



# Halbjahresbericht 2005



**Hügli Holding AG, Steinach**

# Wichtiges in Kürze



in Mio. CHF

Kennzahlen des Konzerns	Jan.-Juni 2005	Veränderung in		Jan.-Juni 2004
		CHF	Lokalwährung	
Umsatz	129.9	+ 11.5%	+ 11.0%	116.5
Betriebsergebnis vor Abschreibungen (EBITDA) in % des Umsatzes	15.9 12.3%	+ 21.7%		13.1 11.2%
Betriebsergebnis (EBIT) in % des Umsatzes	12.4 9.5%	+ 27.7%		9.7 8.3%
Konzerngewinn in % des Umsatzes	9.6 7.4%	+ 27.7%		7.5 6.4%
Gewinn je Inhaberaktie (in CHF)	20.3	+ 23.8%		16.4
Geldfluss aus Betriebstätigkeit in % des Umsatzes	8.5 6.5%	- 31.1%		12.3 10.6%
Investitionen (Sach- und immat. Anlagen)	3.2	- 43.2%		5.7
	<b>30.06.2005</b>			<b>31.12.2004</b>
Betriebliches Netto-Vermögen (NOA)	126.6	+ 1.6%		124.6
Eigenkapital in % der Bilanzsumme	72.2 45.2%	+ 12.7%		64.1 41.2%
Nettoverschuldung Gearing (Ratio zum Eigenkapital)	40.0 0.6	- 15.6%		47.3 0.7

Kennzahlen der geographischen Segmente	Jan.-Juni 2005	Veränderung in		Jan.-Juni 2004	
		CHF	Lokalwährung		
Deutschland	Umsatz	77.7	+ 8.0%	+ 8.4%	71.9
	EBIT in % des Umsatzes	8.5 10.9%	+ 20.0%		7.1 9.8%
Schweiz / Übriges Westeuropa	Umsatz	37.2	+ 8.3%	+ 8.7%	34.4
	EBIT in % des Umsatzes	3.1 8.3%	+ 17.5%		2.6 7.6%
Osteuropa	Umsatz	15.1	+ 46.8%	+ 36.0%	10.3
	EBIT in % des Umsatzes	0.8 5.4%	n.a.		0.0 0.0%

## Umsatz nach Kundensegmenten / Vertriebs-Divisionen

Food Service	54.9	+ 7.0%	+ 6.7%	51.3
Private Label	29.2	+ 6.6%	+ 4.9%	27.3
Industrial Foods	21.8	+ 18.3%	+ 18.5%	18.4
Health & Natural Food	22.9	+ 26.0%	+ 26.4%	18.1
Übrige	1.3	- 4.1%	- 4.1%	1.4



# Halbjahresbericht per 30. Juni 2005

## Hügli steigert erneut Umsatz und Ertrag

Der Hügli-Konzern hat im ersten Halbjahr 2005 den Umsatz um 11.5% auf 129.9 Mio. CHF sowie EBIT und Gewinn um je 27.7% auf 12.4 resp. 9.6 Mio. CHF gesteigert. Dies bedeutet in allen Bereichen ein Hügli-Bestresultat für eine Halbjahresperiode.

### Umsatz

Der konsolidierte Konzernumsatz entwickelte sich mit plus 11.5% (11.0% in Lokalwährungen) dynamisch, wobei 6.8% auf organisches und 4.7% auf akquisitionsbedingtes Wachstum entfallen.

Bei den *geographischen Segmenten* kann Hügli Osteuropa erneut eine starke Zunahme von 36% in Lokalwährungen verbuchen. Auch die dieses Jahr begonnene Erschliessung des ungarischen Marktes verläuft erfolgreich. In den Segmenten Deutschland sowie Schweiz/Übriges Westeuropa wurden durch Marktanteilsgewinne erfreuliche Umsatzsteigerungen von je ca. 8% erzielt.

Bei den nach *Kundensegmenten* aufgestellten Vertriebs-Divisionen erreichte Health and Natural Food - Verkauf von Bio Produkten an den Fachhandel - mit +26% eine besonders eindruckliche Zuwachsrate. Hier wirkte sich vor allem eine Ende 2004 erfolgte Akquisition positiv aus. Industrial Foods - Verkauf von Halbfertigprodukten an die Lebensmittel Industrie - bestätigte mit +18% die in diesem Bereich verfolgte Wachstums-Strategie. Auch die beiden umsatzstarken Divisionen Food Service und Private Label konnten auf hartumkämpften Märkten erfreuliche Marktanteilsgewinne erzielen.

