

valora

Halbjahresbericht 2008

Kennzahlen

		30.06.2008 ¹⁾	30.06.2007 ¹⁾	30.06.2006 ¹⁾
Nettoerlös	Mio. CHF	1 468.5	1 378.1	1 382.7
Veränderung	%	+ 6.6	– 0.3	n/a
Betriebsergebnis	Mio. CHF	28.6	12.2	33.2
Veränderung	%	+ 134.2	– 63.2	n/a
in % des Nettoerlös		2.0	0.9	2.4
Reingewinn	Mio. CHF	21.1	8.4	22.3
Veränderung	%	+ 151.1	– 62.3	n/a
in % des Nettoerlös		1.4	0.6	1.6
in % des Eigenkapitals		3.5	1.5	4.3
Netto-Einnahmen (Netto-Ausgaben)				
aus operativer Tätigkeit	Mio. CHF	51.7	35.9	– 10.7
aus Investitionstätigkeit	Mio. CHF	21.6	– 26.3	2.4
Free Cashflow	Mio. CHF	73.3	9.6	8.3
aus Finanzierungstätigkeit	Mio. CHF	– 17.1	– 42.0	– 46.9
Gewinn je Aktie	CHF	6.50	2.50	6.84
Veränderung	%	+ 160.0	– 63.5	n/a
Free Cashflow je Aktie	CHF	23.07	3.01	– 2.61
Veränderung	%	+ 666.4	n/a	n/a
Anzahl Verkaufsstellen		1 408	1 409	1 429
Umsatz pro Verkaufsstelle ²⁾	CHF 000	614	574	573
		30.06.2008	31.12.2007	31.12.2006
Flüssige Mittel	Mio. CHF	207.8	153.4	222.1
Verzinsliches Fremdkapital	Mio. CHF	216.3	199.4	282.7
Eigenkapital	Mio. CHF	598.5	610.6	560.9
Bilanzsumme	Mio. CHF	1 300.6	1 334.9	1 324.8
Aktienkurs	CHF	272.00	274.75	334.75
Börsenkapitalisierung	Mio. CHF	864	877	1 069
Durchschnittliche Anzahl Mitarbeiter	FTE	6 406	6 495	6 707
Veränderung	%	– 1.4	– 3.2	n/a

Prozentzahlen und Totale basieren auf den ungerundeten Zahlen der Konzernrechnung

¹⁾ aus fortgeführten Geschäftsbereichen

²⁾ nur Umsatz der Division Valora Retail

Geschäftsverlauf

Das erste Semester verlief für die Valora Gruppe zufriedenstellend. Die Nettoerlöse konnten im Vergleich zum Vorjahr um 6.6% oder gut CHF 90 Mio. gesteigert und das Betriebsergebnis von CHF 12.2 Mio. auf CHF 28.6 Mio. mehr als verdoppelt werden. Dabei resultiert das Umsatzwachstum insbesondere aus neu gewonnenen Verlagen im Bereich Media und durch Expansionen im Retail-Kanal Deutschland sowie aus dem Verkauf und Vertrieb von EM-Artikeln. Die Kostenquote konnte erfreulicherweise um rund einen Prozentpunkt gesenkt werden. Der Reingewinn des Konzerns steigerte sich von CHF 11.9 Mio. auf CHF 26.6 Mio.

Der Free Cashflow erhöhte sich auf CHF 73 Mio. und die Nettoverschuldung sinkt auf CHF 9 Mio. Die Eigenkapitalquote beträgt über 45%.

Valora Gruppe

Alle Divisionen steigerten im ersten Semester ihre Nettoerlöse im Vergleich zur Vorjahresperiode. Hierbei profitierten vor allem Retail mit CHF 16 Mio. und Media gar mit CHF 26 Mio. vom Verkauf und Vertrieb von EM-Artikeln, während bei Trade die EURO 2008 neben CHF 4 Mio. an Promotionserlösen teilweise herkömmliche Produkte verdrängte. Trotz der rückläufigen Wechselkurse und dem generell schwierigen Marktumfeld konnte Trade den Umsatz halten. Das grösste Umsatzwachstum verzeichnete mit 12.3% Media, während Retail 6.8% und Trade um 0.6% zulegte. Damit resultierte für die Gesamtgruppe ein Wachstum von 6.6% oder CHF 90 Mio., das sich gleichmässig auf die Schweiz und die internationalen Gesellschaften verteilte. Dank neu akquirierten Principals sieht der Ausblick für das zweite Semester auch für Trade viel versprechend aus und die Division wird wieder klar auf Wachstumskurs einschwenken.

