

Halbjahresbericht 2008



COS

Anspruchsvoller Speichermarkt

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Die COS Computer Systems AG Baden hat im ersten Halbjahr mit einem Verlust von CHF 0,3 Mio. ein nahezu ausgeglichenes Ergebnis erzielt. Neben dem nach wie vor schwierigen Marktumfeld im Speicherbereich hat dabei der gegenüber dem Vorjahr schwächere Euro das Ergebnis mit Kursverlusten von CHF 0,4 Mio belastet. In der gleichen Periode des Vorjahres erzielte die COS Gruppe einen Konzerngewinn von CHF 5,5 Mio., wobei dieses Ergebnis von Sondereffekten wesentlich beeinflusst wurde.

Fortgeführtes Geschäft

In einem schwachen Marktumfeld behauptet sich die COS Memory weiterhin zufrieden stellend. Insbesondere der ungebrochene Preiszerfall stellt die Marktteilnehmer auch im laufenden Jahr vor anspruchsvolle Aufgaben. Trotz einer 30-prozentigen Erhöhung der verkauften Stückzahlen bei der COS Memory im ersten Halbjahr 2008 reduzierte sich der Umsatz um rund 14% von CHF 63,4 Mio. auf CHF 53,4 Mio.

Dieser bereits über mehrere Perioden anhaltende Preisdruck im Speichergeschäft führt zu intensiven Auseinandersetzungen um Marktpositionen. Das anspruchsvolle Umfeld reduzierte die Bruttogewinnmarge in der ersten Jahreshälfte von 8,8% im Vorjahr auf neu 7,5%. Mit CHF 4,0 Mio. liegt der Bruttogewinn rund 27% hinter dem Vorjahreswert von CHF 5,5 Mio.

Aufgrund des Ende 2007 eingeleiteten Personalabbaus im Geschäftsfeld Memory und im Geschäftsbereich Corporate konnte der Personalaufwand gegenüber den ersten sechs Monaten des Vorjahres um 21,6% auf CHF 2,9 Mio. reduziert werden (Vorjahr: CHF 3,7 Mio.).

Die übrigen Betriebskosten bewegten sich in etwa auf Vorjahresniveau. Wesentlich darunter lagen die Rechts- und Beratungskosten. Diese enthielten im Vorjahr Aufwendungen für die weit vorgeschrittenen Arbeiten des später nicht weitergeführten Akquisitionsprojekts mit der Swissbit Gruppe.

Für das erste Halbjahr 2008 resultiert auf Stufe EBIT für das fortgeführte Geschäft ein Ergebnis von CHF –0,2 Mio.

(Vorjahr: CHF –0,7 Mio.). Davon entfällt auf das Geschäftsfeld Memory ein Betriebsgewinn von CHF 0,8 Mio. (Vorjahr: CHF 1,4 Mio.). Beim Geschäftsbereich Corporate reduzierte sich das negative Betriebsergebnis von CHF –2,1 Mio. im Vorjahr auf CHF –0,9 Mio.

Das Ergebnis des fortgeführten Geschäfts wurde aufgrund des gegenüber dem Schweizer Franken schwächeren Euro mit unrealisierten Kursverlusten von CHF 0,4 Mio. belastet (Vorjahr: Kursgewinn von CHF 0,8 Mio.). Zusätzlich reduzierten sich die Zinseinnahmen aufgrund der am 16. April 2008 erfolgten Nennwertrückzahlung der COS Computer Systems AG. Gesamthaft resultiert ein Finanzergebnis von CHF –0,1 Mio. (Vorjahr: CHF 1,4 Mio.). Weiter hatte die COS Gruppe im Vorjahr von positiven Steuereffekten im Umfang von CHF 0,9 Mio. profitiert.

Damit schliesst das fortgeführte Geschäft per 30. Juni 2008 mit einem Verlust von CHF 0,4 Mio. (Vorjahr: Gewinn CHF 1,5 Mio.).

