

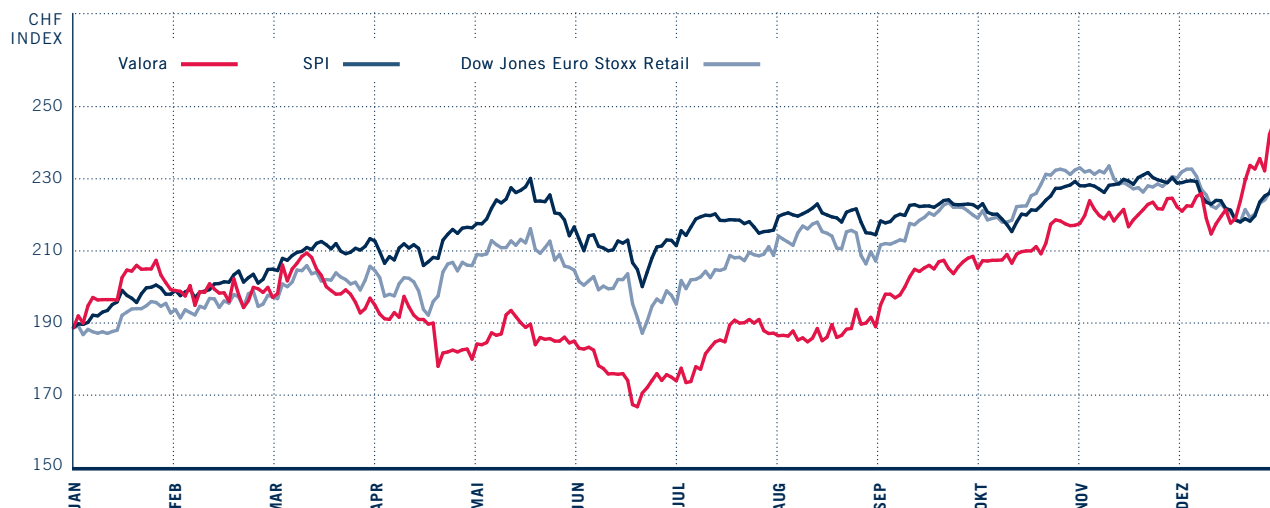
## DIE VALORA AKTIE

### 1 KURSENTWICKLUNG

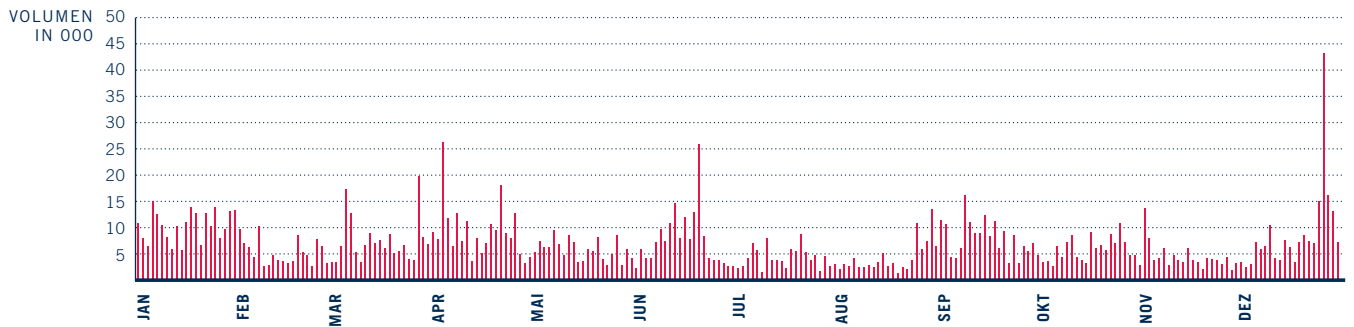
**Generelle Börsenentwicklung Schweiz.** Die Schweizer Börse startete positiv in das Jahr 2013 und vermochte das erste Quartal mit einer beachtlichen Performance von +14.5% (SMI) respektive +15.1% (SPI) abzuschliessen. Die generell nachlassenden politischen und finanziellen Unsicherheiten in Europa trugen dazu bei, dass sich die Leitindices bis Mai weiter positiv entwickelten. Aufgrund von Ungewissheit über den weiteren Verlauf des geldpolitischen Kurses der US-Notenbank setzte per Mitte Mai bis Ende Juni eine kurze jedoch relativ starke Korrektur ein. In der Folge erholten sich die Schweizer Vergleichsindices rasch wieder. Im 3. Quartal 2013 zogen die Aktienkurse auf breiter Front nochmals an. Die Basis dazu bildete die klar kommunizierte Absicht seitens USA und EU, die bisherige lockere Fiskalpolitik weiterzuführen. Das Kalenderjahr 2013 beendete der SPI mit einer Steigerung um +24.6%. Gleichzeitig konnte der SMI einen Anstieg um +20.2% vorweisen.

