

valora

Halbjahresbericht 2007

## Kennzahlen

		30.06.2007	30.06.2006 <sup>1)</sup>	30.06.2005 <sup>1)</sup>
<b>Nettoerlös</b>	<b>Mio. CHF</b>	<b>1 432.7</b>	<b>1 432.2</b>	<b>1 411.5</b>
Veränderung	%	+ 0.0	+ 1.5	- 1.3
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>Mio. CHF</b>	<b>16.7</b>	<b>39.3</b>	<b>19.7</b>
Veränderung	%	- 57.4	+ 99.8	- 58.4
in % des Nettoerlös		1.2	2.7	1.4
<b>Reingewinn</b>	<b>Mio. CHF</b>	<b>11.9</b>	<b>27.2</b>	<b>7.3</b>
Veränderung	%	- 56.3	+ 272.1	- 77.7
in % des Nettoerlös		0.8	1.9	0.5
in % des Eigenkapitals		2.2	5.3	1.2
<b>Netto-Einnahmen (Netto-Ausgaben)</b>				
aus operativer Tätigkeit	Mio. CHF	39.9	- 7.4	11.4
aus Investitionstätigkeit	Mio. CHF	- 28.7	0.2	- 25.7
<b>Free Cashflow</b>	<b>Mio. CHF</b>	<b>11.1</b>	<b>- 7.2</b>	<b>- 14.3</b>
aus Finanzierungstätigkeit	Mio. CHF	- 39.0	- 46.4	- 31.0
<b>Gewinn je Aktie</b>	<b>CHF</b>	<b>3.59</b>	<b>8.36</b>	<b>2.13</b>
Veränderung	%	- 57.1	+ 292.5	- 75.0
<b>Free Cashflow je Aktie</b>	<b>CHF</b>	<b>3.47</b>	<b>- 2.26</b>	<b>- 4.47</b>
Veränderung	%	n/a	n/a	n/a
<b>Anzahl Verkaufsstellen</b>		<b>1 409</b>	<b>1 429</b>	<b>1 534</b>
Umsatz pro Verkaufsstelle <sup>2)</sup>	CHF 000	574	573	542
		30.06.2007	31.12.2006	31.12.2005
<b>Flüssige Mittel</b>	<b>Mio. CHF</b>	<b>196.3</b>	<b>222.1</b>	<b>219.7</b>
<b>Verzinsliches Fremdkapital</b>	<b>Mio. CHF</b>	<b>273.6</b>	<b>282.7</b>	<b>333.4</b>
<b>Eigenkapital</b>	<b>Mio. CHF</b>	<b>552.8</b>	<b>560.9</b>	<b>513.6</b>
<b>Bilanzsumme</b>	<b>Mio. CHF</b>	<b>1 332.3</b>	<b>1 324.8</b>	<b>1 359.2</b>
<b>Aktienkurs</b>	<b>CHF</b>	<b>320.00</b>	<b>334.75</b>	<b>254.75</b>
<b>Börsenkapitalisierung</b>	<b>Mio. CHF</b>	<b>1 027</b>	<b>1 069</b>	<b>813</b>
<b>Durchschnittliche Anzahl Mitarbeiter</b>		<b>6 948</b>	<b>7 185</b>	<b>7 454</b>
Veränderung	%	- 3.3	- 3.6	- 5.7

Prozentzahlen und Totale basieren auf den ungerundeten Zahlen der Konzernrechnung

<sup>1)</sup> aus weitergeführter Geschäftstätigkeit

<sup>2)</sup> nur Umsatz der Division Valora Retail

## Geschäftsverlauf

Die Erholung des Kioskgeschäfts Schweiz verzögert sich infolge eines Umsatzverlustes im 2. Quartal. Die erfreuliche Steigerung der Erlöse in der Warengruppe Food kompensiert den aktuellen Rückgang bei Tabak und Presse und bestätigt die Richtigkeit der eingeschlagenen Sortimentsstrategie. Die fehlenden Umsätze im Non Food sowie der unerwartete Rückgang bei den Dienstleistungen konnten jedoch nicht wettgemacht werden. Die Verbesserungsmaßnahmen zur Ertragssteigerung im Kiosk Schweiz müssen weiter verstärkt werden. Die Divisionen Media und Trade wie auch die übrigen Aktivitäten Retail (Deutschland, Caffè Spettacolo, Convenience) sind auf Kurs. Der Free Cashflow konnte gegenüber Vorjahr gesteigert werden. Valora verfügt weiterhin über eine solide Bilanzstruktur.

