



## Halbjahresergebnis deutlich besser als Vorjahr

Der ALSO-Konzern hat den konsolidierten Umsatz im ersten Halbjahr 2008 deutlich gesteigert und mit einem Konzerngewinn von CHF 2.1 Mio. eine substantielle Verbesserung gegenüber dem Vorjahr erzielt. Schweden und Norwegen konnten den Betriebsverlust um mehr als 50% reduzieren. Aufgrund der wirtschaftlichen Abschwächung in weiten Teilen Europas rechnet ALSO für das laufende Jahr mit einem Konzerngewinn von CHF 15 bis 17 Mio. Mittelfristig rechnet ALSO mit einem Konzerngewinn von CHF 35 bis 40 Mio.

Die für ALSO relevanten europäischen PC-Märkte haben sich im ersten Halbjahr abgekühlt und sind gegenüber der Vorjahresperiode wertmässig kaum gewachsen oder waren sogar rückläufig. Dennoch steigerte ALSO den Konzernumsatz im ersten Halbjahr im Vergleich zur Vorjahresperiode um 10% auf CHF 2493 Mio. (2007: CHF 2268 Mio.), wobei der Wechselkurs €/CHF einen negativen Einfluss von rund einem Prozentpunkt hatte. Der Betriebsgewinn stieg gegenüber der Vorjahresperiode um 156% auf CHF 24.1 Mio. (2007: CHF 9.4 Mio.). Der Finanzaufwand im Konzern fiel gegenüber dem Vorjahr vor allem aufgrund des Zinsanstiegs und des überdurchschnittlichen Wachstums von ALSO Deutschland um rund CHF 5 Mio. höher aus als in der Vorjahresperiode. Der konsolidierte Reingewinn lag mit CHF 2.1 Mio. dennoch deutlich über dem Vorjahreswert (2007: CHF -7.5 Mio.). Die Bilanzsumme betrug zum 30.6.2008 CHF 966 Mio. (31.12.2007: CHF 1 144 Mio.). Das Nettoumlaufvermögen sank gegenüber dem 31.12.2007 um CHF 72.6 Mio. Die Eigenkapitalquote stieg weiter auf 22% (31.12.2007: 19%). Zum Stichtag beschäftigte ALSO 1909 Mitarbeitende (2007: 1 873).

In den Märkten Schweiz/Deutschland steigerte ALSO den Umsatz insgesamt um 20% auf CHF 1438 Mio. (2007: CHF 1 199 Mio.), während der PC-Markt wertmässig stagnierte. ALSO Schweiz steigerte sowohl den Umsatz wie auch das Betriebsergebnis gegenüber der Vorjahresperiode. Sie baute ihre Position in den Wachstumsfeldern Server- und High-End-Storage-Produkte, Supplies und Logistics Services weiter aus und erweiterte im Bereich Consumer Electronics das Angebot mit LCD-TV-Geräten von Samsung. ALSO Deutschland erzielte ein überdurchschnittliches Wachstum und steigerte den Umsatz bei fast allen Herstellern. Zudem wurde das Produktportfolio durch Consumer Products von Toshiba und Samsung erweitert. Der Betriebsgewinn lag aufgrund eines verschärften Preiskampfes nur leicht über dem Vorjahreswert.

In den nordischen Ländern (Finnland, Norwegen, Schweden) war der PC-Markt im ersten Halbjahr wertmässig rückläufig. ALSO wies in dieser Region einen Umsatz von CHF 796 Mio. aus (2007: CHF 789 Mio.) und verbesserte das Betriebsergebnis gegenüber dem Vorjahr deutlich. Schweden konnte den Betriebsverlust im Vergleich zum Vorjahreswert um mehr als 60% reduzieren, obwohl der Umsatz aufgrund der Portfoliostraffung unter dem Vorjahreswert lag. Norwegen konnte den Umsatz trotz Portfoliostraffung auf Vorjahreshöhe halten und den Betriebsverlust mehr als halbieren. In Finnland lagen Umsatz und Betriebsgewinn deutlich höher als im Vorjahr.

In den osteuropäischen Ländern hat sich das Wirtschaftswachstum gegenüber dem Vorjahr insbesondere in den baltischen Staaten drastisch verlangsamt. Entsprechend verhalten war die Nachfrage nach IT-Produkten in diesen Märkten. ALSO konnte zwar die Marktposition halten, erzielte aber mit CHF 258 Mio. 8% weniger Umsatz als in der Vorjahresperiode (CHF 280 Mio.). Der Betriebsgewinn lag in dieser Region – hauptsächlich aufgrund der hohen Markteintrittskosten in Polen – substantiell unter dem Vorjahreswert.

