HALBJAHRESBERICHT

2018

1. Januar bis 30. Juni 2018
(nach Swiss GAAP FER)

HOCHDORF
BEST PARTNER

Erstes Halbjahr 2018 in Kürze

Das Halbjahresresultat zeigt, dass das Jahr 2018 zu Recht als Übergangsjahr bezeichnet worden ist. Strategiekonform wurde die Bimbosan AG zur weiteren Stärkung der Vorwärtsintegration im Bereich Baby Care akquiriert und die defizitäre HOCHDORF Baltic Milk UAB veräussert.

Der Geschäftsbereich Baby Care erhöhte das verkaufte Volumen trotz Verzögerungen bei der Markenregistrierung in China um knapp fünf Prozent. Der Bereich Dairy Ingredients setzte erfolgreich erste Milchpulver-Spezialitäten im Markt ab und die Marketingvorbereitungen für Instant-Milchpulver für Endkonsumenten wurden weitergeführt. Cereals & Ingredients erzielte ein Umsatzwachstum von knapp 40 Prozent.

HOCHDORF verarbeitete 365.3 Mio. kg Milch, Molke, Rahm etc. (VJ 377.6 Mio. kg) und verkaufte 83'374 Tonnen Produkte (VJ 111'948 Tonnen; –25.5 %). Mit den Verkäufen erzielte die Gruppe einen Nettoerlös von CHF 281.6 Mio. (VJ CHF 302.4 Mio.; –6.9 %). Verschiedene temporäre oder einmalige Effekte drückten auf das Halbjahresergebnis. Darunter fallen v.a. die hohen Anlaufkosten und Terminverzögerungen der neuen Sprühturmlinie und fehlende Umsätze in China, die auch einen erheblichen negativen Einfluss auf das Ergebnis der Pharmalys Laboratories SA hatten; zudem belastete der Verkauf der HOCHDORF Baltic Milk UAB. Daraus resultiert ein EBIT von CHF 2.9 Mio. (–81.4 %). Wir erwarten ein sehr starkes zweites Halbjahr, werden aber die negativen Effekte des ersten Halbjahres nicht mehr ganz ausgleichen können und korrigieren deshalb die Prognose leicht nach unten.

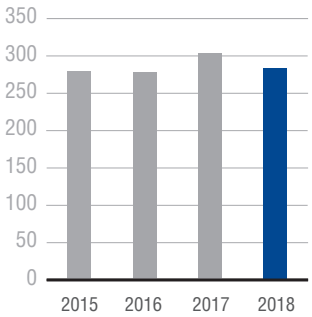
Kennzahlen Geschäftsbericht (Stichtag 30. Juni)

Kennzahlen	30.06.2018	Restated 30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2014
Verarbeitete Milch- und Molkenmenge in Tonnen	365’344	377’560	415’858	421’380	279’862
Verkaufte Produkte in Tonnen	83’374	111’948	125’604	125’767	69’893
Bilanzsumme (in CHF 1’000)	586’685	473’792	359’664	322’702	253’332
Eigenfinanzierungsgrad	45.82 %	56.76 %	55.03 %	47.01 %	41.30 %
Geldfluss aus Betriebstätigkeit (in CHF 1’000)	–114’305	–37’243	–17’047	–11’797	–12’483
Börsenkapitalisierung (in CHF 1’000)	403’885	438’678	263’709	176’191	117’713
Aktienkurs per 30.06. in CHF	281.50	305.75	183.80	152.00	130.50
Gewinn pro Aktie in CHF unverwässert	–1.59	5.65	7.65	3.59	6.97
Gewinn pro Aktie in CHF verwässert	–1.59	3.75	7.65	3.20	5.33
Personalbestand per 30.06.	678	686	614	588	371

Finanzdaten (Stichtag 30. Juni)

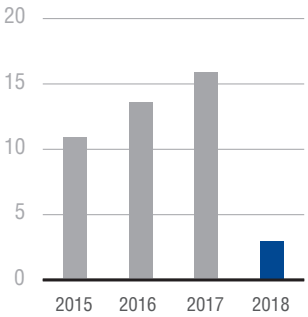
Nettoerlös aus Lieferungen und Leistungen

CHF Mio.



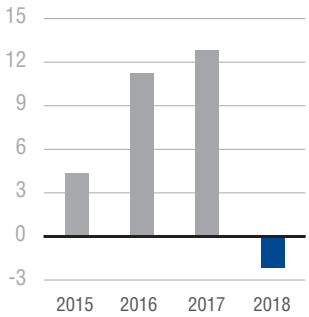
EBIT

CHF Mio.



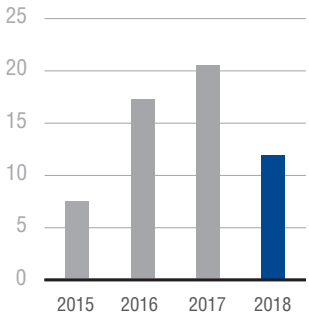
Reingewinn

CHF Mio.



Erarbeitete Mittel

CHF Mio.



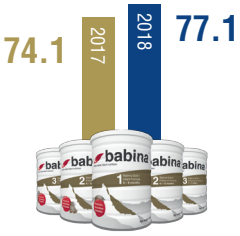
Marktdaten (Stichtag 30. Juni)

Nettoerlös Dairy Ingredients

CHF Mio.

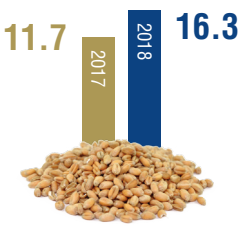
Nettoerlös Baby Care

CHF Mio.



Nettoerlös Cereals & Ingredients

CHF Mio.



Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Der Geschäftsbereich Baby Care erzielte im ersten Halbjahr ein Umsatzwachstum trotz Verzögerungen bei der Markenregistrierung in China und obwohl die neue Sprühturmanlage noch nicht im ordentlichen Betrieb war. Der Bereich Dairy Ingredients befindet sich derzeit in einer Neuausrichtung und wird voraussichtlich bereits 2018 wieder leicht positiv zum Geschäftsergebnis beitragen. Aufgrund des ertragsseitig schwachen ersten Halbjahres wird die Prognose für das laufende Geschäftsjahr leicht angepasst.

In ihren Werken hat die HOCHDORF-Gruppe im ersten Halbjahr 365.3 Mio. kg Milch, Molke, Rahm und Buttermilch (Flüssigmenge) verarbeitet (VJ 377.6 Mio. kg; –3.2 %). Hauptverantwortlich für den leichten Rückgang ist die weiter reduzierte Milchmenge im Werk Litauen und dessen Verkauf per Ende Mai 2018. Infolge der Straffung des Produktportfolios verringerte sich das verkaufte Produktvolumen um –25.5 % auf 83'374 Tonnen (VJ 111'948 Tonnen). Der erzielte Nettoerlös reduzierte sich demgegenüber um lediglich –6.9 % auf CHF 281.6 Mio. (VJ CHF 302.4 Mio.).

Ausgabenwachstum als Investition in die Zukunft
Das Bruttoergebnis konnte gegenüber dem Vorjahr leicht gesteigert werden auf CHF 82.0 Mio. (VJ CHF 79.3 Mio.). Aufgrund des deutlich höheren Betriebsaufwandes resultiert lediglich ein EBITDA in der Höhe von CHF 13.1 Mio. (VJ CHF 21.7 Mio.). Die höheren Abschreibungen auf Sachanlagen (CHF 6.6 Mio.; +18.2 % ggü. VJ) und die Wertberichtigungen auf Beteiligungen (CHF 2.8 Mio.; VJ CHF 0) führen zu einem EBIT von CHF 2.9 Mio. (VJ CHF 15.8 Mio.). Es resultiert ein den Aktionären zurechenbarer Verlust von CHF –2.2 Mio.