**Entwicklung der Valora Aktie.** Die Kursentwicklung der Namenaktien der Valora Holding AG zeigte zum Jahresbeginn und bis Ende Februar 2013 eine starke Parallelität zu den Schweizer Leitindices. Im Vorfeld und nach der Präsentation der Geschäftsjahreszahlen 2012 schwächte sich der Kurs ab und notierte am 21. Juni mit CHF 166.80 auf dem Jahrestief. Die Performance betrug zu diesem Zeitpunkt rund -9% und war damit deutlich unter dem (positiven) Niveau der Schweizer Vergleichsindices. Ab Juli und insbesondere nach der Publikation der Halbjahreszahlen im August setzte in der Kursentwicklung der Valora Namenaktie ein positiver Trend ein. Die Bestätigung der Gesamtjahreserwartungen 2013 sowie die Ankündigung die Kontrolle über die Division Services (Presse-distribution, Waren- und Drittlogistik) abgeben zu wollen, führte zur weiteren Erholung des Kurses. Ende November schloss die Notierung der Valora die Performancelücke zu den allgemeinen Schweizer Vergleichsindices. Die Kommunikation eines Führungswechsels sowie positive Analysten- und Medienmeinungen verhalfen zu einem weiteren Kurssprung, sodass am 30. Dezember das Jahreshoch und der -schlusskurs von CHF 248.70 erreicht wurde. Die Performance der Valora Holding AG Aktien in 2013 betrug +34.4%.

