

**Bell SA**  
**Rapport semestriel**

---

16



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

# Un environnement de marché exigeant et l'intégration des acquisitions influencent le résultat du groupe Bell

## Chères et chers actionnaires,

Le premier semestre 2016 a été marqué par les acquisitions des entreprises Hubers et Eisberg, les effets de la reprise de la majorité Hilcona en mai 2015 ainsi que par des conditions-cadres exigeantes sur nos marchés.

### Solide premier semestre 2016 pour le groupe Bell

Le chiffre d'affaires a augmenté de 26,2 % ou CHF 336 millions à CHF 1,6 milliard. La croissance du chiffre d'affaires est principalement à rapporter à la consolidation des acquisitions. Hubers, le spécialiste de la volaille, est consolidé depuis le 01.03.2016 et les comptes d'Eisberg, l'entreprise spécialisée dans les fruits et salades préparés, sont intégrés dans les comptes du groupe depuis le 01.05.2016. Par rapport à l'année précédente, l'intégralité du chiffre d'affaires semestriel de Hilcona, soit CHF 276 millions, est en outre consolidé dans les comptes (année précédente seulement mai/juin). Le chiffre d'affaires nominal est par ailleurs influencé par le renchérissement des matières premières et des effets de change. Au premier semestre, le volume total des ventes du groupe Bell s'est élevé à 191 928 tonnes (+59,5 %, +71 562 tonnes). Les hausses de volumes sont à rapporter aux acquisitions ainsi qu'à la croissance en Suisse. Le bénéfice de l'entreprise, après déduction des participations minoritaires, s'élève à CHF 36,2 millions, soit une hausse de CHF 4,2 millions par rapport à l'exercice précédent (+13,3 %).

Alors que les contributions des sociétés nouvellement acquises ainsi que la gestion efficiente des coûts ont exercé un effet positif, le renchérissement des matières premières et un durcissement de la concurrence ont à nouveau comprimé les marges. À raison de CHF 119,8 millions, l'EBITDA est néanmoins en progression de CHF 29,3 millions ou 32,4 % par rapport à l'exercice précédent. L'EBIT a également augmenté, de CHF 15,6 millions (+34,2 %) à CHF 61,0 millions.

La consolidation complète de Hilcona sur l'ensemble de l'année a laissé des traces dans le résultat financier. En 2015, Hilcona avait été comptabilisée selon la méthode Equity pour les quatre premiers mois. Ce produit n'étant plus intervenu en 2016, le résultat du compte financier est en baisse d'environ CHF 2 millions par rapport à l'exercice précédent.

Le total du bilan s'élève nouvellement à CHF 2 milliards. Tant les effets des acquisitions qu'un nouvel emprunt de CHF 300 millions s'expriment ici. La quote-part de fonds propres de 42,8 % reflète néanmoins un bilan extrêmement solide. Les engagements financiers ont nouvellement augmenté à CHF 726 millions; après déduction des liquidités élevées (CHF 301 millions), les engagements financiers nets s'élèvent à CHF 425 millions.

### Bell Suisse augmente son volume des ventes

En Suisse, les marchés d'écoulement du commerce de détail et du Food Service souffrent des conséquences du tourisme d'achat ainsi que de la météo défavorable au premier semestre. En outre, les matières premières ont connu des renchérissements allant jusqu'à 9 % selon l'espèce animale. Malgré ces conditions-cadres difficiles, Bell Suisse a de nouveau atteint un solide résultat. Le chiffre d'affaires a progressé de 4,1 % à CHF 934 millions (CHF +36,5 millions). Le volume des ventes a augmenté de 2,3 % à env. 62 000 tonnes. Ce résultat a pu être obtenu grâce à des mesures promotionnelles percutantes. La pression sur les marges a toutefois augmenté, en raison du renchérissement des matières premières et d'une intensité concurrentielle accrue. Les mesures architecturales d'agrandissement de notre production de volaille à Zell (LU) ont été achevées conformément aux prévisions et la mise en service s'est effectuée sans heurts en juin.

Un montant substantiel sera consacré à des constructions et transformations de nos sites en Suisse jusqu'en 2025 dans le cadre du projet Opera. L'organisation du projet a commencé son travail et se consacre désormais aux planifications détaillées des différentes étapes.

### Un environnement de marché exigeant pour Bell Allemagne

Bell Allemagne est également confrontée à des conditions exigeantes sur le plan de la concurrence. La pression concurrentielle augmente la volatilité des référencements et les matières premières ont connu des augmentations marquantes surtout au 2<sup>e</sup> trimestre. Une part décisive du renchérissement de la viande porcine s'explique par des besoins élevés en Chine. Ces facteurs se répercutent sur le résultat: le chiffre d'affaires a reculé de 2,3 % (-5,9 % en monnaie locale) à CHF 213 millions. Le volume des ventes a baissé de 1,9 % à 32 551 tonnes. Les activités liées aux marques donnent confiance: différents concepts évoluent favorablement et nous avons enregistré de nouveaux progrès sur le plan de la pénétration du marché. Le chantier de notre nouvelle usine en Espagne, dans les environs de Madrid, pour les spécialités de jambon espagnol devrait démarrer début 2017. Des capacités supplémentaires de plus d'un million de jambons par an après la construction nous ouvrent de nouvelles perspectives de débouchés aux niveaux national et international.

### L'ensemble de mesures pour Bell International montre de premiers résultats

Le chiffre d'affaires de la division Bell International a augmenté de 140,0 % à CHF 223 millions au premier semestre. Le volume des ventes a progressé de plus de 200 % à 54 476 tonnes. L'intégration de Hubers est la principale raison de cette croissance. L'évolution du spécialiste de la volaille est favorable et le processus d'intégration se poursuit dans la bonne direction.

En France, nous travaillons intensément à l'amélioration de la situation sur le plan du rendement. Des réductions délibérées des assortiments ainsi que la concentration sur des produits à plus forte valeur ajoutée portent déjà des fruits. Après une analyse approfondie de l'organisation, de premières mesures ont déjà été introduites.

Les unités commerciales de Bell en Pologne et en Hongrie évoluent conformément aux prévisions. Les bases organisationnelles ont été créées en vue d'améliorer durablement le succès commercial du réseau de succursales.

### Succès pour Hilcona grâce aux innovations

Hilcona, le spécialiste du Convenience frais, peut se retourner sur un premier semestre réussi, grâce notamment à une croissance plus que proportionnelle chez les clients retail en Suisse. Le chiffre d'affaires s'est élevé à CHF 276 millions. Le volume des ventes a atteint 47 150 tonnes. La capacité d'innovation, en particulier dans le domaine des plats cuisinés de qualité supérieure et des produits végétariens, est un important moteur du succès. D'autres progrès ont également été obtenus au niveau de l'efficacité opérationnelle.

Dans le segment des salades préparées, l'intégration d'Eisberg au sein du groupe Bell se déroule comme prévu. Au niveau de l'organisation, l'entreprise Eisberg est regroupée avec Gastro Star, qui appartient au groupe Hilcona depuis 2012, avec une direction commune. Le but de ces mesures est de développer notre position sur le marché et de renforcer encore notre performance.

