



'05

ALSO[▼]
more than distribution

Aktionärsbrief
zum ersten Semester 2005

Aktionärsbrief zum ersten Semester 2005

Hergiswil (Schweiz), 11. August 2005

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Mit diesem Zwischenbericht informieren wir Sie über den Geschäftsgang und die Ergebnisse im ersten Semester 2005 sowie über die Aussichten für das laufende Jahr.

Marktanteilsgewinne bei verhaltener Nachfrage

Nach einem schwachen 1. Quartal hat sich der IT-Markt im 2. Quartal stabilisiert. Auch in der Unterhaltungselektronikbranche war die Nachfrage verhalten. Trotzdem konnte der ALSO-Konzern den Umsatz um 9% auf CHF 909.5 Mio. steigern (2004: CHF 838.1 Mio.). Nach Bildung einer Rückstellung für einmalige Sonderkosten in der Höhe von CHF 2.9 Mio. betrug der Betriebsgewinn CHF 9.1 Mio. (2004: CHF 15.6 Mio.) und der konsolidierte Reingewinn nach Steuern CHF 6.4 Mio. (2004: 10.8 Mio.). Der Eigenkapitalanteil lag per 30.6.2005 bei 49% (31.12.2004: 42%). Zum Stichtag beschäftigte ALSO 574 Mitarbeitende (2004: 574).

Einmalige Sonderkosten

Aufgrund einer rechtlichen Auseinandersetzung mit einem Lieferanten hat ALSO im Halbjahresabschluss eine Rückstellung gebildet. Diese hat den Betriebsgewinn um CHF 2.9 Mio. beziehungsweise den Konzerngewinn um CHF 2.3 Mio. reduziert. Aus heutiger Sicht kann davon ausgegangen werden, dass keine zusätzlichen Kosten entstehen werden.

Distribution Schweiz

Die Schweizer Gesellschaft hat ihre führende Marktposition im ersten Halbjahr 2005 ausgebaut, auch wenn aufgrund der verhaltenen Nachfrage der Umsatz gegenüber dem Vorjahr leicht um 8% auf CHF 476.1 Mio. zurückging (2004: CHF 518.3 Mio.). Dabei gelang es der Gesellschaft, den starken Preiszerfall in einzelnen Produktkategorien durch eine Verschiebung hin zu höherwertigen Produkten weitgehend zu kompensieren. Aufgrund des tieferen Umsatzes und der angespannten Margen lag der Betriebsgewinn unter dem Vorjahreswert. Erfreulich ist, dass das Supplygeschäft um einen zweistelligen Prozentsatz gewachsen ist, und dass sich

das Logistikkdienstleistungsgeschäft auf ähnlich hohem Niveau wie im Vorjahr bewegt.

Distribution Deutschland

Trotz stagnierendem Markt hat die deutsche Gesellschaft den Umsatz um 36% auf CHF 433.4 Mio. (2004: CHF 319.8 Mio.) gesteigert. Sie vergrösserte ihre Kundenbasis und gewann erneut substantiell Marktanteile. Zudem erzielte sie einen wesentlich höheren Betriebsgewinn als im Vorjahr.

ALSO rechnet 2005 mit einem Konzernergebnis von CHF 15 bis 17 Mio.

In der Annahme, dass die 2. Hälfte des laufenden Jahres nach der üblichen Saisonalität verläuft, und unter Berücksichtigung der einmaligen Sonderkosten, rechnet ALSO – unter Ausklammerung nicht voraussehbarer Ereignisse – für das laufende Jahr mit einem Konzernergebnis im Bereich von CHF 15 bis 17 Mio.

