

**Bell AG**  
**Halbjahresbericht**

---

16



Bericht des Präsidenten des Verwaltungsrates  
und des Vorsitzenden der Gruppenleitung

# Anspruchsvolles Marktumfeld und die Integration von Akquisitionen beeinflussen das Ergebnis der Bell-Gruppe

## Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Das erste Halbjahr 2016 war geprägt durch die Akquisitionen der Unternehmen Huber und Eisberg, die Effekte der Mehrheitsübernahme von Hilcona im Mai 2015 sowie durch herausfordernde Rahmenbedingungen in unseren Märkten.

### **Bell-Gruppe mit solidem Halbjahr 2016**

Der Umsatz der Bell-Gruppe wuchs um 26,2 Prozent oder CHF 336 Millionen auf CHF 1,6 Milliarden. Das Umsatzwachstum ist vor allem durch die Konsolidierung der Akquisitionen begründet. Der Geflügelspezialist Huber ist seit dem 1. März 2016 konsolidiert, die auf Früchte- und Salat-Convenience spezialisierte Eisberg fliesst seit dem 1. Mai 2016 in die Gruppenrechnung ein. Zudem ist im Vergleich zum Vorjahr der gesamte Halbjahresumsatz (Vorjahr nur Mai/Juni) der Hilcona in der Höhe von CHF 276 Millionen in der Rechnung konsolidiert. Ebenfalls Einfluss auf den nominalen Umsatz hatten die Teuerung bei den Rohmaterialpreisen sowie Währungsumrechnungen. Das gesamte Absatzvolumen der Bell-Gruppe im ersten Halbjahr betrug 191 928 Tonnen (+59,5 %, Tonnen +71 562). Die Volumensteigerungen sind auf die Akquisitionen sowie auf das Wachstum in der Schweiz zurückzuführen. Der Unternehmensgewinn nach Minderheitsanteilen liegt mit CHF 36,2 Millionen um CHF 4,2 Millionen über Vorjahr (+13,3 %).

Während die Beiträge der akquirierten Unternehmen sowie das effiziente Kostenmanagement positiv wirkten, übten die höheren Rohmaterialkosten und der verschärfte Konkurrenzkampf weiteren Druck auf die Margen aus. Dennoch ist der erreichte EBITDA mit CHF 119,8 Millionen 32,4 Prozent oder CHF 29,3 Millionen über Vorjahr. Der EBIT wächst ebenfalls um CHF 15,6 Millionen (+34,2 %) auf CHF 61,0 Millionen.

Die ganzjährige Vollkonsolidierung der Hilcona hinterlässt Spuren in der Finanzrechnung. 2015 wurde Hilcona für die ersten vier Monate at Equity geführt. Dieser Ertrag fällt 2016 weg. Aus diesem Grund schliesst die Finanzrechnung um rund CHF 2 Millionen tiefer ab als im Vorjahr.

Die Bilanzsumme beträgt neu über CHF 2 Milliarden. Sowohl die Akquisitionseffekte als auch die neue Anleihe in der Höhe von CHF 300 Millionen kommen hier zum Ausdruck. Die Eigenkapitalquote von 42,8 Prozent zeugt aber von einer äusserst soliden Bilanz. Die Finanzverbindlichkeiten steigen neu auf CHF 726 Millionen, abzüglich der hohen flüssigen Mittel (CHF 301 Mio.) beträgt die Nettofinanzverbindlichkeit CHF 425 Millionen.

### **Bell Schweiz steigert Absatzvolumen**

In der Schweiz leiden die Absatzmärkte Retail und Food-Service an den Folgen des Einkaufstourismus sowie an den ungünstigen Witterungsverhältnissen im ersten Halbjahr. Zudem stiegen die Rohmaterialpreise je nach Tiergattung um bis zu 9 Prozent. Bell Schweiz hat trotz diesen schwierigen Rahmenbedingungen ein solides Ergebnis erzielt. Der Umsatz wuchs um 4,1 Prozent auf CHF 934 Millionen (CHF +36,5 Mio.). Das Absatzvolumen erhöhte sich um 2,3 Prozent auf rund 62 000 Tonnen. Dieses Ergebnis konnte dank starken Verkaufsförderungsmaßnahmen erzielt werden. Allerdings erhöhte sich der Druck auf die Margen aufgrund der Rohstoffteuerung und der erhöhten Wettbewerbsintensität. Die bauliche Erweiterung unseres Geflügelbetriebes in Zell (LU) wurde plangemäss fertiggestellt und im Juni reibungslos in Betrieb genommen.

Im Projekt Opera wird bis 2025 ein substanzieller Betrag in den Neu- und Umbau der Schweizer Standorte investiert. Die Projektorganisation hat ihre Arbeit aufgenommen und ist nun daran, die Detailplanung der einzelnen Projektschritte zu konkretisieren.

#### **Anspruchsvolles Marktumfeld für Bell Deutschland**

Auch Bell Deutschland ist mit anspruchsvollen Wettbewerbsbedingungen konfrontiert. Der Wettbewerbsdruck erhöht die Volatilität bei den Listungen und vor allem im 2. Quartal sind die Rohmaterialpreise deutlich angestiegen. Massgeblichen Anteil an der Rohmaterialteuerung beim Schweinefleisch hatte der hohe Bedarf in China. Diese Faktoren schlagen sich im Ergebnis nieder: Der Umsatz ging um 2,3 Prozent (in Lokalwährung –5,9 %) auf CHF 213 Millionen zurück. Das Absatzvolumen sank um 1,9 Prozent auf 32 551 Tonnen. Positiv stimmt das Markengeschäft, in dem wir mit verschiedenen Markenkonzepthen erfolgreich unterwegs sind und weitere Fortschritte bei der Marktpenetration verzeichnen. Anfang 2017 planen wir den Baustart unseres zusätzlichen Betriebes für spanische Schinkenspezialitäten in der Nähe von Madrid. Dank der nach der Fertigstellung neu geschaffenen Jahreskapazität von über einer Million Schinken eröffnen sich neue Perspektiven für die nationale und internationale Marktbearbeitung.

#### **Massnahmenpaket für Bell International zeigt erste Resultate**

Der Umsatz der Division Bell International ist im ersten Halbjahr um 140,0 Prozent auf CHF 223 Millionen gewachsen. Das Absatzvolumen stieg um über 200 Prozent auf 54 476 Tonnen. Hauptgrund für das Wachstum ist die Integration von Huber. Der Geflügelspezialist entwickelt sich gut und der Integrationsprozess ist auf Kurs.

In Frankreich arbeiten wir intensiv an der Verbesserung der Ertragslage. Bewusste Sortimentskürzungen und die Konzentration auf wertschöpfungsstärkere Produkte zeigen schon erste Resultate. Nach einer intensiven Überprüfung der Organisation wurden bereits erste Massnahmen eingeleitet.

Die Bell-Geschäftseinheiten in Polen und Ungarn sind planmässig unterwegs. Beim Filialgeschäft in Tschechien wurden die organisatorischen Grundlagen geschaffen, um den Markterfolg nachhaltig zu steigern.

#### **Hilcona erfolgreich mit Innovationen**

Der Spezialist für Frisch-Convenience Hilcona blickt unter anderem aufgrund eines überproportionalen Wachstums bei den Retailkunden in der Schweiz auf ein erfolgreiches erstes Halbjahr zurück. Der Umsatz betrug CHF 276 Millionen. Das Absatzvolumen erreichte 47 150 Tonnen. Ein wichtiger Treiber des Erfolges ist die Innovationsfähigkeit, speziell im Bereich der hochwertigen Fertigmahlzeiten und der vegetarischen Produkte. Weitere Fortschritte wurden auch bei der operativen Leistungsfähigkeit erzielt.

Im Bereich der Convenience-Salate verläuft die Integration von Eisberg in die Bell-Gruppe planmässig. Eisberg wird mit der seit 2012 zur Hilcona-Gruppe gehörenden Gastro Star organisatorisch zusammengeführt und unter eine Leitung gestellt. Dadurch wollen wir unsere Marktposition ausbauen und unsere Leistungsfähigkeit weiter stärken.

