



## Jahresrechnung

112. Geschäftsbericht 2007

# Inhaltsverzeichnis

## **HOCHDORF-Gruppe**

---

Konsolidierte Bilanz per 31. Dezember	4
Konsolidierte Erfolgsrechnung	5
Konsolidierte Geldflussrechnung	6
Eigenkapitalnachweis	7
Anhang zur konsolidierten Jahresrechnung	8–24
Bericht des Konzernprüfers	25

## **HOCHDORF Holding AG**

---

Bilanz per 31. Dezember	26
Erfolgsrechnung	27
Anhang zur Jahresrechnung 2007	28
Verwendung des Bilanzgewinns	29
Bericht der Revisionsstelle	30

## Konsolidierte Bilanz per 31. Dez.

		2007	in %	2006	in %	Veränderung
		CHF		CHF		in %
<b>Aktiven</b>						
Flüssige Mittel	1)*	9'263'874	5.0%	11'979'621	6.6%	-22.7%
Wertschriften	1)*	166'467	0.1%	139'765	0.1%	19.1%
Forderungen aus L/L	2)*	32'326'307	17.4%	27'789'995	15.3%	16.3%
Sonstige kurzfristige Forderungen	2)*	1'845'406	1.0%	2'959'451	1.6%	-37.6%
Vorräte	3)*	29'157'117	15.7%	27'563'555	15.2%	5.8%
Aktive Rechnungsabgrenzungen	2)*	3'282'540	1.8%	1'211'833	0.7%	170.9%
<b>Umlaufvermögen</b>		<b>76'041'710</b>	<b>41.0%</b>	<b>71'644'220</b>	<b>39.4%</b>	<b>6.1%</b>
Immobilien		35'681'147	19.2%	36'466'308	20.1%	-2.2%
Übrige Sachanlagen		58'458'061	31.5%	58'143'904	32.0%	0.5%
<b>Total Sachanlagen</b>	<b>4)*</b>	<b>94'139'208</b>	<b>50.8%</b>	<b>94'610'212</b>	<b>52.0%</b>	<b>-0.5%</b>
Beteiligungen	5)*	152'270	0.1%	150'689	0.1%	1.0%
Finanzanlagen	6)*	9'702'345	5.2%	9'515'249	5.2%	2.0%
Immaterielle Vermögenswerte	7)*	5'456'530	2.9%	5'918'592	3.3%	-7.8%
<b>Anlagevermögen</b>		<b>109'450'352</b>	<b>59.0%</b>	<b>110'194'742</b>	<b>60.6%</b>	<b>-0.7%</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>185'492'063</b>	<b>100.0%</b>	<b>181'838'962</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.0%</b>
<b>Passiven</b>						
Verbindlichkeiten aus L/L		33'543'440	18.1%	31'284'402	17.2%	7.2%
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	8)*	19'742'029	10.6%	0	0.0%	0.0%
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	9)*	2'605'128	1.4%	1'459'044	0.8%	78.6%
Kurzfristige Rückstellungen	12)*	784'222	0.4%	130'099	0.1%	502.8%
Passive Rechnungsabgrenzungen	10)*	4'558'974	2.5%	2'006'037	1.1%	127.3%
<b>Total kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>61'233'793</b>	<b>33.0%</b>	<b>34'879'582</b>	<b>19.2%</b>	<b>75.6%</b>
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	11)*	7'446'026	4.0%	36'470'929	20.1%	-79.6%
Rückstellungen	12)*	12'325'696	6.6%	12'824'459	7.1%	-3.9%
<b>Total langfristiges Fremdkapital</b>		<b>19'771'721</b>	<b>10.7%</b>	<b>49'295'388</b>	<b>27.1%</b>	<b>-59.9%</b>
Aktienkapital		6'000'000	3.2%	6'000'000	3.3%	0.0%
Kapitalreserven		23'117'778	12.5%	22'897'778	12.6%	1.0%
Gewinnreserven		65'922'139	35.5%	66'410'620	36.5%	-0.7%
Minderheitsanteile		535'015	0.3%	283'200	0.2%	88.9%
Ergebnis laufendes Jahr		8'911'615	4.8%	2'072'395	1.1%	330.0%
<b>Total Eigenkapital</b>		<b>104'486'548</b>	<b>56.3%</b>	<b>97'663'992</b>	<b>53.7%</b>	<b>7.0%</b>
<b>Total Passiven</b>		<b>185'492'063</b>	<b>100.0%</b>	<b>181'838'962</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.0%</b>

\* Erläuterungen im Anhang

## Konsolidierte Erfolgsrechnung

		2007	in %	2006	in %	Veränderung
		CHF		CHF		in %
		1.1.07–31.12.07		1.1.06–31.12.06		
Erlös aus Lieferungen und Leistungen	13)*	327'355'707	98.8%	319'290'287	99.5%	2.5%
Übriger Ertrag	14)*	669'848	0.2%	205'180	0.1%	226.5%
<b>Brutto-Verkaufserlös</b>		<b>328'025'554</b>	<b>99.0%</b>	<b>319'495'467</b>	<b>99.5%</b>	<b>2.7%</b>
Erlösminderungen	15)*	-700'558	-0.2%	-5'854'210	-1.8%	-88.0%
<b>Netto-Verkaufserlös</b>		<b>327'324'996</b>	<b>98.8%</b>	<b>313'641'257</b>	<b>97.7%</b>	<b>4.4%</b>
Bestandesänderung Halb- und Fertigfabrikate		4'005'347	1.2%	7'331'000	2.3%	-45.4%
<b>Produktionserlös</b>		<b>331'330'342</b>	<b>100.0%</b>	<b>320'972'257</b>	<b>100.0%</b>	<b>3.2%</b>
Material-/Warenaufwand	13)*	-243'304'826	-73.4%	-234'114'263	-72.9%	3.9%
<b>Bruttoergebnis</b>		<b>88'025'517</b>	<b>26.6%</b>	<b>86'857'994</b>	<b>27.1%</b>	<b>1.3%</b>
Personalaufwand	16)*	-38'639'686	-11.7%	-42'780'613	-13.3%	-9.7%
Übriger Betriebsaufwand	17)*	-33'176'761	-10.0%	-31'871'153	-9.9%	4.1%
<b>Total Betriebsaufwand</b>		<b>-71'816'446</b>	<b>-21.7%</b>	<b>-74'651'766</b>	<b>-23.3%</b>	<b>-3.8%</b>
<b>Ergebnis EBITDA</b>		<b>16'209'070</b>	<b>4.9%</b>	<b>12'206'228</b>	<b>3.8%</b>	<b>32.8%</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen		-8'739'180	-2.6%	-8'864'764	-2.8%	-1.4%
Abschreibungen auf immateriellen Werten		-822'604	-0.2%	-564'687	-0.2%	45.7%
<b>Ergebnis EBIT</b>		<b>6'647'287</b>	<b>2.0%</b>	<b>2'776'777</b>	<b>0.9%</b>	<b>139.4%</b>
Finanzergebnis	18)*	5'122'684	1.5%	-852'347	-0.3%	-701.0%
<b>Ordentliches Ergebnis</b>		<b>11'769'971</b>	<b>3.6%</b>	<b>1'924'430</b>	<b>0.6%</b>	<b>511.6%</b>
Übriges Ergebnis	19)*	18'127	0.0%	25'643	0.0%	-29.3%
Ausserordentliches Ergebnis	19)*	-538'529	-0.2%	364'982	0.1%	-247.5%
<b>Ergebnis vor Steuern</b>		<b>11'249'570</b>	<b>3.4%</b>	<b>2'315'055</b>	<b>0.7%</b>	<b>385.9%</b>
Steuern	20)*	-2'087'150	-0.6%	-500'258	-0.2%	317.2%
<b>Unternehmensergebnis vor Minderheitsanteilen</b>		<b>9'162'419</b>	<b>2.8%</b>	<b>1'814'797</b>	<b>0.6%</b>	<b>404.9%</b>
Minderheitsanteile Ergebnis laufendes Jahr	19)*	-250'804	-0.1%	257'598	0.1%	-197.4%
<b>Unternehmensergebnis nach Minderheitsanteilen</b>		<b>8'911'615</b>	<b>2.7%</b>	<b>2'072'395</b>	<b>0.6%</b>	<b>330.0%</b>

