

DIE VALORA AKTIE

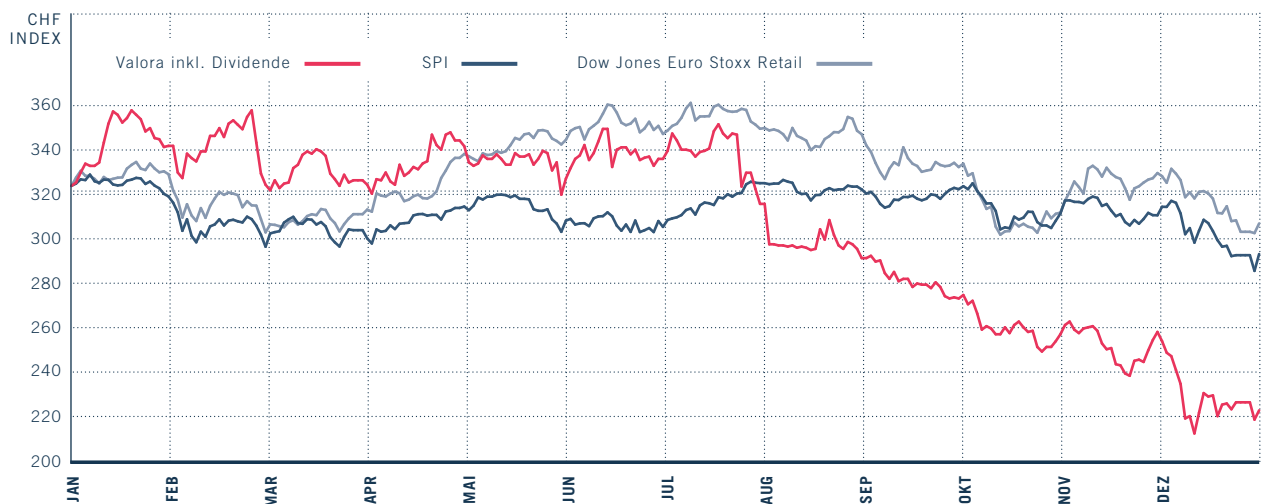
1 KURSENTWICKLUNG

Generelle Börsenentwicklung Schweiz. Das Börsenjahr 2018 verlief aus Sicht vieler Schweizer Anleger enttäuschend. So verlor der breit gefasste SPI Index im Jahresverlauf –8.6%. Im internationalen Vergleich schneidet der hiesige Aktienmarkt damit noch relativ gut ab, obwohl es sich um das grösste Minus seit 2008 handelt. So verloren in der Euro-Zone der Euro-Stoxx-50-Index –12.0% und der deutsche DAX mit –18.3% deutlich an Boden. Lediglich in den USA kamen die Anleger mit einem blauen Auge davon, so wies der S&P 500-Index ein Minus von –4.4% aus. Auch der Branchenindex Dow Jones Euro Stoxx Retail konnte mit –5.0% ein verhältnismässig niedriges Minus verzeichnen.

