

# RAPPORT SEMESTRIEL

Bell Holding SA

'08



[www.bell.ch](http://www.bell.ch)



# Bell maintient le cap malgré des conditions cadres difficiles

Rapport du vice-président du conseil d'administration  
et du président de la direction générale

## Chers actionnaires

Malgré l'évolution encore défavorable des prix des matières premières, le groupe Bell a pu renouer avec le résultat satisfaisant de l'exercice précédent. Toutes les divisions enregistrent une nette croissance des ventes. Le produit net provenant de livraisons et prestations a augmenté de 14 % et s'est chiffré à 890,4 millions de CHF. Environ la moitié de cette croissance est due aux prix. En raison de coûts d'approvisionnement plus élevés, le résultat opérationnel n'a pu suivre l'allure de la croissance du chiffre des ventes. Alors que les marges sur la Viande fraîche et la Charcuterie se sont avérées nettement inférieures à celles de l'exercice précédent, les divisions Volaille, Seafood et Convenience ont suivi un cours satisfaisant. Au total, le résultat opérationnel, niveau EBITDA, est d'environ 4 % supérieur à celui de l'exercice précédent. Après prise en considération des faibles résultats du projet UBS ARENA, le bénéfice de l'entreprise, soit 23,1 millions de CHF, est de 2,9 % inférieur au résultat correspondant de l'exercice précédent.

La consommation de viande des ménages a de nouveau progressé durant le premier semestre 2008. Notamment la volaille, les fruits de mer, la viande de bœuf et la charcuterie ont enregistré une cote d'appréciation croissante. La consommation de viande de porc a régressé. Les abattages du groupe Bell ont augmenté de 2,8 % et se sont élevés à 43 929 tonnes concernant les animaux de boucherie ; les volailles ont marqué une hausse de 6 % et sont ainsi passées à 10 463 tonnes. En Suisse, le nombre d'abattages d'animaux de boucherie du pays a diminué. Les agriculteurs ont obtenu des prix nettement plus élevés grâce à l'offre limitée.

Les frais nettement supérieurs d'une part et la pression des prix au niveau des clients d'autre part ont occasionné une forte contrainte sur les marges. Un renchérissement d'au total 15 % a dû être pris en compte pour les matières premières. Les coûts des matériaux d'emballage et auxiliaires ont aussi nettement augmenté. C'est ainsi que la marge brute, effets particuliers exclus, est passée de 31,9 % à 30,8 %. Les augmentations des coûts du personnel proviennent en partie de la croissance des volumes ainsi que la réintégration de la production Gastro à Kriens et Prilly. Au niveau des autres charges, l'augmentation des prix de l'énergie et du transport a tout particulièrement fait progresser les coûts.

## Aperçu des différentes divisions

Chez **Bell Viande fraîche**, le chiffre d'affaires, soit 388 millions de CHF, a été d'environ 18 % supérieur à celui de l'exercice précédent. Chez **Bell Charcuterie** également, l'évolution du chiffre d'affaires à 212 millions de CHF, soit une croissance de 15 %, a été satisfaisante. La pression sur les marges, notamment dans le domaine de la charcuterie, a continué de s'accroître. Les prix de revient plus élevés n'ont pu être réalisés que partiellement sur le marché.

**Bell Volaille** a relevé une nette hausse pour le troisième semestre consécutif. La volaille suisse a notamment enregistré des taux de croissance réjouissants. Le chiffre d'affaires de cette division, soit 165 millions de CHF, a été de 10 % supérieur à celui de l'an dernier. Les volumes plus conséquents sur produits transformés ont exercé des effets

positifs sur l'évolution des bénéfices dans ce domaine et ont pu compenser les régressions de la viande fraîche et de la charcuterie.

Le secteur d'activité **Bell Seafood** continue de profiter d'une demande croissante en poissons et fruits de mer. Le chiffre des ventes a pu être augmenté de 9,2 % et est passé à 40 millions de CHF. Chez **Bell Convenience**, les groupes de produits sandwichs et salades progressent tout particulièrement. Au total, le chiffre des ventes a augmenté de 21 % et est passé à 36 millions de CHF.

#### Effets particuliers

Pour **Bell Catering**, le premier semestre 2008 a été clairement placé sous le signe de l'Euro 2008. Alors que les chiffres des ventes dans les stades EURO de Berne et Bâle ont correspondu aux objectifs, les résultats du projet Public-Viewing UBS ARENA ont été nettement inférieurs aux attentes. Le chiffre des ventes réalisé a tout juste atteint la moitié du chiffre d'affaires minimum escompté. Suite aux frais fixes élevés générés par le projet, une perte d'environ 5 millions de CHF a été enregistrée. La provision de 1,4 million de CHF constituée au cours de l'année dernière n'a pas suffi à combler cette lacune.