Nettoerlöse					
in Mio. CHF	1.01. - 30.06.2008		1.01. - 30.06.2007		Veränderung
Valora Retail	864.0	58.8%	809.1	58.7%	6.8%
Valora Media	304.3	20.7%	270.9	19.7%	12.3%
Valora Trade	393.4	26.8%	391.2	28.4%	0.6%
Übrige	7.2	0.5%	7.2	0.5%	
Elimination Intersegment-Erlöse	- 100.5		- 100.3		
Total Gruppe	1 468.5	100.0%	1 378.1	100.0%	6.6%
Schweiz	880.5	60.0%	829.5	60.2%	6.2%
Ausland	588.0	40.0%	548.6	39.8%	7.2%

Erfreulicherweise konnte die Kostenquote der Gruppe trotz Lohnteuerungen, Expansionen und umsatzabhängigen Mieten um mehr als einen Prozentpunkt gesenkt werden. Dies zeigt, dass die noch Ende 2007 eingeleiteten und seit Anfang 2008 intensivierten Optimierungsmassnahmen zu greifen beginnen.

Trotz einem Rückgang bei Retail, gelang es die Brutto-Marge auf Vorjahresniveau zu halten. Einer der Haupttreiber war die Division Trade, die erfolgreich auf beitragsstarke Produktlinien fokussiert und ihr Portefeuille sukzessive optimiert.

in Mio. CHF	1.01. - 30.06.2008		1.01. - 30.06.2007	
Nettoerlös	1 468.5	100.0%	1 378.1	100.0%
Bruttogewinn	443.5	30.2%	418.9	30.4%
- Betriebskosten, netto	- 414.9	- 28.2%	- 406.7	- 29.5%
Betriebsergebnis	28.6	2.0%	12.2	0.9%

Getrieben durch die Umsatzsteigerung sowie diszipliniertem Kostenmanagement konnte das Betriebsergebnis um CHF 16.4 Mio. und damit die Betriebsergebnismarge von 0.9% auf 2.0% gesteigert werden. Das operative Betriebsergebnis von CHF 28.6 Mio. beinhaltet rund CHF 9 Mio. aus EURO 2008 Beiträgen

Der in einem schwierigen Marktumfeld erfolgreiche Verkauf Own Brands erzielte nach Transaktionskosten und vor Gewährleistungsrückstellungen einen Buchgewinn von CHF 8 Mio.

Valora Retail

in Mio. CHF	1.01. - 30.06.2008		1.01. - 30.06.2007	
Nettoerlös	864.0	100.0%	809.1	100.0%
Bruttogewinn	273.6	31.7%	260.5	32.2%
- Betriebskosten, netto	- 267.9	- 31.0%	- 266.6	- 32.9%
Betriebsergebnis	5.7	0.7%	- 6.1	n/a

Im Vergleich zum Vorjahr steigerte die Division Retail die Erlöse um rund CHF 55 Mio. auf CHF 864 Mio. Der Grosshandel verzeichnete dabei, hauptsächlich durch den Vertrieb von EM-Artikeln und die erweiterte Distribution in Filialen verschiedener Grossverteiler, mit 16.5% das grösste Umsatzwachstum. Convenience profitierte von 8 avec. Filialen, welche sich im Vorjahr im Umbau befanden und wuchs um 7.4%, Kiosk Deutschland expansionsgetrieben um 6.7% und Gastro um 6.3%. Absolut stammt die grösste Umsatzsteigerung mit über CHF 20 Mio. aus dem Kiosk-Geschäft Schweiz. Damit zeigte Kiosk Schweiz wie im Übrigen auch Kiosk Luxemburg noch ein Wachstum um die 5%.