**Ausblick 2008: Konzerngewinn CHF 15 bis 17 Mio.**

Die anhaltende Finanzkrise, der steigende Ölpreis sowie die zunehmende Inflationsgefahr haben sowohl Unternehmen als auch Privathaushalte verunsichert. Die im zweiten Quartal spürbare Abschwächung der Nachfrage nach IT-Produkten dürfte sich deshalb im zweiten Halbjahr 2008 fortsetzen. Im Februar hatte ALSO die erste Gewinnschätzung für 2008 (CHF 30 Mio.) bereits mit Vorbehalten abgegeben. Die damals betreffend das laufende Geschäftsjahr aufgezeigten Risiken haben sich inzwischen bestätigt. Zudem hat sich der Preiskampf unter den Distributoren in mehreren europäischen Ländern im zweiten Quartal verschärft. ALSO rechnet aus heutiger Sicht für 2008 zwar weiterhin mit einem Konzernumsatz von mehr als CHF 5 Mrd., erwartet aber – unter Ausklammerung nicht voraussehbarer Ereignisse – einen tieferen Konzerngewinn von CHF 15 bis 17 Mio. Der Verlauf des dritten und vor allem des saisonal stärksten vierten Quartals wird dafür entscheidend sein, ob das anvisierte Gewinnziel erreicht bzw. übertroffen werden kann. Anlässlich der Berichterstattung zum dritten Quartal wird ALSO seine Gewinnprognose erneut qualifizieren.

Freundliche Grüsse

ALSO Holding AG



Thomas C. Weissmann  
Präsident des Verwaltungsrates



Prof. Dr. Rudolf Marty  
Mitglied des Verwaltungsrates

Hergiswil (Schweiz), 29. Juli 2008

## Konsolidierte Halbjahresrechnung per 30. Juni 2008

### Konzernerfolgsrechnung

<b>CHF 1000</b>	<b>1. Semester 2008</b>		<b>1. Semester 2007</b>		<b>Veränderung</b>
Warenverkauf	2 503 232		2 271 207		10.2%
Dienstleistungsertrag	15 774		14 825		6.4%
Erlösminderungen	-25 807		-18 085		42.7%
<b>Nettoerlös aus Lieferung und Leistung</b>	<b>2 493 199</b>	<b>100.0%</b>	<b>2 267 947</b>	<b>100.0%</b>	<b>9.9%</b>
Material- und Dienstleistungsaufwand	-2 371 307		-2 165 907		9.5%
<b>Bruttogewinn</b>	<b>121 892</b>	<b>4.9%</b>	<b>102 040</b>	<b>4.5%</b>	<b>19.5%</b>
Betriebsaufwand	-97 746	-3.9%	-92 638	-4.1%	5.5%
<b>Betriebsgewinn (EBIT)</b>	<b>24 146</b>	<b>1.0%</b>	<b>9 402</b>	<b>0.4%</b>	<b>156.8%</b>
Finanzergebnis	-19 021	-0.8%	-14 194	-0.6%	34.0%
<b>Konzernergebnis vor Steuern</b>	<b>5 125</b>	<b>0.2%</b>	<b>-4 792</b>	<b>-0.2%</b>	<b>206.9%</b>
Steuern	-3 020	-0.1%	-2 731	-0.1%	10.6%
<b>Konzernergebnis</b>	<b>2 105</b>	<b>0.1%</b>	<b>-7 523</b>	<b>-0.3%</b>	<b>128.0%</b>

### Konzernergebnis pro Aktie

	<b>1. Semester 2008</b>	<b>1. Semester 2007</b>	<b>Veränderung</b>
<b>Unverwässerte Angaben pro Aktie</b>			
Anzahl ausstehende Aktien (./.. eigene Aktien)	6 027 295	6 015 337	
<b>Halbjahresergebnis pro Aktie (CHF)</b>	<b>0.35</b>	<b>-1.25</b>	<b>128.0%</b>
<b>Verwässerte Angaben pro Aktie</b>			
Anzahl ausstehende Aktien (./.. eigene Aktien)	6 030 690	6 019 907	
<b>Halbjahresergebnis pro Aktie (CHF)</b>	<b>0.35</b>	<b>-1.25</b>	<b>128.0%</b>