Vorjahreswerte 2006 inkl. Multiforsa AG

\* Erläuterungen im Anhang

## Konsolidierte Geldflussrechnung

	31.12.2007 CHF	31.12.2006 CHF	Veränderung in %
Unternehmensergebnis	8'911'615	2'072'395	330.0%
Abschreibungen auf betrieblichen Werten	9'321'784	9'189'451	1.4%
Abschreibungen auf Goodwill	240'000	240'000	0.0%
Verluste (+)/Wegfall (-) aus Wertbeeinträchtigung	8'916	-159'986	105.6%
Bildung (Auflösung) von langfristigen Rückstellungen	-268'426	2'527'689	-110.6%
Gewinn aus Veräusserung Multiforsa AG	-5'866'605	0	0.0%
Buchverluste (-gewinne) auf Veräusserungen von AV	290'378	0	0.0%
Anpassung Equity-Wert Beteiligungen	-1'581	-8'694	-81.8%
<b>Erarbeitete Mittel</b>	<b>12'636'081</b>	<b>13'860'855</b>	<b>-8.8%</b>
In % Netto-Verkaufserlös	3.86%	4.47%	
Ab(Zu-)nahme Wertschriften kurzfristig	-6'000	-139'765	-95.7%
Ab(Zu-)nahme Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	-6'567'919	6'051'033	-208.5%
Ab(Zu-)nahme sonstige kurzfristige Forderungen	1'114'045	0	0.0%
Ab(Zu-)nahme Vorräte	-4'325'762	-3'993'512	8.3%
Ab(Zu-)nahme aktive Rechnungsabgrenzungen	-2'100'707	-681'141	208.4%
Zu(Ab-)nahme Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	3'850'444	3'468'914	11.0%
Zu(Ab-)nahme sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	1'254'432	1'399'298	-10.4%
Zu(Ab-)nahme kurzfristige Rückstellungen	654'123	0	0.0%
Zu(Ab-)nahme passive Rechnungsabgrenzungen	2'771'937	-5'475'730	-150.6%
<b>Veränderung Nettoumlaufvermögen</b>	<b>-3'355'406</b>	<b>629'097</b>	<b>-633.4%</b>
<b>Geldfluss aus Betriebstätigkeit (operativer Cashflow)</b>	<b>9'280'675</b>	<b>14'489'952</b>	<b>-36.0%</b>
In % Netto-Verkaufserlös	2.84%	4.72%	
Ab(Zu-)gänge Sachanlagen	-9'772'257	-7'345'662	33.0%
Ab(Zu-)gänge Immaterielle Anlagen	-360'542	-4'114'435	-91.2%
Ab(Zu-)gänge Immoblie Anlagen	-392'691	-1'277'138	-69.3%
Ab(Zu-)gänge Beteiligungen	0	0	0.0%
Ab(Zu-)gänge langfristige Finanzanlagen	-405'661	-1'790'590	-77.3%
Nettogeldfluss Verkauf Multiforsa AG	6'153'933	0	0.0%
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeiten</b>	<b>-4'777'217</b>	<b>-14'527'825</b>	<b>-67.1%</b>
<b>Free Cashflow</b>	<b>4'503'458</b>	<b>-37'873</b>	<b>-11'990.9%</b>
In % Netto-Verkaufserlös	1.38%	0.65%	
Zu (Ab-)nahme kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	8)* 19'742'029	0	0.0%
Zu (Ab-)nahme langfristige Finanzverbindlichkeiten	-26'593'048	1'101'638	-2'514.0%
Zu(Ab-)gänge Minderheitsanteile Kapital und Gewinn	251'816	283'200	-11.1%
Verkauf (Kauf) Eigene Aktien	0	0	0.0%
Gewinn (Verlust) Eigene Aktien	220'000	0	0.0%
Dividendenzahlungen	-1'440'000	-1'380'000	4.3%
Dividendenzahlung Multiforsa	600'000	0	0.0%
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeiten</b>	<b>-7'219'204</b>	<b>4'838</b>	<b>-149'318.8%</b>
Kursdifferenz auf flüssigen Mitteln/Differenz allgemein	0	0	0.0%
<b>Total Mittelzufluss (-abfluss)</b>	<b>-2'715'747</b>	<b>-33'035</b>	<b>8'120.8%</b>
Flüssige Mittel zu Periodenbeginn	11'979'621	12'012'656	-0.3%
<b>Flüssige Mittel zu Periodenende</b>	<b>9'263'874</b>	<b>11'979'621</b>	<b>-22.7%</b>

\* Erläuterungen im Anhang

## Eigenkapitalnachweis

	Aktienkapital	Eigene Aktien	Kapitalreserve	Gewinnreserve	Unternehmens- ergebnis	Total exkl. Minderheits- anteilen	Minderheits- anteile	Total inkl. Minderheits- anteile
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Eigenkapital</b>								
<b>per 1.01.2006</b>	<b>6'000'000<sup>1)</sup></b>	<b>0</b>	<b>22'897'778</b>	<b>59'908'352</b>	<b>1'982'985</b>	<b>90'789'115</b>	<b>0</b>	<b>90'789'115</b>
Erstanwendung								
FER 16	0	0	0	5'899'282	0	5'899'282	798	5'900'080
Veränderung								
Konsolidierungskreis	0	0	0	0	0	0	540'000	540'000
Umbuchung								
Unternehmensergebnis	0	0	0	1'982'985	-1'982'985	0	0	0
Dividende Stammhaus	0	0	0	-1'380'000	0	-1'380'000	0	-1'380'000
Ergebnis aus laufender Periode	0	0	0	0	2'072'395	2'072'395	-257'598	1'814'797
<b>Eigenkapital</b>								
<b>per 31.12.2006</b>	<b>6'000'000<sup>1)</sup></b>	<b>0</b>	<b>22'897'778</b>	<b>66'410'619<sup>2)</sup></b>	<b>2'072'395</b>	<b>97'380'792</b>	<b>283'200</b>	<b>97'663'992</b>
Umbuchung								
Unternehmensergebnis	0	0	0	2'072'395	-2'072'395	0	0	0
Veränderung								
Konsolidierungskreis	0	0	0	-1'119'863	0	-1'119'863	0	-1'119'863
Erwerb eigene Aktien	-3'200'000			0	0	-3'200'000	0	-3'200'000
Verkauf eigene Aktien	3'200'000		220'000	0	0	3'420'000	0	3'420'000
Dividende Stammhaus	0	0	0	-1'440'000	0	-1'440'000	0	-1'440'000
Ergebnis aus laufender Periode	0	0	0	0	8'911'615	8'911'615	250'804	9'162'419
Anpassung								
FER 16	0	0	0	-1'011	0	-1'011	1'011	0
<b>Eigenkapital</b>								
<b>per 31.12.2007</b>	<b>6'000'000<sup>1)</sup></b>	<b>0</b>	<b>23'117'778</b>	<b>65'922'140<sup>2)</sup></b>	<b>8'911'615</b>	<b>103'951'533</b>	<b>535'015</b>	<b>104'486'548</b>

1) 600'000 Namenaktien zu nom. CHF 10.00; jede Aktie entspricht einer Stimme; die maximale Eintragungsgrenze im Aktienregister beträgt 5% der Stimmen.

2) Davon nicht ausschüttbare gesetzliche Reserven TCHF 10'172 (VJ TCHF 10'172).

### Grösste Aktionäre:

	Anteil
Pensionskasse der HOCHDORF-Gruppe, Hochdorf	8.33%
nebag, Zürich	5.00%
Emmi AG, Luzern	4.16%
Rudolf Schrepfer, Hergiswil	3.41%
Lola Lustenberger, Luzern	3.02%

# Anhang zur konsolidierten Jahresrechnung der HOCHDORF-Gruppe

## Grundsätze für die Konzernrechnungslegung

### Allgemeines

Die konsolidierte Jahresrechnung der HOCHDORF-Gruppe steht in Übereinstimmung mit den Richtlinien Swiss GAAP FER (Fachempfehlungen zur Rechnungslegung), wobei das gesamte FER-Regelwerk eingehalten wird. 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 für alle Firmen der 31. Dezember. Die Erfolgsrechnung des Geschäftsjahres zeigt die Zahlen für 12 Monate vom 1. Januar 2007 bis zum 31. Dezember 2007.

## Konsolidierungsgrundsätze

### Konsolidierungskreis/ Konsolidierungsmethode

Die konsolidierte Jahresrechnung der HOCHDORF-Gruppe umfasst die Jahresabschlüsse der Muttergesellschaft HOCHDORF Holding AG sowie aller Tochtergesellschaften, an denen eine kapital- und stimmenmässige Mehrheit besteht. Minderheitsbeteiligungen ab 20% bis 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.

Der Anteil der Minderheitsaktionäre am Eigenkapital und am Ergebnis wird in der Konzernbilanz und -erfolgsrechnung separat ausgewiesen.

## 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 zulasten der Erfolgsrechnung, jedoch über maximal 20 Jahre, abgeschrieben.

Die konsolidierte Geldflussrechnung wird auf der Basis der konsolidierten Bilanz- und Erfolgsrechnung erstellt.

## 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:  
Dollar 2007 1 US\$ = CHF 1.1321  
Pfund 2007 1 GBP = CHF 2.2537  
Euro 2007 1 EUR = CHF 1.6552

Dollar 2006 1 US\$ = CHF 1.2207  
Pfund 2006 1 GBP = CHF 2.3891  
Euro 2006 1 EUR = CHF 1.6097

## Konsolidierungskreis

Gesellschaften mit Beteiligungen von 20% bis 100%	Beteiligung in % 2007	Beteiligung in % 2006	Nominalkapital		Konsolidiert
			2007 TCHF	2006 TCHF	
<b>HOCHDORF Holding AG</b> CH-6280 Hochdorf Erwerben, Halten, Verwalten von Beteiligungen	Stammhaus	Stammhaus	6'000	6'000	voll
<b>HOCHDORF Nutritec AG</b> CH-6280 Hochdorf Lebensmittelproduktion	100.0	100.0	5'000	5'000	voll
<b>HOCHDORF Swiss Milk AG</b> CH-6280 Hochdorf Handel mit Lebensmitteln	100.0	100.0	1'000	1'000	voll
<b>HOCHDORF Nutribake AG</b> CH-6280 Hochdorf Handel mit Lebensmitteln	100.0	100.0	100	100	voll
<b>HOCHDORF Nutrifood AG</b> CH-6280 Hochdorf Handel mit Lebensmitteln	100.0	100.0	100	100	voll
<b>HOCHDORF Nutrition AG</b> CH-6280 Hochdorf Handel mit Lebensmitteln	100.0	100.0	100	100	voll
<b>HOCHDORF Nutricare AG</b> CH-6280 Hochdorf Handel mit Lebensmitteln	55.0	55.0	1'200	1'200	voll
<b>Multiforsa AG <sup>1)</sup></b> CH-6280 Hochdorf Handel mit Futtermitteln	0	100.0	–	100	–
<b>Schweiz. Milch-Gesellschaft AG</b> CH-6280 Hochdorf Mantelgesellschaft	100.0	100.0	100	100	voll
<b>Céréalis SA</b> CH-1523 Granges-près-Marnand Handel mit Lebensmitteln	33.3	33.3	150	150	Equity

1) Verkauf per 1.1.2007. Siehe dazu Ziffer 18, Finanzergebnis.

## Bewertungsgrundsätze

### Allgemein

Die Rechnungslegung erfolgte unter der Annahme der Fortführung der Unternehmenstätigkeit. Die Aktiven sind höchstens zu Anschaffungskosten unter Berücksichtigung der notwendigen Wertberichtigungen bilanziert. Die Passiven enthalten nur betriebsnotwendige Positionen. Allen erkennbaren Verlustrisiken und Minderwerten wird durch Wertberichtigungen oder Rückstellungen Rechnung getragen. Aufwands- und Ertragsposten werden periodengerecht abgegrenzt.

