

valora

Halbjahresbericht 2006

Kennzahlen

		30.06.2006 ¹⁾	30.06.2005 ¹⁾
Nettoerlös	Mio. CHF	1 432.2	1 411.5
Veränderung	%	1.5	- 1.3
Betriebsergebnis	Mio. CHF	39.3	19.7
Veränderung	%	99.8	- 58.4
in % des Nettoerlös		2.7	1.4
Reingewinn	Mio. CHF	26.6	8.4
Veränderung	%	217.5	- 75.4
in % des Nettoerlös		1.9	0.6
in % des Eigenkapitals		5.2	1.4
Netto-Einnahmen (Netto-Ausgaben)			
aus operativer Tätigkeit	Mio. CHF	- 7.6	11.4
aus Investitionstätigkeit	Mio. CHF	0.2	- 25.7
Free Cash Flow	Mio. CHF	- 7.5	- 14.3
aus Finanzierungstätigkeit	Mio. CHF	- 46.1	- 31.0
Gewinn je Aktie	CHF	8.36	2.13
Veränderung	%	292.5	- 75.0
Free Cash Flow je Aktie	CHF	- 2.33	- 4.47
Anzahl Verkaufsstellen		1 429	1 534
Umsatz pro Verkaufsstelle ²⁾	CHF 000	573	542
		30.06.2006	31.12.2005
Flüssige Mittel	Mio. CHF	166.8	219.7
Verzinsliches Fremdkapital	Mio. CHF	314.7	332.8
Eigenkapital	Mio. CHF	515.2	513.6
Bilanzsumme	Mio. CHF	1 285.0	1 359.2
Aktienkurs	CHF	265	255
Börsenkapitalisierung	Mio. CHF	846	814
Durchschnittlicher Personalbestand (Vollzeitstellen)		7 157	7 454
Veränderung	%	- 4.0	- 5.7

Prozentzahlen und Totale basieren auf den ungerundeten Zahlen der Konzernrechnung

¹⁾ aus weitergeführter Geschäftstätigkeit

²⁾ nur Umsatz der Division Valora Retail

Geschäftsverlauf

Die Trendwende des 2. Halbjahres 2005 hat sich in der ersten Hälfte 2006 bestätigt. Dank den im Vorjahr eingeleiteten Massnahmen zur Ergebnisverbesserung konnte im ersten Halbjahr 2006 eine deutliche Steigerung von Betriebsergebnis und Reingewinn erwirtschaftet werden. Vor allem die Anstrengungen auf der Kostenseite haben ein operatives Ergebnis von knapp CHF 40 Mio. ermöglicht. Die Division Retail konnte wieder ein positives Betriebsergebnis ausweisen. Das Schweizer Retail- und Pressegeschäft ist umsatzmässig jedoch noch nicht auf dem Wachstumspfad.

Valora Gruppe

Die Valora Gruppe konnte den Umsatz gegenüber dem Vorjahreszeitraum um CHF 20.7 Mio., das Betriebsergebnis um CHF 19.6 Mio. und den Reingewinn um CHF 18.2 Mio. steigern. Diese Resultate zeigen, dass die 2005 eingeleiteten Sparmassnahmen und die Restrukturierung der Retail-Aktivitäten in der Schweiz erste Früchte tragen.

in Mio. CHF	1.01. - 30.06.2006		1.01. - 30.06.2005	
Nettoerlös	1 432.2	100.0%	1 411.5	100.0%
Betriebsergebnis	39.3	2.7%	19.7	1.4%
+ Restrukturierungskosten			3.3	
Operatives Ergebnis vor Restrukturierung	39.3	2.7%	23.0	1.6%

Die Steigerung des Nettoerlöses ist hauptsächlich Valora Trade zuzuschreiben. Valora Press&Books konnte die Verkäufe um CHF 3.0 Mio. oder 1.1% steigern, wogegen Valora Retail aufgrund der Verkaufsstellen-Schliessungen eine Reduktion um CHF 11.5 Mio. bzw. 1.4% hinnehmen musste. Die erfreuliche Zunahme im Betriebsergebnis beträgt auf vergleichbarer Basis CHF 16.3 Mio., wodurch sich die Betriebsergebnismarge auf 2.7% erhöht. Der auf CHF 26.6 Mio. gesteigerte Reingewinn entspricht annualisiert einer Eigenkapitalrendite von 10.4%.