#### **Ausblick**

Im zweiten Halbjahr 2016 konzentrieren wir uns weiterhin auf die reibungslose Integration der akquirierten Unternehmen sowie auf die eingeleiteten operativen Massnahmen zur weiteren Stärkung der Leistungsfähigkeit und der Ertragslage. Wir sind fest von den Stärken unserer Gruppe sowie der erfolgreichen Umsetzung unserer Strategien überzeugt und sind für die kommenden Herausforderungen gewappnet. Die weitere Entwicklung der Rohmaterialpreise und der Absatzmärkte sowie deren Auswirkungen auf das Ergebnis sind allerdings schwer abzuschätzen.



**Hansueli Loosli**  
Präsident des Verwaltungsrates



**Lorenz Wyss**  
Vorsitzender der Gruppenleitung

## Konsolidierte Bilanz

in Tausend CHF	Anhang	30.06.2016	Anteil	31.12.2015	Anteil	30.06.2015	Anteil
Flüssige Mittel		300 545		188 966		172 916	
Wertschriften		5 161		4 808		5 989	
Forderungen und Abgrenzungen	1	392 607		353 021		322 409	
Vorräte	2	303 443		263 059		274 406	
<b>Umlaufvermögen</b>		<b>1 001 756</b>	<b>46.7 %</b>	<b>809 853</b>	<b>46.4 %</b>	<b>775 721</b>	<b>45.6 %</b>
Finanzanlagen	7	46 024		44 066		43 044	
Immaterielle Anlagen	8	163 609		36 836		45 846	
Grundstücke und Gebäude	9	565 341		506 046		481 805	
Technische Anlagen und Einrichtungen	10	366 271		346 966		354 676	
<b>Anlagevermögen</b>		<b>1 141 245</b>	<b>53.3 %</b>	<b>933 914</b>	<b>53.6 %</b>	<b>925 371</b>	<b>54.4 %</b>
<b>Aktiven</b>		<b>2 143 001</b>	<b>100.0 %</b>	<b>1 743 767</b>	<b>100.0 %</b>	<b>1 701 093</b>	<b>100.0 %</b>
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	4	7 412		40 081		40 453	
Diverse Verbindlichkeiten und Abgrenzungen	3	329 943		248 719		264 059	
Kurzfristige Rückstellungen	6	12 909		9 204		13 394	
<b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>		<b>350 264</b>	<b>16.3 %</b>	<b>298 003</b>	<b>17.1 %</b>	<b>317 906</b>	<b>18.7 %</b>
Sonstige Finanzverbindlichkeiten	4	68 624		78 720		92 052	
Anlehensobligationen	4	650 000		350 000		350 000	
Langfristige Rückstellungen	6	157 104		107 554		113 993	
<b>Langfristiges Fremdkapital</b>		<b>875 728</b>	<b>40.9 %</b>	<b>536 274</b>	<b>30.7 %</b>	<b>556 044</b>	<b>32.7 %</b>
<b>Fremdkapital</b>		<b>1 225 992</b>	<b>57.2 %</b>	<b>834 278</b>	<b>47.8 %</b>	<b>873 950</b>	<b>51.4 %</b>
Aktienkapital		2 000		2 000		2 000	
Gewinnreserven		912 246		845 370		845 125	
Währungsdifferenzen		-123 770		-121 017		-134 124	
Eigene Aktien		-985		-1 043		-1 483	
Gewinn		36 201		94 763		31 955	
<b>Eigenkapital vor Minderheiten</b>		<b>825 693</b>	<b>38.5 %</b>	<b>820 072</b>	<b>47.0 %</b>	<b>743 472</b>	<b>43.7 %</b>
Anteil Dritter		91 317		89 419		83 671	
<b>Gesamtes Eigenkapital</b>		<b>917 009</b>	<b>42.8 %</b>	<b>909 490</b>	<b>52.2 %</b>	<b>827 143</b>	<b>48.6 %</b>
<b>Passiven</b>		<b>2 143 001</b>	<b>100.0 %</b>	<b>1 743 767</b>	<b>100.0 %</b>	<b>1 701 093</b>	<b>100.0 %</b>

## Konsolidierte Erfolgsrechnung

in Tausend CHF	Anhang	1. HJ 2016	Anteil	1. HJ 2015	Anteil
Erlöse aus Warenverkäufen	11	1 616 282		1 280 237	
Andere betriebliche Erträge	11	33 980		30 661	
<b>Bruttoerlös aus Lieferungen und Leistungen</b>		<b>1 650 262</b>		<b>1 310 898</b>	
Erlösminderungen	11	58 768		46 571	
<b>Nettoerlös aus Lieferungen und Leistungen</b>		<b>1 591 494</b>	<b>100.0 %</b>	<b>1 264 326</b>	<b>100.0 %</b>
Waren- und Materialaufwand		1 006 839	63.3 %	816 844	64.6 %
<b>Bruttoerfolg aus Betriebstätigkeit</b>		<b>584 655</b>	<b>36.7 %</b>	<b>447 483</b>	<b>35.4 %</b>
Personalaufwand		299 201	18.8 %	227 276	18.0 %
Sonstiger Betriebsaufwand	12	165 701		129 726	
<b>Betriebsaufwand</b>		<b>464 902</b>	<b>29.2 %</b>	<b>357 002</b>	<b>28.2 %</b>
<b>Betriebserfolg vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA)</b>		<b>119 753</b>	<b>7.5 %</b>	<b>90 480</b>	<b>7.2 %</b>
Abschreibungen auf Sachanlagen	9/10	47 661		37 873	
Abschreibungen auf immateriellen Anlagen	8	3 257		2 388	
Abschreibungen auf Goodwill	8	7 810		4 762	
<b>Betriebserfolg vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>		<b>61 025</b>	<b>3.8 %</b>	<b>45 457</b>	<b>3.6 %</b>
Finanzergebnis	13	-2 396		-350	
<b>Unternehmensgewinn vor Steuern (EBT)</b>		<b>58 629</b>	<b>3.7 %</b>	<b>45 108</b>	<b>3.6 %</b>
Steuern		16 028		11 483	
<b>Unternehmensgewinn nach Steuern</b>		<b>42 601</b>	<b>2.7 %</b>	<b>33 625</b>	<b>2.7 %</b>
Anteile Dritter am Ergebnis		-6 400		-1 670	
<b>Halbjahresgewinn</b>		<b>36 201</b>	<b>2.3 %</b>	<b>31 955</b>	<b>2.5 %</b>
<b>Reingewinn pro Aktie (in CHF)</b>		<b>9.06</b>		<b>7.99</b>	

## Segmentberichterstattung

	Bell Schweiz	Bell Deutschland <sup>1</sup>	Bell International <sup>1</sup>	Hilcona-Gruppe	Konsolidierung	Bell-Gruppe
<b>Halbjahr 2016</b>						
Absatz in t	62 160	32 551	54 476	47 150	-4 409	<b>191 928</b>
Erlöse aus Warenverkäufen	933 702	212 513	223 483	275 516	-28 932	<b>1 616 282</b>
Nettoinvestitionen in Sachanlagen	22 627	7 257	8 282	8 663	-	<b>46 829</b>
Durchschnittlicher Personalbestand (FTE)	3 356	1 444	2 487	2 423	-	<b>9 710</b>
<b>Halbjahr 2015</b>						
Absatz in t	60 753	33 165	14 571	14 457	-2 580	120 366
Erlöse aus Warenverkäufen	897 212	217 575	93 119	88 003	-15 672	1 280 237
Nettoinvestitionen in Sachanlagen	28 371	8 741	6 691	2 118	-	45 921
Durchschnittlicher Personalbestand (FTE)	3 392	1 362	1 504	2 004	-	8 264

<sup>1</sup> Im Geschäftsjahr 2016 wurde die Bell-Benelux-Gruppe vom Segment Bell International ins Segment Bell Deutschland umgegliedert. Die Vorjahreszahlen wurden entsprechend angepasst.

Gemäss der ergänzenden Fachempfehlung für kotierte Unternehmen (Swiss GAAP FER 31) sieht der Verwaltungsrat der Bell AG von der Veröffentlichung von Segmentergebnissen ab. Die Gründe dafür liegen in der Konkurrenzsituation insbesondere in den Märkten Deutschland und Frankreich, in denen Bell als praktisch einzig kotierter Marktteilnehmer der Branche durch die Veröffentlichung von Segmentergebnissen Wettbewerbsnachteile gegenüber anderen Marktteilnehmern erfahren würde.

