



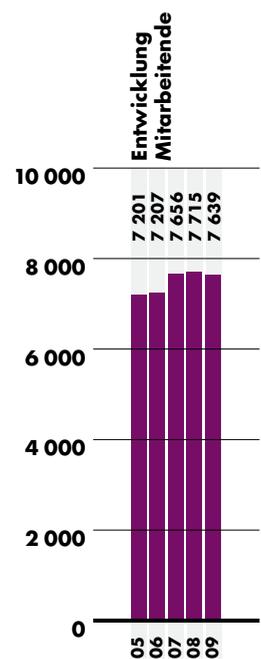
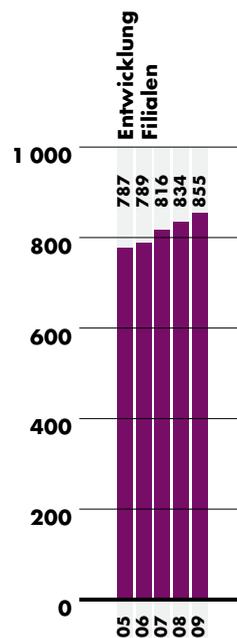
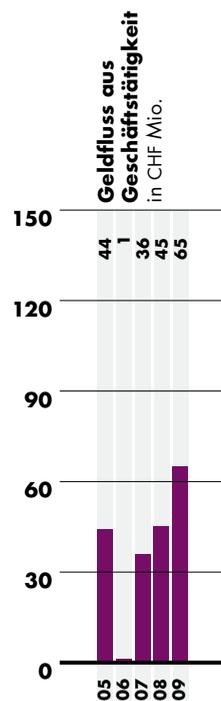
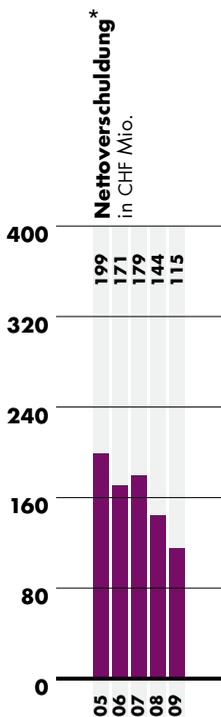
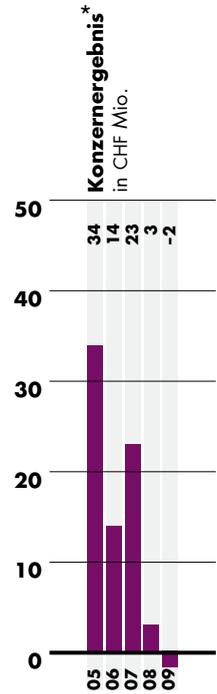
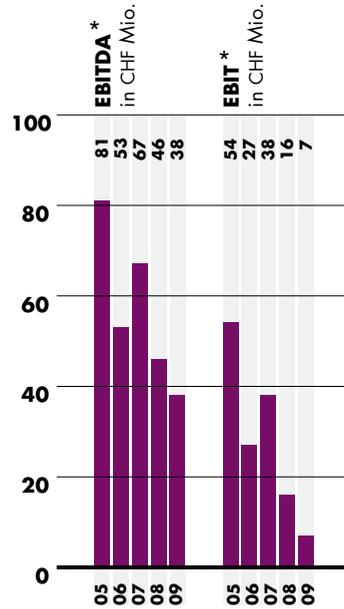
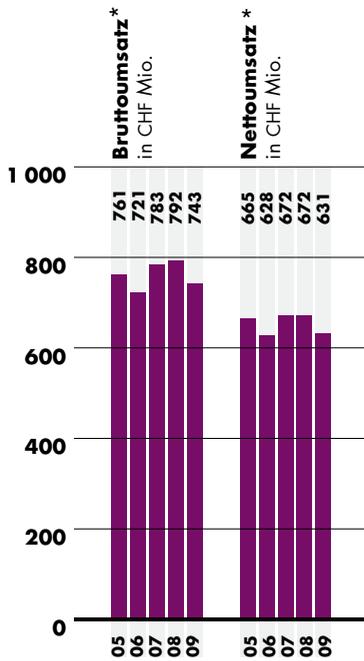
2009
Charles Vögele Gruppe
Erstes Halbjahr

Charles
Vögele
S w i t z e r l a n d

Vision

Charles Vögele ist die erste Adresse für aktuelle und preiswerte Mode zum Wohlfühlen für Menschen, die mitten im Leben stehen.

Konzernkennzahlen Halbjahre 2005 - 2009



* Vorjahreszahlen wurden korrigiert, siehe Anmerkung 2.2 bis 2.4 auf Seiten 12 bis 15

Schlüsselkennzahlen Konzern

CHF Mio.	1. Halbjahr 2008 ²⁾	1. Halbjahr 2009	Veränderung
Bruttoumsatz	792.2	743.0	(6%)
Veränderung währungsbereinigt in %	2%	(1%)	
Veränderung expansions- und währungsbereinigt in %	(1%)	(4%)	
Nettoumsatz	672.1	630.5	(6%)
Betriebsergebnis vor Abschreibungen und Wertminderungen (EBITDA)	45.9	37.8	(18%)
Betriebsergebnis (EBIT)	15.6	6.6	(58%)
Konzernergebnis	3.1	(2.3)	(174%)
Geldfluss aus Geschäftstätigkeit, netto	45.2	65.4	45%
Geldfluss aus Investitionstätigkeit, netto	(36.0)	(27.3)	(24%)
Free Cashflow	9.2	38.1	314%
Anzahl Verkaufsstandorte per 30. Juni	834	855	3%
Verkaufsfläche per 30. Juni in m ²	648 452	671 101	3%
Anzahl Mitarbeitende per 30. Juni ¹⁾	7 715	7 639	(1%)
Durchschnittliche Anzahl Vollzeitstellen auf Halbjahresbasis ¹⁾	4 992	5 036	1%

CHF Mio.	31.12.2008 ²⁾	30.6.2009
Nettoverschuldung	151.7	114.5
Eigenkapital	495.4	493.2
Bilanzsumme	891.7	817.6
Eigenkapital in % der Bilanzsumme	56%	60%

¹⁾ Ohne Lehrlinge

²⁾ Vorjahreszahlen wurden korrigiert, siehe Anmerkung 2.2 bis 2.4 auf Seiten 12 bis 15









Inhaltsübersicht

- 2 Aktionärsbrief
- 8 Erfolgsrechnung Konzern
- 9 Bilanz Konzern (verkürzt)
- 10 Geldflussrechnung Konzern (verkürzt)
und Gesamtergebnisrechnung Konzern
- 11 Aufstellung über die Veränderung des
Eigenkapitals Konzern
- 12 Anhang zum konsolidierten Zwischenabschluss
- 22 Review-Bericht des Konzernprüfers
- 23 Informationen für Investoren