Freundliche Grüsse

ALSO Holding AG



Thomas C. Weissmann
Präsident des Verwaltungsrates



Prof. Dr. Rudolf Marty
Mitglied des Verwaltungsrates

Halbjahresergebnisse im Überblick

Konzernerfolgsrechnung (CHF 1 000)	1. Semester 2004		1. Semester 2005		Veränderung
<i>Weiterzuführende Bereiche</i>					
Warenverkauf	840 483		911 165		8,4%
Dienstleistungsertrag	11 185		9 944		-11,1%
Erlösminderungen	-13 568		-11 626		-14,3%
Nettoerlös aus Lieferung und Leistung	838 100	100,0%	909 483	100,0%	8,5%
Material- und Dienstleistungsaufwand	-786 541		-860 696		9,4%
Bruttogewinn	51 559	6,2%	48 787	5,4%	-5,4%
Betriebsaufwand	-35 913	-4,3%	-39 706	-4,4%	10,6%
Betriebsgewinn (EBIT)	15 646	1,9%	9 081	1,0%	-42,0%
Finanz- und Beteiligungsergebnis	-2 035	-0,2%	-1 427	-0,2%	-29,9%
Konzerngewinn vor Steuern	13 611	1,6%	7 654	0,8%	-43,8%
Steuern	-2 858	-0,3%	-1 227	-0,1%	-57,1%
Konzerngewinn weiterzuführende Bereiche	10 753	1,3%	6 427	0,7%	-40,2%
<i>Nicht weiterzuführende Bereiche</i>					
Ergebnis nicht weiterzuführende Bereiche	0	0,0%	0	0,0%	
Konzerngewinn	10 753	1,3%	6 427	0,7%	-40,2%

Konzerngewinn pro Aktie	1. Semester 2004		1. Semester 2005		Veränderung
<i>Unverwässerte Angaben pro Aktie</i>					
Anzahl ausstehende Aktien (./. eigene Aktien)	597 329		599 235		
Halbjahresgewinn pro Aktie (CHF)	18.00		10.73		-40,4%
<i>Verwässerte Angaben pro Aktie*</i>					
Anzahl ausstehende Aktien (./. eigene Aktien)	604 899		606 805		
Halbjahresgewinn pro Aktie (CHF)	17.78		10.59		-40,4%

*Die verwässerten Angaben berücksichtigen das bedingte Kapital, welches für das Aktienkaufprogramm der Mitarbeiter reserviert ist.

Personalbestand	30.06.2004	30.06.2005	Veränderung
Endbestand*	574	574	0,0%

*Pensen per Stichtag

Konzernbilanz (CHF 1 000)	31.12.2004		30.06.2005		Veränderung
Flüssige Mittel	70 748	16,7%	29 588	8,0%	-58,2%
Übriges Umlaufvermögen	332 463	78,2%	319 290	86,4%	-4,0%
Anlagevermögen	21 664	5,1%	20 823	5,6%	-3,9%
Total Aktiven	424 875	100,0%	369 701	100,0%	-13,0%
Kurzfristiges Fremdkapital	204 192	48,1%	145 744	39,4%	-28,6%
Langfristiges Fremdkapital	44 176	10,4%	44 426	12,0%	0,6%
Eigenkapital	176 507	41,5%	179 531	48,6%	1,7%
Total Passiven	424 875	100,0%	369 701	100,0%	-13,0%

Konzerngeldflussrechnung (CHF 1 000)	1. Semester 2004	1. Semester 2005
Konzerngewinn	10 753	6 427
Abschreibungen	2 490	1 972
Bildung (Auflösung) von Rückstellungen	-91	2 735
Übrige nicht liquiditätswirksame Positionen	-253	208
(Zunahme) Abnahme Nettoumlaufvermögen	29 605	2 096
Geldfluss aus Geschäftstätigkeit	42 504	13 438
Nettoinvestitionen in Sachanlagen	-581	-1 074
Nettoinvestitionen in immaterielle Werte	-1 638	-27
Abgänge Beteiligungen	252	0
Geldfluss aus Investitionstätigkeit	-1 967	-1 101
Free Cash Flow	40 537	12 337
(Zunahme) Abnahme eigene Aktien	276	368
Zunahme (Abnahme) Debitorenverkauf	-14 611	-50 109
Zunahme (Abnahme) langfristige Finanzverbindlichkeiten	-1 790	250
Bezahlte Dividenden	-2 985	-4 192
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit	-19 110	-53 683
Währungsumrechnungsdifferenzen	-450	186
Zunahme (Abnahme) Flüssige Mittel	20 977	-41 160
Bestand Flüssige Mittel am 1. Januar	61 542	70 748
Bestand Flüssige Mittel am 30. Juni	82 519	29 588

Konzernerneigenkapitalnachweis (CHF 1 000)