Über die einzelnen Warengruppen betrachtet stammt das Umsatzwachstum bei Kiosk Schweiz zur Hauptsache aus dem Tabakbereich. Das Food-Wachstum stammt vor allem aus dem Grosshandel und dem Convenience-Geschäft. Die Dienstleistungserlöse konnten aufgrund gestiegener Erlöse bei den Promotionen insgesamt gehalten werden. Aus dem

Verkauf und Vertrieb von EM-Artikeln resultiert ein operatives Betriebsergebnis von knapp CHF 4 Mio.

Mit der beabsichtigten Auflösung des Joint Ventures Cevanova mit der Migros und den eingeleiteten Rentabilisierungsmassnahmen vor allem im Kiosk Geschäft Schweiz fokussiert sich das Management in den nächsten Monaten auf die weitere Etablierung und Verstärkung der Marke avec. im Convenience Markt Schweiz und auf die nachhaltige Optimierung des Kiosk Kanals.

Valora Media

in Mio. CHF	1.01. - 30.06.2008		1.01. - 30.06.2007	
Nettoerlös	304.3	100.0%	270.9	100.0%
Bruttogewinn	85.0	27.9%	75.6	27.9%
- Betriebskosten, netto	- 66.3	- 21.8%	- 63.1	- 23.3%
Betriebsergebnis	18.7	6.1%	12.5	4.6%

Valora Media konnte im ersten Semester 2008 die Umsätze im Vergleich zum Vorjahr um CHF 33.4 Mio. oder 12.3% steigern. Dabei trug der Vertrieb der EM-Artikel in Österreich, Luxemburg und dem Tessin rund CHF 26 Mio. zu diesem Wachstum bei, während der Rest vor allem aus Mehrumsätzen im Pressegrosshandel stammt. Trotz eines generell rückläufigen Marktes konnten die Presseumsätze um CHF 4.7 Mio. gesteigert werden. Österreich profitierte vom Zugewinn der Verlagshäuser Egmont/Ehapa und Marquard Media. Dieses Umsatzwachstum zeigt sich auch in der klaren Ergebnissteigerung um CHF 6.2 Mio. auf CHF 18.7 Mio., wovon knapp CHF 5 Mio. aus dem erfolgreichen Vertrieb der EM-Artikel stammt.

Im Ausblick wird sich diese markante Umsatz- und Ergebnissteigerung aufgrund des fehlenden Verkaufs von EM-Artikeln im nächsten Semester nicht wiederholen. Mit dem Ausbau des Abo-Geschäfts und anderen Projekten legt das Management von Valora Media die Basis für ein alternatives Wachstum in der Zukunft.

Valora Trade

in Mio. CHF	1.01. - 30.06.2008		1.01. - 30.06.2007	
Nettoerlös	393.4	100.0%	391.2	100.0%
Bruttogewinn	77.7	19.8%	75.7	19.3%
- Betriebskosten, netto	- 70.7	- 18.0%	- 67.5	- 17.2%
Betriebsergebnis	7.0	1.8%	8.2	2.1%

Valora Trade musste sich im 1. Semester in einem zunehmend schwierigen Marktumfeld behaupten. Insbesondere die stark angestiegenen Rohstoffpreise lösten einen branchenweiten Preis- und Margendruck aus. Dieser Effekt wurde durch rückläufige Wechselkurse zusätzlich verstärkt. Umso beachtlicher ist die Tatsache, dass es Trade gelungen ist, in die-

sem Umfeld den Umsatz noch um 0.6% auf ein Niveau von CHF 393.4 Mio. zu steigern und mittels Fokussierung auf beitragsstärkere Produktlinien die Brutto-Marge um 0.5 Prozentpunkte auf 19.8% zu heben.

In Reaktion und zur Kompensation der Markteffekte hat Trade in diesem Semester neue Principals akquiriert sowie die Einführung neuer Produkte und Aufbau neuer Categories intensiviert. Dies lässt im Ausblick auf das zweite Semester 2008 und auch das Jahr 2009 positive Auswirkungen sowohl in Umsatz- wie auch Ergebniszahlen erwarten. Zudem sollten sich die Preiserhöhungen vorteilhaft auswirken. Aufgrund dieser Aktivitäten konnte allerdings das Kostenniveau nicht auf dem Vorjahreslevel gehalten werden, was zu einem Betriebsergebnis von CHF 7 Mio. geführt hat.