## Geldflussrechnung

in Tausend CHF	1. HJ 2016	1. HJ 2015
Unternehmensgewinn nach Steuern	<b>42 601</b>	33 625
Abschreibungen	58 728	45 023
Gewinn (-)/Verlust (+) aus Veräusserungen von Anlagen	-234	-14
Nettoergebnis aus Equity-Beteiligungen	-922	-3 421
Dividende aus assoziierten Gesellschaften	36	3 447
Veränderung der Rückstellungen <sup>1</sup>	4 165	4 822
<b>Geldfluss vor Veränderung Netto-Umlaufvermögen</b>	<b>104 374</b>	83 483
Zunahmen (-)/Abnahmen (+) der Vorräte	-24 231	-17 805
Zunahmen (-)/Abnahmen (+) der Forderungen und Abgrenzungen	19 121	42 867
Zunahmen (+)/Abnahmen (-) der Verbindlichkeiten und Abgrenzungen	38 088	-4 446
<b>Geldfluss aus Unternehmenstätigkeit</b>	<b>137 352</b>	104 099
Investitionen in Sachanlagen	-47 731	-46 291
Devestitionen von Sachanlagen	1 136	384
Investitionen in Finanzanlagen, Beteiligungen	-206 350	-7 186
Übernahme flüssige Mittel	15 665	22 748
Devestitionen von Finanzanlagen, Beteiligungen	156	367
Investitionen in Wertschriften	-	-
Devestitionen von Wertschriften	-	195
Investitionen in immaterielle Anlagen	-3 083	-2 009
Devestitionen von immateriellen Anlagen	-	-
<b>Geldfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-240 207</b>	-31 792
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	-52 879	-18 294
Anlehensobligationen	300 000	-
Investitionen (-)/Devestitionen (+) eigene Aktien	131	604
Dividenden	-32 498	-25 937
<b>Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>214 754</b>	-43 627
<b>Saldo Geldfluss</b>	<b>111 900</b>	28 679
Flüssige Mittel am 01.01.	188 966	146 751
Einfluss der Währungsumrechnungen auf die flüssigen Mittel	-321	-2 514
Veränderung flüssige Mittel	111 900	28 679
Flüssige Mittel am 30.06.	<b>300 545</b>	172 916

<sup>1</sup> Die Rückstellungen für bedingte Kaufpreiszahlungen wurden cash- und erfolgsneutral erfasst und werden entsprechend in der Geldflussrechnung nicht berücksichtigt.

## Eigenkapitalnachweis

in Tausend CHF	Aktien- kapital	Gewinn- reserven	Währungs- differenzen	Eigene Aktien	Ergebnis	Eigenkapital	Anteil Dritte	Gesamtes Eigenkapital
<b>Bestand am 01.01.2016</b>	<b>2 000</b>	<b>845 370</b>	<b>-121 017</b>	<b>-1 043</b>	<b>94 763</b>	<b>820 072</b>	<b>89 418</b>	<b>909 490</b>
Änderung im Konsolidierungskreis	-	-	-	-	-	-	-	-
Übernahme Minderheiten	-	-	-	-	-	-	157	157
Gewinnverwendung	-	94 763	-	-	-94 763	-	-	-
Dividende	-	-27 960	-	-	-	-27 960	-4 538	-32 498
Kauf/Verkauf eigene Aktien	-	73	-	58	-	131	-	131
Halbjahresgewinn	-	-	-	-	36 201	36 201	6 400	42 601
Währungseinflüsse	-	-	-2 753	-	-	-2 753	-120	-2 873
<b>Bestand am 30.06.2016</b>	<b>2 000</b>	<b>912 246</b>	<b>-123 770</b>	<b>-985</b>	<b>36 201</b>	<b>825 693</b>	<b>91 317</b>	<b>917 009</b>
Bestand am 01.01.2015	2 000	783 261	-83 882	-1 994	87 708	787 093	-138	786 955
Änderung im Konsolidierungskreis	-	-	-	-	-	-	81 866	81 866
Übernahme Minderheiten	-	-	-	-	-	-	291	291
Gewinnverwendung	-	87 708	-	-	-87 708	-	-	-
Dividende	-	-25 937	-	-	-	-25 937	-	-25 937
Kauf/Verkauf eigene Aktien	-	93	-	511	-	604	-	604
Halbjahresgewinn	-	-	-	-	31 955	31 955	1 670	33 625
Währungseinflüsse	-	-	-50 242	-	-	-50 242	-19	-50 262
Bestand am 30.06.2015	2 000	845 125	-134 124	-1 483	31 955	743 472	83 671	827 143

Titel	Anzahl Aktien am 01.01.	Zugang eigene Aktien	Abgang eigene Aktien	Aktiensplit von 1:10 <sup>1</sup>	Anzahl Aktien am 30.06.
<b>Aktien ausgegeben</b>	<b>400 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 600 000</b>	<b>4 000 000</b>
Titel im Eigenbesitz	-560	-17	64	-4 617	-5 130
<b>Titel im Umlauf 2016</b>	<b>399 440</b>	<b>-17</b>	<b>64</b>	<b>3 595 383</b>	<b>3 994 870</b>
Aktien ausgegeben	400 000	-	-	-	400 000
Titel im Eigenbesitz	-1 227	-121	485	-	-863
Titel im Umlauf 2015	398 773	-121	485	-	399 137

<sup>1</sup> Die ordentliche Generalversammlung der Bell AG hat am 19.04.2016 beschlossen, die Namenaktie mit einem Nennwert von je CHF 5.00 im Verhältnis 1 zu 10 zu splitten. Der Aktiensplit wurde am 02.05.2016 vollzogen (Ex-Datum 28.04.2016). Nach dem Aktiensplit beträgt das Aktienkapital der Bell AG unverändert CHF 2'000'000.00, neu eingeteilt in 4'000'000 Namenaktien mit einem Nennwert von CHF 0.50.

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht 2016 der Bell-Gruppe

### 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 2015 und gehen aus Seiten 24 – 27 des Jahresberichtes 2015 hervor.

Die Halbjahresrechnung wurde in Übereinstimmung mit den Richtlinien zur Zwischenberichterstattung nach Swiss GAAP FER 31 erstellt.

### Konsolidierungskreis

Die Beteiligungsübersicht geht aus Seite 16 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

		1. HJ 2016	1 HJ 2015
Bilanz	EUR 1	= CHF 1,0867	= CHF 1,0413
	CZK 1	= CHF 0,0401	= CHF 0,0382
	HUF 100	= CHF 0,3427	= CHF 0,3306
	PLN 1	= CHF 0,2450	= CHF 0,2485
	RON 1	= CHF 0,2402	= CHF 0,2328
	USD 1	= CHF 0,9788	= CHF 0,9307
ER	EUR 1	= CHF 1,0962	= CHF 1,0561
	CZK 1	= CHF 0,0405	= CHF 0,0384
	HUF 100	= CHF 0,3506	= CHF 0,3434
	PLN 1	= CHF 0,2515	= CHF 0,2551
	RON 1	= CHF 0,2438	= CHF 0,2374
	USD 1	= CHF 0,9859	= CHF 0,9422

### Kapitalkonsolidierung

Die Kapitalkonsolidierung erfolgt nach der «Purchase-Methode». Das heisst, das Kapital einer Gesellschaft wird zum Zeitpunkt des Erwerbs mit dem Kaufpreis verrechnet, wobei die Erwerbskosten dem Kaufpreis zugeschlagen werden. Kaufpreisanpassungen in Abhängigkeit künftiger Ergebnisse werden geschätzt. Falls der definitive Kaufpreis von der Schätzung abweicht, wird der Goodwill entsprechend angepasst. Der so ermittelte Goodwill wird aktiviert und linear über die Erfolgsrechnung abgeschrieben. Die Abschreibungsdauer bemisst sich nach der voraussichtlichen Nutzungsdauer der angenommenen Markt- und Synergiepotenziale, welche zum Goodwill geführt haben. Die Abschreibungsdauer beträgt seit dem Geschäftsjahr 2016 maximal 15 Jahre. Bisher wurde der Goodwill über maximal 8 Jahre abgeschrieben. Die Änderung wird prospektiv angewendet. Ein allfälliger negativer Goodwill wird bei Erstkonsolidierung erfolgswirksam verbucht.

