

Bell AG

HALBJAHRESBERICHT 2011



Bell im ersten Halbjahr auf Kurs

Bericht des Präsidenten des Verwaltungsrates und des Vorsitzenden der Gruppenleitung

Geschätzte Aktionäre

Die Bell-Gruppe hat sich im ersten Halbjahr 2011 sowohl in der Schweiz als auch in Europa gut behauptet. Nach einem verhaltenen Jahresbeginn hat sich die Absatzentwicklung im Verlauf des Semesters erfreulich entwickelt. Das Volumen hat insgesamt um rund 3'900 Tonnen zugenommen (+3,7%). Gute Witterungsverhältnisse haben die saisonalen Aktivitäten stark begünstigt, und die Grillsaison startete ungewöhnlich früh.

Der Nettoerlös aus Lieferungen und Leistungen betrug im ersten Semester CHF 1,235 Milliarden (-2,6%). Im Vergleich zum Vorjahr fielen einerseits CHF 35 Millionen durch die Veränderungen im Konsolidierungskreis weg, andererseits führt der tiefere Euro-Wechselkurs zum Schweizer Franken zu einem währungsbedingten Rückgang von über CHF 40 Millionen. Bereinigt um diese Effekte hätte das Umsatzwachstum 3,3 Prozent betragen.

Die Rohmaterialpreise in unseren wichtigsten europäischen Produktionsmärkten Deutschland und Frankreich sind teilweise um bis zu 15 Prozent angestiegen und haben gemeinsam mit der Teuerung bei Verpackungsmaterialien, Energie und Transport zu einem starken Kostenschub geführt. Diese Mehrkosten liessen sich in der angespannten Marktlage erst mit grosser Verzögerung überwälzen. Die von uns beeinflussbaren Kostenblöcke haben wir indessen sehr gut bewirtschaftet. Das operative Ergebnis auf Stufe EBITDA liegt mit CHF 83 Millionen um 4,8 Millionen unter Vorjahr (-5,4%). Bereinigt um Konsolidierungseffekte und Sondereinflüsse im Jahr 2010 liegt der EBITDA auf Vorjahreshöhe. Das Unternehmensergebnis ist mit CHF 26,8 Millionen leicht über Vorjahr ausgefallen.

Kooperation mit Hilcona im Conveniencebereich auf Kurs

Die Kooperation mit dem Convenuespezialisten Hilcona wurde im Markt gut aufgenommen. Nach der Freigabe der Wettbewerbsbehörden ist die Zusammenarbeit zügig vorangetrieben worden. Die Überführung von Bell Convenience mit dem Standort Schafisheim in die Hilcona AG ist bereits vollzogen, und die Grundlagen für die künftige Marktbearbeitung sind grösstenteils gelegt. Durch die Dekonsolidierung von Bell Convenience reduziert sich der Nettoerlös der Bell-Gruppe um rund CHF 38 Millionen und der EBITDA um zirka CHF 4,3 Millionen. Auf Stufe Unternehmensergebnis wirkt sich der Vorgang aufgrund des anteiligen Beteiligungsertrages nahezu nicht aus.

Solide Entwicklung in der Schweiz

In der Schweiz ist der Nettoerlös mit CHF 875 Millionen um 1,5 Prozent unter Vorjahr ausgefallen. Bereinigt um die Dekonsolidierung von Bell Convenience ist der Nettoerlös hingegen um 2,3 Prozent gewachsen. Die Fleischgewinnung bei den Schlachttieren hat um 4,9 Prozent auf 50'233 Tonnen, beim Geflügel um 3,5 Prozent auf 11'912 Tonnen zugenommen. Das gesamte Produktionsvolumen stieg um 1'038 auf 59'854 Tonnen (+1,9%).

Das Wachstum ist hauptsächlich beim Schweizer Fleisch angefallen. Die Nachfrage nach inländischem Fleisch ist weiter angestiegen und vor allem Geflügel erfreute sich einer sehr guten Nachfrage. Auch Wurstwaren wurden infolge der witterungsbedingt früh einsetzenden Grillsaison deutlich mehr verkauft. Beim Seafood sind die Sortimente aus Aquakulturen und aus Labelprogrammen erneut überproportional gewachsen.

Das im Rahmen unserer Standortentwicklung gesicherte Landstück in Niederbipp im Kanton Bern konnten wir nicht erwerben, da die Gemeinde die Umzonung des Landes von Landwirtschafts- in Gewerbezone nicht genehmigt hat. Wir werden nun alternative Standorte für unser neues Werk für die Schweinefleischveredelung prüfen.

Im April haben wir rückwirkend per 1. Januar 2011 die in Churwalden beheimatete Fleischtrocknerei Kocherhans + Schär AG mit einer Kapazität von rund 1'000 Tonnen pro Jahr übernommen. Damit kommt Bell in den Besitz von eigenen Trocknungskapazitäten zur Herstellung von Bündner Spezialitäten und reduziert so die Abhängigkeit von Dritten für das Inlandgeschäft sowie für den Export. Die Integration des Betriebes mitsamt den Mitarbeitern in die Bell Schweiz AG wurde per Ende Juni vollzogen.

Fortschritte bei Bell International

Das konjunkturelle Umfeld und die Konsumstimmung haben sich in unseren wichtigsten europäischen Märkten verbessert. Das Absatzvolumen bei Bell International ist um 2'900 auf 50'117 Tonnen angewachsen. Der Nettoerlös aus Lieferungen und Leistungen ist wechselkursbedingt um 5,2 Prozent auf CHF 361 Millionen gesunken. In Lokalwährungen verzeichneten wir hingegen eine Zunahme von 6,2 Prozent.

