

Umsatzzunahme von 24% ■ Internes Wachstum 8.2% - vor allem im tiefermargigen Grosshandel ■ Steigerung des EBITA um 6.2% auf 81.4 Millionen Franken ■ Reingewinn 47.4 Mio CHF, 3.4% über Vorjahr ■ Gewinn je Aktie (EPS) um 6.3% gesteigert ■ Höherer Kioskumsatz trotz schlechter Konsumentenstimmung ■ Tiefere Margen bei Alimarca durch erstmalige Konsolidierung der Consiva Gruppe ■ Fotolabo bei Umsatzrückgang mit erfreulicher Margenverbesserung.

		<u>30.06.02</u>	<u>30.06.01</u>	<u>30.06.00¹⁾</u>
Nettoerlös	Mio. CHF	1 509.2	1 217.4	1 205.1
Veränderung	%	+ 24.0	+ 1.0	
Abschreibungen Betriebsvermögen	Mio. CHF	31.5	30.7	31.3
Veränderung	%	+ 2.7	– 2.0	
in % des Nettoerlöses	%	2.1	2.5	2.6
EBITA	Mio. CHF	81.4	76.7	69.8
Veränderung	%	+ 6.2	+ 9.8	
in % des Nettoerlöses	%	5.4	6.3	5.8
Reingewinn	Mio. CHF	47.4	45.8	34.3
Veränderung	%	+ 3.4	+ 33.7	
in % des Nettoerlöses	%	3.1	3.8	2.9
in % des Eigenkapitals	%	5.2	5.3	4.1
Gewinn je Aktie				
Reingewinn je Aktie, unverwässert	CHF	11.91	11.20	8.38
Veränderung	%	+ 6.3	+ 33.7	
Reingewinn je Aktie, verwässert	CHF	11.05	10.69	8.00
Veränderung	%	+ 3.4	+ 33.7	
Netto-Einnahmen (Netto-Ausgaben)				
aus operativer Tätigkeit	Mio. CHF	64.9	96.8	65.8
aus Investitionstätigkeit	Mio. CHF	– 45.5	– 39.7	– 47.9
davon in Betriebseinrichtungen	Mio. CHF	– 27.0	– 29.1	– 18.9
aus Finanzierungstätigkeit	Mio. CHF	– 61.4	– 193.8	14.1
Flüssige Mittel	Mio. CHF	185.0	254.7	144.4
Eigenkapital	Mio. CHF	911.5	857.3	828.5
Eigenkapitalquote	%	48.3	47.5	43.5
Anzahl Mitarbeiter		9 452	8 798	8 326
Veränderung	%	+ 7.4	+ 5.7	
Nettoerlös pro Mitarbeiter	in CHF 000	160	138	145
Veränderung	%	+ 15.9	– 4.8	
Anzahl Verkaufsstellen		1 660	1 631	1 574
Umsatz pro Verkaufsstelle	in CHF 000	581	538	554

1) Aus weitergeführter Geschäftstätigkeit

Die Valora Gruppe hat im ersten Semester 2002 den Nettoerlös (Umsatz) im Vergleich zum Vorjahr um 24,0% auf 1,51 Milliarden Franken gesteigert. **Ohne Akquisitionen und währungsbereinigt beträgt das interne Wachstum 8.2%. Der operative Gewinn (EBITA) der Gruppe steigt um 6.2% auf 81.4 Millionen Franken (Lokalwährung 7.2%). Die Margenveränderung (Ergebnis in % des Nettoerlöses) ist vor allem auf den Effekt der erstmaligen Konsolidierung der Consiva Gesellschaften in Skandinavien zurückzuführen. Im Vergleich zur ganzen Gruppe weisen sie als reine Handelsfirmen eine tiefere Marge aus. Der Konzerngewinn liegt mit 47.4 Mio um 3.4% über dem Vorjahr. Trotz ungünstiger Konjunkturaussichten in unseren Hauptmärkten rechnen wir mit einer positiven Gewinnentwicklung für das ganze Jahr.**

K-Group auf positivem Kurs. Der Umsatz steigt trotz gedämpfter Konsumentenstimmung in der Schweiz und in Deutschland um 9.9 % (akquisitions- und währungsbereinigt +9.8%). Die EBITA-Verbesserung beträgt 5%, bedingt durch das überdurchschnittliche Wachstum im tiefermargigen Convenience-Grosshandel. Seit Anfang Jahr beziehen über 900 neue Kunden Waren bei der K-Group.

Die Kaffeekette Spettacolo expandiert weiter; bereits sind 19 Betriebe in der Schweiz und in Deutschland eröffnet.