#### Première étape de la stratégie d'internationalisation accomplie

Bell a accompli la première étape de sa stratégie d'internationalisation et a repris, avec effet rétroactif, au 1er janvier 2008 le groupe Polette domicilié à Clermont-Ferrand (France). Avec environ 230 salariés et quatre exploitations, Polette réalise un chiffre d'affaires converti en CHF de 90 millions. L'entreprise produit de la charcuterie crue et des jambons auvergnats et savoyards de haute qualité.

La transaction ayant été accomplie au 1er juillet 2008, ce rachat ne se reflète pas encore sur les comptes du premier semestre 2008. Il a été convenu de garder le silence sur les modalités d'achat. Le chiffre d'affaires réalisé et le résultat du deuxième semestre seront consolidés en 2008. Après rémunération du capital investi et amortissement du goodwill sur six mois, la contribution au résultat net de 2008 sera moins notable.

#### Perspective

Pour le deuxième semestre, nous attendons un fléchissement du climat de consommation et une croissance plus modérée des ventes. Concernant les prix des matières premières, nous n'envisageons aucun allègement important sur la viande provenant d'animaux de boucherie. Au niveau de la volaille, des indemnités plus élevées versées aux producteurs de volaille engraisée sous contrat ainsi que l'augmentation des coûts de la nourriture se font ressentir. La pression sur les marges restera donc élevée. Pour le deuxième semestre, nous prévoyons donc un résultat équivalent à celui de la forte période de l'exercice précédent.



Hans Peter Schwarz  
Vice-président du conseil d'administration



Adolphe R. Fritschi  
Président de la direction générale

# Bilan

en milliers de CHF	30.06.2008		01.01.2008	
Disponibilités	103 799		67 378	
Titres	12 307		17 770	
Créances et compte de régularisation	165 702		148 502	
Stocks	102 499		74 828	
<b>Actifs circulants</b>	<b>384 307</b>	<b>44.8%</b>	308 478	39.1%
Immobilisations financières	36 866		37 065	
Immobilisations incorporelles	6 137		8 861	
Immobilisations corporelles	430 723		434 260	
<b>Actifs immobilisés</b>	<b>473 726</b>	<b>55.2%</b>	480 186	60.9%
<b>Actifs</b>	<b>858 033</b>	<b>100.0%</b>	788 664	100.0%
Engagements financiers à court terme	96 624		30 363	
Autres engagements et compte de régularisation	133 015		134 050	
Provisions à court terme	11 437		8 960	
<b>Fonds étrangers à court terme</b>	<b>241 076</b>	<b>28.1%</b>	173 373	22.0%
Engagements financiers à long terme	33 837		39 160	
Provisions à long terme	52 918		53 150	
<b>Fonds étrangers à long terme</b>	<b>86 755</b>	<b>10.1%</b>	92 310	11.7%
<b>Fonds étrangers</b>	<b>327 831</b>	<b>38.2%</b>	265 683	33.7%
Capital-actions	2 000		2 000	
Réserves de bénéfices	501 950		517 453	
Actions propres	-806		-1 036	
Bénéfice semestriel	23 113		-	
<b>Fonds propres avant part de tiers au capital</b>	<b>526 257</b>	<b>61.3%</b>	518 417	65.7%
Part de tiers au capital	3 945		4 564	
<b>Fonds propres</b>	<b>530 202</b>	<b>61.8%</b>	522 981	66.3%
<b>Passifs</b>	<b>858 033</b>	<b>100.0%</b>	788 664	100.0%

# Compte de résultats

en milliers de CHF	1er sem. 2008		1er sem. 2007	
Chiffre d'affaires	888 678		775 478	
Autres produits	14 907		14 475	
<b>Produits bruts d'exploitation</b>	<b>903 585</b>		789 953	
Diminution des produits	13 197		9 212	
<b>Produits nets d'exploitation</b>	<b>890 388</b>	<b>100.0%</b>	780 741	100.0%
Charges de matières premières et de matières consommables	614 074	69.0%	531 570	68.1%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>276 314</b>	<b>31.0%</b>	249 171	31.9%
Charges de personnel	147 825	16.6%	127 721	16.4%
Autres charges d'exploitation	69 456		61 363	
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>217 281</b>	<b>24.4%</b>	189 084	24.2%
<b>Résultat d'exploitation avant intérêts, impôts et amortissements (EBITDA)</b>	<b>59 033</b>	<b>6.6%</b>	60 087	7.7%
Amortissements sur immobilisations corporelles	26 269		25 738	
Amortissements sur immobilisations incorporelles	3 133		3 288	
<b>Résultat d'exploitation avant intérêts et impôts (EBIT)</b>	<b>29 631</b>	<b>3.3%</b>	31 061	4.0%
Solde du compte financier	-427		-481	
<b>Bénéfice d'exploitation avant impôts (EBT)</b>	<b>29 204</b>	<b>3.3%</b>	30 580	3.9%
Impôts	6 586		6 763	
<b>Bénéfice d'exploitation après impôts</b>	<b>22 618</b>	<b>2.5%</b>	23 817	3.1%
Part de tiers au bénéfice	495		-19	
<b>Bénéfice semestriel</b>	<b>23 113</b>	<b>2.6%</b>	23 798	3.0%

