



Eichhof Holding AG

HALBJAHRESBERICHT 1.10.2003 – 31.3.2004

Eichhof Gruppe stärkt Position in hartem Konkurrenzumfeld

Umsatz gehalten – operativer Ertrag erneut gesteigert

Marktstellung als bedeutendste unabhängige Schweizer Brauerei ausgebaut

Deutliche Beschleunigung der Nachfrage bei Datacolor im zweiten Quartal

Die Eichhof Gruppe hat in einem wettbewerbsintensiven Umfeld im ersten Semester des Geschäftsjahrs 2003/2004 den Bruttoumsatz mit CHF 133,7 Mio. (1. Semester 2002/2003: CHF 132,7 Mio.) gehalten. Der Halbjahresumsatz in der Getränkedivision wurde erneut durch die weitergeführten Massnahmen zur Erhöhung der Margen beeinflusst. Der zu Beginn des Geschäftsjahrs vorübergehend schwache Auftragseingang bei der Datacolor hat sich in den letzten Monaten wieder deutlich beschleunigt. Die operativen Erträge der Eichhof Gruppe entwickelten sich positiv. Einerseits wurde die Rentabilität in allen Geschäftsbereichen weiter gesteigert. Andererseits ergab sich aus dem strategiekonformen Verkauf einer nicht betriebsnotwendigen Liegenschaft ein Buchgewinn nach Steuern von CHF 4,9 Mio. Der Gewinn vor Abschreibungen und Amortisation (EBITDA) übertraf den Vergleichswert des Vorjahrs mit CHF 18,1 Mio. (CHF 11,6 Mio.) markant. Noch deutlicher war die Zunahme beim EBIT auf CHF 10,5 Mio. (CHF 3,5 Mio.) sowie beim Reingewinn auf CHF 7,7 Mio. (CHF 1,2 Mio.).

Getränkedivision

Die Getränkedivision erzielte mit CHF 90,3 Mio. (CHF 90,0 Mio.) einen Bruttoumsatz auf Vorjahresniveau. Der EBITDA wurde auf CHF 6,6 Mio. (CHF 5,2 Mio.) und der EBIT auf CHF 3,1 Mio. (CHF 1,2 Mio.) gesteigert. Die höhere Rentabilität ist das Resultat der Effizienzsteigerungsmassnahmen und der Optimierung der Margen im Handelssortiment. Besonders erfreulich ist die deutliche Verkaufssteigerung der Eichhof Biere im saisonal schwächeren ersten Halbjahr. Dazu haben weitere Kunden- und Marktanteilsgewinne im Expansionsgebiet Zürich-Mittelland sowie die neu lancierten Bierspezialitäten 'Eichhof Lemon' und 'Eichhof Das Leichte' beigetragen. Die intensivierte Marketing- und Verkaufsaktivitäten wurden mit einem viel beachteten und zur besten Sendezeit ausgestrahlten Fernseh-Spot unterstützt. Der Weinabsatz konnte trotz grossem Konkurrenzdruck in der Gastronomie gehalten werden, entwickelte sich aber im Detailhandel leicht rückläufig.

Datacolor

Der Bruttoumsatz der in der Datacolor zusammengefassten Farbdivision ging auf CHF 36,2 Mio. (CHF 41,4 Mio.) zurück; bereinigt um Währungseinflüsse betrug der Rückgang 8,4 Prozent. Diese Entwicklung wurde hauptsächlich von einem schwachen Auftragseingang zu Beginn der Berichtsperiode beeinflusst, unter anderem aufgrund einer zeitlich begrenzten Investitionszurückhaltung der chinesischen Textilindustrie. Trotz dieser Umsatzentwicklung und substanziell höherer Marketinginvestitionen konnte die Rentabilität mit einer EBITDA-Marge von 16,4 Prozent (16,3%) und einer EBIT-Marge von 8,4 Prozent (8,3%) mittels strikten Kostenmanagements gehalten werden. Der Ausbau der Distribution im Foto- und Computerfachhandel der erfolgreichen, innovativen ColorVision-Produkte zur Farbkalibrierung von Computer-Peripheriegeräten (Monitore, Drucker) vergrössert das Absatzpotenzial wesentlich. Im wichtigen Markt China wurde die Position mit der Kapazitätsausweitung für das Kalibriersystems 'Spyder' im Zuge der Eröffnung einer Produktion sowie einer Verkaufsniederlassung für das gesamte Datacolor-Produkteangebot in Shanghai verstärkt. Zudem investierte Datacolor massgeblich in Forschungs- und Entwicklungsprojekte für Color-Management-Lösungen zum Einsatz in Produktionsketten global tätiger Unternehmensgruppen.