### Nutzungsdauer Anlagevermögen

Produktions- und Verwaltungsgebäude	30 – 40 Jahre
Maschinen und Anlagen	8 – 10 Jahre
Installationen	10 – 15 Jahre
Fahrzeuge	3 – 7 Jahre
Mobiliar	5 – 10 Jahre
Informatik Hardware	4 Jahre
Software	4 Jahre
Markenrechte	8 Jahre
Goodwill	8 – 15 Jahre

### Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Alle Werte sind einzeln gerundet.



## Anhang zur konsolidierten Bilanz

in Tausend CHF	30.06.2016	Anteil	31.12.2015
<b>1. Forderungen und Abgrenzungen</b>			
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	189 324	48.2 %	156 013
Forderungen Gesellschaften der Coop-Gruppe	120 091	30.6 %	139 786
Forderungen übrige Nahestehende	835	0.2 %	616
Sonstige kurzfristige Forderungen	43 114	11.0 %	42 262
Rechnungsabgrenzung	39 243	10.0 %	14 344
<b>Forderungen und Abgrenzungen</b>	<b>392 607</b>	<b>100.0 %</b>	353 021
<b>2. Vorräte</b>			
Rohmaterialien und Fabrikate	281 934	92.9 %	244 440
Hilfsmaterialien und Handelsware	27 459	9.0 %	23 631
Wertberichtigungen aufgrund Wertbeeinträchtigungen	-5 950	-2.0 %	-5 012
<b>Vorräte</b>	<b>303 443</b>	<b>100.0 %</b>	263 059
<b>3. Verbindlichkeiten und Abgrenzungen</b>			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	180 987	54.9 %	136 813
Verbindlichkeiten Coop-Gruppe	8 420	2.6 %	17 947
Verbindlichkeiten übrige Nahestehende	358	0.1 %	4 673
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	28 729	8.7 %	15 497
Rechnungsabgrenzung	111 449	33.8 %	73 789
<b>Diverse Verbindlichkeiten und Abgrenzungen</b>	<b>329 943</b>	<b>100.0 %</b>	248 719
<b>4. Finanzverbindlichkeiten</b>			
Kurzfristige Bankdarlehen und Kredite	7 408	1.0 %	40 070
Kontokorrente mit Dritten	4	0.0 %	10
<b>Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten</b>	<b>7 412</b>	<b>1.0 %</b>	40 081
Langfristige Bankdarlehen und Kredite	68 624	9.5 %	78 720
Anleiheobligationen	650 000	89.5 %	350 000
<b>Langfristige Finanzverbindlichkeiten</b>	<b>718 624</b>	<b>99.0 %</b>	428 720
<b>Finanzverbindlichkeiten</b>	<b>726 036</b>	<b>100.0 %</b>	468 801
<b>Fälligkeitsstruktur Finanzverbindlichkeiten</b>			
Fällig innert 360 Tagen	7 412	1.0 %	40 081
Fällig innert zwei Jahren	1 094	0.2 %	8 221
Fällig innert drei und mehr Jahren	717 529	98.8 %	420 499
<b>Finanzverbindlichkeiten</b>	<b>726 036</b>	<b>100.0 %</b>	468 801
<b>Finanzverbindlichkeiten nach Währungen</b>			
CHF	722 348	99.5 %	464 512
EUR	3 485	0.5 %	3 974
Übrige Währungen	204	0.0 %	316
<b>Finanzverbindlichkeiten</b>	<b>726 036</b>	<b>100.0 %</b>	468 801

## Anhang zur konsolidierten Bilanz

### 4. Anleiheobligationen

Art der Anleihe	Anleihe mit Aufstockungsmöglichkeit
Nominalbetrag	CHF 300 Millionen
Valorennummer	31 251 268/ISIN CH0312512681
Zinssatz	0,625 Prozent
Laufzeit	9 Jahre
Rückzahlung	24. März 2025 zum Nennwert

Art der Anleihe	Anleihe mit Aufstockungsmöglichkeit
Nominalbetrag	CHF 175 Millionen
Valorennummer	21 226 729/ISIN CH0212267295
Zinssatz	1,00 Prozent
Laufzeit	5 Jahre
Rückzahlung	16. Mai 2018 zum Nennwert

Art der Anleihe	Anleihe mit Aufstockungsmöglichkeit
Nominalbetrag	CHF 175 Millionen
Valorennummer	21 226 733/ISIN CH0212267337
Zinssatz	1,75 Prozent
Laufzeit	9 Jahre
Rückzahlung	16. Mai 2022 zum Nennwert

### 5. Unternehmenszusammenschlüsse

in Tausend CHF	Huber-Gruppe <sup>1</sup>	Eisberg-Gruppe <sup>2</sup>
Flüssige Mittel	13 987	1 678
Forderungen	47 860	11 007
Vorräte	14 160	2 070
Sachanlagen	59 025	21 640
Verbindlichkeiten	35 313	8 438
Finanzverbindlichkeiten	–	7 740

<sup>1</sup> Vollständige Übernahme der Huber-Gruppe per 1. März 2016 durch die Bell AG.

<sup>2</sup> Vollständige Übernahme der Eisberg-Gruppe per 1. Mai 2016 durch die Hilcona-Gruppe.

## Anhang zur konsolidierten Bilanz

in Tausend CHF	Vorzeitige Alterspensionierung	Dienstaltersgeschenke	Ferien-/Überzeitguthaben	Latente Steuern	Sonstige <sup>1</sup>	Restrukturierung	Gesamt
----------------	--------------------------------	-----------------------	--------------------------	-----------------	-----------------------	------------------	--------

### 6. Rückstellungen

<b>Rückstellungen am 01.01.2016</b>	<b>22 757</b>	<b>7 421</b>	<b>5 343</b>	<b>77 714</b>	<b>3 524</b>	<b>–</b>	<b>116 758</b>
Änderung im Konsolidierungskreis	–	–	–	5 088	2 252	–	<b>7 340</b>
Umgliederung	–	–	–	–	–	–	–
Bildung	750	120	3 923	3	42 052	–	<b>46 848</b>
Auflösung/Verwendung	–30	–	–14	–112	–710	–	<b>–866</b>
Währungseinflüsse	11	–	–5	–57	–16	–	<b>–67</b>
<b>Rückstellungen am 30.06.2016</b>	<b>23 488</b>	<b>7 541</b>	<b>9 247</b>	<b>82 636</b>	<b>47 102</b>	<b>–</b>	<b>170 013</b>
langfristig 30.06.2016	22 511	6 264	–	82 636	45 693	–	<b>157 104</b>
kurzfristig 30.06.2016	978	1 276	9 247	–	1 408	–	<b>12 909</b>

Rückstellungen am 01.01.2015	20 103	3 537	5 387	63 304	4 101	–	96 431
Änderung im Konsolidierungskreis	3 613	3 713	63	19 619	282	254	27 544
Umgliederung	–	–	–	–	–	–	–
Bildung	1 264	39	3 864	27	81	–	5 276
Auflösung/Verwendung	–	–	–88	211	–576	–	–453
Währungseinflüsse	–542	–	–160	–316	–394	–	–1 412
Rückstellungen am 30.06.2015	24 439	7 288	9 066	82 845	3 494	254	127 386
langfristig 30.06.2015	22 852	6 168	–	82 845	2 128	–	113 993
kurzfristig 30.06.2015	1 587	1 120	9 066	–	1 366	254	13 394

<sup>1</sup> Im Rahmen der Übernahme der Huber-Gruppe wurden bedingte Kaufpreiszahlungen (Earn-out) bei Erreichen definierter Ziele vereinbart. Diese bedingten Zahlungen wurden als sonstige Rückstellungen erfasst.

in Tausend CHF	Nicht konsolidierte Beteiligungen	Darlehen an Nahestehende <sup>1</sup>	Darlehen an Dritte	Freies Stiftungsvermögen	Aktive latente Steuern	Sonstige Finanzanlagen	Gesamt
----------------	-----------------------------------	---------------------------------------	--------------------	--------------------------	------------------------	------------------------	--------

