



1. Entwicklung 1. Halbjahr 2010

Thomas Vollmoeller

2. Erfolgsrechnung & Bilanz

Lorenzo Trezzini

3. Status „Valora 4 Success“ Strategie

Thomas Vollmoeller

4. Zusammenfassung und Ausblick

Thomas Vollmoeller

Übersicht Halbjahresabschluss 2010

Gute Ausgangslage für Gesamtjahr 2010

1

1. Halbjahr 2010 auf Kurs

- Steigerung der Nettoerlöse um 1.2 Prozent gegenüber Vorjahr
- Stabile Nettoerlöse auf operativer Basis (exkl. WM-Sammelbilder und FX)
- Betriebsergebnis um 55 Prozent gestiegen | EBIT-Marge auf 2.5% erhöht
- Profitabilität des Unternehmens verbessert

2

Grundsteinlegung für weiteres Wachstum

- Übernahme des tabacon-Netzwerks in Deutschland
- Partnerschaft mit Tamoil und Ausweitung avec.-Netzwerk
- Ausbau Dienstleistungsangebot in Zusammenarbeit mit MoneyGram

3

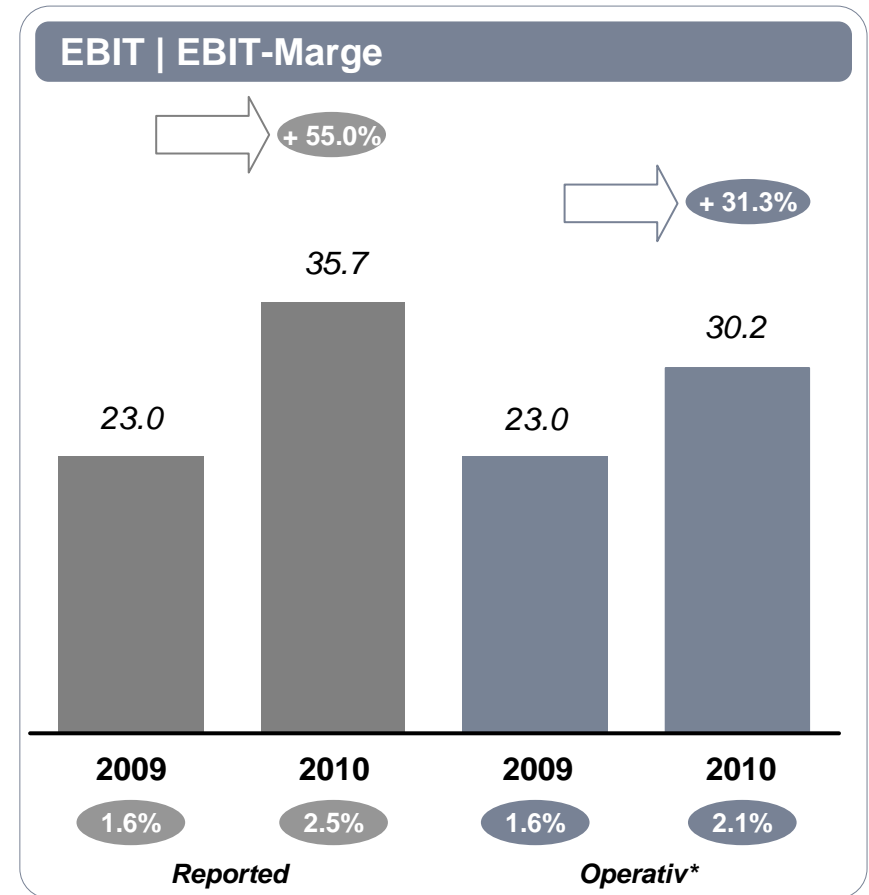
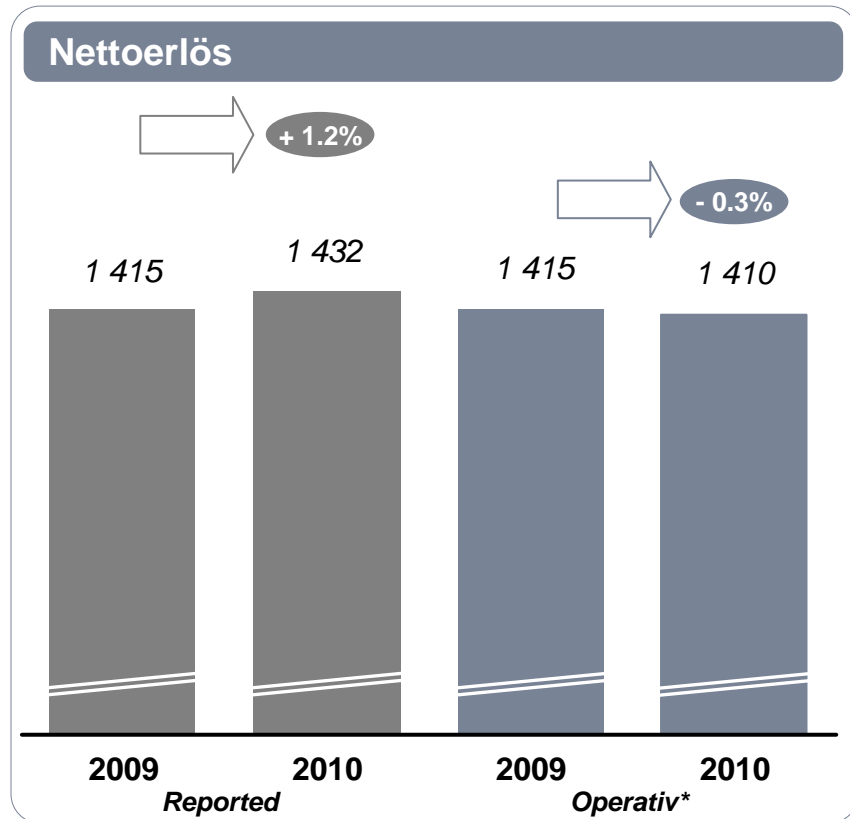
Vielversprechender Ausblick

