



Jahresrechnung

109. Geschäftsbericht 2003/2004

HOCHDORF-Gruppe

Hochdorf Nutritec AG, 6281 Hochdorf

Multiforsa AG, 6312 Steinhausen

Schweiz. Milch-Gesellschaft AG, 8583 Sulgen

Inhaltsverzeichnis

Hochdorf Nutritec AG

| | |
|---------------------------------|---|
| Bilanz per 31. Dezember | 4 |
| Erfolgsrechnung | 5 |
| Anhang zur Jahresrechnung 03/04 | 6 |
| Verwendung des Bilanzgewinns | 7 |
| Bericht der Revisionsstelle | 8 |

HOCHDORF-Gruppe

| | |
|--|-------|
| Konsolidierte Bilanz per 31. Dezember | 10 |
| Konsolidierte Erfolgsrechnung | 11 |
| Konsolidierte Mittelflussrechnung | 12 |
| Anhang zur konsolidierten Jahresrechnung 03/04 | 13–21 |
| Bericht des Konzernprüfers | 22 |

| Bilanz per 31. Dezember | 2004 | in % | 31.10.2003 | in % | Veränderung in % |
|--|-------------------|---------------|-------------------|---------------|---------------------|
| | CHF | | CHF | | |
| Aktiven | | | | | |
| Flüssige Mittel | 7'308'093 | 9.4% | 8'409'128 | 11.2% | -13.1% |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | | | | | |
| – an Dritte | 12'666'918 | 16.2% | 12'782'829 | 17.1% | -0.9% |
| – an Konzerngesellschaften | 1'905'639 | 2.4% | 772'991 | 1.0% | 146.5% |
| Andere Forderungen | | | | | |
| – an Dritte | 168'563 | 0.2% | 891'832 | 1.2% | -81.1% |
| Vorräte | 10'001'577 | 12.8% | 7'516'792 | 10.0% | 33.1% |
| Aktive Rechnungsabgrenzungen | | | | | |
| – an Dritte | 1'434'951 | 1.8% | 1'212'704 | 1.6% | 18.3% |
| – an Konzerngesellschaften | 38'574 | 0.0% | 11'877 | 0.0% | 224.8% |
| Umlaufvermögen | 33'524'315 | 43.0% | 31'598'153 | 42.2% | 6.1% |
| Sachanlagen | 25'203'523 | 32.3% | 24'172'793 | 32.3% | 4.3% |
| Immaterielle Anlagen | 2'400'000 | 3.1% | 0 | 0.0% | 0.0% |
| Finanzanlagen | 672'442 | 0.9% | 531'629 | 0.7% | 26.5% |
| Beteiligungen | 15'100'000 | 19.4% | 15'000'000 | 20.0% | 0.7% |
| Darlehen an Konzerngesellschaften | 1'100'000 | 1.4% | 3'600'000 | 4.8% | -69.4% |
| Anlagevermögen | 44'475'965 | 57.0% | 43'304'422 | 57.8% | 2.7% |
| Total Aktiven | 78'000'280 | 100.0% | 74'902'575 | 100.0% | 4.1% |
| Passiven | | | | | |
| Bankverbindlichkeiten | 4'000'000 | 5.1% | 0 | 0.0% | 0.0% |
| Schulden aus Lieferungen und Leistungen | | | | | |
| – ggü. Dritten | 13'262'413 | 17.0% | 11'728'264 | 15.7% | 13.1% |
| – ggü. Konzerngesellschaften | 1'147'538 | 1.5% | 1'145'047 | 1.5% | 0.2% |
| Andere kurzfr. Verbindlichkeiten | | | | | |
| – ggü. Dritten | 2'457'918 | 3.2% | 2'452'627 | 3.3% | 0.2% |
| Passive Rechnungsabgrenzungen | | | | | |
| – ggü. Dritten | 3'132'403 | 4.0% | 4'167'243 | 5.6% | -24.8% |
| – ggü. Konzerngesellschaften | 6'592 | 0.0% | 67'394 | 0.1% | -90.2% |
| Langfristige Verbindlichkeiten | 25'991'554 | 33.3% | 28'119'047 | 37.5% | -7.6% |
| Rückstellungen | 394'222 | 0.5% | 783'242 | 1.0% | -49.7% |
| Total Fremdkapital | 50'392'640 | 64.6% | 48'462'863 | 64.7% | 4.0% |
| Aktienkapital | 6'000'000 | 7.7% | 6'000'000 | 8.0% | 0.0% |
| Gesetzliche Reserven | 10'172'000 | 13.0% | 10'172'000 | 13.6% | 0.0% |
| Andere Reserven | 8'840'000 | 11.3% | 8'740'000 | 11.7% | 1.1% |
| Gewinnvortrag | 47'712 | 0.1% | 5'540 | 0.0% | 761.2% |
| Unternehmungsergebnis | 2'547'928 | 3.3% | 1'522'172 | 2.0% | 67.4% |
| Total Eigenkapital | 27'607'640 | 35.4% | 26'439'712 | 35.3% | 4.4% |
| Total Passiven | 78'000'280 | 100.0% | 74'902'575 | 100.0% | 4.1% |

