

**Halbjahresbericht
2025**



**BELL
FOOD
GROUP**



LEADING IN FOOD

Wir gestalten Zukunft

Wesentliche Ereignisse

1. Halbjahr 2025

Starker EBITDA

Die Bell Food Group hat im 1. Halbjahr 2025 ein gutes Ergebnis erzielt. Der Nettoerlös konnte organisch um 4.4 Prozent auf CHF 2.4 Milliarden gesteigert werden, der Absatz erhöhte sich um 2.8 Prozent auf 293.6 Millionen Tonnen. Der EBITDA legte um 5.4 Prozent auf CHF 159.7 Millionen zu. Der EBIT erreichte CHF 66.2 Millionen und lag damit um 3.6 Prozent über dem Vorjahreswert. Der Halbjahresgewinn liegt mit CHF 45.7 Millionen (+0.7%) über Vorjahr.

4.4 Prozent Wachstum erzielt

Bell Schweiz konnte die Absätze in allen Warengruppen erneut steigern. Die anspruchsvolle Rohstoffbeschaffungssituation konnten wir dank langjähriger Partnerschaften meistern. Bell International hat insbesondere in Polen Marktanteile im Bereich geschnittener Salami gewonnen. Hubers/Sütag baute die Bio- und BTS-Lebendtierproduktion weiter aus und konnte dadurch das Absatzvolumen erneut deutlich erhöhen. Hilcona verzeichnete eine stabile Entwicklung auf hohem Niveau trotz einer moderaten Marktentwicklung. Der Geschäftsbereich Eisberg wurde durch die strategische Anpassung geprägt und konnte die Umsätze insgesamt weiter steigern. Im Vertriebsbereich Food Service von Hügli entwickelte sich das erste Halbjahr dank attraktiver Sortimentskonzepte erfolgreich, hingegen steht der Vertriebsbereich Retail aufgrund sinkender Marktvolumen unter Druck.

Fokussierung im Geschäftsbereich Eisberg

Eisberg verkauft im 2. Halbjahr 2025 ihre Gesellschaften in Polen, Rumänien und Ungarn an das osteuropäische Unternehmen Green Factory. Als Konsequenz dieser strategischen Entscheidung fokussiert sich Eisberg künftig auf ihre Kernmärkte im DACH-Raum (Deutschland, Österreich, Schweiz). Weiter wurden Massnahmen zur Steigerung der Profitabilität bei Eisberg Österreich erarbeitet.

Werkserweiterungen auf Kurs

Die Investitionsvorhaben von Bell Schweiz befindet sich in der finalen Phase. Am Standort Oensingen (CH) ist der Innenausbau bei Slicer Center, Logistik-Center und Rinderschlachthof weit fortgeschritten, und der Testbetrieb verschiedener Anlagen wurde gestartet. Die Inbetriebnahme des neuen Rinderschlachthofs startet in der zweiten Jahreshälfte. Im April wurde mit dem Hochfahren des automatischen Hochregallagers bei Hilcona in Schaan (FL) ein bedeutender Meilenstein erreicht. Nach einer langjährigen Planungsphase erhielten wir im ersten Halbjahr bei Hubers die Baubewilligung zum Ausbau des Betriebs. Damit stellen wir das weitere Wachstum im Bereich Geflügel International sicher.

Im 1. Halbjahr 2025 erreichte das organische Wachstum des Nettoerlöses 4.4 Prozent, und der EBITDA wuchs um CHF 8.1 Millionen.

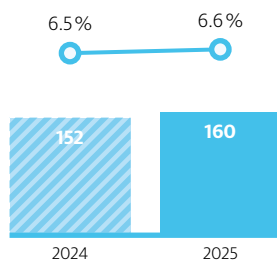
Nettoerlös

in Mio. CHF



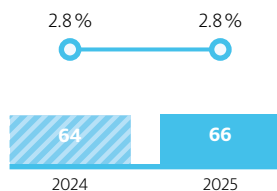
EBITDA

in Mio. CHF und in % vom Nettoerlös



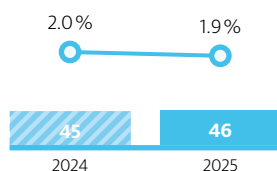
EBIT

in Mio. CHF und in % vom Nettoerlös



Halbjahresergebnis

in Mio. CHF und in % vom Nettoerlös



109

Operative Investitionen

in Mio. CHF

↓ 31.9

13 406

Mitarbeitende

Anzahl FTE zum 30.06.2025

(Veränderung gegenüber 30.06.2024)

↑ 88 FTE

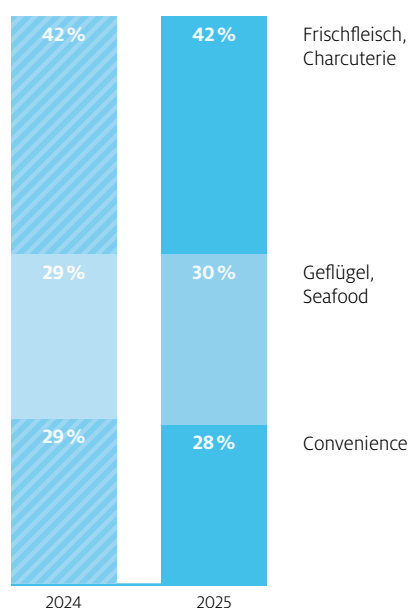
↑ 0.7%

Wir gestalten Zukunft

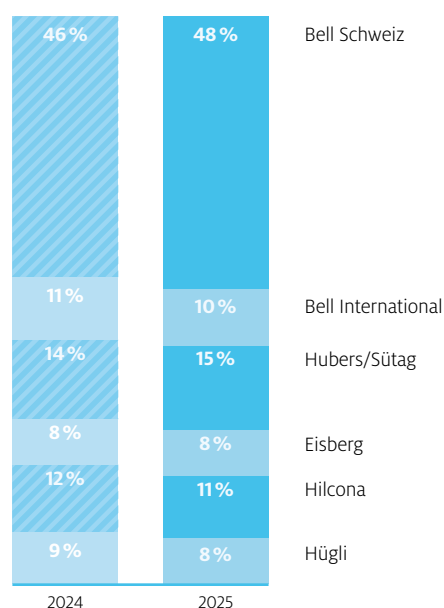
Wichtige Kennzahlen

1. Halbjahr 2025

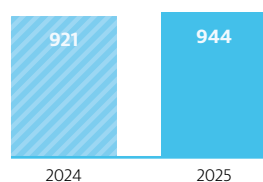
Nettoerlösverteilung nach Produktgruppen



Nettoerlösverteilung nach Geschäftsbereichen



Bruttoerfolg aus Betriebstätigkeit
in Mio. CHF und in % vom Nettoerlös



Operativer Geldfluss
in Mio. CHF

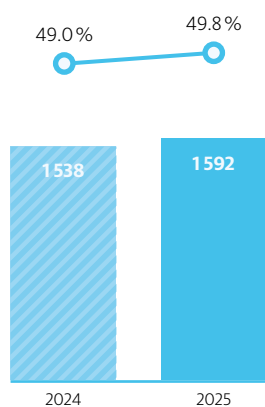


Operativer Free Cashflow
in Mio. CHF

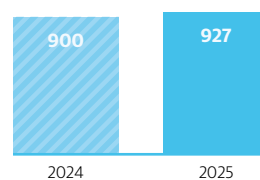


Eigenkapital

in Mio. CHF und in % der Bilanzsumme

**Nettofinanzverbindlichkeiten**

in Mio. CHF

**Operative Investitionen nach Geschäftsbereichen**

in Mio. CHF

1. Halbjahr	2024	2025
Bell Schweiz	90	59
Bell International	9	6
Hubers/Sütag	9	18
Eisberg	6	2
Hilcona	19	17
Hügli	8	7
Bell Food Group	141	109

Bericht des Präsidenten des Verwaltungsrates
und des CEO der Bell Food Group

Wachstum im 1. Halbjahr 2025 fortgesetzt

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Die Bell Food Group konnte sich im 1. Halbjahr 2025 erfolgreich behaupten und organisch weiterwachsen. Dank des Mengenwachstums konnte auch der Nettoerlös gesteigert werden. Das gute Halbjahresergebnis ist auch im Hinblick auf das anspruchsvolle Marktumfeld eine bemerkenswerte Leistung. Es beweist, dass wir mit unseren strategischen Stossrichtungen auf dem richtigen Weg sind.

Strategische Veränderungen gibt es im Geschäftsbereich Eisberg. Der Verwaltungsrat und der CEO haben entschieden, die Eisberg-Gesellschaften in Polen, Ungarn und Rumänien zu veräußern. Dieser Entscheid ist im Verhältnis zum Potenzial zu verstehen. In Anbetracht der bereits starken Marktposition sind die künftigen Potenziale eingeschränkt. Als Konsequenz ist die Fokussierung von Eisberg auf den DACH-Raum ein strategischer Schritt, um die Perspektiven für das Segment Convenience-Salate langfristig zu stärken. Weiter wurden Massnahmen zur Steigerung der Profitabilität bei Eisberg Österreich erarbeitet. Diese werden ab dem zweiten Halbjahr schrittweise umgesetzt.