Bruttoumsatz währungsbereinigt auf Vorjahresniveau

- **Bruttoumsatz liegt währungsbereinigt auf Vorjahresniveau (-1%)**
- **Flächenbereinigter Bruttoumsatz (like-for-like) liegt 4% unter Vorjahr (währungsbereinigt)**
- **Warenlager gegenüber 30.6.2008 um CHF 43 Mio. bzw. 15% bereinigt und abgebaut**
- **Betriebsaufwand dank Sparmassnahmen über CHF 30 Mio. unter Vorjahr**
- **EBITDA erreicht trotz Altwarenabbau CHF 38 Mio. (-18% gegenüber Vorjahreswert)**
- **Free Cashflow erhöht sich im 1. Halbjahr 2009 um CHF 29 Mio. auf CHF 38 Mio.**
- **Nettoverschuldung um CHF 38 Mio. auf neuen Tiefstand von CHF 114 Mio. reduziert**
- **Eigenkapitalquote auf 60% erhöht**

In einem rezessiven Umfeld konnte die Charles Vögele Gruppe den Bruttoumsatz währungsbereinigt auf Vorjahresniveau halten. Ohne Berücksichtigung der Währungseffekte betrug der Rückgang CHF 49 Mio. bzw. 6%, auf vergleichbarer Fläche 4% (währungsbereinigt). Insgesamt resultierte ein Bruttoumsatz von CHF 743 Mio. Dass das EBITDA mit CHF 38 Mio. trotz substanzieller, ausserordentlicher Bereinigung des Altwarenbestandes lediglich um CHF 8 Mio. bzw. 18% unter dem Vergleichswert der Vorjahresperiode lag, ist dem eingeleiteten Kostensenkungsprogramm zuzuschreiben. Das Konzernergebnis lag mit CHF -2 Mio. unter dem Vorjahreswert von CHF 3 Mio.

Bruttoumsatz währungsbereinigt auf Vorjahresniveau

Die im zweiten Semester 2008 auch in der Realwirtschaft deutlich abgekühlte Konjunktur akzentuierte sich Anfang 2009 und begann sich auf die Konsumentenstimmung auszuwirken. Unter dem Gesichtspunkt, dass das Konsumverhalten der Kundschaft der Charles Vögele Gruppe in hohem Masse bedarfs- und witterungsabhängig ist, ist es umso erfreulicher, dass trotz gesunkener Konsumentenstimmung und ungünstigen Witterungsverhältnissen in den Hauptmargenmonaten währungsbereinigt lediglich ein Umsatzminus von 1% gegenüber dem Vorjahr resultierte. Bedingt durch den schwachen Eurokurs sowie dem Einbruch einzelner Landeswährungen im osteuropäischen Raum reduzierte sich der Bruttoumsatz ohne Berücksichtigung der Währungseffekte um CHF 49 Mio. bzw. 6% auf CHF 743 Mio. Das Filialportfolio wurde leicht ausgebaut.

Substanzielle, ausserordentliche Bereinigung des Altwarenbestandes eingeleitet

Die Anfang April 2009 für die kommenden zwölf Monate eingeleitete, substanzielle, ausserordentliche Bereinigung des Altwarenbestandes zeigte Wirkung: Das Warenlager konnte gegenüber Juni 2008 bereits um CHF 43 Mio. (5.6 Mio. Stück) bzw. 15% auf CHF 237 Mio. (30.5 Mio. Stück) reduziert werden. Obschon das Lager mit grossen Rabattaktionen stark abgebaut wurde, lag die Bruttogewinnmarge per Ende Juni mit 62.6% weiterhin auf hohem Niveau. Erklärtes Ziel ist, das Lager bis Ende März 2010 um sämtliche Waren, die älter als 18 Monate sind, zu bereinigen.

Frühzeitig eingeleitete Kostensparmassnahmen

Angesichts der zunehmenden Konjunkturabkühlung wurden frühzeitig Kostensparmassnahmen eingeleitet. Diese trugen dazu bei, dass sich der Betriebsaufwand um CHF 31 Mio. bzw. 8% von CHF 388 Mio. auf CHF 357 Mio. reduzierte. Währungsbereinigt betrug die Kostenreduktion CHF 14 Mio. bzw. 4%. Damit neutralisierten sich die Währungseffekte auf Umsatz- und Kostenseite nahezu. Erfreulicherweise erhöhte sich der Raumaufwand infolge Nachverhandlungen bestehender Mietverträge nur leicht, obschon im Vergleich zur Vorjahresperiode mehr Filialen betrieben wurden. Alle anderen Aufwandpositionen konnten teils stark vermindert werden: Da auf grössere Events verzichtet und der Marketingmix verändert wurde, konnten beim Werbeaufwand CHF 16 Mio. bzw. 26% zum Vorjahr eingespart werden. Der Personalaufwand reduzierte sich durch Prozessänderungen und gruppenweite Kostensparmassnahmen um 6%. Diesen gezielten Massnahmen ist es zuzuschreiben, dass dennoch ein EBITDA von CHF 38 Mio. erreicht wurde, was einem Rückgang um CHF 8 Mio. bzw. 18% entspricht. Die EBITDA-Marge betrug 6% gegenüber 6.8% im 2008. Nach Abzug der Abschreibungen resultierte ein EBIT von CHF 7 Mio. bzw. ein Rückgang um 58%. Der Finanzaufwand reduzierte sich um die Hälfte. Mit CHF –2 Mio. lag das Konzernergebnis hinter dem Wert von CHF 3 Mio. in der Vergleichsperiode zurück.

Hoher Free Cashflow, tiefe Nettoverschuldung

Der Cashflow erhöhte sich gegenüber dem vergleichbaren Wert in der Vorjahresperiode um CHF 20 Mio. auf CHF 65 Mio., was in erster Linie der Bereinigung des Altwarenbestandes zuzuschreiben ist. Infolge der um CHF 9 Mio. geringeren Investitionstätigkeit erhöhte sich der Free Cashflow um CHF 29 Mio. auf CHF 38 Mio. Die Nettoverschuldung wurde weiter reduziert: Mit CHF 114 Mio. liegt sie so tief wie noch nie seit dem Börsengang. Die Kreditlinie im Betrag von CHF 250 Mio. bis Mitte 2012 steht in vollem Umfang zur Verfügung. Mit der hohen Eigenkapitalquote von 60% präsentiert sich die Bilanz in starker Verfassung.