### 7. Finanzanlagen

<b>Nettobuchwert am 01.01.2016</b>	<b>41 466</b>	<b>–</b>	<b>1 328</b>	<b>780</b>	<b>–</b>	<b>492</b>	<b>44 066</b>
<b>Anschaffungswert bis 01.01.2016</b>	<b>41 466</b>	<b>–</b>	<b>1 328</b>	<b>780</b>	<b>–</b>	<b>492</b>	<b>44 066</b>
Änderung im Konsolidierungskreis	–	–	–	–	–	810	<b>810</b>
Investitionen	–	–	–	–	–	432	<b>432</b>
Devestitionen/Dividenden assoziierte Unternehmen	–36	–	–156	–	–	–	<b>–192</b>
Neubewertungen	922	–	–	–	–	–	<b>922</b>
Umgruppierungen	–	–	–	–	–	–	–
Währungseinflüsse	–	–	–	–	–	–14	<b>–14</b>
<b>Nettobuchwert am 30.06.2016</b>	<b>42 352</b>	<b>–</b>	<b>1 172</b>	<b>780</b>	<b>–</b>	<b>1 720</b>	<b>46 024</b>

Nettobuchwert am 01.01.2015	119 046	26 000	1 050	2 011	–	372	148 479
Anschaffungswert bis 01.01.2015	119 046	26 000	1 050	2 011	–	372	148 479
Änderung im Konsolidierungskreis	–81 866	–26 000	–	–	643	892	–106 331
Investitionen	–	–	589	–	–	–	589
Devestitionen/Dividenden assoziierte Unternehmen	–3 447	–	–151	–	–	–216	–3 815
Neubewertungen	4 132	–	–	–	–	–	4 132
Umgruppierungen	–	–	–	–	–	–	–
Währungseinflüsse	–9	–	–1	–	–	–	–10
Nettobuchwert am 30.06.2015	37 855	–	1 487	2 011	643	1 048	43 044

<sup>1</sup> Es bestehen keine Darlehen an die Organe der Gesellschaft.

## Anhang zur konsolidierten Bilanz

in Tausend CHF

**8. Immaterielle Anlagen****Nettobuchwert am 01.01.2016****Anschaffungswert bis 01.01.2016**

Änderung im Konsolidierungskreis

Investitionen

Devestitionen/Stilllegung

Umgruppierung

Währungseinflüsse

**Anschaffungswert am 30.06.2016****Kumulierte Abschreibungen am 01.01.2016**

Änderung im Konsolidierungskreis

Planmässige Abschreibungen

Kumulierte Abschreibungen auf Devestitionen/Stilllegung

Umgruppierung

Währungseinflüsse

**Kumulierte Abschreibungen am 30.06.2016****Nettobuchwert am 30.06.2016**

Nettobuchwert am 01.01.2015

Anschaffungswert bis 01.01.2015

Änderung im Konsolidierungskreis

Investitionen

Devestitionen/Stilllegung

Umgruppierung

Währungseinflüsse

Anschaffungswert am 30.06.2015

Kumulierte Abschreibungen am 01.01.2015

Änderung im Konsolidierungskreis

Planmässige Abschreibungen<sup>1</sup>

Kumulierte Abschreibungen auf Devestitionen/Stilllegung

Umgruppierung

Währungseinflüsse

Kumulierte Abschreibungen am 30.06.2015

Nettobuchwert am 30.06.2015

Software	Marken- rechte	Andere Rechte	Goodwill	Gesamt
12 290	–	1 038	23 507	36 836
34 607	8 910	2 363	170 287	216 169
3 103	–	598	–	3 701
3 083	–	–	135 620	138 703
–	–	–	–	–
67	–	–	–	67
8	26	–21	–1 247	–1 234
40 868	8 936	2 940	304 660	357 406
22 317	8 910	1 325	146 780	179 333
2 553	–	578	–	3 131
3 200	–	57	7 810	11 067
–	–	–	–	–
–	–	–	–	–
–2	26	–14	257	267
28 068	8 936	1 946	154 847	193 798
12 800	–	994	149 813	163 609
10 907	–	1 200	28 721	40 828
44 871	9 888	2 009	165 335	222 105
6 209	–	482	12 415	19 106
2 006	–	3	3 511	5 520
–	–	–	–	–
674	–	–	–	674
–1 965	–1 325	–230	–15 902	–19 422
51 795	8 563	2 264	165 358	227 982
33 964	9 888	809	136 615	181 277
4 177	–	482	4 397	9 056
2 332	–	56	5 473	7 861
–	–	–	–	–
–	–	–	–	–
–1 154	–1 325	–108	–13 470	–16 057
39 319	8 563	1 238	133 015	182 136
12 476	–	1 026	32 343	45 846

<sup>1</sup> Die Abschreibung des Hilcona-Goodwills wurde bis am 30. April 2015 im Beteiligungserfolg ausgewiesen.

## Anhang zur konsolidierten Bilanz

in Tausend CHF	Grundstücke	Betriebliche Gebäude	Bauten in Fremdliegen-schaften	Gebäude im Bau	Gesamt
<b>9. Grundstücke und Gebäude</b>					
<b>Nettobuchwert am 01.01.2016</b>	<b>126 930</b>	<b>358 498</b>	<b>1 074</b>	<b>19 544</b>	<b>506 046</b>
<b>Anschaffungswert bis 01.01.2016</b>	127 589	815 878	3 369	19 544	<b>966 379</b>
Änderung im Konsolidierungskreis	11 810	64 748	–	2 006	<b>78 564</b>
Investitionen	1 456	4 165	–	7 585	<b>13 206</b>
Devestitionen/Stillegung	–	–321	–2	–588	<b>–911</b>
Umgruppierung	–	1 530	–1 271	1 427	<b>1 686</b>
Währungseinflüsse	–137	–751	–	–54	<b>–942</b>
<b>Anschaffungswert am 30.06.2016</b>	140 718	885 249	2 096	29 920	<b>1 057 982</b>
<b>Kumulierte Abschreibungen am 01.01.2016</b>	658	457 381	2 295	–	<b>460 334</b>
Änderung im Konsolidierungskreis	–	19 231	–	–	<b>19 231</b>
Planmässige Abschreibungen	103	13 358	41	–	<b>13 502</b>
Kumulierte Abschreibungen auf Devestitionen/Stillegung	–	–321	–2	–	<b>–323</b>
Umgruppierung	–	380	–380	–	<b>–</b>
Währungseinflüsse	–	–102	–	–	<b>–103</b>
<b>Kumulierte Abschreibungen am 30.06.2016</b>	761	489 927	1 954	–	<b>492 641</b>
<b>Nettobuchwert am 30.06.2016</b>	<b>139 957</b>	<b>395 322</b>	<b>142</b>	<b>29 920</b>	<b>565 341</b>
Nettobuchwert am 01.01.2015	65 344	252 855	747	5 046	323 992
Anschaffungswert bis 01.01.2015	65 444	610 373	3 181	5 046	684 043
Änderung im Konsolidierungskreis	58 400	198 945	–	1 693	259 038
Investitionen	–	5 307	–	4 255	9 561
Devestitionen/Stillegung	–286	–	–	–	–286
Umgruppierung	–	567	–469	–115	–17
Währungseinflüsse	–1 763	–25 109	–	–1	–26 873
Anschaffungswert am 30.06.2015	121 795	790 083	2 712	10 878	925 467
Kumulierte Abschreibungen am 01.01.2015	100	357 518	2 434	–	360 052
Änderung im Konsolidierungskreis	469	85 672	–	–	86 142
Planmässige Abschreibungen	26	10 214	64	–	10 305
Kumulierte Abschreibungen auf Devestitionen/Stillegung	–	–	–	–	–
Umgruppierung	–	263	–263	–	–
Währungseinflüsse	–14	–12 822	–	–	–12 836
Kumulierte Abschreibungen am 30.06.2015	582	440 845	2 235	–	443 662
Nettobuchwert am 30.06.2015	121 213	349 237	477	10 878	481 805

In «Grundstücke und Gebäude» sind aktivierte Leasings im Buchwert von TCHF 3 800 (Vorjahr TCHF 4 002) enthalten.

