

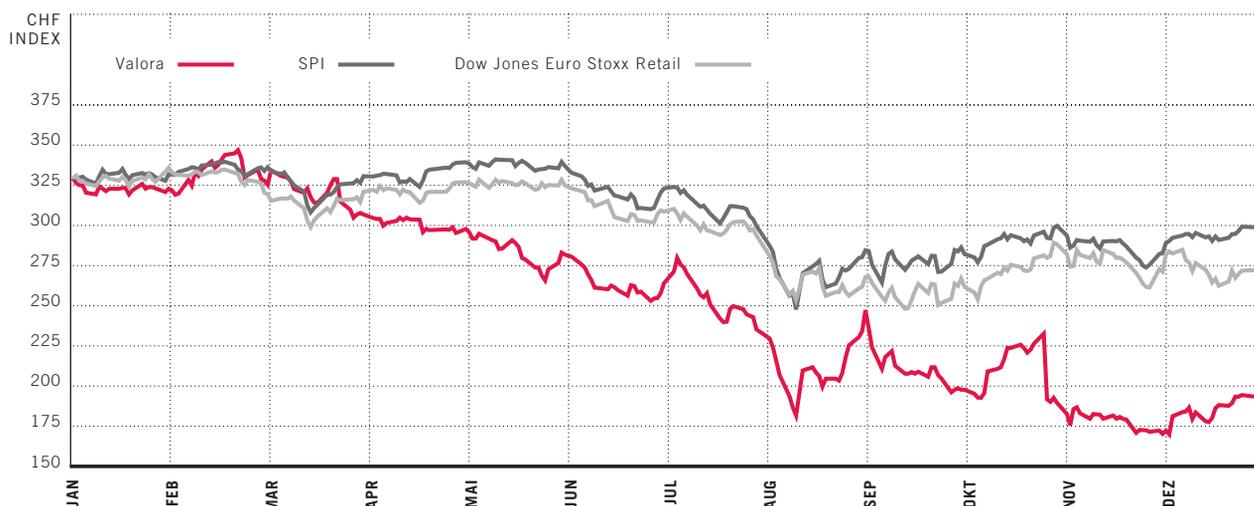
DIE VALORA AKTIE

1 KURSENTWICKLUNG

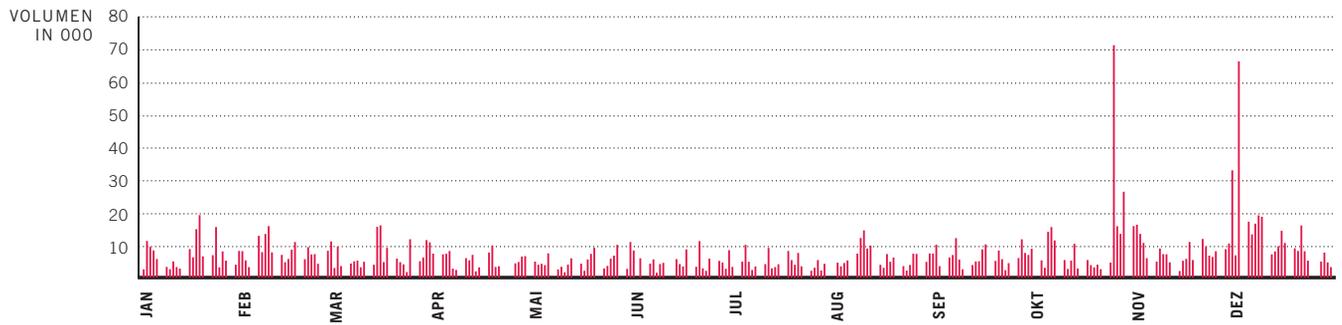
Generelle Börsenentwicklung Schweiz. Die Schweizer Börsenwerte starteten das Jahr 2011 positiv, konnten die Gewinne bis Ende des ersten Quartals jedoch nicht ganz halten (-0.9%). Vor allem die Atomkatastrophe in Japan verunsicherte viele Anleger weltweit. Bis Ende Mai entwickelte sich der Swiss Performance Index (SPI) wiederum leicht steigend, bevor die sich verschärfende europäische Schuldenkrise die allgemeinen wirtschaftlichen Aussichten trübte. Die Finanzhilfe für Portugal, ein neues Sparpaket für Griechenland, die nötige Vergrößerung des europäischen Stabilitätsfonds sowie die Herabstufung der USA durch die Ratingagentur Standards & Poors führten global wie auch in der Schweiz bis Ende des 3. Quartals zu einer deutlichen Börsenabschwächung (SPI -14%). Trotz steigenden Sorgen in Bezug auf die Stabilität der Europäischen Union und eines nach wie vor sehr starken Schweizer Frankens erholten sich die wichtigsten Schweizer Börsenindices bis Ende Jahr leicht. Der wichtigste Schweizer Börsenindex SMI (Swiss Market Index) sowie der breiter gefasste SPI (Swiss Performance Index) schlossen das Börsenjahr 2011 mit einer negativen Performance von -8.6% bzw. -8.5% ab.