### Perspectives

Au cours du deuxième semestre 2016, nous continuerons de nous concentrer sur l'intégration sans heurts des entreprises acquises et sur les mesures opérationnelles initiées en vue d'optimiser encore la performance et le niveau de rendement. Nous sommes toutefois fermement convaincus des forces de notre groupe et de la mise en œuvre réussie de nos stratégies, et nous sommes armés pour les défis à venir. L'évolution future des prix des matières premières et des machés d'écoulement ainsi que leurs influences sur le résultat sont toutefois difficilement prévisibles.



**Hansueli Loosli**  
Président du conseil d'administration



**Lorenz Wyss**  
Président de la direction générale du groupe

## Bilan consolidé

en milliers de CHF	Annexe	30.06.2016	Quote-part	31.12.2015	Quote-part	30.06.2015	Quote-part
Disponibilités		300 545		188 966		172 916	
Titres		5 161		4 808		5 989	
Créances et compte de régularisation	1	392 607		353 021		322 409	
Stocks	2	303 443		263 059		274 406	
<b>Actifs circulants</b>		<b>1 001 756</b>	<b>46.7 %</b>	<b>809 853</b>	<b>46.4 %</b>	<b>775 721</b>	<b>45.6 %</b>
Immobilisations financières	7	46 024		44 066		43 044	
Immobilisations incorporelles	8	163 609		36 836		45 846	
Terrains et bâtiments	9	565 341		506 046		481 805	
Installations techniques et agencement	10	366 271		346 966		354 676	
<b>Actifs immobilisés</b>		<b>1 141 245</b>	<b>53.3 %</b>	<b>933 914</b>	<b>53.6 %</b>	<b>925 371</b>	<b>54.4 %</b>
<b>Actifs</b>		<b>2 143 001</b>	<b>100.0 %</b>	<b>1 743 767</b>	<b>100.0 %</b>	<b>1 701 093</b>	<b>100.0 %</b>
Engagements financiers à court terme	4	7 412		40 081		40 453	
Autres engagements et compte de régularisation	3	329 943		248 719		264 059	
Provisions à court terme	6	12 909		9 204		13 394	
<b>Fonds étrangers à court terme</b>		<b>350 264</b>	<b>16.3 %</b>	<b>298 003</b>	<b>17.1 %</b>	<b>317 906</b>	<b>18.7 %</b>
Autres engagements financiers à long terme	4	68 624		78 720		92 052	
Emprunts obligataires	4	650 000		350 000		350 000	
Provisions à long terme	6	157 104		107 554		113 993	
<b>Fonds étrangers à long terme</b>		<b>875 728</b>	<b>40.9 %</b>	<b>536 274</b>	<b>30.7 %</b>	<b>556 044</b>	<b>32.7 %</b>
<b>Fonds étrangers</b>		<b>1 225 992</b>	<b>57.2 %</b>	<b>834 278</b>	<b>47.8 %</b>	<b>873 950</b>	<b>51.4 %</b>
Capital-actions		2 000		2 000		2 000	
Réserves de bénéfices		912 246		845 370		845 125	
Différences de conversion		-123 770		-121 017		-134 124	
Actions propres		-985		-1 043		-1 483	
Bénéfice		36 201		94 763		31 955	
<b>Fonds propres avant part de tiers au capital</b>		<b>825 693</b>	<b>38.5 %</b>	<b>820 072</b>	<b>47.0 %</b>	<b>743 472</b>	<b>43.7 %</b>
Part de tiers au capital		91 317		89 419		83 671	
<b>Fonds propres total</b>		<b>917 009</b>	<b>42.8 %</b>	<b>909 490</b>	<b>52.2 %</b>	<b>827 143</b>	<b>48.6 %</b>
<b>Passifs</b>		<b>2 143 001</b>	<b>100.0 %</b>	<b>1 743 767</b>	<b>100.0 %</b>	<b>1 701 093</b>	<b>100.0 %</b>

## Compte de résultat consolidé

en milliers de CHF	Annexe	1 <sup>er</sup> sem. 2016	Quote-part	1 <sup>er</sup> sem. 2015	Quote-part
Chiffre d'affaires	11	1 616 282		1 280 237	
Autres produits d'exploitation	11	33 980		30 661	
<b>Produits bruts d'exploitation</b>		<b>1 650 262</b>		1 310 898	
Diminution des produits	11	58 768		46 571	
<b>Produits nets d'exploitation</b>		<b>1 591 494</b>	<b>100.0 %</b>	1 264 326	100.0 %
Charges de matières premières et de matières consommables		1 006 839	63.3 %	816 844	64.6 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>		<b>584 655</b>	<b>36.7 %</b>	447 483	35.4 %
Charges de personnel		299 201	18.8 %	227 276	18.0 %
Autres charges d'exploitation	12	165 701		129 726	
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>464 902</b>	<b>29.2 %</b>	357 002	28.2 %
<b>Résultat d'exploitation avant intérêts, impôts et amortissements (EBITDA)</b>		<b>119 753</b>	<b>7.5 %</b>	90 480	7.2 %
Amortissements sur immobilisations corporelles	9/10	47 661		37 873	
Amortissements sur immobilisations incorporelles	8	3 257		2 388	
Amortissements sur goodwill	8	7 810		4 762	
<b>Résultat d'exploitation avant intérêts et impôts (EBIT)</b>		<b>61 025</b>	<b>3.8 %</b>	45 457	3.6 %
Résultat financier	13	-2 396		-350	
<b>Bénéfice d'exploitation avant impôts (EBT)</b>		<b>58 629</b>	<b>3.7 %</b>	45 108	3.6 %
Impôts		16 028		11 483	
<b>Bénéfice d'exploitation après impôts</b>		<b>42 601</b>	<b>2.7 %</b>	33 625	2.7 %
Part de tiers au bénéfice		-6 400		-1 670	
<b>Bénéfice semestriel</b>		<b>36 201</b>	<b>2.3 %</b>	31 955	2.5 %
<b>Bénéfice net par action (en CHF)</b>		<b>9.06</b>		7.99	

## Informations sectorielles

	Bell Suisse	Bell Allemagne <sup>1</sup>	Bell International <sup>1</sup>	Groupe Hilcona	Réconciliation	Groupe Bell
<b>Premier semestre 2016</b>						
Volume en t	62 160	32 551	54 476	47 150	-4 409	<b>191 928</b>
Chiffre d'affaires	933 702	212 513	223 483	275 516	-28 932	<b>1 616 282</b>
Investissements nets en immobilisations corporelles	22 627	7 257	8 282	8 663	-	<b>46 829</b>
Effectif moyen du personnel (EMP)	3 356	1 444	2 487	2 423	-	<b>9 710</b>
<b>Premier semestre 2015</b>						
Volume en t	60 753	33 165	14 571	14 457	-2 580	120 366
Chiffre d'affaires	897 212	217 575	93 119	88 003	-15 672	1 280 237
Investissements nets en immobilisations corporelles	28 371	8 741	6 691	2 118	-	45 921
Effectif moyen du personnel (EMP)	3 392	1 362	1 504	2 004	-	8 262

<sup>1</sup> Au cours de l'exercice 2016, le groupe Bell Benelux a été détaché du segment Bell International et rattaché au segment Bell Allemagne. Les chiffres de l'année précédente ont été adaptés en conséquence.