## Anhang zur konsolidierten Bilanz

in Tausend CHF	Maschinen und masch. Anlagen	Installat- tionen	Informatik Hardware	Mobiliar und Fahrzeuge	Anzah- lungen	Gesamt
<b>10. Technische Anlagen und Einrichtungen</b>						
<b>Nettobuchwert am 01.01.2016</b>	<b>176 612</b>	<b>110 733</b>	<b>9 008</b>	<b>28 131</b>	<b>22 479</b>	<b>346 966</b>
<b>Anschaffungswert bis 01.01.2016</b>	<b>673 467</b>	<b>323 461</b>	<b>32 096</b>	<b>120 558</b>	<b>22 479</b>	<b>1 172 064</b>
Änderung im Konsolidierungskreis	50 853	4 642	752	15 268	1 579	<b>73 094</b>
Investitionen	13 283	3 885	1 720	4 976	10 661	<b>34 525</b>
Devestitionen/Stilllegung	-3 554	-995	-4	-2 324	-41	<b>-6 918</b>
Umgruppierung	2 292	305	82	303	-4 735	<b>-1 753</b>
Währungseinflüsse	-537	-20	3	-207	-17	<b>-778</b>
<b>Anschaffungswert am 30.06.2016</b>	<b>735 804</b>	<b>331 278</b>	<b>34 649</b>	<b>138 574</b>	<b>29 926</b>	<b>1 270 234</b>
<b>Kumulierte Abschreibungen am 01.01.2016</b>	<b>496 855</b>	<b>212 729</b>	<b>23 088</b>	<b>92 427</b>	<b>-</b>	<b>825 098</b>
Änderung im Konsolidierungskreis	38 414	2 169	659	10 520	-	<b>51 762</b>
Planmässige Abschreibungen	18 692	8 611	2 212	4 643	-	<b>34 158</b>
Kumulierte Abschreibungen auf Devestitionen/Stilllegung	-3 441	-995	-4	-2 164	-	<b>-6 604</b>
Umgruppierung	3	-	-	-3	-	<b>-</b>
Währungseinflüsse	-316	-3	2	-134	-	<b>-451</b>
<b>Kumulierte Abschreibungen am 30.06.2016</b>	<b>550 207</b>	<b>222 511</b>	<b>25 957</b>	<b>105 289</b>	<b>-</b>	<b>903 963</b>
<b>Nettobuchwert am 30.06.2016</b>	<b>185 597</b>	<b>108 767</b>	<b>8 692</b>	<b>33 285</b>	<b>29 926</b>	<b>366 271</b>
Nettobuchwert am 01.01.2015	120 369	70 214	5 965	20 987	28 499	246 037
Anschaffungswert am 01.01.2015	457 727	230 925	36 605	97 529	28 499	851 287
Änderung im Konsolidierungskreis	192 230	75 067	11 965	21 347	8 281	308 890
Investitionen	10 979	5 526	1 699	4 146	14 381	36 730
Devestitionen/Stilllegung	-1 496	-	-1	-711	-	-2 207
Umgruppierung	8 772	981	304	359	-11 073	-657
Währungseinflüsse	-23 134	-1 109	-450	-4 953	-2 801	-32 446
Anschaffungswert bis 30.06.2015	645 079	311 389	50 123	117 717	37 287	1 161 597
Kumulierte Abschreibungen am 01.01.2015	337 358	160 711	30 640	76 541	-	605 250
Änderung im Konsolidierungskreis	141 464	33 272	9 819	13 086	-	197 641
Planmässige Abschreibungen	14 636	7 320	1 829	3 782	-	27 568
Kumulierte Abschreibungen auf Devestitionen/Stilllegung	-1 484	-	-1	-639	-	-2 123
Umgruppierung	-	-	-	-	-	-
Währungseinflüsse	-16 678	-735	-336	-3 665	-	-21 415
Kumulierte Abschreibungen am 30.06.2015	475 296	200 568	41 951	89 106	-	806 921
Nettobuchwert am 30.06.2015	169 783	110 821	8 172	28 611	37 287	354 676

In «Technische Anlagen und Einrichtungen» sind aktivierte Leasings im Buchwert von TCHF 149 (Vorjahr TCHF 164) enthalten.

## Anhang zur konsolidierten Erfolgsrechnung

in Tausend CHF	1. HJ 2016	Veränderung	1. HJ 2015
<b>11. Nettoerlös aus Lieferungen und Leistungen</b>			
<b>Nach Produktgruppen</b>			
Frischfleisch	425 581	4.1 %	408 935
Charcuterie	215 784	-0.5 %	216 958
Geflügel	193 426	0.8 %	191 887
Seafood	83 164	14.1 %	72 904
Convenience	222 128	n.a.	74 296
Übriger Umsatz	3 699	29.3 %	2 860
<b>Produktgruppen Schweiz</b>	<b>1 143 783</b>	<b>18.2 %</b>	967 841
Charcuterie	273 931	-3.0 %	282 474
Geflügel	129 369	n.a.	-
Convenience	53 261	n.a.	13 594
Übriger Umsatz	15 939	-2.4 %	16 328
<b>Produktgruppen international</b>	<b>472 500</b>	<b>51.3 %</b>	312 396
<b>Erlöse aus Warenverkäufen nach Produktgruppen</b>	<b>1 616 282</b>	<b>26.2 %</b>	1 280 237
Andere betriebliche Erträge	33 980	10.8 %	30 661
Erlösminderungen	58 768	26.2 %	46 571
<b>Nettoerlös aus Lieferungen und Leistungen</b>	<b>1 591 494</b>	<b>25.9 %</b>	1 264 326
<b>Geografische Umsatzverteilung</b>			
Schweiz	1 143 783		967 840
Deutschland	229 727		191 496
Österreich	108 255		-
Frankreich	47 286		45 228
Spanien, Benelux	31 191		26 816
Osteuropa	55 427		46 794
Übrige Länder	613		2 064
<b>Erlöse aus Warenverkäufen nach Ländern</b>	<b>1 616 282</b>	<b>26.2 %</b>	1 280 237
<b>12. Sonstiger Betriebsaufwand</b>			
Mieten	12 985		11 310
Energie, Betriebs- und Hilfsmaterial	30 395		25 575
Reparaturen und Unterhalt	39 036		29 688
Fremdtransporte	43 520		30 820
Werbung	18 475		13 469
Sonstiger Betriebsaufwand	21 290		18 863
<b>Sonstiger Betriebsaufwand</b>	<b>165 701</b>	<b>27.7 %</b>	129 726
<b>13. Finanzrechnung</b>			
Festgeld- und übrige Zinsen	968		517
Zinsen von nahestehenden Unternehmen	-90		77
<b>Zinsertrag</b>	<b>878</b>		594
Kapitalzinsen	-4 948		-3 277
Bankspesen und Kommissionen	-516		-249
<b>Zinsaufwand</b>	<b>-5 464</b>		-3 526
<b>Zinsen</b>	<b>-4 586</b>		-2 932
Gewinn (+)/Verlust (-) Fremdwährungstransaktion	1 065		-641
Gewinn (+)/Verlust (-) Wertschriften	202		-197
Ergebnis aus assoziierten Gesellschaften <sup>1</sup>	922		3 421
<b>Finanzergebnis</b>	<b>-2 396</b>		-350
Durchschnittlicher Zinssatz des verzinsbaren Fremdkapitals	1.49 %		1.76 %

<sup>1</sup> Die Abschreibung des Hilcona-Goodwills wurde bis am 30. April 2015 mit dem Ergebnis aus assoziierten Gesellschaften verrechnet.