In der konsolidierten Erfolgsrechnung fällt die relativ starke Zunahme des Betriebsaufwandes ins Gewicht. Die höheren Aufwände müssen differenziert betrachtet werden. Einerseits handelt es sich um tatsächliche Kostensteigerungen, wie beispielsweise beim Unterhalt oder beim Energie- und Entsorgungsaufwand. Andererseits stehen die höheren Aufwände im Zusammenhang mit der Umsetzung unserer Strategie. Beispielsweise haben wir bereits zusätzliches Personal eingestellt für die Inbetriebnahme der neuen Anlagen, tätigten Marketingausgaben für den Markteintritt neuer Produkte im Bereich Dairy Ingredients oder investierten in mögliche Markteintritte bzw. in die Kundenakquisition im Bereich Baby Care sowie Cereals & Ingredients. Die zweitgenannten Ausgaben werden sich mittel- bis langfristig auszahlen. So betrachtet, ist ein Teil des höheren Betriebsaufwandes als Investition in die Zukunft zu verstehen.

Erfolgreiche Strategie weiter vorangetrieben
Im ersten Halbjahr haben wir bei HOCHDORF die Strategie weiter vorangetrieben. Strategiekonform erfolgte die Akquisition der Bimbosan AG. Mit der Schweizer Herkunft, der langjährigen, positiven Marktpräsenz und dem Fokus auf biologische Rohstoffe passt das Unternehmen sehr gut zur HOCHDORF-Gruppe und eignet sich ausgezeichnet für die internationale Expansion. Ebenfalls passend zur HOCHDORF Strategie haben wir uns von der HOCHDORF Baltic Milk UAB getrennt und damit die Unternehmensrisiken im Bereich Dairy Ingredients wesentlich reduziert (Details siehe Seite 20).

In Übereinstimmung mit unserer Strategie wurde im Geschäftsbereich Dairy Ingredients das Produktportfolio gestrafft, gleichzeitig jedoch auch Spezial-Milchpulver entwickelt und erstmalig verkauft. Weiter haben wir die Integration der Zifru Trockenprodukte GmbH forciert und neue Produkt- und Vermarktungskonzepte im Bereich Kids Food bzw. Health Food erarbeitet.

Neue Produktionslinie in Sulgen
Die neue Produktions- und Verpackungslinie in Sulgen konnte nach einigen anfänglichen Verzögerungen Mitte August an die ordentliche Produktion übergeben werden. Die hochmoderne und technologisch komplexe Anlage funktioniert den Erwartungen entsprechend. Insbesondere sind wir mit der erzielten Pulverstruktur sehr zufrieden. Nun gilt es, die Kapazität der Anlage mit entsprechenden Produkten zu füllen.

Ausblick
Aufgrund der bereits eingepflegten Produktions- und Verkaufsaufträge erwarten wir im zweiten Halbjahr ein sehr gutes Resultat. Trotzdem werden wir das unter den Erwartungen liegende Halbjahresergebnis nicht vollständig aufholen können. Deshalb korrigieren wir die Prognose für das Geschäftsjahr 2018 leicht nach unten. Neu erwarten wir einen Nettoerlös im Bereich von CHF 570 – 600 Mio. sowie einen prozentualen EBIT im Vergleich zum Produktionserlös von 5.8 % – 6.5 %. Wir begründen diese Anpassung mit dem fehlenden, lukrativen China-Umsatz, den Verzögerungen bei den neuen Produktions- und Abfüllanlagen, dem schwachen Halbjahresergebnis der Pharmalys Laboratories SA sowie der Wertbeeinträchtigung aus dem Verkauf der Beteiligung an der HOCHDORF Baltic Milk UAB.

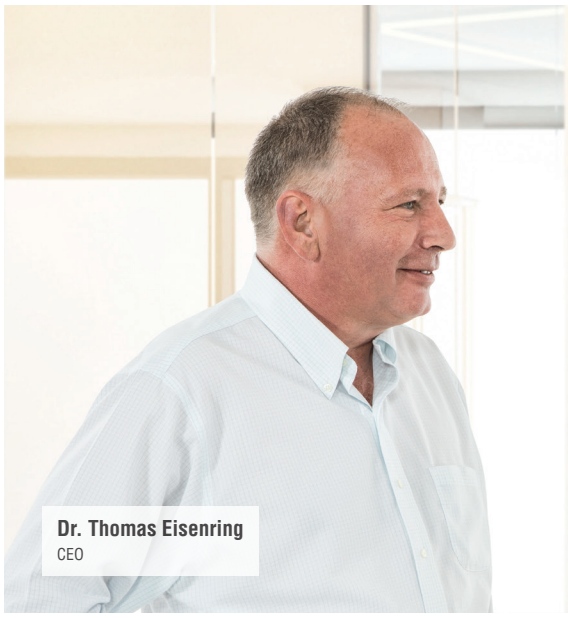
Auf der operativen Seite gehen wir im Bereich Baby Care davon aus, die Vorjahresmengen dank des Wachstums bestehender Kunden leicht zu übertreffen. Im Bereich Dairy Ingredients wird eine Forcierung des Geschäfts mit Premium-Schokoladenherstellern vorangetrieben. Ebenso stehen weitere Produktionen von Spezial-Milchpulvern an. Im Geschäftsbereich Cereals & Ingredients sind verschiedene Markt- und Produktlancierungen terminiert. Die erwähnten Kostensteigerungen werden wir genauer analysieren und sinnvolle Gegenmassnahmen einleiten.

Wir danken Ihnen für Ihr Mittragen der HOCHDORF Strategie, deren Umsetzung noch einige Monate in Anspruch nehmen wird.

Mit BEST PARTNER-Grüssen
HOCHDORF Holding AG

Dr. Daniel Suter
Verwaltungsratspräsident

Dr. Thomas Eisenring
CEO


Dr. Thomas Eisenring
CEO

Dr. Daniel Suter
Verwaltungsratspräsident

Geschäftsbereiche

Dairy Ingredients

Dr. Peter Pfeilschifter leitet den Geschäftsbereich Dairy Ingredients seit Anfang April. Zusammen mit seinem Team führt er die Anpassung des existierenden Produktportfolios und die Entwicklung neuer Spezial-Milchpulver in hohem Tempo weiter.

Der Geschäftsbereich Dairy Ingredients erzielte einen Nettoerlös in der Höhe von CHF 188.2 Mio. (VJ CHF 216.6 Mio.; –13.1 %). Der tiefere Umsatz begründet sich mit den anhaltenden Preisverwerfungen zwischen der Milchfett- und Milchprotein-Bewertung im internationalen Milchmarkt. Die im ersten Halbjahr verarbeitete Milch-, Rahm-, Molke- und Permeatmenge (Flüssigmenge) reduzierte sich in der Summe um etwas mehr als drei Prozent auf 365.3 Mio. kg.

Gesellschaften
Im Geschäftsbereich Dairy Ingredients der *HOCHDORF Swiss Nutrition AG* führten wir dieses Jahr erstmalig saisonale Preisabschläge in der Milch-Hochsaison von März bis Mai ein. Demgegenüber wird in den milcharmen Monaten August bis Oktober ein Preiszuschlag in derselben Höhe gewährt. Entsprechend sank die verarbeitete Milchmenge in den Schweizer Werken um –4.8 % auf 166.3 Mio. kg (VJ 174.7 Mio. kg). Die gesamthaft verarbeitete Flüssigmenge stieg jedoch leicht auf 229.7 Mio. kg an (VJ 225.6 Mio. kg; +1.8 %). Das Projekt zur Verbesserung der Profitabilität mittels Portfoliobereinigung und Entwicklung neuer Spezial-Milchpulver wurde von Dr. Peter Pfeilschifter übernommen und weitergeführt.

