

# Halbjahresbericht 2007



# COS

## Portfoliobereinigung zeigt Wirkung

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Die COS Computer Systems AG Baden ist mit dem im vergangenen Jahr bereinigten Beteiligungsportfolio in die Gewinnzone zurückgekehrt. Im ersten Halbjahr 2007 erzielte die COS Gruppe einen Konzerngewinn von CHF 7,1 Mio. (Vorjahr: Konzernverlust von CHF 1,8 Mio.). Dieses positive Ergebnis ist aufgrund verschiedener wesentlicher Sondereffekte im fortgeführten und nicht fortgeführten Geschäft differenziert zu betrachten.

### Fortgeführtes Geschäft

Der Umsatz des fortgeführten Geschäfts im ersten Halbjahr 2007 lag mit CHF 63,4 Mio. (Vorjahr: CHF 62,0) währungsbedingt leicht über dem Vorjahr, jedoch klar unter den Erwartungen. Trotz Steigerung der umgesetzten Stückzahlen erschwerte ein anhaltend starker Preisverfall im Speichergeschäft die Erhöhung des Umsatzes.

Mit CHF 5,5 Mio. lag der Bruttogewinn rund 12% hinter dem Vorjahreswert von CHF 6,3 Mio. Dabei ist zu berücksichtigen, dass das Vorjahr durch die anteilige Einbringung einer wertberichtigten Alt-Forderung im Geschäftsbereich Corporate mit rund CHF 0,3 Mio. positiv beeinflusst wurde. Die Bruttogewinnmarge für das Geschäftsfeld Memory lag mit 8,8% unter dem Vorjahreswert von 9,8% und erklärt sich, neben einem ausserordentlich starken zweiten Quartal 2006, durch fordernde Verhältnisse bei Nachfrage und Preisen im Speichermarkt in den ersten Monaten 2007.

Der Personalaufwand stieg gegenüber dem Vorjahr um rund 15% auf CHF 3,7 Mio. (Vorjahr: CHF 3,2 Mio.), hauptsächlich verursacht durch den schrittweise vollzogenen Personalaufbau bei der COS Memory. Dieser erfolgte mit dem Ausbau von neuen Absatzkanälen, der Bewältigung der erhöhten logistischen Anforderung durch permanent steigende Stückzahlen sowie den Dienstleistungsaktivitäten im Fullfillment-Bereich, welche mehrheitlich durch Temporärkräfte ausgeführt werden. Die übrigen Betriebskosten bewegten sich auf bzw. unter Vorjahresniveau. Einzige Ausnahme: die Rechts- und Beratungskosten stiegen stark an auf CHF 1,5 Mio. (Vorjahr: CHF 0,3 Mio.), primär verursacht durch den Verzicht auf die Weiterführung des weit vorangetriebenen Akquisitionsprojektes mit der Swissbit Gruppe.

Auf Stufe EBIT resultierte im ersten Halbjahr 2007 des fortgeführten Geschäfts aufgrund eines tieferen Bruttogewinns, höherer Personalaufwendungen und ausserordentlicher Beratungsaufwendungen ein Ergebnis von CHF -0,7 Mio. (Vorjahr: CHF 1,6 Mio.). Hier gilt es zu beachten, dass die COS Memory allein betrachtet im ersten Halbjahr mit einem Betriebsergebnis von CHF 1,4 Mio. auch bei fordernden Marktverhältnissen solid arbeitete.

Das fortgeführte Geschäft profitierte im ersten Halbjahr 2007 durch die verbesserte Nettoliquidität von höheren Zinseinnahmen sowie aufgrund des starken Euro von unrealisierten Kursgewinnen auf Euro-Guthaben. Gesamthaft konnte mit CHF 1,4 Mio. ein gegenüber dem Vorjahr verdoppeltes Finanzergebnis ausgewiesen werden. Ferner profitierte die COS im Umfang von rund CHF 0,6 Mio. einerseits vom positiven Ausgang eines langjährigen Steuerverfahrens – es wurde gegen Ende des Berichtsemesters vollständig zu Gunsten der COS entschieden –, andererseits auch von Steuergutschriften aus Vorjahren. Daher resultierte im Halbjahresabschluss ein Steuerertrag von CHF 0,9 Mio. (Vorjahr: CHF -0,1 Mio.).

