

DIE VALORA AKTIE

1 KURSENTWICKLUNG

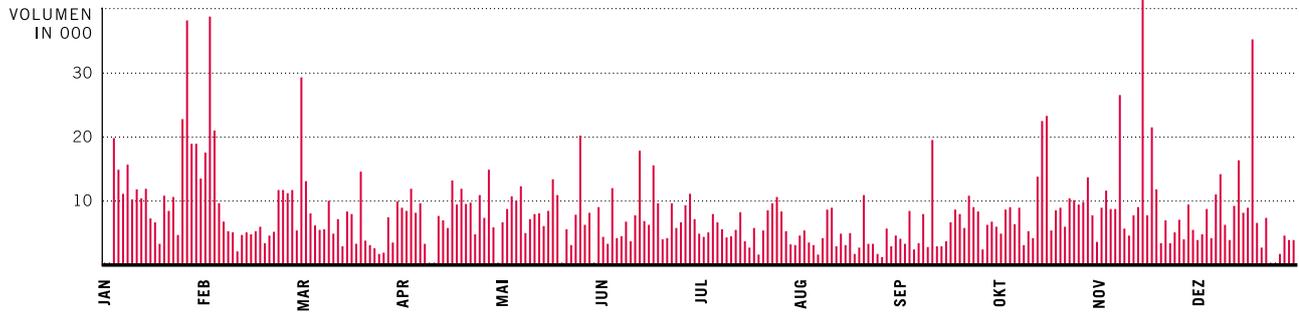
Globale Börsenentwicklung. 2009 wird als ein gutes und erfreuliches Börsenjahr in die Geschichte eingehen. Während der Swiss Market Index rund 18% zulegen konnte, entwickelte sich der breiter angelegte Gesamtindex (Swiss Performance Index) mit etwas mehr als 23% noch besser. Die Börsenentwicklung 2009 war jedoch über das Jahr gesehen insgesamt zwei geteilt. Im Zuge der globalen Finanz- und sich ausweitenden allgemeinen Wirtschaftskrise verloren die beiden Schweizer Börsenindices bis knapp Mitte März 2009 mehr als 20% gegenüber dem Endstand 2008. Getragen von umfangreichen weltweiten «Liquiditätsspritzen» und Konjunkturprogrammen setzte dann eine Erholungsphase ein. In der Folge entwickelte sich das Börsenumfeld ausserordentlich gut und resultierte in einer zehn Monate andauernden Erholung. Getragen wurde dieser Aufschwung von der sich generellen aufhellenden Konjunkturlage und der positiven Einschätzung für das Jahr 2010.

Entwicklung der Valora Aktie. Die Valora Aktie eröffnete das Jahr 2009 mit einem Kurs von CHF 154.10. Auf das Gesamtjahr betrachtet legte die Aktie rund 66% zu und schloss am 31. Dezember bei CHF 255.00. Entgegen den Trends an den globalen Börsenmärkten konnte sich der Aktienkurs in der ersten Phase des Jahres 2009, mit einigen wenigen Ausschlägen, im Vergleich zu den Indices mit -8% relativ gesehen stabil halten. Etwas später als die Vergleichsindices erreichte der Kurs am 30. März 2009 den Jahrestiefpunkt mit CHF 138.50. Mit der Publikation des Jahresabschlusses 2008 am 2. April 2009 setzte die Erholungsphase ein. In dieser vermochte sich die Aktie, auch unterstützt von positiven Kommentaren in der Finanzgemeinde, um knapp 80% zu erholen. In dieser Zeit wirkten sich einerseits die konsequente Umsetzung der neuen strategischen Ausrichtung und das ermutigende Halbjahresergebnis (August 2009) positiv auf die weitere Kursentwicklung aus. Daraus resultierte für die Valora Aktie eine «Überperformance» von rund 47% bzw. 42% gegenüber den beiden wichtigsten Schweizer Börsenindices.

