

Halbjahresabschluss 2007

Agenda

valora

- Einführung Peter Wüst
- Halbjahresresultat 2007 Markus Voegeli
- Massnahmen/ Ausblick Peter Wüst
- Fragen und Antworten Peter Wüst



Einführung

Peter Wüst
CEO

- **Kioskgeschäft Schweiz belastet Halbjahresergebnis**
- **Übrige Geschäftsbereiche nach Plan**
- **Kiosk Schweiz**
 - **Sortimentsstrategie richtig**
 - **Gesamtaufwand trotz Mehrkosten gehalten (Minimallohnanpassungen, Infrastrukturprojekte)**
 - **Verbesserungsmassnahmen zur Ertragssteigerung bei k kiosk Schweiz greifen, müssen aber weiter verstärkt werden (Marktumfeld)**
- **Starke Steigerung des operativen Cashflow**
- **Solide Bilanzstruktur**
- ▶ **Steigerung des Betriebsergebnisses in der zweiten Jahreshälfte – fehlende Erträge der ersten sechs Monate nicht zu kompensieren.**

- Kiosk Schweiz (k kiosk)
 - Steigerung Food kompensiert Rückgang bei Tabak und Presse
 - Einbruch Dienstleistungserlöse (Lotterien)
 - Sammelbilder nicht kompensiert
 - Systemerneuerung kosten- und zeitintensiv
- Valora Retail restliche Bereiche
 - Retail Deutschland Wachstum > 10%
 - Caffè Spettacolo und Convenience gut
 - Break-even von Grosshandel nach Verlustjahren
 - Retail Luxemburg gut

- Valora Media
 - trotz negativem Markttrend
- Valora Trade
 - Distribution
 - Starkes Umsatzwachstum
 - Steigerung des Bruttogewinnes
 - EBIT-Wachstum
 - Own Brands
 - Bruttogewinnmarge rückläufig – starke Erhöhung der Rohstoffpreise
 - Verkaufsprozess nach Plan, viele Interessenten



Halbjahresresultat 2007

Markus Voegeli
CFO

EBIT

in CHFm	2007	2006	Delta absolut	Delta in %
Nettoerlös	1 433	1 432	1	0.0%
Bruttogewinn	468	473	- 5	- 0.9%
Bruttogewinn Marge	32.7%	33.0%	-0.3	
Total Betriebsaufwand	- 454	- 438	16	3.5%
Übrige Erlöse, netto	2	5	- 3	
Betriebsergebnis (EBIT)	17	39	-22	-57.4%
EBIT Marge	1.2%	2.7%		

- **Erhöhung Betriebsaufwand (Wachstum Trade, strategische Projekte)**

Reingewinn

valora

Halbjahresresultat 2007

in CHFm	2007	2006	Delta absolut	Delta in %
Betriebsergebnis (EBIT)	17	39	- 22	- 57.4%
Finanzerfolg, netto	- 2	- 5	3	60.4%
Ant. Ergebnis assoziierte Gesellschaften u. JV	1	- 0	1	
Gewinn vor Ertragssteuern	16	34	- 18	- 54.7%
Ertragssteuern	- 4	- 7	- 3	- 48.9%
Steuerquote	23.3%	20.7%	2.6	
Gewinn aus weitergef. Geschäftstätigkeit	12	27	- 15	- 56.3%
Ergebnis aus nicht weitergef. Gesch.tätigkeit	0	- 1	1	
Reingewinn	12	27	- 15	- 55.3%
Anteil Reingewinn Valora Holding AG Aktionäre	11	26		
Anteil Reingewinn Minderheiten	0.4	0.5		

■ **Finanzerfolg gut (Schuldenabbau, Währung)**

Segmentrechnung

valora











Halbjahresresultat 2007

in CHFm	Valora Retail	Valora Media	Valora Trade	Corporate	Intersegment Elimination	Total Konzern
30.06.2007 Nettoerlös						
mit Dritten	809	174	442	7		1 433
mit anderen Divisionen	0	97	4	0	- 101	0
Total Nettoerlös	809	271	446	7	- 101	1 433
Betriebsergebnis (EBIT)	- 6	12	11	0		17
in % vom Nettoerlös	-0.8%	4.6%	2.4%			1.2%
30.06.2006 Nettoerlös						
mit Dritten	819	182	423	7		1 432
mit anderen Divisionen	0	102	4	0	- 106	0
Total Nettoerlös	819	284	427	7	- 106	1 432
Betriebsergebnis (EBIT)	11	14	13	2		39
in % vom Nettoerlös	1.3%	4.8%	3.1%			2.7%