Beschaffung in Asien in eigener Hand

Die Charles Vögele Gruppe nimmt die Beschaffung in Indien und Bangladesch per 1. November 2009 in die eigene Hand. Während den letzten 15 Jahren wurde der Einkauf in diesen Ländern über Beschaffungsagenturen der in Singapur domizilierten Texline Associates Pte. Ltd. abgewickelt. Bereits vor zwei Jahren wurden die Beschaffungsaktivitäten in Hongkong und Shanghai integriert. Durch die Eingliederung in die eigene Organisation beherrscht und kontrolliert die Charles Vögele Gruppe ein weiteres Glied in der Wertschöpfungskette, was als vertikal aufgestelltes Unternehmen ein bedeutender Wettbewerbsvorteil ist – nicht zuletzt weil dadurch schnell auf veränderte Kundenbedürfnisse reagiert werden kann. Somit werden rund 75% der in Asien hergestellten Ware durch eigene Beschaffungsbüros abgewickelt.

RFID-Pilotprojekt erfolgreich abgeschlossen

Das Mitte 2008 gestartete RFID-Pilotprojekt in Slowenien konnte erfolgreich abgeschlossen werden. In enger Zusammenarbeit mit externen Logistik- und Technologieprovidern gelang es der Charles Vögele Gruppe, den Warenfluss einzelner Güter entlang der gesamten Wertschöpfungskette lückenlos und zeitnah zu verfolgen – als weltweit erstes Unternehmen im Textilbereich. Ausschlaggebend für die Initiierung des Pilotprojekts war einerseits die vollständige Kontrolle des Warenflusses, andererseits können mit dieser Technologie neue Erkenntnisse gewonnen werden, um den Warenfluss noch präziser zu steuern. Wie bedeutend dieser Erfolg zu werten ist, verdeutlicht der Gewinn des Awards für die beste RFID-Implementierung des renommierten amerikanischen RFID-Journals. Die neue Technologie wird nach der Evaluation des Optimierungspotenzials in weiteren Ländern implementiert.

Mutationen im Verwaltungsrat und in der Konzernleitung

Der Präsident des Verwaltungsrats, Bernd H. J. Bothe, sowie der Vizepräsident Dr. Felix R. Ehrat und die beiden Mitglieder Carlo Vögele und Daniel Sauter stellten sich an der Generalversammlung am 1. April 2009 nicht mehr zur Wiederwahl in den Verwaltungsrat. Der neu konstituierte Verwaltungsrat setzt sich aus den bisherigen Mitgliedern Alain Caparros, Hans Ziegler, Jan C. Berger und Prof. Peter Littmann zusammen. Neuer Präsident des Verwaltungsrats ist Alain Caparros. Er ist Vorstandsvorsitzender der REWE Group, eines der führenden Einzelhandelsunternehmen Deutschlands. Als Vizepräsident amtiert Hans Ziegler.

Auch die Zusammensetzung der Konzernleitung veränderte sich: Am 16. Februar 2009 übernahm André Maeder das Amt des CEO's von Bernd H. J. Bothe, der es seit Mitte August 2008 interimsmässig ausgeübt hatte. Maeder ist ein international erfahrener Marken- und Modefachmann. Er war zuvor Vorstandsmitglied bei Hugo Boss und S. Oliver und während über sechs Jahren als COO bei Harrods in London. Zwischen 1989 und 1995 war er bereits einmal bei der Charles Vögele Gruppe – damals im Einkauf. Des Weiteren hat der Verwaltungsrat Markus Voegeli zum neuen Chief Financial Officer ernannt. Voegeli war zuletzt unabhängiger Berater im Finanzbereich, davor war er vier Jahre lang CFO der börsenkotierten Valora Gruppe. Er wird seine Position am 1. Oktober 2009 antreten. Voegeli folgt auf Dr. Felix Thöni, der das Unternehmen, wie bereits angekündigt, verlassen wird.

Nennwertreduktion vollzogen

Die vom Verwaltungsrat vorgeschlagene Nennwertreduktion von CHF 4.00 auf CHF 3.50 pro Aktie der Charles Vögele Holding AG ist an der ordentlichen Generalversammlung der Aktionäre vom 1. April 2009 genehmigt und per 3. Juli 2009 mit der Rückzahlung von CHF 0.50 pro Inhaberaktie vollzogen worden. Das Aktienkapital beträgt neu CHF 30 800 000 und setzt sich aus 8 800 000 Aktien zu CHF 3.50 Nominalwert zusammen.

Aufbruch auf allen Ebenen

Die Charles Vögele Gruppe wird ihre Aufbau- und Ablauforganisation insbesondere in den Bereichen Kollektion, Beschaffung und Warensteuerung massgeblich verändern: Die Kollektionsrhythmen werden verdoppelt und die Geschwindigkeit zur Erstellung der Kollektionen erhöht. Die starke Stellung im Bereich aktuelle und preiswerte Mode wird weiter ausgebaut und auf die demografisch attraktive Zielgruppe von mitten im Leben stehenden Menschen fokussiert. Ein neues Ladenbaukonzept und emotionalisierte Werbekampagnen mit einer verstärkten Inszenierung der Eigenmarken – speziell der trendorientierten Marke Casablanca – leiten die neue Ära zu einem selbstbewussten visuellen Auftritt ein.

Potenzialorientierte Expansion

Im Rahmen der neuen, potenzialorientierten Expansionsstrategie wird das Filialportfolio überprüft. Dabei wird eine Verdichtung des Filialportfolios in den Hauptmärkten angestrebt.

E-Commerce als neuer Absatzkanal

Der Online-Handel verzeichnet in Europa die derzeit höchsten Zuwachsraten. Die Charles Vögele Gruppe erschliesst diesen zusätzlichen Absatzkanal.

Neue Formatstrategie

Das bestehende Filialportfolio, das nur Formate beinhaltet, die grösser als 800 m² waren, wird neu mit Verkaufsflächen ergänzt, die kleiner als die bisherigen sind. Dies eröffnet Potenzial für Sortimente nach Gender oder nach Brands.

Wachstum im Rahmen des Markts für das Gesamtjahr erwartet

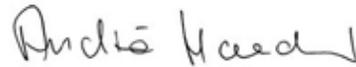
Die Charles Vögele Gruppe geht davon aus, dass sich der flächenbereinigte Umsatz besser als der rückläufige Gesamtmarkt entwickelt. Die zwingend notwendige Bereinigung des Altwarenbestandes wird das Ergebnis im zweiten Halbjahr voraussichtlich mit CHF 20 – 30 Mio. beeinflussen. Die Charles Vögele Gruppe ist überzeugt, dass sich mittelfristig die eingeleiteten Massnahmen sowohl auf Ertrags- wie auch auf Kostenseite positiv auswirken. Des Weiteren werden konkrete Massnahmen ausgearbeitet, um die vom Verwaltungsrat in Zusammenarbeit mit der Konzernleitung gewonnenen Erkenntnisse aus der Strategic Review umzusetzen.