Nicht fortgeführtes Geschäft

Im Gegensatz zum ersten Halbjahr 2007 hat das nicht fortgeführte Geschäft, mit einem Gewinn von CHF 0,1 Mio. (Vorjahr: CHF 3,9 Mio.), keinen wesentlichen Einfluss auf das Konzernergebnis.

Konzern

Nach Berücksichtigung der Effekte aus dem nicht fortgeführten Geschäft, schliesst die Halbjahresrechnung der COS Gruppe 2008 mit einem Verlust von CHF 0,3 Mio. (Vorjahr: Gewinn von CHF 5,5 Mio.).

Die Bilanzsumme der COS Gruppe reduzierte sich in erster Linie aufgrund der Nennwertrückzahlung gegenüber dem Jahresende um rund 46% auf 30,4 Mio. Die Eigenkapitalquote lag Ende Juni bei 54,6% (31. Dezember 2007: 70,1%). Nach erfolgter Kapitalrückzahlung an die Aktionäre im Umfang von CHF 22,6 Mio., verfügte die COS Gruppe per 30. Juni 2008 über liquide Mittel von CHF 11,2 Mio.

Durch den Ende 2007 eingeleiteten Personalabbau reduzierte sich der Personalbestand im ersten Halbjahr 2008 um 6 Personen auf 79 Mitarbeitende.

Vorschau auf das Jahresende 2008

Die COS Memory wird sich auch im zweiten Halbjahr anspruchsvollen Marktbedingungen gegenüber sehen. Die zu Jahresbeginn erwartete Entspannung gegen Ende des Jahres ist aus heutiger Sicht noch nicht erkennbar. Allerdings sollte das traditionell stärkere zweite Halbjahr für ein gesamthaft ansprechendes Ergebnis im Geschäftsfeld Memory sorgen. Der Geschäftsbereich Corporate profitiert in den kommenden sechs Monaten von weiteren Kosteneinsparungen. Insgesamt geht der Verwaltungsrat von einem positiven Rechnungsabschluss 2008 aus, vor allfälligen Sondereffekten aus dem nicht fortgeführten Geschäft. Allerdings wird aus dem fortgeführten Geschäft ein Ergebnis erwartet, das unter jenem des Vorjahres liegen wird.

Im Fokus des Verwaltungsrats steht weiterhin die Suche nach einem attraktiven Investitionsfeld zur strategischen Neuausrichtung der COS Gruppe. Allerdings gestaltet sich diese Aufgabe schwierig und wir rechnen aktuell für dieses Jahr mit keiner namhaften Akquisition. Der Verwaltungsrat hält aber unabhängig davon an seinen bereits kommunizierten Zielsetzungen bei der Suche nach einem neuen industriellen Standbein fest.

im August 2008



Kurt Früh
Präsident des Verwaltungsrats

Konsolidierte Erfolgsrechnung

	1.1.08-30.06.08 in 1'000 CHF	1.1.07-30.6.07* in 1'000 CHF
Fortgeführtes Geschäft		
Umsatz	53'418	63'377
Warenaufwand / direkter Aufwand	-49'411	-57'829
Bruttogewinn	4'007	5'548
Personalaufwand	-2'890	-3'720
Raumaufwand	-265	-311
Marketingaufwand	-274	-247
Informatik- und Kommunikationsaufwand	-156	-234
Rechts- und Beratungsaufwand	-247	-1'463
Übriger Betriebs- und Administrationsaufwand	-181	-113
EBITDA	-6	-540
Abschreibungen auf Sachanlagen und immateriellen Werten	-173	-178
EBIT	-179	-718
Finanzertrag	339	1'408
Finanzaufwand	-484	-18
Ergebnis vor Steuern	-324	672
Steueraufwand	-54	855
Ergebnis fortgeführtes Geschäft	-378	1'527
Nicht fortgeführtes Geschäft		
Ergebnis nicht fortgeführtes Geschäft	104	3'930
Konzernergebnis	-274	5'457
Ergebnis pro Aktie in CHF		
für Konzernergebnis (unverwässert)	-0,14	2,94
für Konzernergebnis (verwässert)	-0,14	2,76
für fortgeführtes Geschäft (unverwässert)	-0,20	0,82
für fortgeführtes Geschäft (verwässert)	-0,20	0,77