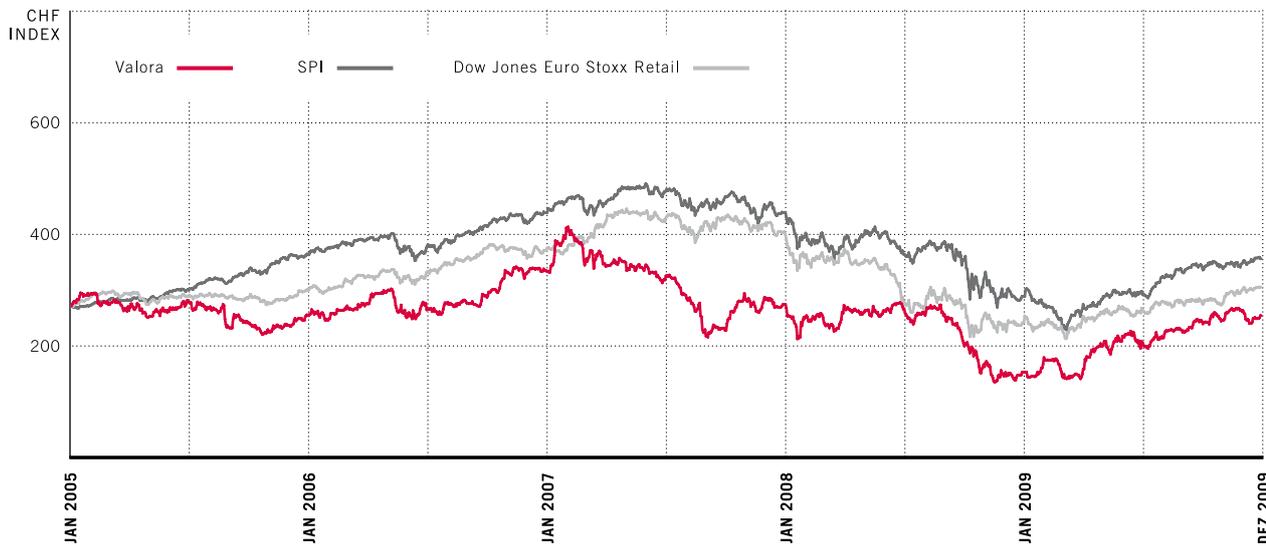
KURSENTWICKLUNG VALORA 2009



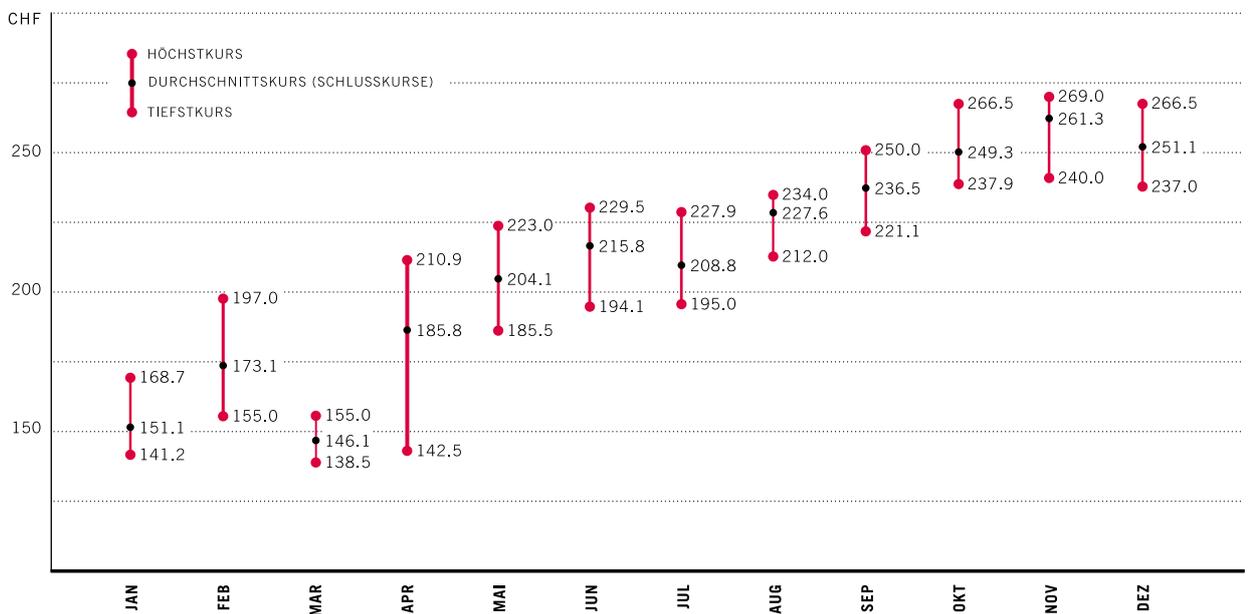
VOLUMEN VALORA AKTIE 2009



KURSENTWICKLUNG VALORA 2005-2009



MONATSHÖCHST- UND TIEFSTWERTE 2009



2 RENDITE FÜR AKTIONÄRE

		2009	2008	2007	2006	2005
<i>Börsenkurs</i>						
Jahresende	CHF	255.00	154.00	274.75	334.75	254.75
<i>Ausschüttung</i>						
Dividende	CHF	¹⁾ 10	9	9	9	9
Dividendenrendite	%	3.9	5.8	3.3	2.7	3.5
<i>Rendite pro Jahr</i>						
ohne Dividende	%	65.6	- 43.9	- 17.9	31.4	- 9.0
mit Dividende	%	72.1	- 40.7	- 15.2	34.9	- 5.8
<i>Durchschnittliche Rendite</i>						
		2005–2009 5 Jahre	2005–2008 4 Jahre	2005–2007 3 Jahre	2005–2006 2 Jahre	2005 1 Jahr
ohne Dividende	%	- 1.9	- 13.9	- 0.6	9.3	- 9.0
mit Dividende	%	1.6	- 9.8	2.6	12.4	- 5.8

¹⁾ Vorschlag

3 AKTIENKENNZAHLEN

		2009	2008	2007	2006	2005
			Restated			
Betriebsergebnis (EBIT) je Aktie ¹⁾	CHF	³⁾ 24.78	³⁾ 12.22	³⁾ 18.46	³⁾ 20.80	²⁾ 8.45
Free Cashflow je Aktie ^{1) 4)}	CHF	³⁾ 16.73	³⁾ 57.39	³⁾ 22.06	³⁾ 18.28	²⁾ 17.41
Gewinn je Aktie ¹⁾	CHF	³⁾ 18.94	³⁾ 7.74	³⁾ 14.08	³⁾ 16.89	²⁾ 1.17
Eigenkapital je Aktie ¹⁾	CHF	165.00	146.32	187.20	175.42	160.68
P/E Ratio ¹⁾	31.12	³⁾ 13.5	³⁾ 19.9	³⁾ 19.5	³⁾ 19.8	²⁾ 217.9

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

		31.12.2009	31.12.2008
<i>Struktur der registrierten Aktionäre</i>			
Struktur	Bedeutende Aktionäre > 5%	13.6% der Aktien	12.7% der Aktien
	10 grösste Aktionäre	39.6% der Aktien	46.9% der Aktien
	100 grösste Aktionäre	57.5% der Aktien	63.2% der Aktien
Herkunft	Schweiz	64.1% der Aktien	76.5% der Aktien
	Ausland	35.9% der Aktien	23.5% 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 84000, entsprechend 84000 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 2009 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 2009 wurden keine Ausnahmen bewilligt. Ausländische Aktionäre werden wie schweizerische eingetragen. Seit 1920 hat die Gesellschaft ununterbrochen eine Ausschüttung an die Aktionäre ausgerichtet.