Im Namen des Verwaltungsrats und der Konzernleitung danken wir den Aktionärinnen und Aktionären für ihr Vertrauen.

Freundlich grüssen



Alain Caparros
Präsident des Verwaltungsrats



André Maeder
Chief Executive Officer

Erfolgsrechnung Konzern

1. Januar bis 30. Juni

CHF 1000	Anmerkung	1. Halbjahr 2008 ¹⁾	1. Halbjahr 2009
Nettoumsatz		672 137	630 526
Warenaufwand	4.1	(237 641)	(235 159)
Personalaufwand		(159 765)	(150 724)
Raumaufwand		(116 031)	(117 415)
Werbeaufwand		(60 967)	(45 225)
Allgemeiner Betriebsaufwand		(52 888)	(47 422)
Übriger betrieblicher Erfolg		1 087	3 177
Betriebsergebnis vor Abschreibungen und Wertminderungen (EBITDA)		45 932	37 758
In % vom Nettoumsatz		6.8%	6.0%
Abschreibungen und Wertminderungen		(30 372)	(31 202)
Betriebsergebnis (EBIT)		15 560	6 556
In % vom Nettoumsatz		2.3%	1.0%
Finanzertrag		546	179
Finanzaufwand		(5 232)	(4 274)
Fremdwährungsdifferenzen		(1 612)	971
Konzernergebnis vor Steuern		9 262	3 432
In % vom Nettoumsatz		1.4%	0.5%
Steuern	5	(6 151)	(5 709)
Konzernergebnis		3 111	(2 277)
In % vom Nettoumsatz		0.5%	(0.4%)
Unverwässertes Ergebnis pro Aktie	6	0.37	(0.27)
Verwässertes Ergebnis pro Aktie	6	0.37	(0.27)

Der Anhang auf den Seiten 12 bis 21 ist integrierender Bestandteil des vorliegenden Zwischenabschlusses.

¹⁾ Vorjahreszahlen wurden korrigiert, siehe Anmerkung 2.2 bis 2.4.

Bilanz Konzern (verkürzt) per 30. Juni

CHF 1000	Anmerkung	31.12.2008 ¹⁾	30.6.2009
Aktiven			
Umlaufvermögen			
Flüssige Mittel		47 947	34 519
Forderungen, Vorauszahlungen und aktive Rechnungsabgrenzungen		34 816	25 590
Derivative Finanzinstrumente		6 321	0
Warenvorräte	4	282 628	236 952
Zur Veräusserung gehaltene Anlagewerte	7	0	7 033
Total Umlaufvermögen		371 712	304 094
Anlagevermögen			
Sachanlagen	11	428 414	422 780
Finanzanlagen		1 157	1 069
Immaterielle Anlagen	11	83 144	82 819
Latente Steueraktiven		7 240	6 825
Total Anlagevermögen		519 955	513 493
Total Aktiven		891 667	817 587
Passiven			
Kurzfristiges Fremdkapital	9	154 039	133 287
Langfristiges Fremdkapital	10	242 259	191 128
Eigenkapital	8, 9	495 369	493 172
Total Passiven		891 667	817 587

Der Anhang auf den Seiten 12 bis 21 ist integrierender Bestandteil des vorliegenden Zwischenabschlusses.

¹⁾ Vorjahreszahlen wurden korrigiert, siehe Anmerkung 2.2 bis 2.4.

Geldflussrechnung Konzern (verkürzt)

1. Januar bis 30. Juni

CHF 1000	Anmerkung	1. Halbjahr 2008 ¹⁾	1. Halbjahr 2009
Konzernergebnis		3 111	(2 277)
Berichtigungen für:			
– Steuern		6 151	5 709
– Nettofinanzaufwand		6 298	3 124
– Abschreibungen und Wertminderungen		30 372	31 202
– Ertrag aus Anlageverkäufen		0	(28)
– Übrigen nicht zahlungswirksamen Erfolg		1 736	867
Veränderung Rückstellungen		(1 117)	47
Veränderung Warenvorräte		4 286	49 219
Veränderung übriges Nettoumlaufvermögen		13 538	(17 346)
Liquiditätswirksame Finanzerlöse		546	3 064
Liquiditätswirksame Finanzaufwände		(7 536)	(3 825)
Bezahlte Steuern		(13 196)	(4 348)
Geldfluss aus Geschäftstätigkeit, netto		45 189	65 408
Geldfluss aus Investitionstätigkeit, netto	11	(36 039)	(27 282)
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit, netto	10	(1 294)	(51 885)
Zunahme/(Abnahme) flüssige Mittel, netto		7 856	(13 759)
Flüssige Mittel, netto, zu Beginn der Berichtsperiode		27 128	47 947
Währungseinflüsse		(637)	331
Zunahme/(Abnahme) flüssige Mittel, netto		7 856	(13 759)
Flüssige Mittel, netto, am Ende der Berichtsperiode		34 347	34 519

Der Anhang auf den Seiten 12 bis 21 ist integrierender Bestandteil des vorliegenden Zwischenabschlusses.

¹⁾ Vorjahreszahlen wurden korrigiert, siehe Anmerkung 2.2 bis 2.4.

Gesamtergebnisrechnung Konzern

1. Januar bis 30. Juni

CHF 1000	1. Halbjahr 2008 ¹⁾	1. Halbjahr 2009
Konzernergebnis	3 111	(2 277)
Währungseinflüsse von ausländischen Tochtergesellschaften	(4 201)	4 806
Veränderung beizulegender Zeitwert von Cashflow Hedges nach Steuern	1 749	(1 402)
Total sonstiges Ergebnis	(2 452)	3 404
Total Gesamtergebnisrechnung	659	1 127

Der Anhang auf den Seiten 12 bis 21 ist integrierender Bestandteil des vorliegenden Zwischenabschlusses.

¹⁾ Vorjahreszahlen wurden korrigiert, siehe Anmerkung 2.2 bis 2.4.