Die eingeleiteten Massnahmen müssen mit Nachdruck weiterverfolgt werden, um mit kiosk auf den Wachstumspfad zurückzukehren und die gesetzten Renditeziele zu erreichen. Zur Optimierung der Geschäfts- und Logistikprozesse hat der Verwaltungsrat die Einführung eines neuen Warenwirtschafts-Systems sowie moderne elektronische Kassen für alle Verkaufsstellen bewilligt. Die Projekte zur Einführung sind erfolgreich angelaufen.

Valora Retail

in Mio. CHF	1.01. - 30.06.2006		1.01. - 30.06.2005	
Nettoerlös	819.4	100.0%	830.9	100.0%
Betriebsergebnis	10.8	1.3%	- 8.5	n/a
+ Restrukturierungskosten			2.0	
Operatives Ergebnis vor Restrukturierung	10.8	1.3%	- 6.5	n/a

Bei Valora Retail reduzierten sich die Nettoerlöse vor allem aufgrund der Schliessung unrentabler Verkaufsstellen von kiosk und der Rentabilisierung des Grosshandels-geschäfts. Die Umsätze in Deutschland, wo sechs neue Filialen dazu kamen, konnten um CHF 7.1 Mio. und in Luxemburg um CHF 4.3 Mio. gesteigert werden. Die Sammelbilder zur Fussball Weltmeisterschaft waren in allen Ländern ein Verkaufserfolg, der die Erwartungen übertroffen hat. Ausschlaggebend für das verbesserte Betriebsergebnis waren jedoch die wirkungsvollen Kostensenkungsprogramme.

Valora Press & Books

in Mio. CHF	1.01. - 30.06.2006		1.01. - 30.06.2005	
Nettoerlös	283.6	100.0%	280.6	100.0%
Betriebsergebnis	13.5	4.8%	12.0	4.3%
+ Restrukturierungskosten			0.6	
Operatives Ergebnis vor Restrukturierung	13.5	4.8%	12.6	4.5%

Die Umsatzsteigerungen in Österreich von CHF 6.7 Mio. und Luxemburg von CHF 0.6 Mio. kompensierten den negativen Trend des Schweizer Geschäfts und verhalfen der Division zu einer leichten Nettoerlössteigerung von CHF 3.0 Mio. In der Schweiz belastet die rückläufige Marktentwicklung Umsatz und Betriebsergebnis.

Dank der Umsatzzunahme im Ausland und den umgesetzten Kostenmassnahmen konnte das Betriebsergebnis leicht gesteigert und eine erfreuliche operative Ergebnismarge von 4.8% erreicht werden.

Valora Trade

in Mio. CHF	1.01. - 30.06.2006		1.01. - 30.06.2005	
Nettoerlös	427.4	100.0%	402.2	100.0%
Betriebsergebnis	13.0	3.1%	12.8	3.2%

Zur Umsatzsteigerung von 6.3% haben sowohl die Business Units Distribution wie auch Own Brands beigetragen. Die Steigerung bei der Distribution ist vor allem auf die Gewinnung neuer Principals in der Region Nordic zurückzuführen. Aber auch das Geschäft in der Schweiz konnte mehr Umsatz erwirtschaften. Bei Own Brands zeigen die neu lancierten Produkte von Roland und Kägi erste erfreuliche Resultate.

Das Betriebsergebnis konnte mit der Umsatzentwicklung noch nicht Schritt halten. Zum einen trägt die Distribution Aufbaukosten für die Entwicklung des gemeinsamen Marktauftritts und einheitlicher Systeme, zum anderen verursachte die Einführung neuer Produkte bei Roland und Kägi wie auch die neu gestalteten Verpackungen bei Kägi einmalige Mehrkosten.

Cash Flow, Liquidität, Finanzierung und Eigenkapital

Der operative Cash Flow vor Veränderung des Nettoumlaufvermögens konnte um CHF 16 Mio. gesteigert werden. Die Erhöhung des Nettoumlaufvermögens durch den Ausbau der Geschäftsaktivitäten von Valora Trade, veränderte Zahlungsflüsse und die Verwendung von Restrukturierungsrückstellungen führten zu einem vorübergehend negativen operativen Cash Flow.