In Deutschland sind die von uns bearbeiteten Teilmärkte im Gegensatz zum Gesamtmarkt kaum gewachsen. Entsprechend angespannt blieb die Wettbewerbssituation. Dennoch konnten die Absatzvolumen deutlich erhöht und Marktanteile gewonnen werden. Die teilweise sehr stark angestiegenen Beschaffungskosten konnten aber in diesem Umfeld erst mit Wirkung im zweiten Halbjahr überwältigt werden. Weitere Fortschritte wurden bei der Optimierung der Prozesse erzielt, und deren Effizienz wurde weiter erhöht. Im Bereich Fleischconvenience bündeln wir künftig unsere Aktivitäten. Die Fertigung dieser Sortimente wird im Herbst aus dem Herstellungsbetrieb in Steinheim in das 60 Kilometer entfernte Bad Wünnenberg verlegt. Hier wurde Anfang des Jahres die Hoppe GmbH übernommen, die über eine moderne Produktionsstätte und ausreichend Produktionsfläche verfügt. Durch die Zusammenlegung der beiden Herstellungsbetriebe können die Wachstumschancen in diesem Segment wahrgenommen und die Herstellungsabläufe optimiert werden.

Auch in Ost-Europa ist der konjunkturelle Aufschwung spürbar. Allerdings hat sich das allgemeine Preisniveau auf einem tieferen Stand eingependelt, was Preis Anpassungen generell schwierig macht. In Polen verläuft die Geschäftsentwicklung befriedigend. Das Filialgeschäft in Tschechien und in der Slowakei entwickelt sich weiterhin sehr erfreulich. Insgesamt elf Filialen kamen im ersten Halbjahr neu dazu. In Ungarn

sind Zeichen der Besserung sichtbar: der Absatz ist wachsend und die Margensituation stabilisiert sich zunehmend. In Frankreich sind die Konsumenten nach wie vor sehr zurückhaltend und der Markt bleibt umkämpft. Hochpreisige Produkte verkaufen sich weniger gut. Dies spüren wir bei gewissen Spezialitätensortimenten. Trotzdem blieben Absatzvolumen und Umsätze stabil. Die deutlich höheren Preise für inländisches Schweinefleisch waren jedoch kaum überwälzbar und übten Druck auf unsere Margen aus.

Unsere Aktivitäten in Spanien und in den Benelux-Ländern entwickeln sich erfreulich. In Spanien ist das Exportgeschäft weiter gewachsen und mittlerweile hat auch der inländische Absatz wieder an Fahrt gewonnen. Während sich in Belgien das Geschäft auf gutem Niveau hält, konnten wir in den Niederlanden unsere Marktposition weiter ausbauen.

In der Bell Konzernleitung kam es im ersten Halbjahr 2011 zu zwei Wechseln. Lorenz Wyss hat am 1. April seine neue Aufgabe als Vorsitzender der Gruppenleitung angetreten. Die bisherige Leiterin Bell Schweiz, Thord Klantschitsch, hat beschlossen, sich aus persönlichen Gründen neu zu orientieren, und hat die Unternehmung per 30. Juni verlassen. Lorenz Wyss hat die Leitung der Direktion Bell Schweiz ad interim übernommen.

Ausblick

Über die ganze Gruppe gehen wir von einem weiteren leichten Volumenwachstum aus, wenn auch regional mit unterschiedlicher Ausprägung. In der Schweiz rechnen wir aufgrund der generell verhaltenen Entwicklung im Detailhandel und in der Gastronomie mit einem verstärkten Preis- und Margendruck. In den europäischen Ländern werden im zweiten Halbjahr Preiserhöhungen wirksam, die den höheren Beschaffungskosten stärker Rechnung tragen. Zusätzliche Fortschritte erwarten wir in der weiteren Optimierung von Produktionsprozessen und Abläufen. Aufgrund der bisherigen Ergebnisse und der absehbaren Entwicklung im zweiten Halbjahr rechnen wir mit einem operativen Jahresergebnis im Rahmen des Vorjahres.



Hansueli Loosli
Präsident des Verwaltungsrates



Lorenz Wyss
Vorsitzender der Gruppenleitung

Konsolidierte Bilanz

in Tausend CHF	30.06.2011		31.12.2010		30.06.2010	
Flüssige Mittel	23 608		33 674		95 163	
Wertschriften	5 041		4 513		4 021	
Forderungen und Abgrenzungen	327 299		304 848		280 930	
Vorräte	170 454		152 401		164 782	
Umlaufvermögen	526 402	40.9%	495 436	42.4%	544 896	43.3%
Finanzanlagen	113 998		39 152		42 993	
Immaterielle Anlagen	88 950		76 303		106 700	
Grundstücke und Gebäude	331 106		325 610		339 960	
Technische Anlagen und Einrichtungen	225 257		230 885		225 152	
Anlagevermögen	759 311	59.1%	671 950	57.6%	714 806	56.7%
Aktiven	1 285 712	100.0%	1 167 386	100.0%	1 259 702	100.0%
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	112 685		107 329		108 733	
Diverse Verbindlichkeiten und Abgrenzungen	272 121		268 301		266 195	
Kurzfristige Rückstellungen	13 941		10 356		11 010	
Kurzfristiges Fremdkapital	398 747	31.0%	385 986	33.1%	385 938	30.6%
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	222 012		121 134		238 617	
Langfristige Rückstellungen	70 289		69 811		64 791	
Langfristiges Fremdkapital	292 301	22.7%	190 945	16.4%	303 409	24.1%
Fremdkapital	691 049	53.7%	576 931	49.4%	689 346	54.7%
Aktienkapital	2 000		2 000		2 000	
Gewinnreserven	630 619		584 299		584 236	
Währungsdifferenzen	-74 892		-67 352		-52 155	
Abzüglich eigene Aktien	-2 642		-6 992		-6 740	
Halbjahresgewinn	26 805		64 519		26 140	
Eigenkapital vor Minderheiten	581 890	45.3%	576 474	49.4%	553 481	43.9%
Anteil Dritter	12 773		13 982		16 874	
Gesamtes Eigenkapital	594 663	46.3%	590 456	50.6%	570 356	45.3%
Passiven	1 285 712	100.0%	1 167 386	100.0%	1 259 702	100.0%