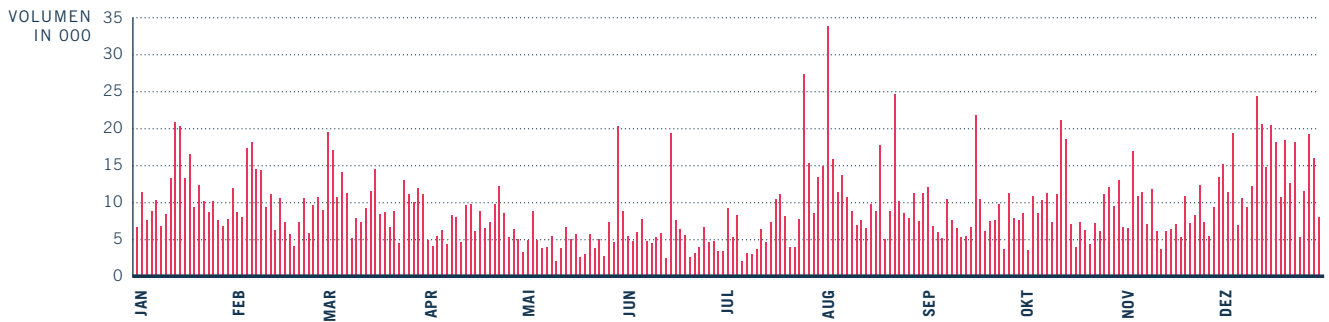
Zu Jahresbeginn sah die Börsenentwicklung zunächst noch gut aus. Die in allen Regionen synchron wachsende Wirtschaft versprach positive Signale. Vor allem in den USA bescherten die Steuererleichterungen den Unternehmen ausserordentlich hohe Gewinnzuwächse. Allerdings gesellten sich mit dem seit Monaten schwelenden Handelsstreit zwischen den USA und China sowie anderen politischen Themen (z.B. Brexit und Italien) weitere Belastungsfaktoren hinzu. Spätestens im Herbst, als der Internationale Währungsfonds seine Wachstumsprognosen nach unten korrigierte, trübte sich die Stimmung unter den Investoren merklich ein.

Entwicklung der Valora Aktie. Nachdem die Valora Aktie in den Jahren 2016 (+44.4%) und 2017 (+16.6%) deutlich über dem Gesamtmarkt notierte, so entwickelte sie sich auch 2018 zunächst über dem Gesamtmarkt und anschliessend bis zur Jahresmitte seitwärts. Am 22. Januar und 27. Februar erreichte die Valora Aktie im Jahresverlauf den höchsten Schlusskurs mit CHF 358.50. Seit der Publikation der Halbjahresergebnisse Ende Juli hat die Valora Aktie an Dynamik verloren. Insbesondere die Unsicherheit über die Ausschreibung gewisser SBB Standorte per Anfang 2021 verunsicherte die Anlegergemeinde. Der Ende August eingesetzte Abwärtstrend der Valora Aktie wurde von der allgemeinen Marktschwäche insbesondere auch für kleine und mittelgrosse Unternehmen begleitet. Die Valora Aktie erreichte am 10. Dezember den tiefsten Schlusskurs des Jahres mit CHF 205.00. In 2018 verzeichneten die Valora Aktionäre einen Total Return von –31.3% (inkl. Dividende). Nach dem Tiefststand im Dezember setzte bei der Valora Aktie sogleich eine positive Gegenbewegung ein, die sich im neuen Jahr fortsetzte.

