

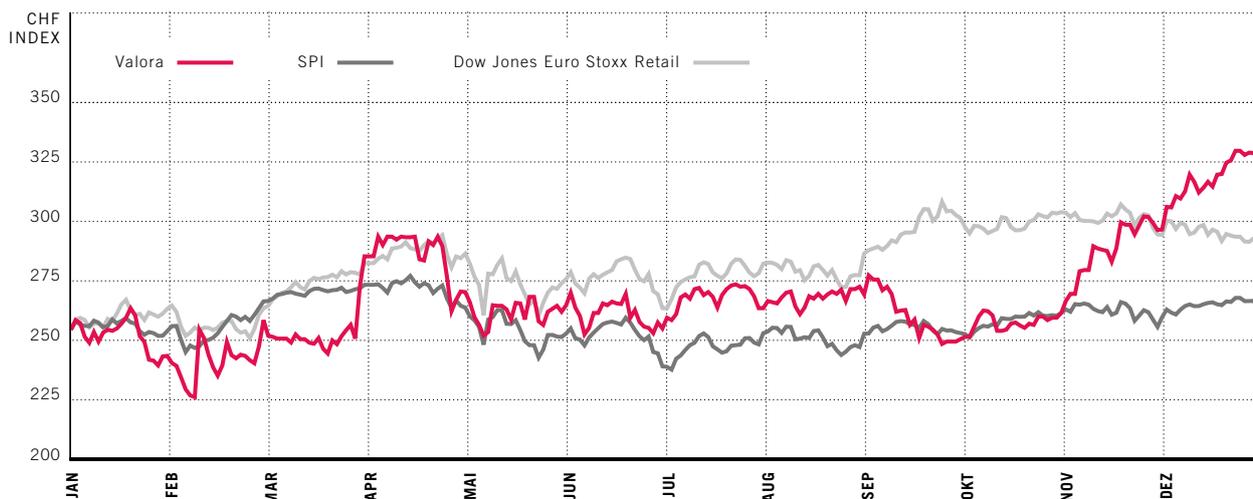
## DIE VALORA AKTIE

### 1 KURSENTWICKLUNG

**Generelle Börsenentwicklung Schweiz.** Die allgemeine Entwicklung der Schweizer Werte sah bis in den Frühling hinein mit +5% (SMI) bzw. +6.8% (SPI) relativ positiv aus. Mit dem Einsetzen der um sich greifenden europäischen Schuldenkrise setzte ein deutlicher und breit angelegter Kurszerfall ein. Den Tiefpunkt erreichten die Schweizer Indices Mitte Jahr als sich immer mehr abzeichnete, dass die Europäische Union verschiedenen Mitgliederländern aufgrund ihrer Schulden-situation finanziell stützen musste. Die Lage in Europa, die allgemein unsichere ökonomische Entwicklung und die relative Stärke des Schweizer Francs gegenüber dem Euro belasteten den weiteren Verlauf des Börsenjahres in der Schweiz stark. Das Jahr 2010 endete für den Swiss Market Index (SMI) mit einer Negativentwicklung von -1.7%. Der breiter gefasste Gesamtindex (Swiss Performance Index) schloss das Jahr etwas besser und mit einer Performance von rund +2.9% positiv ab.

**Entwicklung der Valora Aktie.** Die Valora Aktie eröffnete das Jahr 2010 mit einem Kurs von CHF 256.75. Nach der starken Performance in 2009 konsolidierte der Titel zu Beginn des Jahres und erreichte Anfang Februar 2010 mit CHF 226.70 den tiefsten Stand. In der Folge erholte sich der Kurs bis Mitte März. Am 6. April 2010, im Anschluss an die Präsentation der Geschäftsjahreszahlen 2009, stieg der Aktienkurs auf CHF 294. Im Sog der aufkommenden europäischen Schuldenkrise korrigierte der Titel der Valora im Gleichschritt mit den breiten Indices und bewegte sich in der Folge bis Ende Oktober 2010 seitwärts. Im Vorfeld zur Publikation der erweiterten Strategie «Valora 4 Growth» am 25. November 2010 entkoppelte sich die Kursentwicklung der Valora Aktie von den allgemeinen Indices. Getragen von positiven Kommentaren seitens der Finanzgemeinde vermochte der Titel in der Folge bis Ende 2010 eine Performance von über 25% aufzubauen. In der gleichen Zeitspanne entwickelten sich die wichtigsten Schweizer Vergleichsindizes flach. Auf das Gesamtjahr betrachtet legte die Aktie der Valora rund 28% zu und schloss am 31. Dezember 2010 bei CHF 326.25.