Conformément à la recommandation complémentaire pour les sociétés cotées (Swiss GAAP RPC 31), le conseil d'administration de Bell SA a renoncé à la présentation des résultats sectoriels. Cette décision est motivée par la situation de concurrence, en particulier sur les marchés allemand et français, où Bell est pratiquement la seule société cotée de la branche et subirait par conséquent un désavantage concurrentiel par rapport aux autres participants du marché en publiant des résultats sectoriels.

## Flux de fonds

en milliers de CHF	1 <sup>er</sup> sem. 2016	1 <sup>er</sup> sem. 2015
Bénéfice d'exploitation après impôts	<b>42 601</b>	33 625
Amortissements	58 728	45 023
Produits (-) pertes (+) issus de la cession d'immobilisations corporelles	-234	-14
Produits issus de l'évaluation des participations non consolidées	-922	-3 421
Dividende de sociétés associées	36	3 447
Variation des provisions <sup>1</sup>	4 165	4 822
<b>Flux de fonds avant modification des actifs circulants nets</b>	<b>104 374</b>	83 483
Augmentation (-) et diminution (+) des stocks	-24 231	-17 805
Augmentation (-) et diminution (+) des créances et compte de régularisation actifs	19 121	42 867
Augmentation (+) et diminution (-) engagements et compte de régularisation passifs	38 088	-4 446
<b>Flux de fonds relatifs à l'exploitation</b>	<b>137 352</b>	104 099
Investissements dans des immobilisations corporelles	-47 731	-46 291
Désinvestissements d'immobilisations corporelles	1 136	384
Investissements dans des participations et immobilisations financières	-206 350	-7 186
Reprise de liquidités	15 665	22 748
Désinvestissements de participations et immobilisations financières	156	367
Investissements dans des titres	-	-
Désinvestissements de titres	-	195
Investissements dans des immobilisations incorporelles	-3 083	-2 009
Désinvestissements d'immobilisations incorporelles	-	-
<b>Flux de fonds relatifs aux investissements</b>	<b>-240 207</b>	-31 792
Modification des obligations financières	-52 879	-18 294
Emprunts obligataires	300 000	-
Investissements (-) / désinvestissement (+) dans des actions propres	131	604
Dividendes	-32 498	-25 937
<b>Flux de fonds relatifs aux opérations financières</b>	<b>214 754</b>	-43 627
<b>Solde des flux de fonds</b>	<b>111 900</b>	28 679
Disponibilités au 01.01.	188 966	146 751
Influence des comptes libellés en monnaies étrangères sur les liquidités	-321	-2 514
Variation des disponibilités	111 900	28 679
Disponibilités au 30.06.	<b>300 545</b>	172 916

<sup>1</sup> Les provisions pour paiements conditionnels du prix d'achat ont été comptabilisées sans incidence sur le résultat et le cash-flow et n'apparaissent par conséquent pas dans le tableau de flux de fonds.

## 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 01.01.2016</b>	<b>2 000</b>	<b>845 370</b>	<b>-121 017</b>	<b>-1 043</b>	<b>94 763</b>	<b>820 072</b>	<b>89 418</b>	<b>909 490</b>
Modification du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	-	-	-
Prise de participation	-	-	-	-	-	-	157	157
Répartition du bénéfice	-	94 763	-	-	-94 763	-	-	-
Dividende	-	-27 960	-	-	-	-27 960	-4 538	-32 498
Achat / vente actions propres	-	73	-	58	-	131	-	131
Bénéfice semestriel	-	-	-	-	36 201	36 201	6 400	42 601
Influence du taux de change	-	-	-2 753	-	-	-2 753	-120	-2 873
<b>Fonds propres au 30.06.2016</b>	<b>2 000</b>	<b>912 246</b>	<b>-123 770</b>	<b>-985</b>	<b>36 201</b>	<b>825 693</b>	<b>91 317</b>	<b>917 009</b>
Fonds propres au 01.01.2015	2 000	783 261	-83 882	-1 994	87 708	787 093	-138	786 955
Modification du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	-	81 866	81 866
Prise de participation	-	-	-	-	-	-	291	291
Répartition du bénéfice	-	87 708	-	-	-87 708	-	-	-
Dividende	-	-25 937	-	-	-	-25 937	-	-25 937
Achat / vente actions propres	-	93	-	511	-	604	-	604
Bénéfice semestriel	-	-	-	-	31 955	31 955	1 670	33 625
Influence du taux de change	-	-	-50 242	-	-	-50 242	-19	-50 262
Fonds propres au 30.06.2015	2 000	845 125	-134 124	-1 483	31 955	743 472	83 671	827 143

Titres	Nombre d'actions au 01.01.	Entrée actions propres	Sortie actions propres	Fractionnement d'actions de 1:10 <sup>1</sup>	Nombre d'actions au 30.06.
<b>Actions émises</b>	<b>400 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 600 000</b>	<b>4 000 000</b>
Actions propres détenues par la société	-560	-17	64	-4 617	-5 130
<b>Titres en circulation 2016</b>	<b>399 440</b>	<b>-17</b>	<b>64</b>	<b>3 595 383</b>	<b>3 994 870</b>
Actions émises	400 000	-	-	-	400 000
Actions propres détenues par la société	-1 227	-121	485	-	-863
Titres en circulation 2015	398 773	-121	485	-	399 137

<sup>1</sup> L'assemblée générale ordinaire de Bell SA a décidé le 19.04.2016 de fractionner les actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 5.00 chacune dans un rapport de 1 à 10. La division est effective depuis le 02.05.2016 (date de détachement 28.04.2016). Suite à cette opération, le capital-actions de Bell SA demeure inchangé à CHF 2'000'000.00, nouvellement divisé en 4'000'000 d'actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 0.50.

## Remarques relatives au rapport semestriel 2016 du groupe Bell

### Principes

Les principes de consolidation, d'évaluation, de répartition et de présentation sont conformes à toutes les 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 appliqués aux comptes annuels 2015 et sont précisés aux pages 24 – 27 du rapport annuel 2015.

Les comptes semestriels sont conformes aux directives sur les rapports intermédiaires selon Swiss GAAP RPC 31.

### Périmètre de consolidation

L'aperçu des participations est présenté à la page 16 du rapport semestriel.

### Comptes libellés en monnaies étrangères

Les bilans des sociétés en monnaies étrangères sont 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 ceux découlant de l'utilisation de taux de conversion différents entre le bilan et le compte de résultat sont compensés sans incidence sur le résultat.