# Flux de fonds

en milliers de CHF	1er sem. 2008	1er sem. 2007
Bénéfice semestriel	22 618	23 817
Amortissements	29 402	29 026
Produits de cession d'immobilisations	-	-57
Résultat net de la fondation de la caisse de pension, participations minoritaires et titres	1 440	-375
Variation des provisions	2 276	-106
<b>Cash-flow</b>	<b>55 736</b>	<b>52 305</b>
Augmentation (-) diminution (+) des stocks	-27 730	-6 419
Augmentation (-) diminution (+) des créances et compte de régularisation	-17 370	-647
Augmentation (+) diminution (-) engagements et compte de régularisation	-818	15 494
<b>Flux de fonds relatifs à l'exploitation</b>	<b>9 818</b>	<b>60 733</b>
Investissements dans des immobilisations corporelles	-23 131	-22 220
Désinvestissements d'immobilisations corporelles	179	651
Investissements dans des immobilisations financières, participations et actions propres	-22	-1 483
Désinvestissements des immobilisations financières, participations et actions propres	1 121	6 530
Investissements dans des titres	-2 021	-
Désinvestissements de titres	5 902	-
Investissements dans des immobilisations incorporelles	-442	-1 466
Désinvestissements d'immobilisations incorporelles	-	-
<b>Flux de fonds relatifs aux investissements</b>	<b>-18 414</b>	<b>-17 988</b>
Modification des obligations financières	61 019	-34 309
Dividendes	-15 941	-13 137
<b>Flux de fonds relatifs aux opérations financières</b>	<b>45 078</b>	<b>-47 446</b>
<b>Solde des flux de fonds</b>	<b>36 482</b>	<b>-4 701</b>
Disponibilités au 01.01.	67 378	41 604
Influence des comptes libellés en monnaies étrangères sur les liquidités	-61	93
Variation des disponibilités	36 482	-4 701
Disponibilités au 30.06.	103 799	36 996



## Justification des fonds propres

en milliers de CHF	Capital- actions	Réserves bénéfices	Actions propres	Bénéfice exercice	Fonds propres	Part de tiers au capital	Fonds propres total
<b>Fonds propres au 01.01.2007</b>	<b>2 000</b>	<b>429 620</b>	<b>-1 232</b>	<b>43 890</b>	<b>474 278</b>	<b>4 425</b>	<b>478 703</b>
Répartition du bénéfice	-	43 890	-	-43 890	-	-	-
Dividende	-	-13 137	-	-	-13 137	-	-13 137
Achat/vente actions propres	-	408	325	-	733	-	733
Bénéfice semestriel	-	-	-	23 798	23 798	19	23 817
Influence du taux de change	-	125	-	-	125	124	249
<b>Fonds propres au 30.06.2007</b>	<b>2 000</b>	<b>460 906</b>	<b>-907</b>	<b>23 798</b>	<b>485 797</b>	<b>4 568</b>	<b>490 365</b>
<b>Fonds propres au 01.01.2008</b>	<b>2 000</b>	<b>460 900</b>	<b>-1 036</b>	<b>56 553</b>	<b>518 417</b>	<b>4 564</b>	<b>522 981</b>
Répartition du bénéfice	-	56 553	-	-56 553	-	-	-
Dividende	-	-15 941	-	-	-15 941	-	-15 941
Achat/vente actions propres	-	562	230	-	792	-	792
Bénéfice semestriel	-	-	-	23 113	23 113	-495	22 618
Influence du taux de change	-	-124	-	-	-124	-124	-248
<b>Fonds propres au 30.06.2008</b>	<b>2 000</b>	<b>501 950</b>	<b>-806</b>	<b>23 113</b>	<b>526 257</b>	<b>3 945</b>	<b>530 202</b>

