



# 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
	CHF		CHF		In %
<b>Aktiven</b>					
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%
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>33'524'315</b>	<b>43.0%</b>	<b>31'598'153</b>	<b>42.2%</b>	<b>6.1%</b>
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%
<b>Anlagevermögen</b>	<b>44'475'965</b>	<b>57.0%</b>	<b>43'304'422</b>	<b>57.8%</b>	<b>2.7%</b>
<b>Total Aktiven</b>	<b>78'000'280</b>	<b>100.0%</b>	<b>74'902'575</b>	<b>100.0%</b>	<b>4.1%</b>
<b>Passiven</b>					
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%
<b>Total Fremdkapital</b>	<b>50'392'640</b>	<b>64.6%</b>	<b>48'462'863</b>	<b>64.7%</b>	<b>4.0%</b>
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%
<b>Total Eigenkapital</b>	<b>27'607'640</b>	<b>35.4%</b>	<b>26'439'712</b>	<b>35.3%</b>	<b>4.4%</b>
<b>Total Passiven</b>	<b>78'000'280</b>	<b>100.0%</b>	<b>74'902'575</b>	<b>100.0%</b>	<b>4.1%</b>

## 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%
<b>Brutto-Verkaufserlös</b>	<b>193'041'511</b>	<b>101.4%</b>	<b>177'948'947</b>	<b>101.6%</b>	<b>8.5%</b>
Erlösminderungen	-5'087'150	-2.7%	-2'484'421	-1.4%	104.8%
<b>Netto-Verkaufserlös</b>	<b>187'954'361</b>	<b>98.7%</b>	<b>175'464'526</b>	<b>100.2%</b>	<b>7.1%</b>
Bestandesänderung Halb- und Fertigfabrikate	2'393'483	1.3%	-303'485	-0.2%	-888.7%
<b>Produktionserlös</b>	<b>190'347'844</b>	<b>100.0%</b>	<b>175'161'041</b>	<b>100.0%</b>	<b>8.7%</b>
Material-/Warenaufwand	-149'409'141	-78.5%	-139'524'454	-79.7%	7.1%
<b>Bruttoergebnis</b>	<b>40'938'703</b>	<b>21.5%</b>	<b>35'636'587</b>	<b>20.3%</b>	<b>14.9%</b>
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%
<b>Total Betriebsaufwand</b>	<b>-33'977'724</b>	<b>-17.9%</b>	<b>-29'144'460</b>	<b>-16.6%</b>	<b>16.6%</b>
<b>Ergebnis EBITDA</b>	<b>6'960'979</b>	<b>3.7%</b>	<b>6'492'127</b>	<b>3.7%</b>	<b>7.2%</b>
Abschreibungen auf betrieblichen Werten	-4'508'895	-2.4%	-4'506'299	-2.6%	0.1%
<b>Ergebnis EBIT</b>	<b>2'452'084</b>	<b>1.3%</b>	<b>1'985'828</b>	<b>1.1%</b>	<b>23.5%</b>
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%
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>2'803'465</b>	<b>1.5%</b>	<b>4'235'724</b>	<b>2.4%</b>	<b>-33.8%</b>
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%
<b>Unternehmungsergebnis vor Steuern</b>	<b>2'708'835</b>	<b>1.4%</b>	<b>1'715'102</b>	<b>1.0%</b>	<b>57.9%</b>
Steuern	-160'907	-0.1%	-192'930	-0.1%	-16.6%
<b>Unternehmungsergebnis</b>	<b>2'547'928</b>	<b>1.3%</b>	<b>1'522'172</b>	<b>0.9%</b>	<b>67.4%</b>

Anhang zur Jahresrechnung 03/04		31.12.2004 CHF	31.10.2003 CHF
<b>1. Eventualverbindlichkeiten</b>		<b>5'000'000</b>	<b>5'454'225</b>
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
<b>2. Verpfändete Aktiven</b>		<b>11'483'557</b>	<b>12'438'000</b>
Immobilien (GB 178 + GB 1178)		11'483'557	12'438'000
<b>3. Brandversicherungswerte</b>		<b>134'018'000</b>	<b>133'869'000</b>
Immobilien		49'338'000	48'119'000
Sachanlagen und Waren		84'680'000	85'750'000
<b>4. Verbindlichkeiten gegenüber Vorsorgeeinrichtungen</b>		<b>319'415</b>	<b>77'754</b>
Pensionskasse		319'415	77'754
<b>5. Beteiligungen</b>			
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%
<b>6. Auflösung von stillen Reserven</b>		<b>842'953</b>	<b>33'530'203</b>

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.