Aufstellung über die Veränderung des Eigenkapitals Konzern

CHF 1000	Anm.	Aktien- kapital	Eigene Aktien	Kapital- reserve	Gewinn- reserve	Währungs- einflüsse	Bewertung Finanz- instrumente	Bewertung Aktien- options- plan	Total
Stand 31.12.2007		52 800	(31 106)	173 789	335 970	(4 697)	(6 824)	3 350	523 282
Effekt von Rechnungs- legungsänderungen					(2 634)	(16)			(2 650)
Stand 31.12.2007 korrigiert		52 800	(31 106)	173 789	333 336	(4 713)	(6 824)	3 350	520 632
Gesamtergebnis- rechnung ¹⁾					3 111	(4 201)	1 749		659
Wert ausgegebene Optionen								1 736	1 736
Wert ausgeübte/ verfallene Optionen					431			(431)	0
Verkauf eigene Aktien	8		1 769		120				1 889
Nennwertreduktion	9	(17 600)							(17 600)
Stand 30.6.2008		35 200	(29 337)	173 789	336 998	(8 914)	(5 075)	4 655	507 316
Stand 31.12.2008		35 200	(33 428)	173 789	351 732	(26 201)	(6 180)	5 863	500 775
Effekt von Rechnungs- legungsänderungen					(5 729)	323			(5 406)
Stand 31.12.2008 korrigiert		35 200	(33 428)	173 789	346 003	(25 878)	(6 180)	5 863	495 369
Gesamtergebnis- rechnung ¹⁾					(2 277)	4 806	(1 402)		1 127
Wert ausgegebene Optionen								867	867
Wert ausgeübte/ verfallene Optionen					852			(852)	0
Verkauf eigene Aktien	8		678		(115)				563
Kauf eigene Aktien	8		(563)						(563)
Nennwertreduktion	9	(4 400)	209						(4 191)
Stand 30.6.2009		30 800	(33 104)	173 789	344 463	(21 072)	(7 582)	5 878	493 172

Der Anhang auf den Seiten 12 bis 21 ist integrierender Bestandteil des vorliegenden Zwischenabschlusses.

¹⁾ Vorjahreszahlen wurden korrigiert, siehe Anmerkung 2.2 bis 2.4.

Anhang zum konsolidierten Zwischenabschluss

1 Grundlegende Informationen

Die Charles Vögele Holding AG bildet zusammen mit ihren Tochtergesellschaften die Charles Vögele Gruppe, einen eigenständigen, europäischen Mode-Einzelhandelskonzern mit Verkaufsniederlassungen in der Schweiz, Deutschland, den Niederlanden, Belgien, Österreich, Slowenien, Polen, Ungarn und Tschechien.

Bei der Charles Vögele Holding AG handelt es sich um eine Aktiengesellschaft mit Sitz in Pfäffikon SZ in der Schweiz, die an der SIX Swiss Exchange kotiert ist.

2 Zusammenfassung wesentlicher Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

2.1 Grundlagen der Abschlusserstellung

Der vorliegende konsolidierte Zwischenabschluss basiert auf den nach einheitlichen Richtlinien erstellten Zwischenabschlüssen der Konzerngesellschaften der Charles Vögele Gruppe. Die Rechnungslegung des Konzerns erfolgt in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) auf Basis historischer Anschaffungswerte, modifiziert durch die derivativen Finanzinstrumente, welche zum beizulegenden Zeitwert (fair value) erfasst werden. Wenn nicht nachfolgend erläutert, entsprechen die Grundlagen der Konzernrechnung denen, welche im Finanzbericht der Charles Vögele Gruppe für das Geschäftsjahr 2008 auf den Seiten 6–21 beschrieben wurden. Der vorliegende Halbjahresbericht wurde insbesondere nach den Anforderungen von IAS 34 für die Zwischenberichterstattung erstellt.

2.2 Rechnungslegungsänderungen

Ab dem 1. Januar 2009 gültige Änderungen der IFRS-Standards

Die folgenden seit dem 1. Januar 2009 gültigen, neuen IFRS-Standards und -Anpassungen bzw. Interpretationen von bestehenden Standards haben einen Einfluss auf den vorliegenden Zwischenabschluss und wurden angewendet:

- IFRS 1: Erstmalige Anwendung der International Financial Reporting Standards (Anpassung)
- IFRS 8: Geschäftssegmente (neu)
- IFRIC 13: Bewertung von Kundenbindungsprogrammen (neu)
- IAS 1: Darstellung des Abschlusses (Anpassung)

Nachfolgend werden die für den vorliegenden Zwischenabschluss wesentlichsten Änderungen erläutert:

IFRS 8: Geschäftssegmente

Aufgrund des ab dem 1. Januar 2009 gültigen neuen Standards IFRS 8 wurde die Segmentberichterstattung neu gegliedert und steht im Einklang mit dem internen Reporting an den Verwaltungsrat und die Konzernleitung. Um die finanzielle Performance der einzelnen Segmente ganzheitlicher darstellen zu können, wurde der bis anhin unter «Zentrale Dienstleistungen» ausgewiesene Nettoertrag den einzelnen Segmenten anteilig zugewiesen. Die neue Segmentberichterstattung umfasst die fünf Segmente Schweiz, Deutschland, Österreich/Slowenien, Benelux und CEE (Polen, Ungarn, Tschechien). Der neue Standard hat Auswirkungen auf die Darstellung der Segmentberichterstattung, nicht aber auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Die für die dargestellte Berichtsperiode ausgewiesenen Vergleichszahlen in der Segmentberichterstattung wurden entsprechend angepasst.

IFRIC 13: Kundenbindungsprogramme (CRM)

Nach der ab dem 1. Januar 2009 verpflichtend anzuwendenden Interpretation IFRIC 13 «Kundenbindungsprogramme» sind im Rahmen von Kundenkartenprogrammen gewährte, noch nicht genutzte Gutscheine nach der «Deferred-Revenue-Methode» zum beizulegenden Zeitwert abzugrenzen. Gegenüber der bis anhin vorgenommenen Abgrenzung der Einstandskosten muss neu die Abgrenzung auf der Basis des Umsatzes erfolgen. Durch diese Umstellung steigt die in den Vorperioden ausgewiesene Verpflichtung für Kundenkartenprogramme, was zu einer rückwirkenden Anpassung der Vorjahresperiode führte (siehe Anmerkung 2.4).

Für künftige Berichtsperioden gültige Änderungen der IFRS-Standards

Die folgenden neuen und angepassten IFRS-Standards und -Interpretationen wurden verabschiedet, treten aber erst für zukünftige Berichtsperioden in Kraft und wurden im vorliegenden Zwischenabschluss nicht vorzeitig angewendet. Die Auswirkung auf die Rechnungslegung der Charles Vögele Gruppe durch die Anwendung dieser Standards bzw. deren Anpassungen wird zurzeit noch geprüft.

