

*Sehr geehrte Aktionärinnen,  
Sehr geehrte Aktionäre*

Unser Geschäftsmodell hat im abgelaufenen Jahr bewiesen, dass es auch in einem schwierigen und hart umkämpften Retailmarkt besteht und es uns erlaubt, ambitionöse wirtschaftliche Ziele zu erreichen.

Im Jahr 2016 konnten wir die Übernahme von Naville abschliessen und das Retailgeschäft mit den rund 180 Naville-Standorten integrieren sowie das Logistik- und Distributionsgeschäft Naville Distribution erfolgreich verkaufen. Damit steht Valora nun als fokussierter Retailer da, der sich ganz auf sein Kerngeschäft und weiteres Wachstum in diesem konzentrieren kann.

Unser ausgezeichnetes Netzwerk an Top-Standorten haben wir im vergangenen Jahr weiter optimiert und teilweise ausgeweitet. Zusammen mit den Sortiments- und Kosteninitiativen schlägt sich dies in einer insgesamt deutlich besseren Marge nieder.

Ganz besonders freut uns, dass wir mit der konsequent umgesetzten Fokussierungsstrategie das Vertrauen von Investoren und Analysten wiedergewinnen konnten. Es zahlt sich aus, dass wir unsere anspruchsvollen Ziele bezüglich Profitabilität, Wachstum und operationeller Exzellenz klar kommuniziert haben und diese auch einhalten konnten. Wir haben 2016 mit CHF 72 Millionen unsere EBIT-Ziele übertroffen und die Rendite auf dem eingesetzten Kapital wie 2015 angekündigt auf über 8% gesteigert. Die EBIT-Marge konnten wir weiter verbessern und kommen mittlerweile näher an unser 4%-Ziel, welches wir ab 2018 erreichen möchten. Diese positive operative Entwicklung stärkt unsere Kapitalbasis und erlaubt es uns, das angestrebte weitere Wachstum zu finanzieren. Wir erwarten deshalb in Zukunft wieder ein leicht höheres jährliches Investitionsvolumen als in den vergangenen Jahren.

Umsatzwachstum soll durch die Standortexpansion und durch den weiteren Ausbau der Kategorien Food und Services erzielt werden. In unse-

rer Food Service Division investieren wir in den weiteren Ausbau unserer Produktion bei Laugen- und Backwaren sowie in die internationale Expansion. Auch wollen wir uns mit neuen Angeboten vermehrt als Dienstleistungs-partner positionieren, um die neuen Kundenbedürfnisse und aktuellen Gesellschaftstrends im digitalen Zeitalter zu reflektieren. Dazu sind Innovationen gefragt. Dabei spielt unser Valora Lab eine wichtige Rolle, das einfache und praktische digitale Lösungen entwickelt. Unsere Digitalisierungsprojekte erlauben es uns, unsere Angebote noch stärker auf die Bedürfnisse der Kunden auszurichten.

Diese grosse Dynamik fordert unsere gesamte Organisation täglich. Wir, der Verwaltungsrat und die Konzernleitung, sind uns dessen bewusst und möchten unseren Mitarbeitenden für ihren grossen Einsatz herzlich danken. Wir freuen uns sehr darüber, wie alle Beteiligten mit grossem Engagement mitziehen und die Zukunft von Valora aktiv mitgestalten. Genau dies brauchen wir auch, denn um im Wettbewerb erfolgreich zu sein und wachsen zu können, müssen wir flexibel und schnell sein. Schneller als unsere Wettbewerber.

Neben all diesen Wachstumsinitiativen prüfen wir auch immer wieder Akquisitionen. Eine solche konnten wir Anfang 2017 mit der Übernahme der Firma Pretzel Baron in den USA tätigen. Dieser junge, aufstrebende Laugenbackwaren-Produzent erlaubt es uns, die Kapazitäten in diesem wachsenden Geschäftsbereich weiter zu erhöhen und so das Potenzial, das uns der amerikanische Markt bietet, in Zukunft gezielter zu nutzen.

Wir haben im vergangenen Jahr zahlreiche Initiativen in die Wege geleitet, die eine ausgezeichnete Basis für unsere mittel- und langfristigen Wachstumspläne bilden. Mit unserer gestärkten Organisation sind wir in der Lage, diese Pläne umzusetzen und Valora als starker, agiler Retail- und Convenience-Anbieter zu positionieren. So bleiben wir

attraktiv für unsere Aktionärinnen und Aktionäre und unsere Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter.

An dieser Stelle danken wir all unseren Kunden für ihre Treue und unseren Geschäftspartnern für die wertvolle Zusammenarbeit. Wir wissen dies zu schätzen und setzen alles daran, für sie auch in Zukunft ein verlässlicher und engagierter Partner zu sein.

Auch Ihnen, geschätzte Aktionärinnen und Aktionäre, danken wir für Ihre Unterstützung und Ihr grosses Vertrauen in uns. Wir freuen uns, der Generalversammlung eine Dividende von CHF 12.50 vorschlagen zu dürfen.

Wir möchten Sie auch noch über die anstehenden Wechsel im Verwaltungsrat von Valora informieren. Rolando Benedick tritt wie angekündigt von seinem Amt zurück. Als Nachfolger für das Verwaltungsratspräsidium wird Franz Julen, der seit 2007 Verwaltungsrat ist, vorgeschlagen. Seine Wahl sowie die Wahl eines neuen Verwaltungsrats finden an der Generalversammlung am 30. März 2017 statt.



**Rolando Benedick**  
Präsident des Verwaltungsrates



**Michael Mueller**  
CEO