



Medien- & Investorenpräsentation
Halbjahresabschluss 2012

Muttenz, 23. August 2012

1 Übersicht und Märkte 1. Halbjahr 2012

2 Entwicklung Valora 1. Halbjahr 2012

3 Status Valora Retail

4 Zusammenfassung & Ausblick

Übersicht

Valora for a fast moving world – mit Dynamik in die Zukunft

valora



1. Halbjahr 2012 | Devestitionen



Status Valora Retail



**Zusammenfassung
und Ausblick**

Retailmärkte 2012

Valora mit besserer Entwicklung als die grossen lokalen Märkte

valora

Indices Juni 2012 kumuliert zu Vorjahr



Index Valora 98.8
Index DH CH: 97.5



Index Valora 103.0**
Index EH DE: 102.8



Index Valora 105.4**
Index EH Lux: 105.9

Kommentare Marktentwicklungen*

- Valora Retail Aussenumsatz mit rund **1%-Punkt besserer Entwicklung** als DH-Schweiz
- Gute Performance in den Bereichen **Food/Convenience**
- **Einkaufstourismus** in der Schweiz sehr deutlich spürbar
- **Starke Ausgangslage und planmässige Integration** Convenience Concept
- Valora Deutschland **über Vorjahr**
- Konstante Entwicklung **Presseverkäufe (P&B)**
- Valora Luxemburg nach Restrukturierung mit **gutem Wachstum**
- Generell **starke Marktentwicklung** trotz europäischer Krise

* Quelle: Marktdaten Schweiz – Nielsen | Marktdaten Deutschland – Statistisches Bundesamt | Luxemburg - eurostat

** samestore

Aktuelle Marktherausforderungen – Massnahmen Valora

Detailhandelsmarkt Schweiz, allgemeiner Presserückgang und Einkaufstourismus



Detailhandel Schweiz



Allg. Presserückgang



Einkaufstourismus

Massnahmen Valora

- Förderung Innovation im Kiosksegment (Lancierung Kiosk 3.0)
- Optimierung Sortimente, Förderung Unternehmertum und Vereinfachung Organisation
- Fokus auf wachstumsstarke Formate (weitere Akquisitionen)

Massnahmen Valora

- Verkauf Services Austria (fehlende Abdeckung gesamte Wertschöpfungskette)
- Reduktion Presseabhängigkeit (Best in Class Systeme zum Ausbau der führenden Marktstellung)
- Anpassung Sortimentsmix

Massnahmen Valora

- Forcierung und Fokus auf hochprofitable Kategorien (Food)

1

Übersicht und Märkte 1. Halbjahr 2012

2

Entwicklung Valora 1. Halbjahr 2012

3

Status Valora Retail

4

Zusammenfassung & Ausblick

Wichtigste Kennzahlen 1. Halbjahr 2012

Trotz herausfordernden Märkten stabile Umsatzentwicklung gegenüber Vorjahr

in Mio. CHF

△ ggü. 2011

Aussenumsatz 1 568.8 + 6.5%

Nettoerlös 1 387.2 - 0.7%

Bruttogewinn 441.7 +2.8%

Betriebskosten (netto) -419.3 +5.8%

EBIT 22.4 -32.9%
*bereinigt** 20.5

EBIT-Marge 1.6% -0.8%P



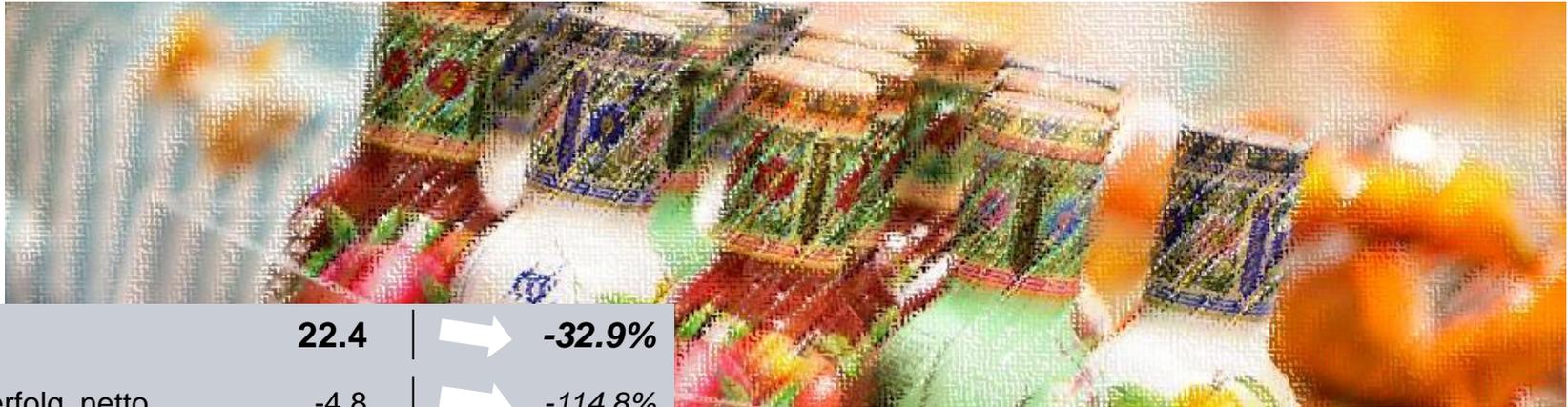
Kommentare

- Trotz schwierigem Umfeld, Steigerung im Aussenumsatz um +6.5%
- Erfolgreiche Akquisitionen mit positivem Beitrag im Aussenumsatz und Nettoerlös
- Anhaltend schlechter Pressemarkt (CHF -20 Mio.) und Wegfall Kunde im tiefmargigen Grosshandel (CHF -40 Mio.) belasten Nettoerlös
- Steigerung des Bruttogewinns um CHF +12.1 Mio. dank erfolgreichen Akquisitionen in Retail und Trade
- Erhöhung der Betriebskosten aufgrund Integration Akquisitionen sowie ausserordentliche Kosten für Outsourcing IT, Aufbau Logistik und Wachstumsstrategie
- Rückgang im Betriebsergebnis H1 2012 um CHF 11 Mio. aufgrund Presserückgang, herausforderndes Marktumfeld und Zunahme Corporate Kosten
- Positiver Beitrag aus EM-Sammelbilder (CHF +3.2 Mio.), Belastung durch negative Währungseffekte (CHF -1.2 Mio.)