Finanzen

Das gegenüber dem ersten Semester des Vorjahrs verbesserte Finanzergebnis betrug CHF -1,1 Mio. (CHF -2,1 Mio.). Die kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten gingen um CHF 5,7 Mio. auf CHF 0,2 Mio. zurück und die Nettoverschuldung hat mit CHF 68,5 Mio. (30.9.2003: CHF 81,4 Mio.) weiter abgenommen. Der Anteil des Eigenkapitals an der Bilanzsumme nahm erneut zu und übertraf mit 36,1 Prozent (30.9.2003: 34,5%) wieder die Zielsetzungen des Verwaltungsrats.

Liegenschaften

Zur Erhöhung der Transparenz wurde der Bereich Liegenschaften erstmals als eigenes Geschäftssegment geführt. Der Gewinn von CHF 4,9 Mio. nach Steuern aus dem Verkauf einer nicht betriebsnotwendigen Liegenschaft beeinflusste die operative Gewinnentwicklung positiv. Mit CHF 1,2 Mio. (CHF 1,3 Mio.) war der Mietertrag trotz des Verkaufs einer Liegenschaft fast unverändert. Der hohe Vermietungsgrad des Vorjahrs der Renditeliegenschaften konnte in einem schwierigen Umfeld gehalten werden.

Aussichten

Die Eichhof Gruppe erwartet für das Geschäftsjahr einen konsolidierten Umsatz im Rahmen des Vorjahrs sowie einen erneut gesteigerten operativen Gewinn. Die Getränkedivision geht davon aus, dass sie das Umsatzniveau des Vorjahrs trotz der hohen Vorgabe des schönen und heissen Sommers 2003 im laufenden Geschäftsjahr halten wird. Die intensiven Vorinvestitionen in Marketing und Verkauf sowie die mittlerweile klar auf die Kundensegmente ausgerichtete und effiziente Vertriebsorganisation bieten zudem eine gute Basis für eine starke Ertragsentwicklung im saisonal stärkeren Sommerhalbjahr und einen weiteren Ausbau der Marktposition der Eichhof Getränkedivision in der Deutschschweiz und im Tessin. Datacolor verfügt nach der in den letzten Monaten deutlich gestiegenen Nachfrage, mit ihrer neuen starken Präsenz in China und den erfolgreichen ColorVision-Produkten über sehr gute Voraussetzungen, den Umsatz und die Rentabilität zu steigern.

Kennzahlen Eichhof Gruppe

in Mio. CHF	1. Halbjahr 2003/2004	1. Halbjahr 2002/2003	Differenz %
Erfolgsrechnung			
Bruttoumsatz konsolidiert	133.7	132.7	0.8
Nettoumsatz konsolidiert	121.7	121.1	0.5
EBITDA	18.1	11.6	55.9
Abschreibungen auf Anlagevermögen	7.6	8.1	-6.0
EBIT	10.5	3.5	199.1
Reingewinn	7.7	1.2	544.9
Geldfluss aus betrieblicher Tätigkeit	4.8	13.2	-63.2
Geldfluss aus Investitionstätigkeit	4.7	-6.3	-175.3

in Mio. CHF	31.03.2004	%	30.09.2003	%
Bilanz				
Bilanzsumme	259.3	100.0	263.0	100.0
Umlaufvermögen	107.1	41.3	102.5	39.0
Anlagevermögen	152.2	58.7	160.5	61.0
Fremdkapital	165.8	63.9	172.2	65.5
Nettoverschuldung	68.5	26.4	81.4	31.0
Eigenkapital	93.5	36.1	90.8	34.5

Mitarbeitende	31.03.2004	31.03.2003	Differenz
Bestand	662	659	3
Durchschnitt 1. Halbjahr	658	669	-11

Angaben pro Aktie in CHF	1. Halbjahr 2003/2004	1. Halbjahr 2002/2003	Differenz %
Konzern-Reingewinn	47.35	7.28	550.4
Cash Flow aus betrieblicher Tätigkeit	30.19	80.48	-62.5
Eigenkapital	572.10	555.10	3.1
Aktienkurs am 31. März	863.00	545.00	58.3
Marktkapitalisierung in Mio. CHF	153.20	96.70	58.4

Agenda

- 7.12.2004 Medienorientierung Geschäftsjahr 2003/2004
- 27.01.2005 Generalversammlung Eichhof Holding AG, Luzern