## Provisions

Provisions à court terme	Pré-retraite	Cadeaux d'ancienneté	Congés & heures supp.	Autres provisions	Restruc- turation	Total
<b>Provisions au 01.01.2007</b>	<b>1 486</b>	<b>598</b>	<b>5 160</b>	-	-	<b>7 244</b>
Reclassement issu des provisions à long terme	771	753	-	-	-	1 524
Création	427	80	2 125	-	-	2 632
Emploi	-779	-350	-	-	-	-1 129
<b>Provisions au 30.06.2007</b>	<b>1 905</b>	<b>1 081</b>	<b>7 285</b>	-	-	<b>10 271</b>
<b>Provisions au 01.01.2008</b>	<b>772</b>	<b>753</b>	<b>5 025</b>	<b>1 400</b>	<b>1 010</b>	<b>8 960</b>
Reclassement issu des provisions à long terme	828	360	-	-	-	1 188
Création	-	-	3 079	-	-	3 079
Emploi	-43	-347	-	-1 400	-	-1 790
<b>Provisions au 30.06.2008</b>	<b>1 557</b>	<b>766</b>	<b>8 104</b>	-	<b>1 010</b>	<b>11 437</b>

Provisions à long terme	Pré-retraite	Cadeaux d'ancienneté	Autres provisions	Impôts latents	Restruc- turation	Total
<b>Provisions au 01.01.2007</b>	<b>12 764</b>	<b>1 898</b>	<b>855</b>	<b>37 023</b>	<b>1 010</b>	<b>53 550</b>
Reclassement dans les provisions à court terme	-400	-375	-	-	-	-775
Création	600	-	69	-	-	669
Emploi	-	-	-	-	-	-
Influence du taux de change	-	-	12	6	-	18
<b>Provisions au 30.06.2007</b>	<b>12 964</b>	<b>1 523</b>	<b>936</b>	<b>37 029</b>	<b>1 010</b>	<b>53 462</b>
<b>Provisions au 01.01.2008</b>	<b>13 593</b>	<b>2 158</b>	<b>2 795</b>	<b>34 604</b>	-	<b>53 150</b>
Reclassement dans les provisions à court terme	-828	-360	-	-	-	-1 188
Création	600	517	-	-	-	1 117
Emploi	-	-	-130	-	-	-130
Influence du taux de change	-	-	-31	-	-	-31
<b>Provisions au 30.06.2008</b>	<b>13 365</b>	<b>2 315</b>	<b>2 634</b>	<b>34 604</b>	-	<b>52 918</b>

## Explications relatives au rapport semestriel

### Principes

Les principes de consolidation, d'évaluation, de répartition et de présentation des comptes sont conformes aux recommandations relatives à la présentation des comptes (Swiss GAAP RPC). Le présent rapport semestriel respecte la norme Swiss GAAP RPC 12. Les principes de consolidation et d'évaluation correspondent aux principes appliqués dans l'exercice 2007 et sont détaillés dans le rapport de gestion 2007, pages 40-41.

### Périmètre de consolidation

La reprise du Groupe Polette a été annoncée au premier semestre 2008. L'exécution de la transaction a eu lieu au 1er juillet 2008, si bien qu'elle n'apparaît pas encore dans ce rapport semestriel. La mise à disposition des fonds s'est effectuée au 30 juin, ce qui explique le niveau de liquidité élevé ainsi que l'augmentation des engagements financiers. Le tableau des participations est publié à la page 57 du rapport de gestion 2007.

### Conversion des monnaies étrangères

Les bilans des sociétés en monnaies étrangères ont été convertis au cours de clôture du semestre au 30 juin, leurs comptes de résultats au cours moyen de l'exercice semestriel. Les écarts de conversion du bilan d'entrée et du bilan de clôture ainsi que des différences résultant de l'application de taux de conversion différents entre le bilan et le compte de résultats ont été compensés sans incidence sur le résultat.

### Taux de change

Bilan	EUR 1,00 = CHF 1,6100
	USD 1,00 = CHF 1,0200
CR	EUR 1,00 = CHF 1,6017

### Durée d'utilisation du capital immobilisé :

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
Goodwill	5 - 8 ans

Le fort renchérissement des matières premières et l'évolution des prix prévue sont à l'origine de stocks et créances plus élevés.

Du point de vue de Bell, le catering des « UBS ARENA » pendant l'Euro 08 n'était pas un succès. Le nombre de visiteurs, ainsi que les recettes par client, étaient nettement inférieurs aux attentes, si bien que nous avons dû enregistrer des pertes élevées. Les provisions constituées au cours de l'exercice précédent n'ont pas suffi à couvrir ce déficit. Les répercussions en chiffres nets sont présentées dans l'annexe du compte de résultats.

Les turbulences sur les marchés des capitaux ont grevé le compte financier d'environ 1,3 million de CHF.