* bereinigt um Fussball-Sammelbilder und Währungseinfluss

Reingewinn 1. Halbjahr 2012

Erhöhte Zinskosten belasten Reingewinn



EBIT	22.4	➡	-32.9%
Finanzerfolg, netto	-4.8	➡	-114.8%
Ant. Ergebnis assoz. Ges./JV	0.1	➡	+36.9%
Gewinn vor Ertragssteuern	17.7	➡	-43.3%
Ertragssteuern	-2.7	➡	-46.2%
Reingewinn Konzern	15.1	➡	-42.8%
Steuerquote	15.0%	➡	-0.8%P

Kommentare

- Einmalige Doppelbelastung in den Zinskosten für Anleihen (CHF +2.2 Mio.)
- Verfall Anleihe (CHF 140 Mio.) Juli 2012 | Neuemission Anleihe (CHF 200 Mio.) März 2012
- Geringere Ertragssteuern resultieren in einer Steuerquote von 15% und liegen damit am unteren Ende der mittel- bis langfristigen Erwartung von 17%
- Abnahme im Betriebsergebnis führt zu einem Reingewinn von CHF 15.1 Mio.

* bereinigt um Fussball-Sammelbilder und Währungseinfluss

Entwicklung Valora Retail (1/2)

Gute Gesamtentwicklung | Herausforderung Schweiz

Aussenumsätze Division Retail (in CHF Mio.)



Weitere Kennzahlen Division (in CHF Mio.)

Nettoerlös	807.4	+ 1.3%
Bruttogewinn	288.1	+ 2.4%
Betriebskosten (netto)	-274.5	+ 4.8%
EBIT	13.5	- 29.4%
<i>bereinigt*</i>	13.6	
EBIT-Marge	1.7%	- 0.7%P

Kommentare

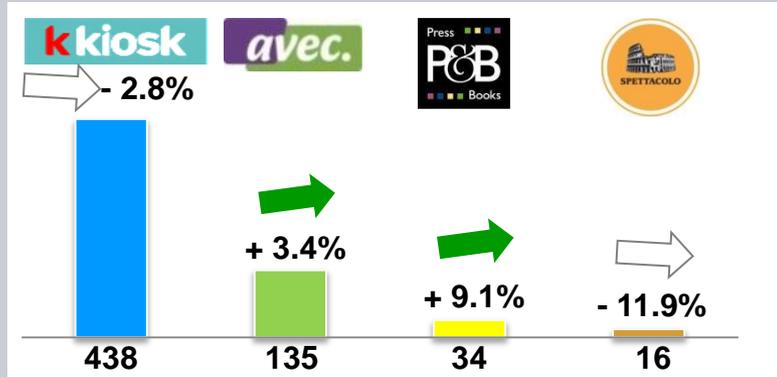
- Starker Anstieg im Aussenumsatz (+13.3%) aufgrund erfolgreicher Akquisitionen
- Convenience Concept und Schmelzer tragen mit rund CHF 130 Mio. zum Aussenumsatz bei
- Rückgang in der Schweiz auf Kiosk (Presse / Konsumzurückhaltung) und Gastro zurückzuführen
- Verbesserung Bruttogewinnmarge (+0.4%P) durch konsequenten Ausbau des Franchising und Agentursystems
- Zunahme Betriebskosten infolge getätigter Integration der Akquisitionen | Effizienzgewinn durch fortschreitenden Ausbau Agentursystem
- Betriebsergebnis belastet durch herausforderndes Marktumfeld sowie Transitionskosten (IT und Wachstumsstrategie)

* inkl. Akquisition CC (ab 2. April 2012)

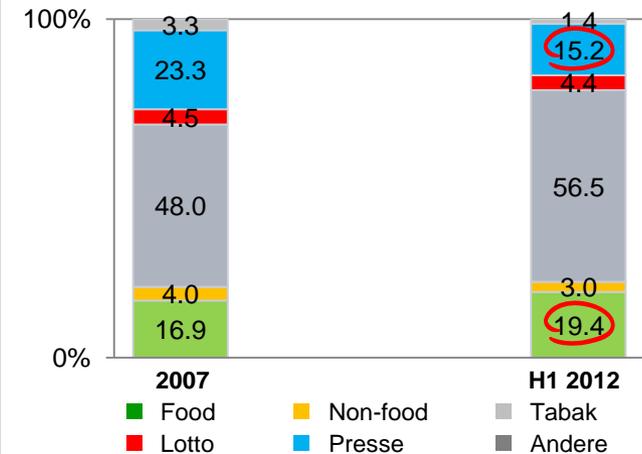
Entwicklung Valora Retail (2/2)

Gute Entwicklung der Formate avec. und P&B | Optimierung Sortiment Kiosk CH

Aussenumsätze CH pro Format (in CHF Mio.)



Umsatzanteile Sortiment Kiosk CH

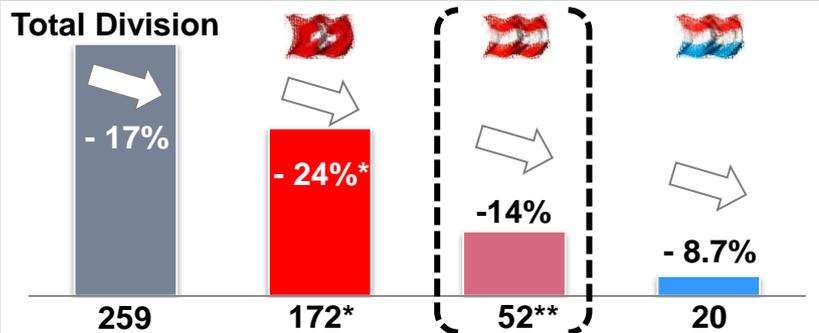


- Steigerung von > 5% p.a. im **Food pro POS**
- **Verschiebung des Sortimentsmix (Presseanteil deutlich gesunken und weitere Reduzierung zu Gunsten von Food geplant)**
- **Stabiler Umsatz bei Tabak** durch Marktanteilsgewinne | relative Zunahme im Sortiment

Entwicklung Valora Services

Presserückgang und Margendruck

Nettoerlös Division Services H1 2012 (in CHF Mio.)