Hochdorf Nutritec AG

| Erfolgsrechnung | 2003/04 | | 2002/03 | | Veränderung in % |
|---|--------------------|---------------|--------------------|---------------|---------------------|
| | CHF | in % | CHF | in % | |
| Zeitperiode | 14 Monate | | 12 Monate | | |
| Erlös aus Lieferungen und Leistungen | 190'580'387 | 100.1% | 176'713'236 | 100.9% | 7.8% |
| Übriger Ertrag | 2'461'124 | 1.3% | 1'235'711 | 0.7% | 99.2% |
| Brutto-Verkaufserlös | 193'041'511 | 101.4% | 177'948'947 | 101.6% | 8.5% |
| Erlösminderungen | -5'087'150 | -2.7% | -2'484'421 | -1.4% | 104.8% |
| Netto-Verkaufserlös | 187'954'361 | 98.7% | 175'464'526 | 100.2% | 7.1% |
| Bestandesänderung Halb- und Fertigfabrikate | 2'393'483 | 1.3% | -303'485 | -0.2% | -888.7% |
| Produktionserlös | 190'347'844 | 100.0% | 175'161'041 | 100.0% | 8.7% |
| Material-/Warenaufwand | -149'409'141 | -78.5% | -139'524'454 | -79.7% | 7.1% |
| Bruttoergebnis | 40'938'703 | 21.5% | 35'636'587 | 20.3% | 14.9% |
| Personalaufwand | -19'949'024 | -10.5% | -17'547'580 | -10.0% | 13.7% |
| Übriger Betriebsaufwand | -14'028'700 | -7.4% | -11'596'880 | -6.6% | 21.0% |
| Total Betriebsaufwand | -33'977'724 | -17.9% | -29'144'460 | -16.6% | 16.6% |
| Ergebnis EBITDA | 6'960'979 | 3.7% | 6'492'127 | 3.7% | 7.2% |
| Abschreibungen auf betrieblichen Werten | -4'508'895 | -2.4% | -4'506'299 | -2.6% | 0.1% |
| Ergebnis EBIT | 2'452'084 | 1.3% | 1'985'828 | 1.1% | 23.5% |
| Finanzaufwand | -1'389'308 | -0.7% | -747'734 | -0.4% | 85.8% |
| Finanzertrag | 1'548'991 | 0.8% | 2'961'673 | 1.7% | -47.7% |
| Gewinn aus Verkauf von Anlagevermögen | 137'663 | 0.1% | 13'715 | 0.0% | 903.8% |
| Übriges Ergebnis | 54'035 | 0.0% | 22'242 | 0.0% | 142.9% |
| Ergebnis vor Steuern | 2'803'465 | 1.5% | 4'235'724 | 2.4% | -33.8% |
| Ausserordentlicher Aufwand | -194'513 | -0.1% | -33'544'808 | -19.2% | -99.4% |
| Ausserordentlicher Ertrag | 99'883 | 0.1% | 31'024'186 | 17.7% | -99.7% |
| Unternehmungsergebnis vor Steuern | 2'708'835 | 1.4% | 1'715'102 | 1.0% | 57.9% |
| Steuern | -160'907 | -0.1% | -192'930 | -0.1% | -16.6% |
| Unternehmungsergebnis | 2'547'928 | 1.3% | 1'522'172 | 0.9% | 67.4% |

Hochdorf Nutritec AG

| Anhang zur Jahresrechnung 03/04 | | 31.12.2004 CHF | 31.10.2003 CHF |
|---|------------------|--------------------|--------------------|
| 1. Eventualverbindlichkeiten | | 5'000'000 | 5'454'225 |
| Bürgschaft z.G. Hochdorf Constance GmbH (Vermieterin) | | 0 | 22'069 |
| Bürgschaft z.G. Hochdorf Constance GmbH (RB Bank) | | 0 | 432'156 |
| Bürgschaft z.G. SMG, Sulgen (Bankkredit) | | 5'000'000 | 5'000'000 |
| 2. Verpfändete Aktiven | | 11'483'557 | 12'438'000 |
| Immobilien (GB 178 + GB 1178) | | 11'483'557 | 12'438'000 |
| 3. Brandversicherungswerte | | 134'018'000 | 133'869'000 |
| Immobilien | | 49'338'000 | 48'119'000 |
| Sachanlagen und Waren | | 84'680'000 | 85'750'000 |
| 4. Verbindlichkeiten gegenüber Vorsorgeeinrichtungen | | 319'415 | 77'754 |
| Pensionskasse | | 319'415 | 77'754 |
| 5. Beteiligungen | | | |
| Multiforsa AG, Steinhausen | Stammkapital CHF | 4'000'000 | 4'000'000 |
| | Beteiligung | 100.00% | 100.00% |
| Schweiz. Milch-Gesellschaft AG, Sulgen | Stammkapital CHF | 1'000'000 | 1'000'000 |
| | Beteiligung | 100.00% | 100.00% |
| Céréalis SA, Granges-Marnand | Stammkapital CHF | 150'000 | 0 |
| | Beteiligung | 33.33% | 0.00% |
| Hochdorf Constance GmbH in Liq., Troisdorf | Stammkapital EUR | 50'000 | 50'000 |
| | Beteiligung | 100.00% | 100.00% |
| HN (Deutschland) GmbH in Liq., Lörrach | Stammkapital EUR | 25'000 | 25'000 |
| | Beteiligung | 100.00% | 100.00% |
| 6. Auflösung von stillen Reserven | | 842'953 | 33'530'203 |

Der Totalbetrag von CHF 842'953 beinhaltet CHF 963'158 buchungstechnisch bedingte Auflösungen aus der Differenzbildung zu den FER-Werten. Beim Warenlager, den Wertschriften und dem Delkredere ergaben sich buchungstechnisch neue Reserven. Bei den Rückstellungen wurden aus dem Fonds für Vorpensionierungen CHF 89'080 aufgelöst.

Es bestehen keine weiteren nach Art. 663b OR ausweispflichtigen Tatbestände.

Hochdorf Nutritec AG

| Verwendung des Bilanzgewinns | 31.12.2004 CHF | 31.10.2003 CHF |
|---|-------------------|-------------------|
| Bilanzgewinn zur Verfügung der Generalversammlung | | |
| Gewinnvortrag | 47'712 | 5'540 |
| Gewinn laufendes Jahr | 2'547'928 | 1'522'172 |
| Bilanzgewinn zur Verfügung der Generalversammlung | 2'595'640 | 1'527'712 |
| Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinns | | |
| Dividende CHF 23 (VJ CHF 23) pro nom. CHF 100 Aktienkapital | -1'380'000 | -1'380'000 |
| Sonderdividende CHF 2 pro nom. CHF 100 Aktienkapital für Langjahr | -120'000 | 0 |
| Zuweisung an die anderen Reserven | -1'060'000 | -100'000 |
| Vortrag auf neue Rechnung | 35'640 | 47'712 |

Bericht der Revisionsstelle an die Generalversammlung der

Hochdorf Nutritec AG, Hochdorf

Als Revisionsstelle haben wir die Buchführung und die Jahresrechnung (Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang) der Hochdorf Nutritec AG für das am 31. Dezember 2004 abgeschlossene Geschäftsjahr, umfassend den Zeitraum vom 1. November 2003 bis 31. Dezember 2004, geprüft.