Unter Berücksichtigung der oben erwähnten Effekte schloss die COS Gruppe das fortgeführte Geschäft per 30. Juni 2007 mit einem Gewinn von CHF 1,5 Mio. (Vorjahr: CHF 2,2 Mio.)

### Nicht fortgeführtes Geschäft

Zum Konzernergebnis per 30. Juni 2007 trugen unerwartete Effekte aus dem nicht fortgeführten Geschäft wesentlich bei.

So überraschte die rasante Kursentwicklung der Aktien der tison AG, welche von COS aufgrund des beschränkt liquiden Markts nach wie vor mit einem Paketabschlag von 50% bewertet werden. Mit dem starken Kursanstieg wurden, verteilt über die ersten Monate, gegen 120'000 tison Aktien veräussert und damit rund ein Drittel des ausgewiesenen Kurserfolges realisiert. Gesamthaft trug die Kursentwicklung der tison Aktien mit rund CHF 2,4 Mio. positiv zum Halbjahresergebnis 2007 bei. Per Ende Juni 2007 befanden sich knapp über 5% der tison Aktien im Besitz der COS Gruppe.

Die Anfang Juli vollzogene Veräusserung des Logistik- und Verwaltungsgebäudes in Linden hatte, dank eines anbieterfreundlichen, erstarkten deutschen Immobilienmarktes und einer über Erwarten positiven Verhandlungsentwicklung, einen Gewinn-Effekt von CHF 2,3 Mio. auf das Halbjahresergebnis 2007. Zudem flossen aus dieser Transaktion zwischenzeitlich CHF 4,3 Mio. in Form von zusätzlicher Liquidität in die COS Gruppe zurück. Sie werden im vorliegenden Abschluss per 30. Juni 2007 noch unter «sonstige Forderungen» ausgewiesen.

Des Weiteren führten weggefallene bzw. zwischenzeitlich tiefer eingeschätzte Risiken aus den im letzten Jahr durchgeführten Verkaufstransaktionen wie auch netto positive Mieterträge aus der veräusserten Immobilie und Steuergutschriften zu zusätzlichen positiven Ergebniseffekten.

### Konzernergebnis

Nach Berücksichtigung der Effekte aus dem nicht fortgeführten Geschäft von total CHF 5,6 Mio. (Vorjahr: CHF -4.0 Mio.) schloss die Halbjahresrechnung der COS Gruppe per 30. Juni 2007 mit einem Gewinn von CHF 7,1 Mio. (Vorjahr: Verlust von CHF -1,8 Mio.) ab.

Die Bilanzsumme der COS Gruppe reduzierte sich gegenüber dem Jahresabschluss 2006 um 11,6% auf CHF 61,6 Mio., hauptsächlich aufgrund der Veräusserung des Logistik- und Verwaltungsgebäudes in Linden per Ende Juni 2007. Die Eigenkapitalquote erhöhte sich weiter auf 64,7% (31. Dezember 2006: 47,1%) und die netto Liquidität betrug per Ende Juni 2007 CHF 28,3 Mio. Die Erhöhung der langfristigen Rückstellungen von CHF 5,8 Mio. (per 31.12.2006) auf CHF 7,1 Mio. ist hauptsächlich auf die Rückstellung von Risiken aus abgegebenen Verkäufergarantien bei der Veräusserung des Logistik- und Verwaltungsgebäudes zurückzuführen. Diese Risiken waren zuvor in der Bewertung der Immobilie mitberücksichtigt.

Der Personalbestand reduzierte sich gegenüber Ende 2006 um 15 Personen auf 85 Mitarbeitende. Diese Reduktion erklärt sich mehrheitlich aufgrund der per Ende März eingestellten Geschäftsaktivitäten in Österreich.

An der ordentlichen Generalversammlung vom 10. Mai 2007 wurden sämtliche Anträge des Verwaltungsrats genehmigt. Dabei wurde u.a. einer Nennwertreduktion auf CHF 17 sowie der Schaffung von genehmigten und bedingten Kapital zugestimmt.

