

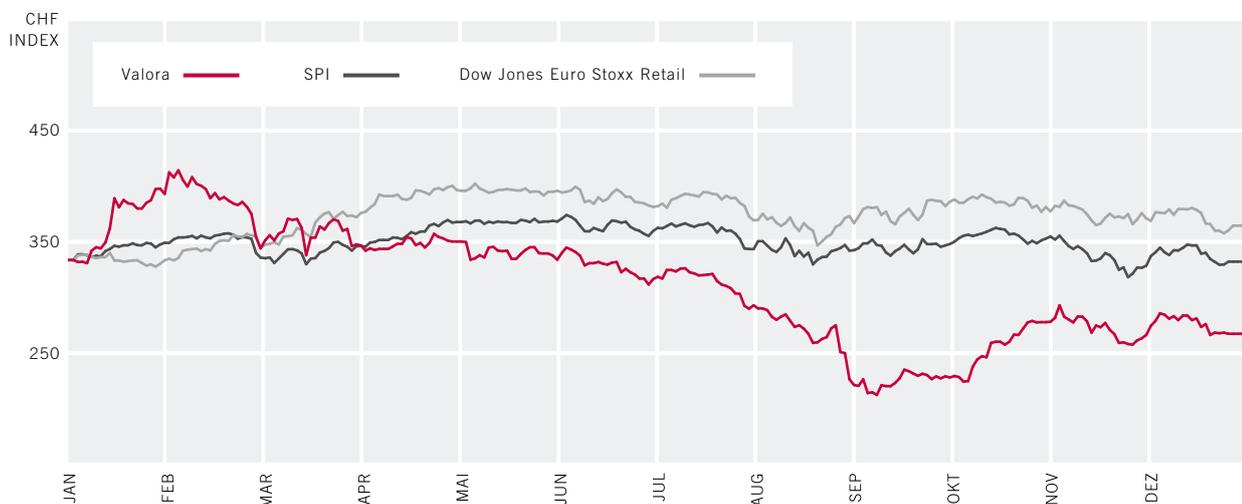
## Die Valora Aktie

### 1 Kursentwicklung

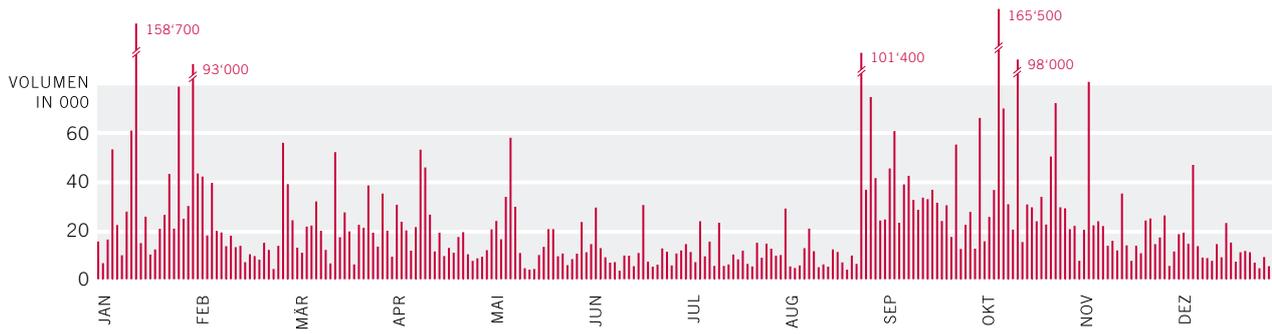
Die Valora Aktie hat sich im Jahr 2007 schlechter entwickelt als der allgemeine Markt. Im Januar eröffnete die Aktie mit CHF 338.50. Danach stieg der Kurs und erreichte am 1. Februar durch Spekulationen getrieben mit CHF 416.00 das Jahreshöchst. In der Folge sank der Kurs und schloss anlässlich der Medienkonferenz zum Jahresabschluss 2006 in der Nähe des Tagestiefst bei CHF 347.00. Nach einem Zwischenhoch bei CHF 357.75 am 23. April gab der Kurs im Sommer, als sich das ganze Börsenumfeld zunehmend verschlechterte, weiter nach. Nachdem am 24. August eine Gewinnwarnung für das 1. Halbjahr 2007 gemacht werden musste, rutschte der Kurs im Verlaufe des Handels auf ein Tagestiefst bei CHF 239.00, schloss dann aber bei CHF 254.50. Am 28. August wurden die Halbjahreszahlen 2007 bekanntgegeben und zum Thema Ausblick/Massnahmen informiert. Der Valora Aktienkurs tauchte und schloss auf dem Tagestiefst bei CHF 230.00. In der Folge gab der Aktienkurs weiter nach und erreichte am 4. September den Jahrestiefstwert bei CHF 206.10, schloss aber am selbigen Tag nahe dem Tageshöchst bei CHF 218.60. Bis zum Jahresende stieg der Kurs kontinuierlich, vor allem auch weil bekannt wurde, dass sich um die vom Investor Adriano Agosti geführte Golden Peaks Investmentgesellschaft eine Aktionärsgruppe formierte. Der Aktienkurs schloss Ende Jahr bei CHF 274.75.