Für die Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diese zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Grundsätzen des schweizerischen Berufsstandes, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen in der Jahresrechnung mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben der Jahresrechnung mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben.

Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung der Jahresrechnung als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung entsprechen die Buchführung und die Jahresrechnung sowie der Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinnes dem schweizerischen Gesetz und den Statuten.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Küng Treuhand AG

Hans Küng
Dipl. Wirtschaftsprüfer

Raffaele Varrone
Dipl. Wirtschaftsprüfer

Leitende Revisoren

Luzern, 23. März 2005

HOCHDORF-Gruppe

| Konsolidierte Bilanz per 31. Dez. | | 2004 | | 31.10.2003 | | Veränderung in % |
|---|-------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|---------------------|
| | | CHF | in % | CHF | in % | |
| Aktiven | | | | | | |
| Flüssige Mittel | 1)* | 12'251'068 | 7.1% | 11'453'172 | 6.5% | 7.0% |
| Forderungen | 2)* | 28'087'632 | 16.2% | 35'261'567 | 19.9% | -20.3% |
| Vorräte | 3)* | 30'745'390 | 17.8% | 29'541'711 | 16.7% | 4.1% |
| Aktive Rechnungsabgrenzungen | | 2'150'416 | 1.2% | 1'482'883 | 0.8% | 45.0% |
| Umlaufvermögen | | 73'234'506 | 42.3% | 77'739'333 | 44.0% | -5.8% |
| Immobilien | | 34'944'779 | 20.2% | 35'924'746 | 20.3% | -2.7% |
| Übrige Sachanlagen | | 60'019'532 | 34.7% | 60'418'550 | 34.2% | -0.7% |
| Total Sachanlagen | 4)* | 94'964'311 | 54.9% | 96'343'296 | 54.5% | -1.4% |
| Beteiligungen | 5)* | 100'000 | 0.1% | 0 | 0.0% | 0.0% |
| Finanzanlagen | 6)* | 2'280'509 | 1.3% | 2'169'286 | 1.2% | 5.1% |
| Immaterielle Vermögenswerte | 7)* | 2'414'205 | 1.4% | 625'254 | 0.4% | 286.1% |
| Anlagevermögen | | 99'759'025 | 57.7% | 99'137'836 | 56.0% | 0.6% |
| Total Aktiven | | 172'993'531 | 100.0% | 176'877'169 | 100.0% | -2.2% |
| Passiven | | | | | | |
| Finanzverbindlichkeiten | 8)* | 32'515'513 | 18.8% | 28'775'551 | 16.3% | 13.0% |
| Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten | 9)* | 238'972 | 0.1% | 218'676 | 0.1% | 9.3% |
| Passive Rechnungsabgrenzungen | | 6'485'085 | 3.7% | 7'229'761 | 4.1% | -10.3% |
| Total kurzfristiges Fremdkapital | | 39'239'570 | 22.7% | 36'223'988 | 20.5% | 8.3% |
| Langfristige Verbindlichkeiten | 10)* | 36'191'555 | 20.9% | 41'519'047 | 23.5% | -12.8% |
| Rückstellungen | 11)* | 7'256'275 | 4.2% | 11'356'059 | 6.4% | -36.1% |
| Total langfristiges Fremdkapital | | 43'447'830 | 25.1% | 52'875'106 | 29.9% | -17.8% |
| Aktienkapital | | 6'000'000 | 3.5% | 6'000'000 | 3.4% | 0.0% |
| Kapitalreserven | | 22'897'778 | 13.2% | 23'331'045 | 13.2% | -1.9% |
| Gewinnreserven | | 57'046'630 | 33.0% | 54'176'146 | 30.6% | 5.3% |
| Gewinn laufendes Jahr | | 4'361'723 | 2.5% | 4'270'884 | 2.4% | 2.1% |
| Total Eigenkapital | 12)* | 90'306'131 | 52.2% | 87'778'075 | 49.6% | 2.9% |
| Total Passiven | | 172'993'531 | 100.0% | 176'877'169 | 100.0% | -2.2% |

* Erläuterungen im Anhang

HOCHDORF-Gruppe

| Konsolidierte Erfolgsrechnung | | 2003/04 | | 2002/03 | | Veränderung in % |
|---|------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|---------------------|
| | | CHF | in % | CHF | in % | |
| Zeitperiode | | 14 Monate | | 12 Monate | | |
| Erlös aus Lieferungen und Leistungen | 13)* | 387'361'277 | 102.0% | 308'154'090 | 100.0% | 25.7% |
| Übriger Ertrag | 14)* | 920'616 | 0.2% | 690'238 | 0.2% | 33.4% |
| Brutto-Verkaufserlös | | 388'281'893 | 102.2% | 308'844'328 | 100.2% | 25.7% |
| Erlösminderungen | 15)* | -9'424'179 | -2.5% | -4'374'733 | -1.4% | 115.4% |
| Netto-Verkaufserlös | | 378'857'714 | 99.7% | 304'469'595 | 98.8% | 24.4% |
| Bestandesänderung Halb- + Fertigfabrikate | | 994'873 | 0.3% | 3'631'450 | 1.2% | -72.6% |
| Produktionserlös | | 379'852'587 | 100.0% | 308'101'045 | 100.0% | 23.3% |
| Material-/Warenaufwand | 13)* | -283'970'199 | -74.8% | -231'206'874 | -75.0% | 22.8% |
| Bruttoergebnis | | 95'882'388 | 25.2% | 76'894'171 | 25.0% | 24.7% |
| Personalaufwand | 16)* | -49'657'299 | -13.1% | -39'877'351 | -12.9% | 24.5% |
| Übriger Betriebsaufwand | 17)* | -31'998'668 | -8.4% | -23'963'335 | -7.8% | 33.5% |
| Total Betriebsaufwand | | -81'655'967 | -21.5% | -63'840'686 | -20.7% | 27.9% |
| Ergebnis EBITDA | | 14'226'421 | 3.7% | 13'053'485 | 4.2% | 9.0% |
| Abschreibungen | 20)* | -11'083'266 | -2.9% | -8'425'504 | -2.7% | 31.5% |
| Ergebnis EBIT | | 3'143'155 | 0.8% | 4'627'981 | 1.5% | -32.1% |
| Finanzergebnis | 18)* | -1'646'073 | -0.4% | -1'074'201 | -0.3% | 53.2% |
| Übriges Ergebnis | 19)* | 9'396 | 0.0% | -2'266'679 | -0.7% | -100.4% |
| Ergebnis vor Steuern | | 1'506'479 | 0.4% | 1'287'101 | 0.4% | 17.0% |
| Steuern | 21)* | 2'855'244 | 0.8% | 2'983'783 | 1.0% | -4.3% |
| Unternehmungsergebnis | | 4'361'723 | 1.1% | 4'270'884 | 1.4% | 2.1% |