Sortimentsentwicklung k kiosk

valora

Halbjahresresultat 2007

	Food	Non-Food	Tabak	Presse & Buch	Services
Mix	~16%	~4%	~ 48%	~ 24%	~ 8%
Marge	> 50%	> 50%	~ 15%	~ 30 %	~ 100 %
Δ Mix	 + 2 ppt	 - 2 ppt	 + 2 ppt	 - 1 ppt	 - 1 ppt
Δ Bruttogewinn	 + 4 MCHF	 - 6 MCHF	 - 2 MCHF	 - 3 MCHF	 - 6 MCHF
Einflussfaktoren	<ul style="list-style-type: none"> • Mach mal Pause • Getränke 	<ul style="list-style-type: none"> • Rückgang Sammelbilder (Panini) 	<ul style="list-style-type: none"> • Leichter Volumenrückgang durch Tabaksteuererhöhung 	<ul style="list-style-type: none"> • Allgemeiner Marktrückgang 	<ul style="list-style-type: none"> • Weniger attraktive Jackpots (Euro-M) • Rückgang Telco-Karten & Promotionserlöse

Kommentar

Gesamtumsatz ~ CHF 450 Mio. (VJ: ~ CHF 470 Mio.)

Schlussungseffekt auf Nettoerlös ~ CHF 7 Mio. über alle Categories

Bilanzkennziffern



Halbjahresresultat 2007

in CHFm	2007 30.06.	2006 31.12.	Delta absolut	2006 30.06.
Flüssige Mittel	196	222	- 26	167
Eigenkapital	553	561	- 8	515
Eigenkapitalquote	41.5%	42.3%	-0.8	40.1%
Reingewinn	12	66	- 54	27
Return on equity (Reingewinn/EK)	2.2%	11.7%	-9.5	5.2%
Nettoverschuldung	77	61	16	147
Nettoumlaufvermögen (NWC)	161	140	21	176
NWC in % des Nettoerlöses (annualisiert)	5.6%	4.9%	0.7	6.1%

■ Unverändert solide Bilanzstruktur

Cash Flow

valora

Halbjahresresultat 2007

in CHFm	2007	2006
Netto-Einnahmen aus operativer Tätigkeit	40	- 8
Netto-Ausgaben aus Investitionstätigkeit	- 29	0
Free Cash Flow	11	- 8
Netto-Ausgaben aus Finanzierungstätigkeit	- 39	- 46
Netto-Abnahme flüssige Mittel	- 28	- 54
Währungseinfluss auf flüssige Mittel	3	1
Veränderung flüssige Mittel	- 25	- 53

■ Positiver Free Cash Flow (NWC)

Valora Gruppe

Schlussfolgerung

valora

Halbjahresresultat 2007

- Ergebnis enttäuscht – Erwartungen nicht erfüllt
- Finanzielles Fundament weiterhin solide
- Massnahmen

Ausblick / Massnahmen

Massnahmenpaket Verbesserung Profitabilität / Ertragssituation

valora

Ausblick/ Massnahmen

- Fokussierung auf das Handelsgeschäft stimmt
- Wachstumsstrategie richtig
- Verkauf der Produktionsgesellschaften gut angelaufen
- Innovations-Management wird forciert (Vending)
- Retail Schweiz: P. Wüst

Wachstumsmaßnahmen Valora Trade

valora

Ausblick/ Maßnahmen

- Prüfung verschiedener Übernahmemöglichkeiten
- Umsetzung Nordic Plattform
- Aufbau Distributionsplattform Germanics
- Prüfung von strategischen Allianzen

Wachstumsmaßnahmen Valora Media

valora

Ausblick/ Maßnahmen

- Valora Media Switzerland
 - Optimierung der Dienstleistungen (Verlage, Einzelhandel)
 - Aktivere POS-Bewirtschaftung für Presse und Buch
- Valora Media Austria
 - Steigerung Marktanteil im Presse-Grosso
 - Ausbau Logistik Dienstleistungen
- Valora Media Luxemburg
 - Ausbau Buchaktivitäten im Bereich Schulen/ Universitäten

Wachstumsmassnahmen Valora Retail

valora

Ausblick/ Massnahmen

- Deutschland
 - Expansion
 - Wachstumsziele > 10% pro Jahr
- Caffè Spettacolo
 - Wachstum Schweiz
 - Auslandexpansion in Vorbereitung
- avec.
 - Per Ende 2007 über 100 POS
 - Umsatzwachstum > 10%
- Grosshandel
 - Wieder wachsen

- k kiosk Schweiz
 - Roll-out k Wachstum an rund 120 POS
 - Anteil Food 25%
 - Steigerung Non-Food Anteil
 - Effizienzsteigerung durch Technologisierung
 - Kostenmanagement
 - Innovationen
 - Eigenmarkenkonzept
 - Überprüfung Filialnetz
 - Kiosk Organisation

Zusammenfassung

valora

Ausblick/ Massnahmen

- Eigene und geweckte Erwartungen nicht erfüllt
- Strategie und Massnahmen richtig
- Umsetzung muss schneller und radikaler erfolgen, weil Gegenwind stärker bläst

valora

Q&A

valora