La reprise du groupe Polette prend effet au deuxième semestre 2008. Nous prévoyons une part du chiffre d'affaires de l'ordre de 45 millions de CHF pour le 2e semestre, alors que la marge EBIT pour l'année en cours devrait être de 7 à 8 %. L'effet net sur le résultat du groupe sera négligeable en tenant compte de la rémunération du capital investi et après amortissement du goodwill de consolidation.



## Annexe au bilan

en milliers de CHF	30.06.2008	Quote-part	01.01.2008
Créances de livraisons et de prestations	79 035	47.7%	69 949
Créances des sociétés du groupe Coop	62 646	37.8%	60 000
Créances des autres entreprises affiliées	8 812	5.3%	12 319
Comptes de régularisation actifs	15 209	9.2%	6 234
<b>Créances et compte de régularisation actifs</b>	<b>165 702</b>	<b>100.0%</b>	<b>148 502</b>
Matières premières et produits finis	103 357	100.8%	76 125
Matériaux auxiliaires	2 787	2.7%	2 637
Réajustement de valeurs suite à des dépréciations	-3 645	-3.5%	-3 934
<b>Stocks</b>	<b>102 499</b>	<b>100.0%</b>	<b>74 828</b>
Dettes sur livraisons et prestations	75 177	56.5%	72 317
Dettes des sociétés du groupe Coop	3 697	2.8%	17 309
Dettes d'autres entreprises affiliées	760	0.6%	1 275
Autres engagements	19 168	14.4%	18 380
Compte de régularisation	34 213	25.7%	24 769
<b>Autres engagements et compte de régularisation</b>	<b>133 015</b>	<b>100.0%</b>	<b>134 050</b>
Emprunts bancaires et crédits à court terme	80 636	61.8%	25 800
Comptes courants avec tiers	15 988	12.3%	4 563
<b>Engagements financiers à court terme</b>	<b>96 624</b>	<b>74.1%</b>	<b>30 363</b>
Emprunts bancaires et crédits à long terme	33 837	25.9%	34 160
Dettes hypothécaires	-		5 000
<b>Engagements financiers à long terme</b>	<b>33 837</b>	<b>25.9%</b>	<b>39 160</b>
<b>Engagements financiers</b>	<b>130 461</b>	<b>100.0%</b>	<b>69 523</b>
<b>Structure de l'échéancier des engagements financiers</b>			
Remboursables dans les 360 jours	97 917	75.1%	30 363
Remboursables en deux ans	8 000	6.1%	39 160
Remboursables en trois ans et plus	24 544	18.8%	-
<b>Engagements financiers</b>	<b>130 461</b>	<b>100.0%</b>	<b>69 523</b>

## Annexe au bilan

<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	Autres immob. financières	30.06.2008	30.06.2007
Valeur nette comptable au 01.01.	22 904	4 400	1 701	7 332	728	37 065	47 969
Valeur d'acquisition au 01.01.	22 904	4 400	1 701	7 332	728	37 065	47 969
Investissements	-	-	8	-	14	22	1 483
Désinvestissements	-	-	-93	-	-236	-329	-5 797
Réévaluation	500	-	-	-358	-	142	375
Différences de conversion	-	-	-19	-	-15	-34	33
Valeur nette comptable	23 404	4 400	1 597	6 974	491	36 866	44 063

\* il n'existe pas de prêts aux organes de la société

<b>Immobilisations incorporelles</b> en milliers de CHF	Logiciels	Goodwill	30.06.2008	30.06.2007
Valeur nette comptable au 01.01.	6 520	2 341	8 861	11 713
Valeur d'acquisition au 01.01.	18 954	27 456	46 410	43 438
Investissements	442	-	442	1 466
Désinvestissements	-99	-	-99	-
Regroupement	-	-	-	-
Différences de conversion	-17	-23	-40	17
Valeur d'acquisition	19 280	27 433	46 713	44 921
Amortissements cumulés au 01.01.	12 434	25 115	37 549	31 725
Amortissements courants	1 633	1 500	3 133	3 288
Réajustement de valeurs	-	-	-	-
Amortissements cumulés sur désinvestissements	-99	-	-99	-
Regroupement	-	-	-	-
Différences de conversion	-7	-	-7	7
Amortissements cumulés	13 961	26 615	40 576	35 020
Valeur nette comptable	5 319	818	6 137	9 901