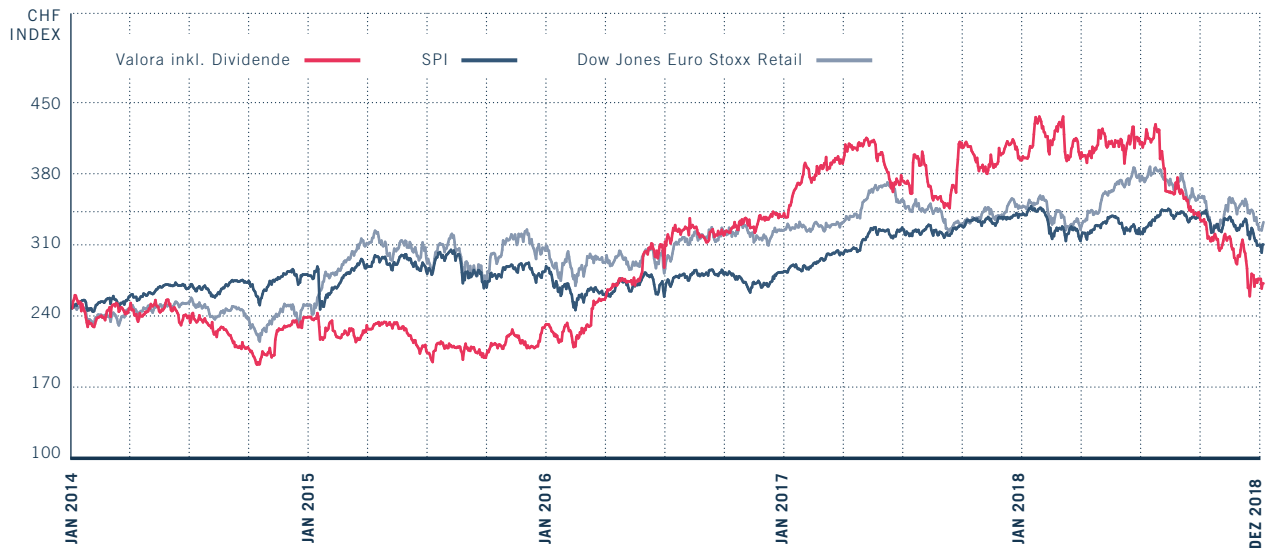
PERFORMANCE-ENTWICKLUNG VALORA 2018



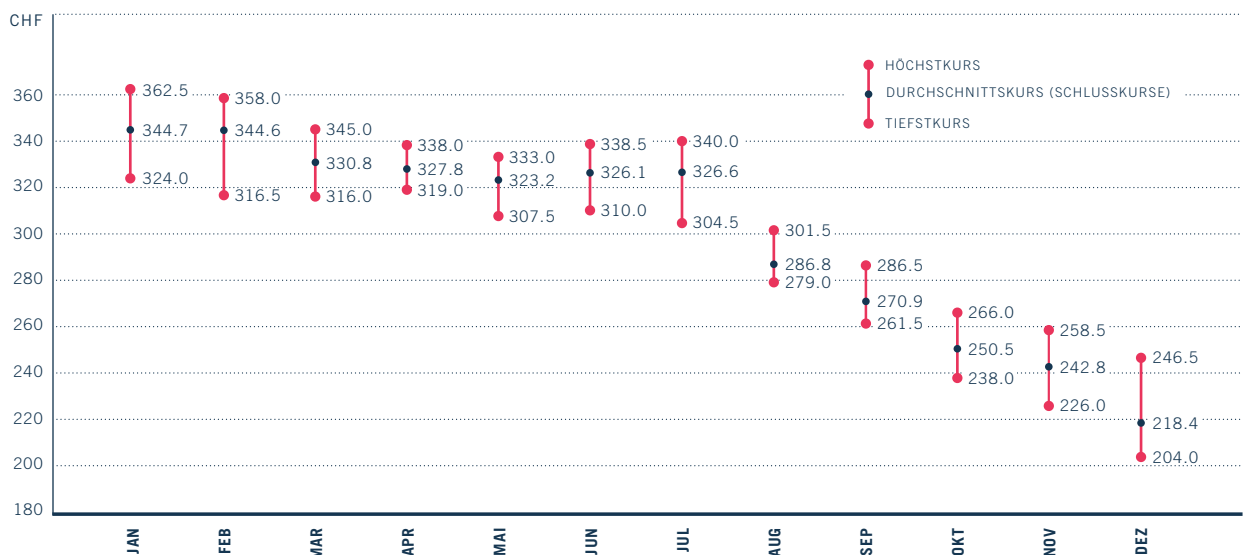
VOLUMEN VALORA AKTIE 2018



PERFORMANCE-ENTWICKLUNG VALORA 2014–2018



MONATSHÖCHST- UND TIEFSTWERTE 2018



2 RENDITE FÜR AKTIONÄRE

		2018	2017	2016	2015	2014
<i>Börsenkurs</i>						
Jahresende	CHF	215.00	325.00	289.25	209.00	228.40
<i>Ausschüttung</i>						
Dividende	CHF	¹⁾ 12.50	12.50	12.50	12.50	12.50
Dividendenrendite	%	5.8%	3.8%	4.3%	6.0%	5.5%
<i>Rendite pro Jahr</i>						
ohne Dividende	%	-33.8%	12.4%	38.4%	-8.5%	²⁾ -8.2%
mit Dividende	%	-31.3%	16.7%	44.4%	-3.0%	²⁾ -3.1%
<i>Durchschnittliche Rendite</i>						
		2018 1 Jahr	2017-2018 2 Jahre	2016-2018 3 Jahre	2015-2018 4 Jahre	²⁾ 2014-2018 5 Jahre
ohne Dividende	%	-33.8%	-12.8%	1.0%	-1.5%	-2.7%
mit Dividende	%	-31.3%	-9.7%	5.8%	3.5%	2.0%

¹⁾ Vorschlag

²⁾ Basierend auf Kurs 2013 CHF 248.70

3 AKTIENKENNZAHLEN

		2018	2017	2016	2015	2014
Betriebsergebnis (EBIT) je Aktie ^{1) 2)}	CHF	22.84	23.05	21.64	16.41	8.99
Free Cashflow je Aktie ^{1) 2) 3)}	CHF	12.47	23.93	21.74	24.52	10.05
Gewinn je Aktie ^{1) 2)}	CHF	15.28	15.26	17.27	12.51	3.13
Eigenkapital je Aktie ¹⁾	CHF	156.07	215.27	158.97	150.68	186.12
P/E Ratio ^{1) 2)}	31.12.	14.07	21.29	16.75	16.71	72.93

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

<i>Struktur der registrierten Aktionäre</i>		31.12.2018	31.12.2017
Struktur	Bedeutende Aktionäre > 5%	15.9% der Aktien	15.9% der Aktien
	10 grösste Aktionäre	32.6% der Aktien	36.9% der Aktien
	100 grösste Aktionäre	44.2% der Aktien	48.8% der Aktien
Herkunft	Schweiz	60.4% der Aktien	52.0% der Aktien
	Ausland	39.6% der Aktien	48.0% der Aktien