5 AKTIENKAPITAL

		2009	2008	2007	2006	2005
Total Namenaktien ¹⁾	Stück	2 800 000	3 300 000	3 300 000	3 300 000	3 300 000
Anzahl eigene Aktien ¹⁾	Stück	49 866	487 314	107 057	106 791	109 221
Anzahl ausstehende Aktien ¹⁾	Stück	2 750 134	2 812 686	3 192 943	3 193 209	3 190 779
Börsenkapitalisierung ^{1) 2)}	Mio. CHF	701	433	877	1 069	813
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien	Stück	2 749 815	3 078 254	3 201 312	3 197 186	3 196 384
Anzahl Namenaktionäre ¹⁾		6 739	7 090	7 385	7 789	9 344

¹⁾ per 31.12.

²⁾ basierend auf der Anzahl ausstehender Aktien per 31.12.

6 STEUERWERTE

	Val. Nr.	per 31.12.2009	per 31.12.2008	per 31.12.2007	per 31.12.2006	per 31.12.2005
Namenaktien zu CHF 1.00	208 897	255.00	154.00	274.75	334.75	254.75
2.875% Anleihe 2005-2012	2 189 351	102.80%	97.00%	93.70%	98.80%	98.90%

5-JAHRES-ÜBERSICHT

		2009 ²⁾	2008 ²⁾ Restated	2007 ²⁾	2006 ²⁾	2005 ¹⁾
Nettoerlös	Mio. CHF	2 897.0	2 931.1	2 821.7	2 749.3	2 846.4
Veränderung	%	- 1.2	+ 3.9	+ 2.6	- 3.4	- 0.4
Betriebsergebnis (EBIT)	Mio. CHF	68.1	37.6	59.1	66.5	27.0
in % des Nettoerlös	%	2.4	1.3	2.1	2.4	0.9
Reingewinn	Mio. CHF	53.0	24.7	46.0	54.7	4.7
Veränderung	%	+ 115.0	- 46.3	- 15.9	+ 1 055.5	- 96.9
in % des Nettoerlös	%	1.8	0.8	1.6	2.0	0.2
in % des Eigenkapitals	%	11.7	5.5	7.7	9.8	0.9
Netto-Einnahmen (Netto-Ausgaben)						
aus operativer Tätigkeit	Mio. CHF	106.2	86.6	93.6	84.8	96.4
aus Investitionstätigkeit	Mio. CHF	- 60.2	90.1	- 23.0	- 26.4	- 40.7
Free Cashflow	Mio. CHF	46.0	176.7	70.6	58.4	55.7
aus Finanzierungstätigkeit	Mio. CHF	- 44.5	- 160.7	- 126.8	- 83.0	- 123.7
Gewinn je Aktie	CHF	18.94	7.74	14.08	16.89	1.17
Veränderung	%	+ 144.7	- 45.0	- 16.6	+ 1 343.6	- 97.2
Free Cashflow je Aktie	CHF	16.73	57.39	22.06	18.28	17.41
Veränderung	%	- 70.8	+ 160.2	+ 20.7	+ 5.0	- 80.2
Flüssige Mittel	Mio. CHF	161.6	158.4	153.4	222.1	219.7
Eigenkapital	Mio. CHF	453.7	450.4	599.3	560.9	513.6
Eigenkapitalquote	%	41.3	42.5	45.2	42.3	37.8
Anzahl Mitarbeiter per 31.12.	FTE	6 522	6 692	6 532	6 646	7 346
Veränderung	%	- 2.5	+ 2.4	- 1.7	- 9.5	- 3.4
Nettoerlös pro Mitarbeiter	CHF 000	444	438	432	414	387
Veränderung	%	+ 1.4	+ 1.4	+ 4.3	+ 7.0	+ 2.9
Anzahl Verkaufsstellen		1 405	1 410	1 404	1 414	1 464
Umsatz pro Verkaufsstelle ³⁾	CHF 000	1 133	1 113	1 186	1 155	1 153
Anzahl Franchise-Verkaufsstellen		25	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