## Annexe au bilan

Terrains et bâtiments en milliers de CHF		Terrains construits	Bâtiments adminis- tratifs et de production	Transfor- mations dans bâti- ments loués	Bâtiments en construction	30.06.2008	30.06.2007	
Valeur nette comptable au 01.01.		34 842	201 830	1 435	2 104	240 211	251 545	
Valeur d'acquisition au 01.01.		34 842	394 143	2 392	2 104	433 481	426 146	
Investissements		151	231	-	8 169	8 551	2 116	
Désinvestissements		-114	-	-	-	-114	-69	
Regroupement		-	-	-	-1 307	-1 307	-293	
Différences de conversion		-7	-231	-	-6	-244	239	
Valeur d'acquisition		34 872	394 143	2 392	8 960	440 367	428 141	
Amortissements cumulés au 01.01.		-	192 313	957	-	193 270	174 603	
Amortissements courants		-	6 867	130	-	6 997	6 905	
Réajustement de valeurs		-	-	-	-	-	-	
Amortissements cumulés/désinvestissements		-	-	-	-	-	-69	
Regroupement		-	-	-	-	-	-	
Différences de conversion		-	-153	-	-	-153	149	
Amortissements cumulés		-	199 027	1 087	-	200 114	181 588	
Valeur nette comptable		34 872	195 116	1 305	8 960	240 253	246 553	
Installations techniques et agencement en milliers de CHF		Machines et installa- tions méca- niques	Installations	Informatique hardware	Mobilier et véhicules	Acomptes	30.06.2008	30.06.2007
Valeur nette comptable au 01.01.		92 293	76 235	5 220	19 019	1 282	194 049	194 310
Valeur d'acquisition au 01.01.		219 297	157 209	31 631	56 616	1 282	466 035	441 996
Investissements		4 556	525	783	3 676	5 040	14 580	20 104
Désinvestissements		-5 563	-1 452	-927	-4 556	-	-12 498	-8 752
Regroupement		1 034	1 307	62	-223	-873	1 307	293
Différences de conversion		-179	-159	-10	-98	-	-446	417
Valeur d'acquisition		219 145	157 430	31 539	55 415	5 449	468 978	454 058
Amortissements cumulés au 01.01.		127 004	80 974	26 411	37 597	-	271 986	247 687
Amortissements courants		9 039	5 733	1 426	3 074	-	19 272	18 833
Réajustement de valeurs		-	-	-	-	-	-	-
Amortissements cumulés/désinvestissements		-5 513	-1 452	-927	-4 541	-	-12 433	-8 157
Regroupement		24	-	-	-24	-	-	-
Différences de conversion		-133	-101	-7	-76	-	-317	323
Amortissements cumulés		130 421	85 154	26 903	36 030	-	278 508	258 686
Valeur nette comptable		88 724	72 276	4 636	19 385	5 449	190 470	195 373
Immobilisations corporelles							430 723	441 926

## Annexe au compte de résultats

en milliers de CHF	1er sem. 2008	Variation	1er sem. 2007
Loyers	8 458	12.3%	7 532
Energie, matériaux d'exploitation et auxiliaires	12 999	9.8%	11 835
Réparations et entretien	14 780	14.7%	12 888
Transports externes	18 417	17.2%	15 708
Publicité	7 839	7.0%	7 323
Diverses charges d'exploitation	6 963	14.6%	6 077
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>69 456</b>	13.2%	61 363
Intérêts sur les dépôts à terme et autres intérêts	423	-38.2%	684
Produits des participations/bénéfices sur titres réalisés	1 631		462
<b>Produits financiers</b>	<b>2 054</b>	79.2%	1 146
Intérêts	1 075	-31.0%	1 557
Pertes sur titres et immobilisations financières	1 305		-
Frais de banque et autres charges financières	101	44.3%	70
<b>Charges financières</b>	<b>2 481</b>	52.5%	1 627
<b>Compte financier</b>	<b>-427</b>	-11.2%	-481
<i>Coûts moyens des fonds de tiers productifs d'intérêts</i>	<i>0.66%</i>		<i>2.87%</i>

Le compte de résultat semestriel comprend les postes uniques suivants :

## Projet UBS ARENA (EURO 2008)

<b>Produits nets d'exploitation</b>	<b>7 517</b>
Charges de matières premières et de matières consommables	3 322
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>4 195</b>
Charges de personnel	4 846
Autres charges d'exploitation	2 922
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>7 768</b>
<b>Résultat d'exploitation avant intérêts, impôts et amortissements (EBITDA)</b>	<b>-3 573</b>

