

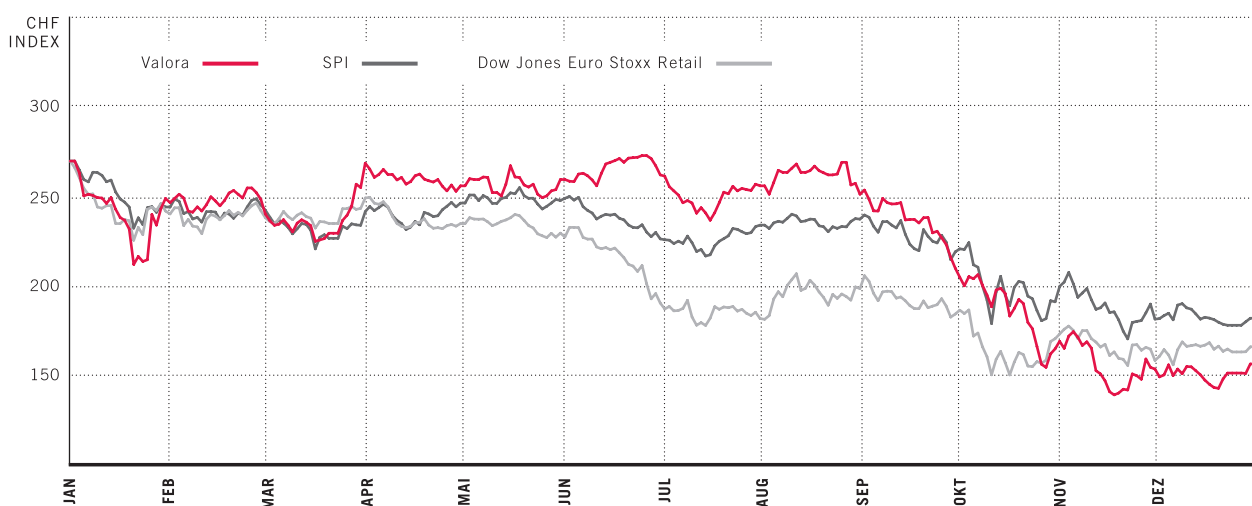
DIE VALORA AKTIE

1 KURSENTWICKLUNG

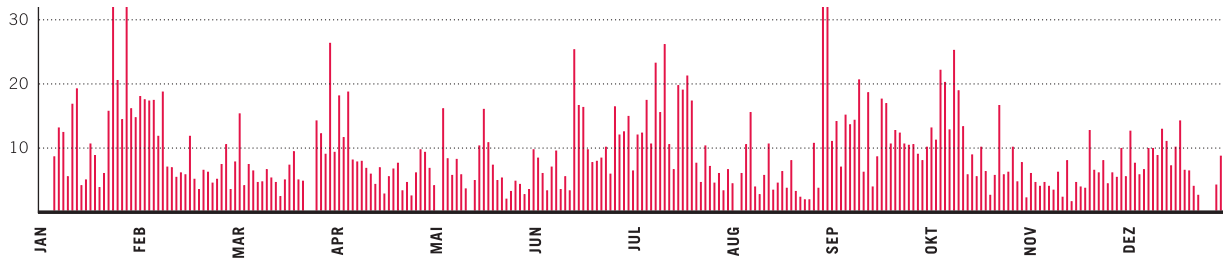
Globale Börsenentwicklung. Das Börsenjahr 2008 war gekennzeichnet von grossen Verwerfungen an den Finanzmärkten. Die ersten Anzeichen massgeblicher Ausschläge zeigten sich bereits zu Beginn des Jahres. Beginnend bei den Finanzwerten aus dem Banken- und Versicherungssektor entfaltete sich die Finanzkrise mehr und mehr zu einer umfassenden Kurskrise und einer globalen Erscheinung ohne nennenswerte Unterschiede im Bezug auf den Sektor oder geographischen Börsenstandort. Das Ausmass der Kursverluste akzentuierte sich vor allem im dritten Quartal 2008 und erreichte die vorläufigen Höhepunkte im Oktober und November 2008. Zum ersten Mal in der modernen Börsengeschichte wurden alle Anlageklassen von einem massiven Einbruch gleichzeitig getroffen. Insbesondere jedoch die Aktienmärkte.