Konsolidierte Erfolgsrechnung

in Tausend CHF	1. HJ 2011		1. HJ 2010	
Erlöse aus Warenverkäufen	1 255 097		1 286 525	
Andere betriebliche Erträge	28 611		24 792	
Bruttoerlös aus Lieferungen und Leistungen	1 283 708		1 311 317	
Erlösminderungen	48 413		42 554	
Nettoerlös aus Lieferungen und Leistungen	1 235 295	100.0%	1 268 763	100.0%
Waren- und Materialaufwand	838 224	67.9%	851 466	67.1%
Bruttoerfolg aus Betriebstätigkeit	397 071	32.1%	417 296	32.9%
Personalaufwand	194 816	15.8%	205 601	16.2%
Sonstiger Betriebsaufwand	119 207		123 879	
Betriebsaufwand	314 023	25.4%	329 480	26.0%
Betriebserfolg vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA)	83 048	6.7%	87 816	6.9%
Abschreibungen auf Sachanlagen	34 672		38 307	
Abschreibungen auf immateriellen Anlagen	2 585		2 463	
Abschreibungen auf Goodwill	5 591		7 710	
Betriebserfolg vor Zinsen und Steuern (EBIT)	40 200	3.3%	39 337	3.1%
Saldo Finanzrechnung	813		1 477	
Unternehmensgewinn vor Steuern (EBT)	41 013	3.3%	40 814	3.2%
Steuern	14 053		14 285	
Unternehmensgewinn nach Steuern	26 960	2.2%	26 529	2.1%
Anteile Dritter am Ergebnis	-156		-389	
Halbjahresgewinn	26 805	2.2%	26 140	2.1%

Einmalige und periodenfremde Aufwendungen/Erträge

Im Sonstigen Betriebsaufwand sind Schliessungskosten in Höhe von TCHF 1 600 enthalten.

Geldflussrechnung

in Tausend CHF	1. HJ 2011	1. HJ 2010
Halbjahresgewinn	26 960	26 529
Abschreibungen	42 848	48 479
Gewinne aus Veräusserungen von Anlagen	-298	-
Nettoergebnis aus Equity-Beteiligungen und Stiftungen	-3 754	-1 004
Veränderung der Rückstellungen	4 296	-313
Cashflow	70 052	73 691
Zunahmen (-) Abnahmen (+) der Vorräte	-19 185	-5 790
Zunahmen (-) Abnahmen (+) der Forderungen und Abgrenzungen	-24 502	2 599
Zunahmen (+) Abnahmen (-) der Verbindlichkeiten und Abgrenzungen	788	14 973
Geldfluss aus Unternehmenstätigkeit	27 153	85 473
Investitionen in Sachanlagen	-27 276	-24 359
Devestitionen von Sachanlagen	7 634	271
Investitionen in Finanzanlagen, Beteiligungen	-100 479	2 328
Devestitionen von Finanzanlagen, Beteiligungen	261	218
Investitionen in Wertschriften	-527	-1 760
Devestitionen von Wertschriften	-	5 245
Investitionen in immaterielle Anlagen	-2 623	-1 652
Devestitionen von immateriellen Anlagen	-5	-
Geldfluss aus Investitionstätigkeit	-123 015	-19 708
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	100 649	-36 559
Investition (-) / Devestition (+) in eigene Aktien	5 906	2 570
Dividende	-20 719	-15 793
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit	85 836	-49 782
Saldo Geldfluss	-10 026	15 983
Flüssige Mittel am 01.01	33 674	81 395
Einfluss der Währungsumrechnungen auf die flüssigen Mittel	-41	-2 215
Veränderung flüssige Mittel	-10 026	15 983
Flüssige Mittel am 30.06	23 608	95 163

Eigenkapitalnachweis

in Tausend CHF	Aktien- kapital	Gewinn- reserven	Währungs- differenzen	Eigene Aktien	Ergebnis	Eigen- kapital	Anteil Dritte	Gesamtes Eigenkapital
Bestand per 01.01.2011	2 000	584 299	-67 352	-6 992	64 519	576 474	13 982	590 456
Änderung im Konsolidierungskreis	-	-	-	-	-	-	-144	-144
Gewinnverwendung	-	64 519	-	-	-64 519	-	-	-
Dividende	-	-19 755	-	-	-	-19 755	-964	-20 719
Kauf/Verkauf eigene Aktien	-	1 556	-	4 350	-	5 906	-	5 906
Halbjahresgewinn	-	-	-	-	26 805	26 805	156	26 961
Währungseinflüsse	-	-	-7 540	-	-	-7 540	-257	-7 797
Bestand per 30.06.2011	2 000	630 619	-74 892	-2 642	26 805	581 890	12 773	594 663
Bestand per 01.01.2010	2 000	544 175	-16 545	-9 019	55 563	576 175	18 604	594 779
Änderung im Konsolidierungskreis	-	-	-	-	-	-	-	-
Gewinnverwendung	-	55 563	-	-	-55 563	-	-	-
Dividende	-	-15 793	-	-	-	-15 793	-	-15 793
Kauf/Verkauf eigene Aktien	-	291	-	2 279	-	2 570	-	2 570
Halbjahresgewinn	-	-	-	-	26 140	26 140	389	26 529
Währungseinflüsse	-	-	-35 610	-	-	-35 610	-2 118	-37 728
Bestand per 30.06.2010	2 000	584 236	-52 155	-6 740	26 140	553 481	16 874	570 356

	Anzahl Aktien am 01.01.	Zugang eigene Aktien	Abgang eigene Aktien	Zugang eigene Aktien Mitarbeiter- beteiligung	Abgang eigene Aktien Mitarbeiter- beteiligung	Anzahl Aktien am 30.06.
Anzahl Titel						
Titel ausgegeben	400 000	-	-	-	-	400 000
Titel im Eigenbesitz	-5 316	-	3 015	-188	523	-1 966
Titel im Umlauf 2011	394 684	-	3 015	-188	523	398 034
Titel ausgegeben	400 000	-	-	-	-	400 000
Titel im Eigenbesitz	-6 938	-175	1 284	-8	652	-5 185
Titel im Umlauf 2010	393 062	-175	1 284	-8	652	394 815

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Grundsätze

Die Grundsätze zur Konsolidierung, Bewertung, Gliederung und Darstellung richten sich nach den Fachempfehlungen zur Rechnungslegung (Swiss GAAP FER). Sie kommen für alle Gesellschaften des Konsolidierungskreises zur Anwendung. Die Konsolidierungs- und Bewertungsgrundsätze entsprechen den Grundsätzen der Jahresrechnung 2010 und gehen aus den Seiten 48 – 49 des Jahresberichtes 2010 hervor (www.bell.ch/investor-relations/geschaeftsberichte.aspx). Alle Werte sind einzeln gerundet.