Erfolgreiches 1. Halbjahr 2025

Der Nettoerlös stieg währungsbereinigt um CHF 102.8 Millionen auf CHF 2.4 Milliarden, was einem operativen Wachstum von 4.4 Prozent entspricht. Der Haupttreiber der positiven Entwicklung war der Geschäftsbereich Hubers/Sütag mit einem deutlichen Volumenwachstum. Bis auf Hügli konnten die übrigen Geschäftsbereiche das hohe Vorjahresniveau halten oder weiter steigern. Der Bruttogewinn stieg um CHF 22.9 Millionen auf CHF 944.1 Millionen. Die Bruttogewinnmarge sank leicht von 39.8 Prozent im Vorjahr auf 39.3 Prozent, primär aufgrund der weiter angestiegenen Rohstoffkosten in den Fleischsortimenten und durch das starke Wachstum im internationalen Geflügelgeschäft.

Die Personalkosten stiegen im Rahmen der Umsatzentwicklung auf CHF 499.0 Millionen (Vorjahr: CHF 487.7 Mio.). Der Anstieg spiegelt neben Lohnanpassungen auch einen leicht höheren Personalbestand aufgrund des Volumenwachstums und des Hochlaufs neuer Werke wider. Das disziplinierte Kostenmanagement zahlt sich aus: Die Gemeinkosten entwickelten sich mit CHF 285.4 Millionen stabil (Vorjahr: CHF 281.1 Mio.). Der EBITDA erhöhte sich im Vergleich zum Vorjahr um CHF 8.1 Millionen auf CHF 159.7 Millionen. Diese Entwicklung ist insbesondere vor dem Hintergrund erster Anlaufkosten für die strategischen Investitionsprojekte in den Personal- und Gemeinkosten als sehr positiv zu bewerten.

Die Abschreibungen stiegen erwartungsgemäss auf CHF 93.5 Millionen (Vorjahr: CHF 87.7 Mio.) – eine Entwicklung der laufenden strategischen Investitionen. Der EBIT konnte um CHF 2.3 Millionen auf CHF 66.2 Millionen leicht gesteigert werden, was einem soliden Wachstum entspricht. Die EBIT-Marge konnte auf dem Vorjahreswert von 2.8 Prozent stabil gehalten werden.

Das Finanzergebnis lag bei CHF –8.2 Millionen (Vorjahr: CHF –6.4 Mio.). Der Rückgang ist getrieben durch tiefere Zinserträge im Vergleich zum Vorjahr und höhere Finanzierungskosten für die Anfang 2025 refinanzierte Anleihe über CHF 300 Millionen. Das Ergebnis aus assoziierten Gesellschaften hat sich im Vorjahresvergleich geringfügig auf CHF 0.1 Millionen reduziert. Das Ergebnis vor Steuern (EBT) war mit CHF 58.0 Millionen leicht über dem Vorjahreswert. Der Steueraufwand belief sich auf CHF 12.4 Millionen (Vorjahr: CHF 12.3 Mio.) und folgte der Ergebnisentwicklung. Der Halbjahresgewinn liegt mit CHF 45.7 Millionen (Vorjahr: CHF 45.3 Mio.) leicht über dem Vorjahr. Somit gelang es uns, die höheren Finanzierungskosten über das erzielte Wachstum zu finanzieren.

Die Bilanz per 30. Juni 2025 wies eine Eigenkapitalquote von 49.8 Prozent und Nettofinanzverbindlichkeiten von CHF 927.3 Millionen auf. Im März 2025 wurde eine Anleihe über CHF 300 Millionen zurückgezahlt. Gleichzeitig wurde eine neue Anleihe über CHF 220 Millionen emittiert. Der restliche Finanzierungsbedarf ist mit einer kommittierten Kreditlinie gedeckt.

Nettoerlös
in Mio. CHF

1 176.8

↑ 58.3

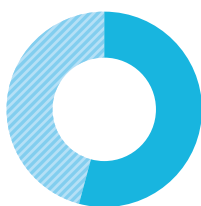
Organisches Wachstum
in %

5.2

Geschäftsbereich Bell Schweiz

Der Geschäftsbereich Bell Schweiz erzielte im 1. Halbjahr 2025 ein gutes Ergebnis. In allen Kanälen und Warengruppen konnten Nettoerlös und Absatz deutlich gesteigert werden. Der Nettoerlös lag mit CHF 1 176.8 Millionen (+CHF 58.3 Mio.) um 5.2 Prozent über demjenigen des Vorjahrs. Das Absatzvolumen stieg um 2.4 Millionen Kilogramm auf 68.4 Millionen Kilogramm (+3.6 %).

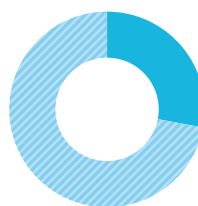
Alle Warengruppen legten zu. Das Ostergeschäft verlief gut, der Start in die Grillsaison durchschnittlich. Die Personal- und Gemeinkosten sind planmässig ausgefallen, die höheren Rohmaterialpreise konnten grösstenteils im Markt realisiert werden. Die Warenverfügbarkeit gestaltet sich aber zunehmend herausfordernd. Die Intensivierung des Preiswettbewerbs im Detailhandel mit Sortimentsverschiebungen hin zu günstigeren Preislagen sowie der langsam wieder wachsende Einkaufstourismus haben die Margen weiter unter Druck gesetzt.



Operative Investitionen
in Mio. CHF

59.1

↓ 30.9



Mitarbeitende
Anzahl FTE zum 30.06.2025
(Veränderung gegenüber 30.06.2024)

3 749

↓ 1

Nettoerlös
in Mio. CHF

245.6

↓ 4.1

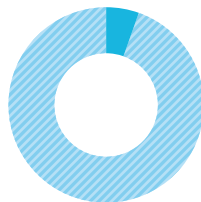
Organisches Wachstum
in %

0.0

Geschäftsbereich Bell International

Bell International entwickelte sich auf hohem Niveau erfreulich. Alle Länderdivisionen konnten das gute Vorjahresergebnis steigern. Der währungsbereinigte Nettoerlös blieb stabil (+CHF 0.0 Millionen, +0.0 %) bei CHF 245.6 Millionen. Das Absatzvolumen lag mit 26.0 Millionen Kilogramm (–0.8 Mio. kg) um 2.8 Prozent unter demjenigen der Vorjahresperiode.

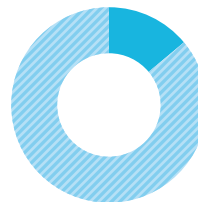
Positiv entwickeln sich die Länderorganisationen in Polen und Spanien, wo wir weitere Marktanteile gewannen. Aufgrund zusätzlicher Slicing-Linien in bestehenden Gebäuden in Spanien konnten die Kapazitäten im Wachstumssegment geschnittener Charcuterie gesteigert und damit auch die Wertschöpfungstiefe ausgebaut werden. In Polen entwickeln sich die Absätze der Bell Markenprodukte sehr positiv. Auch die Geschäftsaktivitäten in Frankreich und Deutschland verliefen im ersten Halbjahr zufriedenstellend.



Operative Investitionen
in Mio. CHF

5.9

↓ 3.0



Mitarbeitende
Anzahl FTE zum 30.06.2025
(Veränderung gegenüber 30.06.2024)

1 865

↑ 6

Nettoerlös
in Mio. CHF

360.4

↑ 32.8

Organisches Wachstum
in %

12.1

Nettoerlös
in Mio. CHF

196.6

↑ 11.2

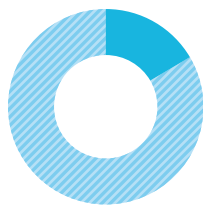
Organisches Wachstum
in %

7.3

Geschäftsbereich Hubers/Sütag

Hubers/Sütag hat sich im 1. Halbjahr 2025 sehr gut entwickelt. Die anhaltend starke Nachfrage nach Geflügelprodukten führte zu einem deutlichen Volumenwachstum. Das Absatzvolumen stieg um über 6.7 Prozent auf 87.8 Millionen Kilogramm (+5.5 Mio. kg). Der Nettoerlös lag währungsbereinigt mit CHF 360.4 Millionen (+CHF 39.5 Mio.) um 12.1 Prozent über demjenigen des Vorjahrs.

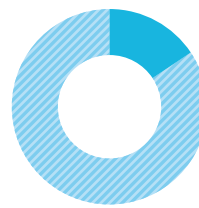
Hubers/Sütag ist Pionier in der nachhaltigen Biogeflügelproduktion in Europa und hat sich in Bezug auf Nachhaltigkeit und Haltungsstandards eine starke Marktposition erarbeitet. Das Wachstum ist insbesondere auf den Vorsprung bei den Sortimenten mit höherem Tierwohlstandard und die führende Rolle bei langsam wachsenden Rassen zurückzuführen.



Operative Investitionen
in Mio. CHF

18.2

↑ 9.1



Mitarbeitende
Anzahl FTE zum 30.06.2025
(Veränderung gegenüber 30.06.2024)

2 096

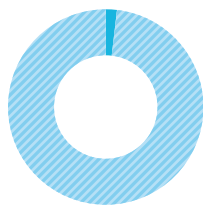
↓ 24

Geschäftsbereich Eisberg

Der Geschäftsbereich Eisberg ist in allen Märkten weitergewachsen. Der Nettoerlös stieg währungsbereinigt um 7.3 Prozent auf CHF 196.6 Millionen (+CHF 13.5 Mio.). Das Absatzvolumen wuchs um 2.5 Millionen Kilogramm (+8.0 %) auf 33.5 Millionen Kilogramm. Aufgrund mehrerer Überschwemmungen und Hochwasser in Spanien war die Rohwarensituation bei der Importrohware im ersten Halbjahr herausfordernd. Das starke Netzwerk von Eisberg trug entscheidend dazu bei, die Lieferbereitschaft jederzeit aufrechtzuerhalten.