## Wesentliche Beteiligungen der Bell-Gruppe

Gesellschaft	Sitz	Tätigkeitsfelder	Konsolidierungs- methode	Grundkapital	Kapitalanteil der Gruppe 30.06.16	Kapitalanteil der Gruppe 31.12.15
Bell Schweiz AG	Basel	Frischfleisch, Charcuterie, Geflügel, Seafood	■	CHF 20 000 000	100.0 %	100.0 %
H.L. Verwaltungs-GmbH <sup>2</sup>	Pfaffstätt/AT	Subholding	■	EUR 327 100	100.0 %	–
Hubers Landhendl GmbH <sup>2</sup>	Pfaffstätt/AT	Geflügel	■	EUR 100 000	100.0 %	–
Brütere Schlierbach GmbH <sup>2</sup>	Pettenbach/AT	Urproduktion	■	EUR 600 000	95.0 %	–
VTE-Beteiligungs GmbH + Co. KG <sup>2</sup>	Ampfing/DE	Vermögensverwaltung	■	EUR 3 264 916	100.0 %	–
Hilcona AG	Schaan/FL	Convenience	■	CHF 27 000 000	51.0 %	51.0 %
Hilcona Gourmet SA	Orbe	Convenience	■	CHF 600 000	100.0 %	100.0 %
Hilcona Feinkost GmbH	Leinfelden-Echterdingen/DE	Convenience	■	EUR 26 000	100.0 %	100.0 %
Gastro Star AG	Dällikon	Convenience	■	CHF 120 000	100.0 %	100.0 %
Eisberg Holding AG <sup>3</sup>	Dänikon	Subholding	■	CHF 690 000	100.0 %	–
Eisberg Schweiz AG <sup>3</sup>	Dänikon	Convenience	■	CHF 2 000 000	100.0 %	–
Eisberg Hungary Kft. <sup>3</sup>	Gyal/HU	Convenience	■	HUF 167 000 000	100.0 %	–
Eisberg Spółka z o.o. <sup>3</sup>	Legnica/PL	Convenience	■	PLN 3 500 000	100.0 %	–
Eisberg srl <sup>3</sup>	Pantelimon/RO	Convenience	■	RON 447 373	100.0 %	–
E.S.S.P. España 2000 SL <sup>3</sup>	Águilas/ES	Convenience	■	EUR 3 005	100.0 %	–
Centravo Holding AG <sup>1</sup>	Zürich	Verarbeitung Nebenprodukte	○	CHF 2 040 000	29.9 %	29.9 %
GVFI International AG <sup>1</sup>	Basel	Fleischhandel	○	CHF 3 000 000	24.6 %	24.6 %
Pensionsstiftung der Bell Schweiz AG (in Liquidation)	Basel	Stiftung	▲	–	–	–
Bell France Holding SAS	Teilhède/FR	Subholding	■	EUR 20 000 000	100.0 %	100.0 %
Salaision Polette & Cie SAS	Teilhède/FR	Rohwurst	■	EUR 2 600 000	100.0 %	100.0 %
Saloir de Mirabel SARL	Riom/FR	Rohschinken	■	EUR 152 000	100.0 %	100.0 %
Val de Lyon SAS	St-Symphorien-sur-Coise/FR	Rohwurst	■	EUR 825 000	100.0 %	100.0 %
Saloir de Virieu SAS	Virieu-Le-Grand/FR	Rohschinken	■	EUR 1 200 000	100.0 %	100.0 %
Maison de Savoie SAS	Aime/FR	Rohwurst	■	EUR 1 560 000	100.0 %	100.0 %
Bell France SAS	St-André-sur-Vieux-Jonc/FR	Rohwurst	■	EUR 1 221 220	100.0 %	100.0 %
Bell Deutschland Holding GmbH	Seevetal/DE	Subholding	■	EUR 25 000	100.0 %	100.0 %
Bell Verwaltungs GmbH	Seevetal/DE	Subholding	■	EUR 25 000	100.0 %	100.0 %
Bell Deutschland GmbH & Co. KG	Seevetal/DE	Charcuterie	■	EUR 1 000 000	100.0 %	100.0 %
Süddeutsche Truthahn AG <sup>2</sup>	Ampfing/DE	Geflügel	■	EUR 6 162 125	100.0 %	–
Interfresh Food GmbH	Seevetal/DE	Subholding	■	EUR 100 000	100.0 %	100.0 %
Bell Polska Sp. z o.o.	Niepolomice/PL	Charcuterie	■	PLN 9 500 000	100.0 %	100.0 %
ZIMBO Perbal Húsipari Termelő Kft.	Perbal/HU	Fleisch und Wurstwaren	■	HUF 378 750 000	99.7 %	99.7 %
Bell Benelux Holding N.V.	Zellik/BE	Subholding	■	EUR 5 258 000	100.0 %	100.0 %
Bell Benelux N.V.	Zellik/BE	Handel mit Fleischwaren	■	EUR 620 000	100.0 %	100.0 %
Bell Logistics N.V.	Zellik/BE	Lagerbetrieb	■	EUR 62 000	100.0 %	100.0 %
Bell Nederland B.V.	Dr Houten/NL	Handel mit Fleischwaren	■	EUR 18 000	100.0 %	100.0 %
ZIMBO Czechia s.r.o.	Prag-Holesovice/CZ	Einzelhandel	■	CZK 30 000 000	100.0 %	100.0 %
Abraham Benelux S.A.	Libramont-Chevigny/BE	Rohschinken	■	EUR 1 250 000	100.0 %	100.0 %
Sanchez Alcaraz S.L.U.	Casarrubios del Monte/ES	Rohschinken	■	EUR 648 587	100.0 %	100.0 %

<sup>1</sup> Der Kapitalanteil bezieht sich auf den Anteil der sich im Umlauf befindenden Aktien.

<sup>2</sup> Unternehmen der Huber-Gruppe: Die Huber-Gruppe wurde per 1. März 2016 übernommen.

<sup>3</sup> Unternehmen der Eisberg-Gruppe: Die Eisberg-Gruppe wurde per 1. Mai 2016 übernommen.

■ Voller Einbezug in die Konsolidierung (einheitliche Leitung)

○ Einbezug mit dem tatsächlich anteiligen Kapital und Gewinn

● Anschaffungswert

▲ Integration nach Swiss GAAP FER 16



## Kennzahlen per 30. Juni

in Tausend CHF	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Erlöse aus Warenverkäufen</b>	<b>1 616 282</b>	1 280 237	1 277 256	1 270 268	1 234 019
<b>Nettoerlös aus Lieferungen und Leistungen</b>	<b>1 591 494</b>	1 264 326	1 264 733	1 253 730	1 218 389
<b>Bruttoerfolg aus Betriebstätigkeit</b>	<b>584 655</b>	447 483	411 733	399 064	401 216
in % vom Nettoerlös	36.7 %	35.4 %	32.6 %	31.8 %	32.9 %
<b>EBITDA</b>	<b>119 753</b>	90 480	81 564	78 868	78 902
in % vom Nettoerlös	7.5 %	7.2 %	6.4 %	6.3 %	6.5 %
<b>EBIT</b>	<b>61 025</b>	45 457	39 085	36 193	36 235
in % vom Nettoerlös	3.8 %	3.6 %	3.1 %	2.9 %	3.0 %
<b>Halbjahresgewinn</b>	<b>36 201</b>	31 955	27 881	24 545	25 085
<b>Finanzverbindlichkeiten</b>	<b>726 036</b>	482 505	369 564	383 163	308 682
<b>Eigenkapital</b>	<b>917 009</b>	827 143	732 031	681 600	624 173
in % vom Gesamtvermögen	42.8 %	48.6 %	53.2 %	48.8 %	49.1 %
<b>Personalbestand am 30.06.</b> (Anzahl Personen)	<b>9 552</b>	8 060	6 517	6 463	6 511
<b>Durchschnittlicher Personalbestand</b> (FTE)	<b>9 710</b>	8 262	6 345	6 193	6 259

## Aktieninformationen

		2016	2015	2014	2013	2012
<b>Titelkennzahlen<sup>1</sup></b>						
Kurs der Aktie am 30.06.	CHF	367.25	250.00	248.00	211.80	185.50
Jahreshöchst	CHF	410.00	258.50	257.50	229.90	197.00
Jahrestiefst	CHF	320.14	220.00	223.50	200.10	171.60
<b>Halbjahreskennzahlen<sup>1</sup></b>						
Eigenkapitalanteil je Aktie <sup>2</sup>	CHF	206.71	186.30	183.60	171.00	156.60
Reingewinn je Aktie <sup>2</sup>	CHF	9.06	7.99	7.00	6.20	6.30
EBITDA je Aktie <sup>2</sup>	CHF	29.98	22.70	20.45	19.80	19.80
EBIT je Aktie <sup>2</sup>	CHF	15.28	11.36	9.80	9.10	9.10

<sup>1</sup> Per 28. April 2016 fand ein Aktiensplit im Verhältnis 1:10 statt. Zur besseren Vergleichbarkeit wurden die Vorjahreswerte entsprechend angepasst.