Weitere Kennzahlen Division (in CHF Mio.)

Bruttogewinn	58.5	➔	-6.9%
Betriebskosten (netto)	-51.0	➔	-3.6%
EBIT	7.5	➔	-24.8%
<i>bereinigt*</i>	5.2		
EBIT-Marge	2.9%	➔	-0.3%P

Kommentare

- Rückgang der Nettoerlöse infolge anhaltender Verschlechterung des Pressemarktes in allen Ländergesellschaften
- Verringerung der tiefmargigen Grosshandelsaktivitäten mit negativem Einfluss auf Nettoerlös (CHF -40 Mio.) und positivem Effekt auf Bruttogewinnmarge
- Senkung der Betriebskosten (CHF -1.9 Mio.) dank Optimierung der Kostenstruktur (Outsourcing Backoffice / Verkleinerung Vertriebsorganisation)
- Volumenbedingter negativer Einfluss auf EBIT konnte durch Effizienzgewinne nicht kompensiert werden (CHF -2.5 Mio.)

* inkl. CHF 54 Mio. Nettoerlöse aus Grosshandel, Veränderung Presse Schweiz -10.1% | ** exkl. Sammelbilder CHF 13.8 Mio.

Verkauf Valora Services Austria (1/2)

Verringerung Presselastigkeit im Konzern

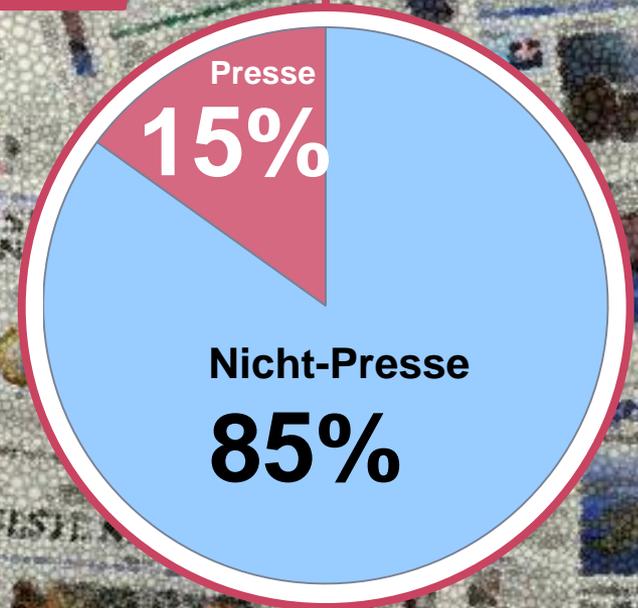
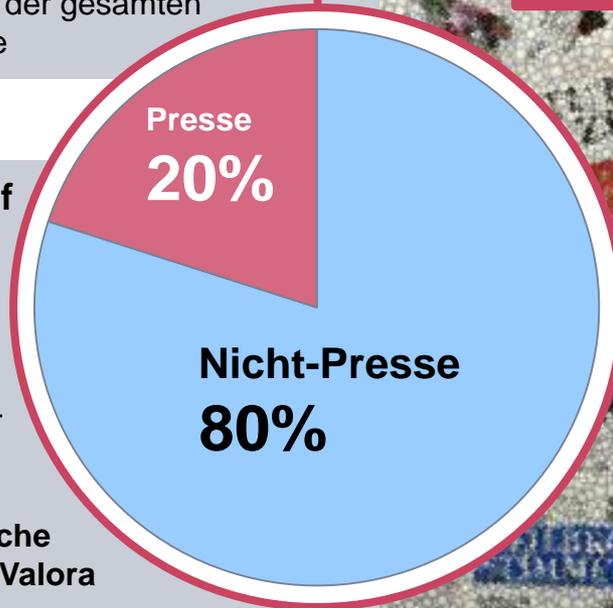
Ausgangslage für Verkauf

- Duopolsituation mit starkem und anhaltendem Margendruck
- Im Vergleich zur Schweiz und Luxemburg fehlende Abdeckung der gesamten Wertschöpfungskette

Effekte aus Verkauf

- Abhängigkeit Presse reduziert
- Verkauf an **starken Partner** mit bestehender Presse-distribution im süd-deutschen Raum
- Sicherung **strategische Weiterentwicklung Valora Services Austria**

Presselastigkeit Valora
Aussenumsatz
2011 und nach Verkauf
Valora Services Austria



Verkauf Valora Services Austria (2/2)

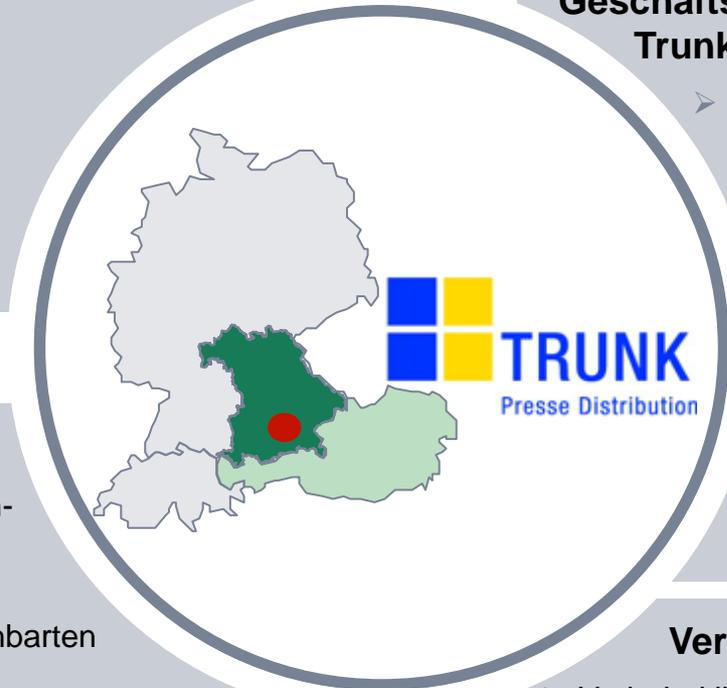
Perfekte Partner für die Zukunft von Valora Services Austria

