

## ERFOLGSRECHNUNG

	Erläuterungen	2015	2014
<b>1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000</b>			
<i>Ertrag</i>			
Beteiligungsertrag	2.1	50 100	50 148
Finanzertrag	2.2	4 358	8 046
<b>Total Ertrag</b>		<b>54 458</b>	<b>58 194</b>
<i>Aufwand</i>			
Finanzaufwand	2.3	- 18 750	- 22 265
Personalaufwand		- 1 427	- 2 064
Übriger betrieblicher Aufwand	2.4	- 2 675	- 2 581
Direkte Steuern		- 166	- 159
<b>Total Aufwand</b>		<b>- 23 018</b>	<b>- 27 069</b>
<b>Jahresgewinn</b>		<b>31 440</b>	<b>31 125</b>

## BILANZ VOR GEWINNVERWENDUNG

### AKTIVEN

	Erläuterungen	2015	2014
<i>Per 31. Dezember, in CHF 000</i>			
<i>Umlaufvermögen</i>			
Flüssige Mittel		965	1 860
Wertschriften		18	18
Übrige kurzfristige Forderungen			
Dritte		165	165
Konzerngesellschaften		1353	1 654
Aktive Rechnungsabgrenzung			
Dritte		136	131
<b>Total Umlaufvermögen</b>		<b>2 637</b>	<b>3 828</b>
<i>Anlagevermögen</i>			
Darlehen an Konzerngesellschaften		156 975	154 577
Beteiligungen	2.5	979 555	890 555
Disagio/Emissionskosten aus Syndikatskrediten /Anleihen		1 763	2 327
<b>Total Anlagevermögen</b>		<b>1 138 293</b>	<b>1 047 459</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>1 140 930</b>	<b>1 051 287</b>

**PASSIVEN**

	Erläuterungen	2015	2014
<b>Per 31. Dezember, in CHF 000</b>			
<i>Fremdkapital</i>			
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten			
		377	296
	Dritte		
	Konzerngesellschaften	2.6	237 840
Passive Rechnungsabgrenzung			
		6 267	7 136
	Dritte		
<b>Total kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>244 484</b>	<b>129 050</b>
Langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten			
		320 000	320 000
	Anleihen	2.7	
	Schuldscheindarlehen	2.8	180 450
Rückstellungen			
		64 000	64 000
<b>Total langfristiges Fremdkapital</b>		<b>564 450</b>	<b>564 450</b>
<b>Total Fremdkapital</b>		<b>808 934</b>	<b>693 500</b>
<i>Eigenkapital</i>			
		3 436	3 436
	Aktienkapital	2.9	
Gesetzliche Kapitalreserven			
		687	687
	Allgemeine gesetzliche Reserve		
	Reserve aus Kapitaleinlagen	2.10	14 683
Freie Reserve			
		203 302	205 295
Bilanzgewinn			
		105 297	74 172
	Gewinnvortrag		
	Jahresgewinn		31 440
		–26 849	–13 795
	Eigene Aktien	2.11	
<b>Total Eigenkapital</b>		<b>331 996</b>	<b>357 787</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>1 140 930</b>	<b>1 051 287</b>

## ANHANG DER JAHRESRECHNUNG

### 1. GRUNDSÄTZE

**1.1 ALLGEMEIN.** Die Jahresrechnung der Valora Holding AG, mit Sitz in Muttenz, wurde erstmals gemäss den Bestimmungen des Schweizer Rechnungslegungsrechts (32. Titel des Obligationenrechts) erstellt. Um die Vergleichbarkeit zu gewährleisten, wurden die Vorjahresangaben der Bilanz und Erfolgsrechnung an die neuen Gliederungsvorschriften angepasst. Die wesentlichen angewandten Bewertungsgrundsätze, welche nicht vom Gesetz vorgeschrieben sind, sind nachfolgend beschrieben.

**1.2 VERZICHT AUF GELDFLUSSRECHNUNG UND ZUSÄTZLICHE ANGABEN IM ANHANG.** Da die Valora Holding AG eine Konzernrechnung nach einem anerkannten Standard zur Rechnungslegung erstellt (IFRS), hat sie in der vorliegenden Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften auf die Anhangsangaben zu verzinslichen Verbindlichkeiten und Revisionshonoraren sowie die Darstellung einer Geldflussrechnung verzichtet.