### Valora Gruppe

in Mio. CHF	1.01. - 30.06.2007		1.01. - 30.06.2006	
<b>Nettoerlös</b>	<b>1 432.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>1 432.2</b>	<b>100.0%</b>
<b>Bruttogewinn</b>	<b>468.4</b>	<b>32.7%</b>	<b>472.6</b>	<b>33.0%</b>
- Betriebskosten, netto	- 451.7	- 31.5%	- 433.3	- 30.3%
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>16.7</b>	<b>1.2%</b>	<b>39.3</b>	<b>2.7%</b>

Im ersten Halbjahr 2007 ergibt sich ein gegenüber dem Vorjahr vergleichbarer Umsatz mit einem unbefriedigenden Betriebsergebnis. Die neuen Geschäftsaktivitäten zeigten eine positive Entwicklung, die jedoch die massive Ergebnisverschlechterung im Kioskgeschäft Schweiz nicht kompensieren konnte. Die Steigerung der Warengruppe Food macht den Rückgang bei Tabak und Presse wett, doch die fehlenden Umsätze in den Kategorien Non Food sowie der unerwartete Rückgang bei den Dienstleistungen, auch aufgrund wenig attraktiver Jackpots bei den Lotterien, konnte nicht aufgefangen werden. Damit stehen dem Bruttogewinn von CHF 468.4 Mio. Nettobetriebskosten von CHF 451.7 Mio. (+4.2%) gegenüber, was zu einem Betriebsergebnis von CHF 16.7 Mio. führt. Die Kostenerhöhung ist vor allem auf die verschiedenen Wachstumsfelder (Trade, Retail Deutschland) und die Einführung einer modernen Systemumgebung zurückzuführen.

Die übrigen Geschäftsbereiche entwickelten sich nach Plan.

### Valora Retail

in Mio. CHF	1.01. - 30.06.2007		1.01. - 30.06.2006	
<b>Nettoerlös</b>	<b>809.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>819.4</b>	<b>100.0%</b>
<b>Bruttogewinn</b>	<b>260.5</b>	<b>32.2%</b>	<b>268.8</b>	<b>32.8%</b>
- Betriebskosten, netto	- 266.6	- 32.9%	- 258.0	- 31.5%
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>- 6.1</b>	<b>n/a</b>	<b>10.8</b>	<b>1.3%</b>

Bei Valora Retail wächst das Deutschlandgeschäft mit über 10% dank den rund 20 neuen Verkaufsstellen, darunter die Flagship-Buchhandlung am Flughafen Frankfurt. Die Geschäftsbereiche Caffè Spettacolo und Convenience machen erkenntliche Fortschritte. Im Grosshandel konnte nach den hohen Verlusten der Vorjahre ein ausgeglichenes Resultat erwirtschaftet werden. Die Herausforderung von Valora Retail liegt bei Kiosk Schweiz. Der Rückgang der Bruttomarge konnte aufgrund weiterhin erodierender Erlöse bei Tabak und Presse über den starken Umsatzanstieg bei den Food-Produkten aufgefangen werden. Es ist jedoch nicht gelungen, die fehlenden Erlöse aus Verkäufen von Sammelbildern zu kompensieren und einen unerwarteten Nachfrageeinbruch bei den Dienstleistungserlösen (wie Lotterie und Glücksspiele) wett zu machen.

