

**Bell SA**  
Rapport semestriel  
2012



# Le groupe Bell se maintient dans un contexte difficile

Rapport du président du conseil d'administration  
et du président de la direction du groupe

## Chers actionnaires,

Nous sommes satisfaits du premier semestre 2012 compte tenu du contexte difficile. Le volume des ventes est resté stable dans l'ensemble du groupe à quelques 110'000 tonnes près. Le chiffre d'affaires de CHF 1,23 milliard a régressé de 1,7% par rapport à l'année précédente, essentiellement en raison des prix de vente en moyenne inférieurs et des restructurations propres de l'assortiment.

Le bénéfice brut a augmenté de plus de 4 millions à CHF 401 millions. Près de CHF 9 millions sont venus accroître le bénéfice brut grâce à l'intégration complète de l'abattoir de Bâle, néanmoins contrebalancés par la baisse des prix de vente. Les coûts salariaux sont plus élevés qu'au cours de la période de référence en raison des effets de consolidation. L'abattoir de Bâle ainsi que les sociétés Hoppe (Convenience Viande) et Kocherhans (spécialités des Grisons) figurent pour la première fois dans les comptes au titre d'un semestre entier. En raison de la longue maturation des spécialités des Grisons, les premières ventes de marchandises n'interviendront qu'au second semestre 2012. Les effectifs s'élèvent fin juin à 6'511 collaborateurs (+146), dont près de la moitié travaillent en Suisse.

Au niveau EBITDA, le résultat opérationnel de CHF 78,9 millions est en baisse de près de 5% ou CHF 4,1 millions par rapport à l'exercice précédent. Ce recul est attribuable à la provision unique d'un montant de CHF 6 millions pour la fermeture du site de Bochum. Après correction des influences spéciales, l'EBITDA se situe au niveau de l'année précédente. A raison de CHF 25,1 millions, le résultat de l'entreprise est inférieur de 1,7 million par rapport à l'année précédente.

## Changements organisationnels pour produire des synergies

Dans le domaine d'activité international, nous avons procédé à divers changements organisationnels afin de générer des potentiels de synergies à l'échelle du groupe et d'améliorer l'efficacité. La principale mesure a

consisté à regrouper les activités en Allemagne. Les processus opérationnels dans les domaines de la production, des achats, de la logistique et de l'informatique sont regroupés sous une direction unifiée. Dans ce cadre, l'administration sera concentrée sur le site de Sevetal. Le site de Bochum sera fermé le 31 mars 2013. La Direction Bell International est maintenant répartie entre Bell Deutschland et Bell France pour les activités concernant ces pays respectifs, tandis que Bell International est en charge des activités en Europe de l'Est et dans les pays du Benelux. Cette nouvelle configuration s'est accompagnée de nouvelles nominations à divers postes de direction.

En même temps, le Conseil d'administration a adopté en juin la nouvelle stratégie de marques pour l'ensemble du groupe Bell, qui se concentre sur les marques stratégiques Bell, Abraham, ZIMBO, Hoppe et Møssieur Polette. Pour ces marques, nous avons procédé à une définition détaillée du marché et des produits dans le but de les positionner encore plus fortement sur les marchés respectifs et de les renforcer.

## Cap maintenu pour Bell Suisse

Chez Bell Suisse, le chiffre d'affaires de CHF 863 millions a régressé de 0,8% par rapport à l'année précédente. Ce recul nominal est attribuable à des prix de vente en moyenne inférieurs de 3,6%. Pendant ce temps, le volume des ventes a progressé de 2,5% à 61'305 tonnes (+1'469 t). C'est un fait remarquable puisque le volume du marché, en terme quantitatif, est en baisse de près de 2% en Suisse, selon nos estimations. La production de viande d'abattage a augmenté de 1,1% à 50'765 tonnes, celle de volaille de 4,4% à 12'437 tonnes.

Cette croissance concerne à nouveau la viande suisse. La demande de viande suisse a poursuivi sa progression. En même temps, la part des importations a de nouveau diminué de manière significative. La tendance des ventes est à la baisse dans le canal du commerce de détail et de

l'industrie alimentaire, tandis qu'elles ont progressé dans le canal de la restauration. Après un bon démarrage en général au premier trimestre 2012, les mauvaises conditions météorologiques ont fait régresser les ventes des assortiments pour le barbecue.

### Consolidation pour Bell Deutschland

Notre marché cible en Allemagne a certes progressé en valeur, mais est quantitativement en recul de près de 4% par rapport à l'exercice précédent. Les prix des matières premières sont restés à un niveau très élevé au premier semestre. Si isolément les prix ont pu être ajustés sur le marché, la situation reste très tendue. Le chiffre d'affaires de Bell Deutschland a baissé de 1,1% à CHF 231 millions. En monnaie locale, résultait une croissance de 4,3%. Le volume des ventes à un niveau de 31'445 tonnes est inférieur de 0,6% par rapport à l'année précédente. La croissance concerne principalement le jambon cru, tandis que les saucisses et saucissons sont en recul par rapport à l'année précédente en raison des restructurations de l'assortiment que nous avons engagées. La modification des assortiments se concentre principalement sur les produits fortement générateurs de valeur ajoutée.

Les ventes de jambon cru ont très bien évolué. Les conditions météorologiques appropriées à l'activité saisonnière ainsi que des activités de vente efficaces ont permis une bonne croissance. Une fois de plus, les spécialités méditerranéennes telles que le jambon Serrano ont stimulé les ventes. Dans le domaine des saucisses, un nouveau concept à base de volaille a été introduit sur le marché. Dans le secteur Convenience Viande, le repositionnement de la marque Hoppe et le lancement de différents produits ont permis de développer les référencements dans le commerce de détail, dans le commerce de gros Cash+Carry ainsi que dans le Food Service.