### Konzernbilanz

<b>CHF 1000</b>	<b>30.06.2008</b>		<b>31.12.2007</b>		<b>30.06.2007</b>	
Flüssige Mittel	58 512	6.1%	84 024	7.4%	85 693	7.8%
Übriges Umlaufvermögen	737 376	76.3%	876 903	76.6%	826 547	75.2%
Anlagevermögen	170 550	17.6%	183 354	16.0%	186 492	17.0%
<b>Total Aktiven</b>	<b>966 438</b>	<b>100.0%</b>	<b>1 144 281</b>	<b>100.0%</b>	<b>1 098 732</b>	<b>100.0%</b>
Kurzfristiges Fremdkapital	691 958	71.6%	868 758	75.9%	736 100	67.0%
Langfristiges Fremdkapital	64 555	6.7%	60 354	5.3%	169 578	15.4%
Eigenkapital	209 925	21.7%	215 169	18.8%	193 054	17.6%
<b>Total Passiven</b>	<b>966 438</b>	<b>100.0%</b>	<b>1 144 281</b>	<b>100.0%</b>	<b>1 098 732</b>	<b>100.0%</b>

## Konsolidierte Halbjahresrechnung per 30. Juni 2008

### Konzerngeldflussrechnung

CHF 1000	1. Semester 2008	1. Semester 2007
Konzernergebnis	2 105	-7 523
Abschreibungen	6 186	5 870
Auflösung Rückstellungen	-200	-856
Übrige nicht liquiditätswirksame Positionen	-449	1 428
Abnahme Nettoumlaufvermögen	72 635	167 415
<b>Geldfluss aus Geschäftstätigkeit</b>	<b>80 277</b>	<b>166 334</b>
Nettoinvestitionen in Beteiligungen an Konzerngesellschaften*	-80 920	0
Nettoinvestitionen Sachanlagen	1 155	-6 442
Nettoinvestitionen in immaterielle Werte	-414	-58
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-80 179</b>	<b>-6 500</b>
<b>Free Cash Flow</b>	<b>98</b>	<b>159 834</b>
Verkauf eigene Aktien	414	375
Abnahme Finanzverbindlichkeiten	-20 402	-136 495
Bezahlte Dividenden ALSO Holding AG	-4 217	-4 210
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-24 205</b>	<b>-140 330</b>
<b>Umrechnungsdifferenzen</b>	<b>-1 405</b>	<b>-1 681</b>
<b>Veränderung Flüssige Mittel</b>	<b>-25 512</b>	<b>17 823</b>
Flüssige Mittel 1. Januar	84 024	67 870
Flüssige Mittel 30. Juni	58 512	85 693

\* inklusive Bezahlung Kaufpreisrückbehalt von CHF 5.4 Mio. aus Kauf 1. Tranche GNT-Gruppe

### Konzerneigenkapitalnachweis

CHF 1000	Aktienkapital	Kapitalreserven	Eigene Aktien	Wertschwankungen auf Finanzinstr.	Umrechnungsdifferenzen	Gewinnreserven	Total
<b>1. Januar 2007</b>	<b>6 038</b>	<b>43 385</b>	<b>-28</b>	<b>-1</b>	<b>4 409</b>	<b>148 257</b>	<b>202 060</b>
Umrechnungsdifferenzen	0	0	0	0	1 935	0	1 935
Transfer Cashflow Absicherungen in Erfolgsrechnung	0	0	0	1	0	0	1
Marktwertanpassungen von Cashflow-Absicherungen	0	0	0	41	0	0	41
<b>Total im Eigenkapital erfasste Positionen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>42</b>	<b>1 935</b>	<b>0</b>	<b>1 977</b>
Konzernverlust	0	0	0	0	0	-7 523	-7 523
<b>Total Gewinne und Verluste</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>42</b>	<b>1 935</b>	<b>-7 523</b>	<b>-5 546</b>
Verkauf eigene Aktien	0	362	13	0	0	0	375
Mitarbeiteraktien/-optionen	0	0	0	0	0	375	375
Dividenden	0	0	0	0	0	-4 210	-4 210
<b>30. Juni 2007</b>	<b>6 038</b>	<b>43 747</b>	<b>-15</b>	<b>41</b>	<b>6 344</b>	<b>136 899</b>	<b>193 054</b>
<b>1. Januar 2008</b>	<b>6 038</b>	<b>43 747</b>	<b>-15</b>	<b>-69</b>	<b>6 241</b>	<b>159 227</b>	<b>215 169</b>
Umrechnungsdifferenzen	0	0	0	0	-3 993	0	-3 993
Transfer Cashflow Absicherungen in Erfolgsrechnung	0	0	0	0	0	0	0
Marktwertanpassungen von Cashflow-Absicherungen	0	0	0	33	0	0	33
<b>Total im Eigenkapital erfasste Positionen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33</b>	<b>-3 993</b>	<b>0</b>	<b>-3 960</b>
Konzerngewinn	0	0	0	0	0	2 105	2 105
<b>Total Gewinne und Verluste</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33</b>	<b>-3 993</b>	<b>2 105</b>	<b>-1 855</b>
Verkauf eigene Aktien	0	399	15	0	0	0	414
Mitarbeiteraktien/-optionen	1	0	0	0	0	413	414
Dividenden	0	0	0	0	0	-4 217	-4 217
<b>30. Juni 2008</b>	<b>6 039</b>	<b>44 146</b>	<b>0</b>	<b>-36</b>	<b>2 248</b>	<b>157 528</b>	<b>209 925</b>