Die eigenen Kioske und der Presse-Grosshandel in Luxemburg verzeichnen auch in diesem Semester erfreuliche Umsatz- und Gewinnzunahmen.

Alimarca mit starkem Umsatzwachstum. Mit der Akquisition der skandinavischen Consiva Gruppe erhöht sich der Umsatz der Sparte um 94.2% auf 444.2 Millionen Franken. Akquisitions- und währungsbereinigt beträgt das Wachstum 9.1%.

Wichtige Ausbauschritte in den Alimarca-Produktionsbetrieben werden erfolgreich abgeschlossen: Roland und Kägi in der Schweiz sowie Schirmer Kaffee in Deutschland. Der Neubau dieser Rösterei bringt eine dringend benötigte Kapazitätserhöhung für den europäischen Markt.

Das operative Ergebnis von Alimarca (19.3 Millionen gegenüber 20.8 Millionen im Vorjahr) fällt angesichts des Umsatzwachstums enttäuschend aus. Dies ist auf folgende Faktoren zurückzuführen: Im Kaffeegeschäft konnte das Spitzenergebnis von 2001 nicht ganz erreicht werden. Die Erweiterung der Produktionskapazitäten (Kägi, Roland, Schirmer Kaffee) und die Integration der neu akquirierten Firmen verursachten einmalige Zusatzkosten. Das Handelsgeschäft von Consiva ist traditionell im 2. Semester stärker. Der Verlust einer grossen Handelsvertretung in Schweden konnte noch nicht vollständig durch neue Vertretungen und Kapazitätsanpassungen kompensiert werden.

Erwartungsgemäss ist die EBITA-Marge von Alimarca rückläufig (4.3% gegenüber 9.1% im Vorjahr), weil die neuen skandinavischen Gesellschaften - die nur im Handelsgeschäft tätig sind - eine tiefere Marge als die übrigen Firmen der Sparte ausweisen, sowie aufgrund der erwähnten einmaligen Kosten.

Fotolabo: Marge verbessert. Der Umsatz im ersten Semester hat sich um 9.7% verringert, währungsbereinigt um 6.8%. Mit einem straffen Kostenmanagement und der Konzentration auf margenstarke Märkte und Produkte hat sich die operative Marge deutlich verbessert: 18.1% gegenüber 15.7% im Vorjahr. Das digitale Geschäft ist erneut gewachsen. Dank der starken Stellung von Fotolabo in diesem Markt und ihrem grossen technischen Know how sind die Perspektiven von Fotolabo auch für die Zukunft gut.

Finanzergebnis. Das Finanzergebnis im Vorjahr war begünstigt durch einen einmaligen Zinsertrag von 4.2 Millionen Franken im Zusammenhang mit der Veräusserung von Slumberland.

Aussichten für 2002. Der Umsatz der Valora Gruppe im ganzen Jahr wird 3 Milliarden Franken übertreffen. Die in Europa generell gedrückte Konsumentenstimmung, vor allem in den für uns wichtigen Märkten Deutschland und Österreich, wird unser Ergebnis beeinflussen. Trotzdem rechnen wir mit einer positiven Gewinnentwicklung.

VALORA HOLDING AG

Peter Küpfer
Präsident des
Verwaltungsrates

Reto Hartmann
Vorsitzender der
Konzernleitung

1. Januar bis 30. Juni	<u>2002</u>		<u>2001</u>	
in CHF 000, ausser Angaben je Aktie	ungeprüft	%	ungeprüft	%
Nettoerlös	1 509 223	100.0	1 217 386	100.0
Warenaufwand	- 913 824	- 60.5	- 692 694	- 56.9
Bruttogewinn	595 399	39.5	524 692	43.1
Personalaufwand	- 276 010	- 18.3	- 243 943	- 20.0
Übriger Betriebsaufwand	- 215 591	- 14.3	- 179 308	- 14.7
Abschreibungen Betriebsvermögen	- 31 533	- 2.1	- 30 655	- 2.5
Sonstige Erträge, netto	9 146	0.6	5 880	0.4
EBITA	81 411	5.4	76 666	6.3
Amortisation Goodwill	- 14 784	- 1.0	- 13 430	- 1.1
EBIT	66 627	4.4	63 236	5.2
Finanzaufwand	- 14 178	- 0.9	- 16 588	- 1.4
Finanzertrag	4 813	0.3	10 620	0.9
Gewinn vor Ertragssteuern und Minderheiten	57 262	3.8	57 268	4.7
Ertragssteuern	- 9 469	- 0.6	- 10 104	- 0.8
Minderheiten	- 441	0.0	- 1 352	- 0.1
Reingewinn	47 352	3.1	45 812	3.8
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien (in Stück)	3 974 821		4 090 024	
Gewinn je Aktie				
Reingewinn je Aktie, unverwässert (in CHF)	11.91		11.20	
Reingewinn je Aktie, verwässert (in CHF)	11.05		10.69	