Am 20. Mai 2025 wurde bekannt gegeben, dass die Eisberg-Gesellschaften in Ungarn, Polen und Rumänien an Green Factory verkauft werden. Die Behörden in Ungarn, Rumänien und Polen haben dazu im Juli bzw. anfangs August 2025 die Genehmigung erteilt. Die Dekonsolidierungen der Gesellschaften erfolgen zum jeweiligen Übernahmezeitpunkt, für Rumänien und Ungarn per 1. August 2025, für Polen voraussichtlich per Ende September 2025. Sie haben keinen Einfluss auf die in diesem Halbjahresabschluss per 30. Juni 2025 dargestellten Finanzkennzahlen. Weiter wurden Massnahmen zur Steigerung der Profitabilität bei Eisberg Österreich erarbeitet. Diese werden ab dem zweiten Halbjahr schrittweise umgesetzt.

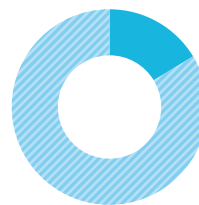
Tobias Wölfle, der bisherige CFO des Geschäftsbereichs Eisberg, hat per 1. Juni die Leitung des Geschäftsbereichs Eisberg von Mike Häfeli übernommen, der das Unternehmen auf eigenen Wunsch verlassen hat.



Operative Investitionen
in Mio. CHF

1.9

↓ 3.9



Mitarbeitende
Anzahl FTE zum 30.06.2025
(Veränderung gegenüber 30.06.2024)

2 186

↑ 60

Nettoerlös
in Mio. CHF

278.3

↑ 4.9

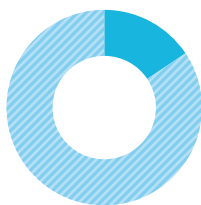
Organisches Wachstum
in %

1.8

Geschäftsbereich Hilcona

Trotz eines moderaten Marktumfelds erzielte der Geschäftsbereich Hilcona im ersten Halbjahr 2025 ein erfreuliches Ergebnis. Mit einem Nettoerlös von CHF 278.3 Millionen konnte der Vorjahreswert um 1.8 Prozent übertroffen werden. Damit gelang es Hilcona, die Marktanteile im Bereich Frisch-Convenience in der Schweiz weiter auszubauen.

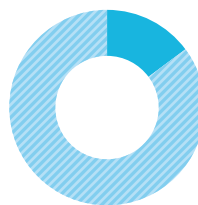
Die anhaltend verhaltene Konsumstimmung setzte den Trend zu einer verstärkten Nachfrage nach preisgünstigeren Sortimenten fort. Gleichzeitig verzeichnete jedoch das im oberen Preissegment positionierte Ultrafrisch-Sortiment ein deutliches Wachstum. Besonders erfreulich entwickelte sich der Bereich Vegi: Die Sortimente Tofu und Hummus legten stark zu. Ebenfalls eine sehr positive Entwicklung zeigten die Kategorien Salate & Mahlzeiten sowie der Food-Service-Bereich.



Operative Investitionen
in Mio. CHF

17.1

↓ 1.6



Mitarbeitende
Anzahl FTE zum 30.06.2025

(Veränderung gegenüber 30.06.2024)

1 986

↑ 113

Nettoerlös
in Mio. CHF

196.3

↓ 10.3

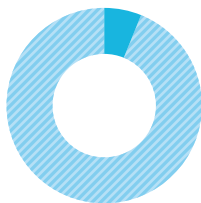
Organisches Wachstum
in %

-3.4

Geschäftsbereich Hügli

Der Geschäftsbereich Hügli konnte den Nettoerlös aufgrund eines Marktrückgangs nicht steigern. Der Nettoerlös fiel währungsbereinigt um 3.4 Prozent auf CHF 196.3 Millionen (-CHF 7.0 Mio.), und das Absatzvolumen lag mit 38.2 Millionen Kilogramm (-4.3 %, -1.7 Mio. kg) leicht unter demjenigen des Vorjahrs.

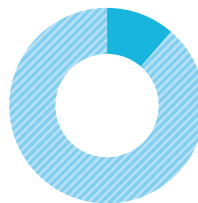
Dank erfolgreich umgesetzter Sortimentskonzepte über alle Marken entwickelten sich die Vertriebsbereiche Food Service und Food Industry stabil. Der Wegfall von Ausschreibungsgeschäften, mässige Marktdynamik und aggressive Preisstellungen im Retail-Geschäft sowie eine erhöhte Preissensitivität bei Endkonsumenten im Reformhaus- und Naturkosthandel führten zu einem unbefriedigenden Geschäftsverlauf im Vertriebsbereich Retail. Die konsequente Umsetzung des eigenen Programms für Prozessverbesserung und Kosteneffizienz hat jedoch dazu beigetragen, das Ergebnis im Vergleich zur Vorjahresperiode zu stabilisieren.



Operative Investitionen
in Mio. CHF

6.7

↓ 1.6



Mitarbeitende
Anzahl FTE zum 30.06.2025

(Veränderung gegenüber 30.06.2024)

1 524

↓ 66

Investitionen

Das Volumen der operativen Investitionen im ersten Halbjahr 2025 betrug CHF 109.1 Millionen gegenüber CHF 140.9 Millionen im Vorjahr. Das Investitionsprogramm von Bell Schweiz verläuft planmässig. Am Standort Oensingen (CH) kommt der Innenausbau bei Slicer Center, Logistik-Center und Rinderschlachthof in die finale Phase. Die Inbetriebnahme des neuen Rinderschlachthofs beginnt in der 2. Jahreshälfte. Im Rahmen des Werksentwicklungsprojekts bei Hilcona in Schaan (FL) wurde im April mit der Inbetriebnahme des automatischen Hochregallagers ein bedeutender Meilenstein erreicht. Die Inbetriebnahme der neuen Werke an verschiedenen Standorten wird zu den erwarteten Anlaufkosten und Abschreibungen führen.

Nachhaltigkeit

Über unser Nachhaltigkeitsengagement berichten wir auf verschiedenen Ebenen. Im Sinne einer gesamtheitlichen Sichtweise und Harmonisierung hat die Bell Food Group bereits zum zweiten Mal die Fortschritte in der Nachhaltigkeit im Bericht der Mehrheitseignerin Coop-Gruppe Genossenschaft ausgewiesen, der Ende Mai 2025 veröffentlicht wurde (Fortschrittsbericht der Coop-Gruppe).

Änderungen in der Organisation

Xavier Buro, Chief Financial Officer und Mitglied der Gruppenleitung, hat die Bell Food Group per Ende April aus persönlichen Gründen verlassen. Bis zur Neubesetzung der CFO-Funktion werden die Aufgaben und Geschäfte innerhalb des Unternehmens übernommen.

Ausblick

Die Inbetriebnahme der neuen Werke an verschiedenen Standorten wird planmässig zu Anlaufkosten und Abschreibungen führen, wobei die meisten Anlaufkosten erst 2026/2027 anfallen werden. Der Verkauf der osteuropäischen Eisberg-Gesellschaften fällt aufgrund nationaler Genehmigungsprozesse in das zweite Halbjahr 2025 (siehe auch Ereignisse nach dem Bilanzstichtag auf Seite 16). Auf ein ganzes Geschäftsjahr gerechnet entfallen beim Nettoerlös rund CHF 90 Millionen und beim Mitarbeiterinnenbestand rund 700 FTE.

Wir gehen davon aus, dass wir die erarbeiteten Massnahmen zur Steigerung der Profitabilität bei Eisberg Österreich schrittweise im zweiten Halbjahr zur Umsetzung bringen.

Die Entwicklung der einzelnen Märkte wird angesichts politischer und wirtschaftlicher Einflüsse auch weiterhin von Volatilität geprägt sein. Während sich die inflationsbedingten Kostensteigerungen auf hohem Niveau stabilisieren, bleibt der Wettbewerbs- und Margendruck bestehen. Gleichzeitig dämpft eine verhaltene Konsumstimmung die Marktdynamik, und der Einkaufstourismus nimmt stetig zu, auch wenn das Niveau von vor der Pandemie noch nicht erreicht ist.

Dank einer starken Positionierung und eines breit diversifizierten Sortiments in allen Preiskategorien ist die Bell Food Group jedoch hervorragend positioniert, um den bevorstehenden Herausforderungen zu begegnen. Entsprechend blicken wir mit Zuversicht auf das zweite Halbjahr 2025.