## Anhang zur konsolidierten Halbjahresrechnung per 30. Juni 2008

### Allgemeine Grundsätze

Die für den vorliegenden ungeprüften Halbjahresabschluss per 30. Juni 2008 angewendeten Grundsätze der Rechnungslegung erfüllen die Anforderungen von IFRS (International Financial Reporting Standards), insbesondere des International Accounting Standards (IAS 34) «Zwischenberichterstattung».

Der Halbjahresabschluss wurde vom Verwaltungsrat der ALSO Holding AG am 21. Juli 2008 zur Veröffentlichung freigegeben.

### Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Beim Halbjahresabschluss wendet ALSO grundsätzlich dieselben, im Geschäftsbericht 2007 erwähnten, Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden an. Der vorliegende Zwischenabschluss enthält nicht sämtliche Informationen und Angaben wie der Jahresabschluss und sollte daher in Verbindung mit dem Geschäftsbericht vom 31. Dezember 2007 gelesen werden. Insbesondere wurde im 2007 aufgrund der definitiven Kaufpreisallokation der Markenname GNT um CHF 11.0 Mio. und die latenten Steuern um CHF 2.4 Mio. reduziert. Diese Änderung erhöhte den Goodwill um insgesamt CHF 8.6 Mio. Die Vorjahreszahlen per 30. Juni 2007 wurden daher im vorliegenden Halbjahresabschluss ebenfalls entsprechend angepasst.

Die per 1. Januar 2008 überarbeiteten und ergänzten Standards haben keinen Einfluss auf die Bilanzierung und Darstellung des vorliegenden Zwischenabschlusses. Es handelt sich um folgende Änderungen bzw. neuen Interpretationen:

- IFRIC 11 «Konzerninterne Geschäfte und Geschäfte mit eigenen Anteilen nach IFRS 2»
- IFRIC 12 «Dienstleistungskonzessionsvereinbarungen»
- sowie IFRIC 14 «IAS 19 – Die Begrenzung eines leistungsorientierten Vermögenswertes, Mindestfinanzierungsvorschriften und ihre Wechselwirkung».

Der Konzern untersucht gegenwärtig mögliche Auswirkungen der per 1. Januar 2009 und später in Kraft tretenden neuen und revidierten Standards. Diese beinhalten weitere Änderungen von IAS 1 «Darstellung der Jahresrechnung», IAS 23 «Fremdkapitalkosten», IAS 27 «Konsolidierte und separate Jahresrechnung», IAS 32 «Finanzinstrumente: Darstellung», IAS 39 «Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung», IFRS 2 «Aktienbasierte Vergütung», IFRS 3 «Unternehmenszusammenschlüsse», IFRS 8 «Operative Segmente» und IFRIC 13 «Kundentreueprogramme».

Aus der Anwendung der neuen Auslegungsrichtlinien werden sich voraussichtlich keine wesentlichen Auswirkungen auf die Ergebnisse und die finanzielle Lage ergeben.

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

Per 26. Mai 2008 wurden für CHF 75.5 Mio. die restlichen 49,9% des Aktienkapitals der GNT Holding übernommen. Der Anteil an der GNT-Gruppe beträgt somit neu 100% (per 31. Dezember 2007 50.1%). Die Übernahme hatte auf den Konsolidierungskreis keinen Einfluss, da die GNT-Gruppe bereits im Vorjahr voll konsolidiert wurde. Der Konsolidierungskreis blieb somit gegenüber dem 30. Juni 2007 und 31. Dezember 2007 unverändert.