Das Aktienkapital der Valora Holding AG in Höhe von CHF 3.99 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 2018 wurden keine Aktien ausgegeben.

Anlässlich der ausserordentlichen Generalversammlung der Valora Holding AG vom 8. November 2017 haben die Aktionäre einer Kapitalerhöhung von CHF 554401 durch Ausgabe von 554401 Namenaktien mit einem Nennwert von CHF 1.00 zugestimmt. Die Kapitalerhöhung wurde mittels einer Bezugsrechtsemission zum Marktpreis («at market») durchgeführt. Bestehende Aktionäre der Valora Holding AG erhielten ein Bezugsrecht für jede Namenaktie, die sie per 10. November 2017 nach Börsenschluss hielten. 5 Bezugsrechte gewährten deren Inhaber das Anrecht, 1 neue Namenaktie zu zeichnen. Der Bezugspreis betrug CHF 310.

Anlässlich der ordentlichen Generalversammlung der Valora Holding AG vom 13. April 2018 haben die Aktionäre der Schaffung von genehmigten Aktienkapital im Umfang von höchstens CHF 400000 durch die Ausgabe von höchstens 400000 Namenaktien mit einem Nennwert von CHF 1.00 spätestens bis zum 13. April 2020 zugestimmt.

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

5 AKTIENKAPITAL

		2018	2017	2016	2015	2014
Total Namenaktien ¹⁾	Stück	3 990 000	3 990 000	3 435 599	3 435 599	3 435 599
Anzahl eigene Aktien ¹⁾	Stück	53 615	61 495	77 078	115 915	61 869
Anzahl ausstehender Aktien ¹⁾	Stück	3 936 385	3 928 505	3 358 521	3 319 684	3 373 730
Börsenkapitalisierung ^{1) 2)}	Mio. CHF	846	1 277	972	694	771
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien	Stück	3 932 706	3 427 949	3 339 499	3 358 171	3 388 061
Anzahl Namenaktionäre ¹⁾		8 713	7 470	6 990	8 695	7 889

¹⁾ Per 31.12.