Gleichzeitig wurden die laufenden Projekte zur Verbesserung der Systeme und Prozesse mit Nachdruck vorangetrieben. Seit Mai sind alle Verkaufsstellen der Schweiz mit elektronischen Kassen ausgerüstet. Den Marktverantwortlichen liegen nun erstmals artikelgenaue Abverkaufsdaten über das gesamte Netz vor. In der ersten Phase führten die Infrastrukturprojekte vor allem zu zusätzlichen Kosten und es zeigte sich, dass die komplette Modernisierung der Systeme mehr Zeit beansprucht.

Daraus resultiert ein deutlicher Rückgang des Betriebsergebnisses bei Kiosk Schweiz.

Die übrigen Bereiche, insbesondere die Konzepte im Convenience- und Gastro-Geschäft (Spettacolo) sowie Retail Deutschland haben sich erfreulich entwickelt und verzeichnen wieder Wachstum.

### Valora Media

in Mio. CHF	1.01. - 30.06.2007		1.01. - 30.06.2006	
<b>Nettoerlös</b>	<b>270.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>283.6</b>	<b>100.0%</b>
<b>Bruttogewinn</b>	<b>75.6</b>	<b>27.9%</b>	<b>76.8</b>	<b>27.1%</b>
- Betriebskosten, netto	- 63.1	- 23.3%	- 63.3	- 22.3%
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>12.5</b>	<b>4.6%</b>	<b>13.5</b>	<b>4.8%</b>

In weiterhin rückläufigen Märkten hat sich die Division gut behauptet. In der Schweiz reduzierten sich die Umsätze um rund 4%, was leicht unter dem Marktrückgang liegt. Durch Effizienzverbesserungen in der Logistik konnte die Profitabilität im Geschäft Schweiz trotz dieser negativen Entwicklung gesamthaft verbessert werden.

Das leicht reduzierte Betriebsergebnis der Division ist auf die Geschäftsentwicklung in Österreich zurückzuführen, wo vor allem die Umsätze mit Sammelbildern zurückgingen.

### Valora Trade

in Mio. CHF	1.01. - 30.06.2007		1.01. - 30.06.2006	
<b>Nettoerlös</b>	<b>446.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>427.4</b>	<b>100.0%</b>
<b>Bruttogewinn</b>	<b>125.1</b>	<b>28.0%</b>	<b>119.4</b>	<b>27.9%</b>
- Betriebskosten, netto	- 114.4	- 25.6%	- 106.4	- 24.8%
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>10.7</b>	<b>2.4%</b>	<b>13.0</b>	<b>3.1%</b>

Valora Trade zeigt in beiden Geschäftsfeldern ein erfreuliches Umsatzwachstum, welches in den Auslandsgesellschaften zusätzlich durch positive Währungseinflüsse gestärkt wurde.

Der Bereich Distribution wächst in den meisten Märkten. Es zeigt sich, dass die Strategie zum Aufbau länderübergreifender Vertriebsgesellschaften im Markt auf Resonanz stösst. Das Betriebsergebnis wurde leicht gesteigert.

Im Gegensatz dazu konnte das erreichte Umsatzwachstum bei Own Brands nicht in ein höheres Betriebsergebnis überführt werden. Im zweiten Quartal belasteten massive Preiserhöhungen für Rohstoffe, insbesondere Milchprodukte wie Butter und Käse, die Bruttomarge einzelner Gesellschaften stark und führten zu einem Rückgang im Betriebsergebnis.

In der Summe reduzierte sich das operative Resultat für die ganze Division um CHF 2.4 Mio. auf CHF 11 Mio. (EBIT Marge 2.4%).

### Cash Flow, Liquidität, Finanzierung und Eigenkapital

Der operative Cashflow konnte dank striktem Management des Nettoumlaufvermögens um CHF 47.3 Mio. auf CHF 39.9 Mio. gesteigert werden. Der Mittelabfluss durch Investitionsstätigkeit beträgt CHF 28.7 Mio. und liegt im Rahmen der Erwartungen. Damit stand ein Free Cashflow von CHF 11.1 Mio. zur Verfügung (+ CHF 18.3 Mio.). Mitte Jahr belaufen sich die liquiden Mittel der Gruppe auf CHF 196 Mio.