### Ertrag

Die Ertragskraft des Hügli-Konzerns konnte erneut deutlich gesteigert werden. Der EBIT erreichte 12.4 Mio. CHF, was einer Marge von 9.5% vom Umsatz entspricht und liegt 27.7% über Vorjahr. Dabei ist zu berücksichtigen, dass wir in Anbetracht

des auch für die Zukunft erwarteten Wachstums unsere internen Strukturen laufend verstärken, was sich auch in erhöhten Kosten niederschlägt. Der Konzerngewinn erhöhte sich ebenfalls um 27.7% auf 9.6 Mio. CHF, obwohl sich die Steuerbelastung mit 1.9 Mio. CHF fast verdoppelte.

Bei den *geographischen Segmenten* ist neben der starken EBIT- Entwicklung von Deutschland und Schweiz/Übriges Westeuropa die erfreuliche Tatsache zu erwähnen, dass Hügli Osteuropa erstmals und planmässig die Gewinnschwelle deutlich überschritten hat und immerhin schon einen EBIT von 5.4% des Umsatzes zum Konzernergebnis beiträgt. Dies gelang, obwohl wir laufend mit hohem Aufwand in unsere Vertriebsorganisationen in Tschechien, Slowakei, Polen und neu Ungarn investieren.

### Bilanz

Auch die Kennzahlen der konsolidierten Bilanz zeigen ein erfreuliches Bild. Die Nettoverschuldung konnte um 7.3 auf 40.0 Mio. CHF abgebaut werden und das Eigenkapital erreicht nun 45.2% der Bilanzsumme gegenüber 41.2% Ende 2004.

### Ausblick

Die Hügli Wachstums-Strategie hat sich bewährt. Wir bearbeiten einen ausgewogenen Mix von reifen ertragsstarken Nischen und Wachstumsbereichen, in welche wir investieren. Bei der jetzt erreichten Bilanzstruktur sind auch kleinere wohlerwogene Akquisitionen zur Abrundung bestehender oder zur Erschliessung neuer Märkte möglich. Wir sind deshalb für die nähere und weitere Zukunft sehr zuversichtlich. Wir erwarten auch im zweiten Halbjahr einen anhaltend guten Geschäftsgang. Beim Umsatz sollte für das gesamte Geschäftsjahr ein Plus von ca. 9%, davon 4% akquisitionsbedingt erzielt werden. Beim Gewinn rechnen wir mit einer überproportionalen Zunahme, bei allerdings gegenüber dem ersten Halbjahr verminderten Zuwachsraten.

Steinach, im August 2005



Dr. Alexander Stoffel  
Präsident des Verwaltungsrates



Dr. Jean Gérard Villot  
CEO, Delegierter des Verwaltungsrates



# Konsolidierte Bilanz des Hügli-Konzerns



in CHF 1'000

<b>Aktiven</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>%</b>	<b>30.06.2004</b>	<b>%</b>
Flüssige Mittel	3'764		2'358		5'750	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	32'370		29'738		28'073	
Sonstige Forderungen	3'928		3'517		4'084	
Vorräte	32'137		31'854		29'475	
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>72'199</b>	<b>45</b>	<b>67'467</b>	<b>43</b>	<b>67'382</b>	<b>46</b>
Land und Gebäude	60'092		59'671		58'312	
Technische Anlagen und Maschinen	14'581		15'026		13'783	
Übrige Sachanlagen	7'562		7'862		7'382	
Immaterielle Anlagen	4'838		5'041		585	
Finanzanlagen	388		387		393	
<b>Anlagevermögen</b>	<b>87'461</b>	<b>55</b>	<b>87'987</b>	<b>57</b>	<b>80'454</b>	<b>54</b>
<b>Total Aktiven</b>	<b>159'660</b>	<b>100</b>	<b>155'454</b>	<b>100</b>	<b>147'836</b>	<b>100</b>
<b>Passiven</b>						
Finanzverbindlichkeiten	30'204		25'451		28'265	
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	11'831		17'146		10'887	
Steuerverbindlichkeiten	2'238		1'840		1'786	
Sonstiges kurzfristiges Fremdkapital	18'643		11'494		15'134	
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>	<b>62'916</b>	<b>39</b>	<b>55'931</b>	<b>36</b>	<b>56'072</b>	<b>38</b>
Finanzverbindlichkeiten	13'527		24'235		27'802	
Latente Steuerpassiven	9'586		9'567		8'982	
Rückstellung Personalvorsorge	1'116		1'311		1'113	
Sonstiges langfristiges Fremdkapital	324		354		379	
<b>Langfristiges Fremdkapital</b>	<b>24'553</b>	<b>15</b>	<b>35'467</b>	<b>23</b>	<b>38'276</b>	<b>26</b>
<b>Fremdkapital</b>	<b>87'469</b>	<b>55</b>	<b>91'398</b>	<b>59</b>	<b>94'347</b>	<b>64</b>
Aktienkapital	20'128		24'250		24'250	
Konzernreserven	42'465		24'293		21'723	
Konzerngewinn	9'598		15'513		7'516	
<b>Eigenkapital</b>	<b>72'191</b>	<b>45</b>	<b>64'056</b>	<b>41</b>	<b>53'489</b>	<b>36</b>
<b>Total Passiven</b>	<b>159'660</b>	<b>100</b>	<b>155'454</b>	<b>100</b>	<b>147'836</b>	<b>100</b>