Konsolidierungskreis

Per 01.01.2011 erfolgte der Zugang der Hilcona AG und gleichzeitig die Dekonsolidierung von Bell Convenience. Per 01.05.2011 wurde die Hoppe GmbH erstmals konsolidiert und am 27.06.2011 wurde die erworbene Kocherhans + Schär AG mit der Bell Schweiz AG fusioniert. Die Beteiligungsübersicht geht aus Seite 18 des Halbjahresberichtes hervor.

Fremdwährungsumrechnungen

Die Bilanzen der Gesellschaften in fremden Währungen wurden zum Kurs per 30. Juni, die Erfolgsrechnungen dieser Gesellschaften zum Halbjahresdurchschnittskurs umgerechnet. Differenzen aus Umrechnungen der Eingangs- und Schlussbilanz sowie Differenzen aus der Anwendung unterschiedlicher Umrechnungskurse in Bilanz und Erfolgsrechnung wurden erfolgsneutral ausgeglichen.

Umrechnungskurse

Bilanz	EUR	1	=	CHF	1.22
	CZK	1	=	CHF	0.05
	HUF	100	=	CHF	0.46
	PLN	1	=	CHF	0.306
ER	EUR	1	=	CHF	1.2723
	CZK	1	=	CHF	0.0523
	HUF	100	=	CHF	0.4726
	PLN	1	=	CHF	0.3218

Nutzungsdauer Anlagevermögen

Produktions- und Verwaltungsgebäude	30 – 40 Jahre
Maschinen und Anlagen	8 – 10 Jahre
Installationen	10 – 15 Jahre
Fahrzeuge	5 – 7 Jahre
Mobiliar	5 – 10 Jahre
Informatik Hardware und Software	4 Jahre
Markenrechte	8 Jahre
Goodwill	5 – 8 Jahre

Bell Convenience wurde per 1. Januar 2011 an die Hilcona AG übertragen und dekonsolidiert. Bis zur Mehrheitsübernahme der Hilcona AG 2015 wird die Beteiligung an diesem

Unternehmen «at equity» konsolidiert. Die endgültige Neubewertung des Anlagevermögens von Hilcona steht derzeit noch aus. Für die Ermittlung des Goodwills haben wir eine entsprechende Schätzung vorgenommen.

Die Hoppe GmbH haben wir rückwirkend per 1. Januar erworben und per 1. Mai konsolidiert. Das Ergebnis der Periode bis zum 30. April wurde dem erworbenen Eigenkapital zugeordnet. Die erwarteten Schliessungskosten des Werkes Steinheim, welche im Zusammenhang mit dieser Übernahme stehen, sind erfolgswirksam berücksichtigt und zurückgestellt worden.

Die Kocherhans + Schär AG wurde Ende April rückwirkend per 01.01.2011 erworben und das Ergebnis des Halbjahres dem erworbenen Eigenkapital zugeordnet. Da unbedeutend, konnte auf eine Konsolidierung für die Periode Mai und Juni verzichtet werden. Ende Juni 2011 wurde das Unternehmen mit der Bell Schweiz AG fusioniert.

Aufgrund der verschiedenen Zukäufe verzeichneten wir einen Anstieg der Finanzverbindlichkeiten um CHF 100 Mio.

Der noch ausstehende Restkaufpreis aus dem Kauf der Polette-Gruppe wurde in der ersten Jahreshälfte durch die Übertragung von eigenen Aktien abgegolten.

Die endgültige Abrechnung aus dem Brandfall Frigo kann noch nicht abgeschlossen werden. Ein voraussichtlich positiver Ergebnissaldo wird deshalb erst in der zweiten Jahreshälfte erfasst.

Die Umzonung der Parzelle in Niederbipp, auf welcher wir ein Kaufrecht besitzen, wurde abgelehnt. Das entsprechende Landkaufprojekt wird daher aufgegeben. Die mit dem Projekt im Zusammenhang stehenden Kosten sind in die Rechnung eingeflossen und sind nicht wesentlich.

Die juristische Übertragung des Baurechts für das Schlachthofareal in Basel auf Bell erfolgt voraussichtlich in der zweiten Jahreshälfte 2011.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Im Verlauf des Monats Juli konnten wir die Anteile der Miteigner der Schlachtbetrieb Basel AG (SBA) erwerben. Wir werden die SBA per Anfang 2012 in die Bell Schweiz AG fusionieren. Die Transaktion hat keinen wesentlichen Einfluss auf Umsatz und Ertrag der Gruppe. Die SBA ist eine Dienstleistungsgesellschaft, welche schon in der Vergangenheit zu über 90 Prozent für die Bell Schweiz AG aktiv war.

Anhang zur konsolidierten Bilanz

in Tausend CHF	30.06.2011	Anteil	31.12.2010	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	138 339	42.3%	146 526	
Forderungen Gesellschaften der Coop-Gruppe	95 232	29.1%	73 692	
Forderungen übrige Nahestehende	2 621	0.8%	19 429	
Sonstige kurzfristige Forderungen	66 502	20.3%	47 366	
Rechnungsabgrenzung	24 606	7.5%	17 834	
Forderungen und Abgrenzungen	327 299	100.0%	304 848	
Rohmaterialien und Fabrikate	163 725	96.1%	145 676	
Hilfsmaterialien	15 923	9.3%	15 652	
Wertberichtigungen aufgrund Wertbeeinträchtigungen	-9 193	-5.4%	-8 927	
Vorräte	170 454	100.0%	152 401	
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	126 594	46.5%	145 667	
Verbindlichkeiten Coop-Gruppe	15 000	5.5%	13 701	
Verbindlichkeiten übrige Nahestehende	13	0.0%	1 121	
Sonstige Verbindlichkeiten	52 760	19.4%	49 403	
Rechnungsabgrenzung	77 754	28.6%	58 409	
Diverse Verbindlichkeiten und Abgrenzungen	272 121	100.0%	268 301	
Kurzfristige Bankdarlehen und Kredite	108 653	32.5%	107 052	
Kurzfristige Darlehen von Nahestehenden	4 032	1.2%	277	
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	112 685	33.7%	107 329	
Langfristige Bankdarlehen und Kredite	204 012	61.0%	109 134	
Langfristige Darlehen von Nahestehenden	18 000	5.4%	12 000	
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	222 012	66.3%	121 134	
Finanzverbindlichkeiten	334 697	100.0%	228 462	
Fälligkeitsstruktur Finanzverbindlichkeiten				
Fällig innert 360 Tagen	112 685	33.7%	107 329	
Fällig innert zwei Jahren	33 713	10.1%	33 733	
Fällig innert drei und mehr Jahren	188 299	56.3%	87 400	
Finanzverbindlichkeiten	334 697	100.0%	228 462	
Fälligkeitsstruktur nach Währungen				
CHF	240 163	71.8%	121 258	
EUR	94 534	28.2%	107 054	
Übrige Währungen	-	-	150	
Finanzverbindlichkeiten	334 697	100.0%	228 462	
Unternehmenszusammenschlüsse/-verkauf	Bell Convenience¹	Hilcona AG²	Hoppe GmbH³	Kocherhans + Schär AG⁴
	01.01.2011	01.01.2011	01.05.2011	27.06.2011
Liquide Mittel	-	20 600	1 155	157
Forderungen	-	40 300	3 694	331
Vorräte	1 734	51 200	1 195	82
Sachanlagen	5 289	191 000	13 551	4 918
Verbindlichkeiten	1 022	30 000	3 297	238
Finanzverbindlichkeiten	-	114 000	6 248	1 728