Standorte

- Sitz in München-Freimann
- Niederlassung in Bөрwäng (Allgäu)
- Vertriebsgebiet Raum München, südl. Oberbayern/ Bayerisch-Schwaben

Transaktionsgedanke

- Eintritt in angrenzende deutschsprachige Märkte
- Forcierung der internationalen Expansionsstrategie im benachbarten Ausland
- Verbesserung Verhandlungsposition bei Verlagen
- Nutzung der guten Branchen-Vernetzung



Geschäftsmodell und Management Trunk GmbH

- Einer der 10 grössten Pressegrossisten in DE
- Services in den Bereichen Logistik, Marketing, Vertrieb von Zeitungen & Zeitschriften für Einzelhandel und Fluggesellschaften
- Geschäftsführender Gesellschafter: Dr. Holger Bingmann
- Geschäftsführer: Werner Zirlik
- Trunk-Familie als private Gesellschafter

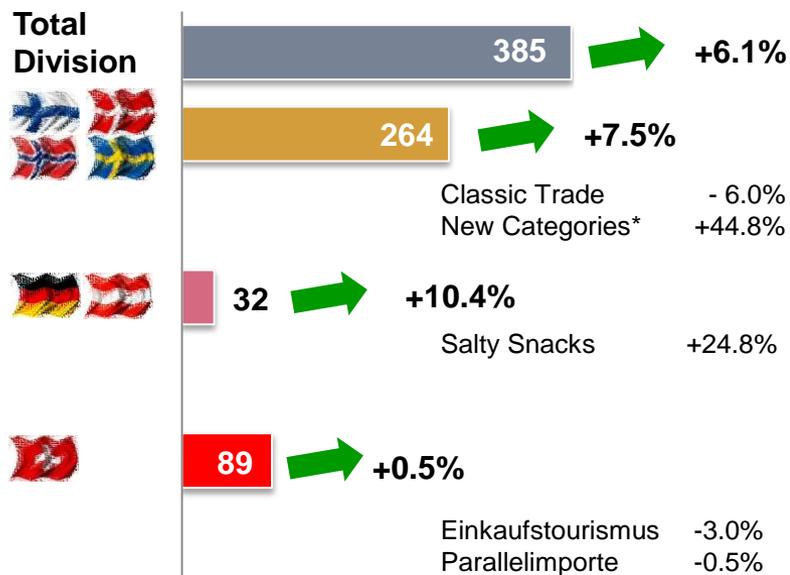
Vertragsbestandteile

- Vorbehaltlich der Entscheidung der Kartellbehörden in Deutschland und Österreich
- Stillschweigen bezüglich Transaktionspreis

Entwicklung Valora Trade

Wachstum in den neuen Kategorien

Nettoerlös Division Trade H1 2012 (in CHF Mio.)



Weitere Kennzahlen Division Trade (in CHF Mio.)

Bruttogewinn	88.8	+10.1%
Betriebskosten (netto)	-84.4	+14.7%
EBIT	4.3	-38.2%
<i>bereinigt**</i>	<i>4.7</i>	
EBIT-Marge	1.1%	-0.8%P

Kommentare

- Positive Entwicklung Nettoerlös in allen Ländergesellschaften | Akquisition in Schweden (ScanCo)
- Steigerung der Bruttogewinnmarge dank Zukauf von neuen, hochprofitablen und zukunftssträchtigen Kategorien (Kosmetik) und trotz deutlichem Margen- und Währungsdruck im Bereich Classic Trade (Food)
- Erhöhung der Betriebskosten basiert auf der Integration von ScanCo, Intensivierung Werbeauftritt in Nordics und Aufbau der D-A-CH IT-Plattform
- Zunahme in den Betriebskosten belasten EBIT