Entwicklung der Valora Aktie. Die Aktie der Valora Holding entwickelte sich zu Beginn des Jahres auf etwas tieferem Niveau praktisch parallel zum allgemeinen Börsenumfeld, bevor in der Folge mit CHF 347 am 22. Februar 2011 ein 4-Jahreshoch erreicht wurde. Nach der Präsentation des Geschäftsjahres 2010 und im Nachgang an die Generalversammlung 2011 schwächte sich der Aktienkurs bis Ende des 1. Halbjahres deutlich auf CHF 258 (-21.7%) ab. Die negative Entwicklung stand im Zusammenhang mit der sich deutlich verschlechternden Konsumentenlaune, starkem Schweizer Franken und einer möglichen Verwässerung des Aktienkapitals. In diesem Zusammenhang ermächtigten die Aktionäre der Valora Holding an der Generalversammlung 2011 den Verwaltungsrat, bei Bedarf und zur Verbesserung der finanziellen Flexibilität, das Aktienkapital zu erhöhen. Im Vorfeld der Präsentation der Halbjahresresultate 2011 erholte sich der Aktienkurs leicht, bevor er als Folge der Anpassung der Resultaterwartung für das Geschäftsjahr 2011 am 1. Dezember 2011 bei CHF 170.20 den Tiefstwert des Jahres erreichte. Die Absicht des Verwaltungsrates, die Dividendenhöhe stabil zu belassen und die Kommunikation, dass keine Absicht bestehe das Aktienkapital zu erhöhen, stützte den Aktienkurs gegen Ende des Jahres. Über das gesamte Börsenjahr 2011 gesehen, erzielte die Aktie der Valora Holding AG eine Performance von -39.8% und schloss am 31. Dezember 2011 bei CHF 196.50.