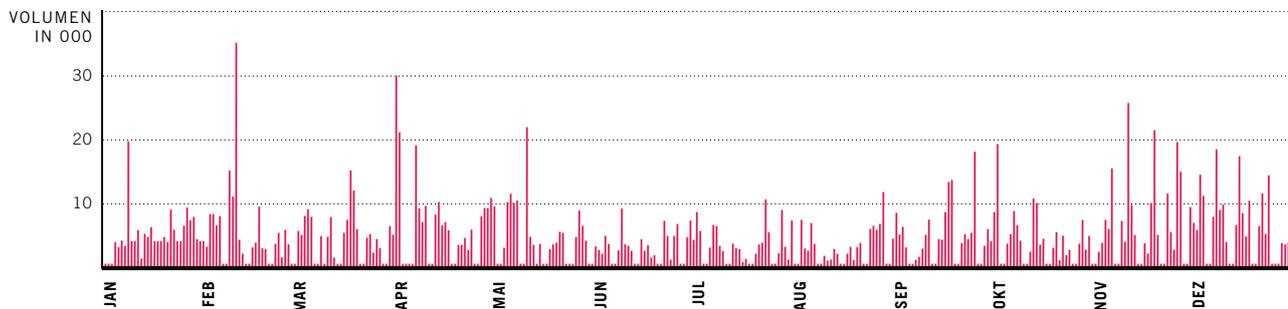
### KURSENTWICKLUNG VALORA 2010



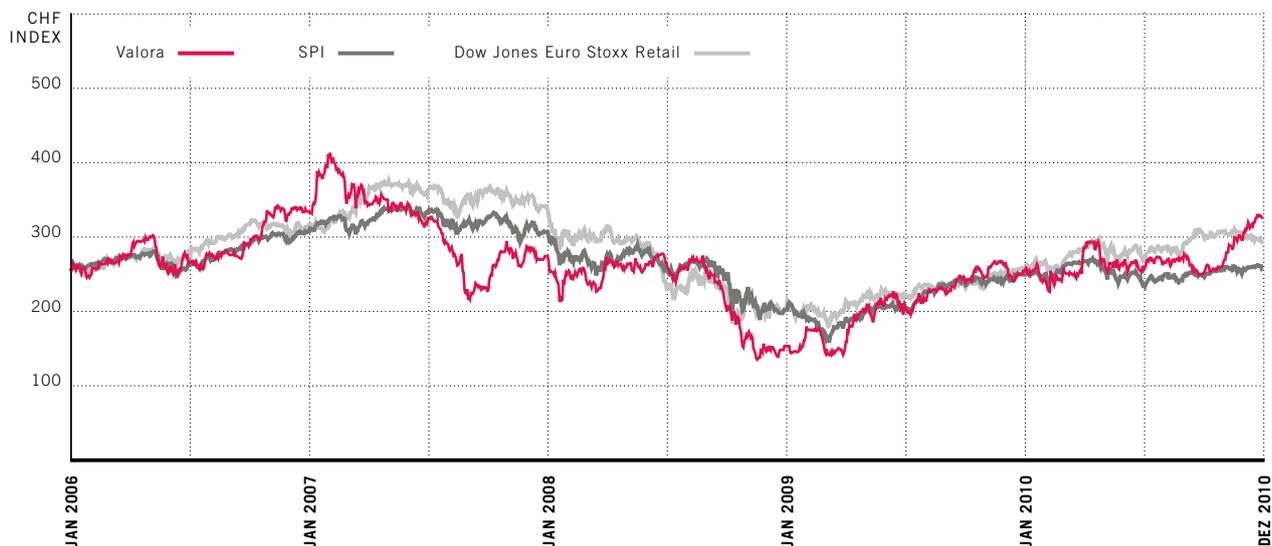
# FINANZBERICHT VALORA 2010 INFORMATIONEN FÜR INVESTOREN

(Seite 148 im Valora Geschäftsbericht)