Eine tiefe Nettoverschuldung von CHF 77 Mio. und die Eigenkapitalquote von 41.5% spiegeln die unverändert robuste Bilanzverfassung der Gruppe wider.

### Verkauf Own Brands

Der Verkaufsprozess ist bei industriellen wie auch bei Finanzinvestoren aus dem In- und Ausland auf grosses Interesse gestossen. Die eingegangenen Offerten werden derzeit evaluiert.

**Ausblick**

Mit der Ausnahme von Kiosk Schweiz sind im laufenden Geschäftsjahr sämtliche Bereiche auf Kurs. Allerdings könnten weiterhin stark steigende Rohmaterialkosten die Ertragslage bei den Produktionsgesellschaften belasten.

Bei Kiosk Schweiz müssen die Erwartungen korrigiert werden, da sich die Erholung dieses Geschäftsbereiches verzögert. Wir erwarten, dass in den nächsten Jahren die Tabakerlöse durch fortschreitende Regulierungen (Rauchverbote im öffentlichen Raum) weiterhin unter Druck bleiben.

Die bisher umgesetzten Massnahmen zur Ertragsverbesserung, wie beispielsweise die Ausweitung des Food-Sortimentes, die Schliessung von Verkaufsstellen und allgemeine Kosteneinsparungen haben erste positive Resultate gezeigt. Wir werden diese Themen auch im zweiten Halbjahr mit Nachdruck fortführen und weitere Anpassungen beim Sortiment, im Filialnetz und bei der Organisationsstruktur vornehmen. Vor allem wird das erfolgreiche Verkaufskonzept (k Wachstum) in den nächsten eineinhalb Jahren in einer Grössenordnung von 120 Verkaufsstellen ausgerollt. Gleichzeitig werden die Projekte zur Technologisierung mit Hochdruck vorangetrieben und damit die Voraussetzungen für spürbare Effizienzsteigerungen geschaffen.

Die zur Jahreszielerreichung fehlenden Erträge werden wir im zweiten Halbjahr nicht kompensieren können, wir erwarten aber eine Steigerung des Betriebsergebnisses in der zweiten Jahreshälfte.

Valora Holding AG



**Dr. Fritz Ammann**

Präsident des Verwaltungsrates



**Peter Wüst**

CEO

## Konsolidierte Erfolgsrechnung

1. Januar bis 30. Juni, in CHF 000 (ausser Angaben je Aktie)	2007		2006	
	ungeprüft	%	ungeprüft	%
<b>Nettoerlös</b>	<b>1 432 748</b>	<b>100.0</b>	<b>1 432 186</b>	<b>100.0</b>
Warenaufwand	- 964 365	- 67.3	- 959 621	- 67.0
<b>Bruttogewinn</b>	<b>468 383</b>	<b>32.7</b>	<b>472 565</b>	<b>33.0</b>
Personalaufwand	- 249 320	- 17.4	- 238 682	- 16.7
Übriger Betriebsaufwand	- 178 128	- 12.4	- 176 149	- 12.3
Abschreibungen Betriebsvermögen	- 26 272	- 1.8	- 23 614	- 1.7
Sonstige Erträge, netto	2 064	0.1	5 171	0.4
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>16 727</b>	<b>1.2</b>	<b>39 291</b>	<b>2.7</b>
Finanzaufwand	- 5 944	- 0.4	- 6 741	- 0.4
Finanzertrag	4 037	0.3	1 921	0.1
Anteiliges Ergebnis assoziierter Gesellschaften und Joint Ventures	682	0.0	- 217	0.0
<b>Gewinn vor Ertragssteuern</b>	<b>15 502</b>	<b>1.1</b>	<b>34 254</b>	<b>2.4</b>
Ertragssteuern	- 3 614	- 0.3	- 7 079	- 0.5
<b>Gewinn aus weitergeführter Geschäftstätigkeit</b>	<b>11 888</b>	<b>0.8</b>	<b>27 175</b>	<b>1.9</b>
Ergebnis aus nicht weitergeführter Geschäftstätigkeit	0	0.0	- 564	0.0
<b>Reingewinn</b>	<b>11 888</b>	<b>0.8</b>	<b>26 611</b>	<b>1.9</b>
Anteil der Valora Holding AG Aktionäre	11 479	0.8	26 155	1.9
Anteil der Minderheiten	409	0.0	456	0.0
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien (in Stück)	3 200 666		3 196 811	
<b>Gewinn je Aktie</b>				
aus weitergeführter Geschäftstätigkeit (in CHF)	3.59		8.36	