Konsolidierte Geldflussrechnung

	1.1.08-30.6.08	1.1.07-30.6.07
Geldfluss aus Geschäftstätigkeit	-413	4'135
Geldfluss aus Investitionstätigkeit	-15	1'164
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit	-22'301	0
Währungseinflüsse auf flüssigen Mitteln	-283	384
Zunahme/(Abnahme) flüssige Mittel (netto)	-23'012	5'683

* Anpassung Vorjahr

In der Halbjahresrechnung 2007 wurde ein unrealisierter Buchgewinn aus der Marktbewertung der tison Aktien in der Höhe von TCHF 1'634 erfolgswirksam berücksichtigt. Dieser hätte jedoch direkt im Eigenkapital erfasst werden müssen. Zu Vergleichszwecken wurde das Vorjahr entsprechend angepasst.

Konsolidierte Bilanz

	30.6.2008	31.12.2007
	in 1'000 CHF	in 1'000 CHF
Aktiven		
Umlaufvermögen		
Flüssige Mittel	11'175	34'187
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	8'364	9'640
Sonstige Forderungen	2'203	2'580
Vorräte	3'165	3'743
Aktive Rechnungsabgrenzungen	207	81
Steuerforderungen	941	1'147
	26'055	51'378
Anlagevermögen		
Sachanlagen	517	638
Finanzanlagen	2'767	2'923
Immaterielle Werte	819	828
Latente Steuerforderungen	287	391
	4'390	4'780
Total Aktiven	30'445	56'158
Passiven		
Kurzfristiges Fremdkapital		
Bankverbindlichkeiten	0	0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	3'529	5'360
Andere Verbindlichkeiten	1'324	1'177
Passive Rechnungsabgrenzungen	861	1'402
Steuerverbindlichkeiten	147	137
Rückstellungen	2'688	2'223
	8'549	10'299
Langfristiges Fremdkapital		
Rückstellungen	5'115	6'295
Latente Steuerverbindlichkeiten	170	195
	5'285	64'490
Eigenkapital		
Aktienkapital	9'437	32'086
Kapitalreserven	41'868	41'868
Eigene Aktien	-583	-931
Gewinnreserven		
Umrechnungsdifferenzen	-135	-11
Übrige Gewinnreserven	-33'976	-33'643
	16'611	39'369
Total Passiven	30'445	56'158

Entwicklung des Konzern-Eigenkapitals

in 1'000 CHF

	Aktienkapital	Kapitalreserven*	Eigene Aktien	Gewinnreserven		Total Eigenkapital
				Umrechnungsdifferenzen	Kumulierte Verluste	
1. Januar 2007	56'622	41'868	-931	-253	-64'532	32'774
Fremdwährungsdifferenzen						
Aus Anwendung Net Investment Approach**				608		608
Sonstige Umrechnungsdifferenzen				-711		-711
Unrealisierter Kurserfolg auf						
Beteiligungen und Wertschriften***					1'634	1'634
Total der direkt im Eigenkapital erfassten						
Gewinne und Verluste				-103	1'634	1'531
Konzernergebnis						
Total Gewinne und Verluste	0	0	0	-103	7'091	6'988
Herabsetzung Aktiennennwert	-24'536				24'536	0
Mitarbeiteroptionen					52	52
30. Juni 2007	32'086	41'868	-931	-356	-32'853	39'814
1. Januar 2008	32'086	41'868	-931	-11	-33'643	39'369
Fremdwährungsdifferenzen						
Aus Anwendung Net Investment Approach**				-771		-771
Sonstige Umrechnungsdifferenzen				647		647
Unrealisierter Kurserfolg auf						
Beteiligungen und Wertschriften***					-83	-83
Total der direkt im Eigenkapital erfassten						
Gewinne und Verluste	0	0	0	-124	-83	-207
Konzernergebnis						
Total Gewinne und Verluste	0	0	0	-124	-357	-481
Nennwertrückzahlung	-22'649		348			-22'301
Mitarbeiteroptionen					24	24
30. Juni 2008	9'437	41'868	-583	-135	-33'976	16'611

* **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 753 (31. Dezember 2007: 1'524).