### Flüssige Mittel

Die flüssigen Mittel beinhalten die Kassenbestände sowie Postcheck- und Bankguthaben. Sie werden zu Nominalwerten bilanziert.

### Wertschriften ohne Beteiligungscharakter

Handelsübliche Wertschriften werden zum Kurswert des Bilanzstichtages eingesetzt. Die übrigen Wertschriften sind 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.

### Warenvorräte

Die Bewertung von Rohmaterialien, Betriebs- und Hilfsstoffen erfolgt zu Einstandspreisen oder zum tieferen Marktwert. Die Halb- und Fertigfabrikate werden zu Herstellkosten, beinhaltend die direkten Material- und Fertigungseinzelkosten sowie Material- und Fertigungsgemeinkosten, bewertet. Auf Waren mit geringem Lagerumschlag werden entsprechende Wertberichtigungen vorgenommen.

Die dabei angewandten Wertberichtigungsätze lauten für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe:

Lagerumschlag	Wertberichtigung
unter 0,5 Mal	25% der AHK
0,5–1 Mal	12,5% der AHK
über 1–1,5 Mal	5% der AHK
über 1,5–3 Mal	2,5% der AHK
über 3 Mal	0% der AHK

Für Halb- und Fertigfabrikate:

Lagerumschlag	Wertberichtigung
unter 0,5 Mal	100% der AHK
0,5–1 Mal	50% der AHK
über 1–1,5 Mal	20% der AHK
über 1,5–3 Mal	10% der AHK
über 3 Mal	0% der AHK

Davon unabhängig sind Vorräte, deren realisierbarer Veräußerungswert unter den Anschaffungs- oder Herstellkosten (AHK) liegt, nach dem «Lower of cost or market»-Prinzip im Wert zu berichtigen. Bei der Bestimmung des realisierbaren Veräußerungswertes

wird vom aktuellen Marktpreis auf dem Absatzmarkt ausgegangen. Von diesem sind die üblichen Erlösschmälerungen, Vertriebs- sowie noch anfallende Verwaltungsaufwendungen in Abzug zu bringen.

Der Verbrauch wird nach dem MHD-Prinzip (Mindesthaltbarkeitsdatum) bemessen, d. h. das kürzeste MHD wird als Erstes verkauft.

Zwischengewinne auf gruppen-internen Warenbeständen werden, falls wesentlich, erfolgswirksam eliminiert.

### Aktive, bzw. passive Rechnungsabgrenzungen

Rechnungsabgrenzungsposten, bewertet zum Nominal- bzw. effektiven Wert, enthalten weder Unter- noch Überbewertungen.

### Wertbeeinträchtigung von Aktiven

An jedem Bilanzstichtag wird geprüft, ob Aktiven in ihrem Wert beeinträchtigt sind. Die Prüfung erfolgt aufgrund von Ereignissen und Anzeichen, die darauf hindeuten, dass eine Überbewertung der Buchwerte möglich erscheint. Ein Verlust aus Wertbeeinträchtigung wird erfolgswirksam verbucht, wenn der Buchwert eines Aktivums den erzielbaren Wert übersteigt. Als erzielbarer Wert gilt der höhere der beiden Werte Netto-Marktwert und Nutzwert. Wenn sich die bei der Ermittlung des erzielbaren Wertes berücksichtigten Faktoren massgeblich verbessert haben, wird eine in früheren Berichtsperioden erfasste Wertbeeinträchtigung teilweise oder ganz erfolgswirksam aufgehoben.

### 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 laufende Investitionsprojekte aktiviert und nicht abgeschrieben.

Anlagegruppe	Nutzungsdauer
Immobilien	25–100 Jahre
Geräte, Lagereinrichtungen, feste Einrichtungen	5–75 Jahre
Maschinen, Apparate Produktion	5–50 Jahre
Büromaschinen, EDV-Anlagen, Kommunikation, Einrichtungen	5–20 Jahre
Fahrzeuge	5–25 Jahre
Immaterielle Anlagen	5–20 Jahre

### Leasing

Anlagen aus Finanzierungs-Leasing werden aktiviert und die entsprechenden Leasingverbindlichkeiten passiviert. Der Zins wird jeweils bei Amortisationen direkt dem Finanzaufwand belastet. Aufwendungen für Operating-Leasing werden direkt der Erfolgsrechnung belastet.

### Finanzanlagen

Die Finanzanlagen umfassen langfristig gehaltene Wertschriften, latente Steuerguthaben sowie Aktiven aus Vorsorgeeinrichtungen und Arbeitgeberbeitragsreserven.

Die Wertschriften werden zu Anschaffungswerten abzüglich betriebswirtschaftlich notwendiger Wertberichtigungen bewertet.

### Immaterielle Werte

Unter den immateriellen Werten werden Goodwill, Software, Patente und Lizenzen bilanziert. Diese werden zu Anschaffungskosten oder zu ihrem tiefer angesetzten Nutzwert bilanziert. Sie werden über ihre betriebswirtschaftliche Nutzungsdauer linear abgeschrieben.

### Kurzfristiges/langfristiges Fremdkapital

Die Bewertung der Verbindlichkeiten erfolgt zum Nominalbetrag. Beim kurzfristigen Fremdkapital handelt es sich um Verbindlichkeiten mit Fälligkeiten von weniger als 12 Monaten sowie um kurzfristige Abgrenzungspositionen. Die langfristigen Verbindlichkeiten beinhalten Finanzierungen mit einer Laufzeit von über einem Jahr.

### Rückstellungen

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

### Steuern

Die auf den steuerbaren Gewinnen der einzelnen Gesellschaften zahlbaren Ertragssteuern werden abgegrenzt. Ebenso werden die anfallenden Kapitalsteuern abgegrenzt.

Erfasst werden ferner die latenten Steuern, zu geltenden aktuellen Steuersätzen (20% resp. 16% für Werk Sulgen), auf allen Diffe-

renzen zwischen Steuer- und Konzernwerten. Negative Bewertungsdifferenzen, die zu aktiven Steuerguthaben führen könnten, bestehen keine. Verrechenbare Steuerguthaben aus Verlustvorträgen werden aktiviert, wenn wahrscheinlich ist, dass sie in Zukunft durch genügend steuerliche Gewinne realisiert werden können. Die Verbuchung der Kapitalsteuern erfolgt im Betriebsaufwand.

### Personalvorsorge

Die Vorsorgeverpflichtungen der HOCHDORF Holding AG und ihrer Tochtergesellschaften sind in der voll autonomen Pensionskasse der HOCHDORF-Gruppe geregelt. Für die Mitglieder der Unternehmensführung sowie für die Bereichsleiter besteht zusätzlich eine Kadervorsorgestiftung mit Beitragsprimat und Rückversicherung der Risiken für Tod und Invalidität. Bei den Vorsorgewerken liegt nach Swiss GAAP FER 16 eine Beitragsorientierung vor. Die aus der Personalvorsorge entstehenden Kosten werden periodengerecht der Erfolgsrechnung belastet.

### Transaktionen mit Nahestehenden

Geschäftsbeziehungen mit Nahestehenden werden zu marktkonformen Konditionen abgewickelt. Weder mit Aktionären noch mit anderen nahestehenden Personen oder Gesellschaften haben wesentliche Transaktionen stattgefunden.

## Risikobericht

### Risikomanagement und Risikopolitik

Unternehmertum ist zwangsläufig mit Chancen und Risiken verbunden. Die HOCHDORF-Gruppe als zunehmend europa- und weltweit agierendes Unternehmen hat dies seit mehr als 110 Jahren erfolgreich praktiziert. Zur Sicherung der Wettbewerbsfähigkeit und der Zukunftspotenziale, aber auch um frühzeitig die vorhandenen Risiken zu erkennen und zu managen, müssen Führungs- und Planungssysteme laufend verbessert werden.

Deshalb haben wir bereits Ende der 90er Jahre damit begonnen, uns systematisch und strukturiert mit dem Thema Risikomanagement auseinanderzusetzen. Im Jahr 2007 wurde ein professionelles Risikomanagement-System eingeführt.

Es existiert eine eigens dafür designierte Stelle, die direkt der Geschäftsführung Bericht erstattet. Der Bereich Risikomanagement verfügt über die entsprechende Methodenkompetenz und pflegt sowohl alle organisatorischen Regelungen wie Risikopolitik und Risikostrategie als auch sämtliche Prozessbeschreibungen.

Für übergeordnete Belange werden bei Bedarf Risiko-Komitees eingesetzt, die Spezialfragen mit entsprechender Fach- und Entscheidungskompetenz behandeln können.

Die Politik der HOCHDORF-Gruppe ist es, Chancen zu nutzen, aber die mit der Geschäftstätigkeit verbundenen Risiken nur dann einzugehen, wenn eine entspre-

chende Rendite erwartet werden kann und das Unternehmen in der Entwicklung nicht gefährdet.

Risikomanagement ist ein wichtiger Pfeiler zum Schutz und zur Sicherung der Zukunftsfähigkeit. Das Risikobewusstsein der Führungskräfte und Mitarbeitenden wird durch periodische Risikobeurteilungen geschärft.

Die Risikobeurteilung umfasst sämtliche Geschäftsprozesse. Zu folgenden Bereichen wird berichtet:

- strategische Risiken (Risiken aus der Entwicklung und Lage der Gesellschaft);
- Markttrisiken (Absatzmarkttrisiken);
- Finanzmarkttrisiken (Investitions- und Finanzierungsrisiken);
- politische/rechtliche Risiken, Organisation und Führung;
- Leistungsrisiken (Risiken aus der Produktion und Beschaffung sowie aus Forschung und Entwicklung).

### Risikobeurteilung

Unsere Strategie ist es, nachhaltig profitables Wachstum zu generieren. Die strategischen Risiken sind eng mit dem Hauptgeschäftsfeld, dem Milchmarkt und dem Rohstoff Milch, verbunden. Die Analysen haben gezeigt, dass das dargelegte Kompetenzprofil eine gesunde Basis zur Generierung von Wettbewerbsvorteilen sowie internen Stärken zeigt, die das Erreichen der strategischen Ziele wie auch die Zukunftsfähigkeit im Betrachtungszeitraum uneingeschränkt ermöglichen. Strategische Partnerschaften unter-

stützen die strategische Positionierung. Handlungsalternativen im Rahmen der Risikostrategie wurden definiert sowie gezielte Massnahmen zu den identifizierten Risiken aufgenommen.