in CHF 000	<u>30.06.2002</u>	%	<u>31.12.2001</u>	%
	ungeprüft			
Aktiven				
Umlaufvermögen				
Flüssige Mittel	185 048		227 172	
Wertschriften	3 029		3 079	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	204 752		200 259	
Warenvorräte	278 944		265 941	
Laufende Ertragssteuerforderungen	8 432		8 147	
Übriges Umlaufvermögen	70 484		59 957	
Total Umlaufvermögen	750 689	39.8	764 555	40.1
Anlagevermögen				
Sachanlagen	524 590		530 055	
Goodwill, Software und übrige immaterielle Anlagen	517 740		520 102	
Übrige langfristige Aktiven	68 555		66 457	
Latente Ertragssteuerguthaben	26 368		27 128	
Total Anlagevermögen	1 137 253	60.2	1 143 742	59.9
Total Aktiven	1 887 942	100.0	1 908 297	100.0

in CHF 000 30.06.2002 % 31.12.2001 %

Passiven

Kurzfristige Verbindlichkeiten

Kurzfristige Bankschulden	23 169		44 963	
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	228 612		220 794	
Laufende Ertragssteuerverbindlichkeiten	21 961		13 457	
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	152 660		154 439	
Rückstellungen	35 977		37 527	
Total kurzfristige Verbindlichkeiten	462 379	24.5	471 180	24.7

Langfristige Verbindlichkeiten

Langfristige Finanzverbindlichkeiten	138 295		114 348	
Ausstehende Anleihen	317 758		317 352	
Langfristige Pensionsverpflichtungen	6 610		6 419	
Latente Ertragssteuerverbindlichkeiten	46 087		59 262	
Total langfristige Verbindlichkeiten	508 750	26.9	497 381	26.1
Total Fremdkapital	971 129	51.4	968 561	50.8

Minderheitsanteile am Eigenkapital	5 324	0.3	12 137	0.6
---	--------------	------------	---------------	------------

Eigenkapital

Aktienkapital	42 000		42 000	
Kapitalreserven	126 451		126 451	
Gewinnreserven	799 597		788 097	
Eigene Aktien	- 50 542		- 22 876	
Kumulative Umrechnungsdifferenzen	- 6 017		- 6 073	
Total Eigenkapital	911 489	48.3	927 599	48.6

Total Passiven	1 887 942	100.0	1 908 297	100.0
-----------------------	------------------	--------------	------------------	--------------

Zusammengefasste konsolidierte Geldflussrechnung

6

1. Januar bis 30. Juni	<u>2002</u>	<u>2001</u>
in CHF 000	un geprüft	un geprüft
Netto-Einnahmen aus operativer Tätigkeit	64 891	96 837
Netto-Investitionsausgaben weitergeführte Geschäftstätigkeit	– 45 508	– 39 721
Netto-Investitionseinnahmen aus Verkauf	–	166 972
Netto-Ausgaben (Netto-Einnahmen) aus Investitionstätigkeit	– 45 508	127 251
Netto-Ausgaben aus Finanzierungstätigkeit	– 61 363	– 193 806
Netto-Abnahme / (Netto-Zunahme) flüssige Mittel	– 41 980	30 282
Währungseinfluss auf flüssige Mittel	– 144	– 776
Flüssige Mittel Anfang Periode	227 172	225 241
Flüssige Mittel Ende Periode	185 048	254 747

in CHF 000	Aktien- kapital	Kapital- reserven	Gewinn- reserven	Eigene Aktien	Kumulative Umrechnungs- Differenzen	Total Eigen- kapital ungeprüft
Bestand am 31. Dezember 2000	42 000	126 451	703 169	- 19 552	- 8 301	843 767
Reingewinn			45 812			45 812
Dividende Valora Holding AG			- 33 020			- 33 020
Dividende an Minderheiten			- 433			- 433
Kauf eigener Aktien				- 470		- 470
Verkauf eigener Aktien				3 888		3 888
Umrechnungsdifferenzen					- 2 242	- 2 242
Bestand am 30. Juni 2001	42 000	126 451	715 528	- 16 134	- 10 543	857 302
Reingewinn			72 802			72 802
Dividende an Minderheiten			- 233			- 233
Kauf eigener Aktien				- 7 301		- 7 301
Verkauf eigener Aktien				559		559
Umrechnungsdifferenzen					4 470	4 470
Bestand am 31. Dezember 2001	42 000	126 451	788 097	- 22 876	- 6 073	927 599
Reingewinn			47 352			47 352
Dividende Valora Holding AG			- 35 850			- 35 850
Dividende an Minderheiten			- 2			- 2
Kauf eigener Aktien				- 35 754		- 35 754
Verkauf eigener Aktien / Optionen				8 088		8 088
Umrechnungsdifferenzen					56	56
Bestand am 30. Juni 2002	42 000	126 451	799 597	- 50 542	- 6 017	911 489