### Vorschau auf das Jahresende 2007

Die COS Memory wird im zweiten Halbjahr 2007 - auch wenn sich der Speichermarkt weiterhin verhalten zeigen sollte - ähnlich positiv zum Geschäftsergebnis beitragen können. Wie in früheren Jahren ist sie bereit, sich bietende Chancen bei veränderten Marktbedingungen zu nutzen. Zum jetzigen Zeitpunkt gehen der Verwaltungsrat und die Gruppenleitung der COS Gruppe jedoch davon aus, dass das Ergebnis im fortgeführten Geschäft für das Gesamtjahr 2007, losgelöst von weiteren Sondereffekten, etwas unter jenem des Vorjahres ausfallen wird.

Das Ergebnis des nicht fortgeführten Geschäfts ist zurzeit schwierig abzuschätzen. Neben der unsicheren Entwicklung des aktuell deutlich tieferen Aktienkurses der ticon AG hängen auch die noch vorhandenen Wertberichtigungen und Rückstellungen im Zusammenhang mit dem Verkauf des deutschen Distributionsgeschäfts weiterhin von der Zukunft dieser Gesellschaften ab.

Verwaltungsrat und Gruppenleitung arbeiten an der zukünftigen strategischen Ausrichtung der COS Gruppe. Die Prüfung verschiedener Szenarien ist schon seit längerer Zeit im Gang, hat sich jedoch durch den Verzicht des Zusammengehens mit der Swissbit Gruppe etwas verzögert. Gegen Ende des Jahres sollte konkreter über die Entwicklung der COS Gruppe informiert werden können.

Im August 2007



Kurt Früh, Präsident des Verwaltungsrats

## Konsolidierte Erfolgsrechnung

	1.1.07-30.06.07	1.1.06-30.6.06*
	in 1'000 CHF	in 1'000 CHF
<b>Fortgeführtes Geschäft</b>		
Umsatz	63'377	61'979
Warenaufwand / direkter Aufwand	-57'829	-55'653
<b>Bruttogewinn</b>	<b>5'548</b>	<b>6'326</b>
Personalaufwand	-3'720	-3'222
Raumaufwand	-311	-356
Marketingaufwand	-247	-225
Informatik- und Kommunikationsaufwand	-234	-271
Rechts- und Beratungsaufwand	-1'463	-318
Übriger Betriebs- und Administrationsaufwand	-113	-199
<b>EBITDA</b>	<b>-540</b>	<b>1'735</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten	-178	-92
<b>EBIT</b>	<b>-718</b>	<b>1'643</b>
Finanzertrag	1'408	690
Finanzaufwand	-18	-31
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>672</b>	<b>2'302</b>
Steueraufwand	855	-82
<b>Ergebnis fortgeführtes Geschäft</b>	<b>1'527</b>	<b>2'220</b>
<b>Nicht fortgeführtes Geschäft</b>		
Ergebnis nicht fortgeführtes Geschäft	5'564	-3'977
<b>Konzernergebnis</b>	<b>7'091</b>	<b>-1'757</b>
Ergebnis pro Aktie in CHF		
für Konzernergebnis (unverwässert)	3.76	-0.95
für Konzernergebnis (verwässert)	3.59	-0.95
für fortgeführtes Geschäft (unverwässert)	0.81	1.20
für fortgeführtes Geschäft (verwässert)	0.77	1.20

## Konsolidierte Geldflussrechnung

	1.1.07-30.6.07	1.1.06-30.6.06
Geldfluss aus Geschäftstätigkeit	4'135	-12'044
Geldfluss aus Investitionstätigkeit	1'164	1'342
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit	0	-215
Währungseinflüsse auf flüssigen Mitteln	384	-67
<b>Zunahme (Abnahme) flüssige Mittel (netto)</b>	<b>5'683</b>	<b>-10'984</b>

\* Aufgrund der Einstellung eines Bereichs sowie eines Geschäftsfelds im zweiten Halbjahr 2006 wurde das erste Halbjahr 2006 gemäss IFRS 5 angepasst.