Konsolidierte Erfolgsrechnung

in TCHF	1. Halbjahr 2003/2004	1. Halbjahr 2002/2003
Bruttoumsatz	133'739	132'694
Erlösminderungen	-12'064	-11'564
Nettoumsatz	121'675 100.0%	121'130 100.0%
Bestandesänderungen	-1'120	-4'087
Material- und Warenaufwand	-48'225	-47'777
Bruttomarge	72'330 59.4%	69'266 57.2%
Personalaufwand	-31'167	-32'435
Vertriebs- und Verwaltungsaufwand	-17'724	-19'092
Übriger Betriebsaufwand	-5'360	-6'117
EBITDA	18'079 14.9%	11'622 9.6%
Abschreibungen auf Sachanlagen	-5'377	-5'478
Amortisation von immateriellen Anlagen	-2'233	-2'642
EBIT	10'469 8.6%	3'502 2.9%
Finanzertrag	2'596	2'186
Finanzaufwand	-3'742	-4'271
Gewinn vor Ertragssteuern	9'323 7.7%	1'417 1.2%
Ertragssteueraufwand	-1'584	-226
Reingewinn	7'739 6.4%	1'191 1.0%
	CHF	CHF
Gewinn pro Aktie		
- unverwässert	47.35	7.28
- verwässert	46.66	7.27

Konsolidierte Bilanz

in TCHF	31.03.2004		30.09.2003	
Aktiven				
Flüssige Mittel	8'314		8'889	
Finanzanlagen	23'106		15'280	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	42'301		45'297	
Übrige Forderungen	7'875		5'915	
Vorräte	23'283		24'770	
Aktive Rechnungsabgrenzung	2'218		2'310	
Umlaufvermögen	107'097	41.3%	102'461	39.0%
Sachanlagen	101'837		109'718	
Immaterielle Anlagen	18'560		20'639	
Finanzanlagen	30'886		29'173	
Aktive latente Steuern	920		1'003	
Anlagevermögen	152'203	58.7%	160'533	61.0%
Aktiven	259'300	100.0%	262'994	100.0%
Passiven				
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	7'375		15'809	
Finanzverbindlichkeiten	177		5'940	
Steuerverbindlichkeiten	7'786		6'625	
Übrige Verbindlichkeiten	14'485		10'640	
Passive Rechnungsabgrenzung	15'436		11'680	
Kurzfristige Verbindlichkeiten	45'259	17.4%	50'694	19.3%
Finanzverbindlichkeiten	99'742		99'653	
Übrige Verbindlichkeiten	5'459		5'870	
Rückstellungen	708		752	
Passive latente Steuern	14'625		15'193	
Langfristige Verbindlichkeiten	120'534	46.5%	121'468	46.2%
Fremdkapital	165'793	63.9%	172'162	65.5%
Aktienkapital	177		177	
Eigene Aktien	-14		-14	
Kapitalreserven	7'545		7'545	
Gewinnreserven	85'799		83'124	
Eigenkapital	93'507	36.1%	90'832	34.5%
Passiven	259'300	100.0%	262'994	100.0%

Konsolidierte Geldflussrechnung

in TCHF	2003/2004	2002/2003
Gewinn vor Ertragssteuern	9'323	1'417
Abschreibungen Sachanlagen	5'377	5'478
Amortisation immaterielle Anlagen	2'233	2'642
Nicht liquiditätswirksame Erlösminderungen	1'640	1'751
Erfolg aus Verkauf von Anlagevermögen	-5'964	0
Veränderung Rückstellungen	-44	-28
Zinsaufwand netto	2'129	1'852
Wertschriftenertrag	-1'091	-246
Bezahlte Zinsen	-896	-1'161
Bezahlte Ertragssteuern	-119	-1
Übrige nicht-liquiditätswirksame Positionen	-1'269	-1'804
Mittelfluss vor Veränderungen des Nettoumlaufvermögens	11'319	9'900
Veränderung Nettoumlaufvermögen (ohne flüssige Mittel)	-6'473	3'285
Geldfluss aus betrieblicher Tätigkeit	4'846	13'185
Investitionen in Sachanlagen	-4'124	-3'741
Investitionen in immaterielle Anlagen	-258	-518
Investitionen in Finanzanlagen	-3'758	-2'782
Devestitionen von Sachanlagen	12'457	514
Erhaltene Zinsen und Dividenden	399	268
Geldfluss aus Investitionstätigkeit	4'716	-6'259
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	-5'585	8'041
Kauf eigener Aktien	-10	-857
Verkauf eigener Aktien	0	18
Aktienrückkaufprogramm	0	-18'131
Dividendenausschüttungen	-4'564	0
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit	-10'159	-10'929
Abnahme der flüssigen Mittel	-597	-4'003
Flüssige Mittel am 1. Oktober	8'889	17'615
Veränderung flüssige Mittel aus Fremdwährungsumrechnung	22	-240
Flüssige Mittel am 31. März	8'314	13'372