*** **Unrealisierter Kurserfolg auf Wertschriften und Beteiligungen**

Fair Value-Anpassungen von zur Veräusserung verfügbaren Wertschriften und Beteiligungen erfolgen bis zu deren Veräusserung direkt über das Eigenkapital. In der Halbjahresrechnung 2007 wurde ein unrealisierter Buchgewinn aus der Marktbewertung der tison Aktien in der Höhe von TCHF 1'634 erfolgswirksam berücksichtigt. Dieser hätte jedoch direkt im Eigenkapital erfasst werden müssen. Zu Vergleichszwecken wurde das Vorjahr entsprechend angepasst.

Anhang zur Konzern-Halbjahresrechnung (verkürzt)

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 2008 beendete 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 2007. Für Einzelheiten zur Konzernrechnungslegung der COS Gruppe wird auf den Geschäftsbericht 2007, Seiten 32–38 verwiesen. Ab 1. Januar 2008 sind neu IFRIC 11 (Konzerninterne Geschäfte und Geschäfte mit eigenen Anteilen), IFRIC 12 (Dienstleistungskonzessionsvereinbarungen) und IFRIC 14 zu IAS 19 (Leitlinien zur Bestimmung der Obergrenze des Überschussbetrages von Pensionsfonds) anzuwenden. Diese Neuerungen haben jedoch keine Auswirkungen auf die vorliegende Halbjahresrechnung.

Finanzrisikomanagement

Durch ihre Geschäftstätigkeit ist die COS Gruppe verschiedenen finanziellen Risiken wie Kredit-, Markt- und Liquiditätsrisiken ausgesetzt. Die einzelnen Risiken haben sich gegenüber 31. Dezember 2007 nicht wesentlich verändert. Es wird deshalb auf Anhang 23 der Konzernrechnung per 31. Dezember 2007 verwiesen.

Bewertungsunsicherheiten und wesentliche Ermessensspielräume

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 26 der Konzernrechnung per 31. Dezember 2007 aufgeführten Bewertungsunsicherheiten und Ermessensspielräume zu beachten.

Konsolidierungskreis

Es fanden keine Veränderungen im Konsolidierungskreis statt.

Währungskurse

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

Währung	Bilanz		Erfolgsrechnung	
	30.06.08	31.12.07	01-06 08	01-06 07
EUR	1,61	1,66	1,61	1,63
USD	1,02	1,13	1,05	1,23

Aktienkapital

An der ausserordentlichen Generalversammlung der COS Computer Systems AG vom 31. Januar 2008 wurde beschlossen, das Aktienkapital durch Nennwertreduktion um CHF 12 pro Aktie auf neu CHF 5 pro Aktie herabzusetzen. Die Ausschüttung an die Aktionäre im Umfang von CHF 22,6 Mio. erfolgte am 16. April 2008. Ebenfalls hat die ausserordentliche Generalversammlung beschlossen, das genehmigte und das bedingte Kapital an den reduzierten Nennwert anzupassen.

Aktienkapital per 30. Juni 2008

in 1'000 CHF

Bestehendes Aktienkapital (1'887'390 Aktien à CHF 5)	9'437
Genehmigtes Aktienkapital (900'000 Aktien à CHF 5)	4'500
Bedingtes Aktienkapital (292'615 Aktien à CHF 5)	1'463

Aufgrund der Nennwertreduktion hat der Verwaltungsrat zur Wahrung der Rechte der Optionsinhaber den Ausübungspreis der ausstehenden 90'000 Kader-Optionen auf CHF 16,42 reduziert. Die Anpassung war notwendig, um den bisherigen Optionspreis zu erhalten und erfolgte nach dem Black-Scholes-Optionspreismodell. Die übrigen Bedingungen der Optionen sind unverändert (siehe Geschäftsbericht 2007, Seite 59).