Der Verkauf von Imaging, ein Grundstückverkauf in Österreich (PGV) und die Veräusserung von Verkaufsstelleneinrichtungen kompensieren den Mittelabfluss durch Investitionen.

Aus der Rückzahlung verzinslicher Schulden von CHF 18 Mio. und dem Rückgang flüssiger Mittel von CHF 53 Mio. erhöhte sich die Nettoverschuldung um CHF 35 Mio. auf CHF 148 Mio.

Das Konzerneigenkapital bleibt auch nach der Dividendenausschüttung von CHF 29 Mio. mit CHF 515 Mio. praktisch unverändert. Die Eigenkapitalquote erhöhte sich von 37.8% auf 40.1%.

Wechsel in der Konzernleitung

Am 1. Juni hat Manfred Zipp die Leitung der Division Retail übernommen. Seit dem 1. Juli leitet Christian Schock die Division Press & Books.

Verkauf Imaging

Der Verkauf der Division Imaging (Fotolabo) konnte im ersten Semester abgeschlossen werden. Die Differenz aus Verkaufspreis und auszubuchenden Netto-Aktiven wurde vollständig zur Abdeckung der mit dem Verkauf verbundenen Kosten und abgegebenen Gewährleistungen zurückgestellt. Aus dem Verkauf ist daher kein Beitrag in der Erfolgsrechnung enthalten.

Aussichten

Das verbesserte Ergebnis im ersten Halbjahr ist vor allem durch Anstrengungen auf der Kostenseite erreicht worden. Das zweite Halbjahr wird von der Herausforderung geprägt sein, die eingeleiteten Restrukturierungsmaßnahmen, vor allem auf der Umsatz- und Ertragsseite, in einem weiterhin schwierigen Marktumfeld erfolgreich voran zu treiben. Verwaltungsrat und Konzernleitung erwarten für das laufende Jahr ein operatives Betriebsergebnis zwischen 2.8% und 3% vom Umsatz und halten am Ziel fest, im Verlauf des Jahres 2007 eine Betriebsergebnismarge von 4% zu erreichen.

Valora Holding AG



Dr. Fritz Ammann

Präsident des Verwaltungsrates



Peter Wüst

CEO

Konsolidierte Erfolgsrechnung

1. Januar bis 30. Juni, in CHF 000 (ausser Angaben je Aktie)	2006		2005	
	ungeprüft	%	ungeprüft	%
Nettoerlös	1 432 186	100.0	1 411 492	100.0
Warenaufwand	- 959 621	- 67.0	- 944 073	- 66.9
Bruttogewinn	472 565	33.0	467 419	33.1
Personalaufwand	- 238 682	- 16.7	- 248 627	- 17.6
Übriger Betriebsaufwand	- 176 149	- 12.3	- 178 299	- 12.6
Abschreibungen Betriebsvermögen	- 23 614	- 1.7	- 24 123	- 1.7
Sonstige Erträge, netto	5 171	0.4	3 296	0.2
Betriebsergebnis	39 291	2.7	19 666	1.4
Finanzaufwand	- 6 741	- 0.4	- 8 939	- 0.7
Finanzertrag	1 921	0.1	1 311	0.1
Anteiliger Verlust assoziierter Gesellschaften	- 217	0.0	- 469	0.0
Gewinn vor Ertragssteuern	34 254	2.4	11 569	0.8
Ertragssteuern	- 7 079	- 0.5	- 4 265	- 0.3
Gewinn aus weitergeführter Geschäftstätigkeit	27 175	1.9	7 304	0.5
Ergebnis aus Geschäftstätigkeit Consumer Imaging	- 564	0.0	1 078	0.1
Reingewinn	26 611	1.9	8 382	0.6
Anteil der Valora Holding AG Aktionäre	26 155	1.9	7 883	0.6
Anteil der Minderheiten	456	0.0	499	0.0
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien (in Stück)	3 196 811		3 197 676	
Gewinn je Aktie				
aus weitergeführter Geschäftstätigkeit (in CHF)	8.36		2.13	