Verwendung des Bilanzgewinns	31.12.2004 CHF	31.10.2003 CHF
<b>Bilanzgewinn zur Verfügung der Generalversammlung</b>		
Gewinnvortrag	47'712	5'540
Gewinn laufendes Jahr	2'547'928	1'522'172
<b>Bilanzgewinn zur Verfügung der Generalversammlung</b>	<b>2'595'640</b>	<b>1'527'712</b>
<b>Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinns</b>		
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
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>35'640</b>	<b>47'712</b>

## 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	in %	31.10.2003	in %	Veränderung
		CHF		CHF		in %
<b>Aktiven</b>						
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%
<b>Umlaufvermögen</b>		<b>73'234'506</b>	<b>42.3%</b>	<b>77'739'333</b>	<b>44.0%</b>	<b>-5.8%</b>
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%
<b>Total Sachanlagen</b>	<b>4)*</b>	<b>94'964'311</b>	<b>54.9%</b>	<b>96'343'296</b>	<b>54.5%</b>	<b>-1.4%</b>
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%
<b>Anlagevermögen</b>		<b>99'759'025</b>	<b>57.7%</b>	<b>99'137'836</b>	<b>56.0%</b>	<b>0.6%</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>172'993'531</b>	<b>100.0%</b>	<b>176'877'169</b>	<b>100.0%</b>	<b>-2.2%</b>
<b>Passiven</b>						
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%
<b>Total kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>39'239'570</b>	<b>22.7%</b>	<b>36'223'988</b>	<b>20.5%</b>	<b>8.3%</b>
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%
<b>Total langfristiges Fremdkapital</b>		<b>43'447'830</b>	<b>25.1%</b>	<b>52'875'106</b>	<b>29.9%</b>	<b>-17.8%</b>
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%
<b>Total Eigenkapital</b>	<b>12)*</b>	<b>90'306'131</b>	<b>52.2%</b>	<b>87'778'075</b>	<b>49.6%</b>	<b>2.9%</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>172'993'531</b>	<b>100.0%</b>	<b>176'877'169</b>	<b>100.0%</b>	<b>-2.2%</b>

\* 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%
<b>Brutto-Verkaufserlös</b>		<b>388'281'893</b>	<b>102.2%</b>	<b>308'844'328</b>	<b>100.2%</b>	<b>25.7%</b>
Erlösminderungen	15)*	-9'424'179	-2.5%	-4'374'733	-1.4%	115.4%
<b>Netto-Verkaufserlös</b>		<b>378'857'714</b>	<b>99.7%</b>	<b>304'469'595</b>	<b>98.8%</b>	<b>24.4%</b>
Bestandesänderung Halb- + Fertigfabrikate		994'873	0.3%	3'631'450	1.2%	-72.6%
<b>Produktionserlös</b>		<b>379'852'587</b>	<b>100.0%</b>	<b>308'101'045</b>	<b>100.0%</b>	<b>23.3%</b>
Material-/Warenaufwand	13)*	-283'970'199	-74.8%	-231'206'874	-75.0%	22.8%
<b>Bruttoergebnis</b>		<b>95'882'388</b>	<b>25.2%</b>	<b>76'894'171</b>	<b>25.0%</b>	<b>24.7%</b>
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%
<b>Total Betriebsaufwand</b>		<b>-81'655'967</b>	<b>-21.5%</b>	<b>-63'840'686</b>	<b>-20.7%</b>	<b>27.9%</b>
<b>Ergebnis EBITDA</b>		<b>14'226'421</b>	<b>3.7%</b>	<b>13'053'485</b>	<b>4.2%</b>	<b>9.0%</b>
Abschreibungen	20)*	-11'083'266	-2.9%	-8'425'504	-2.7%	31.5%
<b>Ergebnis EBIT</b>		<b>3'143'155</b>	<b>0.8%</b>	<b>4'627'981</b>	<b>1.5%</b>	<b>-32.1%</b>
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%
<b>Ergebnis vor Steuern</b>		<b>1'506'479</b>	<b>0.4%</b>	<b>1'287'101</b>	<b>0.4%</b>	<b>17.0%</b>
Steuern	21)*	2'855'244	0.8%	2'983'783	1.0%	-4.3%
<b>Unternehmungsergebnis</b>		<b>4'361'723</b>	<b>1.1%</b>	<b>4'270'884</b>	<b>1.4%</b>	<b>2.1%</b>