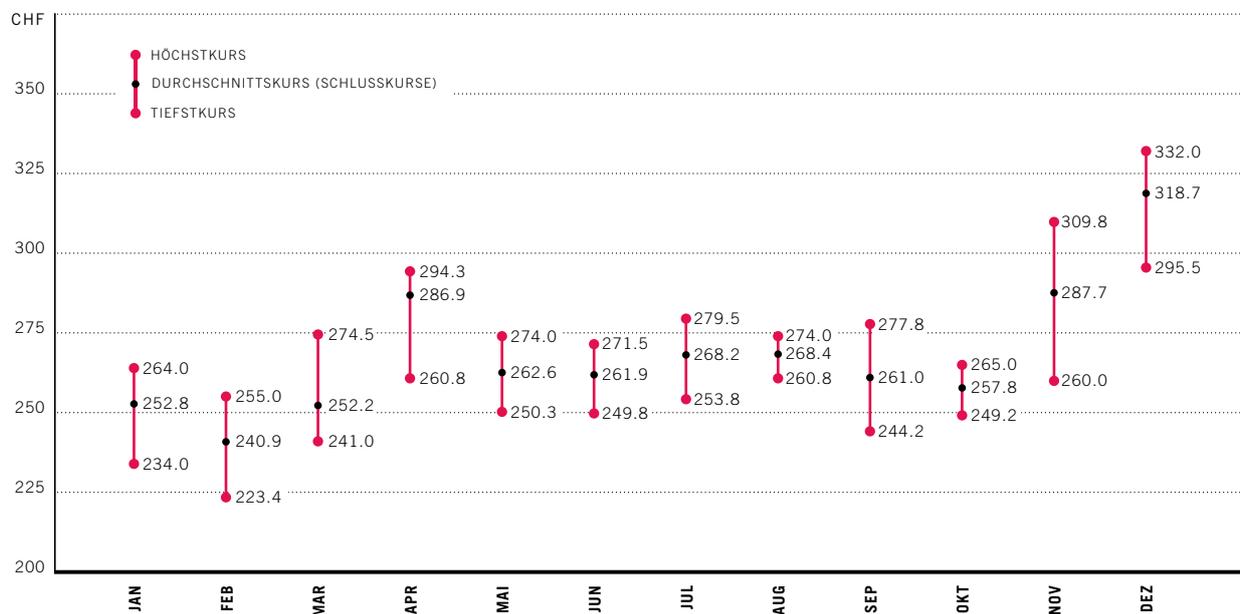
## VOLUMEN VALORA AKTIE 2010



## KURSENTWICKLUNG VALORA 2005–2010



## MONATSHÖCHST- UND TIEFSTWERTE 2010



# FINANZBERICHT VALORA 2010

## INFORMATIONEN FÜR INVESTOREN

(Seite 149 im Valora Geschäftsbericht)

### 2 RENDITE FÜR AKTIONÄRE

		2010	2009	2008	2007	2006
<i>Börsenkurs</i>						
Jahresende	CHF	326.25	255.00	154.00	274.75	334.75
<i>Ausschüttung</i>						
Dividende	CHF	<sup>1)</sup> 11.50	10	9	9	9
Dividendenrendite	%	3.5	3.9	5.8	3.3	2.7
<i>Rendite pro Jahr</i>						
ohne Dividende	%	27.9	65.6	- 43.9	- 17.9	31.4
mit Dividende	%	32.5	72.1	- 40.7	- 15.2	34.9
<i>Durchschnittliche Rendite</i>						
		<b>2006-2010 5 Jahre</b>	<b>2006-2009 4 Jahre</b>	2006-2008 3 Jahre	2006-2007 2 Jahre	2006 1 Jahr
ohne Dividende	%	5.1	0.0	- 15.4	3.9	31.4
mit Dividende	%	8.5	3.6	- 11.3	7.3	34.9