Auf agrarpolitischer Ebene fanden Branchen-, Kunden- und Lieferantengespräche zur Umsetzung der Nachfolgelösung des «Schoggigesetzes» statt. Die Umsetzung ist mit einigen Veränderungen in der Preisgestaltung auf Kunden- und Lieferantenseite verbunden.

Die *Uckermärker Milch GmbH* verarbeitete im ersten Halbjahr 2018 insgesamt 117.8 Mio. kg Flüssigmenge (VJ 125.3 Mio. kg; –6.0 %). Die verarbeitete Milchmenge blieb in etwa stabil. Demgegenüber verringerte sich die zusätzlich eingekaufte Rahmmenge deutlich, da der Fettbedarf weitgehend aus zusätzlich akquirierter Eigenmilch gedeckt werden konnte. Marktseitig beschäftigt uns nach wie vor die tiefe Milchprotein-Bewertung. Das gut laufende Buttergeschäft konnte die sehr schwachen Milchpulverpreise nicht vollständig decken. Das per Mitte Februar wieder aufgenommene Quarkgeschäft wie auch das Buttermilchgeschäft laufen auf dem erwarteten Niveau und werden im zweiten Halbjahr auch durch die Zusammenarbeit mit einem neuen Partner auf der Vermarktungsseite planmässig hochgefahren.

Strategiekonform konzentrierten wir uns in der Marktentwicklung auf höhermargige Spezial-Milchpulver. Erste Produktionen konnten erfolgreich vermarktet werden, was uns zeigt, dass wir uns auf dem richtigen Weg befinden. Eine zusätzliche Bestätigung liefern uns auch die erfolgreich bestandenen Qualitäts-Audits für die Spezial-Milchpulver.

Ausblick
Das Marktumfeld ist und bleibt anspruchsvoll. In der Schweiz werden die Gespräche rund um die Einführung der neuen «Schoggigesetz»-Lösung mit Lieferanten und Kunden weitergeführt. Kurzfristig rechnen wir nicht mit grossen Milchpreis-Veränderungen – weder in der Schweiz noch in der EU. Mittelfristig erwarten wir jedoch aufgrund des sehr trockenen Sommers in weiten Teilen Europas eine Mengenreduktion, was zu höheren Milchpreisen führen könnte.

Marktseitig führen wir die begonnenen Arbeiten zur Bereinigung des Produktportfolios und zur Forcierung der Marktbearbeitung weiter. Wir gehen nach wie vor von einem Nettoerlös im Bereich von CHF 350 – 380 Mio. für das gesamte Geschäftsjahr 2018 aus.

Baby Care

Dank der Akquisition der Bimbosan AG verfügt die HOCHDORF-Gruppe nun über eine traditionsreiche und erfolgreiche Schweizer Marke im Geschäftsbereich Baby Care. Die Zusammenarbeit ist gut angelaufen und erste Gespräche zur weiteren Internationalisierung der Marke wurden geführt.

Der Geschäftsbereich Baby Care verzeichnete im ersten Halbjahr 2018 ein Wachstum von 4.1 % und erreichte einen Nettoerlös von CHF 77.1 Mio. (VJ CHF 74.1 Mio.). Positiv ist die Tatsache, dass trotz Verzögerungen bei der Markenregistrierung in China eine Umsatzsteigerung erzielt werden konnte. Hauptverantwortlich dafür sind das Umsatzwachstum bestehender Kunden im Mittleren Osten sowie in der Region Süd- und Mittelamerika. Aber auch Kunden in asiatischen Ländern verzeichneten ein attraktives Wachstum.

Gesellschaften

Die Produktions- und Abfüllanlagen für Babynahrung der *HOCHDORF Swiss Nutrition AG* waren im ersten Halbjahr gut gefüllt. Einige unserer Kunden verzeichneten ein sehr starkes Wachstum. Damit konnten wir den Wegfall des ertragsstarken China-Geschäfts zumindest umsatzseitig kompensieren. Trotzdem bleibt die möglichst rasche Registrierung unserer China-Marken ein wichtiges Ziel, welches wir weiterhin mit grossem Aufwand verfolgen.

Ein weiterer Fokus liegt in der Neukunden-Akquisition zur Auslastung der neuen Produktions- und Abfülllinie im Werk Sulgen. Gegen Ende des ersten Halbjahres konnten wir beispielsweise Testproduktionen für potentielle Kunden auf der neuen Sprühturmlinie durchführen. Regelmässige Produktionen für Neukunden erwarten wir jedoch erst ab 2019.

Die *Pharmalys Laboratories SA* erwirtschaftete im ersten Halbjahr einen Nettoerlös unter den Vorgaben. Das fehlende China-Geschäft drückte erheblich auf Umsatz und Ertrag; zudem belasteten hohe Markteintrittskosten das Ergebnis. Wir erwarten ein sehr starkes zweites Halbjahr, werden aber bei Umsatz und Ertrag unter dem Vorjahr abschliessen.

Per Anfang Mai 2018 übernahm die HOCHDORF-Gruppe die Schweizer Traditionsfirma *Bimbosan AG*. Mit dieser erfolgreichen Schweizer Marke für Baby- und Kleinkindernahrung wollen wir zukünftig auch im internationalen Markt aktiv werden. Erste Gespräche wurden in Ländern Asiens und Afrikas geführt. Mit der internationalen Expansion ist aber aufgrund der aufwändigen Produktregistrierung frühestens im zweiten Halbjahr 2019 zu rechnen. In der Schweiz lancierte Bimbosan im ersten Halbjahr erfolgreich verschiedene neue Produkte und verstärkte seine Online-Präsenz (Webseite und soziale Medien) deutlich.

Ausblick

Die Auftragsbücher für das zweite Halbjahr sind wie im Vorjahr sehr gut gefüllt. Ohne die zusätzlichen Kapazitäten der neuen Produktions- und Abfülllinie könnte die von unseren Kunden bestellte und in Aussicht gestellte Ware nicht ausgeliefert werden. Dank der neuen Anlagen verfügen wir auch im Falle einer Registrierung unserer Marken für China über genügend Kapazitäten, um unsere Kunden möglichst rasch beliefern zu können.

Produktionsseitig starteten wir im August mit den ersten kommerziellen Produktionen auf der neuen Produktions- und Abfülllinie in Sulgen. Die Neukunden-Akquisition wird als Schwerpunkt weitergeführt. Marktseitig stehen in allen Gesellschaften verschiedene Markt- und Produktlancierungen bevor.

Im April kommunizierten wir eine Umsatzprognose im Bereich Baby Care in der Höhe von CHF 220 – 230 Mio. Aufgrund der genannten Gründe erwarten wir heute einen tieferen Nettoerlös in der Höhe von CHF 200 – 215 Mio. für das Geschäftsjahr 2018.

Cereals & Ingredients

Der Geschäftsbereich Cereals & Ingredients hat im ersten Halbjahr ein organisches Wachstum von über 30 % erzielt. Dieses Wachstum wäre ohne die grosse Vorarbeit im Jahr 2017 nicht möglich gewesen.

Der Geschäftsbereich Cereals & Ingredients verkaufte im ersten Halbjahr 2018 Produkte im Wert von CHF 16.3 Mio. (Nettoerlös) und erzielte damit ein Wachstum von knapp 40 % (VJ CHF 11.7 Mio.; +39.8 %). Sowohl die Marbacher Ölmühle GmbH wie auch das Schweizer Cereals & Ingredients-Geschäft zeichneten für das organische Wachstum von über 30 % verantwortlich.