### Bonne croissance pour Bell France

L'évolution des ventes de nos assortiments de saucissons et jambons en France affiche une belle croissance de 6,4% à 6'852 tonnes. Le chiffre d'affaires a progressé de 2,1% à CHF 53 millions. En monnaie locale, cela correspond à une augmentation de 7,6%. Les assortiments pour le libre-service ainsi que les produits vendus aux comptoirs ont tous deux enregistré une évolution positive. Les prix très élevés des matières premières restent problématiques ou, autrement dit, les difficultés à répercuter les hausses de prix nécessaires sur le marché.

Les travaux d'agrandissement du principal site de production ont commencé à Teilhède pour la préparation des assortiments de produits en libre-service et pour la logistique. Grâce à cette extension, nous améliorons

les conditions technologiques ainsi que les conditions d'entreposage et, par conséquent, l'efficacité.

### Situation différenciée pour Bell International

Les activités de Bell International ont évolué différemment selon les pays. En Pologne, les affaires évoluent bien, même s'il faut continuer d'absorber les fluctuations monétaires. Contrairement à la Pologne, la Hongrie reste confrontée à une forte baisse de l'activité économique. Là, nous avons réagi et nous arrêtons de penser purement en termes de volume pour nous concentrer davantage sur les améliorations de l'efficacité et sur les assortiments rentables. Le réseau de boucheries en Tchéquie, en Slovaquie et en Roumanie continue de présenter une évolution très positive. Les ventes en constante expansion ont dépassé celles de l'exercice précédent. Dans les pays du Benelux, notre société commerciale a dû faire face à une diminution des ventes d'un groupe de marchandises. Le chiffre d'affaires de Bell International a diminué de 12,6% à CHF 87 millions, principalement pour cette raison. Converti en euros, cette baisse se monte à 7,9%. Bell International a vendu au total 10'380 tonnes (-13,3%).

### Perspectives

Nous allons poursuivre résolument la réorganisation des activités internationales au second semestre afin de jeter les bases d'une croissance rentable continue. Des initiatives sont également en cours pour notre marché clé, la Suisse, afin d'étendre notre position de leader. Si le contexte commercial reste stable dans la deuxième partie de l'exercice, nos mesures devraient se concrétiser et nous permettre d'escompter un résultat opérationnel de l'année dans le cadre de celui de l'exercice précédent.



Hansueli Loosli  
Président du conseil d'administration



Lorenz Wyss  
Président de la direction du groupe

# Bilan consolidé

en milliers de CHF	30.06.2012		31.12.2011		30.06.2011	
Disponibilités	47 822		22 708		23 608	
Titres	5 970		5 582		5 041	
Créances et compte de régularisation	293 866		321 923		327 299	
Stocks	183 231		170 109		170 454	
<b>Actifs circulants</b>	<b>530 888</b>	<b>41.8%</b>	520 322	41.6%	526 402	40.9%
Immobilisations financières	114 950		103 305		113 998	
Immobilisations incorporelles	70 841		76 692		88 950	
Terrains et bâtiments	328 925		322 096		331 106	
Installations techniques et agencement	224 733		229 723		225 257	
<b>Actifs immobilisés</b>	<b>739 449</b>	<b>58.2%</b>	731 815	58.4%	759 311	59.1%
<b>Actifs</b>	<b>1 270 338</b>	<b>100.0%</b>	1 252 138	100.0%	1 285 712	100.0%
Engagements financiers à court terme	117 291		116 696		112 685	
Autres engagements et compte de régularisation	247 332		265 194		272 121	
Provisions à court terme	18 330		9 726		13 941	
<b>Fonds étrangers à court terme</b>	<b>382 953</b>	<b>30.1%</b>	391 616	31.3%	398 747	31.0%
Engagements financiers à long terme	191 391		164 998		222 012	
Provisions à long terme	71 822		68 940		70 289	
<b>Fonds étrangers à long terme</b>	<b>263 213</b>	<b>20.7%</b>	233 939	18.7%	292 301	22.7%
<b>Fonds étrangers</b>	<b>646 166</b>	<b>50.9%</b>	625 555	50.0%	691 049	53.7%
Capital-actions	2 000		2 000		2 000	
Réserves de bénéfices	678 442		630 698		630 619	
Différence de conversion	-79 345		-75 406		-74 892	
Déduction des actions propres	-2 435		-3 113		-2 642	
Bénéfice	25 085		71 618		26 805	
<b>Fonds propres avant part de tiers au capital</b>	<b>623 747</b>	<b>49.1%</b>	625 797	50.0%	581 890	45.3%
Part de tiers au capital	425		786		12 773	
<b>Fonds propres</b>	<b>624 173</b>	<b>49.1%</b>	626 583	50.0%	594 663	46.3%
<b>Passifs</b>	<b>1 270 338</b>	<b>100.0%</b>	1 252 138	100.0%	1 285 712	100.0%

# Compte de résultat consolidé

en milliers de CHF	1er sem. 2012		1er sem. 2011	
Chiffre d'affaires	1 234 019		1 255 097	
Autres produits	31 317		28 611	
<b>Produits bruts d'exploitation</b>	<b>1 265 336</b>		1 283 708	
Diminution des produits	46 947		48 413	
<b>Produits nets d'exploitation</b>	<b>1 218 389</b>	<b>100.0%</b>	1 235 295	100.0%
Charges de matières premières et de matières consommables	817 172	67.1%	838 224	67.9%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>401 216</b>	<b>32.9%</b>	397 071	32.1%
Charges de personnel	198 531	16.3%	194 816	15.8%
Autres charges d'exploitation	117 783		117 607	
Charges exceptionnelles et uniques *	6 000		1 600	
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>322 314</b>	<b>26.5%</b>	314 023	25.4%
<b>Résultat d'exploitation avant intérêts, impôts et amortissements (EBITDA)</b>	<b>78 902</b>	<b>6.5%</b>	83 048	6.7%
Amortissements des immobilisations corporelles	35 876		34 672	
Amortissements des immobilisations incorporelles	2 321		2 585	
Amortissements sur goodwill	4 470		5 591	
<b>Résultat d'exploitation avant intérêts et impôts (EBIT)</b>	<b>36 235</b>	<b>3.0%</b>	40 200	3.3%
Solde du compte financier	2 674		813	
<b>Bénéfice d'exploitation avant impôts (EBT)</b>	<b>38 909</b>	<b>3.2%</b>	41 013	3.3%
Impôts	13 742		14 053	
<b>Bénéfice d'exploitation après impôts</b>	<b>25 168</b>	<b>2.1%</b>	26 960	2.2%
Part de tiers au bénéfice	-83		-156	
<b>Bénéfice semestriel</b>	<b>25 085</b>	<b>2.1%</b>	26 805	2.2%

