.50	18.64	14.82
Veränderung	%	- 33.4	+ 4.1	- 22.2	+ 25.8	- 27.1
Flüssige Mittel¹⁾	Mio. CHF	129.0	107.8	147.2	109.6	130.5
Eigenkapital	Mio. CHF	630.6	730.3	577.8	462.3	478.1
Eigenkapitalquote	%	44.0	44.8	35.9	41.9	43.6
Anzahl Mitarbeiter per 31.12.	FTE	4 435	4 613	5 962	5 801	6 455
Veränderung	%	- 3.9	- 22.6	+ 2.8	- 10.1	- 1.0
Nettoumsatzerlös pro Mitarbeiter¹⁾	CHF 000	436	410	478	486	446
Veränderung	%	+ 6.3	- 14.2	- 1.7	+ 9.0	+ 0.4
Anzahl eigene Verkaufsstellen		1 647	1 690	1 606	1 364	1 390
Nettoumsatzerlös pro Verkaufsstelle ²⁾	CHF 000	1 173	1 118	1 208	1 183	1 156
Anzahl Franchise-Verkaufsstellen³⁾		459	404	999	166	191

Prozentzahlen und Summen basieren auf den ungerundeten Zahlen der Konzernrechnung

¹⁾ Aus fortgeführten Geschäftsbereichen, Berichtsjahre 2010–2012 inkl. den Divisionen Valora Services und Trade

²⁾ Nur Division Valora Retail und Ditsch/Brezelkönig (ab 2013)

³⁾ Im Geschäftsbericht 2013 waren unter Franchise-Verkaufsstellen auch Partner bei Retail DE ausgewiesen