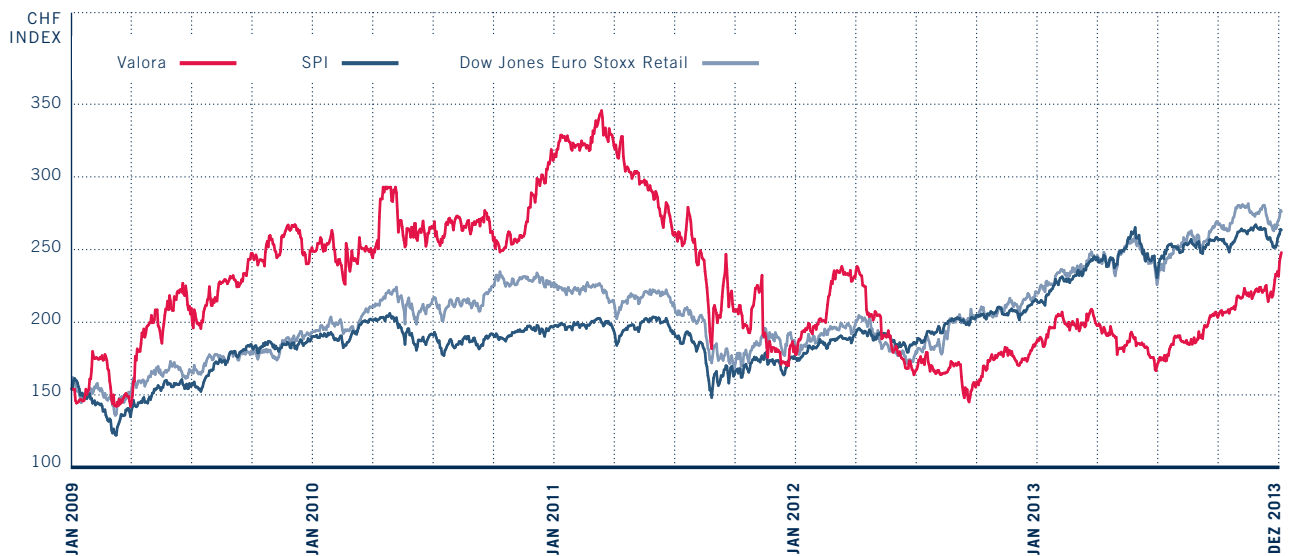
### KURSENTWICKLUNG VALORA 2013



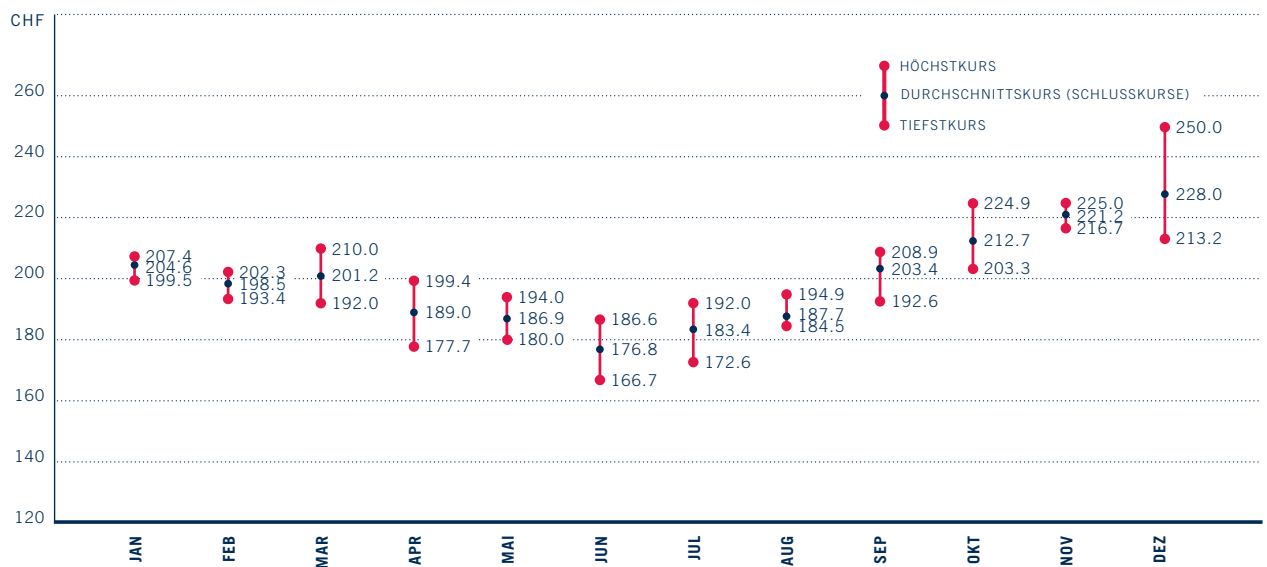
VOLUMEN VALORA AKTIE 2013



KURSENTWICKLUNG VALORA 2009–2013



MONATSHÖCHST- UND TIEFSTWERTE 2013



## 2 RENDITE FÜR AKTIONÄRE

		2013	2012	2011	2010	2009
<i>Börsenkurs</i>						
Jahresende	CHF	248.70	185.10	196.50	326.25	255.00
<i>Ausschüttung</i>						
Dividende	CHF	<sup>1)</sup> 12.50	12.50	11.50	11.50	10
Dividendenrendite	%	5.0	6.8	5.9	3.5	3.9
<i>Rendite pro Jahr</i>						
ohne Dividende	%	34.4	- 5.8	- 39.8	27.9	<sup>2)</sup> 65.6
mit Dividende	%	41.1	0.6	- 36.2	32.5	<sup>2)</sup> 72.1
<i>Durchschnittliche Rendite<sup>2)</sup></i>						
		<b>2009–2013 5 Jahre</b>	2009–2012 4 Jahre	2009–2011 3 Jahre	2009–2010 2 Jahre	2009 1 Jahr
ohne Dividende	%	10.1	4.7	8.5	45.6	65.6
mit Dividende	%	16.3	11.6	15.0	51.4	72.1