## Konsolidierte Bilanz

in CHF 000				
<b>Aktiven</b>	<b>30.06.2007</b>		<b>31.12.2006</b>	
	ungeprüft	%		%
<b>Umlaufvermögen</b>				
Flüssige Mittel	196 253		222 100	
Derivative Aktiven	764		0	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	188 843		168 402	
Warenvorräte	265 266		267 660	
Laufende Ertragssteuerforderungen	1 963		1 229	
Übriges Umlaufvermögen	49 882		47 092	
<b>Total Umlaufvermögen</b>	<b>702 971</b>	<b>52.8</b>	<b>706 483</b>	<b>53.3</b>
<b>Anlagevermögen</b>				
Sachanlagen	331 224		318 574	
Goodwill, Software und übrige immaterielle Anlagen	161 861		159 845	
Renditeliegenschaften	15 470		19 083	
Anteile an assoziierten Gesellschaften und Joint Ventures	13 514		13 055	
Langfristige Finanzanlagen	11 652		11 602	
Vorsorgeaktivum	54 574		54 574	
Latente Ertragssteueraktiven	41 060		41 557	
<b>Total Anlagevermögen</b>	<b>629 355</b>	<b>47.2</b>	<b>618 290</b>	<b>46.7</b>
<b>Total Aktiven</b>	<b>1 332 326</b>	<b>100.0</b>	<b>1 324 773</b>	<b>100.0</b>
<b>Passiven</b>				
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>				
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	3 100		2 198	
Derivative Verbindlichkeiten	0		619	
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	293 418		295 848	
Laufende Ertragssteuerverbindlichkeiten	7 128		7 916	
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	150 311		116 327	
Kurzfristige Rückstellungen	4 098		10 844	
<b>Total kurzfristige Verbindlichkeiten</b>	<b>458 055</b>	<b>34.4</b>	<b>433 752</b>	<b>32.8</b>
<b>Langfristige Verbindlichkeiten</b>				
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	270 482		280 452	
Langfristige Pensionsverpflichtungen	10 669		9 905	
Langfristige Rückstellungen	14 255		14 030	
Latente Ertragssteuerverbindlichkeiten	26 055		25 778	
<b>Total langfristige Verbindlichkeiten</b>	<b>321 461</b>	<b>24.1</b>	<b>330 165</b>	<b>24.9</b>
<b>Total Fremdkapital</b>	<b>779 516</b>	<b>58.5</b>	<b>763 917</b>	<b>57.7</b>
<b>Eigenkapital</b>				
<b>Total Eigenkapital</b>	<b>552 810</b>	<b>41.5</b>	<b>560 856</b>	<b>42.3</b>
<b>Total Passiven</b>	<b>1 332 326</b>	<b>100.0</b>	<b>1 324 773</b>	<b>100.0</b>