* Erläuterungen im Anhang

HOCHDORF-Gruppe

| Konsolidierte Mittelflussrechnung | 31.12.2004 CHF | 31.10.2003 CHF | Veränderung in % |
|---|--------------------|--------------------|---------------------|
| Flüssige Mittel zu Jahresbeginn | 11'453'172 | 8'723'866 | 31.3% |
| Konsolidiertes Unternehmungsergebnis | 4'361'723 | 4'270'884 | 2.1% |
| Abschreibungen | 11'083'266 | 8'425'504 | 31.5% |
| Abschreibungen auf Goodwill (Impairment) | 0 | 1'267'077 | -100.0% |
| Bildung (Auflösung) von langfristigen Rückstellungen | -4'099'784 | -2'218'977 | 84.8% |
| Buchverluste (-gewinne) auf Veräusserungen von AV | 0 | -2'213 | -100.0% |
| Ab(Zu-)nahme Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | 7'173'935 | -8'129'249 | -188.2% |
| Ab(Zu-)nahme Vorräte | -1'203'679 | -11'303'164 | -89.4% |
| Ab(Zu-)nahme aktive Rechnungsabgrenzungen | -667'533 | -970'289 | -31.2% |
| Zu(Ab-)nahme Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | 3'739'962 | 5'963'817 | -37.3% |
| Zu(Ab-)nahme sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten | 20'296 | -827'824 | -102.5% |
| Zu(Ab-)nahme passive Rechnungsabgrenzungen | -751'443 | 5'698'248 | -113.2% |
| Geldfluss aus Geschäftstätigkeit (Cashflow) | 19'656'743 | 2'173'814 | 804.3% |
| In % Netto-Verkaufserlös | 5.19% | 0.71% | 626.7% |
| Ab(Zu-)gänge Sachanlagen | -9'237'744 | -7'243'729 | 27.5% |
| Ab(Zu-)gänge immaterielle Anlagen | -2'417'461 | -437'629 | 452.4% |
| Ab(Zu-)gänge immobile Anlagen | -284'838 | -5'136'413 | -94.5% |
| Ab(Zu-)gänge Beteiligungen | -100'000 | 0 | 0.0% |
| Geldfluss aus Investitionstätigkeiten | -12'040'043 | -12'817'771 | -6.1% |
| Ab(Zu-)gänge langfristige Finanzanlagen | -111'223 | 7'848'376 | -101.4% |
| Zu(Ab-)gänge langfristige Finanzverbindlichkeiten | -5'327'492 | 36'782'165 | -114.5% |
| Zu(Ab-)nahme Kaufverpflichtung aus Akquisitionstätigkeiten | 0 | -30'000'000 | -100.0% |
| Dividendenzahlungen | -1'380'000 | -1'260'000 | 9.5% |
| Geldfluss aus Finanzierungstätigkeiten | -6'818'715 | 13'370'541 | -151.0% |
| Total Mittelzufluss (-abfluss) Free Cashflow | 797'985 | 2'726'584 | -70.7% |
| In % Netto-Verkaufserlös | 0.21% | 0.90% | -76.5% |
| Kursdifferenz auf flüssigen Mitteln | -90 | 2'722 | -103.3% |
| Flüssige Mittel zu Jahresende | 12'251'067 | 11'453'172 | 7.0% |

Anhang zur konsolidierten Jahresrechnung 03/04

Grundsätze für die Konzernrechnungslegung

Allgemeines

Die konsolidierte Jahresrechnung der HOCHDORF-Gruppe steht in Übereinstimmung mit den Richtlinien Swiss GAAP FER (Fachempfehlungen zur Rechnungslegung) mit Ausnahme der im Anhang nicht dargestellten Auswirkungen einer theoretischen Aktivierung und Abschreibung des Goodwills und der nicht dargestellten Entwicklung des Sachanlagevermögens nach der Bruttomethode. Die konsolidierte Jahresrechnung vermittelt ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gruppe. Die konsolidierte Jahresrechnung beruht auf dem Prinzip der historischen Anschaffungskosten.

Abschlussdatum

Der Stichtag für den Abschluss der HOCHDORF-Gruppe ist erstmals für alle Firmen der 31. Dezember. Die Erfolgsrechnung des Geschäftsjahres zeigt deshalb die Zahlen für 14 Monate vom 1. November 2003 bis zum 31. Dezember 2004. Das Vorjahr umfasst 12 Monate.

Konsolidierungsgrundsätze

Konsolidierungskreis/ Konsolidierungsmethode

Die konsolidierte Jahresrechnung der HOCHDORF-Gruppe umfasst die Jahresabschlüsse des Stammhauses Hochdorf Nutritec AG sowie aller Tochtergesellschaften, an denen eine kapital- und stimmenmässige Mehrheit besteht. Minderheitsbeteiligungen

ab 20%–50% werden nach der Equity Methode konsolidiert.