Konsolidierte Bilanz

in CHF 000				
Aktiven	30.06.2006	%	31.12.2005	%
	ungeprüft			
Umlaufvermögen				
Flüssige Mittel	166 848		219 655	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	192 270		167 610	
Warenvorräte	254 002		258 520	
Laufende Ertragssteuerforderungen	2 168		3 344	
Übriges Umlaufvermögen	51 111		51 091	
Umlaufvermögen	666 399	51.9	700 220	51.5
Aktiven von Veräusserungsgruppen	0		29 934	
Zur Veräusserung bestimmte Immobilien	13 305		0	
Total Umlaufvermögen	679 704	52.9	730 154	53.7
Anlagevermögen				
Sachanlagen	312 963		322 483	
Goodwill, Software und übrige immaterielle Anlagen	156 553		155 665	
Renditeliegenschaften	19 127		32 301	
Anteile an Assoziierten und Joint Ventures	12 456		12 717	
Langfristige Finanzanlagen	7 484		7 516	
Vorsorgeaktivum	54 574		54 574	
Latente Ertragssteueraktiven	42 153		43 800	
Total Anlagevermögen	605 310	47.1	629 056	46.3
Total Aktiven	1 285 014	100.0	1 359 210	100.0
Passiven				
Kurzfristige Verbindlichkeiten				
Kurzfristige Bankschulden	32 877		50 815	
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	270 616		300 174	
Laufende Ertragssteuerverbindlichkeiten	6 664		5 303	
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	109 782		104 359	
Kurzfristige Rückstellungen	15 926		21 214	
Kurzfristige Verbindlichkeiten	435 865	33.9	481 865	35.5
Verbindlichkeiten von Veräusserungsgruppen	0		29 746	
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	435 865	33.9	511 611	37.6
Langfristige Verbindlichkeiten				
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	143 608		143 860	
Ausstehende Anleihen	138 237		138 105	
Langfristige Pensionsverpflichtungen	11 397		10 780	
Langfristige Rückstellungen	12 123		11 896	
Latente Ertragssteuerverbindlichkeiten	28 601		29 361	
Total langfristige Verbindlichkeiten	333 966	26.0	334 002	24.6
Total Fremdkapital	769 831	59.9	845 613	62.2
Eigenkapital				
Total Eigenkapital	515 183	40.1	513 597	37.8
Total Passiven	1 285 014	100.0	1 359 210	100.0

Zusammengefasste konsolidierte Geldflussrechnung

1. Januar bis 30. Juni, in CHF 000	2006 ungeprüft	2005 ungeprüft
Geldfluss aus weitergeführter Geschäftstätigkeit		
Betriebsergebnis	39 291	19 666
Elimination nicht-barer Transaktionen	21 345	25 111
Cash Flow vor Veränderung betriebliches Nettoumlaufvermögen	60 636	44 777
Veränderung betriebliches Nettoumlaufvermögen	– 62 004	– 26 853
Geleistete/erhaltene Zinszahlungen und Ertragssteuern	– 6 273	– 6 483
Netto-(Ausgaben)/Einnahmen aus operativer Tätigkeit	– 7 641	11 441
Netto-Einnahmen/(Ausgaben) aus Investitionstätigkeit	179	– 25 720
Netto-Ausgaben aus Finanzierungstätigkeit	– 46 143	– 31 018
Netto-Abnahme flüssige Mittel aus weitergeführter Geschäftstätigkeit	– 53 605	– 45 297
Währungseinfluss auf flüssige Mittel	798	– 201
Flüssige Mittel Anfang Periode	219 655	287 703
Flüssige Mittel Ende Periode	166 848	242 205

