

RAPPORT SEMESTRIEL

Bell Holding SA

'09



www.bell.ch

Bell maintient le cap au premier semestre

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

Chers actionnaires,

Le groupe Bell a réussi à affirmer sa position dans le premier semestre 2009. Les ventes ont évolué de manière réjouissante dans l'ensemble du groupe. A raison de CHF 1,245 milliard, le produit net des livraisons et prestations marque un nouveau record. La progression du chiffre d'affaires de 40 pour cent (355 millions de CHF) est principalement due aux acquisitions à l'étranger de l'année dernière. Le résultat opérationnel au niveau de l'EBITDA a augmenté de 24 millions de CHF et est passé à 83 millions de CHF (+40,7 %). Principalement en raison des amortissements de goodwill conditionnés par les acquisitions d'environ 8 millions de CHF, le résultat d'exploitation de 21,8 millions de CHF est inférieur de 1,4 million de CHF à celui de l'exercice précédent (-5,9 %). Le refinancement annoncé des engagements du bilan du groupe Bell a pu être conclu comme prévu en avril de cette année.

Bell Suisse a poursuivi sa croissance

Toutes les divisions de Bell Suisse ont enregistré une nette progression des ventes au premier semestre. L'évolution était particulièrement positive dans les premiers mois, alors qu'un tassement est intervenu vers la fin du semestre. Le volume des ventes, qui a progressé de 1,7 mio kg, est passé à 60,3 mio kg (+2,9 %). Les prix de vente étaient en moyenne de 3 pour cent environ inférieurs à ceux de l'exercice précédent. Le produit net d'au total 867 millions de CHF s'est pratiquement maintenu au niveau de celui de l'exercice

précédent, sachant que ce dernier comportait encore des ventes exceptionnelles provenant de l'Euro 08.

La production de viande d'abattage a augmenté de plus de 8 pour cent à 47 487 tonnes. Les augmentations les plus fortes concernaient les vaches et les porcs. Les importations ont par contre nettement diminué en raison de libérations restrictives du côté de l'Office fédéral de l'agriculture. Les prix des matières premières ont en moyenne évolué à des valeurs inférieures à celles de l'année dernière.

La division de la viande fraîche a pu enregistrer une nouvelle progression du volume des ventes (+1500 t). Du fait de la baisse des prix, le chiffre d'affaires de 399,2 millions de CHF a stagné au niveau de l'exercice précédent. La division Charcuterie a enregistré une hausse du chiffre d'affaires, de 3,3 pour cent à CHF 184,5 millions. Ces deux divisions ont bien démarré la saison des grillades grâce à des activités de vente couronnées de succès.

La division Volaille a quant à elle réussi à augmenter ses ventes de manière supérieure à la moyenne. La volaille suisse a évolué de façon particulièrement positive. Globalement, le produit net a augmenté de 3,8 pour cent à CHF 178,4 millions. Les secteurs d'activités Seafood (CHF 45,7 millions, +12,8 %) et Convenience (CHF 35,6 millions, +5,2 %) ont également connu une croissance supérieure à la moyenne au 1^{er} semestre.

Bell International – l'intégration suit son cours

L'intégration des sociétés reprises en 2008 en Allemagne et en France avance comme prévu. Les comptes de l'entreprise Abraham, spécialisée dans la production de jambons, ont été consolidés à partir du 1^{er} janvier 2009. Le produit net des livraisons et prestations de Bell International a atteint CHF 377,6 millions au premier semestre. Les sociétés Polette, ZIMBO et Abraham n'ayant rejoint le groupe Bell qu'au cours du deuxième semestre 2008, la comparaison par rapport à l'exercice précédent n'est pas possible.

ZIMBO applique systématiquement la voie tracée et maintient le cap sur le plan opérationnel. Le chiffre d'affaires s'élevait à CHF 199,6 millions, dont env. un tiers a été réalisé hors d'Allemagne. Le climat de consommation défavorable a sensiblement accentué la situation de concurrence. Suite à des difficultés de démarrage, la logistique a été optimisée grâce à un nouveau dépôt central. La croissance en Europe de l'Est est freinée par une demande comprimée par le contexte économique et les fluctuations monétaires non réjouissantes qui n'ont pu être directement répercutées sur les prix de vente, ce qui a eu un effet négatif sur le résultat du premier semestre. Afin de limiter les futurs risques de change et d'augmenter les capacités de production en Pologne, nous avons repris le 1^{er} mai 2009 l'usine Stastnik Polska Sp. z o. o. à Niepolomice près de Cracovie. Cette unité d'exploitation emploie env. 80 personnes et produit principalement des spécialités polonaises.

En raison de la longueur des temps de production et de maturation, le résultat d'Abraham, spécialiste des jambons crus, était marqué en début d'année par les coûts élevés des matières premières en 2008. Dans le contexte de consommation actuel difficile, la vente de produits haut de gamme est modérée. La situation s'est légèrement détendue depuis mars. Consolidé pour la première fois, le chiffre d'affaires s'est élevé à CHF 118,6 millions au premier semestre.