Corporate

Im Bereich Corporate, bestehend aus der Logistikorganisation Schweiz, den Corporate Information Services und den Konzernsupportfunktionen wie Finanzen, HR oder Kommunikation, blieben die Nettoerlöse aus Logistikdienstleistungen mit CHF 7.2 Mio. gegenüber Drittkunden auf Vorjahresniveau.

Mit den seit 2007 eingeleiteten Massnahmen konnte die Logistik im aktuellen Semester die Kosten pro Pick sowohl in der Presse wie auch bei den Waren markant reduzieren und das Management strebt weitere Optimierungen an. Im Bereich Corporate Information Services steht der Aufbau der modernen ERP-Plattform und der integrierten Warenwirtschaft für Kiosk Schweiz im Vordergrund, wobei die Migration auf die neue SAP Plattform in den Bereichen Media und Finanzen in diesem Semester erfolgreich abgeschlossen wurde.

Grundsätzlich werden den Divisionen die Nettokosten der Corporate Funktionen, also die direkten Kosten abzüglich der generierten Logistikumsätze mit Drittpartnern, verursachergerecht weiterverrechnet.

Finanzergebnis, Steuern, Liquidität

Trotz negativer Währungseinflüsse liegt das Finanzergebnis netto bei tiefen CHF – 2.6 Mio. Die Steuerquote entspricht mit 21.7% dem erwarteten Wert. Dank einer guten operativen Performance und dem teilweisen Zufluss aus dem Verkauf der Produktionsgesellschaften beträgt die Nettoverschuldung von Valora heute sehr tiefe CHF 9 Mio. Die Finanzierung des angelaufenen Aktienrückkaufprogramms ist sichergestellt.

Valora Value Added

Valora Value Added		
in Mio. CHF	2008	2007
Net Operating Profit after Taxes (NOPAT)	23.7	9.6
Durchschnittlich investiertes Kapital	781.9	807.6
WACC	7.0%	7.0%
Kapitalkosten	27.4	28.3
Valora Value Added	– 3.6	– 18.7

Auf dem Weg zu einem positiven Economic Value Added ist Valora einen grossen Schritt vorangekommen und hat diesen Wert stark verbessert.

Aussichten

Aufgrund vertiefter Analysen und erster Erkenntnisse hat das neue Management zusätzliche Kerninitiativen zur weiteren Optimierung definiert. Dabei wird der Fokus auf folgende Themenbereiche gesetzt:

- Ausbau und Verstärkung der Kernkompetenzen (insbesondere kiosk)
- Entfaltungspotential im Bereich Convenience (Wachstum mit avec.)
- Optimierung der Profitabilität und Qualität in allen Bereichen (Effizienz)
- Stärkung der Unternehmenskultur durch Standortkonzentration
- Förderung des Unternehmertums mit der Einführung einer aktienbasierten Incentivierung des Managements

Gegenwärtig werden die strategischen Ziele und Kerninitiativen sowie der Umsetzungsplan erarbeitet. Die detaillierten Ergebnisse werden im Rahmen eines Investors'/Media Day am 24. September vorgestellt.

Die im Frühling 2008 veröffentlichten Ziele, Umsatz- und EBIT-Wachstum von 3 – 5% beziehungsweise 10 – 15% per Annum zu erreichen, werden bestätigt.