Joos Sutter
Präsident des Verwaltungsrates



Marco Tschanz
CEO

Konsolidierte Bilanz

in Mio. CHF	Anhang	30.06.2025	Anteil	31.12.2024	Anteil	30.06.2024	Anteil
Flüssige Mittel		113.9		170.8		128.0	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		333.8		336.5		340.4	
Sonstige kurzfristige Forderungen		68.8		62.3		70.4	
Vorräte		568.9		529.1		546.5	
Aktive Rechnungsabgrenzungen		39.3		33.0		39.1	
Umlaufvermögen		1 124.7	35.1 %	1 131.6	35.4 %	1 124.3	35.8 %
Finanzanlagen		84.7		85.1		86.4	
Immaterielle Anlagen		132.0		142.1		153.8	
Sachanlagen		1 858.5		1 836.8		1 777.0	
Anlagevermögen		2 075.3	64.9 %	2 064.0	64.6 %	2 017.2	64.2 %
Aktiven		3 200.0	100.0 %	3 195.6	100.0 %	3 141.5	100.0 %
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten		99.2		306.2		304.1	
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		198.0		252.9		219.9	
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten		35.5		22.0		28.9	
Kurzfristige Rückstellungen		10.3		11.0		7.0	
Passive Rechnungsabgrenzungen		235.1		197.2		236.6	
Kurzfristiges Fremdkapital		578.2	18.1 %	789.2	24.7 %	796.5	25.4 %
Langfristige Finanzverbindlichkeiten		941.9		721.9		723.9	
Langfristige Rückstellungen		87.5		86.9		82.7	
Langfristiges Fremdkapital		1 029.4	32.2 %	808.8	25.3 %	806.6	25.7 %
Fremdkapital		1 607.6	50.2 %	1 598.1	50.0 %	1 603.1	51.0 %
Aktienkapital		3.1		3.1		3.1	
Kapitalreserven		87.7		109.9		110.2	
Gewinnreserven		1 698.8		1 675.1		1 596.8	
Währungsdifferenzen		-193.7		-188.6		-169.5	
Eigene Aktien	3	-3.7		-2.1		-2.3	
Eigenkapital vor Minderheiten		1 592.3	49.8 %	1 597.4	50.0 %	1 538.2	49.0 %
Anteil Dritte		0.2		0.2		0.2	
Gesamtes Eigenkapital		1 592.4	49.8 %	1 597.5	50.0 %	1 538.4	49.0 %
Passiven		3 200.0	100.0 %	3 195.6	100.0 %	3 141.5	100.0 %

Konsolidierte Erfolgsrechnung

in Mio. CHF	Anhang	1. HJ 2025	Anteil	1. HJ 2024	Anteil
Nettoerlös aus Lieferungen und Leistungen	1/2	2 402.6	100.0 %	2 316.0	100.0 %
Waren- und Materialaufwand		1 458.5	60.7 %	1 394.9	60.2 %
Bruttoerfolg aus Betriebstätigkeit		944.1	39.3 %	921.1	39.8 %
Personalaufwand		499.0		487.7	
Mieten		24.6		23.9	
Energie, Betriebs- und Hilfsmaterial		51.5		54.2	
Reparaturen und Unterhalt		64.0		61.5	
Fremdtransporte		80.2		80.1	
Werbung		17.0		18.4	
Sonstiger Betriebsaufwand		48.2		43.8	
Betriebsaufwand		784.4	32.6 %	769.6	33.2 %
Betriebserfolg vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA)		159.7	6.6 %	151.6	6.5 %
Abschreibungen immaterielle Anlagen		6.5		6.6	
Abschreibungen Goodwill		10.7		11.9	
Abschreibungen Sachanlagen		76.3		69.2	
Betriebserfolg vor Zinsen und Steuern (EBIT)		66.2	2.8 %	63.8	2.8 %
Finanzergebnis		-8.2		-6.4	
Ergebnis aus assoziierten Gesellschaften		0.1		0.2	
Unternehmensergebnis vor Steuern (EBT)		58.0	2.4 %	57.6	2.5 %
Steuern		12.4		12.3	
Halbjahresergebnis		45.7	1.9 %	45.3	2.0 %
davon Minderheiten		-0.0		-0.0	
davon Aktionäre der Bell Food Group AG		45.7		45.3	
Ergebnis pro Aktie (in CHF, verwässert und unverwässert)	4	7.28		7.22	

Konsolidierte Geldflussrechnung

in Mio. CHF	1. HJ 2025	1. HJ 2024
Halbjahresergebnis	45.7	45.3
Abschreibungen Sachanlagen	76.3	69.2
Abschreibungen immaterielle Anlagen	17.2	18.5
Ausserplanmässige Abschreibungen	–	–
Sonstige nicht liquiditätswirksame Erträge (–) / Aufwendungen (+)	5.1	–3.8
Gewinn (–) / Verlust (+) aus Veräusserung von Anlagen	–0.5	–0.2
Dividende aus assoziierten Gesellschaften	0.2	–
Ergebnis aus assoziierten Gesellschaften	–0.1	–0.2
Gewinn (–) / Verlust (+) aus Veräusserung von Beteiligungen	–	–
Zunahmen (+) / Abnahmen (–) der Rückstellungen	0.1	–0.6
Zunahmen (–) / Abnahmen (+) der Forderungen	–5.0	–12.3
Zunahmen (–) / Abnahmen (+) der Vorräte	–46.2	–46.4
Zunahmen (–) / Abnahmen (+) der aktiven Rechnungsabgrenzungen	–6.4	–12.4
Zunahmen (+) / Abnahmen (–) der Verbindlichkeiten	–15.0	21.0
Zunahmen (+) / Abnahmen (–) der passiven Rechnungsabgrenzungen	38.5	49.2
Geldfluss aus Unternehmenstätigkeit	109.8	127.3
Investitionen in Beteiligungen und Finanzanlagen	–	–0.8
Übernahme (+) / Veräusserung (–) flüssiger Mittel	–	–
Devestitionen von Beteiligungen und Finanzanlagen	–0.2	0.2
Investitionen in immaterielle Anlagen	–4.6	–3.7
Devestitionen von immateriellen Anlagen	0.1	–
Investitionen in Sachanlagen	–130.5	–177.2
Devestitionen von Sachanlagen	1.1	1.4
Geldfluss aus Investitionstätigkeit	–134.0	–180.2
Aufnahme (+) / Rückzahlung (–) von kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten	93.0	–0.0
Aufnahme (+) / Rückzahlung (–) von langfristigen Finanzverbindlichkeiten	–	–
Aufnahme (+) von Anlehensobligationen	220.0	–
Rückzahlung (–) von Anlehensobligationen	–300.0	–200.0
Investitionen (–) / Devestitionen (+) eigene Aktien	–1.8	–1.5
Dividende	–43.9	–43.9
Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit	–32.6	–245.4
Saldo Geldfluss	–56.9	–298.3
Flüssige Mittel am 01.01.	170.8	425.7
Einfluss der Währungsumrechnungen auf die flüssigen Mittel	–0.1	0.6
Veränderung flüssige Mittel	–56.9	–298.3
Flüssige Mittel am 30.06.	113.9	128.0

Konsolidierter Eigenkapitalnachweis

in Mio. CHF	Aktienkapital	Kapitalreserven	Gewinnreserven	Währungsdifferenzen	Eigene Aktien	Eigenkapital vor Minderheiten	Anteil Dritte	Gesamtes Eigenkapital
Bestand per 01.01.2025	3.1	109.9	1 675.1	-188.6	-2.1	1 597.4	0.2	1 597.5
Änderung im Konsolidierungskreis	-	-	-	-	-	-	-	-
Erwerb/Verkauf Minderheiten	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividende	-	-21.9	-21.9	-	-	-43.9	-	-43.9
Kauf/Verkauf eigene Aktien	-	-0.2	-	-	-1.6	-1.8	-	-1.8
Halbjahresergebnis	-	-	45.7	-	-	45.7	-0.0	45.7
Umrechnungsdifferenzen	-	-	-	-5.1	-	-5.1	-0.0	-5.1
Bestand per 30.06.2025	3.1	87.7	1 698.8	-193.7	-3.7	1 592.3	0.2	1 592.4
Bestand per 01.01.2024	3.1	132.3	1 632.6	-259.9	-1.0	1 507.1	0.2	1 507.2
Erstanwendung Swiss GAAP FER 30 (2022) ¹	-	-	-59.2	59.2	-	-	-	-
Änderung im Konsolidierungskreis	-	-	-	-	-	-	-	-
Erwerb/Verkauf Minderheiten	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividende	-	-22.0	-22.0	-	-	-43.9	-	-43.9
Kauf/Verkauf eigene Aktien	-	-0.1	-	-	-1.3	-1.5	-	-1.5
Halbjahresergebnis	-	-	45.3	-	-	45.3	-0.0	45.3
Umrechnungsdifferenzen	-	-	-	31.2	-	31.2	0.0	31.2
Bestand per 30.06.2024	3.1	110.2	1 596.8	-169.5	-2.3	1 538.2	0.2	1 538.4

1 Umgliederung Währungsdifferenzen aus früheren Verkäufen von Unternehmen und Unternehmensteilen im Hinblick auf die Erstanwendung von Swiss GAAP FER (2022) 30.25 ab 1. Januar 2024.

Anhang zur Konzernrechnung

Grundlagen der Rechnungslegung

Die Grundsätze zu Konsolidierung, Bewertung, Gliederung und Darstellung richten sich nach den gesamten Fachempfehlungen zur Rechnungslegung (Swiss GAAP FER). Sie kommen für alle Gesellschaften des Konsolidierungskreises zur Anwendung. Mit Ausnahme der nachfolgend aufgeführten Änderungen entsprechen die Konsolidierungs- und Bewertungsgrundsätze den Grundsätzen der Konzernrechnung 2024 und gehen aus den Seiten 89–92 des Geschäftsberichts 2024 hervor.

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

Konsolidierungskreis

Im Vergleich zum Geschäftsbericht 2024 ergeben sich keine wesentlichen Änderungen im Konsolidierungskreis. Die Beteiligungsübersicht geht aus den Seiten 20 und 21 des vorliegenden Halbjahresberichts hervor.

Fremdwährungsumrechnung

Die Bilanzen der ausländischen Tochtergesellschaften werden zum Schlusskurs, die Erfolgsrechnungen dieser Gesellschaften zum Durchschnittskurs umgerechnet. Differenzen aus der Umrechnung der Eingangs- und Schlussbilanz sowie Differenzen aus der Anwendung unterschiedlicher Umrechnungskurse in der Bilanz und der Erfolgsrechnung werden erfolgsneutral verbucht. Bei der Veräusserung von ausländischen Tochtergesellschaften oder assoziierten Unternehmen werden die darauf entfallenen kumulierten Währungsdifferenzen im Eigenkapital in die Erfolgsrechnung übertragen.