Konsolidierter Eigenkapitalnachweis

in TCHF	Aktien- kapital	Eigene Aktien	Kapital- reserven	Gewinn- reserven	Umrech- nungs- differenzen	Total Gewinn- reserven	Total Eigen- kapital
Bestand am 1.10.2002	4'929	-292	7'977	93'135	2'196	95'331	107'945
Aktienrückkaufprogramm	-492		-432	-17'207		-17'207	-18'131
Nennwertrückzahlung	-4'260	350				0	-3'910
Kauf eigener Aktien		-90		-809		-809	-899
Verkauf eigener Aktien		18				0	18
Umrechnungsdifferenzen					-2'320	-2'320	-2'320
Reingewinn				8'129		8'129	8'129
Bestand am 30.09.2003	177	-14	7'545	83'248	-124	83'124	90'832
Bestand am 1.10.2003	177	-14	7'545	83'248	-124	83'124	90'832
Dividendenzahlung				-4'564		-4'564	-4'564
Kauf eigener Aktien				-10		-10	-10
Umrechnungsdifferenzen					-490	-490	-490
Reingewinn				7'739		7'739	7'739
Bestand am 31.03.2004	177	-14	7'545	86'413	-614	85'799	93'507

Segmentinformationen

Geschäftssegmente in TCHF	1. Halbjahr 2003/2004		1. Halbjahr 2002/2003	
		In % des Totals		In % des Totals
Nettoumsatz mit Dritten	121'674	100.0%	121'130	100.0%
Getränkedivision	78'491	64.5%	78'732	65.0%
Farbdivision	35'974	29.6%	41'077	33.9%
Liegenschaften	7'209 ¹	5.9%	1'321	1.1%
Übrige	0	0.0%	0	0.0%
¹ enthält Gewinn aus Verkauf Liegenschaft von TCHF 5'964				
		In % des Umsatzes		In % des Umsatzes
EBITDA	18'079	14.9%	11'622	9.6%
Getränkedivision	6'632	8.4%	5'237	6.7%
Farbdivision	5'895	16.4%	6'697	16.3%
Liegenschaften	6'546	90.8%	1'089	82.4%
Übrige	-994	n/a	-1'401	n/a
		In % des Umsatzes		In % des Umsatzes
EBIT	10'469	8.6%	3'502	2.9%
Getränkedivision	3'119	4.0%	1'205	1.5%
Farbdivision	3'039	8.4%	3'397	8.3%
Liegenschaften	5'768	80.0%	669	50.6%
Übrige	-1'457	n/a	-1'769	n/a
		In % des Umsatzes		In % des Umsatzes
Abschreibungen auf Sach- und immateriellem Anlagevermögen	7'610	6.3%	8'120	6.7%
Getränkedivision	3'513	4.5%	4'032	5.1%
Farbdivision	2'856	7.9%	3'300	8.0%
Liegenschaften	778	10.8%	420	31.8%
Übrige	463	n/a	368	n/a
		In % des Totals		In % des Totals
Bruttoinvestitionen in Anlagevermögen	8'140	100.0%	7'041	100.0%
Getränkedivision	6'907	84.9%	4'825	68.5%
Farbdivision	954	11.7%	321	4.6%
Liegenschaften	273	3.3%	1'895	26.9%
Übrige	6	0.1%	0	0.0%
		In % des Totals		In % des Totals
Personalbestand am 31.März	662	100.0%	669	100.0%
Getränkedivision	404	61.0%	432	64.6%
Farbdivision	251	37.9%	230	34.4%
Liegenschaften	2	0.3%	2	0.3%
Übrige	5	0.8%	5	0.7%

Betriebsvermögen nach Geschäftssegmenten

am 31. März 2004

	Aktiven	Fremdkapital	Netto
Getränkedivision	124'660	58'330	66'330
Farbdivision	52'278	48'350	3'928
Liegenschaften	40'535	0	40'535
Übrige	41'827	59'113	-17'286
Total	259'300	165'793	93'507

am 30. September 2003

	Aktiven	Fremdkapital	Netto
Getränkedivision	128'898	66'435	62'463
Farbdivision	53'695	52'836	859
Liegenschaften	46'068	0	46'068
Übrige	34'333	52'891	-18'558
Total	262'994	172'162	90'832