- Entwicklung im 1. Halbjahr als gute Basis für das Gesamtjahr 2010
- Update der Strategie im Rahmen eines Investors' Day im Spätherbst 2010

Nettoerlöse und EBIT 1. Halbjahr 2010

Profitabilität verbessert

in Mio. CHF



* 2010: Bereinigt um Währungseinfluss und WM-Sammelbilder

Wichtigste Kennzahlen 1. Halbjahr 2010



Steigerung des Betriebsergebnisses um 55 Prozent

in Mio. CHF

△ ggü. 2009

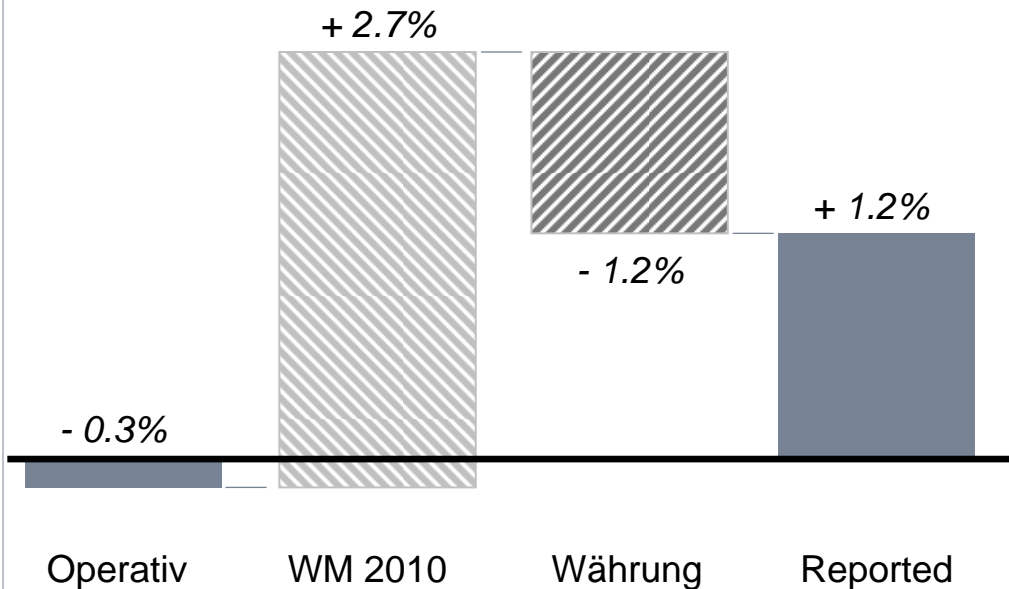
Nettoerlös	1 431.9		+ 1.2%
<i>Nettoerlös operativ*</i>	1 409.9		- 0.3%
EBIT	35.7		+ 55.0%
<i>EBIT operativ*</i>	30.2		+ 31.3%
EBIT Marge	2.5%		+ 0.9pP
Reingewinn	26.0		+ 43.8%
Eigenkapitalquote	42.4%		+ 1.1pP
Nettoverschuldung	0.9		CHF + 16.7