**1.3 DARLEHEN AN KONZERNGESELLSCHAFTEN.** Gewährte Darlehen in Fremdwährung werden zum aktuellen Stichtagskurs bewertet, wobei unrealisierte Verluste verbucht, unrealisierte Gewinne hingegen nicht ausgewiesen werden (Imparitätsprinzip).

**1.4 EIGENE AKTIEN.** Eigene Aktien werden ab 2015 im Erwerbszeitpunkt zu Anschaffungskosten als Minusposten im Eigenkapital bilanziert ohne spätere Folgebewertung. Bei Wiederveräußerung wird der Gewinn oder der Verlust direkt in die freie Reserve gebucht.

**1.5 AKTIENBASIERTE VERGÜTUNG.** Werden für aktienbasierte Vergütungen an Verwaltungsräte eigene Aktien verwendet, stellt der aktuelle Kurswert bei der Aktienzuteilung Personalaufwand dar.

**1.6 LANGFRISTIGE VERZINSLICHE VERBINDLICHKEITEN.** Verzinsliche Verbindlichkeiten werden zum Nominalwert bilanziert. Ein Disagio sowie die Emissionskosten von Anleihen werden unter den Aktiven erfasst und über die Laufzeit der Anleihe linear amortisiert. Ein Agio (abzüglich Emissionskosten) wird in den passiven Rechnungsabgrenzungen bilanziert und über die Laufzeit der Anleihe linear aufgelöst. Verzinsliche Verbindlichkeiten in Fremdwährung werden zum aktuellen Stichtagskurs bewertet, wobei unrealisierte Verluste verbucht, unrealisierte Gewinne hingegen nicht ausgewiesen werden.

**2. ANGABEN ZU ERFOLGS- UND BILANZRECHNUNGSPPOSITIONEN**

**2.1 BETEILIGUNGSERTRAG**

	2015	2014
<b>1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000</b>		
Valora International AG	50 000	50 000
Valora Management AG	100	100
Brezelkönig AG	0	48
<b>Total Beteiligungsertrag</b>	<b>50 100</b>	<b>50 148</b>

**2.2 FINANZERTRAG**

	2015	2014
<b>1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000</b>		
Zinsertrag Darlehen an Konzerngesellschaften	2 258	3 997
Übriger Finanzertrag	1	18
Neubewertung eigene Aktien	1 906	–
Kursgewinne	193	4 031
<b>Total Finanzertrag</b>	<b>4 358</b>	<b>8 046</b>

**2.3 FINANZAUFWAND**

	2015	2014
<b>1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000</b>		
Zinsaufwand Anleihen und Syndikatskredit	13 984	14 467
Disagio (Anleihe, Hybrid, Syndikatskredit)	564	2 121
Bankzinsen und Gebühren	981	822
Zinsaufwand Darlehen von Konzerngesellschaften	1 551	2 961
Buchverlust eigene Aktien	–	1 573
Kursverluste	1 670	321
<b>Total Finanzaufwand</b>	<b>18 750</b>	<b>22 265</b>

**2.4 ÜBRIGER BETRIEBLICHER AUFWAND**

	2015	2014
<b>1. Januar bis 31. Dezember, in CHF 000</b>		
Revisionsaufwand	249	250
Übrige Beratungskosten	209	140
Management-Fees	1 000	1 235
Übrige Verwaltungskosten	1 217	956
<b>Total übriger betrieblicher Aufwand</b>	<b>2 675</b>	<b>2 581</b>

## 2.5 BETEILIGUNGEN

	Währung	31.12.2015 Kapital in TCHF	31.12.2015 Anteil in %	31.12.2014 Kapital in TCH	31.12.2014 Anteil in %
<i>Schweiz</i>					
Valora International AG, Muttenz	CHF	20 000	100.0	20 000	100.0
Valora Management AG, Muttenz	CHF	500	100.0	500	100.0
Brezelkönig AG, Emmen	CHF	1 000	100.0	1 000	100.0
Alimarca AG, Muttenz	CHF	100	100.0	100	100.0
k Kiosk AG, Muttenz	CHF	50	100.0	50	100.0
Almond Retail Services AG, Zürich	CHF	0	0.0	100	100.0
<i>Deutschland</i>					
Valora Holding Germany GmbH, Hamburg	EUR	400	5.1	400	5.1
<i>Grossbritannien</i>					
Valora Holding Finance Ltd., Guernsey	CHF	911 400	100.0	821 400	100.0