<sup>1)</sup> Vorschlag

### 3 AKTIENKENNZAHLEN

		2010	2009	2008	2007	2006
Betriebsergebnis (EBIT) je Aktie <sup>1)</sup>	CHF	<sup>2)</sup> 29.56	<sup>2)</sup> 24.78	<sup>2)</sup> 12.22	<sup>2)</sup> 18.46	<sup>2)</sup> 20.80
Free Cashflow je Aktie <sup>1) 3)</sup>	CHF	<sup>2)</sup> 3.10	<sup>2)</sup> 16.73	<sup>2)</sup> 57.39	<sup>2)</sup> 22.06	<sup>2)</sup> 18.28
Gewinn je Aktie <sup>1)</sup>	CHF	<sup>2)</sup> 22.35	<sup>2)</sup> 18.94	<sup>2)</sup> 7.74	<sup>2)</sup> 14.08	<sup>2)</sup> 16.89
Eigenkapital je Aktie <sup>1)</sup>	CHF	173.82	165.00	146.32	187.20	175.42
P/E Ratio <sup>1)</sup>	31.12	<sup>2)</sup> 14.6	<sup>2)</sup> 13.5	<sup>2)</sup> 19.9	<sup>2)</sup> 19.5	<sup>2)</sup> 19.8

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

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

<sup>3)</sup> Free Cashflow: Netto-Einnahmen aus operativer Tätigkeit abzüglich Netto-Ausgaben aus Investitionstätigkeit

# FINANZBERICHT VALORA 2010

## INFORMATIONEN FÜR INVESTOREN

(Seite 150 im Valora Geschäftsbericht)

### 4 AKTIONARIATS- UND KAPITALSTRUKTUR

		31.12.2010	31.12.2009
<i>Struktur der registrierten Aktionäre</i>			
Struktur	Bedeutende Aktionäre > 5%	11.2% der Aktien	13.6% der Aktien
	10 grösste Aktionäre	39.1% der Aktien	39.6% der Aktien
	100 grösste Aktionäre	58.3% der Aktien	57.5% der Aktien
Herkunft	Schweiz	71.4% der Aktien	64.1% der Aktien
	Ausland	28.6% der Aktien	35.9% der Aktien

Das Aktienkapital der Valora Holding AG in Höhe von CHF 2.8 Mio. ist in Form von Namenaktien, auf CHF 1.00 lautend, begeben.

Das bedingte Kapital im Umfang von maximal CHF 84 000, entsprechend 84 000 Namenaktien zu CHF 1.00 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 2010 wurden keine Aktien ausgegeben.

Ausländische Aktionäre werden wie schweizerische eingetragen. Seit 1920 hat die Gesellschaft ununterbrochen eine Ausschüttung an die Aktionäre ausgerichtet.

### 5 AKTIENKAPITAL

		2010	2009	2008	2007	2006
Total Namenaktien <sup>1)</sup>	Stück	2 800 000	2 800 000	3 300 000	3 300 000	3 300 000
Anzahl eigene Aktien <sup>1)</sup>	Stück	46 630	49 866	487 314	107 057	106 791
Anzahl ausstehende Aktien <sup>1)</sup>	Stück	2 753 370	2 750 134	2 812 686	3 192 943	3 193 209
Börsenkapitalisierung <sup>1)2)</sup>	Mio. CHF	898	701	433	877	1 069
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien	Stück	2 750 735	2 749 815	3 078 254	3 201 312	3 197 186
Anzahl Namenaktionäre <sup>1)</sup>		6 586	6 739	7 090	7 385	7 789

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

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

### 6 STEUERWERTE

	Val. Nr.	per 31.12.2010	per 31.12.2009	per 31.12.2008	per 31.12.2007	per 31.12.2006
Namenaktien zu CHF 1.00	208 897	326.25	255.00	154.00	274.75	334.75
2.875% Anleihe 2005–2012	2 189 351	102.25%	102.80%	97.00%	93.70%	98.80%

FINANZBERICHT VALORA 2010  
INFORMATIONEN FÜR INVESTOREN

(Seite 151 im Valora Geschäftsbericht)