### Taux de conversion

		1 <sup>er</sup> sem. 2016	1 <sup>er</sup> sem. 2015
Bilan	EUR 1	= CHF 1,0867	= CHF 1,0413
	CZK 1	= CHF 0,0401	= CHF 0,0382
	HUF 100	= CHF 0,3427	= CHF 0,3306
	PLN 1	= CHF 0,2450	= CHF 0,2485
	RON 1	= CHF 0,2402	= CHF 0,2328
	USD 1	= CHF 0,9788	= CHF 0,9307
CR	EUR 1	= CHF 1,0962	= CHF 1,0561
	CZK 1	= CHF 0,0405	= CHF 0,0384
	HUF 100	= CHF 0,3506	= CHF 0,3434
	PLN 1	= CHF 0,2515	= CHF 0,2551
	RON 1	= CHF 0,2438	= CHF 0,2374
	USD 1	= CHF 0,9859	= CHF 0,9422

### Consolidation du capital

La consolidation du capital s'effectue selon la méthode d'acquisition (« purchase method »), ce qui veut dire que le capital d'une société est comptabilisé au prix d'achat, majoré des frais d'acquisition, à la date d'acquisition. Des adaptations du prix d'acquisition en fonction de futurs résultats font l'objet d'évaluations. En cas d'écart entre une estimation et le prix d'acquisition définitif, le goodwill est adapté en conséquence. Le goodwill déterminé de cette manière est activé et amorti linéairement par le compte de résultat. La durée d'amortissement est calculée sur la base d'une durée d'utilisation prévisionnelle des potentiels commerciaux et de synergies escomptés qui sont à l'origine du goodwill. Depuis l'exercice 2016, l'amortissement s'étend au maximum sur 15 ans. Par le passé, la durée maximale d'amortissement s'élevait à 8 ans. La modification est appliquée de manière prospective. En cas de goodwill négatif, celui-ci est imputé aux comptes dès la première consolidation.

### Durée d'utilisation des actifs immobilisés

Bâtiments administratifs et de production	30 – 40 années
Machines et dispositifs	8 – 10 années
Installations	10 – 15 années
Véhicules	3 – 7 années
Mobilier	5 – 10 années
Matériel informatique	4 années
Logiciels	4 années
Droits de marques	8 années
Goodwill	8 – 15 années

### Événements postérieurs à la date du bilan

Pas d'événements postérieurs à la date du bilan.

Toutes les valeurs ont été arrondies séparément.



## Annexe au bilan consolidé

en milliers de CHF	30.06.2016	Quote-part	31.12.2015
<b>1. Créances et compte de régularisation</b>			
Créances de livraisons et de prestations	189 324	48.2 %	156 013
Créances des sociétés du groupe Coop	120 091	30.6 %	139 786
Créances des autres entreprises affiliées	835	0.2 %	616
Autres créances à court terme	43 114	11.0 %	42 262
Compte de régularisation	39 243	10.0 %	14 344
<b>Créances et compte de régularisation</b>	<b>392 607</b>	<b>100.0 %</b>	353 021
<b>2. Stocks</b>			
Matières premières et produits finis	281 934	92.9 %	244 440
Matériaux auxiliaires	27 459	9.0 %	23 631
Réajustement de valeurs suite à des dépréciations	-5 950	-2.0 %	-5 012
<b>Stocks</b>	<b>303 443</b>	<b>100.0 %</b>	263 059
<b>3. Engagements et compte de régularisation</b>			
Dettes sur livraisons et prestations	180 987	54.9 %	136 813
Dettes des sociétés du groupe Coop	8 420	2.6 %	17 947
Dettes d'autres entreprises affiliées	358	0.1 %	4 673
Autres engagements à court terme	28 729	8.7 %	15 497
Compte de régularisation	111 449	33.8 %	73 789
<b>Autres engagements et compte de régularisation</b>	<b>329 943</b>	<b>100.0 %</b>	248 719
<b>4. Engagements financiers</b>			
Emprunts bancaires et crédits à court terme	7 408	1.0 %	40 070
Comptes courants avec tiers	4	0.0 %	10
<b>Engagements financiers à court terme</b>	<b>7 412</b>	<b>1.0 %</b>	40 081
Emprunts bancaires et crédits à long terme	68 624	9.5 %	78 720
Emprunts obligataires	650 000	89.5 %	350 000
<b>Engagements financiers à long terme</b>	<b>718 624</b>	<b>99.0 %</b>	428 720
<b>Engagements financiers</b>	<b>726 036</b>	<b>100.0 %</b>	468 801
<b>Structure de l'échéancier des engagements financiers</b>			
remboursables dans les 360 jours	7 412	1.0 %	40 081
remboursables en deux ans	1 094	0.2 %	8 221
remboursables en trois ans et plus	717 529	98.8 %	420 499
<b>Engagements financiers</b>	<b>726 036</b>	<b>100.0 %</b>	468 801
<b>Engagements financiers par devises</b>			
CHF	722 348	99.5 %	464 512
EUR	3 485	0.5 %	3 974
Autres devises	204	0.0 %	316
<b>Engagements financiers</b>	<b>726 036</b>	<b>100.0 %</b>	468 801

## Annexe au bilan consolidé

### 4. Emprunts obligataires

Nature de l'emprunt	Emprunt avec possibilité d'augmentation
Valeur nominale	CHF 300 millions
Numéro de valeur	31 251 268/ISIN CH0312512681
Taux d'intérêt	0,625 pour cent
Durée	9 ans
Libération	24 mars 2025 à la valeur nominale

Nature de l'emprunt	Emprunt avec possibilité d'augmentation
Valeur nominale	CHF 175 millions
Numéro de valeur	21 226 729/ISIN CH0212267295
Taux d'intérêt	1,00 pour cent
Durée	5 ans
Libération	16 mai 2018 à la valeur nominale

Nature de l'emprunt	Emprunt avec possibilité d'augmentation
Valeur nominale	CHF 175 millions
Numéro de valeur	21 226 733/ISIN CH0212267337
Taux d'intérêt	1,75 pour cent
Durée	9 ans
Libération	16 mai 2022 à la valeur nominale

### 5. Acquisitions d'entreprises

en milliers de CHF	Groupe Huber <sup>1</sup>	Groupe Eisberg <sup>2</sup>
Disponibilités	13 987	1 678
Créances	47 860	11 007
Stocks	14 160	2 070
Immobilisations corporelles	59 025	21 640
Autres engagements	35 313	8 438
Engagements financiers	–	7 740

<sup>1</sup> Reprise complète du groupe Huber au 1<sup>er</sup> mars 2016 par Bell SA.

<sup>2</sup> Reprise complète du groupe Eisberg au 1<sup>er</sup> mai 2016 par le groupe Hilcona.

## Annexe au bilan consolidé

en milliers de CHF	Pré-retraite	Cadeaux d'ancienneté	Congés et heures supp.	Impôts latents	Autres provisions <sup>1</sup>	Restructuration	Total
<b>6. Provisions</b>							
<b>Provisions au 01.01.2016</b>	<b>22 757</b>	<b>7 421</b>	<b>5 343</b>	<b>77 714</b>	<b>3 524</b>	<b>-</b>	<b>116 758</b>
Modification du périmètre de consolidation	-	-	-	5 088	2 252	-	<b>7 340</b>
Reclassement	-	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Création	750	120	3 923	3	42 052	-	<b>46 848</b>
Dissolution / emploi	-30	-	-14	-112	-710	-	<b>-866</b>
Différences de conversion	11	-	-5	-57	-16	-	<b>-67</b>
<b>Provisions au 30.06.2016</b>	<b>23 488</b>	<b>7 541</b>	<b>9 247</b>	<b>82 636</b>	<b>47 102</b>	<b>-</b>	<b>170 013</b>
à long terme 30.06.2016	22 511	6 264	-	82 636	45 693	-	<b>157 104</b>
à court terme 30.06.2016	978	1 276	9 247	-	1 408	-	<b>12 909</b>
Provisions au 01.01.2015	20 103	3 537	5 387	63 304	4 101	-	96 431
Modification du périmètre de consolidation	3 613	3 713	63	19 619	282	254	27 544
Reclassement	-	-	-	-	-	-	-
Création	1 264	39	3 864	27	81	-	5 276
Dissolution / emploi	-	-	-88	211	-576	-	-453
Différences de conversion	-542	-	-160	-316	-394	-	-1 412
Provisions au 30.06.2015	24 439	7 288	9 066	82 845	3 494	254	127 386
à long terme 30.06.2015	22 852	6 168	-	82 845	2 128	-	113 993
à court terme 30.06.2015	1 587	1 120	9 066	-	1 366	254	13 394