Die konsolidierten Einzelabschlüsse der Unternehmungen werden den gruppeneinheitlichen Gliederungs- und Bewertungsvorschriften angepasst und nach der Methode der Vollkonsolidierung erfasst. Dabei werden die Aktiven und Passiven sowie die Aufwendungen und Erträge zu 100% in die konsolidierte Jahresrechnung einbezogen und alle konzerninternen Beziehungen eliminiert. Wesentliche Zwischengewinne innerhalb der Gruppe werden bei der Elimination berücksichtigt.

| Gesellschaften mit Beteiligungen von 20% bis 100% | Beteiligung in % 2004 | Beteiligung in % 2002/03 | Nominalkapital in TCHF | | Konsolidiert |
|--|--------------------------|-----------------------------|---------------------------|---------|--------------|
| | | | 2004 | 2002/03 | |
| Hochdorf Nutritec AG <small>CH-6281 Hochdorf Lebensmittelproduktion und -handel</small> | Stammhaus | Stammhaus | 6 000 | 6 000 | Voll |
| Multiforsa AG <small>CH-6312 Steinhausen Lebens- und Futtermittelproduktion</small> | 100,0 | 100,0 | 4 000 | 4 000 | Voll |
| Schweiz. Milch-Gesellschaft AG <small>CH-8583 Sulgen Lebensmittelproduktion und -handel</small> | 100,0 | 100,0 | 1 000 | 1 000 | Voll |
| Hochdorf Nutritec (Deutschland) GmbH in Liq. <small>D-79537 Lörrach, inaktiv</small> | 100,0 | 100,0 | TEUR 25 | TEUR 25 | Voll |
| Hochdorf Constance GmbH in Liq. <small>D-53842 Troisdorf Lebensmittelproduktion und -handel</small> | 100,0 | 100,0 | TEUR 50 | TEUR 50 | Voll |

Der Anteil am Eigenkapital der mit Stichtag vom 31.12.2004 erworbenen Beteiligung von 33⅓% an der Céréalis SA in Granges-Marnand ist in der konsolidierten Jahresrechnung noch nicht berücksichtigt worden.

Kapitalkonsolidierung

Für die Kapitalkonsolidierung werden die Aktiven und Passiven der Beteiligungen auf den Zeitpunkt der Übernahme nach gruppeneinheitlichen Grundsätzen bewertet (Purchase-Methode). Ein nach dieser Neubewertung verbleibender Mehrbetrag (Goodwill) der Beteiligung wird aktiviert und über die wirtschaftliche Nutzungsdauer zu Lasten der Erfolgsrechnung, jedoch über maximal 20 Jahre, abgeschrieben.

Bilanzpositionen in fremder Währung

Sämtliche Bilanzpositionen in fremder Währung werden zum Tageskurs des Bilanzstichtages in Schweizer Franken umgerechnet. Kursdifferenzen aus den Bilanzpositionen werden mit dem Eigenkapital verrechnet. Kursdifferenzen aus dem Tagesgeschäft werden bei der jeweiligen Gruppengesellschaft direkt der Erfolgsrechnung belastet bzw. gutgeschrieben.

Umrechnungskurse
am Bilanzstichtag:

Euro 2004 1 EUR = CHF 1.5551

Euro 2003 1 EUR = CHF 1.5615

Bewertungsgrundsätze

Wertschriften ohne Beteiligungscharakter

Handelsübliche Wertschriften werden zum Kurswert des Bilanzstichtages eingesetzt. Die übrigen Wertschriften sind – soweit wesentlich – zum Anschaffungs- bzw. dem allenfalls tieferen Marktwert bilanziert.

Forderungen

Die Bewertung der Forderungen erfolgt zum Nominalwert abzüglich Wertberichtigungen. Erkennbare Einzelrisiken werden durch entsprechende Wertberichtigungen berücksichtigt. Für die allgemeinen Risiken aus Forderungen, aus Lieferungen und Leistungen wird nach folgenden Kriterien eine Pauschalwertberichtigung vorgenommen:

Inlandforderungen
2% vom Nominalwert

Auslandforderungen
5% vom Nominalwert

Warenvorräte

Die Warenvorräte sind zu Anschaffungskosten, zu Herstellkosten oder zum tieferen Marktwert (Niederstwertprinzip) bewertet. Die Skontoabzüge werden als Anschaffungswertminderungen behandelt. Für unkurante Vorräte werden entsprechende Wertberichtigungen gebildet. Dabei erfolgt nachstehende Unterteilung:

Gruppe A:
Berichtigung von 25%: Artikel, die im abgelaufenen Geschäftsjahr oder in Zukunft nur gelegentlich verwendet werden.

Gruppe B:
Berichtigung von 50%: Artikel, die im abgelaufenen oder im zukünftigen Geschäftsjahr (voraussichtlich) keinen Verbrauch aufweisen.

Gruppe C:
Berichtigung von 75%: Artikel, die mehr als ein Jahr keinen Verbrauch aufweisen.

Gruppe D:
Berichtigung von 100%: Ladenhüter und Artikel mit erkennbaren Mängeln.

Zwischengewinne auf gruppeninternen Warenbeständen werden, falls wesentlich, erfolgswirksam eliminiert.

Sachanlagen

Die Bewertungsobergrenze für die Sachanlagen bilden die Anschaffungskosten unter Abzug betriebswirtschaftlich notwendiger Abschreibungen. Ausgenommen davon sind die Grundstücke, die zu einem vorsichtig ermittelten Verkehrswert eingesetzt wurden. Dauerhafte Wertminderungen werden berücksichtigt. Die Abschreibungen erfolgen linear vom Anschaffungswert. Als Investitionen gelten, und werden damit aktiviert, alle Anschaffungen, welche den Wert von CHF 5'000 überschreiten. Projekte in Arbeit werden auf Anlagen im Bau aktiviert und nicht abgeschrieben.

| Anlagegruppe | Nutzungsdauer |
|----------------------------------|---------------|
| Immobilien | 20–75 Jahre |
| Installationen und Einrichtungen | 10–50 Jahre |
| Maschinen, Apparate | 5–50 Jahre |
| Werkzeuge, Geräte, Mobilien, EDV | 3–10 Jahre |
| Fahrzeuge | 4–12 Jahre |

Rückstellungen

Für bekannte aber noch nicht genau bezifferbare Verlustrisiken und Leistungsverbindlichkeiten werden Rückstellungen gebildet. Diese werden nach einheitlichen und gleich bleibenden betriebswirtschaftlichen Kriterien ermittelt.

Steuern

Die auf den steuerbaren Gewinnen der einzelnen Gesellschaften zahlbaren Ertragssteuern werden abgegrenzt. Erfasst werden ferner die latenten Steuern zu geltenden, aktuellen Steuersätzen (20%), auf allen Differenzen zwischen Steuer- und Konzernwerten. Negative Bewertungsdifferenzen, die zu aktiven Steuerguthaben führen könnten, bestehen keine.