Entwicklung der Valora Aktie. Die Valora Aktie eröffnete das Jahr 2008 mit dem Preis von CHF 275. Im Zuge der ersten Auswirkungen der globalen Finanzkrise erlebte der Aktienkurs bis gegen Ende Januar und im Gleichschritt mit den internationalen Märkten einen Einbruch um rund 25% auf CHF 207.20. Die Publikation des provisorischen Jahresabschlusses am 25. Januar und das Stattfinden der ausserordentlichen Generalversammlung am 30. Januar 2008 vermochten zwischenzeitlich Aktionärsvertrauen zu stärken und Zukunftsängste abzubauen. Der Aktienkurs erholte sich und schloss am Tag der Generalversammlung bei CHF 252.50. Nach einem weiteren Tief im Rahmen der globalen Märkte erfolgte eine erneute Erholung im Rahmen der Medien- und Analystenkonferenz am 3. April 2008. Zu diesem Zeitpunkt wies der Aktienkurs eine negative Jahresperformance von 3.5% aus. Demgegenüber stand der Vergleichsindex SPI mit einer Entwicklung von -10.8%. Kurz vor dem Start des Aktienrückkaufprogramms am 1. Juli erreichte die Valora Aktie das Jahreshöchst am 27. Juni 2008 mit CHF 279. Bis zum Beginn der ausserordentlich starken negativen Entwicklungen ab September 2008 bewegte sich der weitere Verlauf in einer Bandbreite von -10%. Ausgehend von Zusammenbrüchen international tätiger Finanzinstitute und Staatsinterventionen verloren die globalen Börsenmärkte in einem ausserordentlich raschen Tempo weiter an Terrain. Tagesverluste von bis zu 10%, auf breiter Front und unabhängig vom Sektor, waren im Oktober 2008 keine Seltenheit. Die Valora Aktie gab dabei die relative Stärke gegenüber den als Benchmark angesehenen Indices ab und erreichte am 18. November 2008 mit CHF 132.80 den Jahrestiefstwert. Mit den Ankündigungen der beiden Akquisitionen (Wittwer GmbH, Mediacenter Berlin) im November und Dezember konnte sich der Aktienkurs zwischenzeitlich leicht erholen und schloss am 31. Dezember 2008 bei CHF 154. Damit lag die negative Jahresperformance von 43.95% unter derjenigen als Vergleichsindex angesehenen Swiss Performance Index (-34.05%).