¹ Unternehmensverkauf

² Neuzugang im Konsolidierungskreis per 01.01.2011 zum anteiligen Eigenkapital; Neubewertung der Sachanlagen noch ausstehend, daher geschätzt durch Bell; Werte inklusive Bell Convenience

³ Erstkonsolidierung per 01.05.2011

⁴ Fusion mit Bell Schweiz AG

Anhang zur konsolidierten Bilanz

Rückstellungen in Tausend CHF	Vorzeitige Alters- pensionierung	Dienstalters- geschenke	Ferien- und Überzeit- guthaben	Latente Steuern	Sonstige	Restruktu- rierung	Gesamt
Rückstellungen am 01.01.2011	21 926	3 027	4 708	44 073	5 069	1 364	80 167
Änderung im Konsolidierungskreis	-	-	-	-	-	-	-
Bildung	634	626	2 927	105	38	1 600	5 930
Auflösung	-1 334	-	-32	-23	-100	-146	-1 635
Währungseinflüsse	-109	-	-20	-71	-33	-	-233
Rückstellungen am 30.06.2011	21 117	3 653	7 583	44 084	4 974	2 818	84 230
Langfristig 30.06.2011	20 047	1 958	-	44 084	4 200	-	70 289
Kurzfristig 30.06.2011	1 070	1 696	7 583	-	774	2 818	13 941
Rückstellungen am 01.01.2010	21 147	3 195	5 222	39 442	8 274	300	77 580
Änderung im Konsolidierungskreis	-	-	-	-	-	-	-
Bildung	856	-	2 661	19	-	-	3 536
Auflösung	-230	-	-667	-2 344	-309	-300	-3 850
Währungseinflüsse	-432	-	-22	-427	-584	-	-1 465
Rückstellungen am 30.06.2010	21 341	3 195	7 194	36 690	7 381	-	75 801
Langfristig 30.06.2010	19 896	2 073	-	36 690	6 132	-	64 791
Kurzfristig 30.06.2010	1 445	1 122	7 194	-	1 249	-	11 010

Anhang zur konsolidierten Bilanz

Finanzanlagen in Tausend CHF	Nicht konsolidierte Beteiligungen	Darlehen an Nahestende*	Darlehen an Dritte	Freies Stiftungs- vermögen	Aktive latente Steuern	Sonstige Finanz- anlagen	Gesamt
Nettobuchwert am 01.01.2011	27 639	610	449	5 119	5 106	228	39 152
Anschaffungswert bis 01.01.2011	27 639	610	449	5 119	5 106	228	39 152
Änderung im Konsolidierungskreis	-11	-	-	-	-	-	-11
Investitionen	70 976	-	-	-	-	500	71 476
Devestitionen	-	-	-205	-	-56	-	-261
Neubewertungen	3 754	-	-	-	-	-	3 754
Währungseinflüsse	-3	12	-	-	-120	-	-111
Nettobuchwert am 30.06.2011	102 355	622	244	5 119	4 930	728	113 998
*es bestehen keine Darlehen für die Organe der Gesellschaft							
Nettobuchwert am 01.01.2010	40 851	2 628	667	6 037	6 690	228	57 101
Anschaffungswert bis 01.01.2010	40 851	2 628	667	6 037	6 690	228	57 101
Änderung im Konsolidierungskreis	-13 729	-	-	-	-	-	-13 729
Investitionen	-	51	-	-	11	1	63
Devestitionen	-	-	-218	-	-363	-	-581
Neubewertungen	984	-	-	-73	-	-	911
Währungseinflüsse	-	-46	-	-	-727	-	-773
Nettobuchwert am 30.06.2010	28 107	2 633	449	5 964	5 611	229	42 993