Die Jahresperformance von  $-18\%$  (2006:  $+31\%$ ) liegt deutlich unter der Performance des SPI von  $-1\%$  (2006:  $+21\%$ ).

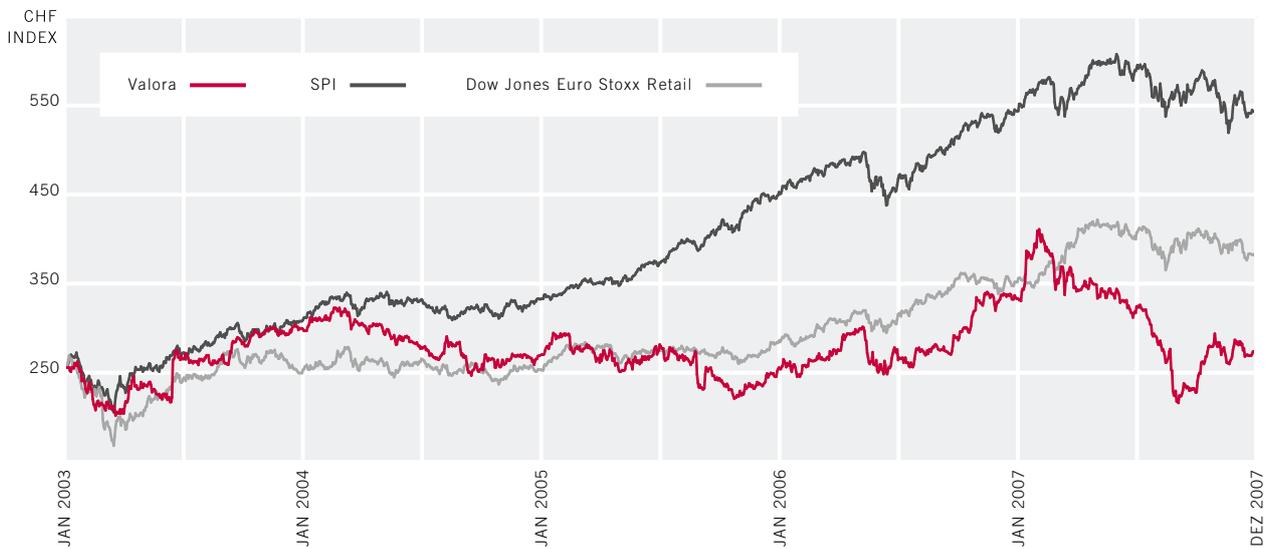
Kursentwicklung Valora 2007



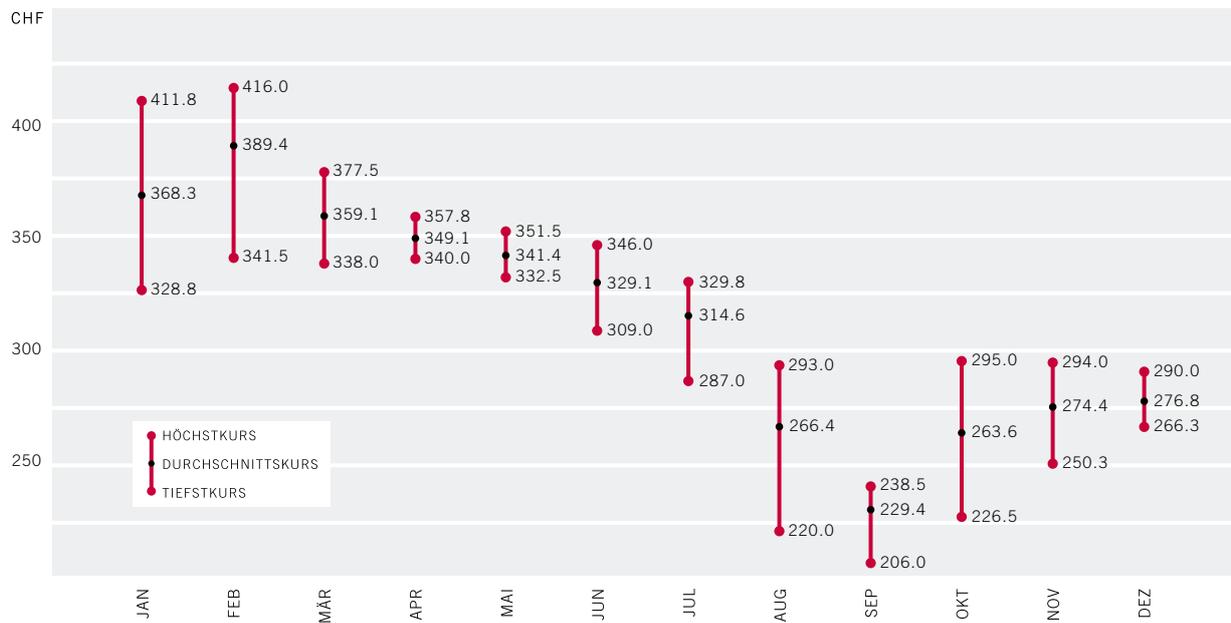
Volumen Valora Aktie 2007



Kursentwicklung Valora 2003-2007



Monatshöchst- und Tiefstwerte 2007



## 2 Rendite für Aktionäre

Börsenkurs		2007	2006	2005	2004	2003
Jahresende	CHF	274.75	334.75	254.75	280.00	308.00
<b>Ausschüttung</b>						
Dividende/Nennwertrückzahlung	CHF	<sup>1)</sup> 9	9	9	<sup>2)</sup> 9	9
Dividendenrendite	%	3.3	2.7	3.5	3.2	2.9
<b>Rendite pro Jahr</b>						
ohne Dividende	%	- 17.9	31.4	- 9.0	- 9.1	16.2
mit Dividende	%	- 15.2	34.9	- 5.8	- 6.2	19.6
<b>Durchschnittliche Rendite</b>						