## Konsolidierte Bilanz

	30.6.2007	31.12.2006
	in 1'000 CHF	in 1'000 CHF
<b>Aktiven</b>		
<b>Umlaufvermögen</b>		
Flüssige Mittel	28'326	22'842
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, Vorauszahlungen	10'339	15'732
Sonstige Forderungen	8'617	2'232
Vorräte, Aufträge in Arbeit	4'979	7'049
Aktive Rechnungsabgrenzungen	71	223
Steuerforderungen	951	721
Zur Veräusserung bestimmte Vermögensgegenstände	0	14'015
	<b>53'283</b>	<b>62'814</b>
<b>Anlagevermögen</b>		
Sachanlagen	667	688
Finanzanlagen	4'697	3'223
Immaterielle Werte	678	693
Latente Steuerforderungen	2'230	2'221
	<b>8'272</b>	<b>6'825</b>
<b>Total Aktiven</b>	<b>61'555</b>	<b>69'639</b>
<b>Passiven</b>		
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>		
Bankverbindlichkeiten	0	199
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	4'942	6'848
Andere Verbindlichkeiten	3'517	2'663
Passive Rechnungsabgrenzungen	1'134	2'459
Steuerverbindlichkeiten	243	885
Rückstellungen	4'450	4'787
Zur Veräusserung bestimmte Verbindlichkeiten	0	12'915
	<b>14'286</b>	<b>30'756</b>
<b>Langfristiges Fremdkapital</b>		
Rückstellungen	7'087	5'750
Latente Steuerverbindlichkeiten	368	359
	<b>7'455</b>	<b>6'109</b>
<b>Eigenkapital</b>		
Aktienkapital	32'086	56'622
Kapitalreserven	41'868	41'868
Eigene Aktien	-931	-931
Gewinnreserven		
Umrechnungsdifferenzen	-356	-253
Übrige Gewinnreserven	-32'853	-64'532
	<b>39'814</b>	<b>32'774</b>
<b>Total Passiven</b>	<b>61'555</b>	<b>69'639</b>

## Entwicklung des Konzern-Eigenkapitals

in 1'000 CHF

	Aktienkapital	Kapitalreserven*	Eigene Aktien	Gewinnreserven		Total Eigenkapital
				Umrechnungsdifferenzen	Kumulierte Verluste	
<b>Stand 1. Januar 2006</b>	<b>56'622</b>	<b>41'868</b>	<b>-1'639</b>	<b>-700</b>	<b>-37'209</b>	<b>58'942</b>
Direkt im Eigenkapital erfasste Gewinne und Verluste:						
Fremdwährungsdifferenzen						
Net Investment Approach**				127		127
Sonstige				11		11
Erfolg aus Verkauf eigener Aktien					-264	-264
	0	0	0	138	-264	-126
Konzernergebnis					-1'757	-1'757
<b>Total Gewinne und Verluste</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>138</b>	<b>-2'021</b>	<b>-1'883</b>
Verkauf eigener Aktien			708			708
<b>Stand 30. Juni 2006</b>	<b>56'622</b>	<b>41'868</b>	<b>-931</b>	<b>-562</b>	<b>-39'230</b>	<b>57'767</b>
<b>Stand 1. Januar 2007</b>	<b>56'622</b>	<b>41'868</b>	<b>-931</b>	<b>-253</b>	<b>-64'532</b>	<b>32'774</b>
Direkt im Eigenkapital erfasste Gewinne und Verluste:						
Fremdwährungsdifferenzen						
Net Investment Approach**				608		608
Sonstige				-711		-711
	0	0	0	-103	0	-103
Konzernergebnis					7'091	7'091
<b>Total Gewinne und Verluste</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-103</b>	<b>7'091</b>	<b>6'988</b>
Herabsetzung Aktiennennwert	-24'536				24'536	0
Mitarbeiteroptionen					52	52
<b>Stand 30. Juni 2007</b>	<b>32'086</b>	<b>41'868</b>	<b>-931</b>	<b>-356</b>	<b>-32'853</b>	<b>39'814</b>

\* Kapitalreserven

Bei den Kapitalreserven handelt es sich um die Differenz zwischen Nominalwert und Ausgabepreis (Agio) bei durchgeführten Kapitalerhöhungen der COS Computer Systems AG Baden.