Gesellschaften
Der Geschäftsbereich Cereals & Ingredients der *HOCHDORF Swiss Nutrition AG* verzeichnete bei verschiedenen Produktkategorien teilweise ein deutliches Wachstum. Zudem konnten im Bereich Kids Food einige neue Projekte realisiert werden.

Die *Marbacher Ölmühle GmbH* führte ihr Wachstum des vergangenen Jahres nahtlos fort. Vor allem bei den Spezialmehlen konnte ein deutliches Umsatzwachstum erzielt werden. Qualität wird bei uns gross geschrieben. Sicher einer der Gründe, weshalb unsere Qualitätsprodukte auch dieses Jahr vom iTQi (International Taste & Quality Institute) mit Taste Awards belohnt wurden. Das neu lancierte Hanfsamenöl wurde sogar mit drei von drei möglichen Sternen ausgezeichnet. Das Aprikosenkernöl erhielt zwei Sterne.

Ebenfalls zwei von drei Sternen des Taste Awards erhielten die Apfelspalten der Firma *Zifru Trockenprodukte GmbH*. Das Unternehmen präsentierte seine Produkte zudem mit Erfolg auf mehreren Messen und bei verschiedenen Kunden. Gleichzeitig wurden die Marketinganstrengungen für die Marke Snapz verstärkt.

Wie angekündigt, konnte die *HOCHDORF South Africa Ltd* ihre Verkäufe auf nach wie vor relativ tiefem Niveau deutlich erhöhen. Beispielsweise konnte der Verkauf von Afrikoa Schokolade über den Einzelhandel im Vorjahresvergleich verdoppelt werden.

Ausblick
Der langjährige Managing Director, Michel Burla, hat sich entschieden, die HOCHDORF-Gruppe per Ende Jahr zu verlassen. Über die Nachfolgeregelung für den zukunftsträchtigen Geschäftsbereich Cereals & Ingredients werden wir zeitnah informieren.

Insgesamt sind alle Gesellschaften des Geschäftsbereichs auf gutem Weg, die gesetzten Ziele 2018 zu erreichen. Dafür gilt es, die Marktprojekte zu Ende zu führen und die Verkäufe weiter zu steigern. Bereits sind einige neue Produktlancierungen bei verschiedenen Kunden und Distributoren eingeplant.

«Mit Bimbosan, der erfolgreichen Schweizer Traditionsmarke für Baby- und Kleinkindernahrung, wollen wir zukünftig auch im internationalen Markt aktiv werden. Erste Gespräche in Ländern Asiens und Afrikas wurden geführt.»

Finanzbericht

HOCHDORF-Gruppe **11–22**

Konsolidierte Bilanz per 30. Juni 12
Konsolidierte Erfolgsrechnung 13
Konsolidierte Geldflussrechnung 14
Eigenkapitalnachweis 16
Anhang zum konsolidierten Halbjahresabschluss 17

Konsolidierte Bilanz

	30.06.2018 CHF	in %	31.12.2017 CHF	in %
Aktiven				
Flüssige Mittel	21’465’359	3.7 %	63’860’406	11.0 %
Forderungen aus LL	76’275’951	13.0 %	81’482’930	14.0 %
Forderungen aus LL ggü. Nahestehenden	54’546’632	9.3 %	44’100’198	7.6 %
Forderungen aus LL ggü. Assoziierten	3’433’782	0.6 %	1’556’325	0.3 %
Sonstige Forderungen ggü. Nahestehenden	155	0.0 %	155	0.0 %
Sonstige kurzfristige Forderungen	14’830’019	2.5 %	10’680’940	1.8 %
Vorräte	82’985’874	14.1 %	55’444’588	9.5 %
Aktive Rechnungsabgrenzungen	20’333’208	3.5 %	21’554’817	3.7 %
Umlaufvermögen	**273’870’978**	**46.7 %**	**278’680’359**	**47.9 %**
Immobilien	89’977’028	15.3 %	90’467’642	15.5 %
Übrige Sachanlagen	204’179’109	34.8 %	194’526’650	33.4 %
Total Sachanlagen	**294’156’137**	**50.1 %**	**284’994’292**	**48.9 %**
Beteiligungen	2’340’689	0.4 %	2’639’109	0.5 %
Finanzanlagen	10’887’194	1.9 %	10’192’369	1.8 %
Immaterielle Vermögenswerte	5’429’550	0.9 %	5’763’628	1.0 %
Anlagevermögen	**312’813’570**	**53.3 %**	**303’589’399**	**52.1 %**
Total Aktiven	**586’684’548**	**100.0 %**	**582’269’757**	**100.0 %**
Passiven				
Verbindlichkeiten aus LL	55’352’212	9.4 %	74’830’462	12.9 %
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	6’619’682	1.1 %	11’649’849	2.0 %
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten ggü. Nahestehenden	27’137’514	4.6 %	96’829’227	16.6 %
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	17’061’332	2.9 %	17’037’222	2.9 %
Passive Rechnungsabgrenzungen	15’456’643	2.6 %	15’496’439	2.7 %
Total kurzfristiges Fremdkapital	**121’627’383**	**20.7 %**	**215’843’200**	**37.1 %**
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	171’527’157	29.2 %	39’722’116	6.8 %
Langfristige Verbindlichkeiten ggü. Nahestehenden	6’860’000	1.2 %	0	0.0 %
Rückstellungen	17’859’004	3.0 %	17’422’404	3.0 %
Total langfristiges Fremdkapital	**196’246’161**	**33.5 %**	**57’144’520**	**9.8 %**
Aktienkapital	14’347’600	2.4 %	14’347’600	2.5 %
Eigene Aktien	–6’553’192	–1.1 %	–8’570’839	–1.5 %
Kapitalreserve	85’583’072	14.6 %	90’010’753	15.5 %
Pflichtwandelanleihe	198’935’822	33.9 %	198’935’822	34.2 %
Hybridkapital	107’588’513	18.3 %	107’588’513	18.5 %
Gewinnreserven	–150’985’962	–25.7 %	–147’992’298	–25.4 %
Minderheitsanteile	22’126’909	3.8 %	29’068’201	5.0 %
Ergebnis laufendes Jahr	–2’231’758	–0.4 %	25’894’285	4.4 %
Total Eigenkapital	**268’811’004**	**45.8 %**	**309’282’038**	**53.1 %**
Total Passiven	**586’684’548**	**100.0 %**	**582’269’757**	**100.0 %**