Personalvorsorge

Die Vorsorgeverpflichtungen der Hochdorf Nutritec AG und der Schweiz. Milch-Gesellschaft AG sind in der Pensionskasse der HOCHDORF-Gruppe geregelt. Die Vorsorgeverpflichtungen der Multiforsa AG wurden bis Ende 2004 in der Personalvorsorgestiftung der Multiforsa AG geregelt. Per 1.1.2005 wird die Personalvorsorgestiftung der Multiforsa AG mit der Pensionskasse der HOCHDORF-Gruppe zusammengeführt. Die reglementarischen Leistungen werden autonom abgedeckt oder durch Versicherungsgesellschaften sichergestellt. Für die Gruppenleitungs- und Geschäftsleitungsmitglieder der Hochdorf Nutritec AG und der Schweiz. Milch-Gesellschaft AG besteht zusätzlich eine Kadervorsorgestiftung mit Beitragsprimat und Rückversicherung der Risiken für Tod und Invalidität. Die Geschäftsleitungsmitglieder der Multiforsa AG werden mit der Fusion der Pensionskassen per 1.1.2005 ebenfalls in die Kadervorsorgestiftung der HOCHDORF-Gruppe aufgenommen. Bei den Vorsorgewerken der Standortfirmen liegt nach Swiss GAAP FER 16 eine Beitragsorientierung vor. Die aus der Personalvorsorge entstehenden Kosten werden periodengerecht der Erfolgsrechnung belastet.

Erläuterungen zur konsolidierten Bilanz

1. Flüssige Mittel

Die flüssigen Mittel sind zum Nominalwert bilanziert und setzen sich wie folgt zusammen:

| | 2003/04 TCHF | 2002/03 TCHF |
|--------------------------|-----------------|-----------------|
| Kasse | 23 | 17 |
| Postcheckguthaben | 755 | 1'323 |
| Bankenguthaben | 11'470 | 5'060 |
| WIR-Guthaben | 3 | 53 |
| Kurzfristige Geldanlagen | 0 | 5'000 |
| Total | 12'251 | 11'453 |

2. Forderungen

| | 2003/04 TCHF | 2002/03 TCHF |
|--|-----------------|-----------------|
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen an Dritte | 28'972 | 34'244 |
| ./.. Delkredere | -884 | -1'002 |
| Andere Forderungen | 2'150 | 2'020 |
| Total | 30'238 | 35'262 |

3. Vorräte

| | 2003/04 TCHF | 2002/03 TCHF |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|
| Roh-, Halb- und Fertigfabrikate | 28'455 | 27'268 |
| Verpackungsmaterial | 1'293 | 1'168 |
| Hilfs- und Betriebsmaterial | 997 | 1'106 |
| Total | 30'745 | 29'542 |

4. Sachanlagen

Für die Sachanlagen ergeben sich folgende Werte (TCHF):

| | Immobilien | Installationen und Einrichtungen | Maschinen, Apparate | Werkzeuge, Geräte, Mobilien, EDV | Fahrzeuge | Anlagen im Bau | Total |
|--------------------------------|---------------|-------------------------------------|------------------------|--|--------------|-------------------|---------------|
| Stand 1.11.2003 | 35'925 | 465 | 52'338 | 4'052 | 1'214 | 2'349 | 96'343 |
| Zugänge | 360 | 858 | 1'561 | 747 | 798 | 5'674 | 9'998 |
| Abgänge | -75 | 0 | -33 | -63 | -55 | -250 | -476 |
| Neubewertungen | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Änderung Konsolidierungs-Kreis | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Umbuchungen | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Abschreibungen | -1'265 | -89 | -7'432 | -1'576 | -539 | 0 | -10'901 |
| Kursdifferenzen | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Stand 31.12.2004 | 34'945 | 1'234 | 46'434 | 3'160 | 1'418 | 7'773 | 94'964 |

5. Beteiligungen

| | 2003/04 TCHF | 2002/03 TCHF |
|---------------|-----------------|-----------------|
| Beteiligungen | 100 | 0 |
| Total | 100 | 0 |

Mit dem Erwerb des Bäckereigeschäftes der Nuxo Marketing aus dem Valora Konzern mit Stichtag per 31.12.2004 wurden auch 33⅓% an der Céréalis SA in Granges-Marnand erworben. Das Aktienkapital der Céréalis SA beläuft sich per 31. Dezember 2003 auf TCHF 150. Das Eigenkapital belief sich zum gleichen Zeitpunkt auf TCHF 406.

| 6. Finanzanlagen | 2003/04 | 2002/03 |
|--|--------------|--------------|
| | TCHF | TCHF |
| Finanzanlagen (Wertschriften, Arbeitsbeschaffungsreserven) | 2'115 | 2'054 |
| Langfristige Forderungen gegenüber Dritten | 166 | 115 |
| Total | 2'281 | 2'169 |

| 7. Immaterielle Vermögenswerte | 2003/04 | 2002/03 |
|---|--------------|------------|
| | TCHF | TCHF |
| Goodwill | 2'400 | 0 |
| Übrige immaterielle Werte (Software und Lizenzen) | 14 | 625 |
| Total | 2'414 | 625 |

Der Goodwill setzt sich aus dem Kaufpreis für das Bäckereigeschäft der Nuxo Marketing über TCHF 2'500 zusammen, abzüglich des Werts der Beteiligung an der Céréalis SA über TCHF 100. Der Erwerb beinhaltet ausschliesslich Kunden, Marken und Produkte. Die im 2003 noch aktivierten immateriellen Werte für Software wurden im laufenden Geschäftsjahr bei der Multiforsa AG zu Lasten der Erfolgsrechnung ausgebucht und bei der Schweiz. Milch-Gesellschaft als Organisationskosten zu Lasten der Kapitalreserve verbucht.

| 8. Finanzverbindlichkeiten | 2003/04 | 2002/03 |
|--|---------------|---------------|
| | TCHF | TCHF |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | 26'454 | 26'340 |
| Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten | 6'062 | 2'436 |
| Total | 32'516 | 28'776 |

| 9. Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten | 2003/04 | 2002/03 |
|---|------------|------------|
| | TCHF | TCHF |
| Andere kurzfristige Verbindlichkeiten (MwSt. u. a.) | 239 | 219 |
| Total | 239 | 219 |

| 10. Langfristige Verbindlichkeiten | 2003/04 | 2002/03 |
|---|---------------|---------------|
| | TCHF | TCHF |
| Hypotheken | 32'700 | 34'700 |
| Bankkredite | 3'492 | 6'819 |
| Total | 36'192 | 41'519 |

| 11. Rückstellungen | 2003/04 | 2002/03 |
|------------------------------------|--------------|---------------|
| | TCHF | TCHF |
| Rückstellungen für latente Steuern | 5'956 | 9'277 |
| Übrige Rückstellungen | 1'300 | 2'079 |
| Total | 7'256 | 11'356 |

Im Berichtsjahr wurden übrige Rückstellungen im Ausmass von TCHF 779 aufgelöst. Dabei handelt es sich um Rückstellungen aus Schadenfällen, welche erledigt wurden, sowie Rückstellungen auf Fonds, welche nicht mehr benötigt werden.