Aufgrund der Erstanwendung per 1. Januar 2024 von Swiss GAAP FER 30.25 (2022) wurde im Vorjahr eine Umbuchung von Währungsdifferenzen aus früheren Verkäufen von Unternehmen und Unternehmensteilen von CHF 59.2 Millionen aus den Währungsdifferenzen in die Gewinnreserven vorgenommen.

Umrechnungskurse

		1. HJ 2025	1. HJ 2024
Bilanz	EUR 1	= CHF 0.9359	= CHF 0.9604
	CZK 1	= CHF 0.0378	= CHF 0.0385
	HUF 100	= CHF 0.2347	= CHF 0.2415
	PLN 1	= CHF 0.2208	= CHF 0.2224
	USD 1	= CHF 0.7996	= CHF 0.8979
	GBP 1	= CHF 1.0973	= CHF 1.1354
	RON 1	= CHF 0.1842	= CHF 0.1929
Erfolgsrechnung	EUR 1	= CHF 0.9416	= CHF 0.9611
	CZK 1	= CHF 0.0377	= CHF 0.0384
	HUF 100	= CHF 0.2327	= CHF 0.2467
	PLN 1	= CHF 0.2225	= CHF 0.2226
	USD 1	= CHF 0.8630	= CHF 0.8886
	GBP 1	= CHF 1.1183	= CHF 1.1244
	RON 1	= CHF 0.1882	= CHF 0.1932

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Am 20. Mai 2025 wurde bekannt gegeben, dass die Eisberg-Gesellschaften in Ungarn, Polen und Rumänien an Green Factory verkauft werden. Die Behörden in Ungarn, Rumänien und Polen haben dazu im Juli bzw. anfangs August 2025 die Genehmigung erteilt. Die Dekonsolidierungen der Gesellschaften erfolgen zum jeweiligen Übernahmzeitpunkt, für Rumänien und Ungarn per 1. August 2025, für Polen voraussichtlich per Ende September 2025. Sie haben keinen Einfluss auf die in diesem Halbjahresabschluss per 30. Juni 2025 dargestellten Finanzkennzahlen.

Anhang zur Konzernrechnung

1. Nettoerlös aus Lieferungen und Leistungen

in Mio. CHF	1. HJ 2025	Anteil	1. HJ 2024	Anteil
Nettoerlös nach Land				
Schweiz, Liechtenstein	1 509.9	63 %	1 443.4	62 %
Deutschland	462.2	19 %	454.5	20 %
Österreich	149.0	6 %	144.4	6 %
Polen	69.8	3 %	65.7	3 %
Frankreich	69.3	3 %	72.9	3 %
Benelux	27.8	1 %	28.0	1 %
Ungarn	23.9	1 %	20.6	1 %
Spanien	22.4	1 %	18.5	1 %
Rumänien	15.4	1 %	13.9	1 %
Grossbritannien	13.1	1 %	17.0	1 %
Tschechien	11.3	0 %	10.9	0 %
Italien	4.1	0 %	3.9	0 %
Übrige Länder	24.4	1 %	22.3	1 %
Nettoerlös nach Land	2 402.6	100 %	2 316.0	100 %
Nettoerlös nach Produktgruppen				
Frischfleisch	517.8	22 %	481.0	21 %
Charcuterie	483.6	20 %	481.1	21 %
Geflügel	603.6	25 %	560.3	24 %
Seafood	121.0	5 %	121.6	5 %
Convenience	666.7	28 %	662.2	29 %
Übriger Umsatz	9.9	0 %	9.9	0 %
Nettoerlös nach Produktgruppen	2 402.6	100 %	2 316.0	100 %

Saisonalität

Die Aktivitäten der Gruppe unterliegen keinen regelmässigen, halbjährlichen Saisoneinflüssen. Grössere Rohstoffpreis- und Wechselkursänderungen können jedoch einen gewissen Einfluss auf die Umsatzhöhe eines Halbjahres ausüben.

Anhang zur Konzernrechnung

2. Segmentberichterstattung

	Absatz	Nettoerlös	Operative Investitionen ¹	Personalbestand
	Mio. kg	Mio. CHF	Mio. CHF	FTE
1. Halbjahr 2025				
Bell Schweiz	68.4	1 176.8	59.1	3 749
Bell International	26.0	245.6	5.9	1 865
Hubers/Sütag	87.8	360.4	18.2	2 096
Eisberg	33.5	196.6	1.9	2 186
Hilcona	46.3	278.3	17.1	1 986
Hügli	38.2	196.3	6.7	1 524
Konsolidierung	-6.6	-51.4	-	-
Bell Food Group	293.6	2 402.6	109.1	13 406
1. Halbjahr 2024				
Bell Schweiz	66.0	1 118.5	90.1	3 750
Bell International	26.8	249.8	8.9	1 859
Hubers/Sütag	82.3	327.6	9.1	2 120
Eisberg	31.0	185.4	5.8	2 126
Hilcona	45.4	273.4	18.7	1 873
Hügli	39.9	206.6	8.3	1 590
Konsolidierung	-5.7	-45.3	-	-
Bell Food Group	285.6	2 316.0	140.9	13 318

¹ Investitionen in Sachanlagen/Software.

Abweichend zur ergänzenden Fachempfehlung für kotierte Unternehmen (Swiss GAAP FER 31) sieht der Verwaltungsrat der Bell Food Group AG im Interesse der Gesellschaft von der Veröffentlichung der detaillierten Segmentergebnisse ab. Die Gründe sind im Geschäftsbericht 2024 auf Seite 102 (Anhang 15 Segmentberichterstattung) dargelegt.

Anhang zur Konzernrechnung

3. Eigene Aktien

in Mio. CHF	2025		2024	
	Anzahl in Stk.	Wert	Anzahl in Stk.	Wert
Stand per 01.01.	8 210	2.1	3 880	1.0
Zukäufe	9 500	2.5	8 120	2.1
Veräusserungen	-3 456	-0.9	-3 014	-0.8
Stand per 30.06.	14 254	3.7	8 986	2.3

Die Zukäufe eigener Aktien wurden mit einem durchschnittlichen Transaktionspreis von CHF 260.53 (Vorjahr: CHF 260.73) abgewickelt. Der durchschnittliche Transaktionspreis der Veräusserungen belief sich auf CHF 260.47 (Vorjahr: CHF 259.00).

4. Ergebnis pro Aktie

	2025	2024
Aktienbestand am 30.06.	6 285 712	6 285 712
Zeitgewichtete Anzahl ausstehender Aktien	6 269 852	6 278 350
Halbjahresergebnis	in Tausend CHF 45 666	45 348
Ergebnis pro Aktie	in CHF, verwässert und unverwässert 7.28	7.22

Für die Berechnung des Ergebnisses pro Aktie werden die gehaltenen eigenen Aktien nicht berücksichtigt. Es sind keine Optionen, Wandelanleihen oder Ähnliches ausstehend. Entsprechend besteht kein Unterschied zwischen dem verwässerten und dem unverwässerten Ergebnis pro Aktie.

5. Erwerb/Veräusserung von Unternehmen und Unternehmensteilen

2025

Im ersten Halbjahr 2025 wurden keine Unternehmen oder Unternehmensteile erworben bzw. veräussert. Am 20. Mai 2025 wurde bekannt gegeben, dass die Eisberg-Gesellschaften in Ungarn, Polen und Rumänien an Green Factory verkauft werden. Die Behörden in Ungarn, Rumänien und Polen haben dazu im Juli bzw. anfangs August 2025 die Genehmigung erteilt. Die Dekonsolidierungen der Gesellschaften erfolgen zum jeweiligen Übernahmezeitpunkt, für Rumänien und Ungarn per 1. August 2025, für Polen voraussichtlich per Ende September 2025. Sie haben keinen Einfluss auf die in diesem Halbjahresabschluss per 30. Juni 2025 dargestellten Finanzkennzahlen.

2024

Im ersten Halbjahr 2024 wurden keine Unternehmen oder Unternehmensteile erworben bzw. veräussert.

Anhang zur Konzernrechnung

6. Wesentliche Beteiligungen der Bell Food Group

Nachfolgend sind alle wesentlichen Beteiligungen der Bell Food Group aufgeführt. Inaktive Gesellschaften oder gewisse Gesellschaften mit geringem Einfluss auf die konsolidierte Bilanz (Anteil an den Aktiven kleiner als 2 %) oder die konsolidierte Erfolgsrechnung (Anteil am Jahresgewinn kleiner als 2 %) sind nicht aufgeführt.