	Aktien- kapital	Kapital- reserven	Eigene Aktien	Umrechnungs- differenzen	Gewinn- Reserven	Total
1. Januar 2004	6 038	42 478	-75	1 333	108 567	158 341
Kauf/Verkauf eigene Aktien		558	18			576
Dividenden					-2 985	-2 985
Konzerngewinn					10 753	10 753
Umrechnungsdifferenzen				-502		-502
30. Juni 2004	6 038	43 036	-57	831	116 335	166 183
1. Januar 2005	6 038	43 037	-56	980	126 508	176 507
Kauf/Verkauf eigene Aktien		575	16			591
Dividenden					-4 192	-4 192
Konzerngewinn					6 427	6 427
Umrechnungsdifferenzen				198		198
30. Juni 2005	6 038	43 612	-40	1 178	128 743	179 531

Anhang zur konsolidierten Halbjahresrechnung per 30. Juni 2005

Allgemeine Grundsätze

Die vorliegende ungeprüfte Halbjahresrechnung per 30. Juni 2005 wurde in Übereinstimmung mit dem International Accounting Standard 34 über die Zwischenberichterstattung erstellt.

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Beim Halbjahresabschluss wendet ALSO mit Ausnahme der nachstehenden Neuregelungen dieselben, im Geschäftsbericht 2004 erwähnten, Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden an.

Seit dem 1. Januar 2005 werden sämtliche für ALSO relevanten Änderungen aus dem so genannten Improvement Project des IASB angewendet. Die entsprechenden Umgliederungen und Umbewertungen sind auch in den Vergleichsperioden vorgenommen worden. Das 1. Semester des Vorjahres wurde dadurch insgesamt mit CHF 0.3 Mio. zusätzlich belastet. Im Wesentlichen umfassen die Änderungen folgende Punkte:

- ▶ IFRS 2 «Share-based payment» hat einen direkten Einfluss auf das ALSO-Konzernergebnis, da die entsprechenden Aufwendungen aus dem Mitarbeiteraktionärsprogramm verbucht werden. Die Erfolgsrechnung wurde dadurch im ersten Halbjahr zusätzlich mit CHF 0.2 Mio. (Vorjahr: CHF 0.3 Mio.) belastet.
- ▶ Auf alle Akquisitionen mit Vertragsdatum («Agreement date») ab 31. März 2004 wird IFRS 3 «Business Combinations» angewendet. Gemäss diesem Standard werden immaterielle Werte, die entweder auf ein vertragliches oder gesetzliches Recht zurückzuführen sind oder vom Geschäft separiert werden können und deren Verkehrswert zuverlässig ermittelt werden kann, vom Goodwill (= bezahlter Mehrwert) in Abzug gebracht und als immaterielle Werte separat bilanziert. Der verbleibende Goodwill wird nicht mehr abgeschrieben, jedoch einem jährlichen Werthaltigkeits- bzw. Impairment-Test unterzogen.
- ▶ Aus früheren Unternehmenszusammenschlüssen aktivierte Firmenwerte wurden erst ab dem Geschäftsjahr 2005 nach IFRS 3 behandelt. Dadurch entfallen die planmässigen Abschreibungen, womit das Halbjahresergebnis per 30. Juni 2005 im Vergleich zum Vorjahr um CHF 0.3 Mio. entlastet wird.
- ▶ Basierend auf IFRS 5 «Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations» sind in

der Erfolgsrechnung der Vorperiode die entsprechenden Positionen aus dem per 5. Februar 2004 von der ALSO verkauften Bereich des Systemgeschäftes umgegliedert und auf Stufe «Ergebnis aus nicht weiterzuführenden Bereiche» zusammengefasst worden.

- ▶ Zum Zwecke der Finanzierung verkauft der ALSO-Konzern Forderungen aus Lieferungen und Leistungen an eine unabhängige Bank. Diese verkauften Forderungen wurden bis anhin direkt vom Forderungsbestand abgezogen. Aufgrund der neuen Regelungen werden diese Forderungen vom Forderungsbestand nicht mehr in Abzug gebracht und brutto gezeigt. Entsprechend wird die Vorfinanzierung als Verbindlichkeit ausgewiesen. Die Bilanzsumme per 31.12.2004 hat sich dadurch rückwirkend um CHF 50.1 Mio. erhöht.