		<b>2003-2007 5 Jahre</b>	2003-2006 4 Jahre	2003-2005 3 Jahre	2003-2004 2 Jahre	2003 1 Jahr
ohne Dividende	%	0.7	6.0	-1.3	2.8	16.2
mit Dividende	%	4.1	9.1	2.1	6.1	19.6

<sup>1)</sup> Vorschlag

<sup>2)</sup> Nennwertrückzahlung

## 3 Aktienkennzahlen

		2007	2006	2005	2004	2003
Betriebsergebnis je Aktie <sup>1)</sup>	CHF	<sup>3)</sup> 17.45	<sup>3)</sup> 20.80	<sup>2)</sup> 8.45	<sup>2)</sup> 46.76	- 26.95
Free Cashflow je Aktie <sup>1) 4)</sup>	CHF	<sup>3)</sup> 22.06	<sup>3)</sup> 18.28	<sup>2)</sup> 17.41	<sup>2)</sup> 87.95	18.68
Gewinn je Aktie <sup>1)</sup>	CHF	<sup>3)</sup> 13.09	<sup>3)</sup> 16.89	<sup>2)</sup> 1.17	<sup>2)</sup> 41.66	- 27.00
Eigenkapital je Aktie <sup>1)</sup>	CHF	183.66	175.42	160.68	170.27	196.70
P/E Ratio <sup>1)</sup>	31.12	<sup>3)</sup> 21.0	<sup>3)</sup> 19.8	<sup>2)</sup> 217.9	<sup>2)</sup> 6.7	n/a