Konsolidierte Erfolgsrechnung

	2018 CHF	in %	Restated 2017 CHF	in %
	01.01.18 – 30.06.18		01.01.17 – 30.06.17	
Nettoerlös aus Lieferungen und Leistungen	**281'594'477**	**91.8 %**	**302'382'934**	**96.7 %**
Andere betriebliche Erträge	212'979	0.1 %	194'646	0.1 %
Bestandesänderung Halb- und Fertigfabrikate	24'859'751	8.1 %	10'266'357	3.3 %
Produktionserlös	**306'667'208**	**100.0 %**	**312'843'937**	**100.0 %**
Material-/Warenaufwand	–224'665'050	–73.3 %	–233'556'416	–74.7 %
Bruttoergebnis	**82'002'158**	**26.7 %**	**79'287'521**	**25.3 %**
Personalaufwand	–27'493'921	–9.0 %	–25'282'727	–8.1 %
Übriger Betriebsaufwand	–41'457'730	–13.5 %	–32'307'657	–10.3 %
Total Betriebsaufwand	**–68'951'651**	**–22.5 %**	**–57'590'384**	**–18.4 %**
Ergebnis EBITDA	**13'050'507**	**4.3 %**	**21'697'137**	**6.9 %**
Abschreibungen auf Sachanlagen	–6'596'059	–2.2 %	–5'581'225	–1.8 %
Abschreibungen auf immateriellen Werten	–673'064	–0.2 %	–335'573	–0.1 %
Wertbeeinträchtigung auf Beteiligungen	–2'849'490	–0.9 %	0	0.0 %
Ergebnis EBIT	**2'931'893**	**1.0 %**	**15'780'339**	**5.0 %**
Ergebnisanteil von assoziierten Gesellschaften	267'329	0.1 %	219'360	0.1 %
Finanzergebnis	–4'625'415	–1.5 %	–15'465	–0.0 %
Ordentliches Ergebnis	**–1'426'193**	**–0.5 %**	**15'984'234**	**5.1 %**
Betriebsfremdes Ergebnis	–9'882	–0.0 %	–16'439	–0.0 %
Ausserordentliches Ergebnis	–106'045	–0.0 %	39'626	0.0 %
Ergebnis vor Steuern	**–1'542'120**	**–0.5 %**	**16'007'420**	**5.1 %**
Steuern	–655'458	–0.2 %	–2'022'536	–0.6 %
Unternehmensergebnis Konzern	**–2'197'578**	**–0.7 %**	**13'984'884**	**4.5 %**
zurechenbar an:				
Aktionäre der Muttergesellschaft	–2'231'758	–0.7 %	7'946'120	2.5 %
Minderheiten	34'179	0.0 %	6'038'764	1.9 %
Unternehmensergebnis Konzern	**–2'197'578**	**–0.7 %**	**13'984'884**	**4.5 %**
Unternehmensergebnis pro Aktie (unverwässert)	**–1.59**		**5.65**	
Unternehmensergebnis pro Aktie (verwässert)	**–1.59**		**3.75**	

Konsolidierte Geldflussrechnung

		2018 CHF	Restated 2017 CHF
		01.01.18 – 30.06.18	01.01.17 – 30.06.17
Unternehmensergebnis Konzern		–2’197’579	13’984’884
Abschreibungen auf Sachanlagen und Immateriellen Vermögenswerten		7’269’124	5’916’798
Wertbeeinträchtigung auf Beteiligungen		2’849’490	0
Währungseffekt auf Verkauf Litauen		3’017’328	0
Nettozinsaufwand		325’640	632’839
Übrige nicht liquiditätswirksame Positionen		–380’803	–538’037
Bildung (Auflösung) von langfristigen Rückstellungen		472’271	633’848
Buchverluste (-gewinne) auf Veräusserungen von AV		101’344	–16’658
Ab (Zu-)nahme Equity-Wert Beteiligungen		298’421	–219’360
Erarbeitete Mittel		**11’755’236**	**20’394’313**
In % Nettoerlös aus Lieferungen und Leistungen		4.17 %	6.74 %
Ab (Zu-)nahme Forderungen aus LL		5’145’952	–23’830’894
Ab (Zu-)nahme Forderungen aus LL ggü. Nahestehenden		–10’446’434	–2’659’980
Ab (Zu-)nahme Forderungen aus LL ggü. Assoziierten		–1’904’248	–740’625
Ab (Zu-)nahme sonstige kurzfristige Forderungen		–4’390’079	–9’441’468
Ab (Zu-)nahme sonstige kurzfristige Forderungen ggü. Nahestehenden		0	–4’861
Ab (Zu-)nahme Vorräte		–25’770’468	–9’976’894
Ab (Zu-)nahme aktive Rechnungsabgrenzungen		1’352’828	–4’164’792
Zu (Ab-)nahme Verbindlichkeiten aus LL		–19’761’874	–4’672’584
Zu (Ab-)nahme sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten		–236’308	4’202’386
Zu (Ab-)nahme sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten ggü. Nahestehenden	1)	–69’689’751	–8’038’238
Zu (Ab-)nahme passive Rechnungsabgrenzungen		–360’156	1’690’826
Veränderung Nettoumlaufvermögen		**–126’060’538**	**–57’637’123**
Geldfluss aus Betriebstätigkeit (operativer Cashflow)		**–114’305’302**	**–37’242’810**
In % Nettoerlös aus Lieferungen und Leistungen		–40.59 %	–12.32 %
Investitionen in Sachanlagen		–19’298’814	–30’708’737
Devestitionen von Sachanlagen		24’261	27’823
Investitionen in immaterielle Anlagen		–340’055	–198’943
Investitionen/Devestitionen langfristige Finanzanlagen		–378’949	22’029
Nettogeldfluss aus Kauf (-) / Verkauf (+) von Beteiligungen	2)	–31’661’208	0
Erhaltene Zinsen und realisierter Gewinn aus Finanzanlagen		230	670
Geldfluss aus Investitionstätigkeiten		**–51’654’534**	**–30’857’157**
Free Cashflow		**–165’959’836**	**–68’099’967**
In % Nettoerlös aus Lieferungen und Leistungen		–58.94 %	–22.52 %

Fortsetzung Konsolidierte Geldflussrechnung

	2018 CHF	Restated 2017 CHF
	01.01.18 – 30.06.18	01.01.17 – 30.06.17
Zu (Ab-)nahme kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	–961’805	–6’789’179
Zu (Ab-)nahme langfristige Finanzverbindlichkeiten	131’240’610	–31’589’574
Zu (Ab-)gänge Minderheitsanteile Kapital und Gewinn	0	–40’486
Pflichtwandelanleihe	0	87’485’000
Kapitalerhöhung	0	–1’420’881
Veränderung Kapital Tochtergesellschaften	0	18’750
Verkauf (Kauf) Eigene Aktien Nettogeldfluss	3’329’006	–1’745’768
Bezahlte Zinsen	–4’382’801	–1’791’071
Dividendenzahlungen	–5’598’980	–5’336’891
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeiten	**123’626’029**	**38’789’899**
Einfluss aus Währungsumrechnung	–61’241	–56’701
Total Mittelzufluss (-abfluss)	**–42’395’047**	**–29’366’769**
Flüssige Mittel zu Periodenbeginn	63’860’406	67’707’898
Flüssige Mittel zu Periodenende	**21’465’358**	**38’341’129**

1) Kaufpreiszahlung Pharmalys Laboratories SA

2) Erwerb Bimbosan AG und Verkauf HOCHDORF Baltic Milk UAB

Eigenkapitalnachweis

Restated	Aktienkapital TCHF	Eigene Aktien TCHF	Kapitalreserve TCHF	Hybridkapital TCHF	Gewinnreserve TCHF	Währungs-differenzen kumuliert TCHF	Total exkl. Minderheits-anteile TCHF	Minderheits-anteile TCHF	Total inkl. Minderheits-anteile TCHF
Eigenkapital per 31.12.2016	**14'348**	**–5'146**	**96'731**	**0**	**–68'993**	**–4'723**	**32'216**	**13'588**	**45'805**
Goodwill/Badwill aus Erwerb Anteile Tochtergesellschaft					–1		–1	–49	–49
Zuweisung Kapitaleinlagen in freie Reserven			–5'452		5'452		0		0
Kapitalerhöhung			–1'430		9		–1'421	9	–1'412
Pflichtwandelanleihe			198'936				198'936		198'936
Erwerb eigene Aktien		–1'976					–1'976		–1'976
Verkauf eigene Aktien		151	79				230		230
Währungsdifferenzen						310	310	23	333
Dividende Stammhaus					–5'337		–5'337		–5'337
Ergebnis aus laufender Periode					7'946		7'946	6'039	13'985
Eigenkapital per 30.06.2017	**14'348**	**–6'971**	**288'864**	**0**	**–60'924**	**–4'413**	**230'904**	**19'610**	**250'514**
Eigenkapital per 31.12.2017	**14'348**	**–8'571**	**288'947**	**107'589**	**–119'064**	**–3'034**	**280'214**	**29'068**	**309'282**
Veränderung Konsolidierungskreis					–3'016	3'016	0		0
Goodwill/Badwill aus Erwerb Anteile Tochtergesellschaft					–28'776		–28'776		-28'776
Zuweisung Kapitaleinlagen in freie Reserven			–5'739		5'739		0		0
Verkauf eigene Aktien		2'018	1'311				3'329		3'329
Währungsdifferenzen						–252	–252	–115	–368
Dividende					–5'599		–5'599	–6'860	–12'459
Ergebnis aus laufender Periode					–2'232		–2'232	34	–2'198
Eigenkapital per 30.06.2018	**14'348** [1]	**–6'553**	**284'519**	**107'589**	**–152'947** [2]	**–270**	**246'684**	**22'127**	**268'811**

1) 1'434'760 Namenaktien zu nom. CHF 10.00; jede Aktie entspricht einer Stimme; die maximale Eintragungsgrenze im Aktienregister beträgt 15 % der Stimmen.