## Zusammengefasste konsolidierte Geldflussrechnung

1. Januar bis 30. Juni, in CHF 000	2007 ungeprüft	2006 ungeprüft
<b>Geldfluss aus weitergeführter Geschäftstätigkeit</b>		
Betriebsergebnis	16 727	39 291
Elimination nicht-barer Transaktionen	27 296	21 345
<b>Cashflow vor Veränderung betriebliches Nettoumlaufvermögen</b>	<b>44 023</b>	<b>60 636</b>
Veränderung betriebliches Nettoumlaufvermögen	1 786	– 61 775
Geleistete/erhaltene Zinszahlungen und Ertragssteuern	– 5 958	– 6 273
<b>Netto-Einnahmen/(Ausgaben) aus operativer Tätigkeit</b>	<b>39 851</b>	<b>– 7 412</b>
Netto-(Ausgaben)/Einnahmen aus Investitionstätigkeit	– 28 742	179
Netto-Ausgaben aus Finanzierungstätigkeit	– 38 998	– 46 372
<b>Netto-Abnahme flüssige Mittel aus weitergeführter Geschäftstätigkeit</b>	<b>– 27 889</b>	<b>– 53 605</b>
Währungseinfluss auf flüssige Mittel	2 042	798
Flüssige Mittel Anfang Periode	222 100	219 655
Flüssige Mittel Ende Periode	196 253	166 848

## Konsolidierter Eigenkapitalnachweis

in CHF 000	Eigenkapital der Valora Holding AG Aktionäre					Minderheitsanteil am Kapital	Total Eigenkapital ungeprüft
	Aktienkapital	Übrige Reserven	Gewinnreserven	Kumulative Umrechnungsdifferenzen	Total Eigenkapital der Mehrheitsaktionäre		
<b>Bestand am 1. Januar 2006</b>	<b>3 300</b>	<b>- 28 558</b>	<b>532 396</b>	<b>4 005</b>	<b>511 143</b>	<b>2 454</b>	<b>513 597</b>
Umrechnungsdifferenzen				2 879	2 879	- 605	2 274
<b>Direkt im Eigenkapital erfasste Erträge (Aufwendungen)</b>				<b>2 879</b>	<b>2 879</b>	<b>- 605</b>	<b>2 274</b>
Reingewinn erstes Halbjahr 2006			26 155		26 155	456	26 611
<b>Total erfasste Gewinne (Verluste)</b>			<b>26 155</b>	<b>2 879</b>	<b>29 034</b>	<b>- 149</b>	<b>28 885</b>
Anteilsbasierte Vergütungen		- 236			- 236		- 236
Dividende aus dem Ergebnis 2005			- 28 785		- 28 785	- 303	- 29 088
Abgang eigene Aktien <sup>1)</sup>		2 025			2 025		2 025
<b>Bestand am 30. Juni 2006</b>	<b>3 300</b>	<b>- 26 769</b>	<b>529 766</b>	<b>6 884</b>	<b>513 181</b>	<b>2 002</b>	<b>515 183</b>
Bewertungsverluste auf zur Veräusserung verfügbaren Finanzanlagen		- 18			- 18		- 18
Bewertungsverluste auf Cash Flow Hedges		- 515			- 515		- 515
Bildung Steueraktivum auf anteilsbasierten Vergütungen		96			96		96
Umrechnungsdifferenzen				4 638	4 638	694	5 332
<b>Direkt im Eigenkapital erfasste Erträge (Aufwendungen)</b>		<b>- 437</b>		<b>4 638</b>	<b>4 201</b>	<b>694</b>	<b>4 895</b>
Reingewinn zweites Halbjahr 2006			38 998		38 998	227	39 225
<b>Total erfasste Gewinne (Verluste)</b>		<b>- 437</b>	<b>38 998</b>	<b>4 638</b>	<b>43 199</b>	<b>921</b>	<b>44 120</b>
Anteilsbasierte Vergütungen		3 394			3 394		3 394
Kauf eigener Aktien		- 1 841			- 1 841		- 1 841
<b>Bestand am 31. Dezember 2006</b>	<b>3 300</b>	<b>- 25 653</b>	<b>568 764</b>	<b>11 522</b>	<b>557 933</b>	<b>2 923</b>	<b>560 856</b>
Bewertungsgewinne auf Cash Flow Hedges		1 279			1 279		1 279
Auflösung Steueraktivum auf anteilsbasierten Vergütungen		- 52			- 52		- 52
Umrechnungsdifferenzen				3 774	3 774	87	3 861
<b>Direkt im Eigenkapital erfasste Erträge</b>		<b>1 227</b>		<b>3 774</b>	<b>5 001</b>	<b>87</b>	<b>5 088</b>
Reingewinn erstes Halbjahr 2007			11 479		11 479	409	11 888
<b>Total erfasste Gewinne</b>		<b>1 227</b>	<b>11 479</b>	<b>3 774</b>	<b>16 480</b>	<b>496</b>	<b>16 976</b>
Anteilsbasierte Vergütungen		- 875			- 875		- 875
Dividende aus dem Ergebnis 2006			- 28 808		- 28 808	- 498	- 29 306
Abgang eigene Aktien <sup>1)</sup>		5 159			5 159		5 159
<b>Bestand am 30. Juni 2007</b>	<b>3 300</b>	<b>- 20 142</b>	<b>551 435</b>	<b>15 296</b>	<b>549 889</b>	<b>2 921</b>	<b>552 810</b>