<sup>1)</sup> Basierend auf der durchschnittlichen Anzahl ausstehender Aktien

<sup>2)</sup> Fortgeführte Geschäftsbereiche (ohne Fotolabo Gruppe)

<sup>3)</sup> Fortgeführte Geschäftsbereiche (ohne Fotolabo Gruppe und Own Brands)

<sup>4)</sup> Free Cashflow: Netto-Einnahmen aus operativer Tätigkeit abzüglich Netto-Ausgaben aus Investitionstätigkeit

## 4 Aktionariats- und Kapitalstruktur

Struktur der registrierten Aktionäre		31.12.2007	31.12.2006
Struktur	Bedeutende Aktionäre > 5%	6.64% der Aktien	5.73% der Aktien
	10 grösste Aktionäre	37.0% der Aktien	29.8% der Aktien
	100 grösste Aktionäre	55.0% der Aktien	47.6% der Aktien
<b>Herkunft</b>			
	Schweiz	61.6% der Aktien	69.8% der Aktien
	Ausland	38.4% der Aktien	30.2% der Aktien

Das Aktienkapital der Valora Holding AG von CHF 3.3 Mio. ist aufgeteilt in 3.3 Mio. Namenaktien mit einem Nennwert von CHF 1.–.

Das bedingte Kapital im Umfang von maximal CHF 84 000.–, entsprechend 84 000 Namenaktien zu CHF 1.– Nennwert, wurde von der Generalversammlung am 11. Mai 2000 genehmigt. Die Aktien können jederzeit durch den Verwaltungsrat zur Deckung von Optionsrechten, die den Mitarbeitern der Gesellschaft oder von Konzerngesellschaften im Rahmen der vom Verwaltungsrat festgelegten Bedingungen gewährt werden, ausgegeben werden. Das Bezugsrecht der Aktionäre ist ausgeschlossen. Es besteht keine zeitliche Limitierung. Bis zum 31. Dezember 2007 wurden keine Aktien ausgegeben.

Gemäss den Statuten besteht für einzelne Aktionäre oder Gruppen von Aktionären eine Stimmrechtsbeschränkung von 5%. Der Verwaltungsrat kann Ausnahmen bewilligen. Für 2007 wurden keine Ausnahmen bewilligt. Ausländische Aktionäre werden wie schweizerische eingetragen. Seit 1920 hat die Gesellschaft ununterbrochen eine Ausschüttung an die Aktionäre ausgerichtet.

## 5 Aktienkapital

		2007	2006	2005	2004	2003
Total Namenaktien <sup>1)</sup>	Stück	3 300 000	3 300 000	3 300 000	3 570 000	4 200 000
Anzahl eigene Aktien <sup>1)</sup>	Stück	107 057	106 791	109 221	300 157	302 474
Anzahl ausstehende Aktien <sup>1)</sup>	Stück	3 192 943	3 193 209	3 190 779	3 269 843	3 897 526
Börsenkapitalisierung <sup>1) 2)</sup>	Mio. CHF	877	1 069	813	916	1 200
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien	Stück	3 201 312	3 197 186	3 196 384	3 664 006	3 935 088
Anzahl Namenaktionäre <sup>1)</sup>		7 385	7 789	9 344	9 581	10 027

<sup>1)</sup> per 31.12.

<sup>2)</sup> basierend auf der Anzahl ausstehender Aktien per 31.12.