In unseren Märkten für Produkte mit Milch-Inhaltsstoffen, Veredelung zu funktionellen Pulvern, Kindernährmittel, Produkte für Bäckereibetriebe und Gastrounternehmen sowie kaltgepresste Weizenkeime ergeben sich die wesentlichen Markttrisiken aus «Umsatzschwankungen» sowie «Materialkostenschwankungen». Basis der Untersuchung sind z. B. Markttrendanalysen, Bestimmen der Marktattraktivität sowie die Wettbewerbssituation. Schwerpunkte der Analyse beziehen sich auf Absatz- und Beschaffungsmärkte.

Die Analyse der Finanzperspektive erfolgt auf Basis von Vergleichsdaten von Ratingagenturen. Wir können aus finanzieller Perspektive als gesunde Unternehmensgruppe bezeichnet werden. Wie bei allen ähnlich strukturierten Unternehmen sind im Bereich der Finanzmarkttrisiken explizit «Wertschwankungen aus Beteiligungen», «Investitionsrisiken» sowie «Forderungsverluste» zu nennen. Die Risiken haben eine geringere Bedeutung.

Die Untersuchungsbereiche zu den politisch/rechtlichen sowie organisatorischen Risiken zeigen ebenfalls ein gemischtes Bild. Es bestehen Chancen und Risiken aus politischen Veränderungen sowie aus den politischen Rahmenbedingungen (CH, EU, WTO) und der Öffnung des Milchmarktes. Risiken aus der Produkthaftung begegnen wir mit Qualitäts-

sicherung und organisatorischen Massnahmen wie auch einer massgeschneiderten Produkthaftversicherung. Risiken aus vertraglichen Vereinbarungen werden durch entsprechende Rechtskompetenz minimiert.

Die Risiken der Leistungserstellung sind weitgehend beherrscht und unter Berücksichtigung kaufmännischer Prinzipien sinnvoll gesteuert. Zu den Risiken aus Betriebsunterbrechung werden regelmässig Gutachten sowie Notfallplanungen erstellt bzw. aktualisiert. Hierzu gehören auch Einschätzungen in Bezug auf interne und externe Wechselwirkungen wie Kapazitätsverteilungen sowie Lieferantenbeurteilungen.

### **Gesamtrisikoposition**

Die Risiken werden quantitativ bewertet und mittels statistischer Verfahren im Zusammenwirken dargestellt. Daraus können Eigenkapital-, Liquiditäts- und Kreditbedarf abgeleitet und mit den vorhanden Mitteln sowie der Substanz verglichen werden.

Die Ergebnisse zeigen sowohl auf Basis traditioneller Rating-Analysen als auch auf modernen Verfahren für das Planjahr 2008 gute Werte, die mit hoher Bonitätsstufe vergleichbarer Unternehmen gleichgesetzt werden können.

Es sind für 2008 keine den Fortbestand des Unternehmens gefährdenden Risiken ersichtlich. Derzeit sind auch keine Risiken erkennbar, die zukünftig eine Bestandesgefährdung darstellen könnten.

### **Internes Kontrollsystem IKS**

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden in der HOCHDORF-Gruppe

die Definitionen für das interne Kontrollsystem erstellt und die entsprechenden Verantwortlichkeiten definiert. Damit wurde die Grundlage für ein funktionierendes System gelegt.

Unser IKS soll die Einhaltung von Gesetzen und Vorschriften sicherstellen. Es wird dem Schutz des Geschäftsvermögens dienen und gleichzeitig bei der Verhinderung, Verminderung und Aufdeckung von Fehlern und Unregelmässigkeiten wichtige Beiträge leisten.

Die Zuverlässigkeit und Vollständigkeit unserer Buchführung soll erhöht bzw. sichergestellt werden. Die zeitgerechte und verlässliche finanzielle Berichterstattung wird unterstützt werden.

Unser IKS wurde auf die spezifischen Geschäftsrisiken sowie auf unsere Geschäftsprozesse abgestimmt. Beim Erstellen der Dokumentation wurde auf ein optimales Verhältnis zwischen den entstehenden Kosten und dem Nutzen der anfallenden Informationen geachtet.

Im kommenden Geschäftsjahr werden nun die Sensibilisierung der Mitarbeitenden und die Verankerung des neuen Systems im Unternehmen erfolgen.

## Erläuterungen zur konsolidierten Bilanz

### 1. Flüssige Mittel

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

TCHF	2007	2006
Kasse	19	33
Postcheckguthaben	232	39
Bankenguthaben	9'013	11'891
Transitkonten	0	16
Kurzfristige Geldanlagen	166	140
<b>Total</b>	<b>9'430</b>	<b>12'119</b>

### 2. Forderungen

TCHF	2007	2006
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen an Dritte	32'697	28'606
./.. Delkredere	-370	-816
Sonstige Forderungen	1'845	2'959
Aktive Rechnungsabgrenzungen	3'283	1'212
<b>Total</b>	<b>37'455</b>	<b>31'961</b>

Aufgrund der Diversifizierung besteht keine Konzentration des Kreditrisikos in Bezug auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen. Per 1.1.2007 erfolgte die Umstellung, wonach dank der guten Bonität auf pauschale Wertberichtigungen verzichtet wird und nur noch gezielt Einzelwertberichtigungen vorgenommen werden. Die pauschalen Rückstellungen wurden erfolgswirksam aufgelöst. Die Ergebnisverbesserung aufgrund dieser Umstellung beläuft sich für die Gruppe im Berichtsjahr auf TCHF 457. Die sonstigen Forderungen resultieren mehrheitlich aus Guthaben gegenüber der Mehrwertsteuerverwaltung. Die aktiven Rechnungsabgrenzungen setzen sich zusammen aus noch nicht erhaltenen Erträgen sowie aus vorausbezahlten Aufwendungen.

### 3. Vorräte

TCHF	2007	2006
Roh-, Halb- und Fertigfabrikate, Verpackungsmaterial	28'035	26'063
Hilfs- und Betriebsmaterial	1'122	1'501
<b>Total</b>	<b>29'157</b>	<b>27'564</b>

Sämtliche Vorräte sind frei verfügbar. Auf den Rohmaterialien wurde im Vorjahr eine pauschale Wertberichtigung vorgenommen. Eine Überprüfung der Werte zeigte dabei zu grosse Ungenauigkeiten, weshalb per 1.1.2007 die pauschalen Wertberichtigungen aufgelöst und stattdessen Einzelwertberichtigungen aufgrund des Lagerumschlages berechnet wurden. Die Umstellung führte per Jahresende zu einer zusätzlichen Wertberichtigung im Umfange von TCHF 53.

#### 4. Sachanlagen

TCHF

	Immobilien <sup>1)</sup>	Geräte, Lagereinrich- tungen, feste Einrichtungen	Maschinen, Apparate Produktion, Möbiliar	Büromaschinen, EDV-Anlagen, Kommunikation, Einrichtungen	Fahrzeuge	Laufende Investitions- projekte <sup>2)</sup>	Total
<b>Nettobuchwert 1.1.2007</b>	<b>36'466</b>	<b>11'161</b>	<b>37'675</b>	<b>5'782</b>	<b>1'099</b>	<b>2'427</b>	<b>94'610</b>
<b>Anschaffungswerte</b>							
<b>Stand 1.1.2007</b>	<b>78'949</b>	<b>27'605</b>	<b>97'444</b>	<b>14'974</b>	<b>2'954</b>	<b>2'427</b>	<b>224'353</b>
Zugänge	0	0	0	0	0	10'184	10'184
Abgänge	0	-25	-1'678	-887	-30	0	-2'620
Änderung Konsolidierungskreis	0	-485	-880	0	-1'549	0	-2'914
Umbuchungen <sup>3)</sup>	393	2'988	4'786	1'477	157	-9'801	0
<b>Stand 31.12.2007</b>	<b>79'342</b>	<b>30'083</b>	<b>99'672</b>	<b>15'564</b>	<b>1'532</b>	<b>2'810</b>	<b>229'003</b>
<b>Kumulierte Wertberichtigungen</b>							
<b>Stand 1.1.2007</b>	<b>42'483</b>	<b>16'444</b>	<b>59'769</b>	<b>9'192</b>	<b>1'855</b>	<b>0</b>	<b>129'743</b>
Zugänge	0	0	0	0	0	0	0
Abgänge	0	-22	-1'439	-823	-26	0	-2'310
Änderung Konsolidierungskreis	0	-319	0	0	-989	0	-1'308
Abschreibungen	1'178	1'283	4'868	1'237	173	0	8'739
<b>Stand 31.12.2007</b>	<b>43'661</b>	<b>17'386</b>	<b>63'198</b>	<b>9'606</b>	<b>1'013</b>	<b>0</b>	<b>134'864</b>
<b>Nettobuchwert 31.12.2007</b>	<b>35'681</b>	<b>12'697</b>	<b>36'474</b>	<b>5'958</b>	<b>519</b>	<b>2'810</b>	<b>94'139</b>

1) Die Gruppe verfügt nicht über unbebaute Grundstücke.

2) Bei den laufenden Investitionsprojekten handelt es sich um Anlagen im Bau.

3) Neuanschaffungen werden mit Projektnummern unter «Laufende Investitionsprojekte» als Zugang verbucht. Nach Inbetriebnahme erfolgt die Umbuchung vom Konto «Laufende Investitionsprojekte» auf das entsprechende Sachanlagekonto. Dabei wird entschieden, welche Anschaffungskosten aktiviert oder über die Erfolgsrechnung verbucht werden.