\* 2012 : frais de fermeture de l'administration ZIMBO Bochum ; 2011 : frais de fermeture Steinheim

# Flux de fonds

en milliers de CHF	1er sem. 2012	1er sem. 2011
Bénéfice d'exploitation après impôts	25 168	26 960
Amortissements	42 668	42 848
Produits de cession d'immobilisations	-132	-298
Résultat net des fondations et participations Equity	-3 388	-3 754
Variation des provisions	11 628	4 296
<b>Flux de fonds avant modification des actifs circulants nets</b>	<b>75 944</b>	70 052
Augmentation (-) diminution (+) des stocks	-14 199	-19 185
Augmentation (-) diminution (+) des créances et compte de régularisation	25 137	-24 502
Augmentation (+) diminution (-) engagements et compte de régularisation	-16 858	788
<b>Flux de fonds relatifs à l'exploitation</b>	<b>70 024</b>	27 153
Investissements dans des immobilisations corporelles	-39 653	-27 276
Désinvestissements d'immobilisations corporelles	438	7 634
Investissements dans des immobilisations financières et participations	-9 862	-100 479
Désinvestissements des immobilisations financières et participations	-	261
Investissements dans des titres	-449	-527
Désinvestissements de titres	-	-
Investissements dans des immobilisations incorporelles	-2 572	-2 623
Désinvestissements d'immobilisations incorporelles	4	-5
<b>Flux de fonds relatifs aux investissements</b>	<b>-52 094</b>	-123 015
Modification des obligations financières	28 373	100 649
Investissement (-) / désinvestissement (+) actions propres	691	5 906
Dividende de sociétés associées	2 646	-
Dividendes	-24 311	-20 719
<b>Flux de fonds relatifs aux opérations financières</b>	<b>7 399</b>	85 836
<b>Solde des flux de fonds</b>	<b>25 328</b>	-10 026
Disponibilités au 01.01.	22 708	33 674
Influence des comptes libellés en monnaies étrangères sur les liquidités	-214	-41
Variation des disponibilités	25 328	-10 026
Disponibilités au 30.06.	47 822	23 608

## Justification des fonds propres

en milliers de CHF	Capital- actions	Réserves bénéfices	Différences de conversion	Actions propres	Bénéfice exercice	Fonds propres	Part de tiers au capital	Fonds propres total
<b>Fonds propres au 01.01.2012</b>	<b>2 000</b>	<b>630 698</b>	<b>-75 406</b>	<b>-3 113</b>	<b>71 618</b>	<b>625 797</b>	<b>786</b>	<b>626 584</b>
Modification du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	-	-	-
Répartition du bénéfice	-	71 618	-	-	-71 618	-	-	-
Dividende	-	-23 888	-	-	-	-23 888	-423	-24 311
Achat/vente actions propres	-	14	-	678	-	692	-	692
Bénéfice semestriel	-	-	-	-	25 085	25 085	83	25 168
Influence du taux de change	-	-	-3 939	-	-	-3 939	-21	-3 960
<b>Fonds propres au 30.06.2012</b>	<b>2 000</b>	<b>678 442</b>	<b>-79 345</b>	<b>-2 435</b>	<b>25 085</b>	<b>623 747</b>	<b>425</b>	<b>624 173</b>
Fonds propres au 01.01.2011	2 000	584 299	-67 352	-6 992	64 519	576 474	13 982	590 456
Modification du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	-	-144	-144
Répartition du bénéfice	-	64 519	-	-	-64 519	-	-	-
Dividende	-	-19 755	-	-	-	-19 755	-964	-20 719
Achat/vente actions propres	-	1 556	-	4 350	-	5 906	-	5 906
Bénéfice semestriel	-	-	-	-	26 805	26 805	156	26 961
Influence du taux de change	-	-	-7 540	-	-	-7 540	-257	-7 797
Fonds propres au 30.06.2011	2 000	630 619	-74 892	-2 642	26 805	581 890	12 773	594 663

	Nombre d'actions au 01.01.	Entrée actions propres	Sortie actions propres	Entrée actions propres participation du personnel	Sortie actions propres participation du personnel	Nombre d'actions au 30.06.
<b>Nombre de titres</b>						
<b>Titres au 01.01.2012</b>	<b>400 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>400 000</b>
Variation	-2 206	-40	218	-62	394	-1 696
<b>Titres au 30.06.2012</b>	<b>397 794</b>	<b>-40</b>	<b>218</b>	<b>-62</b>	<b>394</b>	<b>398 304</b>
Titres au 01.01.2011	400 000	-	-	-	-	400 000
Variation	-5 316	-	3 015	-188	523	-1 966
Titres au 30.06.2011	394 684	-	3 015	-188	523	398 034

# Remarques relatives au rapport semestriel

## Principes

Les principes de consolidation, d'évaluation, de répartition et de présentation sont conformes aux recommandations relatives à la présentation des comptes (Swiss GAAP RPC). Ils sont appliqués à toutes les sociétés du périmètre de consolidation. Les principes de consolidation et d'évaluation correspondent à ceux des comptes 2011 et sont précisés aux pages 50 – 51 du rapport annuel 2011. Les comptes semestriels ont été établis en accord avec les directives existantes selon la norme Swiss GAAP RPC 12.