Anwendung ab dem Geschäftsjahr 2010:

- IFRS 2: Geschäfte mit eigenen Aktien und Aktien von Konzernunternehmen (Anpassung)
- IFRS 3: Unternehmenszusammenschlüsse (Anpassung)
- IFRS 5: Zur Veräusserung gehaltene langfristige Vermögenswerte und aufgegebene Geschäftsbereiche (Anpassung)
- IAS 27: Konzern- und separate Einzelabschlüsse (Anpassung)
- IFRIC 17: Ausschüttung von Sachwerten an Anteilseigner (neu)
- IFRIC 18: Übertragung eines Vermögenswertes durch einen Kunden (neu)
- Jährliche Verbesserungen 2009 (verschiedene geringfügige Anpassungen von bestehenden Standards)

2.3 Korrektur Erfolgsrechnung der Vorjahresperiode gemäss IAS 8 aufgrund fehlerhafter Darstellung

Skontoabzüge in Bezug auf den Einkauf von Waren und Dienstleistungen sowie Kosten der betrieblichen Geldeinzahlungen aus dem Bargeldverkehr der Filialen und andere Bankgebühren wurden bis zum Finanzbericht der Charles Vögele Gruppe für das Geschäftsjahr 2008 gesamthaft als betrieblicher Finanzerfolg in der Position «Übriger betrieblicher Erfolg» der Erfolgsrechnung ausgewiesen. In Übereinstimmung mit IFRS sind Skonti, Rabatte und andere vergleichbare Beträge jedoch direkt den Kosten des Erwerbs in Abzug zu bringen. Wie bereits im Finanzbericht für das Geschäftsjahr 2008 wurde dieser Fehler auch im vorliegenden Zwischenabschluss in der Erfolgsrechnung der Vorperiode rückwirkend korrigiert und die Skontoerträge auf die entsprechenden Positionen der Erfolgsrechnung umgliedert. Ausserdem wurden die betrieblichen Geldeinzahlungskosten und die Bankgebühren in den allgemeinen Betriebsaufwand umklassiert. Die Korrektur hat keinen Einfluss auf das ausgewiesene Betriebs- bzw. Konzernergebnis sowie auf die Bilanz und die Geldflussrechnung. Ebenso erfolgen keine Korrekturen in der Veränderung des Eigenkapitals und im Ergebnis pro Aktie des Konzerns. Im nachfolgenden Kapitel werden die Korrekturen der Vorperiode im Detail dargestellt.

2.4 Übersicht der Anpassungen und Korrekturen in der Vorperiode

Die in den Anmerkungen 2.2 und 2.3 beschriebenen rückwirkenden Anpassungen und Korrekturen in der Vorperiode werden in den folgenden Übersichten dargestellt:

Erfolgsrechnung Konzern

CHF 1000	1. Halbjahr 2008 publiziert	IAS 8 Umgliederung Skonto	IFRIC 13 CRM	1. Halbjahr 2008 korrigiert
Nettoumsatz	675 827	0	(3 690)	672 137
Warenaufwand	(254 244)	15 452	1 151	(237 641)
Bruttogewinn	421 583			
Personalaufwand	(159 765)	0	0	(159 765)
Raumaufwand	(116 031)	0	0	(116 031)
Werbeaufwand	(61 381)	414	0	(60 967)
Allgemeiner Betriebsaufwand	(50 705)	(2 183)	0	(52 888)
Übriger betrieblicher Erfolg	14 770	(13 683)	0	1 087
Total Betriebsaufwand vor Abschreibungen und Wertminderungen	(373 112)			
Betriebsergebnis vor Abschreibungen und Wertminderungen (EBITDA)	48 471	0	(2 539)	45 932
In % vom Nettoumsatz	7.2%			6.8%
Abschreibungen und Wertminderungen	(30 372)	0	0	(30 372)
Betriebsergebnis (EBIT)	18 099	0	(2 539)	15 560
In % vom Nettoumsatz	2.7%			2.3%
Finanzerfolg, netto	(6 298)	0	0	(6 298)
Konzernergebnis vor Steuern	11 801	0	(2 539)	9 262
In % vom Nettoumsatz	1.7%			1.4%
Steuern	(6 297)		146	(6 151)
Konzernergebnis	5 504	0	(2 393)	3 111
In % vom Nettoumsatz	0.8%			0.5%
Unverwässertes Ergebnis pro Aktie	0.65			0.37
Verwässertes Ergebnis pro Aktie	0.65			0.37

Bilanz Konzern (verkürzt)

CHF 1000	31.12.2008 publiziert	IAS 8 Umgliede- rung Skonto	IFRIC 13 CRM	31.12.2008 korrigiert
Passiven				
Kurzfristiges Fremdkapital	148 202	0	5 837	154 039
Langfristiges Fremdkapital	242 690	0	(431)	242 259
Eigenkapital	500 775	0	(5 406)	495 369
Total Passiven	891 667	0	0	891 667

Die Aktiven der Vorjahresbilanz bleiben unverändert.

Geldflussrechnung Konzern (verkürzt)

CHF 1000	1. Halbjahr 2008 publiziert	IAS 8 Umgliede- rung Skonto	IFRIC 13 CRM	1. Halbjahr 2008 korrigiert
Konzernergebnis	5 504	0	(2 393)	3 111
Berichtigungen für:				
– Steuern	6 297	0	(146)	6 151
– Nettofinanzaufwand	6 298	0	0	6 298
– Abschreibungen und Wertminderungen	30 372	0	0	30 372
– Ertrag aus Anlageverkäufen	0	0	0	0
– Übrigen nicht zahlungswirksamen Erfolg	1 736	0	0	1 736
Veränderung Rückstellungen	(117)	0	0	(117)
Veränderung Warenvorräte	4 286	0	0	4 286
Veränderung übriges Nettoumlaufvermögen	10 999	0	2 539	13 538
Liquiditätswirksame Finanzerlöse	546	0	0	546
Liquiditätswirksame Finanzaufwände	(7 536)	0	0	(7 536)
Bezahlte Steuern	(13 196)	0	0	(13 196)
Geldfluss aus Geschäftstätigkeit, netto	45 189	0	0	45 189

Gesamtergebnisrechnung Konzern

Diese Aufstellung ist aufgrund der Anpassungen von IAS 1 (Darstellung des Abschlusses) im vorliegenden Zwischenabschluss erstmalig auszuweisen.

CHF 1000	1. Halbjahr 2008	IAS 8 Umgliede- rung Skonto	IFRIC 13 CRM	1. Halbjahr 2008 korrigiert
Konzernergebnis	5 504	0	(2 393)	3 111
Währungseinflüsse von ausländischen Tochtergesellschaften	(4 236)	0	35	(4 201)
Veränderung beizulegender Zeitwert von Cashflow Hedges nach Steuern	1 749	0	0	1 749
Total sonstiges Ergebnis	(2 487)	0	35	(2 452)
Total Gesamtergebnisrechnung	3 017	0	(2 358)	659

2.5 Konsolidierungskreis

Im ersten Halbjahr 2009 gab es keine Änderungen im Konsolidierungskreis.