KURSENTWICKLUNG VALORA 2011



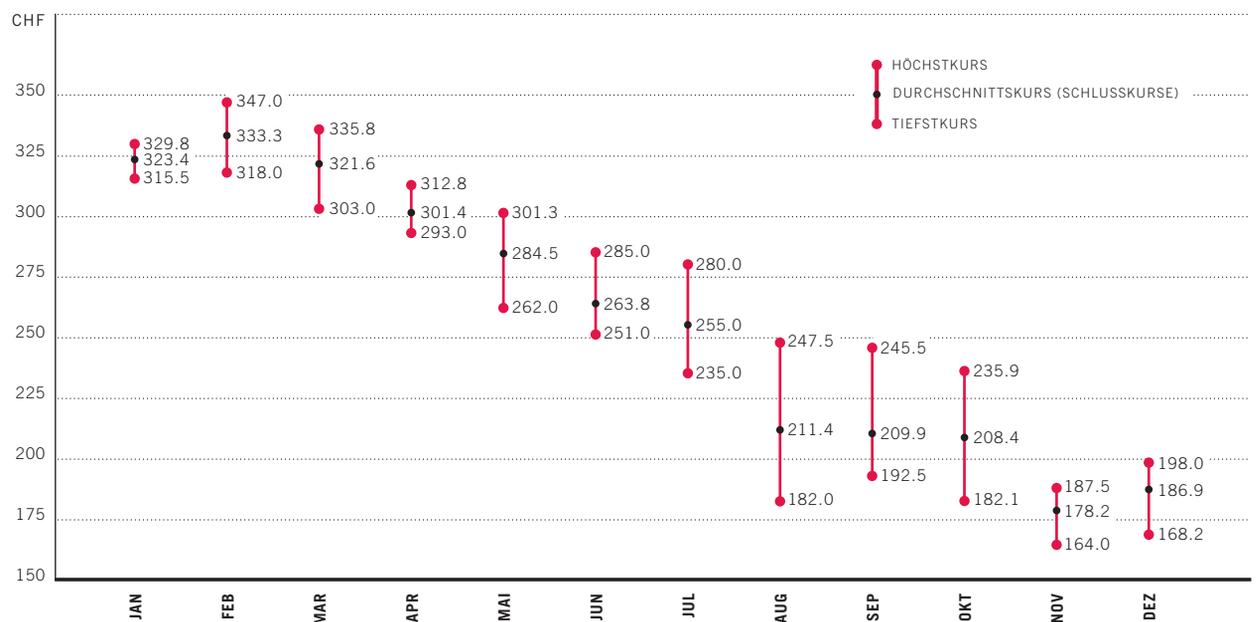
VOLUMEN VALORA AKTIE 2011



KURSENTWICKLUNG VALORA 2007–2011



MONATSHÖCHST- UND TIEFSTWERTE 2011



2 RENDITE FÜR AKTIONÄRE

		2011	2010	2009	2008	2007
<i>Börsenkurs</i>						
Jahresende	CHF	196.50	326.25	255.00	154.00	274.75
<i>Ausschüttung</i>						
Dividende	CHF	¹⁾ 11.50	11.50	10	9	9
Dividendenrendite	%	5.9	3.5	3.9	5.8	3.3
<i>Rendite pro Jahr</i>						
ohne Dividende	%	- 39.8	27.9	65.6	- 43.9	- 17.9
mit Dividende	%	- 36.2	32.5	72.1	- 40.7	- 15.2
<i>Durchschnittliche Rendite</i>						
		2007-2011 5 Jahre	2007-2010 4 Jahre	2007-2009 3 Jahre	2007-2008 2 Jahre	2007 1 Jahr
ohne Dividende	%	- 10.1	- 0.6	- 8.7	- 32.2	- 17.9
mit Dividende	%	- 6.5	2.3	- 5.6	- 28.9	- 15.2

¹⁾ Vorschlag

3 AKTIENKENNZAHLEN

		2011	2010	2009	2008	2007
Betriebsergebnis (EBIT) je Aktie ¹⁾	CHF	²⁾ 25.48	²⁾ 29.56	²⁾ 24.78	²⁾ 12.22	²⁾ 18.46
Free Cashflow je Aktie ^{1) 3)}	CHF	²⁾ 4.14	²⁾ 3.10	²⁾ 16.73	²⁾ 57.39	²⁾ 22.06
Gewinn je Aktie ¹⁾	CHF	²⁾ 20.24	²⁾ 22.35	²⁾ 18.94	²⁾ 7.74	²⁾ 14.08
Eigenkapital je Aktie ¹⁾	CHF	167.04	173.82	165.00	146.32	187.20
P/E Ratio ¹⁾	31.12	²⁾ 9.71	²⁾ 14.6	²⁾ 13.5	²⁾ 19.9	²⁾ 19.5

¹⁾ Basierend auf der durchschnittlichen Anzahl ausstehender Aktien

²⁾ Fortgeführte Geschäftsbereiche (ohne Fotolabo Gruppe und Own Brands)

³⁾ Free Cashflow: Netto-Einnahmen aus operativer Tätigkeit abzüglich Netto-Ausgaben aus Investitionstätigkeit

4 AKTIONARIATS- UND KAPITALSTRUKTUR

		31.12.2011	31.12.2010
<i>Struktur der registrierten Aktionäre</i>			
Struktur	Bedeutende Aktionäre > 5%	19.3% der Aktien	11.2% der Aktien
	10 grösste Aktionäre	36.4% der Aktien	39.1% der Aktien
	100 grösste Aktionäre	57.8% der Aktien	58.3% der Aktien
Herkunft	Schweiz	81.9% der Aktien	71.4% der Aktien
	Ausland	18.1% der Aktien	28.6% 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 2011 wurden keine Aktien ausgegeben.

An der ordentlichen Generalversammlung der Valora Holding AG vom 15. April 2011 stimmten die Valora Aktionäre der Schaffung von genehmigtem Kapital in Höhe von maximal CHF 840 000 oder 840 000 neuen Aktien zu CHF 1.00 Nennwert (30% des per Ende 2010 ausgegebenen Aktienkapitals) bis spätestens zum 15. April 2013 zu. Erhöhungen in Teilbeträgen sind gestattet. Der Verwaltungsrat legt den Ausgabebetrag, die Art der Einlagen, den Zeitpunkt der Ausgaben, die Bedingungen der Bezugsrechtsausübung und den Beginn der Dividendenberichtigung fest. Er ist ermächtigt, den Handel mit Bezugsrechten zu beschränken oder auszuschliessen. Die Details und Bedingungen sind in Art. 3b der Statuten der Gesellschaft festgelegt.