Die wesentlichen direkten und indirekten Beteiligungen an Konzerngesellschaften der Valora Holding AG sind in Erläuterung 39 des Anhangs zur Konzernrechnung aufgeführt. Der in der Tabelle angegebene Beteiligungsprozentsatz entspricht auch den Stimmrechtsanteilen an diesen Gesellschaften.

**2.6 ÜBRIGE KURZFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN.** Die übrigen kurzfristigen Verbindlichkeiten gegenüber Konzerngesellschaften beinhalten auch den Anteil der Valora Holding AG am Cash Pool.

## 2.7 ANLEIHENS OblIGATIONEN

	Zinssatz	Verfall	31.12.2015	31.12.2014
in CHF 000				
Anleihe 2012–2018	2.50%	02.03.2018	200 000	200 000
Hybridanleihe	4.00%	30.10.2018 <sup>1)</sup>	120 000	120 000

<sup>1)</sup> Die Hybridanleihe hat keinen fixen Verfalltermin, kann aber erstmals per 30. Oktober 2018 zurückgerufen werden.

## 2.8 SCHULDSCHEINDARLEHEN

	Zinssatz	Verfall	31.12.2015	31.12.2014
in CHF 000				
EUR 72 Mio.	variabel	30.04.2019	86 616	86 616
EUR 78 Mio.	fest	30.04.2019	93 834	93 834

**2.9 AKTIENKAPITAL UND BEDINGTES KAPITAL.** Das Aktienkapital von TCHF 3436 besteht aus 3435599 Namenaktien à nominal CHF 1.00. Die Generalversammlung vom 11. Mai 2000 hat die Schaffung von bedingtem Kapital in der Höhe von CHF 84000 beschlossen. Per 31. Dezember 2015 waren keine entsprechenden Aktien ausgegeben.

**2.10 RESERVE AUS KAPITALEINLAGEN.** Die gesetzlichen Reserven aus Kapitaleinlagen beinhalten das Agio aus den Kapitalerhöhungen in den Jahren 2000, 2003 und 2012, vermindert um die bisherigen Dividendenausschüttungen.

## 2.11 EIGENE AKTIEN

in CHF 000	2015 Anzahl Aktien	2015 Buchwert	2014 Anzahl Aktien	2014 Buchwert
<b>Anfangsbestand (1. Januar)</b>	<b>61 869</b>	<b>13 795</b>	<b>34 014</b>	<b>7 756</b>
Neubewertung eigene Aktien	-	1 906	-	-
Verkäufe	-49 234	-12 054	-15 554	-3 758
Käufe	103 280	23 202	43 409	11 370
Bewertungsverlust (-)/-gewinn	-	-	-	-1 573
<b>Endbestand (31. Dezember)</b>	<b>115 915</b>	<b>26 849</b>	<b>61 869</b>	<b>13 795</b>

Per anfangs Jahr wurden die eigenen Aktien an die Anschaffungskosten angepasst, was zu einem einmaligen Aufwertungserfolg von CHF 1.9 Mio. geführt hat.

Im Jahr 2015 wurden seitens der Valora Holding AG 103 280 Aktien zu CHF 224.65 gekauft und 49 234 Aktien zu CHF 204.34 verkauft (Durchschnittspreise).

Der Anteil der eigenen Aktien am gesamten Aktienkapital beträgt per 31. Dezember 2015 3.4% (2014: 1.8%).