## Périmètre de consolidation

Aucune modification du périmètre de consolidation n'est intervenue au premier semestre 2012. L'aperçu des participations est présenté à la page 18 du rapport semestriel.

## Comptes libellés en monnaies étrangères

Les bilans des sociétés en monnaies étrangères ont été convertis au cours du 30 juin, les comptes de résultat de ces sociétés au cours semestriel moyen. Les écarts de conversion du bilan d'entrée et du bilan de clôture ainsi que les écarts découlant de l'utilisation de taux de conversion différents entre le bilan et le compte de résultat ont été compensés de manière à ne pas affecter le compte de résultat.

## Taux de conversion

			1er semestre 2012		1er semestre 2011	
Bilan	EUR	1	= CHF	1,2025	= CHF	1,2200
	CZK	1	= CHF	0,0470	= CHF	0,0500
	HUF	100	= CHF	0,4200	= CHF	0,4600
	PLN	100	= CHF	28,360	= CHF	30,600
	USD	1	= CHF	0,9500	= CHF	0,8400
CR	EUR	1	= CHF	1,2071	= CHF	1,2723
	CZK	1	= CHF	0,0480	= CHF	0,0523
	HUF	100	= CHF	0,4069	= CHF	0,4726
	PLN	100	= CHF	28,405	= CHF	32,180
	USD	1	= CHF	0,9233	= CHF	0,8917

Tous les nombres sont arrondis individuellement.

## Durée d'utilisation des actifs immobilisés

Bâtiments administratifs et de production	30 – 40 ans
Machines et dispositifs	8 – 10 ans
Installations	10 – 15 ans
Véhicules	5 – 7 ans
Mobilier	5 – 10 ans
Matériel informatique	4 ans
Logiciels	4 ans
Droits de marques	8 ans
Goodwill	5 – 8 ans

Fin avril 2012, nous avons annoncé l'intégration des sociétés Abraham et ZIMBO dans Bell Deutschland. Les mesures correspondantes ont été engagées et sont en cours de mise en œuvre, mais n'étaient pas encore terminées le 30.06. Nous avons négocié un plan social pour la fermeture de l'administration à Bochum. Cela entraînera, par ailleurs, d'autres frais de fermeture et des dépenses spéciales. Nous les avons estimés à un montant total de CHF 6 millions et provisionnés.

Début juillet, Hilcona a effectué le rachat de la société Gastro Star AG, Dällikon. Le capital-actions de la société Hilcona SA avait été augmenté au printemps pour cette raison. L'augmentation est présentée dans l'analyse des immobilisations financières. Hilcona bénéficiera d'un prêt de financement au second semestre.

Après l'annulation de l'achat du terrain à Niederbipp, nous avons pu acquérir en février un terrain de 65'000 m² à Oensingen. Nous envisageons à déplacer la découpe des porcs de Bâle à Oensingen. Nous comptons sur une durée de réalisation de plus de cinq ans.

## Événements postérieurs à la date du bilan

aucun



# Annexe au bilan consolidé

en milliers de CHF	30.06.2012	Quote-part	31.12.2011
Créances de livraisons et de prestations	141 402	48.1%	149 004
Créances des sociétés du groupe Coop	81 720	27.8%	104 706
Créances des autres entreprises affiliées	7 443	2.5%	6 321
Autres créances à court terme	37 233	12.7%	45 007
Compte de régularisation actif	26 068	8.9%	16 885
<b>Créances et compte de régularisation actif</b>	<b>293 866</b>	100.0%	321 923
Matières premières et produits finis	172 724	94.3%	162 225
Matériaux auxiliaires	22 220	12.1%	16 599
Réajustement de valeurs suite à des dépréciations	-11 714	-6.4%	-8 715
<b>Stocks</b>	<b>183 231</b>	100.0%	170 109
Dettes sur livraisons et prestations	126 953	51.3%	142 472
Dettes des sociétés du groupe Coop	8 789	3.6%	21 844
Dettes d'autres entreprises affiliées	83	0.0%	68
Autres engagements	30 002	12.1%	38 885
Compte de régularisation	81 506	33.0%	61 925
<b>Autres engagements et compte de régularisation</b>	<b>247 332</b>	100.0%	265 194
Emprunts bancaires et crédits à court terme	115 475	37.4%	112 885
Emprunts à court terme des entreprises affiliées	1 816	0.6%	3 695
Comptes courants avec tiers	-	-	116
<b>Engagements financiers à court terme</b>	<b>117 291</b>	38.0%	116 696
Emprunts bancaires et crédits à long terme	191 391	62.0%	164 998
<b>Engagements financiers à long terme</b>	<b>191 391</b>	62.0%	164 998
<b>Engagements financiers</b>	<b>308 682</b>	100.0%	281 694
<b>Structure de l'échéancier des engagements financiers</b>			
Remboursables dans les 360 jours	117 291	38.0%	116 696
Remboursables en deux ans	37 818	12.3%	36 164
Remboursables en trois ans et plus	153 573	49.8%	128 835
<b>Engagements financiers</b>	<b>308 682</b>	100.0%	281 694
<b>Engagements financiers par devises</b>			
CHF	207 618	67.3%	185 487
EUR	99 988	32.4%	95 125
Autres devises	1 076	0.3%	1 082
<b>Engagements financiers</b>	<b>308 682</b>	100.0%	281 694