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

Bedingtes Kapital

Die Gruppe verfügt über bedingtes Kapital von nominell CHF 7'173'800, entsprechend 717'380 Namenaktien zu nominell CHF 10, welches mit der ausstehenden Pflichtwandelanleihe verbunden ist.

Anhang zum konsolidierten Halbjahresabschluss per 30. Juni 2018

1. Grundlagen der Rechnungslegung

Die vorliegende Konzernrechnung umfasst die nicht geprüften Halbjahresabschlüsse der HOCHDORF Holding AG und ihrer Tochtergesellschaften für die am 30. Juni 2018 endende Berichtsperiode. Der konsolidierte Zwischenabschluss wurde in Übereinstimmung mit den bestehenden Richtlinien der Fachempfehlung zur Rechnungslegung, Swiss GAAP FER 31 (Ergänzende Fachempfehlungen für kotierte Unternehmungen), und den in der konsolidierten Jahresrechnung 2017 beschriebenen Konsolidierungs- und Bewertungsgrundsätzen erstellt. Die Ertragssteuern werden basierend auf einer Schätzung des für das Gesamtjahr 2018 erwarteten Ertragssteuersatzes berechnet. Der konsolidierte Halbjahresabschluss ist in Verbindung mit der für das am 31. Dezember 2017 endende Geschäftsjahr erstellten Konzernrechnung zu lesen, da dieser eine Aktualisierung des letzten vollständigen Abschlusses darstellt. Die konsolidierte Halbjahresrechnung wurde vom Verwaltungsrat am 17. August 2018 genehmigt.

Restatement

Zur Finanzierung der Akquisition von Pharmalys Laboratories SA im Dezember 2016 hat die HOCHDORF Holding AG am 30. März 2017 eine Pflichtwandelanleihe platziert, welche im Halbjahresabschluss per 30. Juni 2017 vollumfänglich im Eigenkapital abgebildet wurde. Diese Pflichtwandelanleihe ist jedoch gemäss den Vorgaben von Swiss GAAP FER in eine Fremd- und Eigenkapitalkomponente aufzuteilen. In der Folge wurde ein zu hoher Zinsaufwand erfasst. Dieses Versäumnis führte im Swiss GAAP FER Halbjahresabschluss 2017 zum Ausweis eines zu tiefen Konzernergebnisses und eines zu hohen Eigenkapitals. SIX Swiss Exchange und die HOCHDORF Holding AG haben sich im Zusammenhang mit diesem Verstoss gegen die Rechnungslegungsvorschriften geeinigt. Die Fehler wurden im Jahresabschluss per 31.12.2017 bereits berücksichtigt. Im Halbjahresabschluss per 30.06.2018 werden die Vorjahreszahlen 2017 korrigiert (Restatement) dargestellt. Die Korrekturen haben folgende Effekte:

Abschlussposition	Betrag ausgewiesen gemäss Swiss GAAP FER Halbjahresabschluss 2017	Betrag nach Fehlerkorrektur	Korrektureffekt	
Konzernergebnis in TCHF	12’827	13’985	+ 1’158	+9 %
Konzernergebnis HOCHDORF Aktionäre in TCHF	6’788	7’946	+ 1’158	+17 %
Ergebnis je Aktie (unverwässert) in CHF	4.83	5.65	+ 0.82	+17 %
Ergebnis je Aktie (verwässert) in CHF	4.00	3.75	– 0.25	–6.3 %
Eigenkapital in TCHF	268’911	250’514	–18’397	–6.8 %

Nach Swiss GAAP FER 3/7 beginnt die Erfolgsrechnung nach dem Gesamtkostenverfahren mit der Position Nettoerlöse aus Lieferungen und Leistungen. Mit dem Jahresabschluss per 31.12.2017 wurde deshalb die Darstellung vom Bruttoerlös auf Nettoerlös umgestellt. Mit dem Zwischenabschluss per 30.06.2018 wird dies nun auch erstmals für den Zwischenabschluss so angewendet. Die Vorjahreszahlen per 30.06.2017 wurden entsprechend angepasst.

2. Veränderungen im Konsolidierungskreis

In der Berichtsperiode haben die folgenden Veränderungen im Konsolidierungskreis stattgefunden:

Konsolidierte Gesellschaften		Währung	Kapital in Tausend	Kapital- u. Stimmanteil	
				30.06.2018	31.12.2017
Bimbosan AG, Welschenrohr	Kauf per 24.05.2018	CHF	350	100 %	0 %
Snapz Foods USA Inc., US-Delaware	Gründung per 29.05.2018	USD	50	65 %	0 %
HOCHDORF Baltic Milk UAB, LT-Medeikiai	Verkauf per 19.06.2018	EUR	5'792	0 %	100 %

Weitere Ausführungen zum Kauf der Bimbosan AG siehe Ziffer 7. Weitere Ausführungen zum Verkauf der HOCHDORF Baltic Milk UAB siehe Ziffer 8. Die Snapz Foods USA Inc. wurde als Tochtergesellschaft der Snapz Foods AG gegründet, mit dem Zweck, den Import der Produkte in die USA sicherzustellen.

3. Währungsumrechnungskurse in CHF

	Erfolgsrechnung Durchschnittskurse		Bilanz Stichtagkurse	
	Januar bis Juni 2018	Januar bis Juni 2017	30.06.2018	31.12.2017
1 EUR	1.1659	1.0773	1.1586	1.1702
1 USD	0.9668	0.9906	0.9901	0.9745
1 TND	0.3916	0.4196	0.3799	0.3902
1 UYU	0.0330	0.0348	0.0316	0.0339
1 ZAR	0.0781	0.0743	0.0721	0.0787

4. Eventualverbindlichkeiten

Die HOCHDORF Swiss Nutrition AG musste für ihre Lieferungen nach Ägypten eine Garantie (Performance Bond) über EUR 398'000 leisten. Die Garantie kann vom Kunden nur im Falle der Nicht-Lieferung von HOCHDORF in Anspruch genommen werden.

5. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Keine.

6. Erläuterungen zum Zwischenabschluss

Aufgrund der erstmaligen Konsolidierung der Erfolgsrechnung der Bimbosan AG sowie der Dekonsolidierung der HOCHDORF Baltic Milk UAB sind die Vorjahreszahlen nicht direkt vergleichbar.

In der Regel schliesst das erste Halbjahr sowohl in Bezug auf den Umsatz als auch auf den Erfolg schlechter ab als das zweite. Hauptgrund sind die saisonal anfallenden Milchmengen mit dem Hauptaufkommen in den Monaten April bis Juni, welche zu einem Lageraufbau führen, sowie die wesentlich stärkeren Abverkäufe von Babynahrung der Pharmalys Laboratories SA im zweiten Halbjahr. Das Geschäftsverhalten von Pharmalys ist wesentlich stärker auf das zweite Halbjahr ausgerichtet mit den entsprechenden Bestellungen und Auslieferungen, was zu einem folgenden, schwächeren, ersten Halbjahr führt. Die Abweichungen zwischen den beiden Halbjahren können im Mehrjahresvergleich jedoch sehr unterschiedlich ausfallen.