## 3. WEITERE ANGABEN

**3.1 VOLLZEITSTELLEN.** In der Valora Holding AG sind keine Mitarbeiter angestellt.

**3.2 FÜR VERBINDLICHKEITEN DRITTER BESTELLTE SICHERHEITEN.** Am 31. Dezember 2015 betragen die Eventualverbindlichkeiten, bestehend aus Bürgschaften, Rangrücktritts- und Patronatserklärungen sowie Garantie- und übrige Eventualverpflichtungen gegenüber Tochtergesellschaften insgesamt CHF 170.9 Mio. (2014: CHF 226.4 Mio.) sowie keine gegenüber Dritten (2014: keine).

**3.3 BEDEUTENDE AKTIONÄRE.** An der ordentlichen Generalversammlung 2010 wurde die statutarische Eintragungsbeschränkung (Vinkulierung) von 5% des Aktienkapitals aufgehoben.

Per 31.12.2015 entsprachen 5% der Namenaktien 171 780 Namenaktien.

Per 31. Dezember 2015 war Herr Ernst Peter Ditsch mit 635 599 Namenaktien, was einer Beteiligung von 18.50% (2014: 18.50%) entspricht, im Aktienregister eingetragen.

Per 31. Dezember 2015 hält die Ethenea Independent Investors SA, Munsbach, Luxembourg, keine Namenaktien mehr (2014: 5.0%).

**3.4 BETEILIGUNGEN**

Per 31. Dezember 2015 und 2014 hielten die einzelnen Mitglieder des Verwaltungsrats und der Konzernleitung (inklusive ihnen nahe stehende Personen) die folgende Anzahl an Aktienpapieren an der Valora Holding AG:

	2015 Anzahl Aktien	2015 Stimmrechts- anteil in %	2015 davon Aktien mit Veräußerungssperre	2014 Anzahl Aktien	2014 Stimmrechts- anteil in %	2014 davon Aktien mit Veräußerungssperre
<b>Verwaltungsrat</b>						
Rolando Benedick Präsident	16 939	0.49	537: 06.05.2017 614: 21.04.2018	16 325	0.48	537: 06.05.2017
Markus Fiechter Vizepräsident	3 981	0.12	224: 06.05.2017 257: 21.04.2018	3 724	0.11	224: 06.05.2017
Bernhard Heusler Mitglied	347	0.01	162: 06.05.2017 185: 21.04.2018	162	0.00	162: 06.05.2017
Franz Julen Vorsitz Nomination and Compensation Committee	831	0.02	178: 06.05.2017 203: 21.04.2018	628	0.02	178: 06.05.2017
Ernst Peter Ditsch Mitglied	635 599	18.50	keine	635 599	18.50	keine
Cornelia Ritz Bossicard Vorsitz Audit Committee	381	0.01	178: 06.05.2017 203: 21.04.2018	178	0.00	178: 06.05.2017
<b>Total Verwaltungsrat</b>	<b>658 078</b>	<b>19.15</b>		<b>656 616</b>	<b>19.11</b>	

	2015 Anzahl Aktien	2015 Stimmrechts- anteil in %	2015 davon Aktien mit Veräußerungssperre	2014 Anzahl Aktien	2014 Stimmrechts- anteil in %	2014 davon Aktien mit Veräußerungssperre
<b>Konzernleitung</b>						
Michael Mueller CEO	798	0.02	798: 30.11.2018	24 000	0.70	18 000: 31.10.2015
Tobias Knechtle CFO	335	0.01	335: 30.11.2018	8 000	0.23	8 000: 31.10.2015
Andreas Berger Divisionsleiter Valora Retail (bis 30.06.2015)	0	0.00	–	12 145	0.35	6 072: 31.10.2015
Thomas Eisele Divisionsleiter Ditsch/Brezelkönig	245	0.01	191: 30.11.2018	2 301	0.07	1 123: 31.10.2015
Alex Minder (bis 31.12.2015)	2 113	0.06	–	11 618	0.34	4 795: 31.10.2015
<b>Total Konzernleitung</b>	<b>3 491</b>	<b>0.10</b>		<b>58 064</b>	<b>1.69</b>	
<b>Total Verwaltungsrat und Konzernleitung</b>	<b>661 569</b>	<b>19.25</b>		<b>714 680</b>	<b>20.80</b>	

**3.5 DARLEHEN UND KREDITE.** Per 31. Dezember 2015 und 2014 bestanden keine Darlehen und Kredite an Mitglieder des Verwaltungsrats und der Konzernleitung noch an ihnen nahe stehende Personen.