#### Davon Anlagen in Finanzierungsleasing

TCHF

	Ultrafiltrationsanlage	Ausstehende Leasingraten
<b>Nettobuchwert 1.1.2007</b>	<b>4'100</b>	<b>3'116</b>
<b>Anschaffungswerte</b>		
<b>Stand 1.1.2007</b>	<b>4'100</b>	<b>0</b>
Zugänge	0	0
Abgänge Ratenzahlungen	0	-1'002
<b>Stand 31.12.2007</b>	<b>4'100</b>	<b>2'114</b>
<b>Kumulierte Wertberichtigungen</b>		
<b>Stand 1.1.2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Abschreibungen	413	0
<b>Stand 31.12.2007</b>	<b>413</b>	<b>0</b>
<b>Nettobuchwert 31.12.2007</b>	<b>3'687</b>	<b>2'114</b>

Die Anlage befand sich per Ende 2006 noch im Bau und wurde deshalb nicht abgeschrieben. Die Rückzahlungsraten laufen jedoch seit dem 1.1.2006.

## 5. Beteiligungen

TCHF		2007	2006
Céréalis SA, Granges-près-Marnand	Aktienkapital	150	150
	Eigenkapital	457	452
	Beteiligung 33 1/3%	152	151
<b>Total</b>		<b>152</b>	<b>151</b>

## 6. Finanzanlagen

TCHF		2007	2006
Wertschriften, Darlehen		670	147
Latente Steuerguthaben		145	2'409
Aktiven aus Vorsorgeeinrichtungen		0	914
Aktiven aus Arbeitgeberbeitragsreserven		6'287	6'045
Langfristige Forderungen gegenüber Dritten		2'600	0
<b>Total</b>		<b>9'702</b>	<b>9'515</b>

Die latenten Steuerguthaben resultieren aus in der Steuerbilanz vorhandenen Verlustvorträgen, welche mit zukünftigen Gewinnen verrechnet werden können, sowie aus der Bildung latenter Steuerguthaben auf Zwischengewinneliminierungen im Warenlager. Per 31.12.2007 sind alle Programme für Beitragsvergünstigungen aus der Pensionskasse abgeschlossen, womit keine Aktiven aus Vorsorgeeinrichtungen mehr bestehen. Die langfristigen Forderungen gegenüber Dritten bestehen aus einer Forderung gegenüber dem BSM (Branchenorganisation Schweizer Milchpulver) aus in Vorjahren zu viel geleisteten Beitragszahlungen, welche 2007 erstmals aktiviert wurden.

TCHF		2007	2006
Steuerliche Verlustvorträge nach Fälligkeit			
2010		0	2'686
2011		0	11'541
2013		535	0
<b>Total</b>		<b>535</b>	<b>14'227</b>

Die steuerlichen Verlustvorträge konnten im Berichtsjahr 2007 fast vollumfänglich mit Gewinnen verrechnet werden. Zusätzlich in die Verrechnung eingeflossen sind der Fusionsgewinn der Schweiz. Milch-Gesellschaft AG (Fusion per 31.12.2005; CHF 1.232 Mio.) sowie der Buchgewinn aus dem Verkauf der Multiforsa AG (per 1.1.2007; CHF 5.4 Mio.). Es verbleibt ein Verlustvortrag aus der Tochtergesellschaft HOCHDORF Nutricare AG.

## Vorsorgeeinrichtungen

TCHF

Arbeitgeberbeitragsreserve	Nominalwert 31.12.2007	Verwendungs- verzicht 31.12.2007	Andere Wert- berichtigungen 31.12.2007	Bilanz 31.12.2007	Bilanz 1.1.2007	Ergebnis aus AGBR im Personalaufwand	
						2007	2006
Kadervorsorgestiftung HGR	0	0	0	0	0	0	0
Pensionskasse HGR <sup>1)</sup>	6'287	0	0	6'287	6'045	0	0
<b>Total</b>	<b>6'287</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6'287</b>	<b>6'045</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

1) Die Verbuchung der Verzinsung der Arbeitgeberbeitragsreserve durch die Vorsorgeeinrichtung erfolgt in der HOCHDORF Holding AG als Gutschrift im Finanzertrag.

TCHF

Wirtschaftlicher Nutzen/ wirtschaftliche Verpflichtung und Vorsorgeaufwand	Über-/Unterdeckung 31.12.2006	Wirtschaftlicher Anteil der Organisation 31.12.2007	Wirtschaftlicher Anteil der Organisation 1.1.2007	Veränderung zum Vorjahr	Auf die Periode abgegrenzte Beträge	Vorsorgeaufwand im Personalaufwand	
						2007	2006
Verteilung freie Mittel							
Kadervorsorgestiftung HGR	1'168	0	207	-207	0	207	0
Verteilung freie Mittel							
Pensionskasse HGR	27'106	0	707	-707	0	707	707
<b>Total</b>	<b>28'274</b>	<b>0</b>	<b>914</b>	<b>-914</b>	<b>0</b>	<b>914</b>	<b>707</b>

## 7. Immaterielle Vermögenswerte <sup>1)</sup>

TCHF

	Goodwill Nuxo-Marketing	Software Lizenzen	Laufende Investitionsprojekte	Total
<b>Nettobuchwert 1.1.2007</b>	<b>1'920</b>	<b>3'998</b>	<b>0</b>	<b>5'918</b>
<b>Anschaffungswerte</b>				
<b>Stand 1.1.2007</b>	<b>2'400</b>	<b>4'585</b>	<b>0</b>	<b>6'985</b>
Zugänge	0	0	361	361
Abgänge	0	0	0	0
Umbuchungen <sup>2)</sup>	0	325	-325	0
<b>Stand 31.12.2007</b>	<b>2'400</b>	<b>4'910</b>	<b>36</b>	<b>7'346</b>
<b>Kumulierte Wertberichtigungen</b>				
<b>Stand 1.1.2007</b>	<b>480</b>	<b>587</b>	<b>0</b>	<b>1'067</b>
Zugänge	0	0	0	0
Abgänge	0	0	0	0
Abschreibungen	240	583	0	823
<b>Stand 31.12.2007</b>	<b>720</b>	<b>1'170</b>	<b>0</b>	<b>1'890</b>
<b>Nettobuchwert 31.12.2007</b>	<b>1'680</b>	<b>3'740</b>	<b>36</b>	<b>5'456</b>

- 1) Bei den Immateriellen Werten handelt es sich ausschliesslich um erworbene Werte. Eigene Markennamen und Lizenzen sind zum Bilanzstichtag nicht bewertet und nicht bilanziert.
- 2) Neuanschaffungen werden mit Projektnummern unter «Laufende Investitionsprojekte» als Zugang verbucht. Nach Inbetriebnahme erfolgt die Umbuchung vom Konto «Laufende Investitionsprojekte» auf das entsprechende Anlagekonto. Dabei wird entschieden, welche Anschaffungskosten aktiviert oder über die Erfolgsrechnung verbucht werden.

## 8. Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten

TCHF	2007	2006
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten	18'710	0
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	1'032	0
<b>Total</b>	<b>19'742</b>	<b>0</b>

Die kurzfristigen Bankverbindlichkeiten beinhalten ausnahmslos Positionen, welche 2008 fällig werden. Im Hinblick auf die Neufinanzierung der Gruppe im Jahr 2008 wurden diese Kredite/Hypotheken mit langfristigem Charakter bewusst nicht verlängert. Die kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten beinhalten die Leasingraten aus Anlagenobjekten, welche 2008 zur Zahlung fällig werden.

## 9. Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten

TCHF	2007	2006
Andere kurzfristige Verbindlichkeiten (MwSt. u. a.)	97	173
Mehrzeit Mitarbeitende	281	149
Ferienguthaben Mitarbeitende	533	414
Erfolgsbeteiligung/Prämien Mitarbeitende	412	382
Lohnkonten (Lohnzahlungen, AHV, SUVA, KK u. a.)	82	341
Darlehen von Lieferanten/Geschäftspartnern	1'200	0
<b>Total</b>	<b>2'605</b>	<b>1'459</b>

Bei den Darlehen von Lieferanten/Geschäftspartnern handelt es sich um die Umgliederung der 2008 fälligen Amortisationstranchen.

## 10. Passive Rechnungsabgrenzungen

TCHF	2007	2006
<b>Stand 31. Dezember</b>	<b>4'549</b>	<b>2'006</b>

Die passiven Rechnungsabgrenzungen beinhalten im Wesentlichen Abgrenzungen im Zusammenhang mit Rückvergütungen und Erfolgsbeteiligungen sowie noch nicht erhaltenen Rechnungen für Wareneingänge.

## 11. Langfristige Finanzverbindlichkeiten

TCHF	2007	2006
Leasingverbindlichkeiten	1'082	3'116
Hypotheken, Darlehen	5'200	28'900
Bankkredite	1'164	4'044
Freitagekonto Mitarbeitende	0	411
<b>Total</b>	<b>7'446</b>	<b>36'471</b>

## Staffelung der Fristigkeiten

TCHF	2008	2009	2010	2011	2012	>2013	Total
Leasing	1'032	1'082	0	0	0	0	2'114
Hypotheken, Darlehen	19'300	4'950	250	0	0	0	24'500
Bankkredite	610	631	476	57	0	0	1'774
<b>Total <sup>1)</sup></b>	<b>20'942</b>	<b>6'663</b>	<b>726</b>	<b>57</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>28'388</b>

1) Alle Fälligkeiten 2008 wurden in das kurzfristige Fremdkapital umgliedert. Siehe Kommentar oben.