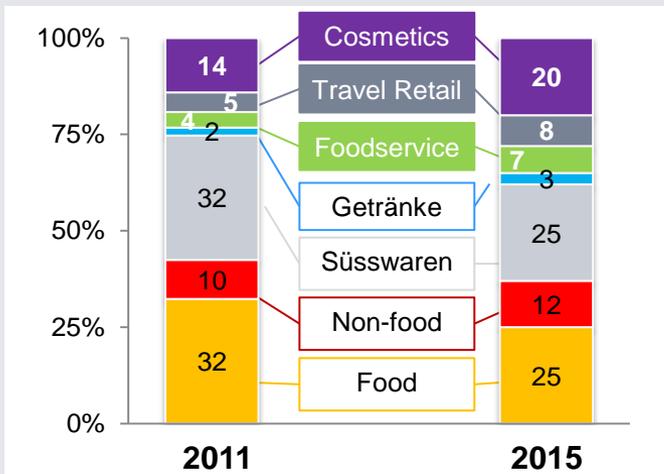


* Travel Retail, Foodservice, Kosmetik | ** bereinigt um Währungseffekte

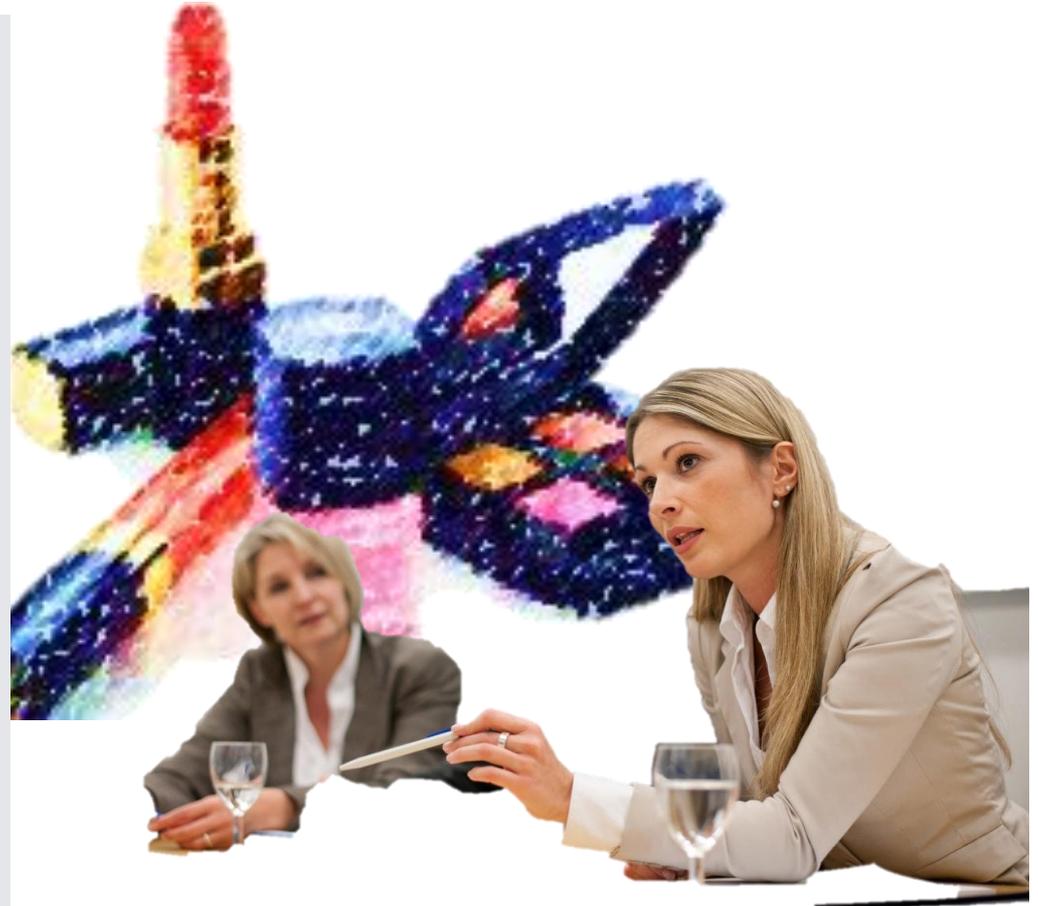
Exkurs: Anpassungen Valora Trade

ClassicTrade (Food und Süßwaren) rückläufig | Fokus auf hochprofitable Kategorien

Portfolioaufteilung Trade (in % vom Umsatz)



- Bedeutende **Erhöhung Anteil «New Categories»** (Cosmetics, Travel Retail, Foodservice)
- Akquisitionsfokus: **Kategorien Kosmetik, Health Food und Pet Food**
- Opportunistische **kleinere Zukäufe** (z.B. Salty Snacks) stehen weiterhin im Fokus



Kennzahlen Bilanz

Bilanzsituation per 30. Juni 2012

in Mio. CHF

△ ggü. FY 2011

Flüssige Mittel 122 + 11.6%

Eigenkapital 423 - 8.5%

Eigenkapitalquote 34.5% - 7.4%P

Net Working Capital 159 +35.3%

NWC in % des Nettoerlös 5.7% +1.5%P

Nettoverschuldung 219 +178

Kommentare

- Eigenkapitalquote erwartungsgemäss nach Akquisitionen und Auszahlung Dividende im strategischen Zielbereich von 30-35%
- Zunahme NWC aufgrund stichtagsbezogener Aktivitäten per Jahresende 2011
- Zunahme der Nettoverschuldung ist auf die erhöhten Investitionstätigkeiten (Akquisitionen & Capex) und Dividendenzahlung zurückzuführen