<sup>1</sup> Dans le cadre de la reprise du groupe Huber, des paiements conditionnels du prix d'achat (earn-out) sont convenus jusqu'à la réalisation des objectifs définis. Ces paiements conditionnels ont été comptabilisés parmi les autres provisions.

en milliers de CHF	Participations non consolidées	Prêts aux entreprises affiliées <sup>1</sup>	Prêts à des tiers	Fonds propres de la fondation	Impôts latents actifs	Autres immob. financières	Total
<b>7. Immobilisations financières</b>							
<b>Valeur comptable nette au 01.01.2016</b>	<b>41 466</b>	<b>-</b>	<b>1 328</b>	<b>780</b>	<b>-</b>	<b>492</b>	<b>44 066</b>
<b>Valeur d'acquisition au 01.01.2016</b>	<b>41 466</b>	<b>-</b>	<b>1 328</b>	<b>780</b>	<b>-</b>	<b>492</b>	<b>44 066</b>
Modification du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	810	<b>810</b>
Investissements	-	-	-	-	-	432	<b>432</b>
Désinvestissements / Dividendes de sociétés associées	-36	-	-156	-	-	-	<b>-192</b>
Réévaluation	922	-	-	-	-	-	<b>922</b>
Reclassement	-	-	-	-	-	-	<b>-</b>
Différences de conversion	-	-	-	-	-	-14	<b>-14</b>
<b>Valeur comptable nette au 30.06.2016</b>	<b>42 352</b>	<b>-</b>	<b>1 172</b>	<b>780</b>	<b>-</b>	<b>1 720</b>	<b>46 024</b>
Valeur comptable nette au 01.01.2015	119 046	26 000	1 050	2 011	-	372	148 479
Valeur d'acquisition au 01.01.2015	119 046	26 000	1 050	2 011	-	372	148 479
Modification du périmètre de consolidation	-81 866	-26 000	-	-	643	892	-106 331
Investissements	-	-	589	-	-	-	589
Désinvestissements / Dividendes de sociétés associées	-3 447	-	-151	-	-	-216	-3 815
Réévaluation	4 132	-	-	-	-	-	4 132
Reclassement	-	-	-	-	-	-	-
Différences de conversion	-9	-	-1	-	-	-	-10
Valeur comptable nette au 30.06.2015	37 855	-	1 487	2 011	643	1 048	43 044

<sup>1</sup> Il n'existe pas de prêts aux organes de la société.

## Annexe au bilan consolidé

en milliers de CHF

**8. Immobilisations incorporelles**

	Logiciels	Droit des marques	Autres droits	Goodwill	Total
<b>Valeur comptable nette au 01.01.2016</b>	<b>12 290</b>	<b>–</b>	<b>1 038</b>	<b>23 507</b>	<b>36 836</b>
<b>Valeur d'acquisition au 01.01.2016</b>	<b>34 607</b>	<b>8 910</b>	<b>2 363</b>	<b>170 287</b>	<b>216 169</b>
Modification du périmètre de consolidation	3 103	–	598	–	<b>3 701</b>
Investissements	3 083	–	–	135 620	<b>138 703</b>
Désinvestissements / cessations d'activité	–	–	–	–	<b>–</b>
Regroupement	67	–	–	–	<b>67</b>
Différences de conversion	8	26	–21	–1 247	<b>–1 234</b>
<b>Valeur d'acquisition au 30.06.2016</b>	<b>40 868</b>	<b>8 936</b>	<b>2 940</b>	<b>304 660</b>	<b>357 406</b>
<b>Amortissements cumulés au 01.01.2016</b>	<b>22 317</b>	<b>8 910</b>	<b>1 325</b>	<b>146 780</b>	<b>179 333</b>
Modification du périmètre de consolidation	2 553	–	578	–	<b>3 131</b>
Amortissements courants	3 200	–	57	7 810	<b>11 067</b>
Amortissements cumulés sur des désinvestissements / cessations d'activité	–	–	–	–	<b>–</b>
Regroupement	–	–	–	–	<b>–</b>
Différences de conversion	–2	26	–14	257	<b>267</b>
<b>Amortissements cumulés au 30.06.2016</b>	<b>28 068</b>	<b>8 936</b>	<b>1 946</b>	<b>154 847</b>	<b>193 798</b>
<b>Valeur comptable nette au 30.06.2016</b>	<b>12 800</b>	<b>–</b>	<b>994</b>	<b>149 813</b>	<b>163 609</b>
Valeur comptable nette au 01.01.2015	10 907	–	1 200	28 721	40 828
Valeur d'acquisition au 01.01.2015	44 871	9 888	2 009	165 335	222 105
Modification du périmètre de consolidation	6 209	–	482	12 415	19 106
Investissements	2 006	–	3	3 511	5 520
Désinvestissements / cessations d'activité	–	–	–	–	–
Regroupement	674	–	–	–	674
Différences de conversion	–1 965	–1 325	–230	–15 902	–19 422
Valeur d'acquisition au 30.06.2015	51 795	8 563	2 264	165 358	227 982
Amortissements cumulés au 01.01.2015	33 964	9 888	809	136 615	181 277
Modification du périmètre de consolidation	4 177	–	482	4 397	9 056
Amortissements courants <sup>1</sup>	2 332	–	56	5 473	7 861
Amortissements cumulés sur désinvestissements / cessations d'activité	–	–	–	–	–
Regroupement	–	–	–	–	–
Différences de conversion	–1 154	–1 325	–108	–13 470	–16 057
Amortissements cumulés au 30.06.2015	39 319	8 563	1 238	133 015	182 136
Valeur comptable nette au 30.06.2015	12 476	–	1 026	32 343	45 846

<sup>1</sup> Jusqu'au 30 avril 2015, l'amortissement du goodwill Hilcona était comptabilisé avec le résultat de sociétés associées.