Die Reduktion der Rückstellungen für latente Steuern ergibt sich aus der in der Steuerbilanz angepassten Zusatzabschreibung auf Beteiligungen. Damit reduziert sich die benötigte Rückstellung für latente Steuern.

12. Eigenkapital

Die Position Aktienkapital entspricht dem Aktienkapital des Stammhauses Hochdorf Nutritec AG.
Dieses ist wie folgt eingeteilt:

59350 auf den Namen lautende Aktien zu nominal 100 Schweizer Franken
1000 auf den Namen lautende Aktien zu nominal 50 Schweizer Franken
1500 auf den Namen lautende Aktien zu nominal 10 Schweizer Franken

| Entwicklung des Eigenkapitals (TCHF) | Aktienkapital | Kapitalreserve | Gewinnreserven* | Unternehmungsergebnis | Total |
|--------------------------------------|---------------|----------------|-----------------|-----------------------|---------------|
| Stand 1.11.2003 | 6'000 | 23'331 | 54'176 | 4'271 | 87'778 |
| Umbuchung Unternehmungsergebnis | | | 4'271 | -4'271 | 0 |
| Dividende Stammhaus | | | -1'380 | | -1'380 |
| Ergebnis aus laufender Periode | | | | 4'362 | 4'362 |
| Organisationskosten | | -433 | | | -433 |
| Kursdifferenz laufendes Jahr | | | -21 | | -21 |
| Stand 31.12.2004 | 6'000 | 22'898 | 57'046 | 4'362 | 90'306 |

* Die Gewinnreserven beinhalten den Gewinnvortrag, das nicht ausgeschüttete Unternehmungsergebnis sowie Kursdifferenzen.
Ferner enthalten die Gewinnreserven eine gebundene Arbeitsbeschaffungsreserve im Umfang von TCHF 1'520.

Erläuterungen zur konsolidierten Erfolgsrechnung

Die nachstehenden Erläuterungen erfolgen in Ergänzung zu der in Form einer Produktionserfolgsrechnung gegliederten Erfolgsrechnung.

Im Vergleich zu den Vorjahreszahlen ist zu berücksichtigen, dass die Vorjahreswerte der Schweiz. Milch-Gesellschaft AG lediglich 9 Monate beinhalten (Übernahme per 1.2.2003) und das laufende Geschäftsjahr den Aufwand und Ertrag von 14 Monaten (Langjahr vom 1.11.03–31.12.04) zeigt.

| 13. Erlös aus Lieferungen und Leistungen/Materialaufwand | 2003/04 | 2002/03 |
|--|----------------|----------------|
| | TCHF | TCHF |
| Erlös Fertigwaren (inkl. Beiträge OZD, TSL, BSM) | 284'232 | 233'760 |
| Erlös Milch/Rahm | 99'572 | 72'629 |
| Erlös Dienstleistungen, Transport | 686 | 412 |
| Erlös Betriebs-, Werbe-, Packmaterial | 996 | 917 |
| Erlös Diverses | 1'875 | 436 |
| Total | 387'361 | 308'154 |

Vom Gesamtumsatz entfallen TCHF 100'481 oder 25,94% auf den Export (VJ 27,45%).

| | 2003/04 | 2002/03 |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|
| | TCHF | TCHF |
| Materialaufwand | -283'997 | -231'134 |
| Einkaufsspesen | -604 | -416 |
| Bestandesänderung Rohwaren | 443 | 303 |
| Aufwandminderungen Diverses | 188 | 40 |
| Total | -283'970 | -231'207 |

| 14. Übriger Ertrag | 2003/04 | 2002/03 |
|---|------------|------------|
| | TCHF | TCHF |
| Erlös Marketing, Lizenzen, Kommissionen | 347 | 348 |
| Erlös diverser übriger Ertrag | 574 | 342 |
| Total | 921 | 690 |

| 15. Erlösminderungen | 2003/04 | 2002/03 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| | TCHF | TCHF |
| Skonti, Delkredere, Debitorenverluste | -384 | -678 |
| Lizenzgebühren, Beträge FSO | -78 | -50 |
| Frachten, Porti, Zölle | -472 | -951 |
| Rückvergütungen, Provisionen | -2'130 | -1'520 |
| Abgaben | -6'322 | -1'442 |
| Diverse Erlösminderungen | -38 | 266 |
| Total | -9'424 | -4'375 |

| 16. Personalaufwand | 2003/04 | 2002/03 |
|----------------------------|----------------|----------------|
| | TCHF | TCHF |
| Löhne | -40'489 | -32'483 |
| Sozialleistungen | -6'460 | -5'096 |
| Personalnebenkosten | -2'708 | -2'298 |
| Total | -49'657 | -39'877 |

In der Position Sozialleistungen sind keine Aufwendungen für die Bildung von Arbeitgeberbeitragsreserven enthalten. Die Arbeitgeberbeitragsreserven betragen per 31. Dezember 2004 TCHF 7'454 (VJ TCHF 7'239).

| 17. Übriger Betriebsaufwand | 2003/04 | 2002/03 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| | TCHF | TCHF |
| Raumaufwand | -4'071 | -2'614 |
| Unterhalt, Reparaturen | -3'889 | -3'238 |
| Fahrzeug- und Transportaufwand | -4'465 | -3'368 |
| Versicherungen, Gebühren, Abgaben | -603 | -451 |
| Energie- und Entsorgungsaufwand | -7'795 | -6'169 |
| Verwaltungs- und Informatikaufwand | -4'392 | -2'893 |
| Werbeaufwand | -3'274 | -2'741 |
| Diverser übriger Betriebsaufwand | -3'510 | -2'489 |
| Total | -31'999 | -23'963 |