1

Übersicht und Märkte 1. Halbjahr 2012

2

Entwicklung Valora 1. Halbjahr 2012

3

Status Valora Retail

4

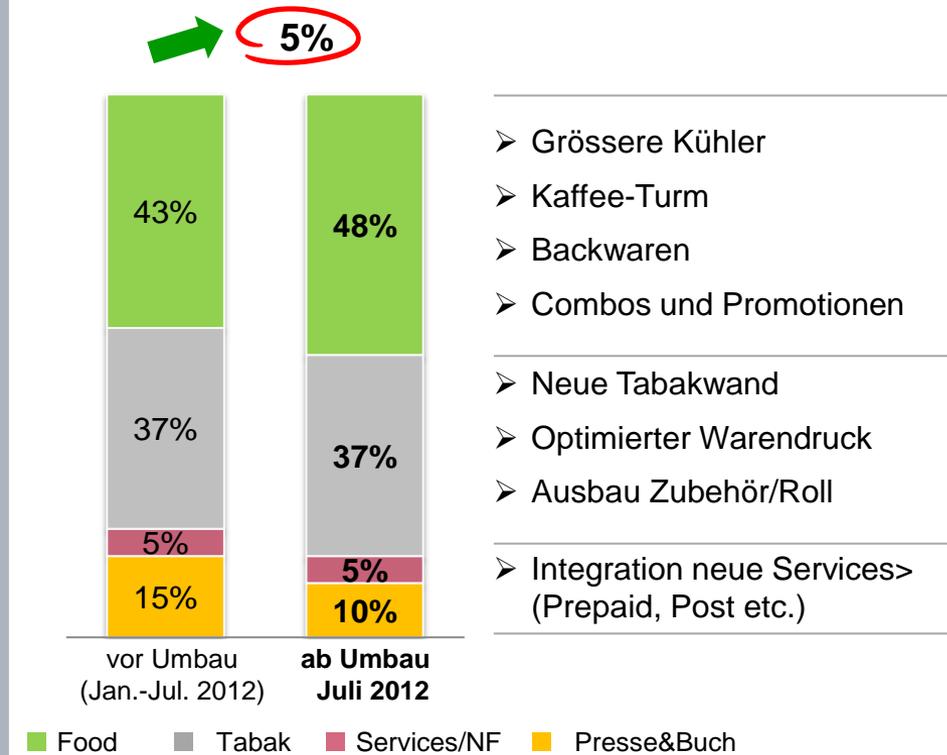
Zusammenfassung & Ausblick

Valora Retail – Sortimente und Innovation

Starker Umsatzanstieg dank Neu-Konzept bei k kiosk



Umsatzmix- und Wachstum Verkaufsstelle Olten

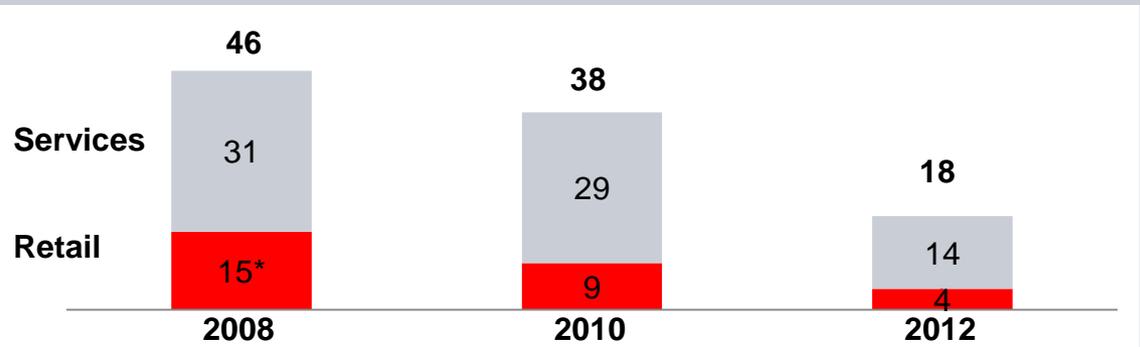


Fussball-Sammelbilder (Panini)

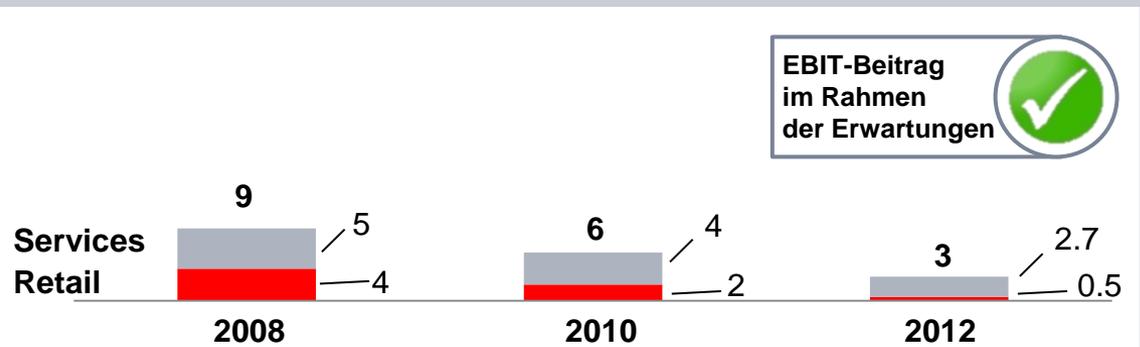
Nicht-Teilnahme der Schweiz mit deutlichem Einfluss



Entwicklung Umsatz – Sammelbilder (in CHF Mio.)



Entwicklung EBIT – Sammelbilder (in CHF Mio.)



* Wert Retail: CHF 11 Mio. & CHF 4 Mio. aus Division Trade

«Meine Schweiz» Sammelspass

Innovation: Neue Sammelserie exklusiv an Valoras Verkaufsstellen

valora

Die Schweiz-Sticker-Kollektion mit 250 Klebebildern

Meine Schweiz



Solange Vorrat

Eckwerte Sammelspass «Meine Schweiz»

- Innovative Aktion im Schweizer Markt
- Start: 20. August 2012 (Ende: November 2012)
- Themen: «Wichtigstes» zur Schweiz
- Anzahl Alben: 400'000 | Sticker pro Album: 250
- Erwartung Valora: Erhöhung Kundenfrequenz, Steigerung Kundenbindung und Umsatz
- Zusammenarbeit mit Ringier (Medienpartner)

Eine Aktion von:

kiosk

avec.

Press P&B Books

Blick



Valora Retail – Förderung des Unternehmertums

Nach 2015 werden über 90% der Verkaufsstellen von Unternehmerinnen geführt



Positive Effekte

➤ Umsatzsteigerung

- Förderung Eigenverantwortung
- Lokale Sortimente
- Individuelle und regionale Öffnungszeiten