Anhang zur konsolidierten Bilanz

Immaterielle Anlagen in Tausend CHF	Software	Marken- rechte	Andere Rechte	Goodwill	Gesamt
Nettobuchwert am 01.01.2011	10 447	7 391	822	57 644	76 303
Anschaffungswert bis 01.01.2011	31 166	10 293	1 324	130 287	173 071
Änderung im Konsolidierungskreis*	84	-	-	19 801	19 885
Investitionen	1 666	-	957	-	2 623
Devestitionen	-465	-	-	-	-465
Umgruppierung	665	-	-227	-	438
Währungseinflüsse	-221	-247	-61	-3 051	-3 580
Anschaffungswert am 30.06.2011	32 895	10 046	1 993	147 037	191 972
Kumulierte Abschreibungen am 01.01.2011	20 719	2 902	502	72 644	96 767
Änderung im Konsolidierungskreis	60	-	-	-	60
Planmässige Abschreibungen	1 888	627	70	5 591	8 176
Ausserplanmässige Abschreibungen	-	-	-	-	-
Kumulierte Abschreibungen auf Devestitionen	-470	-	-	-	-470
Umgruppierung	194	-	-194	-	-
Währungseinflüsse	-92	-95	-7	-1 318	-1 512
Kumulierte Abschreibungen am 30.06.2011	22 299	3 435	371	76 917	103 022
Nettobuchwert am 30.06.2011	10 596	6 611	1 622	70 121	88 950
Nettobuchwert am 01.01.2010	6 148	10 266	973	97 130	114 517
Anschaffungswert bis 01.01.2010	26 776	12 228	1 492	143 000	183 496
Änderung im Konsolidierungskreis	-10	-	-1	12 458	12 446
Investitionen	1 441	-	10	200	1 652
Devestitionen	-1 523	-	-	-	-1 523
Umgruppierung	904	-	-	-	904
Währungseinflüsse	-441	-1 318	-163	-13 842	-15 763
Anschaffungswert am 30.06.2010	27 147	10 910	1 339	141 816	181 212
Kumulierte Abschreibungen am 01.01.2010	20 628	1 962	519	45 870	68 979
Änderung im Konsolidierungskreis	-18	-	-1	227	208
Planmässige Abschreibungen	1 732	712	19	7 710	10 172
Ausserplanmässige Abschreibungen	-	-	-	-	-
Kumulierte Abschreibungen auf Devestitionen	-1 522	-	-	-	-1 522
Umgruppierung	-	-	-	-	-
Währungseinflüsse	-407	-260	-59	-2 599	-3 325
Kumulierte Abschreibungen am 30.06.2010	20 412	2 414	479	51 208	74 512
Nettobuchwert am 30.06.2010	6 735	8 497	860	90 608	106 700

*inklusive anteiligem und geschätztem Goodwill der Hilcona AG

Anhang zur konsolidierten Bilanz

Grundstücke und Gebäude in Tausend CHF	Grundstücke*	Betriebliche Gebäude	Bauten in Fremdlieg- schaften	Gebäude im Bau	Gesamt
Nettobuchwert am 01.01.2011	48 268	272 621	781	3 940	325 610
Anschaffungswert bis 01.01.2011	48 348	554 039	2 456	3 940	608 784
Änderung im Konsolidierungskreis	1 747	20 479	-	-	22 226
Investitionen	1 000	1 358	-	2 090	4 448
Devestitionen	-	-2 958	-210	-23	-3 191
Umgruppierung	-1 026	2 922	-22	-2 129	-255
Währungseinflüsse	-325	-4 494	3	10	-4 806
Anschaffungswert am 30.06.2011	49 745	571 346	2 227	3 888	627 206
Kumulierte Abschreibungen am 01.01.2011	80	281 418	1 676	-	283 173
Änderung im Konsolidierungskreis	-	5 865	-	-	5 865
Planmässige Abschreibungen	6	10 223	56	-	10 285
Ausserplanmässige Abschreibungen	-	-	-	-	-
Kumulierte Abschreibungen auf Devestitionen	-	-1 143	-210	-	-1 353
Umgruppierung	71	-71	-3	-	-3
Währungseinflüsse	-5	-1 867	4	-	-1 868
Kumulierte Abschreibungen am 30.06.2011	152	294 425	1 523	-	296 099
Nettobuchwert am 30.06.2011	49 592	276 922	705	3 888	331 106
Nettobuchwert am 01.01.2010	50 333	300 227	930	4 376	355 866
Anschaffungswert bis 01.01.2010	50 428	587 159	2 468	4 376	644 431
Änderung im Konsolidierungskreis	780	3 595	37	-	4 412
Investitionen	-	1 807	-	6 492	8 299
Devestitionen	-137	-11 478	-	-107	-11 721
Umgruppierung	594	130	-	-924	-200
Währungseinflüsse	-1 821	-22 661	-33	-177	-24 692
Anschaffungswert am 30.06.2010	49 844	558 552	2 472	9 660	620 528
Kumulierte Abschreibungen am 01.01.2010	95	286 932	1 538	-	288 564
Änderung im Konsolidierungskreis	-	248	3	-	251
Planmässige Abschreibungen	7	10 573	99	-	10 679
Ausserplanmässige Abschreibungen	-	1 183	-	-	1 183
Kumulierte Abschreibungen auf Devestitionen	-	-11 650	-	-	-11 650
Umgruppierung	70	-61	-	-	9
Währungseinflüsse	-11	-8 432	-27	-	-8 470
Kumulierte Abschreibungen am 30.06.2010	161	278 792	1 614	-	280 567
Nettobuchwert am 30.06.2010	49 683	279 760	859	9 660	339 961

*Grundstücke mehrheitlich bebaut

In «Grundstücke und Gebäude» sind aktivierte Leasinganlagen im Buchwert von TCHF 6 370 (Vorjahr TCHF 7 374) enthalten.