## Annexe au bilan consolidé

en milliers de CHF	Terrains	Bâtiments administratifs et de production	Transformations dans bâtiments loués	Bâtiments en construction	Total
<b>9. Terrains et bâtiments</b>					
<b>Valeur comptable nette au 01.01.2016</b>	<b>126 930</b>	<b>358 498</b>	<b>1 074</b>	<b>19 544</b>	<b>506 046</b>
<b>Valeur d'acquisition au 01.01.2016</b>	<b>127 589</b>	<b>815 878</b>	<b>3 369</b>	<b>19 544</b>	<b>966 379</b>
Modification du périmètre de consolidation	11 810	64 748	–	2 006	<b>78 564</b>
Investissements	1 456	4 165	–	7 585	<b>13 206</b>
Désinvestissements / cessations d'activité	–	–321	–2	–588	<b>–911</b>
Regroupement	–	1 530	–1 271	1 427	<b>1 686</b>
Différences de conversion	–137	–751	–	–54	<b>–942</b>
<b>Valeur d'acquisition au 30.06.2016</b>	<b>140 718</b>	<b>885 249</b>	<b>2 096</b>	<b>29 920</b>	<b>1 057 982</b>
<b>Amortissements cumulés au 01.01.2016</b>	<b>658</b>	<b>457 381</b>	<b>2 295</b>	<b>–</b>	<b>460 334</b>
Modification du périmètre de consolidation	–	19 231	–	–	<b>19 231</b>
Amortissements courants	103	13 358	41	–	<b>13 502</b>
Amortissements cumulés sur des désinvestissements / cessations d'activité	–	–321	–2	–	<b>–323</b>
Regroupement	–	380	–380	–	<b>–</b>
Différences de conversion	–	–102	–	–	<b>–103</b>
<b>Amortissements cumulés au 30.06.2016</b>	<b>761</b>	<b>489 927</b>	<b>1 954</b>	<b>–</b>	<b>492 641</b>
<b>Valeur comptable nette au 30.06.2016</b>	<b>139 957</b>	<b>395 322</b>	<b>142</b>	<b>29 920</b>	<b>565 341</b>
Valeur comptable nette au 01.01.2015	65 344	252 855	747	5 046	323 992
Valeur d'acquisition au 01.01.2015	65 444	610 373	3 181	5 046	684 043
Modification du périmètre de consolidation	58 400	198 945	–	1 693	259 038
Investissements	–	5 307	–	4 255	9 561
Désinvestissements / cessations d'activité	–286	–	–	–	–286
Regroupement	–	567	–469	–115	–17
Différences de conversion	–1 763	–25 109	–	–1	–26 873
Valeur d'acquisition au 30.06.2015	121 795	790 083	2 712	10 878	925 467
Amortissements cumulés au 01.01.2015	100	357 518	2 434	–	360 052
Modification du périmètre de consolidation	469	85 672	–	–	86 142
Amortissements courants	26	10 214	64	–	10 305
Amortissements cumulés sur des désinvestissements / cessations d'activité	–	–	–	–	–
Regroupement	–	263	–263	–	–
Différences de conversion	–14	–12 822	–	–	–12 836
Amortissements cumulés au 30.06.2015	582	440 845	2 235	–	443 662
Valeur comptable nette au 30.06.2015	121 213	349 237	477	10 878	481 805

Les « terrains et bâtiments » comprennent des crédits-bails d'une valeur comptable de mille CHF 3'800 (année précédente mille CHF 4'002).

## Annexe au bilan consolidé

en milliers de CHF	Machines et installations mécaniques	Installations	Informatique hardware	Mobilier et véhicules	Acomptes	Total
<b>10. Installations techniques et agencement</b>						
<b>Valeur comptable nette au 01.01.2016</b>	<b>176 612</b>	<b>110 733</b>	<b>9 008</b>	<b>28 131</b>	<b>22 479</b>	<b>346 966</b>
<b>Valeur d'acquisition au 01.01.2016</b>	673 467	323 461	32 096	120 558	22 479	1 172 064
Modification du périmètre de consolidation	50 853	4 642	752	15 268	1 579	73 094
Investissements	13 283	3 885	1 720	4 976	10 661	34 525
Désinvestissements / cessations d'activité	-3 554	-995	-4	-2 324	-41	-6 918
Regroupement	2 292	305	82	303	-4 735	-1 753
Différences de conversion	-537	-20	3	-207	-17	-778
<b>Valeur d'acquisition au 30.06.2016</b>	735 804	331 278	34 649	138 574	29 926	1 270 234
<b>Amortissements cumulés au 01.01.2016</b>	496 855	212 729	23 088	92 427	-	825 098
Modification du périmètre de consolidation	38 414	2 169	659	10 520	-	51 762
Amortissements courants	18 692	8 611	2 212	4 643	-	34 158
Amortissements cumulés sur des désinvestissements / cessations d'activité	-3 441	-995	-4	-2 164	-	-6 604
Regroupement	3	-	-	-3	-	-
Différences de conversion	-316	-3	2	-134	-	-451
<b>Amortissements cumulés au 30.06.2016</b>	550 207	222 511	25 957	105 289	-	903 963
<b>Valeur comptable nette au 30.06.2016</b>	<b>185 597</b>	<b>108 767</b>	<b>8 692</b>	<b>33 285</b>	<b>29 926</b>	<b>366 271</b>
Valeur comptable nette au 01.01.2015	120 369	70 214	5 965	20 987	28 499	246 037
Valeur d'acquisition au 01.01.2015	457 727	230 925	36 605	97 529	28 499	851 287
Modification du périmètre de consolidation	192 230	75 067	11 965	21 347	8 281	308 890
Investissements	10 979	5 526	1 699	4 146	14 381	36 730
Désinvestissements / cessations d'activité	-1 496	-	-1	-711	-	-2 207
Regroupement	8 772	981	304	359	-11 073	-657
Différences de conversion	-23 134	-1 109	-450	-4 953	-2 801	-32 446
Valeur d'acquisition au 30.06.2015	645 079	311 389	50 123	117 717	37 287	1 161 597
Amortissements cumulés au 01.01.2015	337 358	160 711	30 640	76 541	-	605 250
Modification du périmètre de consolidation	141 464	33 272	9 819	13 086	-	197 641
Amortissements courants	14 636	7 320	1 829	3 782	-	27 568
Amortissements cumulés sur des désinvestissements / cessations d'activité	-1 484	-	-1	-639	-	-2 123
Regroupement	-	-	-	-	-	-
Différences de conversion	-16 678	-735	-336	-3 665	-	-21 415
Amortissements cumulés au 30.06.2015	475 296	200 568	41 951	89 106	-	806 921
Valeur comptable nette au 30.06.2015	169 783	110 821	8 172	28 611	37 287	354 676

Les « installations techniques et agencement » comprennent des crédits-bails d'une valeur comptable de mille CHF 149 (année précédente mille CHF 164).