Konsolidierter Eigenkapitalnachweis

in CHF 000	Eigenkapital der Valora Holding AG Aktionäre					Minderheitsanteil am Kapital	Total Eigenkapital ungeprüft
	Aktienkapital	Übrige Reserven	Gewinnreserven	Kumulative Umrechnungsdifferenzen	Total Eigenkapital der Mehrheitsaktionäre		
Bestand am 1. Januar 2005	35 700	- 75 194	657 547	3 387	621 440	2 438	623 878
Umrechnungsdifferenzen				- 1 230	- 1 230	9	- 1 221
Direkt im Eigenkapital erfasste (Aufwendungen) Erträge				- 1 230	- 1 230	9	- 1 221
Reingewinn erstes Halbjahr 2005			7 883		7 883	499	8 382
Total erfasste Gewinne (Verluste)			7 883	- 1 230	6 653	508	7 161
Anteilsbasierte Vergütungen		867			867		867
Dividende aus dem Ergebnis 2004					0	- 999	- 999
Kauf eigener Aktien		- 27 626			- 27 626		- 27 626
Verkauf eigener Aktien		1 806			1 806		1 806
Bestand am 30. Juni 2005	35 700	- 100 147	665 430	2 157	603 140	1 947	605 087
Marktwertanpassung von zur Veräusserung verfügbaren Finanzanlagen		15			15		15
Umrechnungsdifferenzen				1 848	1 848	12	1 860
Direkt im Eigenkapital erfasste Erträge		15		1 848	1 863	12	1 875
Reinverlust/-gewinn zweites Halbjahr 2005			- 65 199		- 65 199	509	- 64 690
Total erfasste Gewinne (Verluste)		15	- 65 199	1 848	- 63 336	521	- 62 815
Anteilsbasierte Vergütungen		2 034			2 034		2 034
Dividende an Minderheitsaktionäre					0	- 14	- 14
Kauf eigener Aktien		- 1 031			- 1 031		- 1 031
Verkauf eigener Aktien		36			36		36
Kapitalherabsetzung	- 32 400	70 535	- 67 835		- 29 700		- 29 700
Bestand am 31. Dezember 2005	3 300	- 28 558	532 396	4 005	511 143	2 454	513 597
Umrechnungsdifferenzen				2 879	2 879	15	2 894
Direkt im Eigenkapital erfasste Erträge				2 879	2 879	15	2 894
Reingewinn erstes Halbjahr 2006			26 155		26 155	456	26 611
Total erfasste Gewinne			26 155	2 879	29 034	471	29 505
Anteilsbasierte Vergütungen		- 260			- 260		- 260
Dividende aus dem Ergebnis 2005			- 28 785		- 28 785	- 923	- 29 708
Verkauf eigener Aktien		2 049			2 049		2 049
Bestand am 30. Juni 2006	3 300	- 26 769	529 766	6 884	513 181	2 002	515 183

Segmentberichterstattung

in CHF 000	Valora Retail	Valora Press & Books	Valora Trade	Corporate	Intersegment Elimination	Total Konzern ungeprüft
Nettoerlös 1.01. - 30.06.2006						
Mit Dritten	819 373	181 855	423 495	7 463		1 432 186
Mit anderen Divisionen	5	101 739	3 936	0	- 105 680	0
Total	819 378	283 594	427 431	7 463	- 105 680	1 432 186
Nettoerlös 1.01. - 30.06.2005						
Mit Dritten	830 921	174 667	398 436	7 468		1 411 492
Mit anderen Divisionen	28	105 930	3 793	126	- 109 877	0
Total	830 949	280 597	402 229	7 594	- 109 877	1 411 492
Veränderung (%)	- 1.4	1.1	6.3			1.5
Betriebsergebnis 01.01. - 30.06.2006						
Betriebsergebnis	10 827	13 530	13 040	1 894		39 291
Betriebsergebnis 01.01. - 30.06.2005						
Betriebsergebnis	- 8 506	12 042	12 765	3 365		19 666
Restrukturierungskosten	2 017	600	0	731		3 348
Operatives Ergebnis vor Restrukturierung	- 6 489	12 642	12 765	4 096		23 014
Betriebsergebnis in % des Nettoerlöses						
1.01. - 30.06.2006	1.3	4.8	3.1			2.7
1.01. - 30.06.2005	n/a	4.3	3.2			1.4

Anhang zum Halbjahresbericht

1 Grundsätze der Rechnungslegung

Dieser Halbjahresbericht ist der finanzielle Zwischenbericht der Valora Holding AG und ihrer Tochtergesellschaften für die ersten sechs Monate 2006. Es wurden die selben Rechnungslegungsgrundsätze wie für die Jahresrechnung 2005 angewandt. Der Zwischenbericht ist als Aktualisierung der konsolidierten Jahresrechnung 2005 und entsprechend in Zusammenhang mit dieser zu verstehen. Der Bericht ist in Übereinstimmung mit den Anforderungen der Schweizer Börse (SWX) gemäss IAS 34 der International Financial Reporting Standards (IFRS) erstellt. Mit Ausnahme der Bilanz per 31.12.2005 sind die Zahlen ungeprüft.