Anhang zur konsolidierten Bilanz

Technische Anlagen und Einrichtungen in Tausend CHF	Maschinen und masch. Anlagen	Installati- onen	Informatik Hardware	Mobiliar und Fahrzeuge	Anzah- lungen	Gesamt
Nettobuchwert am 01.01.2011	117 108	73 504	6 902	22 536	10 835	230 885
Anschaffungswert bis 01.01.2011	376 268	183 682	30 999	89 175	10 835	690 959
Änderung im Konsolidierungskreis	7 329	800	-	2 161	106	10 396
Investitionen	7 624	1 708	1 353	3 543	8 600	22 828
Devestitionen	-18 201	-4 990	-480	-11 578	33	-35 216
Umgruppierung	3 757	-49	823	15	-4 730	-183
Währungseinflüsse	-3 255	-178	-41	-416	-235	-4 124
Anschaffungswert am 30.06.2011	373 522	180 973	32 654	82 900	14 610	684 660
Kumulierte Abschreibungen am 01.01.2011	259 160	110 178	24 097	66 639	-	460 075
Änderung im Konsolidierungskreis	6 200	177	-	1 310	-	7 687
Planmässige Abschreibungen	12 538	6 263	1 611	3 974	-	24 386
Ausserplanmässige Abschreibungen	-	-	-	-	-	-
Kumulierte Abschreibungen auf Devestitionen	-14 708	-3 981	-459	-10 570	-	-29 718
Umgruppierung	3	-2	273	-271	-	3
Währungseinflüsse	-2 595	-115	-33	-286	-	-3 029
Kumulierte Abschreibungen am 30.06.2011	260 597	112 521	25 489	60 796	-	459 403
Nettobuchwert am 30.06.2011	112 925	68 451	7 165	22 103	14 610	225 257
Nettobuchwert am 01.01.2010	127 565	76 627	6 904	26 376	4 600	242 072
Anschaffungswert bis 01.01.2010	388 453	175 484	30 495	96 373	4 600	695 405
Änderung im Konsolidierungskreis	-395	-	34	100	-	-261
Investitionen	8 464	1 604	315	1 846	3 832	16 060
Devestitionen	-6 197	-1 973	-2 056	-4 242	-	-14 468
Umgruppierung	375	216	205	32	-1 531	-704
Währungseinflüsse	-17 683	-953	-105	-4 704	-377	-23 821
Anschaffungswert am 30.06.2010	373 017	174 377	28 888	89 405	6 524	672 212
Kumulierte Abschreibungen am 01.01.2010	260 888	98 857	23 592	69 997	-	453 334
Änderung im Konsolidierungskreis	-395	-	13	23	-	-359
Planmässige Abschreibungen	13 696	6 788	1 601	4 360	-	26 444
Ausserplanmässige Abschreibungen	-	-	-	-	-	-
Kumulierte Abschreibungen auf Devestitionen	-6 323	-1 799	-2 056	-4 090	-	-14 268
Umgruppierung	-3	-	17	-23	-	-9
Währungseinflüsse	-13 680	-530	-76	-3 795	-	-18 082
Kumulierte Abschreibungen am 30.06.2010	254 181	103 315	23 092	66 472	-	447 060
Nettobuchwert am 30.06.2010	118 836	71 062	5 797	22 933	6 524	225 152

In «Technische Anlagen und Einrichtungen» sind aktivierte Leasinganlagen im Buchwert von TCHF 2 137 (Vorjahr TCHF 3 326) enthalten.

Anhang zur konsolidierten Erfolgsrechnung

in Tausend CHF	1. HJ 2011	Veränderung	1. HJ 2010
Frischfleisch	410 939	3.2%	398 044
Charcuterie Eigenproduktion	177 069	-0.4%	177 788
Charcuterie Handelswaren	40 361	7.6%	37 510
Geflügel	173 683	2.0%	170 206
Seafood	57 445	10.1%	52 185
Convenience	1 426	-96.4%	39 933
Übriger Umsatz	9 497	-13.2%	10 935
Produktgruppen Schweiz	870 420	-1.8%	886 601
Charcuterie	350 424	-4.2%	365 786
Übriger Umsatz	34 253	0.3%	34 138
Produktgruppen International	384 677	-3.8%	399 924
Erlöse aus Warenverkäufen nach Produktgruppen	1 255 097	-2.4%	1 286 525
Andere betriebliche Erträge	28 611	15.4%	24 792
Erlösminderungen	48 413	13.8%	42 554
Nettoerlös aus Lieferungen und Leistungen	1 235 295	-2.6%	1 268 763
Geographische Umsatzverteilung*			
Schweiz	874 625		888 166
Deutschland	199 788		207 054
Frankreich	51 563		48 677
Übriges Westeuropa	43 365		50 697
Osteuropa	65 954		74 169
Nettoerlös aus Lieferungen und Leistungen nach Ländern	1 235 295	-2.6%	1 268 763
*im 2010 Umsatzstruktur nach Herstellungsort			
Mieten	10 523		11 856
Energie, Betriebs- und Hilfsmaterial	23 034		24 140
Reparaturen und Unterhalt	24 092		22 551
Fremdtransporte	30 822		32 428
Werbung	12 867		13 004
Sonstiger Betriebsaufwand	17 868		19 900
Sonstiger Betriebsaufwand	119 207		123 879
Festgeld- und übrige Zinsen	487		681
Gewinne auf Wertschriften, Finanzanlagen und Währungen	2 517		7 090
Beteiligungserfolg aus Equity Beteiligungen	3 754		1 004
Finanzertrag	6 758	-23.0%	8 775
Zinsen	4 068		5 218
Verluste auf Wertschriften, Finanzanlagen und Währungen	1 116		1 222
Bankspesen und übriger Finanzaufwand	760		858
Finanzaufwand	5 945	-18.5%	7 298
Finanzrechnung	813		1 477
<i>Durchschnittliche Kosten des verzinsbaren Fremdkapitals</i>	<i>2.89%</i>		<i>2.85%</i>

Aktieninformationen per 30. Juni

		2007	2008	2009	2010	2011
Titelkennzahlen						
Kurs der Aktie am 30.06.	CHF	1 900	1 899	1 550	1 523	2 050
Jahreshöchst	CHF	2 250	1 950	1 565	1 670	2 300
Jahrestiefst	CHF	1 410	1 780	1 267	1 480	1 725
Halbjahreskennzahlen						
Eigenkapitalanteil je Aktie	CHF	1 226	1 326	1 395	1 402	1 462
Reingewinn je Aktie	CHF	60	57	55	67	68
Cashflow je Aktie	CHF	131	139	166	187	176
EBIT je Aktie	CHF	78	74	91	100	101

Titelstruktur	400 000 Namenaktien zu CHF 5 nominal
Eingetragene Aktien per 30. Juni 2011	365 475
Eingetragene Aktionäre per 30. Juni 2011	3 699
Wesentliche Aktionäre	Coop Genossenschaft, Basel; 65,79 Prozent Sarasin Investmentfonds AG, Basel; 4,77 Prozent Keine weiteren Aktionäre mit über 3 Prozent der Aktien.
Dividendenberechtigte Aktien	Alle
Stimmrechtsbestimmungen	Alle eingetragenen Drittaktionäre besitzen volles Stimmrecht. Jede Aktie berechtigt zu einer Stimme.