* 2010: Bereinigt um Währungseinfluss und WM-Sammelbilder

Nettoerlös H1 2010 – Entwicklung Valora Gruppe

Währungsbereinigt mit 1.2% Wachstum

Entwicklung Nettoerlös in % gegenüber H1 2009



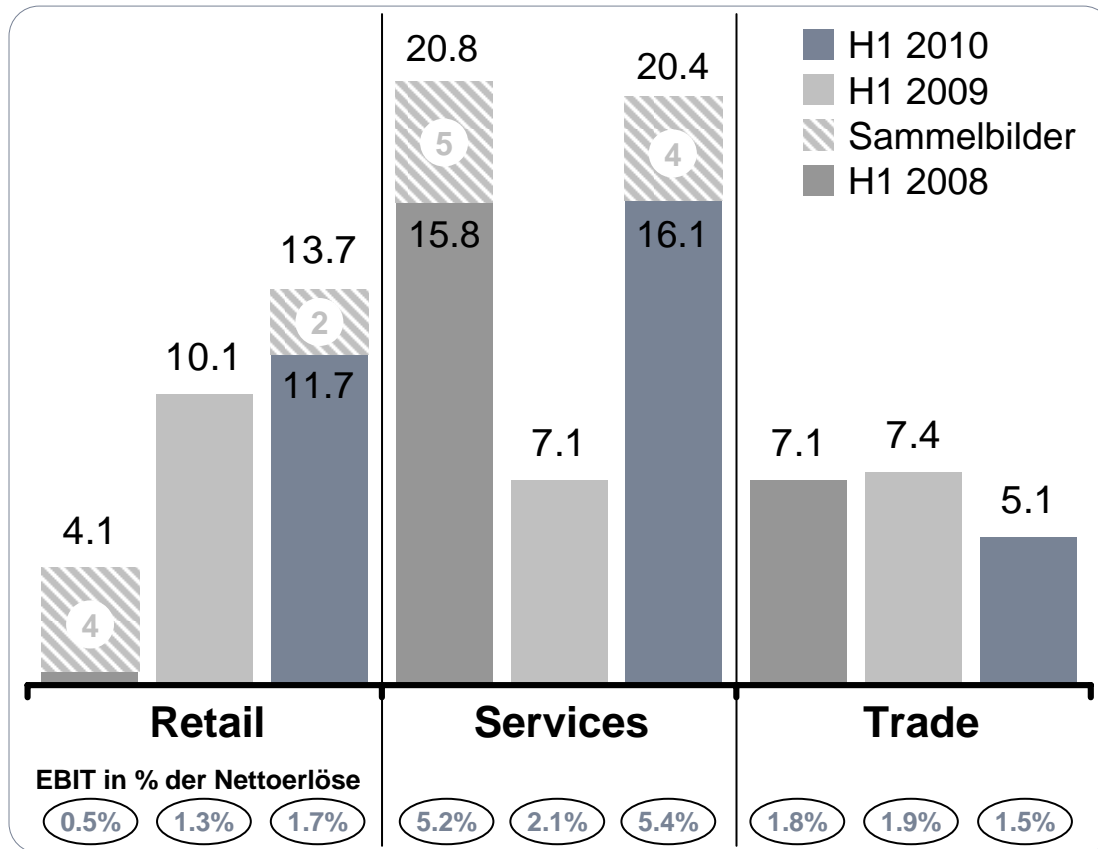
Kernaussagen

- Nettoerlös operativ stabil
- Sammelbilder der Fussball-WM in Südafrika generierten Nettoerlöse von CHF 38 Mio.
- Operativ gutes Umsatzwachstum der Division Retail (+1.8%)
- Gute operative Entwicklung und Rebound in der Division Services (+1.7%)
- Valora Trade mit tieferen Nettoerlösen (- 8.5%) bedingt durch
 - ① Auslaufende Distributionsverträge
 - ② Höhere Kommissionserträge (Nordics)
 - ③ Währungseinfluss