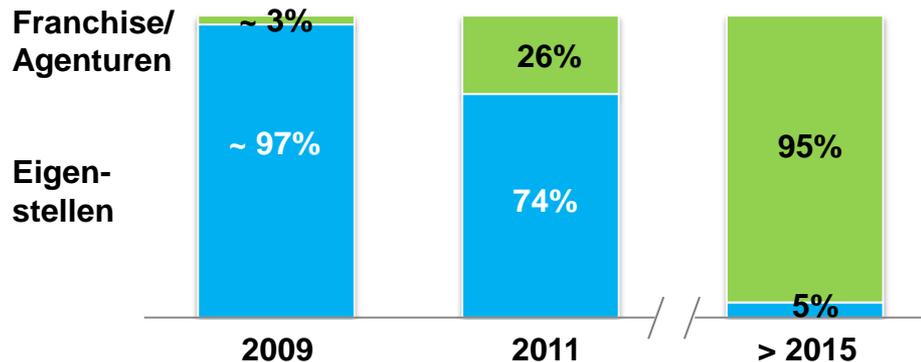
➤ Kostenvorteile

- Verlagerung Unterstützungsfunktionen
- Optimierte Kostenkontrolle

➤ POS-Wachstum

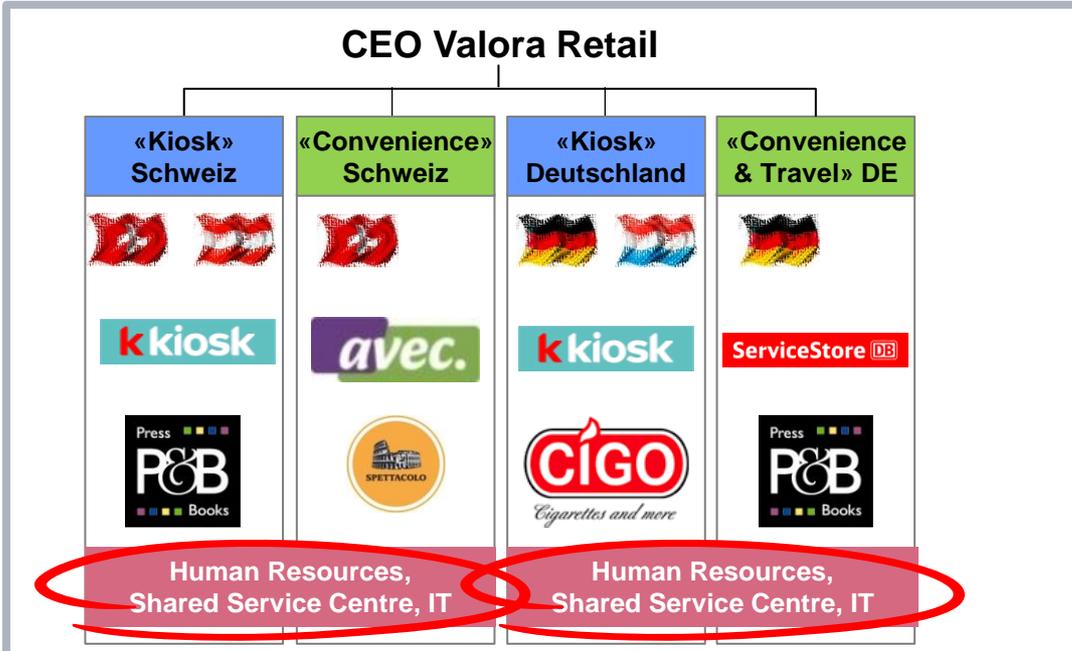
- Attraktive Standorte
- Vorteilhafte Franchisebedingungen

Entwicklung Unternehmertum



Organigramm Valora Retail – ab Herbst 2012

Vereinfachung der Struktur und Erhöhung der Umsetzungsgeschwindigkeit



Positive Effekte

- Dezentralisierung Supportfunktionen
- Stärkung Business Unit | Kompetenzen an Leitung Formate
- Direkter am Markt | Kundennähe
- Erhöhung Umsetzungsgeschwindigkeit



1

Übersicht und Märkte 1. Halbjahr 2012

2

Entwicklung Valora 1. Halbjahr 2012

3

Status Valora Retail

4

Zusammenfassung & Ausblick

Zusammenfassung & Ausblick

Schlanker und agiler Retailer mit einem starken Verkaufsstellennetz!

valora

- Hervorragendes Potenzial mit neuem Formatportfolio (Convenience Concept)
- Reduktion strukturell schwacher Sortimente (Presse)
- Stärkung der Retailstruktur innerhalb des Valora Konzerns
- Schlanker, auf Markt- und Kundenbedürfnisse ausgerichteter Retailer
- Grundstein für erfolgreiches 2012 und weiteres Wachstum gelegt
- Deutliche Betriebsergebnisverbesserung im H2 2012 erwartet und Zuversicht, die gesetzten Erwartungen zu erfüllen



.....

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 61 467 36 50
E-mail: mladen.tomic@valora.com

Stefania Misteli
Head of Corporate Communications

Tel. +41 61 467 36 31
E-mail: stefania.misteli@valora.com

Unternehmenskalender

Bilanz- und Pressekonferenz Geschäftsjahr 2012

26. März 2013

Generalversammlung 2013

18. April 2013

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

valora

APPENDIX

Valora Konzern 1. Halbjahr 2012



Trotz herausfordernden Märkten stabile Umsatzentwicklung gegenüber Vorjahr

in Mio. CHF	H1 2012	H1 2011	Δ
Aussenumsatz	1 568.8	1 473.0	+6.5%
<i>Aussenumsatz bereinigt*</i>	<i>1 587.8</i>	<i>1 473.0</i>	<i>+7.8%</i>
Nettoerlös	1 387.2	1 397.6	-0.7%
<i>Nettoerlös bereinigt*</i>	<i>1 397.5</i>	<i>1 397.6</i>	<i>0.0%</i>
Bruttogewinn	441.7	429.6	+2.8%
<i>Bruttogewinn-Marge</i>	<i>31.8%</i>	<i>30.7%</i>	<i>+1.1%P</i>
Betriebskosten	-423.7	-401.3	+5.6%
<i>Betriebskosten in % Nettoerlös</i>	<i>30.5%</i>	<i>28.7%</i>	<i>+1.8%P</i>
Sonstige Erträge	4.4	5.1	-14.0%
EBIT	22.4	33.4	-32.9%
<i>EBIT bereinigt*</i>	<i>20.5</i>	<i>33.4</i>	<i>-38.6%</i>
EBIT-Marge	1.6%	2.4%	-0.8%P
<i>EBIT-Marge bereinigt*</i>	<i>1.5%</i>	<i>2.4%</i>	<i>-0.9%P</i>

Kommentare

- Trotz schwierigem Umfeld, Steigerung im Aussenumsatz um +6.5%
- Erfolgreiche Akquisitionen mit positivem Beitrag im Aussenumsatz und Nettoerlös
- Anhaltend schlechter Pressemarkt (CHF -20 Mio.) und Wegfall Kunde im tiefmargigen Grosshandel (CHF -40 Mio.) belasten Nettoerlös
- Steigerung des Bruttogewinns um CHF +12.1 Mio. dank erfolgreichen Akquisitionen in Retail und Trade
- Erhöhung der Betriebskosten aufgrund Integration Akquisitionen sowie ausserordentliche Kosten für Outsourcing IT, Aufbau Logistik und Wachstumsstrategie
- Rückgang im Betriebsergebnis H1 2012 um CHF 11 Mio. aufgrund Presserückgang, herausforderndes Marktumfeld und Zunahme Corporate Kosten
- Positiver Beitrag aus EM-Sammelbilder (CHF +3.2 Mio.), Belastung durch negative Währungseffekte (CHF -1.2 Mio.)