\*\* Net Investment Approach

Die kumulierten Fremdwährungsdifferenzen aus der Anwendung des Net Investment Approaches betragen TCHF 1'388 (31. Dezember 2006: 780).

## Anhang zur Konzern-Halbjahresrechnung

### Allgemeine Grundsätze

Die vorliegende ungeprüfte Konzernhalbjahresrechnung umfasst den Abschluss der COS Computer Systems AG Baden sowie die Abschlüsse ihrer Tochtergesellschaften für die am 30. Juni 2007 endende Berichtsperiode. Die konsolidierte Halbjahresrechnung wurde in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards betreffend die Zwischenberichterstattung (IAS 34) erstellt.

### Konsolidierungsgrundsätze

Die für die konsolidierte Halbjahresrechnung angewandten Grundsätze der Rechnungslegung entsprechen jenen der Konzernrechnung per 31. Dezember 2006. Für Einzelheiten zur Konzernrechnung der COS Gruppe wird auf den Geschäftsbericht 2006, Seiten 28 - 34 verwiesen. Ab 1. Januar 2007 sind neu IFRS 7 (Finanzinstrumente: Offenlegung) sowie die revidierten Kapital-Offenlegungsvorschriften von IAS 1 (Darstellung des Abschlusses) anzuwenden. Diese Neuerungen haben insbesondere detailliertere Offenlegungen im Jahresabschluss zur Folge und keine wesentlichen Auswirkungen auf die vorliegende Halbjahresrechnung.

Die auf der Grundlage von IFRS erstellte Halbjahresrechnung beinhaltet Annahmen und Schätzwerte, welche die ausgewiesenen Zahlen im vorliegenden Zwischenbericht beeinflussen. Die tatsächlichen Ergebnisse können von diesen Schätzungen abweichen. Insbesondere sind die in Anhang 25 der Konzernrechnung per 31. Dezember 2006 aufgeführten Bewertungsunsicherheiten und Ermessensspielräume zu beachten.

### Konsolidierungskreis

Im Juni konnte der Verkauf des von den per 31. Dezember 2006 dekonsolidierten deutschen Geschäftsbetrieben gemieteten Logistik- und Verwaltungsgebäudes in Linden realisiert werden. Die bisher aufgrund der vorherbestimmten Geschäftstätigkeit gemäss IAS 27/SIC 12 voll konsolidierte Objektgesellschaft BIL Leasing GmbH & Co ISTAR KG bzw. deren als zur Veräusserung bestimmte Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten sind per 30. Juni 2007 dekonsolidiert.

### Währungskurse

Die Konzernberichterstattung erfolgt in Schweizer Franken. Für die Währungsumrechnung wurden folgende Wechselkurse angewendet:

Währung	Bilanz		Erfolgsrechnung	
	30.06.07	31.12.06	01-06 07	01-06 06
EUR	1.65	1.61	1.63	1.56
USD	1.23	1.22	1.23	1.27
GBP	2.46	2.38	2.42	2.27

### Aktienkapital

An der Generalversammlung vom 10. Mai 2007 wurde das Aktienkapital bzw. das autorisierte Kapital wie folgt verändert:

- Nennwertreduktion**  
 Herabsetzung des Nennwertes der Aktien auf CHF 17 pro Aktie (bisher CHF 30). Es sind unverändert 1'887'390 Inhaberaktien ausgegeben. Das Aktienkapital beträgt damit TCHF 32'086 (bisher TCHF 56'622).
- Schaffung von genehmigtem Kapital**  
 Der Verwaltungsrat wurde ermächtigt, das Aktienkapital innerhalb von zwei Jahren um nominal höchstens TCHF 15'300 durch Ausgabe von höchstens 900'000 vollständig zu liberierenden Inhaberaktien im Nennwert von je CHF 17 zu erhöhen.
- Erhöhung des bedingten Kapitals**  
 Das bedingte Kapital zum Zwecke der Mitarbeiterbeteiligung wurde von TCHF 2'778 auf TCHF 4'974 erhöht. Das Bezugsrecht der Aktionäre ist ausgeschlossen.