EBIT – Entwicklung nach Divisionen 2008 - 2010

Retail und Services mit guter Performance | Trade mit Verbesserungspotenzial

in Mio. CHF



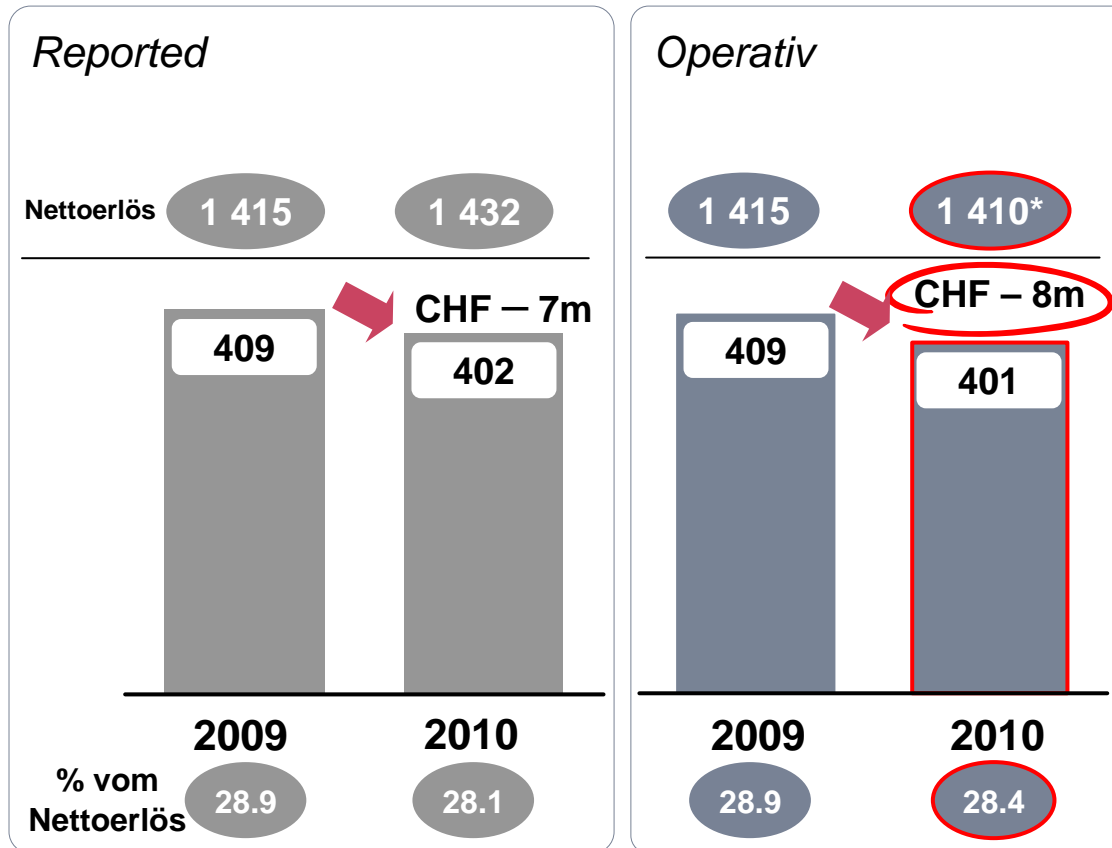
Kernaussagen

- Division Retail konnte die EBIT-Marge wiederum steigern
- Eindrücklicher „Rebound“ bei der Division Services durch erhöhte Kosteneffizienz erreicht
- Division Trade mit tieferer Marge aufgrund voraussehbarer Ablauf von Distributionsverträgen sowie Währungseinfluss
- EBIT-Einfluss aus WM-Sammelbildern beträgt total CHF 6.3 Mio.

Entwicklung der Kosten 2009 vs. 2010

Kosteneffizienz wie geplant gesteigert

in Mio. CHF



Kernaussagen

- Angestrebte Kostensenkung von CHF 13 Mio. für das Gesamtjahr 2010 wird erreicht
- Erhöhung der Effizienz in allen Bereichen
- Bereinigt um Sondereffekte (Währungen und WM-Sammelbilder) resultierte im 1. Halbjahr 2010 eine deutliche operative Verbesserung um 0.5 Prozentpunkte gegenüber Vorjahr

* 2010: Bereinigt um Währungseinfluss und WM-Sammelbilder

1

Partnerschaften

■ Tamoil

15 – 20 Tamoil-Stores werden bis Ende 2010 in avec. umgewandelt
Rebranding wird von Tamoil finanziert und soll ca. 20% Mehrumsatz generieren
Kein Einfluss auf Guidance 2010 aufgrund von Umbautätigkeit



■ MoneyGram

Angebot in möglichst allen kiosk, avec. und P&B bis Mitte 2012 (~ 1'200 PoS)
Erwarteter jährlicher Kommissionsertrag von CHF > 2 Mio.



2

Übernahme tabacon Franchise GmbH & Co. KG

- Finanzierung der Transaktion: in Cash aus operativem Geschäft
- Erwarteter jährlicher Kommissionsertrag von CHF > 2 Mio.