2.6 Fremdwährungsumrechnung

Für die wichtigsten Währungen des Konzerns werden folgende CHF-Kurse angewendet:

2008	ISO-Code	Einheit	Bilanz 31.12.2008	Erfolgs- rechnung 1. Halbjahr 2008
Euro	EUR	1	1.49	1.61
Hongkong	HKD	1	0.14	0.13
China	CNY	1	0.15	0.15
USA	USD	1	1.06	1.05
Ungarn	HUF	100	0.56	0.63
Polen	PLN	100	35.67	46.03
Tschechien	CZK	100	5.59	6.38
Rumänien	RON	100	37.08	43.71

2009	ISO-Code	Einheit	Bilanz 30.06.2009	Erfolgs- rechnung 1. Halbjahr 2009
Euro	EUR	1	1.53	1.51
Hongkong	HKD	1	0.14	0.15
China	CNY	1	0.16	0.17
USA	USD	1	1.08	1.13
Ungarn	HUF	100	0.56	0.52
Polen	PLN	100	34.27	33.70
Tschechien	CZK	100	5.89	5.55
Rumänien	RON	100	36.30	35.59

3 Segmentinformationen

CHF 1000	Schweiz		Deutschland		Österreich/ Slowenien	
	1. Halbjahr 2008	1. Halbjahr 2009	1. Halbjahr 2008	1. Halbjahr 2009	1. Halbjahr 2008	1. Halbjahr 2009
Bruttoumsatz	235 279	231 293	267 200	240 993	156 051	139 585
Nettoumsatz	214 493	209 156	219 620	198 555	127 377	114 243
Segmentergebnis (EBITDA)	31 865	34 604	6 016	3 894	9 295	2 729
EBITDA in % vom Nettoumsatz	14.9%	16.5%	2.7%	2.0%	7.3%	2.4%
Abschreibungen	(9 404)	(10 063)	(10 468)	(10 385)	(4 544)	(4 409)
Segmentergebnis (EBIT)	22 461	24 541	(4 452)	(6 491)	4 751	(1 680)
EBIT in % vom Nettoumsatz	10.5%	11.7%	(2.0%)	(3.3%)	3.7%	(1.5%)
Sortimentsanteile in %:						
– Damen	58%	57%	61%	61%	58%	57%
– Herren	33%	33%	29%	29%	32%	32%
– Kinder	9%	10%	10%	10%	10%	11%

	31.12.2008	30.6.2009	31.12.2008	30.6.2009	31.12.2008	30.6.2009
Warenvorräte, netto	83 097	64 614	97 749	89 246	50 146	40 543

CHF 1000	Benelux		CEE ¹⁾		Konzern	
	1. Halbjahr 2008	1. Halbjahr 2009	1. Halbjahr 2008	1. Halbjahr 2009	1. Halbjahr 2008	1. Halbjahr 2009
Bruttoumsatz	106 655	102 201	27 009	28 911	792 194	742 983
Nettoumsatz	88 934	85 000	21 713	23 572	672 137	630 526
Segmentergebnis (EBITDA)	1 037	(117)	(2 281)	(3 352)	45 932	37 758
EBITDA in % vom Nettoumsatz	1.2%	(0.1%)	(10.5%)	(14.2%)	6.8%	6.0%
Abschreibungen	(4 786)	(4 867)	(1 170)	(1 478)	(30 372)	(31 202)
Segmentergebnis (EBIT)	(3 749)	(4 984)	(3 451)	(4 830)	15 560	6 556
EBIT in % vom Nettoumsatz	(4.2%)	(5.9%)	(15.9%)	(20.5%)	2.3%	1.0%
Finanzerfolg, netto					(6 298)	(3 124)
Konzernergebnis vor Steuern					9 262	3 432
Steuern					(6 151)	(5 709)
Konzernergebnis					3 111	(2 277)
Sortimentsanteile in %:						
– Damen	61%	60%	58%	58%	59%	59%
– Herren	28%	29%	32%	31%	31%	31%
– Kinder	11%	11%	10%	11%	10%	10%

	31.12.2008	30.6.2009	31.12.2008	30.6.2009	31.12.2008	30.6.2009
Warenvorräte, netto	37 457	29 629	12 788	13 766	281 237	237 798
Waren in Transit					49 162	43 782
Konzern Eliminationen					(48 217)	(45 077)
Total Warenvorräte Konzern, netto					282 182	236 503

¹⁾ CEE: Polen, Ungarn, Tschechien

4 Warenvorräte

CHF 1000	31.12.2008	30.6.2009
Aktuelle Ware, brutto	267 161	230 583
Wertberichtigung	(59 823)	(50 589)
Aktuelle Ware (laufende und vergangene Saisons), netto	207 338	179 994
Kommende Saison	74 844	56 509
Total Warenvorräte, netto	282 182	236 503
Heizölvorräte	446	449
Total in Bilanz ausgewiesen	282 628	236 952

4.1 Entwicklung Wertberichtigung Warenvorräte

CHF 1000	1. Halbjahr 2008	1. Halbjahr 2009
Stand 1.1.	(69 098)	(59 823)
Bildung/(Auflösung) Wertberichtigung über Warenaufwand	(1 951)	10 190
Währungseinflüsse	1 377	(956)
Stand 30.6.	(69 672)	(50 589)

Die Reduktion des Warenbestandes um netto CHF 45.7 Mio. ist im Wesentlichen auf die während des ersten Halbjahres 2009 durchgeführten Sonderaktionen mit dem Ziel, Altware abzubauen, zurückzuführen. Dadurch konnten die Wertberichtigungen um CHF 10.2 Mio. reduziert werden.

5 Steuern

Die hohe Steuerquote ist auf die Unverrechenbarkeit von steuerbaren Gewinnen und Verlusten zwischen den einzelnen Vertriebsgesellschaften zurückzuführen.

6 Ergebnis pro Aktie

		1. Halbjahr 2008 ¹⁾	1. Halbjahr 2009
Konzernergebnis	CHF 1 000	3 111	(2 277)
Gewichteter Durchschnitt Anzahl Aktien	Stück	8 440 395	8 382 359
Anpassung für potenziell verwässernde Aktienoptionen	Stück	37 877	0
Gewichteter Durchschnitt Anzahl Aktien für das verwässerte Ergebnis pro Aktie	Stück	8 478 272	8 382 359
Unverwässertes Ergebnis pro Aktie	CHF	0.37	(0.27)
Verwässertes Ergebnis pro Aktie	CHF	0.37	(0.27)

¹⁾Vorjahreszahlen wurden korrigiert, siehe Anmerkung 2.2 bis 2.4.

7 Zur Veräusserung gehaltene Anlagewerte

Diese Position betrifft eine in Zukunft nicht mehr betriebsnotwendige Liegenschaft in der Schweiz.

8 Eigene Aktien

Per 30. Juni 2009 befanden sich 417 641 (30. Juni 2008: 333 746) eigene Aktien im Eigentum der Charles Vögele Gruppe, welche für den Managementaktienoptionsplan vorgesehen sind.