Das Ergebnis des ersten Halbjahres 2018 ist geprägt durch die nach wie vor andauernden Preisverwerfungen zwischen Fett und Protein innerhalb der EU mit den entsprechenden Auswirkungen auf die Schweizer Verhältnisse und damit auch auf das «Schoggigesetz» und die Beiträge daraus. Zusätzlich verzeichnen wir etwas tiefere Milcheingänge. Der Bereich Dairy Ingredients (DI) hat aufgrund dieser Ereignisse im ersten Quartal negativ abgeschlossen. Dank der eingeleiteten Massnahmen konnten im zweiten Quartal positive Resultate erzielt werden. Gesamthaft schliesst DI das erste Halbjahr leicht negativ ab. Der Bereich Baby Care (BC) hat im ersten Halbjahr unter den Erwartungen abgeschlossen, wobei das tiefere Ergebnis durch Pharmalys bedingt ist. Die HOCHDORF Swiss Nutrition liegt deutlich über Vorjahr. Nach einem bereits im 2017 eher schwachen ersten Halbjahr zeigt sich auch dieses Jahr, dass die Hauptgeschäftstätigkeit, insbesondere von Pharmalys, auf das zweite Halbjahr ausgerichtet ist.

Mit dem Erwerb der Bimbosan AG verfügt HOCHDORF nun über eine eigene, starke Marke innerhalb der Schweiz. Ziel ist es, die Marktstellung innerhalb der Schweiz zu behaupten und die Marke zusätzlich international weiter zu entwickeln. Bei Cereals & Ingredients (CI) machen sich die Anlaufschwierigkeiten für die Übernahme des Geschäftes der neu erworbenen Gesellschaften bemerkbar. Hier konnten die budgetierten Umsätze noch nicht erreicht werden. Das Basisgeschäft läuft auf hohem Niveau gut und wir sind für die weitere Entwicklung im Bereich Kindernahrung positiv gestimmt.

Gesamthaft können wir für die Gruppe für das zweite Halbjahr aufgrund der eingeleiteten Massnahmen und der vorliegenden Aufträge, analog zum Vorjahr, mit einer deutlichen Steigerung der Ergebnisse rechnen. Mit dem Verkauf der HOCHDORF Baltic Milk UAB konnten im Bereich DI grosse Risiken eliminiert werden. Die Restrukturierungsarbeiten für DI gehen weiter. Insbesondere in den Themen Verkaufspreise, Milchpreise aber auch Produkterweiterung und Portfoliobereinigung stehen entsprechende Arbeiten an. Die Uckermärker Milch GmbH (UMP) konnte in schwierigem Umfeld ein Ergebnis im Rahmen der Erwartungen erzielen. Im Juli 2017 haben wir mitgeteilt, dass die UMP aufgrund des Verlustes eines Grosskunden die Quarkproduktion vollständig per 31.10.2017 einstellen wird. Verhandlungen mit einem grösseren Neukunden haben schlussendlich dazu geführt, dass die UMP einen Teil der Quarkproduktion weiterführen kann. Von den Gesamtkapazitäten können rund 50 % wieder genutzt werden, womit das Gesamtergebnis der UMP deutlich weniger belastet wird, und auch die Personalanpassung in geringerer Anzahl vollzogen werden musste. Die Projekte hinsichtlich wertschöpfungsstärkerer Produkte sind auf einem guten Weg. Die Produkte wurden entwickelt und die Vermarktung hat begonnen. Hier erwarten wir ab 2019 wesentlich grössere Verkaufsmengen.

Der Geldfluss aus Betriebstätigkeit beträgt, saisonal bedingt durch Forderungs- und Lageraufbau sowie durch den Einfluss von Pharmalys aber auch durch die Kaufpreiszahlung für Pharmalys, CHF –114.3 Mio. (VJ CHF –37.2 Mio.). Der Geldfluss aus Investitionstätigkeit fiel im ersten Halbjahr mit CHF –51.6 Mio. etwas höher aus als im Vorjahr (CHF –30.9 Mio.), dies aufgrund der Akquisition der Bimbosan AG.

Die Bilanzsumme erhöhte sich per 30.06.2018 im Vergleich zum 31.12.2017 von CHF 582.3 Mio. auf CHF 586.7 Mio. Die wesentlichen Positionen dazu sind der Lageraufbau sowie die Investitionen. Die Nettoverschuldung hat sich im gleichen Zeitraum von CHF –12.5 Mio. auf CHF 156.7 Mio. erhöht, primär aufgrund der Zahlungen an die Eigentümer der Pharmalys und Bimbosan sowie der Finanzierung des Net Working Capital. Aus diesem Grund reduzierte sich die Eigenkapitalquote von 53.1 % per 31.12.2017 auf 45.8 % per 30.06.2018. Die Covenants aus dem Konsortialkredit sind vollumfänglich eingehalten.

7. Akquisition Bimbosan AG

Am 24. Mai 2018 übernahm die HOCHDORF Holding AG im Zusammenhang mit der strategischen Weiterentwicklung des Bereichs Baby Care 100 % der Anteile an der Bimbosan AG mit Sitz in Welschenrohr, Kanton Solothurn, und übernahm damit die Kontrolle. Die Gesellschaft ist spezialisiert auf den Vertrieb von Babynahrung, insbesondere in der Schweiz.

Die erworbenen Nettoaktiven setzen sich wie folgt zusammen:

Position	Total in TCHF
Flüssige Mittel	681
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	1'106
Übrige Forderungen inkl. Transitorische Aktiven	325
Vorräte	2'428
Immobilien	2'733
Übrige Sachanlagen	712
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	–1'504
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten inkl. Transitorische Passiven	–784
Langfristige Verbindlichkeiten	–1'000
Rückstellungen Latente Steuern	–456
Identifiziertes Nettovermögen	**4'241**

Aus dieser Transaktion resultiert ein Goodwill über TCHF 28'776, welcher direkt mit dem Eigenkapital verrechnet wurde. Die Kaufpreiszahlung erfolgte zu einem wesentlichen Teil in bar. Rund 10 % des Kaufpreises wurde mit Aktien der HOCHDORF Holding AG bezahlt.

8. Verkauf HOCHDORF Baltic Milk UAB

Am 19. Juni 2018 hat die HOCHDORF Holding AG im Zusammenhang mit der Reorganisation des Bereichs Dairy Ingredients 100 % der Anteile an der HOCHDORF Baltic Milk UAB mit Sitz in Medeikiai (Litauen) verkauft. Die Gesellschaft war ausschliesslich in der Milchverarbeitung tätig mit den Hauptprodukten Milchproteine und Rahm.

Die verkauften Nettoaktiven setzen sich wie folgt zusammen:

Position	Total in TCHF
Flüssige Mittel	1'449
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	1'224
Übrige Forderungen inkl. Transitorische Aktiven	290
Vorräte	500
Immobilien	1'654
Übrige Sachanlagen	4'261
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	–1'086
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten inkl. Transitorische Passiven	–184
Rückstellungen Latente Steuern	–363
Identifiziertes Nettovermögen	**7'745**

Bei der Akquisition der Firma im Jahre 2010 entstand bei der Kaufpreisallokation kein Goodwill, welcher nach unseren Richtlinien mit dem Eigenkapital hätte verrechnet werden müssen. Durch den Verkauf resultierte eine Wertkorrektur über insgesamt TCHF 5'867 wovon TCHF 2'850 EBIT-wirksam und TCHF 3'017 über die Position Kursverluste verbucht wurden. Die HOCHDORF-Gruppe reduziert mit diesem Verkauf die Unternehmensrisiken im Bereich Dairy Ingredients um ein wesentliches Element.