Kennzahlen per 30. Juni

in Tausend CHF	2007	2008	2009	2010	2011
Erlöse aus Warenverkäufen	775 478	888 678	1 261 007	1 286 525	1 255 097
Nettoerlös aus Lieferungen und Leistungen	780 741	890 388	1 244 503	1 268 763	1 235 295
Bruttoerfolg aus Betriebstätigkeit	249 171	276 314	420 333	417 296	397 071
in % vom Nettoerlös	31.9%	31.0%	33.8%	32.9%	32.1%
EBITDA	60 087	59 033	83 049	87 816	83 048
in % vom Nettoerlös	6.7%	6.6%	6.7%	6.9%	6.7%
EBIT	31 061	29 631	35 752	39 337	40 200
in % vom Nettoerlös	4.0%	3.3%	2.9%	3.1%	3.3%
Halbjahresgewinn (vor Drittanteilen)	23 817	22 618	21 806	26 529	26 960
Finanzverbindlichkeiten	74 360	130 461	394 076	347 350	334 697
Eigenkapital	490 365	530 202	570 123	570 356	594 663
in % vom Gesamtvermögen	66.6%	61.8%	45.0%	45.3%	46.3%
Personalbestand am 30.06. (Anzahl)	3 413	3 657	6 721	6 391	6 365
Schweiz	3 135	3 385	3 447	3 428	3 227
International	278	272	3 274	2 963	3 138
Durchschnittlicher Personalbestand (Anzahl)	3 252	3 464	6 272	6 123	6 062
Schweiz	2 977	3 202	3 310	3 339	3 113
International	275	262	2 962	2 784	2 949

Wesentliche Beteiligungen der Bell-Gruppe

Gesellschaft	Sitz	Tätigkeitsfelder	Konsolidierungsmethode	Grundkapital	Kapitalanteil der Gruppe
Bell Schweiz AG*	Basel	Frischfleisch, Charcuterie, Geflügel, Convenience, Seafood	■ CHF	20 000 000	100.0%
Frigo St. Johann AG	Basel	Logistik, Kühlhausbetrieb	■ CHF	2 000 000	100.0%
Hilcona AG	Schaan	Convenience	○ CHF	10 030 000	49.0%
SBA Schlachtbetrieb Basel AG	Basel	Schlachthof	* CHF	250 000	48.0%
Centravo AG**	Zürich	Verarbeitung Nebenprodukte	* CHF	2 400 000	29.8%
GVFI International AG	Basel	Fleischhandel	● CHF	3 000 000	17.7%
Pensionsstiftung der Bell Schweiz AG (in Liquidation)	Basel	Stiftung	▲ -	-	-
Bell France SAS	Teilhède /FR	Subholding	■ EUR	20 000 000	100.0%
Salaison Polette & Cie SAS	Teilhède /FR	Rohwurst	■ EUR	2 600 000	100.0%
Saloir de Mirabel SARL	Riom /FR	Rohschinken	■ EUR	152 000	100.0%
Val de Lyon SAS	St-Symphorien-sur-Coise/FR	Rohwurst	■ EUR	825 000	100.0%
Saloir de Virieu SAS	Virieu-Le-Grand /FR	Rohschinken	■ EUR	1 200 000	100.0%
Maison de Savoie SAS	Aime /FR	Rohwurst	■ EUR	1 560 000	100.0%
St-André SAS	St-André-sur-Vieux-Jonc /FR	Rohwurst	■ EUR	1 096 000	100.0%
Bell Deutschland GmbH	Bochum /DE	Subholding	■ EUR	25 000	100.0%
FreshCo. Wurstwarenvertriebs GmbH	Bochum /DE	Handel mit Fleischwaren	■ EUR	38 400	100.0%
ZIMBO Fleisch- und Wurstwaren GmbH & Co. KG	Bochum /DE	Fleisch und Wurstwaren	■ EUR	28 097 970	100.0%
Feine Kost Böttcher GmbH	Bochum /DE	Management	■ EUR	2 862 603	100.0%
Hoppe GmbH	Bad Wünnenberg /DE	Convenience	□ EUR	1 500 000	100.0%
ZIMBO International GmbH	Bochum /DE	Handel mit Fleischwaren	■ EUR	1 840 700	100.0%
ZIMBO Polska Sp. z o.o.	Niepolomice /PL	Handel mit Fleischwaren	■ PLN	500 000	100.0%
ZIMBO Húsipari Termelő Kft.	Perbál /HU	Fleisch und Wurstwaren	■ HUF	375 000 000	99.5%
Marco Polo N.V.	Zellik /BE	Subholding	■ EUR	4 258 000	99.9%
The Fresh Connection N.V.	Zellik /BE	Handel mit Fleischwaren	■ EUR	620 000	99.9%
Coldlog N.V.	Zellik /BE	Lagerbetrieb	■ EUR	62 000	99.9%
The Fresh Connection Nederland B.V.	Dr Houten /NL	Handel mit Fleischwaren	■ EUR	18 000	76.0%
Interfresh Food Retail Easteurope GmbH	Bochum /DE	Handel mit Fleischwaren	■ EUR	100 000	100.0%
ZIMBO Czechia s.r.o.	Prag-Holesovice /CZ	Einzelhandel	■ CZK	10 000 000	70.0%
Abraham GmbH	Seevetal /DE	Subholding	■ EUR	103 900	75.0%
Abraham Schinken GmbH & Co. KG	Seevetal /DE	Management	■ EUR	400 000	100.0%
Gebr. Abraham GmbH & Co. KG	Seevetal /DE	Rohschinken	■ EUR	1 750 000	100.0%
Abraham Benelux S.A.	Libramont-Chevigny /BE	Rohschinken	■ EUR	250 000	100.0%
Abraham Polska Sp. z o.o.	Warschau /PL	Grosshandel	■ PLN	100 000	100.0%
Sanchez Alcaraz S.L.	Casarrubios del Monte /ES	Rohschinken	■ EUR	648 587	100.0%
Abraham France SARL	Bussy Saint-Georges /FR	Grosshandel	■ EUR	40 000	100.0%

*Umfirmierung von Bell AG zu Bell Schweiz AG.

**Der Kapitalanteil bezieht sich auf den Anteil der sich im Umlauf befindenden Aktien.

■ Voller Einbezug in die Konsolidierung (einheitliche Leitung)

* Einbezug mit dem tatsächlich anteiligen Kapital und Gewinn

● Anschaffungswert

▲ Einbezug nach Swiss GAAP FER 16

□ Voller Einbezug in die Konsolidierung Mitte 2011

○ Einbezug mit dem tatsächlich anteiligen

Kapital und Gewinn, per 01.01.2011