Valora Holding AG



Rolando Benedick

Präsident des Verwaltungsrates



Thomas Vollmoeller

CEO

Konsolidierte Erfolgsrechnung

1. Januar bis 30. Juni, in CHF 000 (ausser Angaben je Aktie)	2008		2007	
	ungeprüft	%	ungeprüft	%
Nettoerlös	1 468 475	100.0	1 378 074	100.0
Warenaufwand	– 1 024 935	– 69.8	– 959 133	– 69.6
Bruttogewinn	443 540	30.2	418 941	30.4
Personalaufwand	– 232 965	– 15.9	– 229 362	– 16.6
Übriger Betriebsaufwand	– 166 137	– 11.3	– 158 560	– 11.5
Abschreibungen Betriebsvermögen	– 21 081	– 1.4	– 20 796	– 1.5
Sonstige Erträge, netto	5 282	0.4	2 007	0.1
Betriebsergebnis	28 639	2.0	12 230	0.9
Finanzaufwand	– 4 921	– 0.3	– 5 685	– 0.4
Finanzertrag	2 336	0.1	4 490	0.3
Anteiliges Ergebnis assoziierter Gesellschaften und Joint Ventures	952	0.0	682	0.0
Gewinn vor Ertragssteuern	27 006	1.8	11 717	0.8
Ertragssteuern	– 5 871	– 0.4	– 3 300	– 0.2
Reingewinn aus fortgeführten Geschäftsbereichen	21 135	1.4	8 417	0.6
Reingewinn aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	5 453	0.4	3 471	0.3
Reingewinn Konzern	26 588	1.8	11 888	0.9
Anteil der Valora Holding AG Aktionäre	26 120	1.8	11 479	0.9
Anteil der Minderheiten	468	0.0	409	0.0
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien (in Stück)	3 177 086		3 200 666	
Gewinn je Aktie				
aus fortgeführten Geschäftsbereichen, verwässert und unverwässert (in CHF)	6.50		2.50	

Konsolidierte Bilanz

in CHF 000				
Aktiven	30.06.2008		31.12.2007 ¹⁾	
	ungeprüft	%		%
Umlaufvermögen				
Flüssige Mittel	207 806		153 426	
Derivative Aktiven	27		286	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	178 564		164 499	
Warenvorräte	230 758		246 995	
Laufende Ertragssteuerforderungen	193		75	
Übrige kurzfristige Forderungen	160 402		43 802	
Umlaufvermögen	777 750	59.8	609 083	45.6
Aktiven von Veräusserungsgruppen	0		178 053	
Total Umlaufvermögen	777 750	59.8	787 136	59.0
Anlagevermögen				
Sachanlagen	229 593		237 977	
Goodwill, Software und übrige immaterielle Anlagen	137 505		134 515	
Renditeliegenschaften	15 048		15 316	
Anteile an assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures	15 285		14 635	
Langfristige Finanzanlagen	8 486		26 349	
Vorsorgeaktivum	82 920		82 920	
Latente Ertragssteueraktiven	34 008		36 041	
Total Anlagevermögen	522 845	40.2	547 753	41.0
Total Aktiven	1 300 595	100.0	1 334 889	100.0
Passiven				
Kurzfristige Verbindlichkeiten				
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	691		1 708	
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	272 651		281 854	
Laufende Ertragssteuerverbindlichkeiten	11 564		9 696	
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	152 722		120 304	
Kurzfristige Rückstellungen	3 150		250	
Kurzfristige Verbindlichkeiten	440 778	33.9	413 812	31.0
Verbindlichkeiten von Veräusserungsgruppen	0		69 963	
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	440 778	33.9	483 775	36.3
Langfristige Verbindlichkeiten				
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	215 620		197 740	
Langfristige Pensionsverpflichtungen	9 927		10 012	
Langfristige Rückstellungen	12 245		8 812	
Latente Ertragssteuerverbindlichkeiten	23 522		23 934	
Total langfristige Verbindlichkeiten	261 314	20.1	240 498	18.0
Total Fremdkapital	702 092	54.0	724 273	54.3
Eigenkapital				
Total Eigenkapital	598 503	46.0	610 616	45.7
Total Passiven	1 300 595	100.0	1 334 889	100.0