→ entspricht einem nicht konsolidierten Ausenumsatz von ca. EUR > 0.6 Mio.
pro PoS | Total EUR > 100 Mio.*



* Basis Geschäftsjahr 2009

1. Entwicklung 1. Halbjahr 2010

Thomas Vollmoeller

2. Erfolgsrechnung & Bilanz

Lorenzo Trezzini

3. Status „Valora 4 Success“ Strategie

Thomas Vollmoeller

4. Zusammenfassung und Ausblick

Thomas Vollmoeller

Betriebsergebnis Valora Konzern 1. Halbjahr 2010



Deutliche Steigerung der Kosteneffizienz im gesamten Unternehmen

in Mio. CHF	H1 2010	H1 2009	Delta
Nettoerlös	1 431.9	1 414.6	+1.2%
<i>Nettoerlös operativ*</i>	<i>1 409.9</i>	1 414.6	<i>-0.3%</i>
Bruttogewinn	433.7	428.3	+1.3%
Bruttogewinn Marge	30.3%	30.3%	0.0pP
Betriebsaufwand	-402.3	-408.8	-1.6%
Betriebsaufwand in % vom Nettoerlös	28.1%	28.9%	-0.8pP
Sonstige Erträge, netto	4.3	3.5	+21.5%
EBIT	35.7	23.0	+55.0%
<i>EBIT operativ*</i>	<i>30.2</i>	23.0	<i>+31.3%</i>
EBIT Marge	2.5%	1.6%	+0.9pP
<i>EBIT Marge operativ*</i>	<i>2.1%</i>	1.6%	<i>+0.5pP</i>

Kernaussagen

- Steigerung der Nettoerlöse um **1.2 Prozent** trotz starkem Währungseinfluss (-1.2%)
- Einfluss der WM-Sammelbilder auf Umsatz CHF 38.3 Mio.
- Operative Nettoerlöse liegen auf Vorjahresniveau
- Deutliche Senkung der Kostenquote um **0.8%-Punkte** gegenüber Vorjahr
- Leicht erhöhte Sonstige Erträge bedingt durch Verkauf von nicht betriebsnotwendigen Liegenschaften
- Verbesserung des EBIT um CHF 12.7 Mio. (+55.0%)
- Einfluss WM-Sammelbildern auf EBIT CHF 6.3 Mio.

* 2010: Bereinigt um Währungseinfluss und WM-Sammelbilder

Valora Retail 1. Halbjahr 2010 Fokus



Steigerung der EBIT-Marge gegenüber H1 2009

in Mio. CHF	H1 2010	H1 2009	Delta
Nettoerlös	792.0	778.1	+1.8%
<i>Nettoerlös operativ*</i>	<i>791.7</i>	778.1	<i>+1.8%</i>
Bruttogewinn	277.7	274.0	+1.3%
Bruttogewinn Marge	35.0%	35.2%	-0.2pP
Betriebskosten	-264.0	-263.9	0.0%
EBIT	13.7	10.1	+35.4%
<i>EBIT operativ*</i>	<i>12.0</i>	10.1	<i>+18.2%</i>
EBIT Marge	1.7%	1.3%	+0.4pP
<i>EBIT Marge operativ*</i>	<i>1.5%</i>	1.3%	<i>+0.2pP</i>

Kernaussagen

- Zufriedenstellende Umsatzentwicklung (+1.8%) in allen Ländern
- Umsatzeinfluss WM-Sammelbilder (CHF 9.3 Mio.) neutralisiert sich durch negativen Währungseffekt
- Gute operative Entwicklung der Nettoerlöse bei Kiosk CH (+1.2%) getrieben durch Food und Tabak
- Sehr gute operative Umsatzentwicklung bei Deutschland (+2.9%) und Luxemburg (+4.8%)
- Höhere Profitabilität getrieben durch Effizienzsteigerungen führt zu operativer Verbesserung im EBIT von CHF 1.9 Mio.
- Einfluss WM-Sammelbilder auf EBIT CHF 2.0 Mio.

* 2010: Bereinigt um Währungseinfluss und WM-Sammelbilder

Valora Services 1. Halbjahr 2010 Fokus



EBIT-Marge über 5%

in Mio. CHF	H1 2010	H1 2009	Delta
Nettoerlös	375.1	345.1	+8.7%
<i>Nettoerlös operativ*</i>	<i>351.0</i>	345.1	<i>+1.7%</i>
Bruttogewinn	79.5	72.2	+10.2%
Bruttogewinn Marge	21.2%	20.9%	+0.3pP
Betriebskosten	-59.1	-65.1	-9.0%
EBIT	20.4	7.1	+185.6%
<i>EBIT operativ*</i>	<i>16.5</i>	7.1	<i>+131.5%</i>
EBIT Marge	5.4%	2.1%	+3.3pP
<i>EBIT Marge operativ*</i>	<i>4.7%</i>	2.1%	<i>+2.6pP</i>

Kernaussagen

- Nettoerlöse (+8.7%) stark positiv beeinflusst durch WM-Sammelbilder (CHF +29.0 Mio.)
- Gute operative Entwicklung der Nettoerlöse im Pressegrosshandel in Österreich (+6.9%)
- Services Switzerland (+1.8%) konnte dank Tabakgrosshandel operativ wachsen
- Pressemarkt in der Schweiz weiter rückläufig
- Deutlich tiefere Betriebskosten getrieben durch Effizienzgewinne bei Logistik Schweiz und tieferen Speditionskosten in Österreich
- Verdoppelung des operativen EBIT auf CHF 16.5 Mio. (+131.5%)
- Einfluss WM-Sammelbilder auf EBIT CHF 4.3 Mio.