## Annexe au bilan consolidé

<b>Provisions</b> en milliers de CHF	Pré-retraite	Cadeaux d'ancienneté	Congés et heures supp.	Impôts latents	Autres provisions	Restruc- turation	<b>Total</b>
<b>Provisions au 01.01.2012</b>	<b>21 144</b>	<b>3 135</b>	<b>4 674</b>	<b>44 128</b>	<b>4 981</b>	<b>604</b>	<b>78 666</b>
Modification du périmètre de consolidation	–	–	–	–	–	–	–
Création	600	–	3 146	2 414	12	6 000	<b>12 172</b>
Emploi	–	–422	22	11	–155	–	<b>–544</b>
Influence du taux de change	–61	–	–9	–31	–41	–	<b>–142</b>
<b>Provisions au 30.06.2012</b>	<b>21 683</b>	<b>2 713</b>	<b>7 832</b>	<b>46 522</b>	<b>4 797</b>	<b>6 604</b>	<b>90 152</b>
à long terme 30.06.2012	20 805	2 096	–	46 522	2 400	–	71 822
à court terme 30.06.2012	878	618	7 832	–	2 398	6 604	18 330

  

Provisions au 01.01.2011	21 926	3 027	4 708	44 073	5 069	1 364	80 167
Modification du périmètre de consolidation	–	–	–	–	–	–	–
Création	634	626	2 927	105	38	1 600	5 930
Emploi	–1 334	–	–32	–23	–100	–146	–1 635
Influence du taux de change	–109	–	–20	–71	–33	–	–233
Provisions au 30.06.2011	21 117	3 653	7 583	44 084	4 974	2 818	84 230
à long terme 30.06.2011	20 047	1 958	–	44 084	4 200	–	70 289
à court terme 30.06.2011	1 070	1 696	7 583	–	774	2 818	13 941

## Annexe au bilan consolidé

<b>Immobilisations financières</b> en milliers de CHF	Participations non consolidées	Prêts aux entreprises affiliées*	Prêts à des tiers	Fonds pro- pres de la fondation	Impôts latents actifs	Autres immob. financières	<b>Total</b>
<b>Valeur nette comptable au 01.01.2012</b>	<b>94 783</b>	<b>1 023</b>	<b>244</b>	<b>4 453</b>	<b>2 440</b>	<b>362</b>	<b>103 305</b>
Valeur d'acquisition au 01.01.2012	94 783	1 023	244	4 453	2 440	362	103 305
Modification du périmètre de consolidation	–	–	–	–	–	–	–
Investissements	9 797	65	–	–	–	–	9 862
Désinvestissements / Dividendes de sociétés associées	–2 646	–	–	–	–	–	–2 646
Réévaluation	4 453	–	–	–	36	–	4 488
Influence du taux de change	–1	–23	–	–	–35	–	–59
<b>Valeur nette comptable au 30.06.2012</b>	<b>106 385</b>	<b>1 066</b>	<b>244</b>	<b>4 453</b>	<b>2 441</b>	<b>362</b>	<b>114 950</b>
* il n'existe pas de prêts aux organes de la société.							
Valeur nette comptable au 01.01.2011	27 639	610	449	5 119	5 106	228	39 152
Valeur d'acquisition au 01.01.2011	27 639	610	449	5 119	5 106	228	39 152
Modification du périmètre de consolidation	–11	–	–	–	–	–	–11
Investissements	70 976	–	–	–	–	500	71 476
Désinvestissements	–	–	–205	–	–56	–	–261
Réévaluation	3 754	–	–	–	–	–	3 754
Influence du taux de change	–3	12	–	–	–120	–	–111
Valeur nette comptable au 30.06.2011	102 355	622	244	5 119	4 930	728	113 998

# Annexe au bilan consolidé

<b>Immobilisations incorporelles</b> en milliers de CHF	Logiciels	Droit des marques	Autres droits	Goodwill	<b>Total</b>
<b>Valeur nette comptable au 01.01.2012</b>	<b>12 586</b>	<b>–</b>	<b>1 611</b>	<b>62 495</b>	<b>76 692</b>
Valeur d'acquisition au 01.01.2012	37 295	10 046	2 045	166 533	<b>215 920</b>
Modification du périmètre de consolidation	–	–	–	–	<b>–</b>
Investissements	2 501	–	71	–	<b>2 572</b>
Désinvestissements	–4	–	–	–	<b>–4</b>
Regroupement	166	–	–	–	<b>166</b>
Influence du taux de change	–145	–144	–24	–1 719	<b>–2 031</b>
Valeur d'acquisition au 30.06.2012	39 813	9 902	2 093	164 815	<b>216 622</b>
Amortissements cumulés au 01.01.2012	24 709	10 046	435	104 038	<b>139 227</b>
Modification du périmètre de consolidation	–	–	–	–	<b>–</b>
Amortissements courants*	2 250	–	71	5 536	<b>7 857</b>
Amortissements exceptionnels	–	–	–	–	<b>–</b>
Amortissements cumulés sur désinvestissements	–	–	–	–	<b>–</b>
Regroupement	–	–	–	–	<b>–</b>
Influence du taux de change	–64	–144	–2	–1 094	<b>–1 304</b>
Amortissements cumulés au 30.06.2012	26 895	9 902	504	108 481	<b>145 780</b>
<b>Valeur nette comptable au 30.06.2012</b>	<b>12 918</b>	<b>–</b>	<b>1 589</b>	<b>56 334</b>	<b>70 841</b>
Valeur nette comptable au 01.01.2011	10 447	7 391	822	57 644	76 303
Valeur d'acquisition au 01.01.2011	31 166	10 293	1 324	130 287	173 071
Modification du périmètre de consolidation	84	–	–	19 801	19 885
Investissements	1 666	–	957	–	2 623
Désinvestissements	–465	–	–	–	–465
Regroupement	665	–	–227	–	438
Influence du taux de change	–221	–247	–61	–3 051	–3 580
Valeur d'acquisition au 30.06.2011	32 895	10 046	1 993	147 037	191 972
Amortissements cumulés au 01.01.2011	20 719	2 902	502	72 644	96 767
Modification du périmètre de consolidation	60	–	–	–	60
Amortissements courants	1 888	627	70	5 591	8 176
Amortissements exceptionnels	–	–	–	–	–
Amortissements cumulés sur désinvestissements	–470	–	–	–	–470
Regroupement	194	–	–194	–	–
Influence du taux de change	–92	–95	–7	–1 318	–1 512
Amortissements cumulés au 30.06.2011	22 299	3 435	371	76 917	103 022
Valeur nette comptable au 30.06.2011	10 596	6 611	1 622	70 121	88 950

\* L'amortissement du goodwill de Hilcona est présenté dans le résultat des participations.