## 12. Rückstellungen

TCHF

Entwicklung der Rückstellungen	Latente Steuerrückstellungen	Maschinenbruch	Schadenfälle	Kurzfristige Rückstellungen	Total
<b>Stand 1.1.2006</b>	<b>7'639</b>	<b>266</b>	<b>500</b>	<b>489</b>	<b>8'894</b>
Bildung erfolgswirksam	4'286	0	110	99	4'495
Bildung nicht erfolgswirksam	4'094	0	0	0	4'094
Verwendung	-141	0	0	-159	-300
Auflösung	-3'954	0	0	-274	-4'228
<b>Stand 31.12.2006</b>	<b>11'924</b>	<b>266</b>	<b>610</b>	<b>155</b>	<b>12'955</b>
Bildung erfolgswirksam	1'263	0	500	401	2'164
Verwendung	0	0	0	-6	-6
Auflösung	-1'765	-266	0	-54	-2'085
Änderung Konsolidierungskreis	-96	0	-110	-25	-231
<b>Stand 31.12.2007</b>	<b>11'326</b>	<b>0</b>	<b>1'000</b>	<b>471</b>	<b>12'797</b>

Bei den Rückstellungen für Schadenfälle handelt es sich um mögliche Schadenfälle aus Prozessrisiken. Die Eintretenswahrscheinlichkeit liegt bei 40 bis 50%. Die Rückstellungen für Maschinenbruch waren Rückstellungen für zukünftige Schadenereignisse, weshalb sie gemäss den FER-Richtlinien, wonach Risiken eingetreten sein müssen, aufgelöst wurden. Bei den kurzfristigen Rückstellungen handelt es sich ausschliesslich um Ertragssteuerrückstellungen aus Handelsrecht.

## Erläuterungen zur konsolidierten Erfolgsrechnung

Die nachstehenden Erläuterungen erfolgen in Ergänzung zu der in Form des Gesamtkostenverfahrens (Produktionserfolgsrechnung) gegliederten Erfolgsrechnung.

## 13. Erlös aus Lieferungen und Leistungen/Materialaufwand

TCHF	2007	2006
Erlös Fertigwaren (inkl. Beiträge OZD, TSL, BSM)	253'422	249'183
Erlös Milch/Rahm	71'092	61'706
Erlös Dienstleistungen, Transport, anderes	2'842	8'401
<b>Total</b>	<b>327'356</b>	<b>319'290</b>

Vom Gesamtumsatz entfallen TCHF 72'657 oder 22.15% auf den Export (VJ TCHF 68'260 oder 21.23%).

## Bruttoverkaufserlös nach Firmen

TCHF	2007	2006
HOCHDORF Holding AG	510 0.16%	73 0.02%
HOCHDORF Nutritec AG	9'742 2.97%	1'668 0.52%
HOCHDORF Swiss Milk AG	226'118 68.93%	208'755 65.34%
HOCHDORF Nutrifood AG	28'850 8.79%	27'991 8.67%
HOCHDORF Nutribake AG	33'784 10.30%	33'955 10.63%
HOCHDORF Nutrition AG	20'290 6.19%	19'155 6.0%
HOCHDORF Nutricare AG	8'732 2.66%	580 0.81%
Multiforsa AG	0 0.0%	27'318 8.55%
<b>Total</b>	<b>328'026 100.0%</b>	<b>319'495 100.0%</b>

TCHF	2007	2006
Materialaufwand	-240'107	-228'633
Einkaufsspesen	-1'714	-1'838
Bestandesänderung Rohwaren	-1'654	2'515
Aufwandminderungen Diverses	171	128
Umbuchung Bestandesänderung Halbfabrikate	0	-6'286
<b>Total</b>	<b>-243'304</b>	<b>-234'114</b>

#### 14. Übriger Ertrag

TCHF	2007	2006
Erlös Marketing, Lizenzen, Kommissionen	466	9
Erlös diverser übriger Ertrag	204	196
<b>Total</b>	<b>670</b>	<b>205</b>

#### 15. Erlösminderungen

TCHF	2007	2006
Skonti, Delkredere, Debitorenverluste <sup>1)</sup>	54	-337
Rückvergütungen, Provisionen, Rabatte	-3'101	-5'431
Abgaben <sup>2)</sup>	2'720	-308
Diverse Erlösminderungen <sup>3)</sup>	-374	222
<b>Total</b>	<b>-701</b>	<b>-5'854</b>

- 1) Aufgrund von Erfahrungswerten wurde auf die pauschale Wertberichtigung verzichtet, und stattdessen werden nur noch konkrete Einzelwertberichtigungen vorgenommen und keine pauschalen Delkrederrückstellungen mehr. Die pauschalen Rückstellungen wurden erfolgswirksam aufgelöst. Die Ergebnisverbesserung aufgrund dieser Umstellung beläuft sich für die Gruppe im Berichtsjahr auf TCHF 457.
- 2) Die Abgaben beinhalten die erstmalige Aktivierung des Guthabens gegenüber der BSM (Branchenorganisation Schweizer Milchpulver) aus in Vorjahren zu viel geleisteten Beitragszahlungen (TCHF 3'016).
- 3) Die diversen Erlösminderungen beinhalten einzelne Schadenfälle. Bezogen auf den gesamten Bruttoumsatz entspricht dies rund 0.11%.

#### 16. Personalaufwand

TCHF	2007	2006
Löhne	-30'725	-34'363
Sozialleistungen	-4'890	-5'473
Personalnebenkosten inkl. Temporärpersonal	-3'025	-2'945
<b>Total</b>	<b>-38'640</b>	<b>-42'781</b>

In der Position «Sozialleistungen» sind keine Aufwendungen für die Bildung von Arbeitgeberbeitragsreserven enthalten. Die Arbeitgeberbeitragsreserven betragen per 31. Dezember 2007 TCHF 6'287 (VJ TCHF 6'045). Die Arbeitgeberbeitragsreserve der Pensionskasse der HOCHDORF-Gruppe wurde 2007 mit 4% verzinst. In den Sozialleistungen ist der aus FER 16 resultierende Beitrag aus der Mittelverteilung der Pensionskasse und der Kadervorsorgestiftung über TCHF 914 (VJ TCHF 707) zusätzlich enthalten. Die höheren Personalnebenkosten resultieren aus zusätzlichem Temporärpersonal für den Produktionsbereich.

## 17. Übriger Betriebsaufwand

TCHF	2007	2006
Raumaufwand	-4'145	-4'196
Unterhalt, Reparaturen	-3'599	-3'587
Fahrzeug- und Transportaufwand	-5'713	-5'969
Versicherungen, Gebühren, Abgaben	-565	-708
Energie- und Entsorgungsaufwand	-9'283	-8'354
Verwaltungs- und Informatikaufwand	-4'223	-3'252
Werbeaufwand	-2'415	-2'401
Diverser übriger Betriebsaufwand	-3'234	-3'404
<b>Total</b>	<b>-33'177</b>	<b>-31'871</b>

Im Betriebsaufwand des Rechnungsjahres sind die stark gestiegenen Energiepreise ein wesentlicher Faktor. Im Verwaltungs- und Informatikaufwand sind Beratungskosten für Projekte über TCHF 934 enthalten (VJ TCHF 830).

## 18. Finanzergebnis

TCHF	2007	2006
Erträge aus flüssigen Mitteln	97	46
Erträge aus Beteiligungen und Finanzanlagen	6'242	268
Kursgewinne	1'165	479
Wertberichtigung aus Finanzanlagen	-9	161
<b>Total Finanzertrag</b>	<b>7'495</b>	<b>954</b>
Zinsaufwand	-1'210	-1'394
Depotgebühren	-10	-1
Kursverluste	-1'150	-411
Wertberichtigung aus Finanzanlagen	-3	0
<b>Total Finanzaufwand</b>	<b>-2'373</b>	<b>-1'806</b>
<b>Total</b>	<b>5'122</b>	<b>-852</b>

Die Kursgewinne und -verluste sind systembedingte Buchungen über jede einzelne Position in Fremdwährung zum Jahresendkurs. Auf eine separate Darstellung der bezahlten Zinsaufwendungen und -erträge wird aufgrund der Unwesentlichkeit verzichtet. Es handelt sich fast ausnahmslos um Cash-Positionen. Dasselbe gilt für die Erträge aus Beteiligungen und Finanzanlagen.

Im Ertrag aus Finanzanlagen resultiert als wesentliche Grösse der Erlös aus dem Verkauf der Multiforsa AG per 1.1.2007. Die mit dem Verkauf abgegangenen wesentlichen Bestandteile der Bilanz sind:

Aktiven	TCHF	Passiven	TCHF
Flüssige Mittel	346	Verbindlichkeiten aus L/L	1'591
Forderungen	2'032	Übriges kfr. Fremdkapital	328
Vorräte	2'732	Langfristiges Fremdkapital	2'663
Übriges Umlaufvermögen	30	Eigenkapital	2'353
Anlagevermögen	1'795		
<b>Total Aktiven</b>	<b>6'935</b>	<b>Total Passiven</b>	<b>6'935</b>

## 19. Übriges Ergebnis/Ausserordentliches Ergebnis

TCHF	2007	2006
Neutraler Erfolg	0	0
Erfolg aus betrieblichen Liegenschaften	0	0
Erfolg aus Veräusserung von betrieblichem Anlagevermögen	18	26
Ausserordentlicher Aufwand	-808	-1'070
Ausserordentlicher Ertrag	270	1'435
Minderheitsanteile Ergebnis laufendes Jahr	-251	257
<b>Total</b>	<b>-771</b>	<b>648</b>

## 20. Steuern

TCHF	2007	2006
Steuern auf betrieblichem Ergebnis <sup>1)</sup>	-571	-157
Latente Steuern	-1'516	-343
<b>Total</b>	<b>-2'087</b>	<b>-500</b>

Zur Berechnung der latenten Steuern wird mit Ausnahme des Anteiles Werk Sulgen ein Satz von 20% angewendet. Für das Werk Sulgen wird aufgrund der Steuerermässigung mit 16% gerechnet.

1) Davon effektiv bezahlt TCHF 0. Im Berichtsjahr hat die Gruppe aufgrund der noch vorhandenen steuerlichen Verlustvorträge und aufgrund der noch nicht definitiven Veranlagung für 2006 nur Akontozahlungen für die Kapitalsteuer geleistet.

## Weitere Anmerkungen

### Eigene Aktien

Im Berichtsjahr wurden insgesamt 20'000 Namenaktien zum Durchschnittskurs von CHF 160/Stück erworben. Ebenso wurden 20'000 Namenaktien zum Durchschnittskurs von CHF 171/Stück verkauft. Somit resultierte 2007 ein Gewinn aus dem Verkauf eigener Aktien im Umfang von TCHF 220, welcher der Kapitalreserve gutgeschrieben wurde. Die Transaktionen erfolgten zu jeweils aktuellen Marktwerten. Bei insgesamt 15'200 verkauften Namenaktien erfolgte kein Geldtransfer, sondern die Rückzahlung von Darlehen (Fremdkapital). Damit wurden Darlehen im Umfange von TCHF 2'500 abgelöst.