<sup>1)</sup> an Mitarbeiter und Mitglieder des Verwaltungsrats

## Segmentberichterstattung

in CHF 000	Valora Retail	Valora Media	Valora Trade	Übrige	Intersegment Elimination	Total Konzern ungeprüft
<b>Nettoerlös 1.01. - 30.06.2007</b>						
Mit Dritten	808 807	174 372	442 407	7 162	0	1 432 748
Mit anderen Divisionen	267	96 522	3 830	0	- 100 619	0
<b>Total</b>	<b>809 074</b>	<b>270 894</b>	<b>446 237</b>	<b>7 162</b>	<b>- 100 619</b>	<b>1 432 748</b>
<b>Nettoerlös 1.01. - 30.06.2006</b>						
Mit Dritten	819 373	181 855	423 495	7 463	0	1 432 186
Mit anderen Divisionen	5	101 739	3 936	0	- 105 680	0
<b>Total</b>	<b>819 378</b>	<b>283 594</b>	<b>427 431</b>	<b>7 463</b>	<b>- 105 680</b>	<b>1 432 186</b>
Veränderung (%)	- 1.3	- 4.5	+ 4.4			0.0
<b>Betriebsergebnis 01.01. - 30.06.2007</b>						
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>- 6 081</b>	<b>12 481</b>	<b>10 659</b>	<b>- 332</b>		<b>16 727</b>
<b>Betriebsergebnis 01.01. - 30.06.2006</b>						
Betriebsergebnis	10 827	13 530	13 040	1 894		39 291
<b>Betriebsergebnis in % des Nettoerlöses</b>						
<b>1.01. - 30.06.2007</b>	<b>n/a</b>	<b>4.6</b>	<b>2.4</b>			<b>1.2</b>
1.01. - 30.06.2006	1.3	4.8	3.1			2.7

## Anhang zum Halbjahresbericht

### 1 Grundsätze der Rechnungslegung

Dieser Halbjahresbericht ist der finanzielle Zwischenbericht der Valora Holding AG und ihrer Tochtergesellschaften für die ersten sechs Monate 2007. Es wurden die selben Rechnungslegungsgrundsätze wie für die Jahresrechnung 2006 angewandt. Der Zwischenbericht ist als Aktualisierung der konsolidierten Jahresrechnung 2006 und entsprechend in Zusammenhang mit dieser zu verstehen. Der Bericht ist in Übereinstimmung mit den Anforderungen der Schweizer Börse (SWX) gemäss IAS 34 der International Financial Reporting Standards (IFRS) erstellt. Mit Ausnahme der Bilanz per 31. Dezember 2006 sind die Zahlen ungeprüft.

**Neue IFRS/IAS Standards.** Die auf den 1. Januar 2007 neu in Kraft getretenen IFRS/IAS Standards haben keinen oder keinen wesentlichen Einfluss auf diesen Halbjahresbericht.