**3.6 BETEILIGUNGSRECHTE FÜR VERWALTUNGSRÄTE.** Die individuelle Gesamtvergütung der Verwaltungsratsmitglieder wird im Regelfall zu 20% in gesperrten Namenaktien ausbezahlt. Die Berechnung des Aktienanteils erfolgt auf Basis der volumengewichteten Durchschnittskurse der Valora Namenaktien während der letzten 20 Börsentage vor der Zuteilung. Auf den so ermittelten Wert erfolgt ein Abschlag von 20%.

**3.7 NETTOAUFLÖSUNG STILLE RESERVEN.** Im Geschäftsjahr 2015 wurden keine stillen Reserven aufgelöst (2014: keine).

**3.8 WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG.** Es bestehen keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag.

## VERWENDUNG DES BILANZGEWINNS UND KAPITALAUSSCHÜTTUNG

### *Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinns*

	2015	2014
in CHF 000		
<b>Jahresgewinn</b>	<b>31 440</b>	<b>31 125</b>
+ Vortrag aus dem Vorjahr	105 297	74 172
<b>Bilanzgewinn zur Verfügung der Generalversammlung</b>	<b>136 737</b>	<b>105 297</b>
<i>Der Verwaltungsrat beantragt folgende Verwendung</i>		
Dividende auf dividendenberechtigten Aktien	-28 344	0
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>108 393</b>	<b>105 297</b>
<i>Antrag auf Ausschüttung zu Lasten der Reserve aus Kapitaleinlagen in den gesetzlichen Kapitalreserven</i>		
Reserve aus Kapitaleinlagen (vor Ausschüttung) <sup>1)</sup>	14 683	56 867
Ausschüttung	-14 601	-42 945
<b>Reserve aus Kapitaleinlagen (nach Ausschüttung)</b>	<b>82</b>	<b>13 922</b>
<i>Ausschüttung pro Aktie (in CHF)</i>		
Ausschüttung aus Reserve aus Kapitaleinlagen (verrechnungssteuerfrei)	4.25	12.50
Dividende (brutto)	8.25	0.00
-35 % Verrechnungssteuer	-2.89	0.00
<b>Auszahlung netto (in CHF)</b>	<b>9.61</b>	<b>12.50</b>

<sup>1)</sup> Auf die durch die Gesellschaft per Ausschüttungsdatum gehaltenen Aktien von 60918 wurde keine Dividende ausgeschüttet. Damit erhöht sich der Vortrag der Reserve aus Kapitaleinlagen um TCHF 761.

## BERICHT DER REVISIONSSTELLE AN DIE GENERAL- VERSAMMLUNG DER VALORA HOLDING AG, MUTTENZ

### BERICHT DER REVISIONSSTELLE ZUR JAHRESRECHNUNG

Als Revisionsstelle haben wir die Jahresrechnung der Valora Holding AG, bestehend aus Erfolgsrechnung, Bilanz und Anhang (Seiten 165 bis 173), für das am 31. Dezember 2015 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

**Verantwortung des Verwaltungsrates.** Der Verwaltungsrat ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den Statuten verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems mit Bezug auf die Aufstellung einer Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

**Verantwortung der Revisionsstelle.** Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

**Prüfungsurteil.** Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2015 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

### BERICHTERSTATTUNG AUFGRUND WEITERER GESETZLICHER VORSCHRIFTEN

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 728 OR und Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbaren Sachverhalte vorliegen.

In Übereinstimmung mit Art. 728a Abs. 1 Ziff. 3 OR und dem Schweizer Prüfungsstandard 890 bestätigen wir, dass ein gemäss den Vorgaben des Verwaltungsrates ausgestaltetes internes Kontrollsystem für die Aufstellung der Jahresrechnung existiert.

Ferner bestätigen wir, dass der Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinnes dem schweizerischen Gesetz und den Statuten entspricht, und empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Ernst & Young AG

Martin Gröli  
Zugelassener  
Revisionsexperte  
(Leitender Revisor)

Daniel Maiwald  
Zugelassener  
Revisionsexperte

Basel, 3. März 2016