## 5-JAHRES-ÜBERSICHT

		2010 <sup>1)</sup>	2009 <sup>1)</sup>	2008 <sup>1)</sup>	2007 <sup>1)</sup>	2006 <sup>1)</sup>
<b>Nettoerlös</b>	Mio. CHF	<b>2 877.7</b>	<b>2 897.0</b>	<b>2 931.1</b>	<b>2 821.7</b>	<b>2 749.3</b>
Veränderung	%	- 0.7	- 1.2	+ 3.9	+ 2.6	- 3.4
<b>Betriebsergebnis (EBIT)</b>	Mio. CHF	<b>81.3</b>	<b>68.1</b>	<b>37.6</b>	<b>59.1</b>	<b>66.5</b>
in % des Nettoerlös	%	2.8	2.4	1.3	2.1	2.4
<b>Reingewinn</b>	Mio. CHF	<b>61.7</b>	<b>53.0</b>	<b>24.7</b>	<b>46.0</b>	<b>54.7</b>
Veränderung	%	+ 16.3	+ 115.0	- 46.3	- 15.9	+ 1 055.5
in % des Nettoerlös	%	2.1	1.8	0.8	1.6	2.0
in % des Eigenkapitals	%	12.9	11.7	5.5	7.7	9.8
<b>Netto-Einnahmen (Netto-Ausgaben)</b>						
aus operativer Tätigkeit	Mio. CHF	78.7	106.2	86.6	93.6	84.8
aus Investitionstätigkeit	Mio. CHF	- 70.2	- 60.2	90.1	- 23.0	- 26.4
<b>Free Cashflow</b>	Mio. CHF	<b>8.5</b>	<b>46.0</b>	<b>176.7</b>	<b>70.6</b>	<b>58.4</b>
aus Finanzierungstätigkeit	Mio. CHF	- 32.3	- 44.5	- 160.7	- 126.8	- 83.0
<b>Gewinn je Aktie</b>	CHF	<b>22.35</b>	<b>18.94</b>	<b>7.74</b>	<b>14.08</b>	<b>16.89</b>
Veränderung	%	+ 18.0	+ 144.7	- 45.0	- 16.6	+ 1 343.6
<b>Free Cashflow je Aktie</b>	CHF	<b>3.10</b>	<b>16.73</b>	<b>57.39</b>	<b>22.06</b>	<b>18.28</b>
Veränderung	%	- 81.5	- 70.8	+ 160.2	+ 20.7	+ 5.0
<b>Flüssige Mittel</b>	Mio. CHF	<b>130.5</b>	<b>161.6</b>	<b>158.4</b>	<b>153.4</b>	<b>222.1</b>
<b>Eigenkapital</b>	Mio. CHF	<b>478.1</b>	<b>453.7</b>	<b>450.4</b>	<b>599.3</b>	<b>560.9</b>
Eigenkapitalquote	%	43.6	41.3	42.5	45.2	42.3
<b>Anzahl Mitarbeiter per 31.12.</b>	FTE	<b>6 455</b>	<b>6 522</b>	<b>6 692</b>	<b>6 532</b>	<b>6 646</b>
Veränderung	%	- 1.0	- 2.5	+ 2.4	- 1.7	- 9.5
<b>Nettoerlös pro Mitarbeiter</b>	CHF 000	<b>446</b>	<b>444</b>	<b>438</b>	<b>432</b>	<b>414</b>
Veränderung	%	+ 0.4	+ 1.4	+ 1.4	+ 4.3	+ 7.0
<b>Anzahl Verkaufsstellen</b>		<b>1 390</b>	<b>1 405</b>	<b>1 410</b>	<b>1 404</b>	<b>1 414</b>
Umsatz pro Verkaufsstelle <sup>2)</sup>	CHF 000	1 156	1 133	1 113	1 186	1 155
<b>Anzahl Franchise-Verkaufsstellen</b>		<b>191</b>	<b>25</b>	<b>21</b>	-	-

Prozentzahlen und Summen basieren auf den ungerundeten Zahlen der Konzernrechnung

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

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