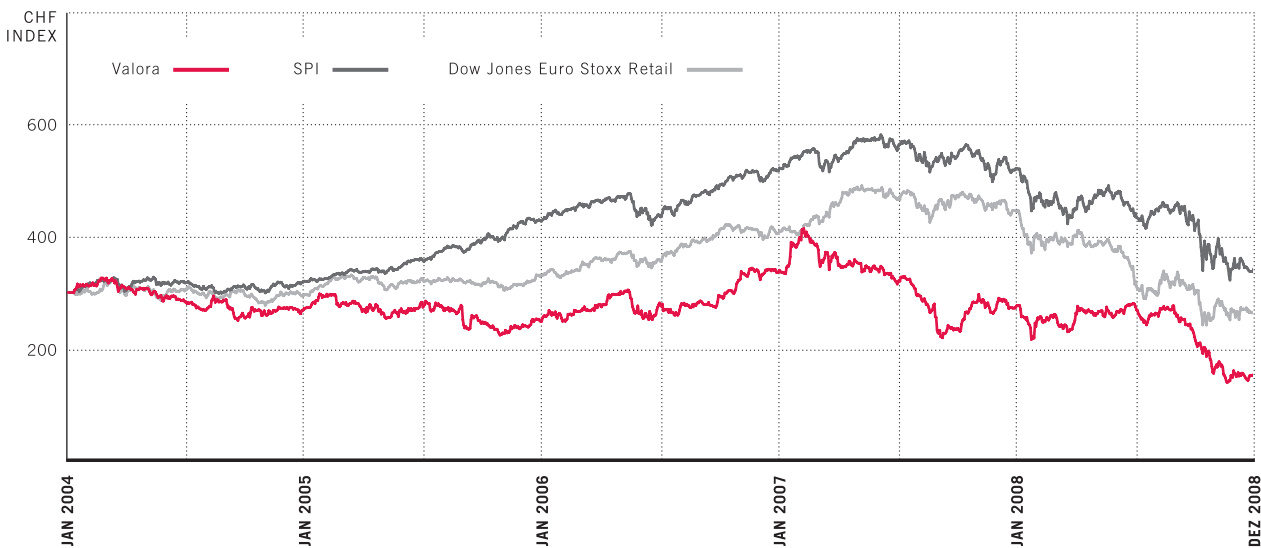
KURSENTWICKLUNG VALORA 2008



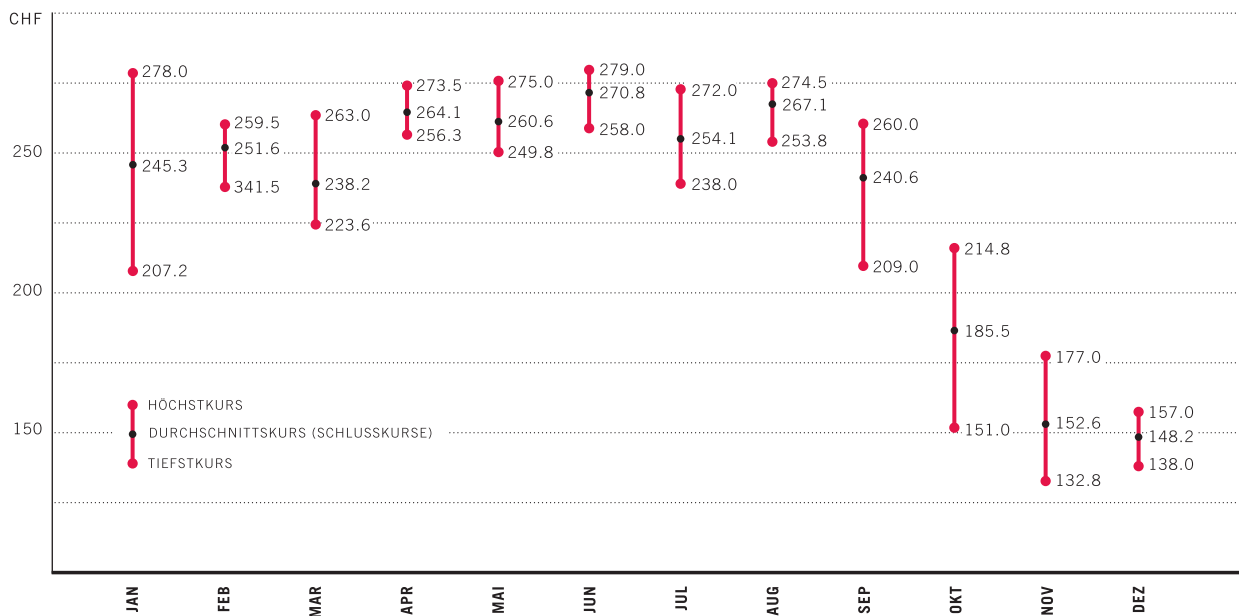
VOLUMEN VALORA AKTIE 2008



KURSENTWICKLUNG VALORA 2004-2008



MONATSHÖCHST- UND TIEFSTWERTE 2008



2 RENDITE FÜR AKTIONÄRE

		2008	2007	2006	2005	2004
<i>Börsenkurs</i>						
Jahresende	CHF	154.00	274.75	334.75	254.75	280.00
<i>Ausschüttung</i>						
Dividende/Nennwertrückzahlung	CHF	¹⁾ 9	9	9	9	²⁾ 9
Dividendenrendite	%	5.8	3.3	2.7	3.5	3.2
<i>Rendite pro Jahr</i>						
ohne Dividende	%	- 43.9	- 17.9	31.4	- 9.0	- 9.1
mit Dividende	%	- 40.7	- 15.2	34.9	- 5.8	- 6.2
<i>Durchschnittliche Rendite</i>						
		2004–2008 5 Jahre	2004–2007 4 Jahre	2004–2006 3 Jahre	2004–2005 2 Jahre	2004 1 Jahr
ohne Dividende	%	- 12.9	- 2.8	2.8	- 9.1	- 9.1
mit Dividende	%	- 9.1	0.2	5.7	- 6.0	- 6.2

¹⁾ Vorschlag

²⁾ Nennwertrückzahlung

3 AKTIENKENNZAHLEN

		2008	2007	2006	2005	2004
Betriebsergebnis je Aktie ¹⁾	CHF	³⁾ 12.38	³⁾ 18.46	³⁾ 20.80	²⁾ 8.45	²⁾ 46.76
Free Cashflow je Aktie ^{1) 4)}	CHF	³⁾ 57.39	³⁾ 22.06	³⁾ 18.28	²⁾ 17.41	²⁾ 87.95
Gewinn je Aktie ¹⁾	CHF	³⁾ 7.91	³⁾ 14.08	³⁾ 16.89	²⁾ 1.17	²⁾ 41.66
Eigenkapital je Aktie ¹⁾	CHF	160.44	187.20	175.42	160.68	170.27
P/E Ratio ¹⁾	31.12	³⁾ 19.5	³⁾ 19.5	³⁾ 19.8	²⁾ 217.9	²⁾ 6.7

¹⁾ Basierend auf der durchschnittlichen Anzahl ausstehender Aktien

²⁾ Fortgeführte Geschäftsbereiche (ohne Fotolabo Gruppe)

³⁾ Fortgeführte Geschäftsbereiche (ohne Fotolabo Gruppe und Own Brands)