Ereignis nach dem Bilanzstichtag

Meldepflichtige Aktionäre

Mit Meldungen vom 8. August 2008 sind folgende Änderungsmeldungen von meldepflichtigen Beteiligungen an der COS Computer Systems AG eingegangen:

- 3V Asset Management, Zürich: Beteiligung vollständig verkauft
 - Martin Eberhard, Urdorf: Beteiligung von 4,0% auf 10,6% erhöht
- Zusätzliche wesentliche Änderungen nach dem Bilanzstichtag sind keine eingetreten.

Segmentberichterstattung (in 1'000 CHF)

	Fortgeführtes Geschäft						Nicht fortgeführtes Geschäft				Konzern	
	Distribution Geschäftsfeld Memory		Corporate/ Konzernbuchungen		Total fortgeführtes Geschäft		Distribution Geschäftsfeld Distribution		Konzernbuchungen		Total	
	01-06 2008	01-06 2007	01-06 2008	01-06 2007	01-06 2008	01-06 2007	01-06 2008	01-06 2007	01-06 2008	01-06 2007	01-06 2008	01-06 2007
Umsatz	53'418	63'377	0	0	53'418	63'377	24	281	0	0	53'442	63'658
Bruttogewinn (in % vom Umsatz)	4'007	5'548	0	0	4'007	5'548	24	257	0	0	4'031	5'805
	7,5%	8,8%			7,5%	8,8%					7,5%	9,1%
EBIT	768	1'413	-947	-2'131	-179	-718	-30	850	0	0	-140	132
Anzahl Mitarbeiter	75	80	4	5	79	85	0	0	0	0	79	85

Details zum nicht fortgeführten Geschäft

	1.1.08-30.6.08	1.1.07-30.6.07 *
	in 1'000 CHF	in 1'000 CHF
Umsatz	24	281
Warenaufwand / direkter Aufwand	0	-24
Bruttogewinn	24	257
Personalaufwand	0	-108
Mietertrag auf zur Veräusserung bestimmter Liegenschaft	0	762
Sonstiger Betriebsaufwand	-54	-61
EBITDA	-30	850
Abschreibungen	0	0
EBIT	-30	850
Finanzergebnis	121	-490 **
Operatives Ergebnis vor Steuern	91	360
Steueraufwand (Ertrag)	-2	512
Operatives Ergebnis nach Steuern	89	872
Ergebnis aus Verkauf nicht fortgeführtes Geschäft		
Ergebnis aus Verkauf zur Veräusserung bestimmter Vermögensgegenstände	0	2'335
Realisierter Gewinn bei Verkauf tison Aktien	15	692
Ankauf von Werberichtigungen/Rückstellungen	0	31
Total Ergebnis aus Verkauf nicht fortgeführtes Geschäft	15	3'058
Ergebnis nicht fortgeführtes Geschäft	104	3'930
Ergebnis pro Aktie (unverwässert)	0,06	2,11
Ergebnis pro Aktie (verwässert)	0,05	1,99
Geldfluss aus Geschäftstätigkeit	-132	-381
Geldfluss aus Investitionstätigkeit	14	1'269
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit	0	0
Geldfluss aus nicht fortgeführtem Geschäft	-118	888

* **Anpassung Vorjahr**

In der Halbjahresrechnung 2007 wurde ein unrealisierter Buchgewinn aus der Marktbewertung der tison Aktien in der Höhe von TCHF 1'634 erfolgswirksam berücksichtigt. Dieser hätte jedoch direkt im Eigenkapital erfasst werden müssen. Zu Vergleichszwecken wurde das Vorjahr entsprechend angepasst.

** wovon Zinsaufwand 2007 auf zur Veräusserung bestimmten Hypoteken: TCHF -505

Nächste Daten

26. März 2009	Finanzielle Berichterstattung 2008
7. Mai 2009	Generalversammlung Aktionäre

COS Inhaberaktien

Börse	SWX Swiss Exchange
Ticker	CSS
Valorennummer	201382
ISIN Code	CH0002013826

COS Computer Systems AG Baden
 Täferstrasse 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
 Roger Nötzli, 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 wird jede Haftung dafür abgelehnt; auch lehnt 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.