in Mio.						Beteiligung per 30.06.	
Firmenname	Sitz	Tätigkeitsfelder		Grundkapital per 30.06.2025		2025	2024
Bell Schweiz							
Bell Schweiz AG	Basel (CH)	Frischfleisch, Geflügel, Charcuterie, Seafood	■	CHF	20.0	100.0 %	100.0 %
Geiser AG	Schlieren (CH)	Frischfleisch, Charcuterie	■	CHF	0.5	100.0 %	100.0 %
Bell International							
Bell Deutschland Holding GmbH	Seevetal (DE)	Verwaltung	■	EUR	0.0	100.0 %	100.0 %
Bell Deutschland GmbH & Co. KG	Seevetal (DE)	Charcuterie	■	EUR	1.0	100.0 %	100.0 %
Bell Schwarzwälder Schinken GmbH	Schiltach (DE)	Charcuterie	■	EUR	0.0	100.0 %	100.0 %
Bell España Alimentación SL	Casarrubios del Monte (ES)	Charcuterie	■	EUR	0.6	100.0 %	100.0 %
Bell Verwaltungs GmbH	Seevetal (DE)	Verwaltung	■	EUR	0.0	100.0 %	100.0 %
Interfresh Food GmbH	Seevetal (DE)	Verwaltung	■	EUR	0.1	100.0 %	100.0 %
Bell France Holding SAS	Teilhède (FR)	Verwaltung	■	EUR	20.0	100.0 %	100.0 %
Bell France SAS	Teilhède (FR)	Charcuterie	■	EUR	1.2	100.0 %	100.0 %
Bell Polska Sp. z o.o.	Niepołomice (PL)	Charcuterie	■	PLN	10.0	100.0 %	100.0 %
Hubers/Sütag							
H.L. Verwaltungs- GmbH	Pfaffstätt (AT)	Verwaltung	■	EUR	0.3	100.0 %	100.0 %
Hubers Landhendl GmbH	Pfaffstätt (AT)	Geflügel	■	EUR	0.1	100.0 %	100.0 %
Süddeutsche Truthahn AG	Ampfing (DE)	Geflügel	■	EUR	6.2	100.0 %	100.0 %
Brütere Schlierbach GmbH	Pettenbach (AT)	Geflügel	■	EUR	0.6	95.0 %	95.0 %
Frisch Express GmbH	Pfaffstätt (AT)	Logistik	■	EUR	0.0	100.0 %	100.0 %
VTE-Beteiligungs GmbH & Co. KG	Ampfing (DE)	Verwaltung	■	EUR	3.3	100.0 %	100.0 %
Eisberg							
EISBERG Holding AG	Dänikon (CH)	Verwaltung	■	CHF	0.7	100.0 %	100.0 %
Eisberg AG	Dällikon (CH)	Convenience	■	CHF	0.1	100.0 %	100.0 %
Eisberg Österreich GmbH	Marchtrenk (AT)	Convenience	■	EUR	0.1	100.0 %	100.0 %
Eisberg Hungary Kft. ¹	Gyál (HU)	Convenience	■	HUF	167.0	100.0 %	100.0 %
Eisberg Spółka z o.o. ¹	Legnica (PL)	Convenience	■	PLN	3.5	100.0 %	100.0 %
Eisberg srl ¹	Pantelimon (RO)	Convenience	■	RON	0.4	100.0 %	100.0 %
E.S.S.P. España 2000 SL	Águilas (ES)	Convenience	■	EUR	0.0	100.0 %	100.0 %

¹ Am 20. Mai 2025 wurde bekannt gegeben, dass die Eisberg-Gesellschaften in Ungarn, Polen und Rumänien an Green Factory verkauft werden sollen. Im Halbjahresabschluss per 30. Juni 2025 sind die betreffenden Gesellschaften einbezogen. Für weitere Informationen siehe Ereignisse nach dem Bilanzstichtag auf Seite 16.

■ Vollkonsolidierung
○ Equity-Methode

Anhang zur Konzernrechnung

6. Wesentliche Beteiligungen der Bell Food Group (Fortsetzung)

in Mio.					Beteiligung per 30.06.	
Firmenname	Sitz	Tätigkeitsfelder		Grundkapital per 30.06.2025	2025	2024
Hilcona						
Hilcona Aktiengesellschaft	Schaan (FL)	Convenience	■	CHF 1.0	100.0%	100.0%
Hilcona Gourmet S.A.	Orbe (CH)	Convenience	■	CHF 0.6	100.0%	100.0%
Hilcona Feinkost GmbH	Leinfelden-Echterdingen (DE)	Convenience	■	EUR 0.0	100.0%	100.0%
Hügli						
Hügli Holding Aktiengesellschaft ²	Steinach (CH)	Verwaltung	■	CHF	fusioniert	100.0%
Hügli Nahrungsmittel AG	Steinach (CH)	Convenience	■	CHF 1.1	100.0%	100.0%
Hügli Nahrungsmittel Erzeugung Ges.m.b.H.	Hard (AT)	Convenience	■	EUR 0.8	100.0%	100.0%
Hügli Nahrungsmittel GmbH	Radolfzell (DE)	Convenience	■	EUR 25.5	100.0%	100.0%
Granovita S.A.	La Vall d'Uixó (ES)	Convenience	■	EUR 0.5	100.0%	100.0%
Huegli UK Ltd.	Redditch (UK)	Convenience	■	GBP 0.0	100.0%	100.0%
Bresc B.V.	Sleeuwijk (NL)	Convenience	■	EUR 0.0	100.0%	100.0%
Ali-Big Industria Alimentare s.r.l.	Brivio (IT)	Convenience	■	EUR 0.1	100.0%	100.0%
Hügli Food s.r.o.	Zásmuky u Kolína (CZ)	Convenience	■	CZK 80.0	100.0%	100.0%
Hügli Food Élelmiszeripari Kft.	Budapest (HU)	Convenience	■	HUF 3.0	100.0%	100.0%
Hügli Food Polska sp. z o.o.	Łódź (PL)	Convenience	■	PLN 0.1	100.0%	100.0%
Hügli Food Slovakia s.r.o.	Trnava (SK)	Convenience	■	EUR 0.0	100.0%	100.0%
Assoziierte Beteiligungen						
Centravo Holding AG	Zürich (CH)	Nebenprodukte	○	CHF 2.0	29.3%	29.3%
GVFI AG	Basel (CH)	Fleischhandel	○	CHF 3.0	26.6%	26.6%
Baltic Vianco OÜ	Sänna, Rõuge vald (EE)	Viehhandel	○	EUR 0.8	33.3%	33.3%

2 Fusion der Hügli Holding Aktiengesellschaft mit der Hügli Nahrungsmittel AG per 1. Januar 2025

■ Vollkonsolidierung
○ Equity-Methode

Alternative Performancekennzahlen

1. Halbjahr 2025

Die Bell Food Group verwendet in ihren Geschäftsberichten, Halbjahresberichten und Mitteilungen an Investorinnen und Investoren und Analystinnen und Analysten alternative Performancekennzahlen, die nicht nach den Fachempfehlungen zur Rechnungslegung (Swiss GAAP FER) definiert sind. Diese liefern nach Ansicht des Verwaltungsrats und der Gruppenleitung nützliche und relevante Informationen zur operativen und finanziellen Leistung des Konzerns. Die verwendeten alternativen Performancekennzahlen sind möglicherweise nicht mit ähnlichen Kennzahlen von anderen Unternehmen vergleichbar. In diesem Abschnitt werden die von der Bell Food Group verwendeten alternativen Performancekennzahlen erläutert und auf die Swiss-GAAP-FER-Kennzahlen übergeleitet.

Performance

Entwicklung Absatz und Erfolgsrechnung

Die Bell Food Group gliedert die Entwicklung des Absatzvolumens und ausgewählter Erfolgsrechnungspositionen im Vergleich zum Vorjahr in:

— Wechselkurseffekte

Die Bell Food Group berechnet die Wechselkurseffekte, indem die Vorjahreswerte mit den aktuell gültigen Durchschnittskursen in CHF umgerechnet werden. Die Differenz zu den im Vorjahr ausgewiesenen CHF-Werten entspricht dem Wechselkurseffekt.

— Anorganische Einflüsse

Akquisitionen und Devestitionen von Unternehmen oder Unternehmensteilen werden als anorganische Einflüsse zusammengefasst. Dabei werden Einflüsse von Akquisitionen auf die aktuelle Periode separat ausgewiesen. Bei Devestitionen wird das Vorjahr entsprechend bereinigt. Die Bereinigung erfolgt anteilig bezogen auf den Akquisitions- bzw. Devestitionszeitpunkt.

Folgende anorganische Einflüsse werden berücksichtigt:

1. HJ 2025: Im ersten Halbjahr 2025 wurden keine Unternehmen erworben bzw. veräussert.

1. HJ 2024: Im ersten Halbjahr 2024 wurden keine Unternehmen erworben bzw. veräussert.

— Organische Entwicklung

Die organische Entwicklung bezeichnet die Veränderung im Vergleich zum Vorjahr nach der Bereinigung um Wechselkurseffekte und die anorganischen Einflüsse. Beim Absatzvolumen spielt die Entwicklung der Wechselkurse keine Rolle. Somit werden für die organische Entwicklung lediglich die anorganischen Einflüsse bereinigt. Die organische Entwicklung in Prozent wird auf Basis des ausgewiesenen Vorjahrs berechnet.

Bell Food Group	davon:							
in Mio. CHF/kg	1. HJ 2025	1. HJ 2024	Δ	%	Wechselkurs	anorganisch	organisch	%
Nettoerlös	2 402.6	2 316.0	86.6	3.7%	-16.2	-	102.8	4.4%
Absatzvolumen	293.6	285.6	8.0	2.8%	-	-	8.0	2.8%
Geschäftsbereiche								
Bell Schweiz								
Nettoerlös	1 176.8	1 118.5	58.3	5.2%	-	-	58.3	5.2%
Absatzvolumen	68.4	66.0	2.4	3.6%	-	-	2.4	3.6%
Bell International								
Nettoerlös	245.6	249.8	-4.1	-1.7%	-4.2	-	0.0	0.0%
Absatzvolumen	26.0	26.8	-0.8	-2.8%	-	-	-0.8	-2.8%
Hubers/Süttag								
Nettoerlös	360.4	327.6	32.8	10.0%	-6.7	-	39.5	12.1%
Absatzvolumen	87.8	82.3	5.5	6.7%	-	-	5.5	6.7%
Eisberg								
Nettoerlös	196.6	185.4	11.2	6.1%	-2.3	-	13.5	7.3%
Absatzvolumen	33.5	31.0	2.5	8.0%	-	-	2.5	8.0%
Hilcona								
Nettoerlös	278.3	273.4	4.9	1.8%	-	-	4.9	1.8%
Absatzvolumen	46.3	45.4	1.0	2.1%	-	-	1.0	2.1%
Hügli								
Nettoerlös	196.3	206.6	-10.3	-5.0%	-3.3	-	-7.0	-3.4%
Absatzvolumen	38.2	39.9	-1.7	-4.3%	-	-	-1.7	-4.3%

Absatzvolumen

Das Absatzvolumen wird in Kilogramm ausgewiesen und entspricht den verkauften Mengen.