* 2010: Bereinigt um Währungseinfluss und WM-Sammelbilder

Valora Trade 1. Halbjahr 2010 Fokus



Erhöhte Kosteneffizienz vs. herausforderndes Umfeld

in Mio. CHF	H1 2010	H1 2009	Delta
Nettoerlös	348.8	381.2	-8.5%
<i>Nettoerlös operativ*</i>	<i>351.9</i>	381.2	<i>-7.7%</i>
Bruttogewinn	71.7	76.7	-6.6%
Bruttogewinn Marge	20.6%	20.1%	+0.5pP
Betriebskosten	-66.6	-69.3	-3.9%
EBIT	5.1	7.4	-31.5%
<i>EBIT operativ*</i>	<i>5.2</i>	7.4	<i>-29.6%</i>
EBIT Marge	1.5%	1.9%	-0.4pP
<i>EBIT Marge operativ*</i>	<i>1.5%</i>	1.9%	<i>-0.4pP</i>

Kernaussagen

- Getrieben durch Verkauf Own Brands und den dadurch abgelaufenen Distributionsverträgen resultieren tiefere operative Nettoerlöse (-7.7%)
- Bereinigt um Soerlandschips und Gille (Own Brands) beträgt Umsatzrückgang 2.2%
- Bruttogewinnmarge aufgrund höherem Anteil an Kommissionsgeschäften in den nordischen Ländern gestiegen
- Effizientes Kostenmanagement führte zu tieferen Betriebskosten (-3.9%)
- Topline-Effekte konnten im EBIT trotz Effizienzsteigerung nicht vollständig kompensiert werden (CHF -2.3 Mio.)
- CH, DK und FI liegen operativ über Vorjahr

* 2010: Bereinigt um Währungseinfluss

Reingewinn 1. Halbjahr 2010

Reingewinn um über 40% gesteigert

in Mio. CHF	H1 2010	H1 2009	Delta
EBIT	35.7	23.0	+55.0%
<i>EBIT operativ*</i>	30.2	23.0	+31.3%
Finanzerfolg, netto	-4.4	-1.4	+223.6%
Ant. Ergebnis assoz. Gesellsch. und JV	0.1	0.2	-50.7%
Gewinn vor Ertragssteuern	31.4	21.8	+43.6%
Ertragssteuern	-5.4	-3.8	+42.5%
Reingewinn	26.0	18.1	+43.8%
Steuerquote	17.2%	17.3%	-0.1pP

Kernaussagen

- Finanzerfolg belastet durch Abwertung des EURO und DKK sowie tieferem Zinsergebnis
- Reingewinn deutlich gesteigert (+43.8%)
- Stabile Steuerquote im 1. Halbjahr 2010, leicht unter der erwarteten Konzernsteuerquote von 18%

* 2010: Bereinigt um Währungseinfluss und WM-Sammelbilder

Kennzahlen Bilanz 1. Halbjahr 2010

Gute Liquidität und weiterhin starke Eigenkapitalquote des Unternehmens

in Mio. CHF	H1 2010	FY 2009	Delta
Flüssige Mittel	142.3	161.6	-11.9%
Eigenkapital	436.5	453.7	-3.8%
Eigenkapitalquote	42.4%	41.3%	+1.1pP
Nettoverschuldung	0.9	-15.8	n.a.
Nettoumlaufvermögen (NWC)	123.7	109.3	+13.1%
NWC in % des Nettoerlös (annualisiert)	4.3%	3.8%	+0.5pP

Kernaussagen

- Erhöhung der Eigenkapitalquote um 1.1%-Punkte trotz Dividendenausschüttung und Währungsumrechnungsdifferenzen
- Nur geringe Nettoverschuldung trotz erhöhter Dividendenausschüttung für das Geschäftsjahr 2009
- Reduktion des Nettoumlaufvermögens gegenüber Vorjahr (30.06.2009) um CHF 9 Mio.
- Unternehmen ist finanziell weiterhin sehr solide unterwegs

1. Entwicklung 1. Halbjahr 2010

Thomas Vollmoeller

2. Erfolgsrechnung & Bilanz

Lorenzo Trezzini

3. Status „Valora 4 Success“ Strategie

Thomas Vollmoeller

4. Zusammenfassung und Ausblick

Thomas Vollmoeller

Valora 4 Success – Status Quo

Ende 2010 ist das Strategieprogramm zu 80% umgesetzt!