²⁾ Basierend auf der Anzahl ausstehender Aktien per 31.12.

6 STEUERWERTE

	Val. Nr.	Per 31.12.2018	Per 31.12.2017	Per 31.12.2016	Per 31.12.2015	Per 31.12.2014
Namenaktien zu CHF 1.00	208897	215.00	325.00	289.25	209.00	228.40
2.5% Anleihe 2012 - 2018	14 903 902	–	102.41 %	102.65 %	104.30 %	103.75 %
4.0% Hybridanleihe	21 128 255	–	102.85 %	105.60 %	104.55 %	101.05 %

5-JAHRES-ÜBERSICHT

		31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Nettoumsatzerlös ^{1) 2)}	Mio. CHF	2 122.1	2 001.6	2 095.0	2 077.4	1 932.6
Veränderung	%	+6.0	-4.5	+0.8	+7.5	+2.3
EBITDA ¹⁾	Mio. CHF	156.0	133.7	127.6	117.6	109.3
Veränderung	%	+16.7	+4.8	+8.5	+7.6	-4.7
in % des Nettoumsatzerlöses	%	7.4	6.7	6.1	5.7	5.7
Betriebsergebnis (EBIT) ¹⁾	Mio. CHF	89.8	79.0	72.3	55.1	30.5
in % des Nettoumsatzerlöses	%	4.2	3.9	3.4	2.7	1.6
Veränderung	%	+13.7	+9.3	+31.1	+81.0	-48.5
Reingewinn aus fortgeführten Geschäftsbereichen	Mio. CHF	64.1	57.1	62.5	46.8	15.4
Veränderung	%	+12.2	-8.6	+33.5	+203.7	-47.3
in % des Nettoumsatzerlöses	%	3.0	2.9	3.0	2.3	0.8
in % des Eigenkapitals	%	10.4	7.7	11.8	9.2	2.4
Netto-Einnahmen (Netto-Ausgaben) ¹⁾						
aus operativer Tätigkeit	Mio. CHF	116.0	114.2	113.0	125.5	91.9
aus gewöhnlicher Investitionstätigkeit	Mio. CHF	-67.0	-32.1	-40.4	-43.2	-57.9
Free Cashflow ¹⁾	Mio. CHF	49.0	82.0	72.6	82.3	34.0
Gewinn je Aktie ¹⁾	CHF	15.28	15.26	17.27	12.51	3.13
Veränderung	%	+0.1	-11.6	+38.0	+299.7	-59.3
Free Cashflow je Aktie ¹⁾	CHF	12.47	23.93	21.74	24.52	10.05
Veränderung	%	-47.9	+10.1	-11.3	+144.0	-33.4
Flüssige Mittel	Mio. CHF	104.8	152.5	159.4	116.3	129.0
Eigenkapital	Mio. CHF	613.8	737.9	530.9	506.0	630.6
Eigenkapitalquote	%	46.3	52.4	45.5	41.5	44.0
Anzahl Mitarbeitende per 31.12.	FTE	4 230	4 265	4 228	4 349	4 435
Veränderung	%	-0.8	+0.9	-2.8	-1.9	-3.9
Nettoumsatzerlös pro Mitarbeitende	CHF 000	502	469	495	478	436
Veränderung	%	+6.9	-5.3	+3.7	+9.6	+6.3
Anzahl eigene Verkaufsstellen		1 868	1 882	1 872	1 838	1 647
davon Agenturen		1 105	1 031	1 014	990	702
Anzahl Franchise-Verkaufsstellen		881	872	543	471	459

Prozentzahlen und Summen basieren auf den ungerundeten Zahlen der Konzernrechnung

¹⁾ Aus fortgeführten Geschäftsbereichen

²⁾ 2017 restated aufgrund IFRS 15