¹⁾ Restatement aufgrund IFRIC 14

Zusammengefasste konsolidierte Geldflussrechnung

1. Januar bis 30. Juni, in CHF 000	2008 ungeprüft	2007 ungeprüft
Betriebsergebnis aus fortgeführten Geschäftsbereichen	28 639	12 230
Elimination nicht-barer Transaktionen	22 655	21 817
Cashflow vor Veränderung betriebliches Nettoumlaufvermögen	51 294	34 047
Veränderung betriebliches Nettoumlaufvermögen	1 464	6 060
Geleistete/erhaltene Zinszahlungen und Ertragssteuern	- 1 034	- 4 193
Netto-Einnahmen aus operativer Tätigkeit fortgeführter Geschäftsbereiche	51 724	35 914
Netto-Einnahmen aus operativer Tätigkeit aufgebener Geschäftsbereiche	4 917	3 937
Netto-Einnahmen aus operativer Tätigkeit	56 641	39 851
Netto-Einnahmen/(Ausgaben) aus Investitionstätigkeit fortgeführter Geschäftsbereiche	21 560	- 26 274
Netto-Ausgaben aus Investitionstätigkeit aufgebener Geschäftsbereiche	- 17 598	- 6 629
Netto-Einnahmen/(Ausgaben) aus Investitionstätigkeit	3 962	- 32 903
Netto-Ausgaben aus Finanzierungstätigkeit fortgeführter Geschäftsbereiche	- 17 143	- 42 012
Netto-Einnahmen aus Finanzierungstätigkeit aufgebener Geschäftsbereiche	1 046	7 175
Netto-Ausgaben aus Finanzierungstätigkeit	- 16 097	- 34 837
Netto-Zunahme/(Abnahme) flüssige Mittel fortgeführter Geschäftsbereiche	56 141	- 32 372
Netto-(Abnahme)/Zunahme flüssige Mittel aufgebener Geschäftsbereiche	- 11 635	4 483
Netto-Zunahme/(Abnahme) flüssige Mittel	44 506	- 27 889
Währungseinfluss auf flüssige Mittel	- 3 195	2 042
Flüssige Mittel Anfang Periode der fortgeführten Geschäftsbereiche	153 426	218 643
Flüssige Mittel Anfang Periode der aufgegebenen Geschäftsbereiche	13 069	3 457
Flüssige Mittel Anfang Periode	166 495	222 100
Flüssige Mittel Ende Periode der fortgeführten Geschäftsbereichen	207 806	194 402
Flüssige Mittel Ende Periode der aufgegebenen Geschäftsbereichen	0	1 851
Flüssige Mittel Ende Periode	207 806	196 253

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 31. Dezember 2006	3 300	– 25 653	568 764	11 522	557 933	2 923	560 856
Restatement IAS 19, Vorsorgeaktivum			28 085		28 085		28 085
Latente Steuern auf Restatement			– 5 617		– 5 617		– 5 617
Bestand am 1. Januar 2007	3 300	– 25 653	591 232	11 522	580 401	2 923	583 324
Bewertungsgewinne auf Cash Flow Hedges		1 279			1 279		1 279
Auflösung Steueraktivum auf anteilsbasierten Vergütungen		– 52			– 52		– 52
Umrechnungsdifferenzen				3 774	3 774	95	3 869
Direkt im Eigenkapital erfasste Erträge (Aufwendungen)		1 227		3 774	5 001	95	5 096
Reingewinn erstes Halbjahr 2007			11 479		11 479	409	11 888
Total erfasste Gewinne (Verluste)		1 227	11 479	3 774	16 480	504	16 984
Anteilsbasierte Vergütungen		– 875			– 875		– 875
Dividende aus dem Ergebnis 2006			– 28 808		– 28 808	– 506	– 29 314
Abgang eigener Aktien ¹⁾		5 159			5 159		5 159
Bestand am 30. Juni 2007	3 300	– 20 142	573 903	15 296	572 357	2 921	575 278
Bewertungsverluste auf zur Veräusserung verfügbaren Finanzanlagen		– 50			– 50		– 50
Bewertungsverluste auf Cash Flow Hedges		– 559			– 559		– 559
Auflösung Steueraktivum auf anteilsbasierten Vergütungen		– 40			– 40		– 40
Umrechnungsdifferenzen				– 1 057	– 1 057	– 3	– 1 060
Direkt im Eigenkapital erfasste Aufwendungen		– 649		– 1 057	– 1 706	– 3	– 1 709
Reingewinn zweites Halbjahr 2007			40 093		40 093	506	40 599
Total erfasste Gewinne (Verluste)		– 649	40 093	– 1 057	38 387	503	38 890
Anteilsbasierte Vergütungen		521			521		521
Kauf eigener Aktien		– 6 556			– 6 556		– 6 556
Abgang eigener Aktien		2 483			2 483		2 483
Bestand am 31. Dezember 2007	3 300	– 24 343	613 996	14 239	607 192	3 424	610 616
Bewertungsverluste auf Cash Flow Hedges		– 130			– 130		– 130
Auflösung Steueraktivum auf anteilsbasierten Vergütungen		– 4			– 4		– 4
Umrechnungsdifferenzen				– 5 879	– 5 879	– 103	– 5 982
Direkt im Eigenkapital erfasste Aufwendungen		– 134		– 5 879	– 6 013	– 103	– 6 116
Reingewinn erstes Halbjahr 2008			26 120		26 120	468	26 588
Total erfasste Gewinne (Verluste)		– 134	26 120	– 5 879	20 107	365	20 472
Anteilsbasierte Vergütungen		– 470			– 470		– 470
Dividende aus dem Ergebnis 2007			– 28 606		– 28 606	– 580	– 29 186
Kauf eigener Aktien		– 5 631			– 5 631		– 5 631
Abgang eigener Aktien ¹⁾		2 702			2 702		2 702
Bestand am 30. Juni 2008	3 300	– 27 876	611 510	8 360	595 294	3 209	598 503