\* Erläuterungen im Anhang

Konsolidierte Mittelflussrechnung	31.12.2004 CHF	31.10.2003 CHF	Veränderung in %
<b>Flüssige Mittel zu Jahresbeginn</b>	<b>11'453'172</b>	<b>8'723'866</b>	<b>31.3%</b>
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%
<b>Geldfluss aus Geschäftstätigkeit (Cashflow)</b>	<b>19'656'743</b>	<b>2'173'814</b>	<b>804.3%</b>
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%
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeiten</b>	<b>-12'040'043</b>	<b>-12'817'771</b>	<b>-6.1%</b>
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%
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeiten</b>	<b>-6'818'715</b>	<b>13'370'541</b>	<b>-151.0%</b>
<b>Total Mittelzufluss (-abfluss) Free Cashflow</b>	<b>797'985</b>	<b>2'726'584</b>	<b>-70.7%</b>
In % Netto-Verkaufserlös	0.21%	0.90%	-76.5%
Kursdifferenz auf flüssigen Mitteln	-90	2'722	-103.3%
<b>Flüssige Mittel zu Jahresende</b>	<b>12'251'067</b>	<b>11'453'172</b>	<b>7.0%</b>

## 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 konzern-internen 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	
<b>Hochdorf Nutritec AG</b>	Stammhaus	Stammhaus	6 000	6 000	Voll
<small>CH-6281 Hochdorf Lebensmittelproduktion und -handel</small>					
<b>Multiforsa AG</b>	100,0	100,0	4 000	4 000	Voll
<small>CH-6312 Steinhausen Lebens- und Futtermittelproduktion</small>					
<b>Schweiz. Milch-Gesellschaft AG</b>	100,0	100,0	1 000	1 000	Voll
<small>CH-8583 Sulgen Lebensmittelproduktion und -handel</small>					
<b>Hochdorf Nutritec (Deutschland) GmbH in Liq.</b>	100,0	100,0	TEUR 25	TEUR 25	Voll
<small>D-79537 Lörrach, inaktiv</small>					
<b>Hochdorf Constance GmbH in Liq.</b>	100,0	100,0	TEUR 50	TEUR 50	Voll
<small>D-53842 Troisdorf Lebensmittelproduktion und -handel</small>					

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 gruppen einheitlichen 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 gruppen-internen 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	2002/03
	TCHF	TCHF
Kasse	23	17
Postcheckguthaben	755	1'323
Bankenguthaben	11'470	5'060
WIR-Guthaben	3	53
Kurzfristige Geldanlagen	0	5'000
<b>Total</b>	<b>12'251</b>	<b>11'453</b>

### 2. Forderungen

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

### 3. Vorräte

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

### 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
<b>Stand 1.11.2003</b>	<b>35'925</b>	<b>465</b>	<b>52'338</b>	<b>4'052</b>	<b>1'214</b>	<b>2'349</b>	<b>96'343</b>
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
<b>Stand 31.12.2004</b>	<b>34'945</b>	<b>1'234</b>	<b>46'434</b>	<b>3'160</b>	<b>1'418</b>	<b>7'773</b>	<b>94'964</b>

### 5. Beteiligungen

	2003/04	2002/03
	TCHF	TCHF
Beteiligungen	100	0
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>0</b>

Mit dem Erwerb des Bäckereigeschäftes der Nuxo Marketing aus dem Valora Konzern mit Stichtag per 31.12.2004 wurden auch 33 1/3% 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.

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

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

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.

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

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

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

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

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
<b>Stand 1.11.2003</b>	<b>6'000</b>	<b>23'331</b>	<b>54'176</b>	<b>4'271</b>	<b>87'778</b>
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
<b>Stand 31.12.2004</b>	<b>6'000</b>	<b>22'898</b>	<b>57'046</b>	<b>4'362</b>	<b>90'306</b>

\* 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
<b>Total</b>	<b>387'361</b>	<b>308'154</b>

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
<b>Total</b>	<b>-283'970</b>	<b>-231'207</b>

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

<b>15. Erlösminderungen</b>	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
<b>Total</b>	<b>-9'424</b>	<b>-4'375</b>

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

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).

<b>17. Übriger Betriebsaufwand</b>	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
<b>Total</b>	<b>-31'999</b>	<b>-23'963</b>

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.

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

<b>19. Übriges Ergebnis</b>	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
<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>-2'267</b>

<b>20. Abschreibungen</b>	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
<b>Total</b>	<b>-11'083</b>	<b>-8'425</b>

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.

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

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

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

<b>Verpfändete Aktiven</b>	2003/04	2002/03
	TCHF	TCHF
Grundpfandrechte für eigene Verpflichtungen	16'271	17'319
<b>Total</b>	<b>16'271</b>	<b>17'319</b>

<b>Leasing</b>	2003/04	2002/03
	TCHF	TCHF
Nicht bilanzierte Leasingverpflichtungen	86	51
<b>Total</b>	<b>86</b>	<b>51</b>

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

<b>Verbindlichkeiten gegenüber Vorsorgeeinrichtungen</b>	2003/04	2002/03
	TCHF	TCHF
Pensionskassen Standortfirmen	551	156
Kadervorsorgestiftung	0	0
<b>Total</b>	<b>551</b>	<b>156</b>

## 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