# Annexe au bilan consolidé

<b>Terrains et bâtiments</b> en milliers de CHF	Terrains*	Bâtiments adminis- tratifs et de production	Transfor- mations dans bâtiments loués	Bâtiments en construction	<b>Total</b>
<b>Valeur nette comptable au 01.01.2012</b>	<b>48 832</b>	<b>264 216</b>	<b>1 239</b>	<b>7 809</b>	<b>322 096</b>
Valeur d'acquisition au 01.01.2012	48 911	569 902	3 311	7 809	<b>629 932</b>
Modification du périmètre de consolidation	–	–	–	–	<b>–</b>
Investissements	16 268	666	118	2 193	<b>19 246</b>
Désinvestissements	–153	–	–	–	<b>–153</b>
Regroupement	–220	4 103	–	–5 511	<b>–1 628</b>
Influence du taux de change	–160	–1 701	–	–52	<b>–1 914</b>
Valeur d'acquisition au 30.06.2012	64 645	572 969	3 429	4 439	<b>645 481</b>
Amortissements cumulés au 01.01.2012	79	305 686	2 071	–	<b>307 836</b>
Modification du périmètre de consolidation	–	–	–	–	<b>–</b>
Amortissements courants	4	9 606	72	–	<b>9 682</b>
Amortissements exceptionnels	–	–	–	–	<b>–</b>
Amortissements cumulés/désinvestissements	–	–	–	–	<b>–</b>
Regroupement	–	–	–	–	<b>–</b>
Influence du taux de change	–1	–961	–	–	<b>–962</b>
Amortissements cumulés au 30.06.2012	82	314 331	2 143	–	<b>316 556</b>
<b>Valeur nette comptable au 30.06.2012</b>	<b>64 564</b>	<b>258 638</b>	<b>1 286</b>	<b>4 439</b>	<b>328 925</b>
Valeur nette comptable au 01.01.2011	48 268	272 621	781	3 940	325 610
Valeur d'acquisition au 01.01.2011	48 348	554 039	2 456	3 940	608 784
Modification du périmètre de consolidation	1 747	20 479	–	–	22 226
Investissements	1 000	1 358	–	2 090	4 448
Désinvestissements	–	–2 958	–210	–23	–3 191
Regroupement	–1 026	2 922	–22	–2 129	–255
Influence du taux de change	–325	–4 494	3	10	–4 806
Valeur d'acquisition au 30.06.2011	49 744	571 346	2 227	3 888	627 206
Amortissements cumulés au 01.01.2011	80	281 418	1 676	–	283 173
Modification du périmètre de consolidation	–	5 865	–	–	5 865
Amortissements courants	6	10 223	56	–	10 285
Amortissements exceptionnels	–	–	–	–	–
Amortissements cumulés/désinvestissements	–	–1 143	–210	–	–1 353
Regroupement	71	–71	–3	–	–3
Influence du taux de change	–5	–1 867	4	–	–1 868
Amortissements cumulés au 30.06.2011	152	294 425	1 523	–	296 099
Valeur nette comptable au 30.06.2011	49 592	276 922	705	3 888	331 106

\* terrains majoritairement bâtis

Les «terrains et bâtiments» comprennent des crédits-bails d'une valeur comptable de mille CHF 5 864 (année précédente mille CHF 6 370)

# Annexe au bilan consolidé

<b>Installations techniques et agencement</b> en milliers de CHF	Machines et installations mécaniques	Installations	Informatique hardware	Mobilier et véhicules	Acomptes	<b>Total</b>
<b>Valeur nette comptable au 01.01.2012</b>	<b>120 483</b>	<b>68 272</b>	<b>8 526</b>	<b>22 961</b>	<b>9 481</b>	<b>229 722</b>
Valeur d'acquisition au 01.01.2012	395 488	194 871	36 420	86 445	9 481	<b>722 706</b>
Modification du périmètre de consolidation	–	–	–	–	–	<b>–</b>
Investissements	7 104	2 273	1 205	2 707	7 118	<b>20 407</b>
Désinvestissements	–614	–	–4	–1 906	–7	<b>–2 532</b>
Regroupement	3 897	–904	132	1 893	–3 555	<b>1 462</b>
Influence du taux de change	–1 409	–106	–13	–468	6	<b>–1 990</b>
Valeur d'acquisition au 30.06.2012	404 466	196 134	37 740	88 671	13 043	<b>740 054</b>
Amortissements cumulés au 01.01.2012	275 006	126 599	27 895	63 484	–	<b>492 984</b>
Modification du périmètre de consolidation	–	–	–	–	–	<b>–</b>
Amortissements courants	13 308	6 634	1 908	4 344	–	<b>26 194</b>
Amortissements exceptionnels	–	–	–	–	–	<b>–</b>
Amortissements cumulés/désinvestissements	–538	–2	–4	–1 835	–	<b>–2 379</b>
Regroupement	17	–1 684	–	1 667	–	<b>–</b>
Influence du taux de change	–1 063	–68	–15	–331	–	<b>–1 477</b>
Amortissements cumulés au 30.06.2012	286 730	131 480	29 784	67 329	–	<b>515 322</b>
<b>Valeur nette comptable au 30.06.2012</b>	<b>117 736</b>	<b>64 655</b>	<b>7 956</b>	<b>21 341</b>	<b>13 043</b>	<b>224 733</b>
Valeur nette comptable au 01.01.2011	117 108	73 504	6 902	22 536	10 835	230 885
Valeur d'acquisition au 01.01.2011	376 268	183 682	30 999	89 175	10 835	690 959
Modification du périmètre de consolidation	7 329	800	–	2 161	106	10 396
Investissements	7 624	1 708	1 353	3 543	8 600	22 828
Désinvestissements	–18 201	–4 990	–480	–11 578	33	–35 216
Regroupement	3 757	–49	823	15	–4 730	–183
Influence du taux de change	–3 255	–178	–41	–416	–235	–4 124
Valeur d'acquisition au 30.06.2011	373 522	180 973	32 654	82 900	14 610	684 660
Amortissements cumulés au 01.01.2011	259 160	110 178	24 097	66 639	–	460 075
Modification du périmètre de consolidation	6 200	177	–	1 310	–	7 687
Amortissements courants	12 538	6 263	1 611	3 974	–	24 386
Amortissements exceptionnels	–	–	–	–	–	–
Amortissements cumulés/désinvestissements	–14 708	–3 981	–459	–10 570	–	–29 718
Regroupement	3	–2	273	–271	–	3
Influence du taux de change	–2 595	–115	–33	–286	–	–3 029
Amortissements cumulés au 30.06.2011	260 597	112 521	25 489	60 796	–	459 403
Valeur nette comptable au 30.06.2011	112 925	68 451	7 165	22 103	14 610	225 257