### Verpfändete Aktiven

TCHF	2007	2006
Immobilien/Grundpfandrechte	17'167	17'910
<b>Total</b>	<b>17'167</b>	<b>17'910</b>

### Leasing

TCHF	2007	2006
Nicht bilanzierte Leasingverpflichtungen	14	35
<b>Total</b>	<b>14</b>	<b>35</b>

### Brandversicherungswerte der Sachanlagen

TCHF	2007	2006
Immobilien	90'410	80'227
Sachanlagen und Waren	200'000	205'500
<b>Total</b>	<b>290'410</b>	<b>285'727</b>

### Verbindlichkeiten gegenüber Vorsorgeeinrichtungen

TCHF	2007	2006
Pensionskasse und Kadervorsorgestiftung	169	293
<b>Total</b>	<b>169</b>	<b>293</b>

### Entschädigungen an Verwaltungsrat und Gruppenleitung

Im Sinne von Art. 663 b<sup>bis</sup> und Art. 663 c betroffener Personenkreis: Verwaltungsrat der HOCHDORF Holding AG (als Obergesellschaft des Konzerns); Gruppenleitung, bestehend aus dem CEO, dem CFO sowie dem Geschäftsführer der HOCHDORF Nutritec AG. In beiden Gremien existieren keine Beiräte. Die Entschädigung des Verwaltungsrates besteht aus einem Fixum und Spesen. Die Entschädigung der Gruppenleitung besteht aus einem fixen und einem variablen Teil. Alle Entschädigungen sind brutto ausgewiesen und basieren auf dem Cash-Prinzip, d.h. auf den im Berichtsjahr effektiv ausbezahlten Leistungen. Die variablen Lohnzahlungen sind demzufolge die Auszahlungen aufgrund des Vorjahresergebnisses. In der HOCHDORF-Gruppe bestehen keine Aktien- und Aktienoptionsprogramme.

### Entschädigung des Verwaltungsrates

TCHF	2007	2006
Honorare und Spesen		
Schurter Hans-Rudolf, Präsident, Compensation Committee	88	88
Graf Hans-Peter sel., Vizepräsident, Audit Committee	18	58
Leu Josef, Audit Committee	50	50
Leumann Gerry, Compensation Committee	42	42
Schweiger Rolf	40	40
Von Weissenfluh Anton, Audit Committee	44	40
<b>Total</b>	<b>282</b>	<b>318</b>

### Darlehen und andere Zahlungen an Mitglieder des Verwaltungsrates

Im Geschäftsjahr 2007 wurden keine Darlehen an gegenwärtige oder ehemalige Mitglieder des Verwaltungsrates gewährt. Am 31. Dezember 2007 bestanden keine solchen Darlehen.

Im Geschäftsjahr 2007 erfolgten keine anderen Zahlungen (und kein Verzicht auf entsprechende Ansprüche) an gegenwärtige oder ehemalige Mitglieder des Verwaltungsrates oder ihnen nahestehenden Personen <sup>1)</sup>.

Das VR-Mitglied Rolf Schweiger ist Mitinhaber der Anwaltskanzlei Schweiger in Zug. Das Büro Schweiger hat im Berichtsjahr für die Gruppe anwaltschaftliche Beratungen erbracht, dafür sind TCHF 10 abgegrenzt worden.

1) Als nahestehende Personen gelten Ehegatten, Kinder unter 18 Jahren, Verwaltungsrats- oder Gruppenleitungsmitgliedern gehörende oder von ihnen kontrollierte Gesellschaften oder juristische oder natürliche Personen, die treuhänderisch für sie handeln.

### Entschädigung der Gruppenleitung

TCHF	2007	2006
Lohn fix	684	659
Lohn variabel	36	85
<b>Total Entschädigung an Gruppenleitung</b>	<b>720</b>	<b>744</b>
Lohn fix	292	280
Lohn variabel	16	37
<b>Höchste Einzelentschädigung (Henzi Damian, CEO)</b>	<b>308</b>	<b>317</b>

### Darlehen und andere Zahlungen an Mitglieder der Gruppenleitung

Im Geschäftsjahr 2007 wurden keine Darlehen an gegenwärtige oder ehemalige Mitglieder der Gruppenleitung gewährt. Am 31. Dezember 2007 bestanden keine solchen Darlehen.

Im Geschäftsjahr 2007 erfolgten keine anderen Zahlungen (und kein Verzicht auf entsprechende Ansprüche) an gegenwärtige oder ehemalige Mitglieder der Gruppenleitung oder ihnen nahestehenden Personen <sup>1)</sup>.

### Beteiligungen an der HOCHDORF Holding AG

Verwaltungsrat, Geschäftsleitung inkl. nahestehender Personen und Gesellschaften <sup>1)</sup>	2007 Anzahl Aktien	2006 Anzahl Aktien
Schurter Hans-Rudolf, VR-Präsident	3'300	2'800
Graf Hans-Peter sel., ehem. VR-Vizepräsident	100	100
Leu Josef, VR	100	100
Leumann Gerry, VR	1'700	2'900
Schweiger Rolf, VR	100	0
Von Weissenfluh Anton, VR	10	0
Henzi Damian, GRL	7'627	7'150
Gschwend Karl, GRL	50	50
<b>Total Beteiligung</b>	<b>12'987</b>	<b>13'100</b>

1) Als nahestehende Personen gelten Ehegatten, Kinder unter 18 Jahren, Verwaltungsrats- oder Gruppenleitungsmitgliedern gehörende oder von ihnen kontrollierte Gesellschaften oder juristische oder natürliche Personen, die treuhänderisch für sie handeln.

### Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Keine publikationspflichtigen Ereignisse.

Die konsolidierte Jahresrechnung wurde in der vorliegenden Form durch den Verwaltungsrat in seiner Sitzung vom 27. März 2008 genehmigt.

## Bericht des Konzernprüfers an die Generalversammlung der

# HOCHDORF Holding AG, Hochdorf

Als Konzernprüfer haben wir die konsolidierte Jahresrechnung (Bilanz, Erfolgsrechnung, Mittelflussrechnung, Eigenkapitalnachweis und Anhang) der HOCHDORF Holding AG für das am 31. Dezember 2007 abgeschlossene Geschäftsjahr 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 Schweizer Prüfungsstandards, 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 ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage in Übereinstimmung mit den Fachempfehlungen zur Rechnungslegung (Swiss GAAP FER) und entspricht dem schweizerischen Gesetz.

Wir empfehlen, die vorliegende konsolidierte Jahresrechnung zu genehmigen.

### **BDO Visura**

Heinz Vogel  
dipl. Wirtschaftsprüfer

Bruno Purtschert  
dipl. Wirtschaftsprüfer

Leitender Revisor

Luzern, 29. März 2008

## Bilanz per 31. Dezember

	2007	in %	2006	in %	Veränderung
	CHF		CHF		in %
<b>Aktiven</b>					
Flüssige Mittel	6'098'932	8.1%	9'344'822	12.0%	-34.7%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen					
– an Dritte	13'462	0.0%	–4	0.0%	353'442.5%
– an Konzerngesellschaften	727'488	1.0%	3'414'393	4.4%	-78.7%
Andere Forderungen					
– an Dritte	28'590	0.0%	17'322	0.0%	65.0%
Aktive Rechnungsabgrenzungen					
– an Dritte	373'556	0.5%	172'567	0.2%	116.5%
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>7'242'029</b>	<b>9.7%</b>	<b>12'949'101</b>	<b>16.7%</b>	<b>-44.1%</b>
Übrige Sachanlagen	666'261	0.9%	775'242	1.0%	-14.1%
Immaterielle Anlagen	3'277'950	4.4%	3'820'759	4.9%	-14.2%
Finanzanlagen	574'098	0.8%	0	0.0%	0.0%
Beteiligungen	23'900'000	31.9%	25'000'000	32.2%	-4.4%
Darlehen an Konzerngesellschaften	39'293'720	52.4%	35'158'433	45.2%	11.8%
<b>Anlagevermögen</b>	<b>67'712'028</b>	<b>90.3%</b>	<b>64'754'434</b>	<b>83.3%</b>	<b>4.6%</b>
<b>Total Aktiven</b>	<b>74'954'057</b>	<b>100.0%</b>	<b>77'703'535</b>	<b>100.0%</b>	<b>-3.5%</b>
<b>Passiven</b>					
Schulden aus Lieferungen und Leistungen					
– ggü. Dritten	532'139	0.7%	1'402'219	1.8%	-62.1%
– ggü. Konzerngesellschaften	29'052	0.0%	30'950	0.0%	-6.1%
Andere kurzfr. Verbindlichkeiten					
– ggü. Dritten	19'425'497	25.9%	464'599	0.6%	4'081.1%
Passive Rechnungsabgrenzungen					
– ggü. Dritten	79'210	0.1%	28'794	0.0%	175.1%
Langfristige Verbindlichkeiten	6'455'647	8.6%	31'356'116	40.4%	-79.4%
– ggü. Konzerngesellschaften	10'936'823	14.6%	14'729'619	19.0%	-25.7%
Rückstellungen kurzfristig	136'266	0.2%	137'352	0.2%	-0.8%
Rückstellungen langfristig	1'000'000	1.3%	500'000	0.6%	100.0%
<b>Total Fremdkapital</b>	<b>38'594'634</b>	<b>51.5%</b>	<b>48'649'649</b>	<b>62.6%</b>	<b>-20.7%</b>
Aktienkapital	6'000'000	8.0%	6'000'000	7.7%	0.0%
Gesetzliche Reserven	10'172'000	13.6%	10'172'000	13.1%	0.0%
Andere Reserven	11'438'671	15.3%	11'788'671	15.2%	-3.0%
Gewinnvortrag	3'214	0.0%	275'069	0.4%	-98.8%
Unternehmensergebnis	8'745'537	11.7%	818'145	1.1%	968.9%
<b>Total Eigenkapital</b>	<b>36'359'423</b>	<b>48.5%</b>	<b>29'053'886</b>	<b>37.4%</b>	<b>25.1%</b>
<b>Total Passiven</b>	<b>74'954'057</b>	<b>100.0%</b>	<b>77'703'535</b>	<b>100.0%</b>	<b>-3.5%</b>