<sup>1)</sup> Vorschlag

<sup>2)</sup> Basierend auf Kurs 2008: CHF 154.00

## 3 AKTIENKENNZAHLEN

		2013	2012 Restated	2011	2010	2009
Betriebsergebnis (EBIT) je Aktie <sup>1) 2)</sup>	CHF	22.73	19.45	25.48	29.56	24.78
Free Cashflow je Aktie <sup>1) 2) 3)</sup>	CHF	25.25	14.50	18.64	14.82	20.33
Gewinn je Aktie <sup>1) 2)</sup>	CHF	13.46	13.09	20.24	22.35	18.94
Eigenkapital je Aktie <sup>1)</sup>	CHF	215.60	198.29	167.04	173.82	165.00
P/E Ratio <sup>1) 2)</sup>	31.12	18.5	14.1	9.7	14.6	13.5

<sup>1)</sup> Basierend auf der durchschnittlichen Anzahl ausstehender Aktien

<sup>2)</sup> Fortgeführte Geschäftsbereiche

<sup>3)</sup> Free Cashflow: Netto-Einnahmen aus operativer Tätigkeit abzüglich Netto-Ausgaben aus gewöhnlicher Investitionstätigkeit

## 4 AKTIONARIATS- UND KAPITALSTRUKTUR

		31.12.2013	31.12.2012
<i>Struktur der registrierten Aktionäre</i>			
Struktur	Bedeutende Aktionäre > 5%	28.7% der Aktien	24.1% der Aktien
	10 grösste Aktionäre	40.4% der Aktien	43.3% der Aktien
	100 grösste Aktionäre	56.4% der Aktien	60.5% der Aktien
Herkunft	Schweiz	61.1% der Aktien	63.2% der Aktien
	Ausland	38.9% der Aktien	36.8% 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, begeben.

Das bedingte Kapital im Umfang von maximal CHF 84 000, entsprechend 84 000 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 2013 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 840 000 oder 840 000 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. Anhang der Konzernrechnung 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 250 000 oder 250 000 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

		2013	2012	2011	2010	2009
Total Namenaktien <sup>1)</sup>	Stück	3 435 599	3 435 599	2 800 000	2 800 000	2 800 000
Anzahl eigene Aktien <sup>1)</sup>	Stück	34 014	51 702	19 920	46 630	49 866
Anzahl ausstehende Aktien <sup>1)</sup>	Stück	3 401 585	3 383 897	2 780 080	2 753 370	2 750 134
Börsenkapitalisierung <sup>1) 2)</sup>	Mio. CHF	846	626	546	898	701
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien	Stück	3 387 163	2 913 674	2 767 795	2 750 735	2 749 815
Anzahl Namenaktionäre <sup>1)</sup>		7 546	7 745	6 964	6 586	6 739

<sup>1)</sup> Per 31.12.

<sup>2)</sup> Basierend auf der Anzahl ausstehender Aktien per 31.12.

## 6 STEUERWERTE

	Val. Nr.	per 31.12.2013	per 31.12.2012	per 31.12.2011	per 31.12.2010	per 31.12.2009
Namenaktien zu CHF 1.00	208 897	248.70	185.10	196.50	326.25	255.00
2.875 % Anleihe 2005–2012	2 189 351	–	–	100.76 %	102.25 %	102.80 %
2.5 % Anleihe 2012–2018	14 903 902	103.75 %	104.65 %	–	–	–
4.0 % Hybridanleihe	21 128 255	101.05 %	–	–	–	–