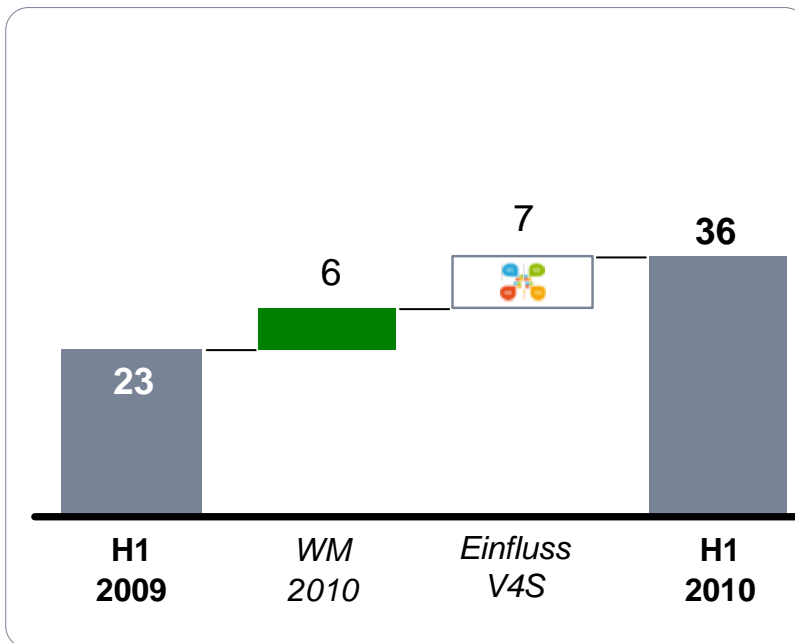
	2009	2010	Still to be done...
V1 Kompetenz <i>Steigerung Wettbewerbsfähigkeit</i>	<ul style="list-style-type: none"> Vertriebssteuerung Anpassung Sortimente Aufbau P&B in CH Optimierung Presse 	<ul style="list-style-type: none"> Ausbau Sortimente, DL und Services Partnerschaft MoneyGram Expansion P&B in CH 	<ul style="list-style-type: none"> Neue Sortimente und insbesondere Dienstleistungen Agenturmodell k kiosk
V2 Wachstum <i>Fokus auf Convenience</i>	<ul style="list-style-type: none"> Test neues avec.-Konzept Ausbau ok.- Sortimente avec. Test in Deutschland 	<ul style="list-style-type: none"> Ausbau avec. auf 100 PoS Partnerschaft Tamoil Integration tabacon 	<ul style="list-style-type: none"> Finetuning avec. Sortimente und Standorte Ausweitung Franchisenetzwerk
V3 Effizienz <i>Kostensenkungen um CHF 36 Mio.</i>	<ul style="list-style-type: none"> Neue, schlanke und effiziente Logistikprozesse Umzug Logistik Ablösung IT-Altssysteme 	<ul style="list-style-type: none"> Turnaround Luxemburg Neue IT-Sourcing-Strategie umgesetzt Verschlanung HQ 	<ul style="list-style-type: none"> Ramp-up Effekte
V4 People <i>Kundenfokus und Führung</i>	<ul style="list-style-type: none"> Optimierte Führung Erhöhung Kunden- und Marktverständnis 	<ul style="list-style-type: none"> Gezielte Nutzung Kundendaten Verbesserung Personaleinsatzplanung 	<ul style="list-style-type: none"> Wertediskussion Einführung Kundenbindungstools