* bereinigt um Fussball-Sammelbilder und Währungseinfluss

Reingewinn 1. Halbjahr 2012

Erhöhte Zinskosten für neue Anleihe

in Mio. CHF	H1 2012	H1 2011	Δ
EBIT	22.4	33.4	-32.9%
<i>EBIT bereinigt*</i>	<i>20.5</i>	<i>33.4</i>	<i>-38.6%</i>
Finanzerfolg, netto	-4.8	-2.2	-114.8%
Ant. Ergebnis assoz. Ges. und JV	0.1	0.1	+36.9%
Gewinn vor Ertragssteuern	17.7	31.2	-43.3%
Ertragssteuern	-2.7	-4.9	-46.2%
Reingewinn Konzern	15.1	26.3	-42.8%
Steuerquote	15.0%	15.8%	-0.8%P

Kommentare

- Einmalige Doppelbelastung in den Zinskosten für Anleihen (CHF +2.2 Mio.)
- Verfall Anleihe (CHF 140 Mio.) Juli 2012 | Neuemission Anleihe (CHF 200 Mio.) März 2012
- Geringere Ertragssteuern resultieren in einer Steuerquote von 15% und liegen damit am unteren Ende der mittel- bis langfristigen Erwartung von 17%
- Abnahme im Betriebsergebnis führt zu einem Reingewinn von CHF 15.1 Mio.

* bereinigt um Fussball-Sammelbilder und Währungseinfluss

Valora Retail 1. Halbjahr 2012

Gute Gesamtentwicklung | Herausforderung Schweiz



in Mio. CHF	H1 2012	H1 2011	Delta
Aussenumsatz	991.0	874.6	+13.3%
<i>Aussenumsatz bereinigt*</i>	<i>1 007.3</i>	<i>874.6</i>	<i>+15.2%</i>
Nettoerlös	807.4	797.4	+1.3%
<i>Nettoerlös bereinigt*</i>	<i>815.1</i>	<i>797.4</i>	<i>+2.2%</i>
Bruttogewinn	288.1	281.2	+2.4%
<i>Bruttogewinn-Marge</i>	<i>35.7%</i>	<i>35.3%</i>	<i>+0.4%P</i>
Betriebskosten, netto	-274.5	-262.0	+4.8%
EBIT	13.5	19.2	-29.4%
<i>EBIT bereinigt*</i>	<i>13.6</i>	<i>19.2</i>	<i>-29.2%</i>
EBIT-Marge	1.7%	2.4%	-0.7%P
<i>EBIT-Marge bereinigt*</i>	<i>1.7%</i>	<i>2.4%</i>	<i>-0.7%P</i>

* bereinigt um Fussball-Sammelbilder und Währungseinfluss

Kommentare

- Starker Anstieg im Aussenumsatz (+13.3%) aufgrund erfolgreicher Akquisitionen
- Convenience Concept und Schmelzer tragen mit rund CHF 130 Mio. zum Aussenumsatz bei
- Rückgang in der Schweiz auf Kiosk (Presse / Konsumzurückhaltung) und Gastro zurückzuführen
- Verbesserung Bruttogewinnmarge (+0.4%P) durch konsequenten Ausbau des Franchising und Agentursystems
- Zunahme Betriebskosten infolge getätigter Integration der Akquisitionen | Effizienzgewinn durch fortschreitenden Ausbau Agentursystem
- Betriebsergebnis belastet durch herausforderndes Marktumfeld sowie Transitionskosten (IT und Wachstumsstrategie)

Valora Services 1. Halbjahr 2012

Presserückgang und Margendruck



in Mio. CHF	H1 2012	H1 2011	Delta
Nettoerlös	258.8	310.3	-16.6%
<i>Nettoerlös bereinigt*</i>	<i>248.6</i>	<i>310.3</i>	<i>-19.9%</i>
Bruttogewinn	58.5	62.9	-6.9%
<i>Bruttogewinn-Marge</i>	<i>22.6%</i>	<i>20.3%</i>	<i>+2.3%P</i>
Betriebskosten, netto	-51.0	-52.9	-3.6%
EBIT	7.5	10.0	-24.8%
<i>EBIT bereinigt*</i>	<i>5.2</i>	<i>10.0</i>	<i>-47.7%</i>
EBIT-Marge	2.9%	3.2%	-0.3%P
<i>EBIT-Marge bereinigt*</i>	<i>2.1%</i>	<i>3.2%</i>	<i>-1.1%P</i>

Kommentare

- Rückgang der Nettoerlöse infolge anhaltender Verschlechterung des Pressemarktes in allen Ländergesellschaften (CHF -20 Mio.)
- Verringerung der tiefmargigen Grosshandelsaktivitäten mit negativem Einfluss auf Nettoerlös (CHF -40 Mio.) und positivem Effekt auf Bruttogewinnmarge
- Senkung der Betriebskosten (CHF -1.9 Mio.) dank Optimierung der Kostenstruktur (Outsourcing Backoffice / Verkleinerung Vertriebsorganisation)
- Volumenbedingter negativer Einfluss auf EBIT konnte durch Effizienzgewinne nicht kompensiert werden (CHF -2.5 Mio.)

* bereinigt um Fussball-Sammelbilder und Währungseinfluss

Valora Trade 1. Halbjahr 2012

Wachstum in den neuen Kategorien



in Mio. CHF	H1 2012	H1 2011	Delta
Nettoerlös	385.1	362.9	+6.1%
<i>Nettoerlös bereinigt*</i>	398.6	362.9	+9.8%
Bruttogewinn	88.8	80.7	+10.1%
<i>Bruttogewinn Marge</i>	23.1%	22.2%	+0.8%P
Betriebskosten, netto	-84.4	-73.6	+14.7%
EBIT	4.3	7.0	-38.2%
<i>EBIT bereinigt*</i>	4.7	7.0	-33.7%
EBIT Marge	1.1%	1.9%	-0.8%P
<i>EBIT Marge bereinigt*</i>	1.2%	1.9%	-0.7%P

Kommentare

- Positive Entwicklung Nettoerlös in allen Ländergesellschaften | Akquisition in Schweden (ScanCo)
- Steigerung der Bruttogewinnmarge dank Zukauf von neuen, hochprofitablen und zukunftssträchtigen Kategorien (Kosmetik) und trotz deutlichem Margen- und Währungsdruck im Bereich Classic Trade (Food)
- Erhöhung der Betriebskosten basiert auf der Integration von ScanCo, Intensivierung Werbeauftritt in Nordics und Aufbau der D-A-CH IT-Plattform
- Zunahme in den Betriebskosten belasten EBIT

* bereinigt um Währungseinfluss