⁴⁾ Free Cashflow: Netto-Einnahmen aus operativer Tätigkeit abzüglich Netto-Ausgaben aus Investitionstätigkeit

4 AKTIONARIATS- UND KAPITALSTRUKTUR

		31.12.2008	31.12.2007
<i>Struktur der registrierten Aktionäre</i>			
Struktur	Bedeutende Aktionäre > 5%	12.67% der Aktien	6.64% der Aktien
	10 grösste Aktionäre	46.9% der Aktien	37.0% der Aktien
	100 grösste Aktionäre	63.2% der Aktien	55.0% der Aktien
Herkunft	Schweiz	76.5% der Aktien	61.6% der Aktien
	Ausland	23.5% der Aktien	38.4% 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 Sicherstellung bestehender und künftiger Managementbeteiligungspläne ausgegeben werden. Das Bezugsrecht der Aktionäre ist ausgeschlossen. Es besteht keine zeitliche Limitierung. Bis zum 31. Dezember 2008 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 2008 wurden keine Ausnahmen bewilligt. Ausländische Aktionäre werden wie schweizerische eingetragen. Seit 1920 hat die Gesellschaft ununterbrochen eine Ausschüttung an die Aktionäre ausgerichtet.

5 AKTIENKAPITAL

		2008	2007	2006	2005	2004
Total Namenaktien ¹⁾	Stück	3 300 000	3 300 000	3 300 000	3 300 000	3 570 000
Anzahl eigene Aktien ¹⁾	Stück	487 314	107 057	106 791	109 221	300 157
Anzahl ausstehende Aktien ¹⁾	Stück	2 812 686	3 192 943	3 193 209	3 190 779	3 269 843
Börsenkapitalisierung ^{1) 2)}	Mio. CHF	433	877	1 069	813	916
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien	Stück	3 078 254	3 201 312	3 197 186	3 196 384	3 664 006
Anzahl Namenaktionäre ¹⁾		7 090	7 385	7 789	9 344	9 581

¹⁾ per 31.12.