Les «installations techniques et agencement» comprennent des crédits-bails d'une valeur comptable de mille CHF 1 149 (année précédente mille CHF 2 137).

## Annexe au compte de résultat consolidé

en milliers de CHF	1er sem. 2012	Variation	1er sem. 2011
Viande fraîche	409 842	-0.3%	410 939
Charcuterie production propre	168 095	-5.8%	178 495
Charcuterie achetée	40 563	0.5%	40 361
Volaille	177 466	2.2%	173 683
Seafood	59 281	3.2%	57 445
Ventes divers	8 077	-14.9%	9 497
<b>Groupes de produits en Suisse</b>	<b>863 324</b>	-0.8%	870 420
Charcuterie	322 600	-7.9%	350 424
Autres	48 095	40.4%	34 253
<b>Groupes de produits International</b>	<b>370 695</b>	-3.6%	384 677
<b>Chiffre d'affaires par groupes de produits</b>	<b>1 234 019</b>	-1.7%	1 255 097
Autres produits d'exploitation	31 317	9.5%	28 611
Diminution de produits	46 947	-3.0%	48 413
<b>Produits nets d'exploitation</b>	<b>1 218 389</b>	-1.4%	1 235 295
<b>Répartition géographique des produits nets</b>			
Suisse	863 324		870 420
Allemagne	223 776		226 567
France	52 641		51 550
Autres pays de l'Europe Occidentale	31 020		40 579
Europe de l'Est	63 258		65 981
<b>Chiffre d'affaires par pays</b>	<b>1 234 019</b>	-1.7%	1 255 097
Loyers	9 819		10 523
Energie, matériaux d'exploitation et auxiliaires	25 068		23 034
Réparations et entretien	23 210		24 092
Transports externes	30 649		30 822
Publicité	10 972		12 867
Diverses charges d'exploitation	18 066		16 268
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>117 783</b>	0.2%	117 607
Intérêts sur les dépôts à terme et autres intérêts	676		487
Plus-value sur titres, placements et devises	2 980		2 517
Produits issus des participations Equity*	3 387		3 754
<b>Produits financiers</b>	<b>7 042</b>	4.2%	6 758
Intérêts	3 616		4 068
Pertes sur titres, immobilisations financières et devises	46		1 116
Frais de banque et autres charges financières	706		760
<b>Charges financières</b>	<b>4 368</b>	-26.5%	5 945
<b>Compte financier</b>	<b>2 674</b>		813
<i>Taux moyen des fonds de tiers productifs d'intérêts</i>	<i>2.45%</i>		<i>2.89%</i>

\* Net, après compensation de l'amortissement du goodwill.

## Information sur les actions au 30 juin

		2008	2009	2010	2011	2012
<b>Chiffres clés sur les titres</b>						
Cours de l'action au 30.06.	CHF	1 899	1 550	1 523	2 050	<b>1 855</b>
Plus haut cours de l'exercice	CHF	1 950	1 565	1 670	2 300	<b>1 970</b>
Plus bas cours de l'exercice	CHF	1 780	1 267	1 480	1 725	<b>1 716</b>
<b>Chiffres clés semestriels</b>						
Fonds propres par action	CHF	1 326	1 395	1 402	1 462	<b>1 566</b>
Bénéfice net par action	CHF	57	55	67	68	<b>63</b>
EBITDA par action	CHF	148	212	222	209	<b>198</b>
EBIT par action	CHF	74	91	100	101	<b>91</b>
Structure du titre	400 000 actions nominatives ; valeur nominale CHF 5					
Actions enregistrées au 30 juin 2012	365 630					
Actionnaires enregistrés au 30 juin 2012	3 891					
Principaux actionnaires	Coop Société Coopérative, Bâle ; 66,29 % Sarasin Investmentfonds AG, Bâle ; 4,35 % Pas d'autres actionnaires avec plus de 3 % des actions					
Actions donnant droit au dividende	Toutes					
Règles de vote	Tous les actionnaires inscrits disposent du droit de vote Chaque action est dotée de droit de vote					