9 Ausschüttung an Aktionäre

Am 1. April 2009 beschloss die Generalversammlung der Aktionäre, für das Geschäftsjahr 2008 anstelle einer Dividendenausschüttung eine Nennwertreduktion der Aktien der Charles Vögele Holding AG um CHF 0.50 von CHF 4.00 auf CHF 3.50 pro Inhaberaktie vorzunehmen. Die Auszahlung erfolgt nach Ablauf der gesetzlichen Fristen am 3. Juli 2009. Die daraus resultierende Verbindlichkeit gegenüber den Aktionären von CHF 4.4 Mio. ist per 30. Juni 2009 im kurzfristigen Fremdkapital bilanziert.

Im Vorjahr wurde für das Geschäftsjahr 2007 eine Nennwertreduktion von CHF 2.00 pro Inhaberaktie der Charles Vögele Holding AG beschlossen und am 4. Juli 2008 den Aktionären ausbezahlt.

10 Langfristiges Fremdkapital

Die Abnahme des langfristigen Fremdkapitals im 1. Halbjahr 2009 ist im Wesentlichen auf die Reduktion der langfristigen Bankdarlehen um CHF 50.0 Mio. zurückzuführen.

11 Geldfluss aus Investitionstätigkeit

Während des ersten Halbjahres 2009 wurden netto CHF 27.3 Mio. (Vorjahr netto CHF 36.0 Mio.) in Sachanlagen und in immaterielle Anlagen investiert.

12 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Im vorliegenden Zwischenabschluss wurden Ereignisse nach dem Bilanzstichtag bis zum 24. August 2009 berücksichtigt. Es haben keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag stattgefunden. Der Zwischenabschluss wurde vom Verwaltungsrat der Charles Vögele Holding AG am 24. August 2009 genehmigt.

Bericht über die Review des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses an den Verwaltungsrat und die Aktionäre der Charles Vögele Holding AG, Pfäffikon SZ

Einleitung

Wir haben eine Review (prüferische Durchsicht) des verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses (Erfolgsrechnung Konzern, Bilanz Konzern [verkürzt], Geldflussrechnung Konzern [verkürzt], Gesamtergebnisrechnung Konzern, Aufstellung über die Veränderung des Eigenkapitals Konzern und den Anhang zum konsolidierten Zwischenabschluss auf den Seiten 8 bis 21) der Charles Vögele Holding AG für die am 30. Juni 2009 abgeschlossene Rechnungsperiode vorgenommen. Für die Erstellung und Darstellung dieses verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses in Übereinstimmung mit dem International Accounting Standard 34 «Zwischenberichterstattung» ist der Verwaltungsrat verantwortlich. Unsere Aufgabe besteht darin, aufgrund unserer Review eine Schlussfolgerung zu diesem verkürzten konsolidierten Zwischenabschluss abzugeben.

Umfang der Review

Unsere Review erfolgte in Übereinstimmung mit dem Schweizer Prüfungsstandard 910 und dem International Standard on Review Engagements 2410, «Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity». Eine Review eines verkürzten konsolidierten Zwischenabschlusses umfasst Befragungen, vorwiegend von Personen, die für das Finanz- und Rechnungswesen verantwortlich sind, sowie die Anwendung von analytischen und anderen Verfahren. Der Umfang einer Review ist wesentlich geringer als der einer Prüfung in Übereinstimmung mit den Schweizer Prüfungsstandards und den International Standards on Auditing. Deshalb ist es uns nicht möglich, mit der gleichen Sicherheit wie bei einer Prüfung alle wesentlichen Sachverhalte zu erkennen. Aus diesem Grund geben wir kein Prüfungsurteil ab.

Schlussfolgerung

Bei unserer Review sind wir nicht auf Sachverhalte gestossen, aus denen wir schliessen müssten, dass der verkürzte konsolidierte Zwischenabschluss nicht in allen wesentlichen Belangen in Übereinstimmung mit dem International Accounting Standard 34 «Zwischenberichterstattung» erstellt wurde.

PricewaterhouseCoopers AG



Matthias von Moos



Hanspeter Abegg

Zürich, 24. August 2009

Informationen für Investoren

Kursentwicklung der Aktie der Charles Vögele Holding AG
 an der SIX Swiss Exchange in Zürich vom 1. Januar 2008 bis 14. August 2009



Kennzahlen

		31.12.2008	30.6.2009
Inhaberaktien	Anzahl	8 800 000	8 800 000
Nominalwert (Beschluss Nennwertreduktion am 1. April 2009)	CHF	4.00	3.50
Börsenkurs per Stichtag	CHF	27.50	36.00
Börsenkurs:			
– Jahreshöchst	CHF	98.90	41.85
– Jahrestiefst	CHF	27.50	28.00
Durchschnittliches Tagesvolumen	Anzahl	22 780	18 481
Free Float ¹⁾	%	95	91
Börsenkapitalisierung	CHF Mio.	242	317
Buchwert pro Aktie	CHF	57	56

¹⁾ Entsprechend Free-Float-Deklaration SIX.

Finanzkalender

Medien- und Analystenkonferenz Halbjahresabschluss 2009	25. August 2009
Medien- und Analystenkonferenz Jahresabschluss 2009	9. März 2010
Generalversammlung der Aktionäre Jahresabschluss 2009	14. April 2010
Medien- und Analystenkonferenz Halbjahresabschluss 2010	24. August 2010

Der Halbjahresbericht der Charles Vögele Gruppe erscheint in Deutsch und Englisch. Die Originalsprache ist Deutsch.

Alle Aussagen dieses Berichts, die sich nicht auf historische Fakten beziehen, sind Zukunftsaussagen, die keinerlei Garantie bezüglich der zukünftigen Leistung gewähren; sie beinhalten Risiken und Unsicherheiten einschliesslich, aber nicht beschränkt auf zukünftige globale Wirtschaftsbedingungen, Devisenkurse, gesetzliche Vorschriften, Marktbedingungen, Aktivitäten der Mitbewerber sowie andere Faktoren, die ausserhalb der Kontrolle des Unternehmens liegen.

Herausgeberin
Charles Vögele Holding AG
CH-8808 Pfäffikon

Gestaltung
Gottschalk+Ash International

Satz und Druck
Neidhart + Schön Group, Zürich

Kontaktadresse
Charles Vögele Holding AG
Investor Relations
Postfach 58
Gwattstrasse 15
CH-8808 Pfäffikon SZ
T +41 55 416 71 00
F +41 55 410 12 82
investor-relations@charles-voegele.com
www.charles-voegele.com



BIAGGINI



BIAGGINI




Kingfield



one
by **one**



TIK&TAK

CASA | BLANCA