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

5 AKTIENKAPITAL

		2011	2010	2009	2008	2007
Total Namenaktien ¹⁾	Stück	2 800 000	2 800 000	2 800 000	3 300 000	3 300 000
Anzahl eigene Aktien ¹⁾	Stück	19 920	46 630	49 866	487 314	107 057
Anzahl ausstehende Aktien ¹⁾	Stück	2 780 080	2 753 370	2 750 134	2 812 686	3 192 943
Börsenkapitalisierung ¹⁾²⁾	Mio. CHF	546	898	701	433	877
Durchschnittliche Anzahl ausstehender Aktien	Stück	2 767 795	2 750 735	2 749 815	3 078 254	3 201 312
Anzahl Namenaktionäre ¹⁾		6 964	6 586	6 739	7 090	7 385

¹⁾ per 31.12.

²⁾ basierend auf der Anzahl ausstehender Aktien per 31.12.

6 STEUERWERTE

	Val. Nr.	per 31.12.2011	per 31.12.2010	per 31.12.2009	per 31.12.2008	per 31.12.2007
Namenaktien zu CHF 1.00	208 897	196.50	326.25	255.00	154.00	274.75
2.875% Anleihe 2005–2012	2 189 351	100.76%	102.25%	102.80%	97.00%	93.70%

5-JAHRES-ÜBERSICHT

		2011	2010	2009	2008	2007
Nettoerlös	Mio. CHF	2 817.9	2 877.7	2 897.0	2 931.1	2 821.7
Veränderung	%	- 2.1	- 0.7	- 1.2	+ 3.9	+ 2.6
Betriebsergebnis (EBIT)	Mio. CHF	70.5	81.3	68.1	37.6	59.1
in % des Nettoerlös	%	2.5	2.8	2.4	1.3	2.1
Reingewinn ¹⁾	Mio. CHF	57.0	61.7	53.0	24.7	46.0
Veränderung	%	- 7.5	+ 16.3	+ 115.0	- 46.3	- 15.9
in % des Nettoerlös	%	2.0	2.1	1.8	0.8	1.6
in % des Eigenkapitals	%	12.3	12.9	11.7	5.5	7.7
Netto-Einnahmen (Netto-Ausgaben)						
aus operativer Tätigkeit	Mio. CHF	97.0	78.7	106.2	86.6	93.6
aus Investitionstätigkeit	Mio. CHF	- 85.5	- 70.2	- 60.2	90.1	- 23.0
Free Cashflow	Mio. CHF	11.5	8.5	46.0	176.7	70.6
aus Finanzierungstätigkeit	Mio. CHF	- 31.1	- 32.3	- 44.5	- 160.7	- 126.8
Gewinn je Aktie ¹⁾	CHF	20.24	22.35	18.94	7.74	14.08
Veränderung	%	- 9.4	+ 18.0	+ 144.7	- 45.0	- 16.6
Free Cashflow je Aktie	CHF	4.14	3.10	16.73	57.39	22.06
Veränderung	%	+ 33.6	- 81.5	- 70.8	+ 160.2	+ 20.7
Flüssige Mittel	Mio. CHF	109.6	130.5	161.6	158.4	153.4
Eigenkapital	Mio. CHF	462.3	478.1	453.7	450.4	599.3
Eigenkapitalquote	%	41.9	43.6	41.3	42.5	45.2
Anzahl Mitarbeiter per 31.12.	FTE	5 801	6 455	6 522	6 692	6 532
Veränderung	%	- 10.1	- 1.0	- 2.5	+ 2.4	- 1.7
Nettoerlös pro Mitarbeiter	CHF 000	486	446	444	438	432
Veränderung	%	+ 9.0	+ 0.4	+ 1.4	+ 1.4	+ 4.3
Anzahl Verkaufsstellen		1 364	1 390	1 405	1 410	1 404
Umsatz pro Verkaufsstelle ²⁾	CHF 000	1 183	1 156	1 133	1 113	1 186
Anzahl Franchise-Verkaufsstellen		166	191	25	21	-

Prozentzahlen und Summen basieren auf den ungerundeten Zahlen der Konzernrechnung

¹⁾ Aus fortgeführten Geschäftsbereichen (ohne Fotolabo Gruppe und Own Brands)

²⁾ Nur Umsatz der Division Valora Retail