# Konsolidierte Erfolgsrechnung des Hügli-Konzerns



in CHF 1'000

	Jan.-Juni 2005	%	Jan.-Juni 2004	%
<b>Umsatz</b>	<b>129'939</b>	<b>100.0</b>	<b>116'548</b>	<b>100.0</b>
Erlösminderungen	- 2'064	1.6	- 2'079	1.8
<b>Nettoerlös</b>	<b>127'875</b>	<b>98.4</b>	<b>114'469</b>	<b>98.2</b>
Bestandesänderungen Halb- und Fertigfabrikate	1'285	1.0	- 813	0.7
<b>Betriebsertrag</b>	<b>129'160</b>	<b>99.4</b>	<b>113'656</b>	<b>97.5</b>
Materialaufwand	- 61'522	47.3	- 56'572	48.5
Personalaufwand	- 30'174	23.2	- 25'685	22.0
Sonstiger betrieblicher Aufwand (netto)	- 21'545	16.6	- 18'316	15.7
<b>Betriebsergebnis vor Abschreibungen und Amortisationen (EBITDA)</b>	<b>15'918</b>	<b>12.3</b>	<b>13'083</b>	<b>11.2</b>
Abschreibungen	- 3'288	2.5	- 3'202	2.7
<b>Betriebsergebnis vor Amortisationen (EBITA)</b>	<b>12'630</b>	<b>9.7</b>	<b>9'881</b>	<b>8.5</b>
Amortisationen	- 238	0.2	- 174	0.1
<b>Betriebsergebnis (EBIT)</b>	<b>12'392</b>	<b>9.5</b>	<b>9'708</b>	<b>8.3</b>
Finanzaufwand	- 871	0.7	- 1'176	1.0
Finanzertrag	16	0.0	27	0.0
<b>Gewinn vor Steuern</b>	<b>11'537</b>	<b>8.9</b>	<b>8'559</b>	<b>7.3</b>
Ertragssteuern	- 1'939	1.5	- 1'043	0.9
<b>Konzerngewinn</b>	<b>9'598</b>	<b>7.4</b>	<b>7'516</b>	<b>6.4</b>
Gewinn pro Aktie (in CHF)	20.33		16.42	



# Konsolidierte Geldflussrechnung des Hügli-Konzerns (verkürzte Form)



in CHF 1'000

	Jan.-Juni 2005	Jan.-Juni 2004
Operativer Geldfluss	13'379	11'579
Veränderung Nettoumlaufvermögen	- 4'895	726
<b>Geldfluss aus Betriebstätigkeit</b>	<b>8'484</b>	<b>12'305</b>
Investitionen Sachanlagen	- 3'219	- 5'666
Devestitionen Sonstige	874	242
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>- 2'345</b>	<b>- 5'424</b>
Rückzahlung Finanzverbindlichkeiten	- 6'177	- 2'697
Nennwertrückzahlung / Bezahlte Dividende	0	- 2'531
Bezahlte Zinsen	- 877	- 1'161
Verkauf eigener Aktien	2'278	1'341
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>- 4'776</b>	<b>- 5'048</b>
<b>Total Geldfluss</b>	<b>1'363</b>	<b>1'833</b>
Umrechnungsdifferenzen Flüssige Mittel	43	- 30
<b>Veränderung flüssige Mittel</b>	<b>1'406</b>	<b>1'803</b>
Flüssige Mittel per 01.01.	2'358	3'947
Flüssige Mittel per 30.06.	3'764	5'750