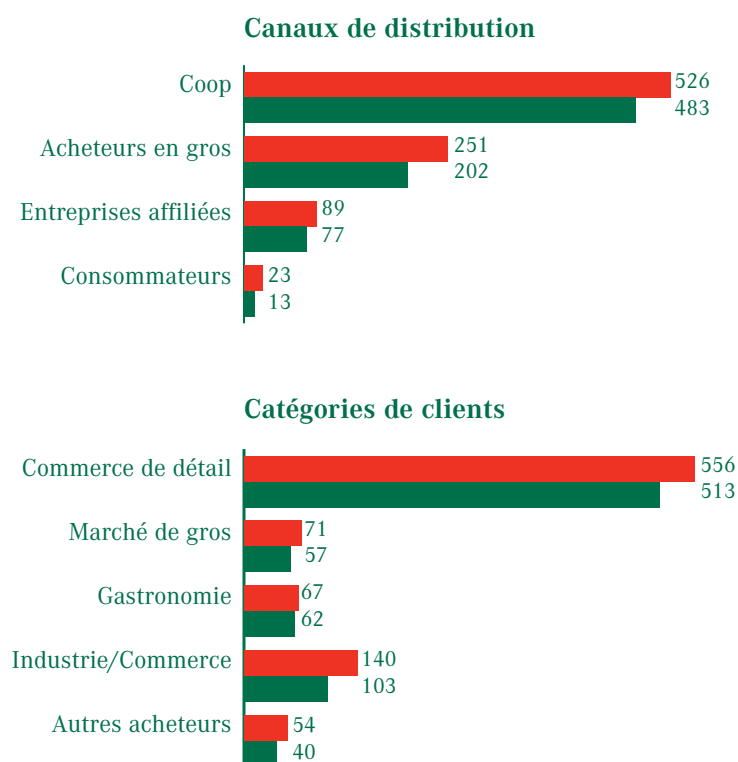
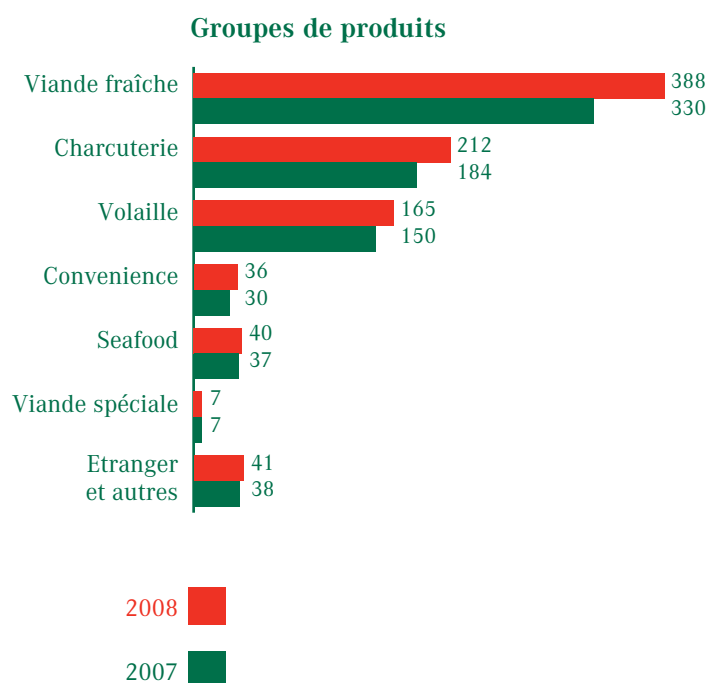
### Frais exceptionnels

Le poste charges d'exploitation des 1er semestre 2008 et 2007 ne comprend pas d'autres frais exceptionnels.

# Chiffres clés au 30 juin

en milliers de CHF	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Chiffre d'affaires</b>	743 770	696 264	719 254	775 478	<b>888 678</b>
<b>Produits nets d'exploitation</b>	746 614	701 518	722 741	780 741	<b>890 388</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	238 237	219 584	227 469	249 171	<b>276 314</b>
en % des produits nets d'exploitation	31.9%	31.3%	31.5%	31.9%	<b>31.0%</b>
<b>EBIT</b>	23 841	16 888	22 871	31 061	<b>29 631</b>
en % des produits nets d'exploitation	3.2%	2.4%	3.2%	4.0%	<b>3.3%</b>
<b>Bénéfice semestriel (avant part de tiers au capital)</b>	15 942	11 286	17 085	23 817	<b>22 618</b>
<b>Cash-flow</b>	40 994	37 368	45 860	52 305	<b>55 736</b>
en % des produits nets d'exploitation	5.5%	5.3%	6.3%	6.7%	<b>6.3%</b>
<b>Engagements financiers</b>	212 223	227 635	143 132	74 360	<b>130 461</b>
<b>Fonds propres</b>	403 292	421 396	451 451	490 365	<b>530 202</b>
en % des actifs	51.1%	55.7%	59.5%	66.6%	<b>61.8%</b>