### 2 Nicht weitergeführte Geschäftstätigkeit

Die Gruppe konnte im ersten Semester 2006 ihre als nicht weitergeführte Geschäftstätigkeit dargestellte Division Consumer Imaging (Fotolabo) veräussern. Die Ergebnisse aus der Geschäftstätigkeit von Consumer Imaging sind bis zum Übergang der Kontrolle auf die neuen Eigentümer als Ergebnis aus nicht weitergeführter Geschäftstätigkeit in der konsolidierten Erfolgsrechnung enthalten.

#### Erfolgsrechnung Consumer Imaging

in CHF 000	1.01. - 30.06.2007 ungeprüft	1.01. - 30.06.2006 ungeprüft
Nettoerlös	0	14 975
<b>Bruttogewinn</b>	<b>0</b>	<b>12 159</b>
Betriebskosten	0	- 12 807
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>0</b>	<b>- 648</b>
Finanzergebnis	0	- 46
<b>Ergebnis vor Ertragssteuern</b>	<b>0</b>	<b>- 694</b>
Ertragssteuern	0	130
<b>Reinverlust</b>	<b>0</b>	<b>- 564</b>

### 3 Rückstellungen

in CHF 000	Gewährleistung	Rechtsfälle	Restrukturierung	Total ungeprüft
<b>Bestand am 1. Januar 2006</b>	<b>7 685</b>	<b>5 514</b>	<b>19 911</b>	<b>33 110</b>
Verwendung	0	0	- 6 840	- 6 840
Erfolgswirksame Auflösung	- 700	0	- 956	- 1 656
Bildung	3 200	0	0	3 200
Zeitwertanpassung	214	0	0	214
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	10	11	21
<b>Bestand am 30. Juni 2006</b>	<b>10 399</b>	<b>5 524</b>	<b>12 126</b>	<b>28 049</b>
Verwendung	- 520	- 29	- 3 206	- 3 755
Erfolgswirksame Auflösung	- 315	- 1 506	- 3 893	- 5 714
Bildung	5 995	0	0	5 995
Zeitwertanpassung	17	197	0	214
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	42	43	85
<b>Bestand am 31. Dezember 2006</b>	<b>15 576</b>	<b>4 228</b>	<b>5 070</b>	<b>24 874</b>
Verwendung	- 5 092	- 124	- 1 533	- 6 749
Zeitwertanpassung	122	103	0	225
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	3	0	3
<b>Bestand am 30. Juni 2007</b>	<b>10 606</b>	<b>4 210</b>	<b>3 537</b>	<b>18 353</b>
Kurzfristige Rückstellungen	561	0	3 537	4 098
Langfristige Rückstellungen	10 045	4 210	0	14 255
<b>Total Rückstellungen</b>	<b>10 606</b>	<b>4 210</b>	<b>3 537</b>	<b>18 353</b>

Bern, 23. August 2007



Die nächste ordentliche Generalversammlung der Valora Holding AG findet am Donnerstag, den 29. April 2008, in Bern statt.

Der Halbjahresbericht erscheint in Deutsch und in Englisch. Die Originalsprache ist Deutsch.

**Valora Management AG**  
**Corporate Communications**

Belpstrasse 37  
3007 Bern, Schweiz  
Stefania Misteli  
Fon +41 58 789 12 01  
Fax +41 58 789 11 12  
stefania.misteli@valora.com

**Valora Management AG**  
**Corporate Investor Relations**

Belpstrasse 37  
3007 Bern, Schweiz  
Stefan Knuchel  
Fon +41 58 789 12 20  
Fax +41 58 789 11 12  
stefan.knuchel@valora.com

---

**Valora Holding AG**

Belpstrasse 37  
3007 Bern, Schweiz  
Fon +41 58 789 11 11  
Fax +41 58 789 11 12  
[www.valora.com](http://www.valora.com)  
[info@valora.com](mailto:info@valora.com)

---