## 6 Steuerwerte

	Val. Nr.	per 31.12.2007	per 31.12.2006	per 31.12.2005	per 31.12.2004	per 31.12.2003
Namenaktien zu CHF 1.00 bzw. CHF 10.00	208 897	274.75	334.75	254.75	280.00	308.00
2.875% Anleihe 2005-2012	2 189 351	93.70%	98.80%	98.90%	–	–

## 5-Jahres-Übersicht

		2007 <sup>2)</sup>	2006 <sup>2)</sup>	2005 <sup>1)</sup>	2004 <sup>1)</sup>	2003
<b>Nettoerlös</b>	<b>Mio. CHF</b>	<b>2 821.8</b>	<b>2 749.3</b>	<b>2 846.4</b>	<b>2 858.5</b>	<b>3 021.4</b>
Veränderung	%	2.6	- 3.4	- 0.4	- 5.4	- 1.8
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>Mio. CHF</b>	<b>55.9</b>	<b>66.5</b>	<b>27.0</b>	<b>171.3</b>	<b>- 106.0</b>
in % des Nettoerlös	%	2.0	2.4	0.9	6.0	n/a
<b>Reingewinn/-verlust</b>	<b>Mio. CHF</b>	<b>42.8</b>	<b>54.7</b>	<b>4.7</b>	<b>153.7</b>	<b>- 106.3</b>
Veränderung	%	- 21.7	+ 1 055.5	- 96.9	n/a	n/a
in % des Nettoerlös	%	1.5	2.0	0.2	5.4	n/a
in % des Eigenkapitals	%	7.3	9.8	0.9	24.6	n/a
<b>Netto-Einnahmen (Netto-Ausgaben)</b>						
aus operativer Tätigkeit	Mio. CHF	93.6	84.8	96.4	173.3	137.3
aus Investitionstätigkeit	Mio. CHF	- 23.0	- 26.4	- 40.7	148.9	- 63.8
<b>Free Cashflow</b>	<b>Mio. CHF</b>	<b>70.6</b>	<b>58.4</b>	<b>55.7</b>	<b>322.2</b>	<b>73.5</b>
aus Finanzierungstätigkeit	Mio. CHF	- 126.8	- 83.0	- 123.7	- 232.2	- 108.1
<b>Gewinn/Verlust je Aktie</b>	<b>CHF</b>	<b>13.09</b>	<b>16.89</b>	<b>1.17</b>	<b>41.66</b>	<b>- 27.00</b>
Veränderung	%	- 22.5	+ 1 343.6	- 97.2	n/a	n/a
<b>Free Cashflow je Aktie</b>	<b>CHF</b>	<b>22.06</b>	<b>18.28</b>	<b>17.41</b>	<b>87.95</b>	<b>18.68</b>
Veränderung	%	+20.7	+5.0	- 80.2	+ 370.8	- 12.9
<b>Flüssige Mittel</b>	<b>Mio. CHF</b>	<b>153.4</b>	<b>222.1</b>	<b>219.7</b>	<b>291.6</b>	<b>209.9</b>
<b>Eigenkapital</b>	<b>Mio. CHF</b>	<b>587.9</b>	<b>560.9</b>	<b>513.6</b>	<b>623.9</b>	<b>744.0</b>
Eigenkapitalquote	%	45.0	42.3	37.8	41.4	45.3
<b>Durchschnittliche Anzahl Mitarbeiter</b>		<b>6 495</b>	<b>6 707</b>	<b>7 454</b>	<b>7 903</b>	<b>8 995</b>
Veränderung	%	- 3.2	- 10.0	- 5.7	- 12.1	- 5.9
<b>Nettoerlös pro Mitarbeiter</b>	<b>CHF 000</b>	<b>434</b>	<b>410</b>	<b>382</b>	<b>362</b>	<b>336</b>
Veränderung	%	+ 5.9	+ 7.3	+ 5.5	+ 7.7	+ 4.3
<b>Anzahl Verkaufsstellen am 31. Dezember</b>		<b>1 404</b>	<b>1 414</b>	<b>1 464</b>	<b>1 531</b>	<b>1 615</b>
Umsatz pro Verkaufsstelle <sup>3)</sup>	CHF 000	1 186	1 155	1 153	1 099	925

Prozentzahlen und Summen basieren auf den ungerundeten Zahlen der Konzernrechnung

<sup>1)</sup> Aus fortgeführten Geschäftsbereichen (ohne Fotolabo Gruppe)

<sup>2)</sup> Aus fortgeführten Geschäftsbereichen (ohne Fotolabo Gruppe und Own Brands)

<sup>3)</sup> Nur Umsatz der Division Valora Retail