Im Aufwand des Rechnungsjahres sind einmalige Kosten für Beratungen u.a. über ca. TCHF 2'500 angefallen für zukunftsgerichtete Projekte (Logistik, IT, Organisation, Hero, Akquisition Nuxo Marketing), die ihren Ertrag erst in den kommenden Jahren einbringen werden. Zusätzlich sind umfangreiche Kosten für die Erreichung des British Retail Consortium (BRC) Standards enthalten.

| 18. Finanzergebnis | 2003/04 | 2002/03 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| | TCHF | TCHF |
| Finanzaufwand | -1'847 | -1'100 |
| Finanzertrag | 201 | 26 |
| Total | -1'646 | -1'074 |

| 19. Übriges Ergebnis | 2003/04 | 2002/03 |
|--|----------|---------------|
| | TCHF | TCHF |
| Neutraler Erfolg | -274 | -2'173 |
| Erfolg aus betrieblichen Liegenschaften | 54 | 22 |
| Erfolg aus Veräusserung von betrieblichem Anlagevermögen | 229 | -116 |
| Total | 9 | -2'267 |

| 20. Abschreibungen | 2003/04 | 2002/03 |
|----------------------------------|----------------|---------------|
| | TCHF | TCHF |
| Maschinen, Apparate | -7'432 | -6'005 |
| Fahrzeuge | -539 | -362 |
| Werkzeuge, Geräte, Mobilien, EDV | -1'576 | -945 |
| Installationen und Einrichtungen | -89 | -44 |
| Immaterielle Anlagen | -182 | -157 |
| Immobilien | -1'265 | -912 |
| Total | -11'083 | -8'425 |

Die Abschreibungen enthalten einmalige Zusatzabschreibungen in Höhe von TCHF 298 durch die Elimination aller Anlagen mit einem Anschaffungswert < CHF 5'000 bei der Hochdorf Nutritec AG.

| 21. Steuern | 2003/04 | 2002/03 |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| | TCHF | TCHF |
| Steuern auf betrieblichem Ergebnis | -295 | -439 |
| Steuern aus früheren Jahren | -171 | 334 |
| Latente Steuern | 3'321 | 3'089 |
| Total | 2'855 | 2'984 |

Der Steuerertrag bei den latenten Steuern ergibt sich aus der in der Steuerbilanz angepassten Zusatzabschreibung auf Beteiligungen. Damit reduziert sich die benötigte Rückstellung für latente Steuern, was in der laufenden Rechnung zu einem Steuerertrag führt.

Weitere Anmerkungen

| Eventualverbindlichkeiten | 2003/04 TCHF | 2002/03 TCHF |
|--|-----------------|-----------------|
| Bürgschaften zugunsten Hochdorf Constance GmbH | | |
| – zugunsten Vermieterin | 0 | 22 |
| – zugunsten RB Bank | 0 | 432 |
| Total | 0 | 454 |

| Verpfändete Aktiven | 2003/04 TCHF | 2002/03 TCHF |
|---|-----------------|-----------------|
| Grundpfandrechte für eigene Verpflichtungen | 16'271 | 17'319 |
| Total | 16'271 | 17'319 |

| Leasing | 2003/04 TCHF | 2002/03 TCHF |
|--|-----------------|-----------------|
| Nicht bilanzierte Leasingverpflichtungen | 86 | 51 |
| Total | 86 | 51 |

| Brandversicherungswerte der Sachanlagen | 2003/04 TCHF | 2002/03 TCHF |
|--|-----------------|-----------------|
| Immobilien | 87'612 | 86'393 |
| Sachanlagen und Waren | 200'000 | 200'000 |
| Total | 287'612 | 286'393 |

| Verbindlichkeiten gegenüber Vorsorgeeinrichtungen | 2003/04 TCHF | 2002/03 TCHF |
|--|-----------------|-----------------|
| Pensionskassen Standortfirmen | 551 | 156 |
| Kadervorsorgestiftung | 0 | 0 |
| Total | 551 | 156 |

Bericht des Konzernprüfers an die Generalversammlung der

Hochdorf Nutritec AG, Hochdorf

Als Konzernprüfer haben wir die konsolidierte Jahresrechnung (Bilanz, Erfolgsrechnung, Mittelflussrechnung und Anhang) der HOCHDORF-Gruppe für das am 31. Dezember 2004 abgeschlossene Geschäftsjahr, umfassend den Zeitraum vom 1. November 2003 bis 31. Dezember 2004, geprüft.

Für die konsolidierte Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diese zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Grundsätzen des schweizerischen Berufsstandes, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen in der konsolidierten Jahresrechnung mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben der konsolidierten Jahresrechnung mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung der konsolidierten Jahresrechnung als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung vermittelt die konsolidierte Jahresrechnung mit Ausnahme der im Anhang unter «Allgemeines» erwähnten Abweichungen ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage in Übereinstimmung mit den Swiss GAAP FER. Zudem entspricht die konsolidierte Jahresrechnung dem schweizerischen Gesetz.

Wir empfehlen, die vorliegende konsolidierte Jahresrechnung zu genehmigen.

Küng Treuhand AG

Hans Küng
Dipl. Wirtschaftsprüfer

Raffaele Varrone
Dipl. Wirtschaftsprüfer

Leitende Revisoren

Luzern, 23. März 2005

Adressen

Hochdorf Nutritec AG

Siedereistrasse 9
6281 Hochdorf
Tel. 041 914 65 65
Fax 041 914 66 66
hochdorf@hochdorf.com
www.hochdorf.com

Multiforsa AG

Hinterbergstrasse 58
6312 Steinhausen
Tel. 041 749 49 49
Fax 041 749 49 99
multiforsa@multiforsa.ch
www.multiforsa.ch

Schweiz. Milch-Gesellschaft AG

Industriestrasse 26
8583 Sulgen
Tel. 071 644 84 84
Fax 071 644 84 85
hochdorf@hochdorf.com
www.hochdorf.com



HOCHDORF-Gruppe

Hochdorf Nutritec AG, 6281 Hochdorf

Multiforsa AG, 6312 Steinhausen

Schweiz. Milch-Gesellschaft AG, 8583 Sulgen