<sup>2</sup> Für die Ermittlung der Kennzahlen je Aktie wird die durchschnittliche zeitgewichtete Anzahl ausstehender Aktien verwendet.

Titelstruktur	4'000'000 Namenaktien zu CHF 0,50 nominal
Eingetragene Aktien per 30.06.2016	3'557'982
Eingetragene Aktionäre per 30.06.2016	4'111
Wesentliche Aktionäre	Coop-Gruppe Genossenschaft, Basel; 66,29 Prozent keine weiteren Aktionäre mit über 3 Prozent der Aktien
Dividendenberechtigte Aktien	Alle
Stimmrechtsbestimmungen	Alle eingetragenen Aktionäre besitzen volles Stimmrecht. Jede Aktie berechtigt zu einer Stimme.
Valoren-Nr.	31 596 632
ISIN	CH0315966322
Handel	SIX Swiss Exchange
Symbol SIX	BELL; BELL N; BELL.SW
Aktuelle Kurse	<a href="http://www.bellfoodgroup.com">www.bellfoodgroup.com</a>

## Kontakte/Impressum

### Aktuelle Informationen

[www.bellfoodgroup.com](http://www.bellfoodgroup.com)

### Kontakte

#### Hauptsitz

Bell AG • Elsässerstrasse 174 • 4056 Basel • Schweiz  
Tel. +41 58 326 2000 • Fax +41 58 326 2100  
[info@bellfoodgroup.com](mailto:info@bellfoodgroup.com) • [www.bellfoodgroup.com](http://www.bellfoodgroup.com)

#### Aktienregister

Bell AG • Elsässerstrasse 174 • 4056 Basel • Schweiz  
Tel. +41 58 326 2020 • Fax +41 58 326 2119  
[share.registry@bellfoodgroup.com](mailto:share.registry@bellfoodgroup.com)

#### Compliance

Michael Gloor • Chief Compliance Officer  
Bell AG • Elsässerstrasse 174 • 4056 Basel • Schweiz  
Tel. +41 58 326 2754 • Fax +41 58 326 2100  
[michael.gloor@bellfoodgroup.com](mailto:michael.gloor@bellfoodgroup.com)  
[www.bellfoodgroup.com](http://www.bellfoodgroup.com)

#### Corporate Communication

Bell AG • Elsässerstrasse 174 • 4056 Basel • Schweiz  
Tel. +41 58 326 3030 • Fax +41 58 326 2114  
[media@bellfoodgroup.com](mailto:media@bellfoodgroup.com)

#### Bell Schweiz

Bell Schweiz AG • Elsässerstrasse 174 • 4056 Basel • Schweiz  
Tel. +41 58 326 2626 • Fax +41 58 326 2100  
[info.ch@bellfoodgroup.com](mailto:info.ch@bellfoodgroup.com) • [www.bellfoodgroup.com](http://www.bellfoodgroup.com)

#### Bell Deutschland

Bell Deutschland Holding GmbH  
Brookdamm 21 • 21217 Seevetal • Deutschland  
Tel. +49 40 768005 0 • Fax +49 40 768005 30  
[info.de@bellfoodgroup.com](mailto:info.de@bellfoodgroup.com) • [www.bellfoodgroup.com](http://www.bellfoodgroup.com)

Bell Benelux Holding N.V.  
Z.3 Doornveld 70 • 1731 Zellik • Belgien  
Tel. +32 2 4816 676 • Fax +32 2 4816 679  
[info.be@bellfoodgroup.com](mailto:info.be@bellfoodgroup.com) • [www.bellfoodgroup.com](http://www.bellfoodgroup.com)

#### Bell International

Bell France Holding SAS  
Champ Saint-Pierre • 63460 Teilhède • Frankreich  
Tel. +33 473 64 3131 • Fax +33 473 64 3140  
[info.fr@bellfoodgroup.com](mailto:info.fr@bellfoodgroup.com) • [www.bellfoodgroup.com](http://www.bellfoodgroup.com)

Bell Polska Sp. z o.o.  
Ul. Mokra 11 • 32-005 Niepolomice • Polen  
Tel. +48 12 28100 34 • Fax +48 12 28100 38  
[info.pl@bellfoodgroup.com](mailto:info.pl@bellfoodgroup.com) • [www.bellfoodgroup.com](http://www.bellfoodgroup.com)

ZIMBO Perbál Húsipari Termelő Kft.  
Ipari Park 5 • 2074 Perbál • Ungarn  
Tel. +36 26 570 500 • Fax +36 26 570 021  
[info.hu@bellfoodgroup.com](mailto:info.hu@bellfoodgroup.com) • [www.bellfoodgroup.com](http://www.bellfoodgroup.com)

ZIMBO CZECHIA s.r.o.  
Na Zátorách 8 • 170 00 Praha 7, Holesovice • Tschechien  
Tel. +420 266 712048 • Fax +420 266 712047  
[info.cz@bellfoodgroup.com](mailto:info.cz@bellfoodgroup.com) • [www.bellfoodgroup.com](http://www.bellfoodgroup.com)

Hubers Landhendl GmbH  
Hauptstrasse 80 • 5223 Pfaffstätt • Österreich  
Tel. +43 7742 3208 0 • Fax +43 7742 3208 44  
[office@huberslandhendl.at](mailto:office@huberslandhendl.at) • [www.huberslandhendl.at](http://www.huberslandhendl.at)

#### Hilcona-Gruppe

Hilcona AG  
Bendererstrasse 21 • 9494 Schaan • Fürstentum Liechtenstein  
Tel. +41 58 895 95 95 • Fax +423 232 02 85  
[info@hilcona.com](mailto:info@hilcona.com) • [www.hilcona.com](http://www.hilcona.com)

Gastro Star AG  
Hüttenwiesenstrasse 4 • 8108 Dällikon • Schweiz  
Tel. +41 44 847 5555 • Fax +41 44 847 5566  
[info@gastrostar.ch](mailto:info@gastrostar.ch) • [www.gastrostar.ch](http://www.gastrostar.ch)

Eisberg Holding AG  
Feldstrasse 12 • 8114 Dänikon • Schweiz  
Tel. +41 44 847 2000 • Fax +41 44 847 3420  
[holding@eisberg.com](mailto:holding@eisberg.com) • [www.eisberg.com](http://www.eisberg.com)

### Impressum

#### Allgemeine Hinweise

Aus Gründen der besseren Lesbarkeit wurde nur die männliche Sprachform verwendet.

Alle Werte einzeln gerundet.

#### Zukunftsgerichtete Aussagen

Der Halbjahresbericht enthält zukunftsweisende Aussagen. Sie basieren einerseits auf Annahmen und Einschätzungen und andererseits auf Informationen, die Bell zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses zur Verfügung standen. Dies kann zur Folge haben, dass die tatsächlichen Ergebnisse und Ereignisse wesentlich von den Erwartungen abweichen, die in den zukunftsgerichteten Aussagen enthalten oder impliziert sind.

Unser Halbjahresbericht erscheint in deutscher Sprache sowie in französischer und englischer Übersetzung. Massgebend ist in jedem Fall die gedruckte deutsche Version. Zusätzliche Druckversionen des Halbjahresberichts sind beim Hauptsitz erhältlich oder können im Internet bestellt werden. Er ist unter [www.bellfoodgroup.com/geschaeftsbericht](http://www.bellfoodgroup.com/geschaeftsbericht) abrufbar.

Weiterführende Informationen zum Halbjahresbericht sowie aktuelle Informationen zur Bell-Gruppe stellen wir im Internet unter [www.bellfoodgroup.com](http://www.bellfoodgroup.com) zur Verfügung.

#### Herausgeber

Bell AG  
Elsässerstrasse 174  
4056 Basel  
Schweiz

#### Gesamtverantwortung

Davide Elia, Bell AG, Corporate Marketing/Communication

#### Konzept, Gestaltung

phorbis Communications AG

#### Druck

Werner Druck AG, Basel

 [www.bellfoodgroup.com/geschaeftsbericht](http://www.bellfoodgroup.com/geschaeftsbericht)

Bell AG • Elsässerstrasse 174 • 4056 Basel • Schweiz  
Tel. +41 58 326 2000 • Fax +41 58 326 2100  
info@bellfoodgroup.com

[www.bellfoodgroup.com](http://www.bellfoodgroup.com)