Warenumsatz

Der Warenumsatz entspricht dem Bruttoerlös aus Lieferungen und Leistungen ohne Nebenerlöse und vor Abzug der Erlösminderungen.

in Mio. CHF	1. HJ 2025	1. HJ 2024
Warenumsatz	2 441.3	2 351.7
Nebenerlöse	25.5	29.0
Erlösminderungen	-64.3	-64.7
Nettoerlös aus Lieferungen und Leistungen	2 402.6	2 316.0

Zwischentotale in der Erfolgsrechnung

Verschiedene Zwischentotale in der Erfolgsrechnung werden in den Fachempfehlungen zur Rechnungslegung (Swiss GAAP FER) nicht als Teil der Erfolgsrechnung nach dem Gesamtkostenverfahren vorgegeben und deshalb nachfolgend definiert:

— **Bruttoerfolg aus Betriebstätigkeit**

Der Bruttoerfolg aus Betriebstätigkeit berechnet sich aus dem Nettoerlös aus Lieferungen und Leistungen abzüglich des Waren- und Materialaufwands inklusive der Bestandsänderungen der Vorräte.

— **EBITDA**

Der EBITDA definiert sich als Betriebsergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen.

— **EBIT**

Der EBIT entspricht dem Betriebsergebnis vor Zinsen und Steuern und ist eine der Kernsteuerungsgrössen der Bell Food Group.

— **EBT**

Der EBT zeigt das Unternehmensergebnis vor Steuern.

Margen

Die Margen berechnen sich als Prozent vom Nettoerlös aus Lieferungen und Leistungen.

	1. HJ 2025		1. HJ 2024	
	in Mio. CHF	in %	in Mio. CHF	in %
Nettoerlös aus Lieferungen und Leistungen	2 402.6	100.0%	2 316.0	100.0%
Bruttoerfolg aus Betriebstätigkeit	944.1	39.3%	921.1	39.8%
EBITDA	159.7	6.6%	151.6	6.5%
EBIT	66.2	2.8%	63.8	2.8%
EBT	58.0	2.4%	57.6	2.5%
Halbjahresergebnis	45.7	1.9%	45.3	2.0%

Bereinigte Ergebniskennzahlen: EBITDA, EBIT, Halbjahresergebnis

Zur besseren Vergleichbarkeit mit anderen Perioden werden in Perioden, in denen Einmaleinflüsse angefallen sind, der ausgewiesene EBITDA, der EBIT und das Halbjahresergebnis um diese Einmaleinflüsse bereinigt.

Einmaleinflüsse

Unter Einmaleinflüssen versteht die Bell Food Group Aufwendungen oder Erträge, die zum betrieblichen Ergebnis gehören, aber nur selten auftreten. Um die Vergleichbarkeit mit anderen Unternehmen und Perioden zu verbessern, erfolgt eine Bereinigung um Einmaleinflüsse. Die steuerlichen Auswirkungen der Einmaleinflüsse werden nicht bereinigt.

Im ersten Halbjahr 2025 und 2024 gab es keine Einmaleinflüsse, die zu bereinigen sind. Die ausgewiesenen entsprechen somit den bereinigten Kennzahlen.

Kapitalstruktur

Nettofinanzverbindlichkeiten

Verzinsliche Verbindlichkeiten werden als Finanzschulden oder Finanzverbindlichkeiten bezeichnet und können kurz- wie langfristiger Natur sein. Werden die flüssigen Mittel und die kurzfristig gehaltenen Wertschriften von den Finanzverbindlichkeiten abgezogen, resultieren die Nettofinanzverbindlichkeiten (Net Debt).

in Mio. CHF	1. HJ 2025	1. HJ 2024
+ Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	99.2	304.1
+ Langfristige Finanzverbindlichkeiten	941.9	723.9
Finanzverbindlichkeiten	1 041.1	1 028.0
– Flüssige Mittel	–113.9	–128.0
– Wertschriften	–	–
Nettofinanzverbindlichkeiten	927.3	900.1

Eigenkapitalquote

Das Verhältnis zwischen dem gesamten Eigenkapital und der Bilanzsumme ergibt die Eigenkapitalquote. In der finanziellen Berichterstattung verwendet die Bell Food Group für das gesamte Eigenkapital auch den Begriff «Eigenfinanzierung». Die Eigenkapitalquote wird auch als Eigenfinanzierungsgrad bezeichnet.

in Mio. CHF	1. HJ 2025	1. HJ 2024
Eigenkapital vor Minderheiten	1 592.3	1 538.2
Anteil Dritte	0.2	0.2
Gesamtes Eigenkapital	1 592.4	1 538.4
Bilanzsumme	3 200.0	3 141.5
Eigenkapitalquote	49.8 %	49.0 %

Goodwillverrechnung

Swiss GAAP FER kennt ein Wahlrecht, wie Goodwill aus Akquisitionen behandelt werden kann:

- Aktivierung des Goodwills und jährliche erfolgswirksame Abschreibung
- Verrechnung des Goodwills mit dem Eigenkapital

Die Bell Food Group aktiviert den Goodwill und schreibt diesen über maximal 20 Jahre ab. Verschiedene Unternehmen verrechnen den Goodwill mit dem Eigenkapital. Um einen besseren Vergleich mit diesen Unternehmen zu ermöglichen, stellt die Bell Food Group die folgenden Kennzahlen so dar, als wäre eine Verrechnung des Goodwills mit dem Eigenkapital erfolgt. Dazu wird ausgehend vom gesamten Eigenkapital bzw. von der Bilanzsumme der verbleibende Goodwill zum jeweiligen Bilanzstichtag in Abzug gebracht.

- EBIT und EBIT-Marge
- Unternehmensergebnis und Ergebnis-Marge
- Eigenkapital und Eigenkapitalquote

in Mio. CHF	1. HJ 2025	1. HJ 2024
EBIT	66.2	63.8
+ Goodwillabschreibungen	10.7	11.9
EBIT vor Goodwillabschreibungen	76.9	75.8
– Finanzergebnis	–8.2	–6.4
+ Ergebnis aus assoziierten Gesellschaften	0.1	0.2
– Steuern	–12.4	–12.3
Unternehmensergebnis vor Goodwillabschreibungen	56.4	57.3
Gesamtes Eigenkapital	1 592.4	1 538.4
– Goodwillverrechnung	–78.3	–100.8
Gesamtes Eigenkapital nach Goodwillverrechnung	1 514.1	1 437.6
Bilanzsumme	3 200.0	3 141.5
– Goodwillverrechnung	–78.3	–100.8
Bilanzsumme nach Goodwillverrechnung	3 121.7	3 040.7
Kennzahlen mit Goodwillverrechnung		
EBIT-Marge	3.2 %	3.3 %
Ergebnis-Marge	2.3 %	2.5 %
Eigenkapitalquote	48.5 %	47.3 %

Operative Investitionen

Die Bell Food Group verwendet in ihrer Berichterstattung den Begriff «operative Investitionen». Während Investitionen in Teile des immateriellen Anlagevermögens (z. B. Marken) strategischen oder nicht direkt operativen Charakter haben, zeigen die operativen Investitionen den Betrag, der für die Produktionskapazitäten der Bell Food Group investiert wurde. Unter den operativen Investitionen werden folglich Investitionen in Sachanlagen und Software verstanden.

Investitionen können brutto oder netto dargestellt werden. Die Nettoinvestitionen ergeben sich, indem von den Investitionen in die verschiedenen Kategorien des Anlagevermögens die jeweiligen Devestitionen abgezogen werden. Die Bell Food Group verwendet in ihrer Berichterstattung über operative Investitionen eine Bruttodarstellung.

Unter dem Begriff «Investitionen» wird ein Zugang zum Anlagevermögen in der Bilanz verstanden. Es ist jedoch zwischen den bilanziellen Investitionen und den Investitionen in der Geldflussrechnung der Bell Food Group zu unterscheiden. Während die bilanziellen Investitionen den Zugang zur entsprechenden Kategorie im Anlagevermögen beschreiben, zeigen die Investitionen in der Geldflussrechnung, welcher Betrag für Investitionen in Form von flüssigen Mitteln (cashwirksam) ausgegeben wurde. Folglich weichen die Investitionen aus einer Bilanzsicht in der Regel von den Investitionen in der Geldflussrechnung ab, da beispielsweise ein Teil der Investitionen des aktuellen Geschäftsjahrs erst im Folgejahr beglichen wird oder Investitionen des Vorjahrs im aktuellen Geschäftsjahr bezahlt wurden.