# Eigenkapitalnachweis des Hügli-Konzerns



in CHF 1'000

	Aktienkapital	Kapitalreserven	Eigene Aktien	Gewinnreserven	Umrechnungsdifferenzen kumuliert	Total
<b>Stand 31.12.2003</b>	24'250	11'575	- 1'480	10'831	2'761	<b>47'937</b>
Dividende				- 2'531		- 2'531
Verkauf eigener Aktien		1'024	317			<b>1'341</b>
Kader-Beteiligungsprogramm				30		30
Umrechnungsdifferenzen					- 804	- 804
Im Eigenkapital direkt erfasste Ergebnisse						- 774
Konzerngewinn				7'516		7'516
Gesamtergebnis						<b>6'742</b>
<b>Stand 30.06.2004</b>	24'250	12'599	- 1'163	15'846	1'957	<b>53'489</b>

<b>Stand 31.12.2004</b>	24'250	14'193	- 798	23'873	2'538	<b>64'056</b>
Nennwertrückzahlung	- 4'122	80				- 4'042
Verkauf eigener Aktien		1'937	341			<b>2'278</b>
Kader-Beteiligungsprogramm				28		28
Umrechnungsdifferenzen					273	273
Im Eigenkapital direkt erfasste Ergebnisse						301
Konzerngewinn				9'598		9'598
Gesamtergebnis						<b>9'899</b>
<b>Stand 30.06.2005</b>	20'128	16'210	- 457	33'499	2'811	<b>72'191</b>

## Fremdwährungskurse

	Bilanz			Erfolgsrechnung	
	30.06.2005	31.12.2004	30.06.2004	Jan.-Juni 2005	Jan.-Juni 2004
EUR	1.548	1.544	1.530	1.547	1.553
GBP	2.315	2.180	2.288	2.255	2.307
CZK (100)	5.149	5.074	4.809	5.149	4.794
SKK (100)	4.039	3.992	3.834	4.014	3.854
PLN (100)	38.380	37.790	33.820	37.970	32.860
HUF (100)	0.627	0.629	0.606	0.626	0.608



# Erläuterungen zur Konzernrechnung

## Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die in der konsolidierten Halbjahresrechnung per 30. Juni 2005 angewandten Rechnungslegungsgrundsätze entsprechen den im Geschäftsbericht 2004 aufgeführten Grundsätzen der Konzernrechnungslegung. Der Halbjahresbericht ist in Übereinstimmung mit den Anforderungen der Schweizer Börse (SWX) gemäss den Bestimmungen von IAS 34 „Zwischenberichterstattung“ erstellt worden.

Das International Accounting Standards Board (IASB) publizierte eine Reihe von neuen Rechnungslegungsstandards, welche von der Hügli ab dem 1. Januar 2005 angewendet werden. Gemäss IFRS 3 wird der Goodwill ab dem Geschäftsjahr 2005 nicht mehr planmässig amortisiert, sondern jährlich einem Impairment-Test unterzogen. Das Vorjahr 2004 ist nicht anzupassen. Die im Halbjahresbericht 2004 enthaltenen Goodwill-Amortisationen von TCHF 174 würden unter dem neuen IFRS 3 nicht mehr erfasst.

Die Konzernrechnung der Hügli wurde erstmals für das Geschäftsjahr 2004 in Übereinstimmung mit IFRS erstellt. Der Halbjahresbericht 2004 wurde noch unter Swiss GAAP FER publiziert. Die Überleitung des Gewinnes und des Eigenkapitals per 30. Juni 2004 ergeben folgende Restatements (in TCHF):

Gewinn gem. Swiss GAAP FER	7'612
Abschreibungen Sachanlagen	-94
Aufwand Kader-Aktienprogramm	-30
Sonstige	+28
Gewinn gem. IFRS	7'516
Eigenkapital gem. Swiss GAAP FER	67'448
Erfassung latenter Steuerpassiven	-8'982
Wertkorrektur Land und Gebäude	-4'199
Sonstige	-778
Eigenkapital gem. IFRS	53'489

Die Überleitung der Jahresrechnung 2003 (Übergangszeitpunkt auf IFRS) sowie Erläuterungen dazu befinden sich im Anhang der Konzernrechnung 2004, Ziffer 30.