Neue IFRS/IAS Standards. Die auf den 1. Januar 2006 neu in Kraft getretenen IFRS/IAS Standards haben keinen oder keinen wesentlichen Einfluss auf diesen Halbjahresbericht.

2 Nicht weitergeführte Geschäftstätigkeit

Die Gruppe konnte im ersten Semester ihre als nicht weitergeführte Geschäftstätigkeit dargestellte Division Consumer Imaging (Fotolabo) veräussern. Die Ergebnisse aus der Geschäftstätigkeit von Consumer Imaging sind bis zum Übergang der Kontrolle auf die neuen Eigentümer als Ergebnis aus Geschäftstätigkeit Consumer Imaging in der konsolidierten Erfolgsrechnung enthalten.

Erfolgsrechnung Consumer Imaging

in CHF 000	1.01. - 30.06.2006 ungeprüft	1.01. - 30.06.2005 ungeprüft
Nettoerlös	14 975	57 317
Bruttogewinn	12 159	47 734
Betriebskosten	- 12 807	- 45 743
Betriebsergebnis	- 648	1 991
Finanzergebnis	- 46	- 86
Ergebnis vor Ertragssteuern	- 694	1 905
Ertragssteuern	130	- 827
Reinverlust/-gewinn	- 564	1 078

3 Zur Veräusserung bestimmte Immobilien

Bei zwei nicht betriebsnotwendigen Immobilien sind die Verkaufsverhandlungen in den ersten sechs Monaten so weit fortgeschritten, dass sie nach IFRS 5 als zur Veräusserung verfügbares Anlagevermögen zu bilanzieren sind. Es betrifft dies den ehemaligen Sitz von Valora Trade Switzerland in Burgdorf und ein Industriegebäude in Deutschland.

Die Bewertung erfolgte zum netto realisierbaren Wert, wobei frühere Impairments im Umfang von CHF 0.5 Mio. rückgängig gemacht wurden.

Es ist geplant, die Verkäufe noch im 3. Quartal 2006 abzuschliessen.

4 Rückstellungen

in CHF 000	Gewährleistung	Rechtsfälle	Restrukturierung	Total ungeprüft
Bestand am 1. Januar 2005	9 800	6 165	2 351	18 316
Verwendung	0	- 275	- 741	- 1 016
Erfolgswirksame Auflösung	- 200	- 571	0	- 771
Zeitwertanpassung	111	0	0	111
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	6	8	14
Bestand am 30. Juni 2005	9 711	5 325	1 618	16 654
Verwendung	- 85	- 1	- 4	- 90
Erfolgswirksame Auflösung	- 2 050	0	- 2	- 2 052
Bildung	0	0	18 287	18 287
Zeitwertanpassung	109	180	0	289
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	10	12	22
Bestand am 31. Dezember 2005	7 685	5 514	19 911	33 110
Verwendung	0	0	- 6 840	- 6 840
Erfolgswirksame Auflösung	- 700	0	- 956	- 1 656
Bildung	3 200	0	0	3 200
Zeitwertanpassung	214	0	0	214
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	10	11	21
Bestand am 30. Juni 2006	10 399	5 524	12 126	28 049
Kurzfristige Rückstellungen	4 165	439	11 322	15 926
Langfristige Rückstellungen	6 234	5 085	804	12 123
Total Rückstellungen	10 399	5 524	12 126	28 049

Bern, 17. August 2006

Die nächste ordentliche Generalversammlung der Valora Holding AG findet am Donnerstag, den 26. April 2007, in Bern statt.

Der Halbjahresbericht erscheint in Deutsch und in Englisch. Die Originalsprache ist Deutsch.

Valora Management AG
Corporate Communications

Bahnhofplatz 10
3011 Bern, Schweiz
Stefania Misteli
Fon +41 58 789 12 01
Fax +41 58 789 11 13
stefania.misteli@valora.com

Valora Management AG
Corporate Investor Relations

Bahnhofplatz 10
3011 Bern, Schweiz
Stefan Knuchel
Fon +41 58 789 12 20
Fax +41 58 789 11 13
stefan.knuchel@valora.com

Valora Holding AG

Bahnhofplatz 10
3011 Bern, Schweiz
Fon +41 58 789 11 11
Fax +41 58 789 11 12
www.valora.com
info@valora.com