## 5-JAHRES-ÜBERSICHT

		2013	2012 Restated	2011	2010	2009
<b>Nettoumsatzerlös</b>	Mio. CHF	<b>2 859.0</b>	<b>2 847.9</b>	<b>2 817.9</b>	<b>2 877.7</b>	<b>2 897.0</b>
Veränderung	%	+ 0.4	+ 1.1	- 2.1	- 0.7	- 1.2
<b>Betriebsergebnis (EBIT)</b>	Mio. CHF	<b>77.0</b>	<b>56.7</b>	<b>70.5</b>	<b>81.3</b>	<b>68.1</b>
in % des Nettoumsatzerlös	%	2.7	2.0	2.5	2.8	2.4
<b>Reingewinn<sup>1)</sup></b>	Mio. CHF	<b>49.1</b>	<b>38.5</b>	<b>57.0</b>	<b>61.7</b>	<b>53.0</b>
Veränderung	%	+ 27.8	- 32.6	- 7.5	+ 16.3	+ 115.0
in % des Nettoumsatzerlös	%	1.7	1.4	2.0	2.1	1.8
in % des Eigenkapitals	%	6.7	6.7	12.3	12.9	11.7
<b>Netto-Einnahmen (Netto-Ausgaben)</b>						
aus operativer Tätigkeit	Mio. CHF	129.3	54.5	97.0	78.7	106.2
aus gewöhnlicher Investitionstätigkeit	Mio. CHF	- 43.8	- 12.3	- 45.4	- 38.0	- 50.3
<b>Free Cashflow</b>	Mio. CHF	<b>85.5</b>	<b>42.2</b>	<b>51.6</b>	<b>40.7</b>	<b>55.9</b>
aus Unternehmenszusammenschlüssen (und langfristigen Finanzanlagen)	Mio. CHF	- 4.3	- 288.0	- 40.1	- 32.2	- 9.9
aus Finanzierungstätigkeit	Mio. CHF	- 51.1	282.5	- 31.1	- 32.3	- 44.5
<b>Gewinn je Aktie<sup>1)</sup></b>	CHF	<b>13.46</b>	<b>13.09</b>	<b>20.24</b>	<b>22.35</b>	<b>18.94</b>
Veränderung	%	+ 2.8	- 35.3	- 9.4	+ 18.0	+ 144.7
<b>Free Cashflow je Aktie</b>	CHF	<b>25.25</b>	<b>14.50</b>	<b>18.64</b>	<b>14.82</b>	<b>20.33</b>
Veränderung	%	+ 74.1	- 22.2	+ 25.8	- 27.1	+ 44.0
<b>Flüssige Mittel</b>	Mio. CHF	<b>175.0</b>	<b>147.2</b>	<b>109.6</b>	<b>130.5</b>	<b>161.6</b>
<b>Eigenkapital</b>	Mio. CHF	<b>730.3</b>	<b>577.8</b>	<b>462.3</b>	<b>478.1</b>	<b>453.7</b>
Eigenkapitalquote	%	44.8	35.9	41.9	43.6	41.3
<b>Anzahl Mitarbeiter per 31.12.</b>	FTE	<b>5 750</b>	<b>5 962</b>	<b>5 801</b>	<b>6 455</b>	<b>6 522</b>
Veränderung	%	- 3.6	+ 2.8	- 10.1	- 1.0	- 2.5
<b>Nettoumsatzerlös pro Mitarbeiter</b>	CHF 000	<b>497</b>	<b>478</b>	<b>486</b>	<b>446</b>	<b>444</b>
Veränderung	%	+ 4.1	- 1.7	+ 9.0	+ 0.4	+ 1.4
<b>Anzahl Verkaufsstellen</b>		<b>1 690</b>	<b>1 606</b>	<b>1 364</b>	<b>1 390</b>	<b>1 405</b>
Umsatz pro Verkaufsstelle <sup>2)</sup>	CHF 000	1 165	1 208	1 183	1 156	1 133
<b>Anzahl Franchise-Verkaufsstellen</b>		<b>919</b>	<b>999</b>	<b>166</b>	<b>191</b>	<b>25</b>

Prozentzahlen und Summen basieren auf den ungerundeten Zahlen der Konzernrechnung

<sup>1)</sup> Aus fortgeführten Geschäftsbereichen

<sup>2)</sup> Nur Division Valora Retail