Als Folge unterscheidet die Bell Food Group zwischen operativen Investitionen aus einer Bilanz- und einer Geldflussrechnungssicht. Stellvertretend werden auch die Begriffe «bilanzielle operative Investitionen» und «cashwirksame operative Investitionen» verwendet. Die von der Bell Food Group veröffentlichte Guidance zu den Investitionen bezieht sich auf die bilanziellen operativen Investitionen.

in Mio. CHF	1. HJ 2025	1. HJ 2024
	Investitionen	Investitionen
Goodwill	–	–
Marken, Patente und Lizenzen	–	–
a) Software	0.9	2.0
b) Anzahlungen und aufgelaufene Kosten	3.7	1.7
Übrige immaterielle Anlagen	0.0	–
Immaterielle Anlagen (Bilanz)	4.6	3.7
Immaterielle Anlagen (Geldflussrechnung)	4.6	3.7
Unbebaute Grundstücke	–	0.1
Grundstücke und Bauten	1.1	2.6
Installationen	1.4	1.8
Maschinen und Anlagen	8.4	9.1
Anzahlungen und Anlagen im Bau	88.4	116.1
Übrige Sachanlagen	5.2	7.5
Sachanlagen (Bilanz)	104.5	137.2
Sachanlagen (Geldflussrechnung)	130.5	177.2
a) Software	0.9	2.0
b) Anzahlungen und aufgelaufene Kosten	3.7	1.7
Sachanlagen	104.5	137.2
Operative Investitionen (Bilanz)	109.1	140.9
Operative Investitionen (Geldflussrechnung)	135.1	180.9

Liquidität

Operativer Geldfluss und operativer Free Cashflow

Der operative Geldfluss stellt den Geldfluss aus Unternehmenstätigkeit vor der Veränderung des Nettoumlaufvermögens dar. Der Geldfluss aus Unternehmenstätigkeit kann so bereinigt um Schwankungen im Nettoumlaufvermögen dargestellt werden. Diese Schwankungen können beispielsweise auf reine Stichtagseffekte zurückgeführt werden. Zudem können marktbedingte Entscheidungen – insbesondere bei den Vorräten – den Mehrjahresvergleich beeinflussen.

in Mio. CHF	1. HJ 2025	1. HJ 2024
Geldfluss aus Unternehmenstätigkeit	109.8	127.3
+ Veränderung Nettoumlaufvermögen	34.1	0.9
Operativer Geldfluss	143.9	128.2
– Operative Investitionen	–135.1	–180.9
+ Devestitionen von Sachanlagen	1.1	1.4
+ Devestitionen von immateriellen Anlagen	0.1	–
Operativer Free Cashflow	10.0	–51.3

Der operative Free Cashflow ergibt sich aus dem operativen Geldfluss abzüglich der operativen Investitionen und zuzüglich der Devestitionen von Sachanlagen und immateriellen Anlagen. Ein positiver operativer Free Cashflow bedeutet, dass die operativen Investitionen durch die Unternehmenstätigkeit finanziert werden konnten, und zeigt, welcher Betrag folglich für die restliche Investitionstätigkeit und zur Begleichung der Ansprüche der Fremd- und Eigenkapitalgeber verbleibt.

Free Cashflow

Der Free Cashflow stellt den Geldfluss dar, der zur Begleichung der Ansprüche der Fremd- und Eigenkapitalgeber zur Verfügung steht. Er ergibt sich aus dem Geldfluss aus Unternehmenstätigkeit abzüglich des Geldflusses aus Investitionstätigkeit (keine Limitierung auf die operativen Investitionen).

in Mio. CHF	1. HJ 2025	1. HJ 2024
+ Geldfluss aus Unternehmenstätigkeit	109.8	127.3
– Geldfluss aus Investitionstätigkeit	–134.0	–180.2
Free Cashflow	–24.2	–52.8

Veränderung Nettoumlaufvermögen

Die Veränderung des Nettoumlaufvermögens setzt sich aus folgenden Positionen zusammen:

in Mio. CHF	1. HJ 2025	1. HJ 2024
Zunahmen (–)/Abnahmen (+) der Forderungen	–5.0	–12.3
Zunahmen (–)/Abnahmen (+) der Vorräte	–46.2	–46.4
Zunahmen (–)/Abnahmen (+) der aktiven Rechnungsabgrenzungen	–6.4	–12.4
Zunahmen (+)/Abnahmen (–) der Verbindlichkeiten	–15.0	21.0
Zunahmen (+)/Abnahmen (–) der passiven Rechnungsabgrenzungen	38.5	49.2
Veränderung Nettoumlaufvermögen	–34.1	–0.9

Aktieninformationen Bell Food Group AG

	Einheit	2021	2022	2023	2024	2025
Kapitalstruktur per 30.06.						
Aktienkapital	in CHF	3 142 856	3 142 856	3 142 856	3 142 856	3 142 856
Ausgegebene Namenaktien	Anzahl	6 285 712	6 285 712	6 285 712	6 285 712	6 285 712
Nominalwert je Namenaktie	in CHF	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Aktienkennzahlen per 30.06.						
Ergebnis pro Aktie	in CHF	7.98	6.40	7.42	7.22	7.28
Eigenkapital je Aktie	in CHF	220.4	219.9	234.0	244.7	253.3

Aktiendetails

Handel	SIX Swiss Exchange
Valorennummer	31 596 632
ISIN	CH0315966322
Symbol SIX	BELL; Bell N; Bell.SW
Legal Entity Identifier (LEI)	50670090YSFJ2732TD58
Produkttyp	Mid & Small Caps Swiss Shares
Indexzugehörigkeit	Swiss All Share Index TR, SPI® TR, SPI EXTRA® TR, SPI ex SLI® TR, SPI ESG Wgt. TR, SPI ESG TR
Aktuelle Kurse	www.bellfoodgroup.com/de/investoren/aktieninformationen

Wichtige Kennzahlen

1. Halbjahr	in Mio. CHF / in %	2021	2022	2023	2024	2025
Warenumsatz		2 054.1	2 133.3	2 248.6	2 351.7	2 441.3
Bell Schweiz		1 052.2	1 054.2	1 075.6	1 118.5	1 176.8
Bell International		219.9	209.9	233.2	249.8	245.6
Hubers/Süttag		254.8	291.0	319.4	327.6	360.4
Eisberg		143.1	163.6	172.5	185.4	196.6
Hilcona		218.4	251.3	267.6	273.4	278.3
Hügli		173.3	185.2	203.9	206.6	196.3
Konsolidierung		-38.3	-44.1	-45.4	-45.3	-51.4
Nettoerlös		2 023.2	2 111.2	2 226.8	2 316.0	2 402.6
Organisches Wachstum des Nettoerlöses		2.8 %	6.2 %	7.0 %	5.1 %	4.4 %
Bruttoerfolg aus Betriebstätigkeit		788.8	812.2	865.5	921.1	944.1
Bruttoerfolgsmarge		39.0 %	38.5 %	38.9 %	39.8 %	39.3 %
EBITDA		145.7	143.7	147.9	151.6	159.7
EBITDA-Marge		7.2 %	6.8 %	6.6 %	6.5 %	6.6 %
EBIT		64.7	63.0	63.6	63.8	66.2
EBIT-Marge		3.2 %	3.0 %	2.9 %	2.8 %	2.8 %
Halbjahresergebnis		50.0	40.2	46.6	45.3	45.7
Ergebnis-Marge		2.5 %	1.9 %	2.1 %	2.0 %	1.9 %
Eigenkapital		1 385.6	1 382.4	1 470.8	1 538.4	1 592.4
Eigenkapitalquote		50.1 %	48.3 %	48.9 %	49.0 %	49.8 %
Nettofinanzverbindlichkeiten		717.2	739.2	849.1	900.1	927.3
Operative Investitionen		92.7	106.2	133.6	140.9	109.1
Operativer Geldfluss		125.9	124.0	140.8	128.2	143.9
Operativer Free Cashflow		16.3	1.6	-35.5	-51.3	10.0

Kontakte und Impressum

Aktuelle Informationen

Aktuelle Informationen zur Bell Food Group AG stehen im Internet unter www.bellfoodgroup.com zur Verfügung.

Kontakte

Bell Food Group

Bell Food Group AG • Elsässerstrasse 174
4056 Basel • Schweiz
Tel. +41 58 326 2000
info@bellfoodgroup.com
www.bellfoodgroup.com

Aktienregister

Bell Food Group AG • Elsässerstrasse 174
4056 Basel • Schweiz
Tel. +41 58 326 2020
share.registry@bellfoodgroup.com

Compliance

Michael Gloor • Chief Compliance Officer
Bell Food Group AG • Elsässerstrasse 174
4056 Basel • Schweiz
Tel. +41 58 326 2754
michael.gloor@bellfoodgroup.com

Corporate Communication

Bell Food Group AG • Elsässerstrasse 174
4056 Basel • Schweiz
Tel. +41 58 326 3030
media@bellfoodgroup.com

Impressum

Allgemeine Hinweise

Alle Werte einzeln gerundet.

Redaktionsschluss: 6. August 2025

Zukunftsgerichtete Aussagen

Der Halbjahresbericht enthält zukunftsgerichtete Aussagen. Sie basieren einerseits auf Annahmen und Einschätzungen und andererseits auf Informationen, die der Bell Food Group 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 ausschliesslich elektronisch in deutscher Sprache sowie in englischer Übersetzung. Massgebend ist in jedem Fall die deutsche Version. Der Bericht ist unter www.bellfoodgroup.com/report-de abrufbar.

Herausgeber

Bell Food Group AG
Elsässerstrasse 174
4056 Basel
Schweiz

Realisation

Davide Elia, Bell Food Group AG,
Leiter Corporate Marketing/Communication

Jan Kirchhofer, Bell Food Group AG,
Projektleiter Corporate Communication

Gestaltung

Phorbis Communications AG



Online

www.bellfoodgroup.com/report-de