Im Februar 2007 hat der Verwaltungsrat beschlossen, für das oberste Kader der COS Gruppe ein Optionsprogramm durchzuführen. Gesamthaft wurden 90'000 Optionen mit einer Laufzeit von drei Jahren, einer Sperrfrist von zwei Jahren und einem Ausübungspreis von CHF 35 gewährt. Für dieses Optionsprogramm steht ein Teil des bedingten Kapitals zur Verfügung.

### Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Am 1. August 2007 erfolgte der Zahlungseingang aus dem Verkauf des Logistik- und Verwaltungsgebäudes in Linden. Dies führte zu einem Nettozufluss von liquiden Mitteln in Höhe von TCHF 4'335.

### Segmentberichterstattung (in 1'000 CHF)

	Fortgeführtes Geschäft						Nicht fortgeführtes Geschäft						Konzern	
	Distribution Geschäftsfeld Memory		Corporate/ Konzernbuchungen		Total Fortgeführtes Geschäft		Distribution Geschäftsfeld Distribution		Systemintegration		Konzernbuchungen		Total	
	01-06 2007	01-06 2006	01-06 2007	01-06 2006	01-06 2007	01-06 2006	01-06 2007	01-06 2006	01-06 2007	01-06 2006	01-06 2007	01-06 2006	01-06 2007	01-06 2006
Umsatz	63'377	61'659	0	320	63'377	61'979	281	228'626	0	46'392	0	-5'663	63'658	331'334
Bruttogewinn (in % vom Umsatz)	5'548	6'017	0	309	5'548	6'326	257	10'557	0	8'374	0	-461	5'805	24'796
	8.8%	9.8%			8.8%	10.2%		4.6%		18.1%		8.1%	9.1%	7.5%
EBIT	1'413	2'554	-2'131	-911	-718	1'643	88	-6'010	0	1'350	0	643	-630	-2'374
Anzahl Mitarbeiter	80	77	5	7	85	84	0	370	0	72	0	0	85	526

**Nicht fortgeführtes Geschäft**

Die Ergebnisse des nicht fortgeführten Geschäfts werden in der konsolidierten Erfolgsrechnung gemäss IFRS 5 in einer Linie zusammengefasst. Das erste Halbjahr des Vorjahrs wurde zu Vergleichszwecken entsprechend angepasst. Die Ergebnisse des nicht fortgeführten Geschäfts präsentieren sich zusammengefasst wie folgt:

	1.1.07-30.6.07 in 1'000 CHF	1.1.06-30.6.06 in 1'000 CHF
Umsatz	281	269'355
Warenaufwand / direkter Aufwand	-24	-250'885
<b>Bruttogewinn</b>	<b>257</b>	<b>18'470</b>
Personalaufwand	-108	-17'566
Mietertrag auf zur Veräusserung bestimmter Liegenschaft	762	
Sonstiger Betriebsaufwand	-61	-3'061
<b>EBITDA</b>	<b>850</b>	<b>-2'157</b>
Abschreibungen	0	-1'860
<b>EBIT</b>	<b>850</b>	<b>-4'017</b>
Finanzergebnis*	-490	-1'554
<b>Operatives Ergebnis vor Steuern</b>	<b>360</b>	<b>-5'571</b>
Steueraufwand (Ertrag)	512	-287
<b>Operatives Ergebnis nach Steuern</b>	<b>872</b>	<b>-5'858</b>
<b>Ergebnis aus Verkauf nicht fortgeführtes Geschäft</b>		
Ergebnis aus Beteiligungsverkauf		1'881
Ergebnis aus Verkauf zur Veräusserung bestimmter Vermögensgegenstände	2'335	
Kursgewinn tison Aktien**		
Realisierter Gewinn bei Verkauf von 117'743 Aktien	692	
unrealisierter Buchgewinn	1'634	
Anpassung von Wertberichtigungen/Rückstellungen	31	
<b>Total Ergebnis aus Verkauf nicht fortgeführtes Geschäft</b>	<b>4'692</b>	<b>1'881</b>
<b>Ergebnis nicht fortgeführtes Geschäft</b>	<b>5'564</b>	<b>-3'977</b>
Ergebnis pro Aktie (unverwässert)	2.95	-2.14
Ergebnis pro Aktie (verwässert)	2.81	-2.14
Geldfluss aus Geschäftstätigkeit	-381	-15'942
Geldfluss aus Investitionstätigkeit	1'269	1'266
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit	0	-659
<b>Geldfluss aus nicht fortgeführtem Geschäft</b>	<b>888</b>	<b>-15'335</b>