Rendite des durchschnittlichen Betriebsvermögens

	2003/2004	2002/2003
Getränkedivision	4.8%	2.0%
Farbdivision	127.0%	393.9%
Liegenschaften	12.9%	1.5%

Unter der Position "Übrige" sind die Werte der Holding, der Finanzaktivitäten und die Konsolidierungseffekte zusammengefasst. Die Transferpreise zwischen den einzelnen Gesellschaften in den Divisionen werden gemäss der "Arm's length" - Methode festgelegt. Zwischen den Segmenten sind keine wesentlichen Umsätze getätigt worden.

Geografische Segmente in TCHF	1. Halbjahr 2003/2004		1. Halbjahr 2002/2003	
		In % des Totals		In % des Totals
Nettoumsatz mit Dritten	121'674	100.0%	121'130	100.0%
Europa	101'030	83.0%	97'019	80.1%
Amerika	12'571	10.3%	13'279	11.0%
Asien/Pazifik	8'073	6.7%	10'832	8.9%
		In % des Totals		In % des Totals
Aktiven	259'300	100.0%	275'648	100.0%
Europa	235'218	90.7%	248'022	90.0%
Amerika	18'872	7.3%	23'444	8.5%
Asien/Pazifik	5'210	2.0%	4'182	1.5%
		In % des Totals		In % des Totals
Bruttoinvestitionen in Anlagevermögen	8'140	100.0%	7'041	100.0%
Europa	7'309	89.8%	6'841	97.2%
Amerika	534	6.6%	144	2.0%
Asien/Pazifik	297	3.6%	56	0.8%
		In % des Totals		In % des Totals
Personalbestand am 31.März	662	100.0%	669	100.0%
Europa	477	72.1%	504	75.3%
Amerika	141	21.3%	140	20.9%
Asien/Pazifik	44	6.6%	25	3.8%

Anhang der Konzernrechnung

1. Grundsätze der Konzernrechnungslegung

Der ungeprüfte konsolidierte Zwischenabschluss wurde in Übereinstimmung mit dem International Accounting Standard (IAS) 34 «Zwischenberichterstattung» erstellt. Es gelten die gleichen Rechnungslegungsgrundsätze wie in der konsolidierten Jahresrechnung 2003.

2. Anwendung von Schätzungen

Für die Erstellung von Jahresrechnungen nach IFRS werden Annahmen getroffen, die auf die Bewertung der Aktiven und Passiven, den Gewinnausweis sowie die Offenlegung und Bewertung von Eventualverbindlichkeiten Einfluss haben. Diese basieren auf Zukunftseinschätzungen im Zeitpunkt der Erstellung der Jahresrechnung. Die effektiven Ergebnisse können von diesen Schätzungen abweichen.

3. Saisoncharakter

Der Geschäftsgang der Getränkediision verläuft saisonal unterschiedlich, da während den Sommermonaten der Absatz bzw. Umsatz im Vergleich zum ersten Halbjahr zunimmt. Demgegenüber sind die Aktivitäten der Farbdivision und der Liegenschaften keinen wesentlichen zyklischen Schwankungen oder einer Saisonalität unterworfen.

4. Verkauf Liegenschaft „Zugerhof“

Im Berichtszeitraum wurde die nicht betrieblich genutzte Liegenschaft „Zugerhof“ verkauft. Dadurch konnte ein Mehrwert realisiert werden, und es fiel ein Gewinn nach Steuern von CHF 4.9 Mio. an.

5. Dividende

Für das Geschäftsjahr 2003 wurde gemäss Beschlussfassung der Generalversammlung vom 29. Januar 2004 am 3. Februar 2004 folgende Dividende bezahlt:

	CHF
Dividende pro Aktie	28.00
Totaldividende (auf 177'491 dividendenberechtigte Aktien)	4'969'748.00

6. Fremdwährungskurse

CHF für	1 USD	1 EUR	1 GBP
Durchschnittskurse Oktober 2003/März 2004	1.29	1.56	2.24
Durchschnittskurse Oktober 2002/März 2003	1.42	1.47	2.25
Stichtagskurse Ende März 2004	1.28	1.56	2.34
Stichtagskurse Ende September 2003	1.32	1.54	2.19
Stichtagskurse Ende März 2003	1.37	1.48	2.16

Eichhof Holding AG, 6002 Luzern

Telefon 041 319 12 42, Fax 041 319 12 60