²⁾ basierend auf der Anzahl ausstehender Aktien per 31.12.

6 STEUERWERTE

	Val. Nr.	per 31.12.2008	per 31.12.2007	per 31.12.2006	per 31.12.2005	per 31.12.2004
Namenaktien zu CHF 1.00 bzw. CHF 10.00	208 897	154.00	274.75	334.75	254.75	280.00
2.875% Anleihe 2005-2012	2 189 351	97.00%	93.70%	98.80%	98.90%	–

5-JAHRES-ÜBERSICHT

		2008 ²⁾	2007 ²⁾	2006 ²⁾	2005 ¹⁾	2004 ¹⁾
Nettoerlös	Mio. CHF	2 921.7	2 821.7	2 749.3	2 846.4	2 858.5
Veränderung	%	+ 3.9	+ 2.6	- 3.4	- 0.4	- 5.4
Betriebsergebnis	Mio. CHF	38.1	59.1	66.5	27.0	171.3
in % des Nettoerlös	%	1.3	2.1	2.4	0.9	6.0
Reingewinn	Mio. CHF	25.2	46.0	54.7	4.7	153.7
Veränderung	%	- 45.3	- 15.9	+ 1 055.5	- 96.9	n/a
in % des Nettoerlös	%	0.9	1.6	2.0	0.2	5.4
in % des Eigenkapitals	%	5.1	7.7	9.8	0.9	24.6
Netto-Einnahmen (Netto-Ausgaben)						
aus operativer Tätigkeit	Mio. CHF	86.6	93.6	84.8	96.4	173.3
aus Investitionstätigkeit	Mio. CHF	90.1	- 23.0	- 26.4	- 40.7	148.9
Free Cashflow	Mio. CHF	176.7	70.6	58.4	55.7	322.2
aus Finanzierungstätigkeit	Mio. CHF	- 160.7	- 126.8	- 83.0	- 123.7	- 232.2
Gewinn je Aktie	CHF	7.91	14.08	16.89	1.17	41.66
Veränderung	%	- 43.8	- 16.6	+ 1 343.6	- 97.2	n/a
Free Cashflow je Aktie	CHF	57.39	22.06	18.28	17.41	87.95
Veränderung	%	+ 160.2	+ 20.7	+ 5.0	- 80.2	+ 370.8
Flüssige Mittel	Mio. CHF	158.4	153.4	222.1	219.7	291.6
Eigenkapital	Mio. CHF	493.9	599.3	560.9	513.6	623.9
Eigenkapitalquote	%	45.1	45.2	42.3	37.8	41.4
Durchschnittliche Anzahl Mitarbeiter	FTE	6 523	6 495	6 707	7 454	7 903
Veränderung	%	+ 0.4	- 3.2	- 10.0	- 5.7	- 12.1
Nettoerlös pro Mitarbeiter	CHF 000	449	434	410	382	362
Veränderung	%	+ 3.5	+ 5.9	+ 7.3	+ 5.5	+ 7.7
Anzahl Verkaufsstellen		1 407	1 404	1 414	1 464	1 531
Umsatz pro Verkaufsstelle ³⁾	CHF 000	1 243	1 186	1 155	1 153	1 099
Anzahl Franchise-Verkaufsstellen		21	-	-	-	-

Prozentzahlen und Summen basieren auf den ungerundeten Zahlen der Konzernrechnung

¹⁾ Aus fortgeführten Geschäftsbereichen (ohne Fotolabo Gruppe)

²⁾ Aus fortgeführten Geschäftsbereichen (ohne Fotolabo Gruppe und Own Brands)

³⁾ Nur Umsatz der Division Valora Retail