## Chiffre d'affaires au 30 juin 2008/2007 (en mio. de CHF)



## Chiffres clés rendement au 30 juin

	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Production de viande (en tonnes)</b>					
Porc	25 794	26 938	26 616	25 956	26 242
Boeuf	12 567	11 559	12 750	13 463	14 077
Veau	3 463	3 236	2 690	3 013	3 280
Agneau	390	224	248	301	330
Total	42 214	41 957	42 304	42 733	<b>43 929</b>
Volaille	10 332	9 846	7 906	9 873	<b>10 463</b>
<b>Viande d'abattage sans volaille (en tonnes)</b>	<b>42 214</b>	<b>41 957</b>	<b>42 304</b>	<b>42 733</b>	<b>43 929</b>
<b>Part de marché de Bell<sup>1</sup></b>	<b>24%</b>	<b>23%</b>	<b>23%</b>	<b>22%</b>	<b>24%</b>
<b>Abattage de volaille (en tonnes)</b>	<b>10 332</b>	<b>9 846</b>	<b>7 906</b>	<b>9 873</b>	<b>10 463</b>
<b>Part de marché de Bell<sup>1</sup></b>	<b>36%</b>	<b>35%</b>	<b>32%</b>	<b>34%</b>	<b>35%</b>
<b>Effectif du personnel</b>					
Effectif moyen calculé sur la base d'unités à plein temps	3 392	3 255	3 194	3 252	<b>3 464</b>
Décompte au 30.06. en nombre d'employés	3 571	3 354	3 310	3 413	<b>3 657</b>

<sup>1</sup> Estimation Bell



## Information sur les actions au 30 juin

		2004	2005	2006	2007	2008
<b>Chiffres clés sur les titres</b>						
Cours de l'action au 30.06.	CHF	1 300	1 100	1 149	1 900	<b>1 899</b>
Plus haut cours de l'exercice	CHF	1 320	1 197	1 165	2 250	<b>1 950</b>
Plus bas cours de l'exercice	CHF	829	1 020	975	1 410	<b>1 780</b>
<b>Chiffres clés semestriels</b>						
Fonds propres par action	CHF	1 008	1 053	1 129	1 226	<b>1 326</b>
Bénéfice net par action	CHF	40	28	43	60	<b>57</b>
Cash-flow par action	CHF	102	93	115	131	<b>139</b>
EBIT par action	CHF	60	42	57	78	<b>74</b>

	Nombre d'actions	Entrée actions propres	Sortie actions propres	Entrée actions propres participation du personnel	Sortie actions propres participation du personnel	Nombre d'actions
<b>Nombre de titres</b>						
<b>Etat au 01.01.2007</b>	<b>400 000</b>	-	<b>-2 370</b>	-		<b>397 630</b>
Variation	-	-	-	-	625	625
<b>Etat au 30.06.2007</b>	<b>400 000</b>	-	<b>-2 370</b>	-	<b>625</b>	<b>398 255</b>
Titres en circulation au 01.01.2008	400 000	-	-1 812	-		398 188
<b>Etat au 01.01.2008</b>	<b>400 000</b>	-	<b>-1 812</b>	-	-	<b>398 188</b>
Variation	-	-30	-	-	568	538
<b>Etat au 30.06.2008</b>	<b>400 000</b>	<b>-30</b>	<b>-1 812</b>	-	<b>568</b>	<b>398 726</b>

Structure du titre	400 000 actions nominatives ; valeur nominale CHF 5
Actions enregistrées au 30 juin 2008	333 585
Actionnaires enregistrés au 30 juin 2008	3 298
Principaux actionnaires	Coop, Bâle 60,54 %
	Bestinver Gestion S.G.I.I.C., Madrid, Espagne 5,07 %
	Sarasin Investmentfonds AG, Basel; 4,08 %
	Pas d'autres actionnaires avec plus de 3 % des actions
Actions donnant droit aux dividendes	Toutes
Dispositions sur le droit de vote	Tous les actionnaires inscrits disposent du droit de vote.

## Contact

Bell Holding SA  
Case postale 2356  
4002 Bâle  
Suisse  
Téléphone +41 61 326 26 26  
Fax +41 61 322 10 84  
E-Mail [info@bell.ch](mailto:info@bell.ch)  
Internet [www.bell.ch](http://www.bell.ch)

### **Registre des actions**

Elisabeth Wegeleben  
Téléphone +41 61 326 22 08  
Fax +41 61 326 22 15  
E-Mail [WegelebenE@bell.ch](mailto:WegelebenE@bell.ch)

### **Investor Relations**

Davide Elia  
Téléphone +41 61 326 22 12  
Fax +41 61 326 21 14  
E-Mail [EliaD@bell.ch](mailto:EliaD@bell.ch)

[www.bell.ch](http://www.bell.ch)