\* davon Zinsaufwand 2007 auf Hypotheken der zur Veräusserung bestimmten Liegenschaft TCHF -505

** Bewertung tison Aktien	30.06.2007	31.12.2006
Anzahl	382'257	500'000
Börsenkurs am Stichtag in Euro	7.70	2.46
Bewertungskurs (Packetabschlag 50%) in Euro	3.85	1.23
<b>Buchwert in TCHF</b>	<b>2'434</b>	<b>987</b>

Zur Veräusserung bestimmte Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

	30.06.2007	31.12.2006
	in 1'000 CHF	in 1'000 CHF
<b>Zur Veräusserung bestimmte Vermögenswerte</b>		
Grundstück	0	2'833
Gebäude	0	11'182
	<b>0</b>	<b>14'015</b>
<b>Zur Veräusserung bestimmte Verbindlichkeiten</b>		
Hypotheken	0	12'915

Im Juni konnte der seit Dezember 2006 geplante Verkauf des von den veräusserten deutschen Distributionsgeschäftsbetrieben gemieteten Logistik- und Verwaltungsgebäudes in Linden realisiert werden. Das Ergebnis aus Veräusserung kann wie folgt zusammengefasst werden:

Veräusserte Vermögenswerte	-14'443
Hypotheken	12'956
<b>Veräusserte Nettoaktiven</b>	<b>-1'487</b>
Veräusserungserlös	5'105
Währungseinflüsse	247
Rückstellung für Verkäufergarantien	-1'530
<b>Ergebnis aus Veräusserung</b>	<b>2'335</b>

**Nächste Daten**

<b>27. März 2008</b>	Finanzielle Berichterstattung 2007
<b>8. Mai 2008</b>	Generalversammlung der Aktionäre

**COS Inhaberaktien**

Börse	SWX Swiss Exchange
Ticker	CSS
Valorennummer	201382
ISIN Code	CH0002013826

COS Computer Systems AG Baden

Täferenstrasse 11

CH-5405 Baden-Dättwil

Tel. +41 (0) 56 484 91 00

Fax +41 (0) 56 484 93 93

www.cosag.com

Investor Relations:

Kurt Früh, Präsident des Verwaltungsrats

Markus Zurkirchen, CFO

**Rechtlicher Hinweis**

Wir gehen davon aus, dass die in diesem Bericht enthaltene Vergangenheitsinformation zutreffend ist. Dennoch kann sie Fehler oder Ungenauigkeiten enthalten. Aussagen und das dadurch entstehende Bild über zukünftige Ereignisse oder Entwicklungen, insbesondere auch zur Einschätzung des künftigen Geschäftsganges, reflektieren die Sicht des Managements der COS Computer Systems AG Baden im Zeitpunkt der Abfassung. Da sie naturgemäss Unsicherheiten bergen und risikobehaftet sind, erfolgen sie ohne Gewähr, und es wird jede Haftung dafür abgelehnt; auch weist die Gesellschaft jede Absicht oder Verpflichtung von sich, in die Zukunft gerichtete Aussagen zu aktualisieren. Die Internet-Fassung dieses Berichts ist den Manipulationsmöglichkeiten des Mediums ausgesetzt und daher unverbindlich. Rechtlich massgeblich ist allein die bei der Swiss Exchange (SWX) eingereichte gedruckte Fassung.