# Chiffres clés

au 30 juin

en milliers de CHF

	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Chiffre d'affaires</b>	888 678	1 261 007	1 286 525	1 255 097	<b>1 234 019</b>
<b>Produits nets d'exploitation</b>	890 388	1 244 503	1 268 763	1 235 295	<b>1 218 389</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	276 314	420 333	417 296	397 071	<b>401 216</b>
en % des produits nets d'exploitation	31.0%	33.8%	32.9%	32.1%	<b>32.9%</b>
<b>EBITDA</b>	59 033	83 049	87 816	83 048	<b>78 902</b>
en % des produits nets d'exploitation	6.6%	6.7%	6.9%	6.7%	<b>6.5%</b>
<b>EBIT</b>	29 631	35 752	39 337	40 200	<b>36 235</b>
en % des produits nets d'exploitation	3.3%	2.9%	3.1%	3.3%	<b>3.0%</b>
<b>Bénéfice semestriel (avant part de tiers au capital)</b>	22 618	21 806	26 529	26 960	<b>25 168</b>
<b>Engagements financiers</b>	130 461	394 076	347 350	334 697	<b>308 682</b>
<b>Fonds propres</b>	530 202	570 123	570 356	594 663	<b>624 173</b>
en % des actifs	61.8%	45.0%	45.3%	46.3%	<b>49.1%</b>
<b>Effectif du personnel au 30.06.</b>	3 657	6 721	6 391	6 365	<b>6 511</b>
<b>Effectif moyen du personnel converti en unités à plein temps</b>	3 464	6 272	6 123	6 062	<b>6 259</b>

## Participations importantes du Groupe-Bell

Société	Domicile	Champ d'activité	Méthode de consolidation		Capital social	Part du capital du groupe
Bell Schweiz AG <sup>1</sup>	Bâle	Viande fraîche, charcuterie volaille, seafood	■ CHF		20 000 000	100.0%
Frigo St. Johann AG	Bâle	Logistique, exploitation de frigos	■ CHF		2 000 000	100.0%
Hilcona AG	Schaan / FL	Convenience	* CHF		27 000 000	49.0%
Centravo Holding AG	Zurich	Transformation de produits dérivés	* CHF		2 400 000	29.8%
GVFI International AG	Bâle	Commerce de viande	● CHF		3 000 000	18.34%
Pensionsstiftung der Bell Schweiz AG (en liquidation)	Bâle	Fondation	▲		–	–
Bell France SAS	Teilhède / FR	Subholding	■ EUR		20 000 000	100.0%
Salaison Polette & Cie SAS	Teilhède / FR	Production de saucissons secs	■ EUR		2 600 000	100.0%
Saloir de Mirabel SARL	Riom / FR	Production de jambons crus	■ EUR		152 000	100.0%
Val de Lyon SAS	St-Symphorien-sur-Coise / FR	Production de saucissons secs	■ EUR		825 000	100.0%
Saloir de Virieu SAS	Virieu-Le-Grand / FR	Production de jambons crus	■ EUR		1 200 000	100.0%
Maison de Savoie SAS	Aime / FR	Production de saucissons secs	■ EUR		1 560 000	100.0%
St-André SAS	St-André-sur-Vieux-Jonc / FR	Production de saucissons secs	■ EUR		1 096 000	100.0%
Bell Deutschland Holding GmbH	Bochum / DE	Subholding	■ EUR		25 000	100.0%
FreshCo. Vertriebsgesellschaft mbH	Bochum / DE	Commerce de viande	■ EUR		38 400	100.0%
ZIMBO Fleisch- und Wurstwaren GmbH & Co. KG	Bochum / DE	Viande fraîche et charcuterie	■ EUR		28 016 825	100.0%
Feine Kost Böttcher GmbH	Bochum / DE	Management	■ EUR		100 000	100.0%
Hoppe GmbH	Bad Wünnenberg / DE	Convenience	■ EUR		200 000	100.0%
ZIMBO International GmbH	Bochum / DE	Commerce de viande	■ EUR		1 840 700	100.0%
ZIMBO Polska Sp. z o.o.	Niepolomice / PL	Commerce de viande	■ PLN		500 000	100.0%
ZIMBO Húsipari Termelő Kft.	Perbál / HU	Viande fraîche et charcuterie	■ HUF		375 000 000	99.7%
Marco Polo N.V.	Zellik / BE	Subholding	■ EUR		4 258 000	99.9%
The Fresh Connection N.V.	Zellik / BE	Commerce de viande	■ EUR		620 000	99.9%
Coldlog N.V.	Zellik / BE	Entrepôt	■ EUR		62 000	99.9%
The Fresh Connection Nederland B.V.	Dr Houten / NL	Commerce de viande	■ EUR		18 000	76.0%
Interfresh Food GmbH <sup>2</sup>	Seevetal / DE	Commerce de viande	■ EUR		100 000	100.0%
ZIMBO Czechia s.r.o.	Prague-Holesovice / CZ	Commerce de détail	■ CZK		30 000 000	90.0%
Abraham Schinken GmbH <sup>3</sup>	Seevetal / DE	Subholding	■ EUR		104 100	75.02%
Gebr. Abraham GmbH & Co. KG	Seevetal / DE	Production de jambons crus	■ EUR		1 750 000	100.0%
Abraham Benelux S.A.	Libramont-Chevigny / BE	Production de jambons crus	■ EUR		250 000	100.0%
Abraham Polska Sp. z o.o.	Varsovie / PL	Commerce de gros	■ PLN		100 000	100.0%
Sanchez Alcaraz S.L.U.	Casarrubios del Monte / ES	Production de jambons crus	■ EUR		648 587	100.0%
Abraham France SARL	Bussy Saint-Georges / FR	Commerce de gros	■ EUR		40 000	100.0%

<sup>1</sup> Intégration de SBA dans Bell Suisse SA au 01.01.2012.

<sup>2</sup> Changement de dénomination de Interfresh Food Retail Easteurope GmbH en Interfresh Food GmbH ainsi que changement de domicile au 12.06.2012.

<sup>3</sup> En 2011 l'acquisition de toutes les parts a été convenue avec les cédants d'Abraham Schinken GmbH. Cette acquisition sera effective en 2012. Suite à cet accord, la société Abraham Schinken GmbH a déjà été consolidée à 100% en 2011.

■ Entièrement intégrée dans la consolidation (gestion uniforme)

\* Intégration avec la part effective des capitaux et bénéfices

● Valeur d'acquisition

▲ Integration selon Swiss GAAP FER 16

## Contacts

[illegible]