En France, le groupe Polette s'est bien affirmé, réalisant un produit net de CHF 40,6 millions, même si la crise exerce aussi son influence sur le climat de consommation dans ce pays. La situation s'est un peu calmée, à un niveau élevé, sur le plan des prix des matières premières. Malgré une croissance ralentie, l'exploitation des capacités des cinq usines de Polette est maximale. Afin d'assurer l'essor

futur, l'usine Salaison St-André à Saint-André-sur-Vieux-Jonc près de Bourg-en-Bresse a été reprise le 8 juillet 2009, avec un effectif de 100 personnes. Les capacités de production pour l'assortiment Polette pourront ainsi être rapidement augmentées. L'entreprise alsacienne Maurer Frères SA a contribué à raison de CHF 18,8 millions au chiffre d'affaires total de Bell International.

Perspectives

Pour le deuxième semestre, nous prévoyons une progression plus modérée des ventes en Suisse. Nous sommes en effet d'avis que la crise économique persistante aura également des répercussions sur les ventes de produits alimentaires. Par ailleurs, l'approvisionnement des grandes surfaces reprises par le client principal n'était pas encore compris dans les premiers mois de l'exercice précédent. La tendance du premier semestre devrait se poursuivre du côté de Bell International. Sans changements inopinés du climat de consommation, le résultat annuel après amortissement du goodwill devrait être légèrement inférieur à celui de l'année dernière.



Hansueli Loosli
Président du conseil d'administration



Adolphe R. Fritschi
Président de la direction du groupe

Bilan

en milliers de CHF	30.06.2009		31.12.2008	
Disponibilités	38 875		26 492	
Titres	6 853		9 739	
Créances et compte de régularisation	233 027		213 628	
Stocks	193 366		113 151	
Actifs circulants	472 121	37.3 %	363 010	31.9 %
Immobilisations financières	39 319		128 478	
Immobilisations incorporelles	125 855		86 570	
Immobilisations corporelles	629 773		559 776	
Actifs immobilisés	794 947	62.7 %	774 824	68.1 %
Actifs	1 267 068	100.0 %	1 137 834	100.0 %
Engagements financiers à court terme	74 195		251 286	
Autres engagements et compte de régularisation	222 087		205 717	
Provisions à court terme	12 361		33 731	
Fonds étrangers à court terme	308 643	24.4 %	490 734	43.2 %
Engagements financiers à long terme	319 881		47 787	
Provisions à long terme	68 421		60 604	
Fonds étrangers à long terme	388 302	30.6 %	108 391	9.5 %
Fonds étrangers	696 945	55.0 %	599 125	52.7 %
Capital-actions	2 000		2 000	
Réserves de bénéfices	544 007		559 856	
Différence de conversion	-10 453		-15 600	
Déduction des actions propres	-9 903		-10 836	
Bénéfice semestriel	21 760		-	
Fonds propres avant part de tiers au capital	547 411	43.2 %	535 420	47.1 %
Part de tiers au capital	22 712		3 289	
Fonds propres	570 123	45.0 %	538 709	47.3 %
Passifs	1 267 068	100.0 %	1 137 834	100.0 %

Compte de résultat

en milliers de CHF	1 ^{er} sem. 2009		1 ^{er} sem. 2008	
Chiffre d'affaires	1 261 007		888 678	
Autres produits	20 193		14 907	
Produits bruts d'exploitation	1 281 200		903 585	
Diminution des produits	36 697		13 197	
Produits nets d'exploitation	1 244 503	100.0 %	890 388	100.0 %
Charges de matières premières et de matières consommables	824 170	66.2 %	614 074	69.0 %
Résultat brut d'exploitation	420 333	33.8 %	276 314	31.0 %
Charges de personnel	206 626	16.6 %	147 825	16.6 %
Autres charges d'exploitation	130 658		69 456	
Charges d'exploitation	337 284	27.1 %	217 281	24.4 %
Résultat d'exploitation avant intérêts, impôts et amortissements (EBITDA)	83 049	6.7 %	59 033	6.6 %
Amortissements des immobilisations corporelles	37 421		26 269	
Amortissements des immobilisations incorporelles	9 876		3 133	
Résultat d'exploitation avant intérêts et impôts (EBIT)	35 752	2.9 %	29 631	3.3 %
Solde du compte financier	-4 396		-427	
Bénéfice d'exploitation avant impôts (EBT)	31 356	2.5 %	29 204	3.3 %
Impôts	9 550		6 586	
Bénéfice d'exploitation après impôts	21 806	1.8 %	22 618	2.5 %
Part de tiers au bénéfice	-46		495	
Bénéfice semestriel	21 760	1.7 %	23 113	2.6 %