## HOCHDORF Holding AG

Erfolgsrechnung	2007		2006		Veränderung in %
	CHF	in %	CHF	in %	
	1.1.07–31.12.07		1.1.06–31.12.06		
Erlös aus Lieferungen und Leistungen	8'828'512	102.4%	7'949'257	100.3%	11.1%
Übriger Ertrag	20'367	0.2%	27'308	0.3%	-25.4%
<b>Brutto-Verkaufserlös</b>	<b>8'848'879</b>	<b>102.7%</b>	<b>7'976'565</b>	<b>100.7%</b>	<b>10.9%</b>
Erlösminderungen	-229'368	-2.7%	-54'404	-0.7%	321.6%
<b>Netto-Verkaufserlös</b>	<b>8'619'511</b>	<b>100.0%</b>	<b>7'922'161</b>	<b>100.0%</b>	<b>8.8%</b>
Material-/Warenaufwand	746	0.0%	1	0.0%	68'950%
<b>Bruttoergebnis</b>	<b>8'620'257</b>	<b>100.0%</b>	<b>7'922'162</b>	<b>100.0%</b>	<b>8.8%</b>
Personalaufwand	-4'034'558	-46.8%	-4'068'759	-51.4%	-0.8%
Übriger Betriebsaufwand	-3'634'289	-42.2%	-2'808'652	-35.5%	29.4%
<b>Total Betriebsaufwand</b>	<b>-7'668'847</b>	<b>-89.0%</b>	<b>-6'877'410</b>	<b>-86.8%</b>	<b>11.5%</b>
<b>Ergebnis EBITDA</b>	<b>951'410</b>	<b>11.0%</b>	<b>1'044'752</b>	<b>13.2%</b>	<b>-8.9%</b>
Abschreibungen auf betrieblichen Werten	-1'187'813	-13.8%	-861'331	-10.9%	37.9%
<b>Ergebnis EBIT</b>	<b>-236'403</b>	<b>-2.7%</b>	<b>183'421</b>	<b>2.3%</b>	<b>-228.9%</b>
Finanzergebnis	8'962'383	104.0%	383'183	4.8%	2'238.9%
Übriges Ergebnis	0	0.0%	0	0.0%	0.0%
Ausserordentliches Ergebnis	31'070	0.4%	322'141	4.1%	-90.4%
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>8'757'049</b>	<b>101.6%</b>	<b>888'745</b>	<b>11.2%</b>	<b>885.3%</b>
Steuern	-11'512	-0.1%	-70'600	-0.9%	-83.7%
<b>Unternehmensergebnis vor Minderheitsanteilen</b>	<b>8'745'537</b>	<b>101.5%</b>	<b>818'145</b>	<b>10.3%</b>	<b>968.9%</b>
Minderheitsanteile Ergebnis laufendes Jahr	0	101.5%	0	0.0%	0.0%
<b>Unternehmensergebnis nach Minderheitsanteilen</b>	<b>8'745'537</b>	<b>101.5%</b>	<b>818'145</b>	<b>10.3%</b>	<b>968.9%</b>

## HOCHDORF Holding AG

Anhang zur Jahresrechnung 2007		31.12.2007 CHF	31.12.2006 CHF
<b>1. Eventualverbindlichkeiten</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. Verpfändete Aktiven</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. Brandversicherungswerte</b>		<b>200'000'000</b>	<b>205'500'000</b>
Sachanlagen und Waren (Gruppenpolice)		200'000'000	205'500'000
<b>4. Verbindlichkeiten gegenüber Vorsorgeeinrichtungen</b>		<b>14'495</b>	<b>66'486</b>
Pensionskasse		14'495	66'486
<b>5. Beteiligungen</b>			
Schweiz. Milch-Gesellschaft AG, Hochdorf		Stammkapital CHF 100'000	100'000
		Beteiligung 100.00%	100.00%
HOCHDORF Nutritec AG, Hochdorf		Stammkapital CHF 5'000'000	5'000'000
		Beteiligung 100.00%	100.00%
HOCHDORF Swiss Milk AG, Hochdorf		Stammkapital CHF 1'000'000	1'000'000
		Beteiligung 100.00%	100.00%
HOCHDORF Nutrifood AG, Hochdorf		Stammkapital CHF 100'000	100'000
		Beteiligung 100.00%	100.00%
HOCHDORF Nutribake AG, Hochdorf		Stammkapital CHF 100'000	100'000
		Beteiligung 100.00%	100.00%
HOCHDORF Nutrition AG, Hochdorf		Stammkapital CHF 100'000	100'000
		Beteiligung 100.00%	100.00%
Multiforsa AG, Hochdorf		Stammkapital CHF 0	100'000
		Beteiligung 0.00%	100.00%
<b>6. Auflösung stiller Reserven</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. Grösste Aktionäre</b>		<b>Anteil</b>	<b>Anteil</b>
Pensionskasse der HOCHDORF-Gruppe, Hochdorf		8.33%	8.33%
nebag, Zürich		5.00%	5.00%
Emmi AG, Luzern		4.16%	4.16%
Rudolf Schrepfer, Hergiswil		3.41%	3.41%
Lola Lustenberger, Luzern		3.02%	3.02%
<b>8. Eigene Aktien</b>			
07.09.2007 Kauf	10'000 Aktien	z.K. 160.00	
10.09.2007 Kauf	10'000 Aktien	z.K. 160.00	
08.12.2007 Verkauf	6'100 Aktien	z.K. 165.00 (vertragliche Kursfestlegung auf Tageskurs 10.09.07)	
10.12.2007 Verkauf	4'800 Aktien	z.K. 190.00	
15.12.2007 Verkauf	9'100 Aktien	z.K. 165.00 (vertragliche Kursfestlegung auf Tageskurs 10.09.07)	

Es bestehen keine weiteren nach Art. 663 b OR ausweispflichtigen Tatbestände. Für die Angaben gemäss Art. 663 b<sup>bis</sup> OR wird auf die Darstellung im Anhang des Geschäftsberichtes im Teil «Weitere Anmerkungen» verwiesen.

Verwendung des Bilanzgewinns	31.12.2007 CHF	31.12.2006 CHF
<b>Bilanzgewinn zur Verfügung der Generalversammlung</b>		
Gewinnvortrag	3'214	275'069
Gewinn laufendes Jahr	8'745'537	818'145
<b>Bilanzgewinn zur Verfügung der Generalversammlung</b>	<b>8'748'751</b>	<b>1'093'214</b>
<b>Antrag über die Verwendung des Bilanzgewinns</b>		
Dividende CHF 4.80 (VJ CHF 2.40) pro nom. CHF 10 Aktienkapital	-2'880'000	-1'440'000
Zuweisung an die gesetzliche Reserve	0	0
Zuweisung an/Bezug aus anderen Reserven	0	350'000
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>5'868'751</b>	<b>3'214</b>

## Bericht der Revisionsstelle an die Generalversammlung der

# HOCHDORF Holding AG, Hochdorf

Als Revisionsstelle haben wir die Buchführung und die Jahresrechnung (Bilanz, Erfolgsrechnung, Anhang) der HOCHDORF Holding AG für das am 31. Dezember 2007 abgeschlossene Geschäftsjahr 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 Schweizer Prüfungsstandards, 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.

### **BDO Visura**

Heinz Vogel  
dipl. Wirtschaftsprüfer

Bruno Purtschert  
dipl. Wirtschaftsprüfer

Leitender Revisor

Luzern, 29. März 2008

## Adressen

### **HOCHDORF Holding AG**

Siedereistrasse 9  
Postfach 691  
CH-6281 Hochdorf  
Tel. +41 41 914 65 65  
Fax +41 41 914 66 66  
holding@hochdorf.com  
www.hochdorf.com

### **HOCHDORF Swiss Milk AG**

Siedereistrasse 9  
Postfach 691  
CH-6281 Hochdorf  
Tel. +41 41 914 65 65  
Fax +41 41 914 67 00  
swissmilk@hochdorf.com  
www.hochdorf.com

### **HOCHDORF Nutricare AG**

Siedereistrasse 9  
Postfach 691  
CH-6281 Hochdorf  
Tel. +41 41 914 65 65  
Fax +41 41 914 65 64  
nutricare@hochdorf.com  
www.hochdorf.com

### **HOCHDORF Nutrifood AG**

Siedereistrasse 9  
Postfach 691  
CH-6281 Hochdorf  
Tel. +41 41 914 65 65  
Fax +41 41 914 65 64  
nutrifood@hochdorf.com  
www.hochdorf.com

### **HOCHDORF Nutribake AG**

Siedereistrasse 9  
Postfach 691  
CH-6281 Hochdorf  
Tel. +41 41 914 65 65  
Fax +41 41 914 67 47  
nutribake@hochdorf.com  
www.hochdorf.com

### **HOCHDORF Nutrition AG**

Siedereistrasse 9  
Postfach 691  
CH-6281 Hochdorf  
Tel. +41 41 914 65 65  
Fax +41 41 914 66 66  
nutrition@hochdorf.com  
www.hochdorf.com

### **HOCHDORF Nutritec AG**

Siedereistrasse 9  
Postfach 691  
CH-6281 Hochdorf  
Tel. +41 41 914 65 65  
Fax +41 41 914 66 37  
nutritec@hochdorf.com  
www.hochdorf.com

Werk Steinhausen:  
Hinterbergstrasse 58  
CH-6312 Steinhausen

Werk Sulgen:  
Industriestrasse 26  
CH-8583 Sulgen

**HOCHDORF Holding AG**  
Siedereistrasse 9  
Postfach 691  
CH-6281 Hochdorf  
Tel. +41 41 914 65 65  
Fax +41 41 914 66 66  
holding@hochdorf.com  
www.hochdorf.com