Die vollständige Übernahme der GNT-Gruppe hatte keinen wesentlichen Einfluss auf den Halbjahresabschluss. Die per 31. Dezember 2007 erfasste aufgeschobene bedingte Kaufpreisverpflichtung sowie die übrigen mit der Kaufpreisallokation zusammenhängenden Werte entsprachen im Wesentlichen dem effektiv bezahlten Kaufpreis für die Übernahme der GNT-Gruppe.

### Finanzverbindlichkeiten

ALSO konnte im ersten Halbjahr 2008 Bankdarlehensverträge von insgesamt CHF 45 Mio. zu LIBOR +0.8% mit Laufzeiten zwischen drei und fünf Jahren abschliessen.

### Ertragssteuer

Der Ertragssteueraufwand ist im Halbjahresabschluss auf der Grundlage der bestmöglichen aktuellen Schätzungen des gewichteten Ertragssteuersatzes 2008 erfasst.

### Dividende

Gemäss Beschluss der Generalversammlung vom 12. März 2008 wurde am 17. März 2008 für das Geschäftsjahr 2007 eine Dividende von CHF 0.70 (Vorjahr CHF 0.70) je Namenaktie ausbezahlt.

### Eventualverpflichtungen

Bei den Eventualverpflichtungen ergeben sich gegenüber dem 31. Dezember 2007 keine wesentlichen Veränderungen.

### Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es sind keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag eingetreten.

## Anhang zur konsolidierten Halbjahresrechnung per 30. Juni 2008

### Segmentberichterstattung

CHF 1000	Schweiz/Deutschland		Nordeuropa		Osteuropa		Konzern	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<b>1. Semester</b>								
Nettoerlös aus Lieferung und Leistung	1 438 437	1 199 426	796 350	788 536	258 412	279 985	2 493 199	2 267 947
Aktiven	479 475	489 275	382 587	486 578	104 376	122 879	966 438	1 098 732
Investitionen	1 918	906	351	2 945	71	2 649	2 340	6 500

Der ALSO-Konzern ist in der IT-Logistik tätig. Er bedient den IT-Fachhändler und die Wiederverkäufer mit den Produkten der führenden Hard- und Softwarehersteller sowie mit IT-Verbrauchsmaterial. Dazu kommen Angebote im Bereich High-End-Technologie für den Netzwerk- und Serverbereich sowie umfassende Logistikdienstleistungen (Logistik-Consulting, Konfektionierung, e-Logistics, Webshop-Fulfillment, Logistik-Outsourcing-Lösungen). Eine Primärsegmentierung entfällt. Die geographische Segmentierung repräsentiert Schweiz/Deutschland, Nordeuropa (Finnland, Schweden, Norwegen) sowie das Marktgebiet in Osteuropa (Baltikum und Polen).

### Personalbestand

30. Juni	Schweiz/Deutschland		Nordeuropa		Osteuropa		Konzern	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Pensen per Stichtag	734	671	609	606	566	596	1 909	1 873

### Transaktionen mit nahestehenden Unternehmen und Personen

CHF 1000	1. Semester 2008	1. Semester 2007
<b>Transaktionen mit Schindler-Gruppe (Hauptaktionär)</b>		
Warenverkäufe	191	245
Management Fees	-1 739	-1 539
Zinsertrag	10	136
Zinsaufwand	-607	-74
Sichtguthaben	9 445	16 713
Verbindlichkeiten auf Sicht	32 575	0
<b>Transaktionen mit ALSO Pensionskasse</b>		
Sonstige Verbindlichkeiten (ausstehende Beiträge)	305	274
<b>Transaktionen mit assoziierten Gesellschaften</b>		
Warenverkäufe	0	124
Management Fees	-26	-33

### Umrechnungskurse

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

			Durchschnittskurse		Abschlusskurse		
			1. Semester 2008	1. Semester 2007	30.06.08	30.06.07	31.12.07
EU	EUR	1	1.61	1.63	1.60	1.65	1.66
USA	USD	1	1.05	1.23	1.02	1.23	1.13
Schweden	SEK	100	17.15	17.73	17.01	17.94	17.59
Norwegen	NOK	100	20.20	20.09	20.10	20.86	20.80

**ALSO** Holding AG  
Seestrasse 55  
CH-6052 Hergiswil

Tel. +41 (0) 41 630 37 37  
Fax +41 (0) 41 266 18 70  
[www.also.com](http://www.also.com)

**ALSO**   
more than distribution