## Annexe au compte de résultat consolidé

en milliers de CHF	1 <sup>er</sup> sem. 2016	Variation	1 <sup>er</sup> sem. 2015
<b>11. Produits nets d'exploitation</b>			
<b>Par groupes de produits</b>			
Viande fraîche	425 581	4.1 %	408 935
Charcuterie	215 784	-0.5 %	216 958
Volaille	193 426	0.8 %	191 887
Seafood	83 164	14.1 %	72 904
Convenience	222 128	n.a.	74 296
Ventes divers	3 699	29.3 %	2 860
<b>Groupe de produits en Suisse</b>	<b>1 143 783</b>	<b>18.2 %</b>	967 841
Charcuterie	273 931	-3.0 %	282 474
Volaille	129 369	n.a.	-
Convenience	53 261	n.a.	13 594
Autres	15 939	-2.4 %	16 328
<b>Groupe de produits à l'international</b>	<b>472 500</b>	<b>51.3 %</b>	312 396
<b>Chiffre d'affaires par groupes de produits</b>	<b>1 616 282</b>	<b>26.2 %</b>	1 280 237
Autres produits d'exploitation	33 980	10.8 %	30 661
Diminution de produits	58 768	26.2 %	46 571
<b>Produits nets d'exploitation</b>	<b>1 591 494</b>	<b>25.9 %</b>	1 264 326
<b>Répartition géographique du chiffre d'affaires</b>			
Suisse	1 143 783		967 840
Allemagne	229 727		191 496
Autriche	108 255		-
France	47 286		45 228
Espagne, Benelux	31 191		26 816
Europe de l'Est	55 427		46 794
Autres pays	613		2 064
<b>Chiffre d'affaires par pays</b>	<b>1 616 282</b>	<b>26.2 %</b>	1 280 237
<b>12. Autres charges d'exploitation</b>			
Loyers	12 985		11 310
Énergie, matériaux d'exploitation et auxiliaires	30 395		25 575
Réparations et entretien	39 036		29 688
Transport	43 520		30 820
Publicité	18 475		13 469
Autres charges d'exploitation	21 290		18 863
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>165 701</b>	<b>27.7 %</b>	129 726
<b>13. Compte financier</b>			
Intérêts sur les dépôts à terme et autres intérêts	968		517
Intérêts d'entreprises affiliées	-90		77
<b>Produit des intérêts</b>	<b>878</b>		594
Intérêts sur le capital	-4 948		-3 277
Frais de banque et commissions	-516		-249
<b>Charges d'intérêts</b>	<b>-5 464</b>		-3 526
<b>Intérêts</b>	<b>-4 586</b>		-2 932
Bénéfices (+) / Pertes (-) sur transactions de devises étrangères	1 065		-641
Bénéfices (+) / Pertes (-) sur titres	202		-197
Résultat des sociétés associées <sup>1</sup>	922		3 421
<b>Compte financier</b>	<b>-2 396</b>		-350
Taux moyen des fonds de tiers productifs d'intérêts	1.49 %		1.76 %

<sup>1</sup> Jusqu'au 30 avril 2015, l'amortissement du goodwill Hilcona était comptabilisé avec le résultat de sociétés associées.

## Participations importantes du Groupe Bell

Société	Domicile	Champ d'activité	Méthode de consolidation	Capital social	Part du capital du groupe 30.06.16	Part du capital du groupe 31.12.15
Bell Suisse SA	Bâle	Viande fraîche, charcuterie, volaille, seafood	■	CHF 20 000 000	100.0 %	100.0 %
H.L. Verwaltungs-GmbH <sup>2</sup>	Pfaffstätt/AT	Subholding	■	EUR 327 100	100.0 %	–
Hubers Landhendl GmbH <sup>2</sup>	Pfaffstätt/AT	Volaille	■	EUR 100 000	100.0 %	–
Brütere Schlierbach GmbH <sup>2</sup>	Pettenbach/AT	Production primaire	■	EUR 600 000	95.0 %	–
VTE-Beteiligungs GmbH + Co. KG <sup>2</sup>	Ampfing/DE	Gestion de patrimoine	■	EUR 3 264 916	100.0 %	–
Hilcona AG	Schaan/FL	Convenience	■	CHF 27 000 000	51.0 %	51.0 %
Hilcona Gourmet SA	Orbe	Convenience	■	CHF 600 000	100.0 %	100.0 %
Hilcona Feinkost GmbH	Leinfelden-Echterdingen/DE	Convenience	■	EUR 26 000	100.0 %	100.0 %
Gastro Star AG	Dällikon	Convenience	■	CHF 120 000	100.0 %	100.0 %
Eisberg Holding AG <sup>3</sup>	Dänikon	Subholding	■	CHF 690 000	100.0 %	–
Eisberg Schweiz AG <sup>3</sup>	Dänikon	Convenience	■	CHF 2 000 000	100.0 %	–
Eisberg Hungary Kft. <sup>3</sup>	Gyal/HU	Convenience	■	HUF 167 000 000	100.0 %	–
Eisberg Spółka z o.o. <sup>3</sup>	Legnica/PL	Convenience	■	PLN 3 500 000	100.0 %	–
Eisberg srl <sup>3</sup>	Pantelimon/RO	Convenience	■	RON 447 373	100.0 %	–
E.S.S.P. España 2000 SL <sup>3</sup>	Águilas/ES	Convenience	■	EUR 3 005	100.0 %	–
Centravo Holding AG <sup>1</sup>	Zurich	Transformation de produits dérivés	○	CHF 2 040 000	29.9 %	29.9 %
GVFI International AG <sup>1</sup>	Bâle	Commerce de viande	○	CHF 3 000 000	24.6 %	24.6 %
Pensionsstiftung der Bell Schweiz AG (en liquidation)	Bâle	Fondation	▲	–	–	–
Bell France Holding SAS	Teilhède/FR	Subholding	■	EUR 20 000 000	100.0 %	100.0 %
Salaïson Polette & Cie SAS	Teilhède/FR	Saucissons secs	■	EUR 2 600 000	100.0 %	100.0 %
Saloir de Mirabel SARL	Riom/FR	Jambons crus	■	EUR 152 000	100.0 %	100.0 %
Val de Lyon SAS	St-Symphorien-sur-Coise/FR	Saucissons secs	■	EUR 825 000	100.0 %	100.0 %
Saloir de Virieu SAS	Virieu-Le-Grand/FR	Jambons crus	■	EUR 1 200 000	100.0 %	100.0 %
Maison de Savoie SAS	Aime/FR	Saucissons secs	■	EUR 1 560 000	100.0 %	100.0 %
Bell France SAS	St-André-sur-Vieux-Jonc/FR	Saucissons secs	■	EUR 1 221 220	100.0 %	100.0 %
Bell Deutschland Holding GmbH	Seevetal/DE	Subholding	■	EUR 25 000	100.0 %	100.0 %
Bell Verwaltungs GmbH	Seevetal/DE	Subholding	■	EUR 25 000	100.0 %	100.0 %
Bell Deutschland GmbH & Co. KG	Seevetal/DE	Charcuterie	■	EUR 1 000 000	100.0 %	100.0 %
Süddeutsche Truthahn AG <sup>2</sup>	Ampfing/DE	Volaille	■	EUR 6 162 125	100.0 %	–
Interfresh Food GmbH	Seevetal/DE	Subholding	■	EUR 100 000	100.0 %	100.0 %
Bell Polska Sp. z o.o.	Niepolomice/PL	Charcuterie	■	PLN 9 500 000	100.0 %	100.0 %
ZIMBO Perbal Húsipari Termelő Kft.	Perbal/HU	Viande fraîche et charcuterie	■	HUF 378 750 000	99.7 %	99.7 %
Bell Benelux Holding N.V.	Zellik/BE	Subholding	■	EUR 5 258 000	100.0 %	100.0 %
Bell Benelux N.V.	Zellik/BE	Commerce de viande	■	EUR 620 000	100.0 %	100.0 %
Bell Logistics N.V.	Zellik/BE	Entrepôt	■	EUR 62 000	100.0 %	100.0 %
Bell Nederland B.V.	Dr Houten/NL	Commerce de viande	■	EUR 18 000	100.0 %	100.0 %
ZIMBO Czechia s.r.o.	Prag-Holesovice/CZ	Commerce de détail	■	CZK 30 000 000	100.0 %	100.0 %
Abraham Benelux S.A.	Libramont-Chevigny/BE	Jambons crus	■	EUR 1 250 000	100.0 %	100.0 %
Sanchez Alcaraz S.L.U.	Casarrubios del Monte/ES	Jambons crus	■	EUR 648 587	100.0 %	100.0 %

<sup>1</sup> La part de capital se réfère à la proportion d'actions en circulation.