## Ausschüttung

Die Generalversammlung vom 24. Mai 2005 hat eine Kapitalherabsetzung zwecks Nennwertrückzahlung an die Aktionäre beschlossen. Die neuen Statuten vom 24. Mai 2005 sehen namentlich eine Reduktion des Nennwertes der Inhaberaktie auf CHF 41.50 vor (bisher: CHF 50.00). Der Ausschüttungsbetrag von CHF 8.50 pro Inhaberaktie wurde am 5. August 2005 ausgeschüttet.

## Erfolgsrechnung

Das Umsatzwachstum im 1. Halbjahr 2005 von 11.5% (11.0% in Lokalwährungen) basiert auf einem organischen Wachstum von 6.8% sowie akquisitionsbedingtem Wachstum (im Jahr 2004 erworbene Marke und Kundenstamm) von 4.7%. Der positive Währungseffekt von 0.5%-Punkten ist auf die deutliche Steigerung der osteuropäischen Währungen zurück zu führen (während EUR und GBP leicht tiefer lagen), welche insbesondere das Umsatzwachstum von Hügli Osteuropa markant

erhöhte, von +36.0% in Lokalwährungen auf +46.8% in CHF.

Die Bruttomarge konnte erneut durch aktives Beschaffungsmanagement erhöht werden. Auf der anderen Seite stiegen die Betriebskosten inkl. Personalaufwand überproportional an, was einerseits auf die neuen Vertriebsgesellschaften (Ungarn) sowie auf den Ausbau der Marketing- und Verkaufsorganisationen zurück zu führen ist, andererseits aber auch auf den Aufbau der Strukturen in Entwicklung, Qualitätssicherung, Produktion und Management Services, als Basis für das zukünftige Wachstum. Der Einfluss der tieferen Bankverschuldung sowie der tieferen Kreditzinssätze beeinflussten den Finanzaufwand positiv; der partielle Wegfall von Verlustverrechnungsmöglichkeiten erhöhte andererseits den Steueraufwand überproportional.

Der Konzern ist keinen wesentlichen saisonalen Einflüssen unterworfen.

## Bilanz / Geldfluss

Die Bilanzrelationen haben sich im Vergleich zum 31.12.2004 nicht wesentlich verändert. Die erwartungsgemässe Erhöhung des Umlaufvermögens ergab jedoch zusammen mit der stichtagsbezogenen Senkung der operativen Verbindlichkeiten eine deutliche Erhöhung des Nettoumlaufvermögens. Im kurzfristigen Fremdkapital wurde die beschlossene, aber erst im 2. Halbjahr ausgeschüttete Nennwertrückzahlung von CHF 4.0 Mio. berücksichtigt.

Die Nettoverschuldung erreichte mit CHF 40.0 Mio. und einem Gearing von 0.6 einen neuen Tiefstand, während die vermehrte Kurzfristigkeit der Bankschulden die Absicht widerspiegelt, weiterhin im Rahmen der Risikopolitik von den tieferen kurzfristigen Zinsen zu profitieren. Die Eigenkapitalquote konnte zudem auf über 45% gesteigert werden.

Der operative Geldfluss erhöhte sich um 15% auf CHF 13.4 Mio.; zusammen mit der stichtagsbezogenen Erhöhung des Nettoumlaufvermögens reduzierte sich jedoch der Geldfluss aus Betriebstätigkeit um 31% auf CHF 8.5 Mio. Die Investitionen blieben im ersten Halbjahr erwartungsgemäss noch tief; die Devestitionen beinhalten namentlich den Verkauf einer Landparzelle. Der Verkauf eigener Aktien umfasst die Reduktion des Bestandes von 16'513 auf neu 9'454 Stück. Das Verkaufsprogramm über die Börse ist abgeschlossen; der aktuelle Bestand ist für das Mitarbeiterbeteiligungsprogramm vorgesehen.

Seit Ende der Zwischenberichtsperiode und dem 11. August 2005 ergaben sich keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag. Es bestehen keine weiteren nach IAS 34.16 ausweispflichtigen Sachverhalte.

## Investor Relations

Andreas Seibold, CFO

Tel. +41 71 447 22 50 / Fax. +41 71 447 22 51

Hügli Holding AG, Bleichstrasse 31, CH-9323 Steinach

e-mail: andreas.seibold@huegli.com

www.huegli.com