¹⁾ 2008: an Mitarbeiter, 2007: an Mitarbeiter und Mitglieder des Verwaltungsrats und Verkäufe am Markt

Segmentberichterstattung

in CHF 000	Valora Retail	Valora Media	Valora Trade	Übrige	Intersegment Elimination	Total Konzern ungeprüft
Nettoerlös 1.01. - 30.06.2008						
Mit Dritten	862 682	208 795	389 777	7 221	0	1 468 475
Mit anderen Divisionen	1 365	95 497	3 658	0	– 100 520	0
Total	864 047	304 292	393 435	7 221	– 100 520	1 468 475
Nettoerlös 1.01. - 30.06.2007						
Mit Dritten	808 807	174 372	387 733	7 162	0	1 378 074
Mit anderen Divisionen	267	96 522	3 471	0	– 100 260	0
Total	809 074	270 894	391 204	7 162	– 100 260	1 378 074
Veränderung (%)	+ 6.8	+ 12.3	+ 0.6			+ 6.6
Betriebsergebnis 01.01. - 30.06.2008						
Betriebsergebnis	5 657	18 686	6 965	– 2 669		28 639
Betriebsergebnis 01.01. - 30.06.2007						
Betriebsergebnis	– 6 081	12 481	8 154	– 2 324		12 230
Betriebsergebnis in % des Nettoerlöses						
1.01. - 30.06.2008	0.7	6.1	1.8			2.0
1.01. - 30.06.2007	n/a	4.6	2.1			0.9

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 2008. Mit Ausnahme der nachfolgend erläuterten Änderungen der International Financial Reporting Standards (IFRS) und Interpretationen, wurden die selben Rechnungslegungsgrundsätze wie für die Jahresrechnung 2007 angewandt. Der Zwischenbericht ist als Aktualisierung der konsolidierten Jahresrechnung 2007 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. Dezember 2007 sind die Zahlen ungeprüft.

Anwendung neuer Rechnungslegungsstandards. Die Anwendung der per 1. Januar 2008 in Kraft getretenen Änderungen der International Financial Reporting Standards und Interpretationen erfolgte rückwirkend per 1. Januar 2007. Die Vorjahreszahlen wurden entsprechend den Vorschriften angepasst. Die Auswirkungen der Anpassungen sind nachfolgend erläutert:

IFRIC 14. Die Umsetzung von IFRIC 14 führt zu einer Erhöhung des Vorsorgeaktivums per 1. Januar 2007 um CHF 28.1 Mio. auf CHF 82.9 Mio. Die latenten Steuern werden im Umfang von CHF 5.6 Mio. erhöht. Die Anpassungen führen zu höheren Gewinnreserven von CHF 22.5 Mio per 1. Januar 2007. Per 31. Dezember 2007 erhöht sich das Vorsorgeaktivum zusätzlich um TCHF 261 und die latenten Steuern um TCHF 53. Diese Anpassung führt zu einem um TCHF 208 höheren Konzernreingewinn für das Jahr 2007.