<sup>2</sup> Sociétés du groupe Huber: le groupe Huber a été repris au 1<sup>er</sup> mars 2016.

<sup>3</sup> Sociétés du groupe Eisberg: le groupe Eisberg a été repris au 1<sup>er</sup> mai 2016.

■ Entièrement intégrée dans la consolidation (gestion uniforme)

○ Intégration avec la part effective des capitaux et bénéfices

● Valeur d'acquisition

▲ Intégration selon Swiss GAAP RPC 16



## Chiffres clés au 30 juin

en milliers de CHF	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 616 282</b>	1 280 237	1 277 256	1 270 268	1 234 019
<b>Produits nets d'exploitation</b>	<b>1 591 494</b>	1 264 326	1 264 733	1 253 730	1 218 389
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>584 655</b>	447 483	411 733	399 064	401 216
en % des produits nets d'exploitation	36.7 %	35.4 %	32.6 %	31.8 %	32.9 %
<b>EBITDA</b>	<b>119 753</b>	90 480	81 564	78 868	78 902
en % des produits nets d'exploitation	7.5 %	7.2 %	6.4 %	6.3 %	6.5 %
<b>EBIT</b>	<b>61 025</b>	45 457	39 085	36 193	36 235
en % des produits nets d'exploitation	3.8 %	3.6 %	3.1 %	2.9 %	3.0 %
<b>Bénéfice semestriel</b>	<b>36 201</b>	31 955	27 881	24 545	25 085
<b>Engagements financiers</b>	<b>726 036</b>	482 505	369 564	383 163	308 682
<b>Fonds propres</b>	<b>917 009</b>	827 143	732 031	681 600	624 173
en % des actifs	42.8 %	48.6 %	53.2 %	48.8 %	49.1 %
<b>Effectif du personnel au 30.06.</b> (nombre de personnes)	<b>9 552</b>	8 060	6 517	6 463	6 511
<b>Effectif moyen du personnel</b> (EMP)	<b>9 710</b>	8 262	6 345	6 193	6 259

## Information sur les actions

		2016	2015	2014	2013	2012
<b>Chiffres clés sur les titres <sup>1</sup></b>						
Cours de l'action au 30.06.	CHF	367.25	250.00	248.00	211.80	185.50
Plus haute valeur	CHF	410.00	258.50	257.50	229.90	197.00
Plus basse valeur	CHF	320.14	220.00	223.50	200.10	171.60
<b>Chiffres clés semestriels <sup>1</sup></b>						
Fonds propres par action <sup>2</sup>	CHF	206.71	186.30	183.60	171.00	156.60
Bénéfice net par action <sup>2</sup>	CHF	9.06	7.99	7.00	6.20	6.30
EBITDA par action <sup>2</sup>	CHF	29.98	22.70	20.45	19.80	19.80
EBIT par action <sup>2</sup>	CHF	15.28	11.36	9.80	9.10	9.10

<sup>1</sup> Un fractionnement d'actions dans un rapport de 1:10 a été effectué au 28 avril 2016. Pour une meilleure comparaison, les valeurs correspondantes des années précédentes ont été adaptées.

<sup>2</sup> Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation dans la période considérée a servi de base pour déterminer les chiffres clés par action.

Structure du titre	4 000 000 d'actions nominatives; valeur nominale CHF 0.50
Actions enregistrées au 30.06.2016	3 557 982
Actionnaires enregistrés au 30.06.2016	4 111
Principaux actionnaires	Groupe Coop Société Coopérative, Bâle; 66,29 % Pas d'autres actionnaires avec plus de 3 pour cent des actions
Actions donnant droit au dividende	Toutes
Règles de vote	Tous les actionnaires inscrits disposent du droit de vote. Toute action donne droit à une voix.
N° de valeur	31 596 632
ISIN	CH0315966322
Négoce	SIX Swiss Exchange
Symboles SIX	BELL; BELL N; BELL.SW
Cours actuels	<a href="http://www.bellfoodgroup.com">www.bellfoodgroup.com</a>

## Contacts/Mentions légales

### Informations actuelles

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

### Contacts

#### Siège

Bell SA • Elsässerstrasse 174 • 4056 Bâle • Suisse  
Tél. +41 58 326 2000 • Fax +41 58 326 2100  
[info@bellfoodgroup.com](mailto:info@bellfoodgroup.com) • [www.bellfoodgroup.com](http://www.bellfoodgroup.com)

#### Registre des actions

Bell SA • Elsässerstrasse 174 • 4056 Bâle • Suisse  
Tél. +41 58 326 2020 • Fax +41 58 326 2119  
[share.registry@bellfoodgroup.com](mailto:share.registry@bellfoodgroup.com)

#### Compliance

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

#### Corporate Communication

Bell SA • Elsässerstrasse 174 • 4056 Bâle • Suisse  
Tél. +41 58 326 3030 • Fax +41 58 326 2114  
[media@bellfoodgroup.com](mailto:media@bellfoodgroup.com)

#### Bell Suisse

Bell Suisse SA • Elsässerstrasse 174 • 4056 Bâle • Suisse  
Tél. +41 58 326 2626 • Fax +41 58 326 2100  
[info.ch@bellfoodgroup.com](mailto:info.ch@bellfoodgroup.com) • [www.bellfoodgroup.com](http://www.bellfoodgroup.com)

#### Bell Allemagne

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

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

#### Bell International

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

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

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

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

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

#### Hilcona-Gruppe

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

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

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

### Mentions légales

#### Remarques générales

Pour une meilleure lisibilité, les tournures de langage masculines englobent dans une même mesure les femmes et les hommes.

Toutes les valeurs ont été arrondies séparément.

#### Informations prospectives

Le rapport semestriel contient des informations prospectives. Celles-ci reposent d'une part sur des hypothèses et des estimations et d'autre part, sur les informations dont Bell disposait au moment de la clôture de rédaction. De ce fait, des développements et résultats effectifs pourraient éventuellement s'écarter sensiblement des prévisions exposées, expressément ou implicitement, dans ces informations prospectives.

Notre rapport semestriel est publié en allemand, avec des traductions en français et en anglais. La version imprimée en allemand est déterminante dans tous les cas. Des versions imprimées supplémentaires peuvent être obtenues au siège de Bell ou commandées sur Internet. Elles sont également disponibles à télécharger sur [www.bellfoodgroup.com/rapport](http://www.bellfoodgroup.com/rapport).

Vous trouverez des informations complétant le rapport semestriel, ainsi que d'autres informations actuelles sur le groupe Bell, sur Internet à l'adresse [www.bellfoodgroup.com](http://www.bellfoodgroup.com).

#### Éditeur

Bell SA  
Elsässerstrasse 174  
4056 Bâle  
Suisse

#### Responsabilité générale

Davide Elia, Bell SA, Corporate Marketing/Communication

#### Concept, réalisation graphique

phorbis Communications AG, Bâle

#### Impression

Werner Druck AG, Bâle

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

Bell SA • Elsässerstrasse 174 • 4056 Bâle • Suisse  
Tél. +41 58 326 2000 • Fax +41 58 326 2100  
info@bellfoodgroup.com

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