Die übrigen Anpassungen betreffen im Wesentlichen Umgliederungen in der Bilanz und haben keinen materiellen Einfluss auf das Konzern-Eigenkapital bzw. -Ergebnis.

Der auf der Grundlage von IFRS erstellte Halbjahresabschluss beinhaltet Annahmen und Schätzwerte, welche die ausgewiesenen Zahlen im vorliegenden Zwischenbericht beeinflussen. Die tatsächlichen Ergebnisse können von diesen Schätzungen abweichen.

Konsolidierungskreis

Im Zwischenabschluss per 30. Juni 2005 sind gegenüber dem 31. Dezember 2004 keine Änderungen im Konsolidierungskreis eingetreten.

Im Vorjahr wurde per 5. Februar 2004 der Bereich Systemgeschäft verkauft. Die bisherige Primär-Segmentberichterstattung entfällt, da nur noch ein Bereich, die Distribution, besteht.

Nicht weiterzuführende Bereiche

Am 5. Februar 2004 hat sich der ALSO-Konzern vom Systemgeschäft getrennt. Der anteilige Verlust 2004 aus dem Systemgeschäft wurde durch einen Beteiligungsgewinn in gleicher Höhe ausgeglichen. Der nicht weiterzuführende Bereich hatte deshalb keinen Einfluss auf das Konzernergebnis 2004.

Nachstehende Tabelle zeigt den Einfluss der nicht weiterzuführenden Bereiche:

Nicht weiterzuführende Bereiche

Erfolgsrechnung (CHF 1 000)	1. Semester 2004	2. Semester 2005
Nettoerlös aus Lieferung und Leistung	4 859	0
Betriebsaufwand	-4 366	0
Betriebsgewinn	-490	0
Gewinn vor Steuern	-483	0
Steuern	0	0
Verlust nicht weiterzuführende Bereiche	-483	0
Beteiligungsgewinn aus Verkauf Systemgeschäft	483	0
Ergebnis nicht weiterzuführende Bereiche	0	0

Geografische Aufteilung

(CHF 1 000)	Schweiz		Deutschland		Konzern	
	1. Semester 2004	1. Semester 2005	1. Semester 2004	1. Semester 2005	1. Semester 2004	1. Semester 2005
Nettoerlös aus Lieferung und Leistung	518 334	476 074	319 766	433 409	838 100	909 483
Aktiven	235 399	167 859	152 882	201 842	388 281	369 701
Investitionen	3 597	955	342	171	3 939	1 126

Fremdwährungsumrechnung

Die Umrechnungskurse der für die ALSO Gruppe wichtigen Währungen haben sich wie folgt entwickelt:

	Durchschnittskurse		Abschlusskurse		
	1. Semester 2004	1. Semester 2005	30.06.04	31.12.04	30.06.05
EUR	1.55	1.54	1.53	1.54	1.55
USD	1.26	1.20	1.26	1.13	1.28

Finanzverbindlichkeiten

Die Finanzverbindlichkeiten bleiben gegenüber dem Abschluss per 31. Dezember 2004 unverändert und setzen sich wie folgt zusammen:

- ▶ 5,2% Fester Vorschuss, rückzahlbar 2. August 2005, nominal CHF 5 Mio.
- ▶ 4,6% Schuldscheindarlehen 2003 bis 2008, nominal EUR 25 Mio.

Dividende

Gemäss Beschluss der Generalversammlung vom 15. März 2005 wurde am 18. März 2005 für das Geschäftsjahr 2004 eine Dividende von CHF 7.00 (Vorjahr CHF 5.00) je Namensaktie ausbezahlt.

Einmalige Sonderkosten

Aufgrund einer rechtlichen Auseinandersetzung mit einem Lieferanten hat ALSO im Halbjahresabschluss eine Rückstellung gebildet. Diese hat den Betriebsgewinn (EBIT) um CHF 2.9 Mio. beziehungsweise den Konzerngewinn um CHF 2.3 Mio. reduziert.

Eventualverpflichtungen

Bei den Eventualverpflichtungen ergeben sich gegenüber dem 31. Dezember 2004 keine wesentlichen Veränderungen.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es sind keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag eingetreten.

ALSO Holding AG

Meierhofstrasse 5 · CH-6032 Emmen · Telefon +41 41 266 18 02 · Telefax +41 41 266 18 70 · www.also.com