in CHF 000	K-Group	Alimarca	Fotolabo	Corporate	Intersegment Elimination	Total Konzern ungeprüft
Nettoerlös						
1.01.-30.06. 2002	965 270	444 218	106 579	22 056	- 28 900	1 509 223
1.01.-30.06.2001	878 031	228 765	117 966	10 131	- 17 507	1 217 386
Veränderung (%)	+ 9.9	+ 94.2	- 9.7			+ 24.0
EBITA						
1.01.-30.06.2002	40 894	19 318	19 313	1 886	0	81 411
1.01.-30.06.2001	38 941	20 822	18 501	- 1 598	0	76 666
Veränderung (%)	+ 5.0	- 7.2	+ 4.4			+ 6.2
EBITA in % des Nettoerlöses						
1.01.-30.06. 2002	4.2	4.3	18.1		0	5.4
1.01.-30.06.2001	4.4	9.1	15.7		0	6.3
EBIT						
1.01.-30.06. 2002	38 005	16 960	9 767	1 895	0	66 627
1.01.-30.06.2001	36 462	19 503	8 864	- 1 592	0	63 237
Veränderung (%)	+ 4.2	- 13.0	+ 10.2			+ 5.4
EBIT in % des Nettoerlöses						
1.01.-30.06. 2002	3.9	3.8	9.2		0	4.4
1.01.-30.06.2001	4.2	8.5	7.5		0	5.2

Grundsätze der Konzernrechnungslegung. Der Halbjahresbericht wurde vom Konzernprüfer nicht geprüft. Die in der Halbjahresrechnung angewandten Rechnungslegungsgrundsätze entsprechen den im Geschäftsbericht 2001 aufgeführten Grundsätzen der Konzernrechnungslegung und sind in Übereinstimmung mit den International Accounting Standards (IAS).

Änderungen im Konsolidierungskreis. Der Konsolidierungskreis wurde durch folgende Akquisitionen erweitert:

- Distriforce AG, Schweiz (K-Group), 01.01.2001
- Horndasch, Deutschland (K-Group), 01.05.2001
- Charles Pettersen AS, Norwegen (Alimarca), 01.05.2001
- Consiva Gruppen AB, Schweden, Dänemark und Finnland (Alimarca), 01.10.2001

Rückzahlung Anleihe. Per 30. März 2001 wurde die 2% Optionsanleihe 1994-2001 von 150 Millionen Franken zurückbezahlt.

Wichtige Ereignisse nach dem Bilanzstichtag.
Keine.

Managementoptionsplan. Im Rahmen des Managementoptionsplanes wurden im ersten Halbjahr 2002 durch die Berechtigten insgesamt rund 4.5 Millionen börsenkotierte VALUE-Optionen mit einem Ausübungspreis von CHF 350.-- zu einem Preis von CHF -.51 je Option erworben, wobei 50 Optionen zum Bezug einer Namenaktie der Valora Holding AG berechtigen. Diese Managementoptionen unterliegen einer dreijährigen Sperrfrist und können anschliessend zwischen dem 17. April 2005 und dem 18. Mai 2005 ausgeübt oder veräussert werden. Die vereinnahmte Optionsprämie wurde erfolgsneutral direkt dem konsolidierten Eigenkapital gutgeschrieben. Die Sicherstellung der für den Managementoptionsplan notwendigen Aktien erfolgt durch die vorhandenen eigenen Aktien sowie das bedingte Kapital (vgl. konsolidierter Eigenkapitalnachweis).

Die nächste Generalversammlung der Valora Holding AG findet am Mittwoch, 23. April 2003 in Bern statt.

Bern, 29. August 2002

Für Rückfragen oder weitere Auskünfte wenden Sie sich bitte an:

Investor Relations Hanspeter Staub
Fon +41 31 996 54 31
hanspeter.staub@valora.com

Media Relations Stefania Misteli
Fon +41 31 996 51 04
+41 079 467 62 16
stefania.misteli@valora.com

Valora Holding AG
Fellerstrasse 15
CH-3027 Bern
Fon +41 31 996 52 22
Fax +41 31 992 82 53
www.valora.com
info@valora.com