2 Aufgegebene Geschäftsbereiche

Die Gruppe konnte im ersten Semester den Geschäftsbereich Own Brands der Division Trade, welcher als aufgegebener Geschäftsbereich dargestellt war, veräussern. Die Gesellschaften Roland Murten AG, Kägi Söhne AG und Cansimag France SA wurden als Paket verkauft. Der Verkauf dieser Einheiten erfolgte rückwirkend auf den 29. Februar 2008. Gillebagaren AB wurde rückwirkend auf den 30. April 2008 und Sørlandschips AS rückwirkend auf den 31. Mai 2008 verkauft. Die Ergebnisse aus den veräusserten Einheiten inklusive des Nettobuchgewinns aus den Veräusserungen sind bis zum wirtschaftlichen Übergang auf die neuen Eigentümer als Reingewinn aus aufgegebenen Geschäftsbereichen in der konsolidierten Erfolgsrechnung enthalten.

Erfolgsrechnung der aufgegebenen Geschäftsbereiche

in CHF 000	1.01. - 30.06.2008 ungeprüft	1.01. - 30.06.2007 ungeprüft
Nettoerlös	42 018	83 496
Bruttogewinn	22 954	49 513
Betriebskosten	– 18 248	– 45 072
Sonstige Erträge, netto	2 797	56
Betriebsergebnis	7 503	4 497
Finanzergebnis	– 334	– 712
Gewinn vor Ertragssteuern	7 169	3 785
Ertragssteuern	– 330	– 314

Gewinn aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	6 839	3 471
Ausbuchung kumulierter Umrechnungsdifferenzen	– 1 386	0
Reingewinn aus aufgegebenen Geschäftsbereichen	5 453	3 471

Nettoaktiven der aufgegebenen Geschäftsbereiche

in CHF 000	30.06.2008 ungeprüft	31.12.2007
Flüssige Mittel	0	13 069
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	0	21 537
Warenvorräte	0	10 896
Übriges Umlaufvermögen	0	8 059
Sachanlagen	0	99 548
Goodwill	0	20 639
Übriges Anlagevermögen	0	4 305
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	0	– 13 125
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	0	– 19 250
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	0	– 29 081
Übrige langfristige Verbindlichkeiten	0	– 8 507
Nettoaktiven	0	108 090

3 Rückstellungen

in CHF 000	Gewährleistung	Rechtsfälle	Restrukturierung	Total ungeprüft
Bestand am 1. Januar 2007	15 576	4 228	5 070	24 874
Verwendung	– 5 092	– 124	– 1 533	– 6 749
Zeitwertanpassung	122	103	0	225
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	3	0	3
Bestand am 30. Juni 2007	10 606	4 210	3 537	18 353
Verwendung	0	0	– 273	– 273
Erfolgswirksame Auflösung	– 5 978	0	– 3 264	– 9 242
Zeitwertanpassung	122	102	0	224
Bestand am 31. Dezember 2007	4 750	4 312	0	9 062
Bildung	6 230	0	0	6 230
Zeitwertanpassung	0	103	0	103
Bestand am 30. Juni 2008	10 980	4 415	0	15 395
Kurzfristige Rückstellungen	3 150	0	0	3 150
Langfristige Rückstellungen	7 830	4 415	0	12 245
Total Rückstellungen	10 980	4 415	0	15 395

Bern, 21. August 2008

Die nächste ordentliche Generalversammlung der Valora Holding AG findet am Mittwoch, den 29. April 2009, statt.

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

Valora Management AG
Corporate Communications

Hofackerstrasse 40
4132 Muttenz, Schweiz
Stefania Misteli
Fon +41 58 789 12 01
Fax +41 58 789 11 12
stefania.misteli@valora.com

Valora Management AG
Corporate Investor Relations

Hofackerstrasse 40
4132 Muttenz, Schweiz
Mladen Tomic
Fon +41 58 789 12 20
Fax +41 58 789 11 12
mladen.tomic@valora.com

Valora Holding AG

Belpstrasse 37
3007 Bern, Schweiz
Fon +41 58 789 11 11
Fax +41 58 789 11 12
www.valora.com
info@valora.com