Vorschau Ergebnis Gesamtjahr 2010

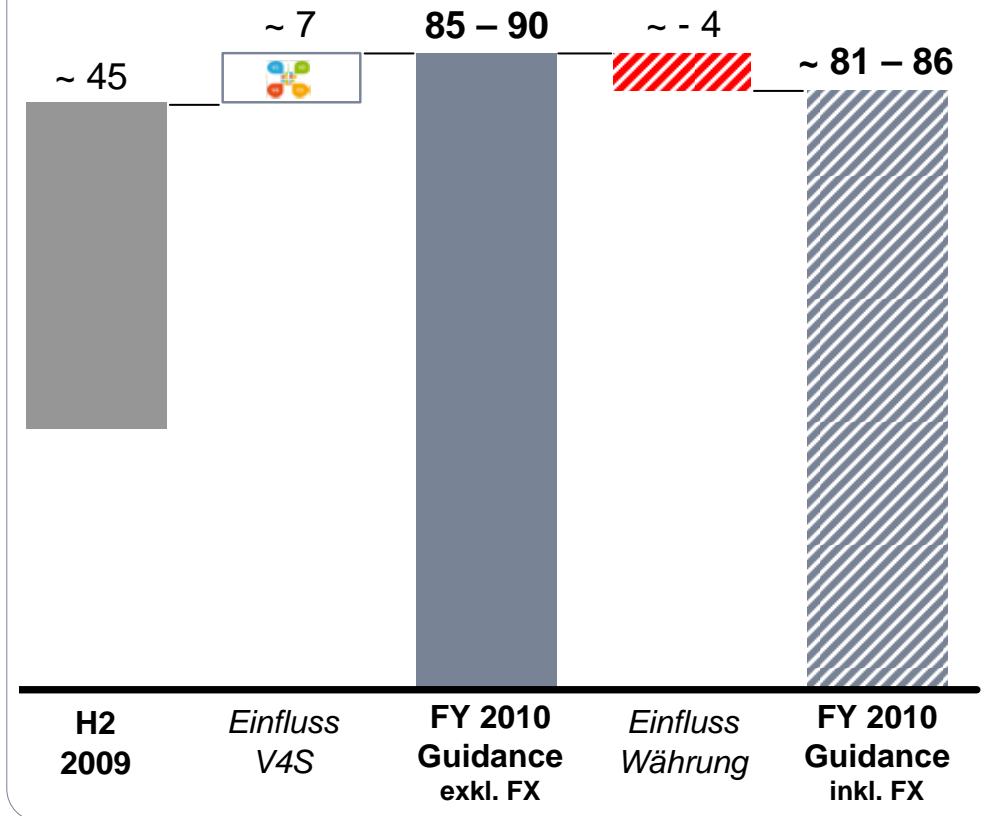
Auf gutem Weg, um die gesetzten Ziele zu erreichen

in Mio. CHF

Entwicklung 1. Halbjahr 2010



2. Halbjahr 2010 | Soll-Ergebnisrechnung



1. Entwicklung 1. Halbjahr 2010

Thomas Vollmoeller

2. Erfolgsrechnung & Bilanz

Lorenzo Trezzini

3. Status „Valora 4 Success“ Strategie

Thomas Vollmoeller

4. Zusammenfassung und Ausblick

Thomas Vollmoeller

Zusammenfassung

- 1 Valora ist gut unterwegs, um die gesteckten Ziele zu erreichen**
- 2 Umsetzung der Strategie „Valora 4 Success“ geht planmässig voran und erbringt die erwarteten Ergebnisse**
- 3 Transaktionen, Partnerschaften und Ausbau des Dienstleistungsangebots bilden gute Basis für weiteres profitables Wachstum**

Ausblick

- 1 Fokuswechsel von „Turnaround“ hin zu Wachstum**
- 2 Evaluation des Wachstumspotenzials in allen 3 Divisionen**
- 3 Präsentation und Strategie-Update „Valora 4 Growth“ im Rahmen eines Investors‘ Day im Spätherbst 2010**

DISCLAIMER



NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION IN OR INTO THE UNITED STATES

THIS DOCUMENT IS NOT BEING ISSUED IN THE UNITED STATES OF AMERICA AND SHOULD NOT BE DISTRIBUTED TO U.S. PERSONS OR PUBLICATIONS WITH A GENERAL CIRCULATION IN THE UNITED STATES. THIS DOCUMENT DOES NOT CONSTITUTE AN OFFER OR INVITATION TO SUBSCRIBE FOR OR PURCHASE ANY SECURITIES. IN ADDITION, THE SECURITIES OF VALORA HOLDING AG HAVE NOT BEEN REGISTERED UNDER THE UNITED STATES SECURITIES LAWS AND MAY NOT BE OFFERED, SOLD OR DELIVERED WITHIN THE UNITED STATES OR TO U.S. PERSONS ABSENT REGISTRATION UNDER OR AN APPLICABLE EXEMPTION FROM THE REGISTRATION REQUIREMENTS OF THE UNITED STATES SECURITIES LAWS

This document contains specific forward-looking statements, e.g. statements including terms like “believe”, “expect” or similar expressions. Such forward-looking statements are subject to known and unknown risks, uncertainties and other factors which may result in a substantial divergence between the actual results, financial situation, development or performance of Valora and those explicitly presumed in these statements. Against the background of these uncertainties readers should not rely on forward-looking statements. Valora assumes no responsibility to update forward-looking statements or adapt them to future events or developments

Contact details

Unternehmenskalender



Contact details

Mladen Tomic

Head of Corporate Investor Relations

Tel. +41 58 789 12 20

E-mail: mladen.tomic@valora.com

Stefania Misteli

Head of Corporate Communications

Tel. +41 58 789 12 01

E-mail: stefania.misteli@valora.com

Unternehmenskalender

Investor's Day 2010

Spätherbst 2010

Geschäftsjahresabschluss 2010

25. März 2011

Please visit our website for more information regarding **VALORA**
www.valora.com

valora