Die Gesellschaft erzielte im 2017 einen Nettoumsatz von CHF 18.8 Mio. mit einem EBIT von CHF –1.7 Mio. Im Halbjahr per 30.06.2017 resultierte ein Nettoumsatz von CHF 9.4 Mio. mit einem EBIT von CHF –0.4 Mio. Per 31.05.2018 wurde ein Nettoumsatz von kumuliert CHF 8.0 Mio. erzielt mit einem EBIT von CHF –0.8 Mio. und einem Reinverlust von CHF –1.2 Mio.

9. Unternehmensergebnis pro Aktie

Unternehmensergebnis pro Aktie, unverwässert

	2018	2017 (restated)
Durchschnittlicher gewichteter Aktienbestand	1’405’882	1’406’284
Unternehmensergebnis nach Minderheiten	–2’231’758	7’946’120
Unternehmensergebnis pro Aktie in CHF unverwässert	**–1.59**	**5.65**

Für die Ermittlung des Unternehmensergebnisses pro Aktie wird das den Aktionären der HOCHDORF-Gruppe zustehende Unternehmensergebnis durch die durchschnittliche gewichtete Anzahl ausstehender Aktien dividiert. Die gehaltenen eigenen Aktien werden dabei nicht in die Berechnung der durchschnittlich ausstehenden Aktien einbezogen. Der gewichtete Aktienbestand ergibt sich aus der Summe von allen Transaktionen im Berichtsjahr sowie aus dem Zugang durch Bildung von neuen Namenaktien aus Wandlung der Wandelanleihe.

Unternehmensergebnis pro Aktie verwässert

	2018	2017 (restated)
Durchschnittlicher gewichteter Aktienbestand unverwässert	1’405’882	1’406’284
Verwässerungseffekt Wandelanleihe [1]	717’137	717’137
Durchschnittlicher gewichteter Aktienbestand verwässert	2’123’019	2’123’421
Unternehmensergebnis nach Minderheiten	–2’231’758	7’946’120
Zins Wandelanleihe [2]	84’786	8’682
Steuereffekt 12 % (Zins Wandelanleihe*0.12/1.12)	–9’084	–930
Unternehmensergebnis nach Minderheiten verwässert	–2’156’056	7’953’872
Unternehmensergebnis pro Aktie in CHF verwässert [3]	**–1.59**	**3.75**

1) Die Verwässerung wird berechnet aus der Pflichtwandelanleihe über CHF 218.49 Mio. und dem Wandelpreis von CHF 304.67, woraus maximal 717’136 neue Aktien generiert werden. Die Wandelfrist läuft vom 03.01.2018 bis und mit 13.03.2020. Per 30.06.2018 ist die gesamte Pflichtwandelanleihe ausstehend.

2) Als Zinsaufwand wird hier nur die Aufzinsung auf der Fremdkapitalkomponente für das laufende Geschäftsjahr berücksichtigt. Die eigentlichen Zinszahlungen werden mit dem Fremdkapitalteil der abgezinsten Zinszahlungen verrechnet.

3) Aufgrund des negativen Unternehmensergebnisses nach Minderheiten entspricht das Unternehmensergebnis pro Aktie verwässert demjenigen des unverwässerten.

10. Aufgliederung des Nettoumsatzes nach Warengruppen, Regionen und Bereichen

Nach Warengruppen

TCHF	1. Semester 2018		1. Semester 2017	
Milchprodukte/Rahm	114’518	40.67 %	128’868	42.62 %
Milchpulver	75’542	26.83 %	84’365	27.90 %
Babynahrung	74’975	26.62 %	73’544	24.32 %
Spezialitäten	10’579	3.76 %	8’036	2.66 %
Back-/Süsswaren	2’368	0.84 %	2’328	0.77 %
Übrige Produkte/Dienstleistungen	3’612	1.28 %	5’242	1.73 %
Total	**281’594**	**100.0 %**	**302’383**	**100.0 %**

Nach Regionen

TCHF	1. Semester 2018		1. Semester 2017	
Schweiz/Liechtenstein	104’837	37.23 %	101’241	33.48 %
Europa	112’471	39.94 %	129’974	42.98 %
Asien	2’766	0.98 %	14’399	4.76 %
Naher Osten/Afrika	54’034	19.19 %	54’339	17.97 %
USA/Kanada	147	0.05 %	239	0.08 %
Amerika, übriges	7’303	2.60 %	798	0.27 %
Übrige	36	0.01 %	1’393	0.46 %
Total	**281’594**	**100.0 %**	**302’383**	**100.0 %**

Die Umsätze mit Übrigen umfassen Lieferungen an Kunden, welche die Ware ihrerseits exportieren wobei das Bestimmungsland nicht separat erfasst wird.

Nach Bereichen

TCHF	1. Semester 2018		1. Semester 2017	
Dairy Ingredients	188’164	66.82 %	216’615	71.64 %
Baby Care	77’083	27.37 %	74’072	24.49 %
Cereals & Ingredients	16’347	5.81 %	11’696	3.87 %
Total	**281’594**	**100.0 %**	**302’383**	**100.0 %**

Auf die Darstellung der Segments-Ergebnisse gemäss Swiss GAAP FER 31/8 wird als Folge möglicher Wettbewerbsnachteile gegenüber nicht kotierten und grösseren kotierten Konkurrenten, Kunden und Lieferanten verzichtet. Der Milchmarkt Schweiz ist ein kleiner und enger Markt mit wenigen massgebenden Firmen und Anbietern. Die Anbieterseite (Milchproduzenten) ist begrenzt auf die einzelnen Milch-Produzenten-Organisationen. Auf Verarbeiter Seite wird der Markt neben den Käsereien von vier grossen Molkereien geprägt. Auf Kundenseite dominiert das Segment der Schokoladenindustrie mit ebenfalls wenigen grossen Verarbeitern. Im Bereich Babynahrung (auf Basis Milch) produziert neben der HOCHDORF-Gruppe nur noch eine Firma Babynahrung für den schweizerischen und den internationalen Markt.

Zusätzliche Informationen

Wichtige Daten

19. März 2019:	Bilanzmedienkonferenz
12. April 2019:	Generalversammlung
22. August 2019:	21. Aktionärsbrief zum Halbjahresabschluss 2019

Revision / Genehmigung

Die Bilanz und die Erfolgsrechnung in diesem Aktionärsbrief sind nicht revidiert. Die konsolidierte Halbjahresrechnung wurde vom Verwaltungsrat an der Sitzung vom 17. August 2018 genehmigt.

Investoren-Newsletter

Informationen zur HOCHDORF-Gruppe sind auf unserer Website www.hochdorf.com ersichtlich. Im Bereich Investor Relations können sich Investoren auch für den Newsletter einschreiben. Sie erhalten dann jeweils eine E-Mail, sobald eine Medienmitteilung online geschaltet ist.

Kontakte

Public Relations / Media

Dr. Christoph Hug, Leiter Kommunikation
Tel. +41 41 914 65 65
christoph.hug@hochdorf.com

Investor Relations

Marcel Gavillet, CFO
Tel. +41 41 914 65 16
marcel.gavillet@hochdorf.com

Impressum

Fotografie und Bildbearbeitung

Wolfgang Flamisch, Düsseldorf

Gestaltung

W4 Marketing AG, Zürich

Druck

SWS Medien AG Print, Hochdorf

HOCHDORF Holding AG
Siedereistrasse 9
6281 Hochdorf / Schweiz
T +41 41 914 65 65
F +41 41 914 66 66
www.hochdorf.com