Flux de fonds

en milliers de CHF	1 ^{er} sem. 2009	1 ^{er} sem. 2008
Bénéfice semestriel	21 806	22 618
Amortissements	47 297	29 402
Produits de cession d'immobilisations	-321	-
Résultat net de la fondation de la caisse de pension, participations minoritaires et titres	-2 098	1 440
Variation des provisions	-1 634	2 276
Cash-flow	65 050	55 736
Augmentation (-) diminution (+) des stocks	-14 289	-27 730
Augmentation (-) diminution (+) des créances et compte de régularisation	1 660	-17 370
Augmentation (+) diminution (-) engagements et compte de régularisation	-40 459	-818
Flux de fonds relatifs à l'exploitation	11 962	9 818
Investissements dans des immobilisations corporelles	-30 970	-23 131
Désinvestissements d'immobilisations corporelles	262	179
Investissements dans des immobilisations financières, participations et actions propres	-4 112	-22
Désinvestissements des immobilisations financières, participations et actions propres	1 226	1 121
Investissements dans des titres	-2 808	-2 021
Désinvestissements de titres	6 457	5 902
Investissements dans des immobilisations incorporelles	-524	-442
Désinvestissements d'immobilisations incorporelles	390	-
Flux de fonds relatifs aux investissements	-30 079	-18 414
Modification des obligations financières	45 910	61 019
Dividendes	-15 688	-15 941
Flux de fonds relatifs aux opérations financières	30 222	45 078
Solde des flux de fonds	12 105	36 482
Disponibilités au 01.01.	26 492	67 378
Influence des comptes libellés en monnaies étrangères sur les liquidités	278	-61
Variation des disponibilités	12 105	36 482
Disponibilités au 30.06.	38 875	103 799

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
Fonds propres au 01.01.2008	2 000	460 900	–	–1 036	56 553	518 417	4 564	522 981
Modification du périmètre de consolidation	–	–	–	–	–	–	–	–
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
Fonds propres au 30.06.2008	2 000	501 950	–	–806	23 113	526 257	3 945	530 202
Fonds propres au 01.01.2009	2 000	500 795	–15 600	–10 836	59 061	535 420	3 289	538 709
Modification du périmètre de consolidation	–	–	–	–	–	–	18 857	18 857
Répartition du bénéfice	–	59 061	–	–	–59 061	–	–	–
Dividende	–	–15 688	–	–	–	–15 688	–	–15 688
Achat/vente actions propres	–	–161	–	933	–	772	–	772
Bénéfice semestriel	–	–	–	–	21 760	21 760	46	21 806
Influence du taux de change	–	–	5 147	–	–	5 147	520	5 667
Fonds propres au 30.06.2009	2 000	544 007	–10 453	–9 903	21 760	547 411	22 712	570 123

	Nombre d'actions	Entrée actions propres	Sortie actions propres	Entrée actions propres participation du personnel	Sortie actions propres participation du personnel	Nombre d'actions
Nombre de titres						
Etat au 01.01.2008	400 000	–	–	–	–	400 000
Variation	–1 812	–30	–	–	568	–1 274
Etat au 30.06.2008	398 188	–30	–	–	568	398 726
Etat au 01.01.2009	400 000	–	–	–	–	400 000
Variation	–8 335	–5	–	–	723	–7 617
Etat au 30.06.2009	391 665	–5	–	–	723	392 383

Information sur les actions au 30 juin

		2005	2006	2007	2008	2009
Chiffres clés sur les titres						
Cours de l'action au 30.06.	CHF	1 100	1 149	1 900	1 899	1 550
Plus haut cours de l'exercice	CHF	1 197	1 165	2 250	1 950	1 565
Plus bas cours de l'exercice	CHF	1 020	975	1 410	1 780	1 267
Chiffres clés semestriels						
Fonds propres par action	CHF	1 053	1 129	1 226	1 326	1 395
Bénéfice net par action	CHF	28	43	60	57	55
Cash-flow par action	CHF	93	115	131	139	166
EBIT par action	CHF	42	57	78	74	91

Structure du titre	400 000 actions nominatives; valeur nominale CHF 5
Actions enregistrées au 30 juin 2009	372 127
Actionnaires enregistrés au 30 juin 2009	3 586
Principaux actionnaires	Coop, Bâle 66.40 % Sarasin Investmentfonds AG, Basel; 3.95 % Pas d'autres actionnaires avec plus de 3 % des actions
Actions donnant droit au dividende	Toutes
Dispositions sur le droit de vote	Tous les actionnaires inscrits disposent du droit de vote.

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). Le présent rapport semestriel est en conformité avec Swiss GAAP RPC 12. Les principes de consolidation et d'évaluation correspondent aux principes de l'exercice 2008 et sont détaillés aux pages 44 – 45 du rapport de gestion de l'année 2008.

Périmètre de consolidation

Le groupe Abraham a été intégré dans les comptes au 1^{er} janvier 2009. L'entrée de Stastnik Pologne a eu lieu le 1.05.2009. L'acquisition de St-André en France a été réalisée début juillet et deviendra effective au deuxième semestre. L'aperçu des participations est présenté à la page 15 du rapport semestriel.

Comptes libellés en monnaies étrangères

Les bilans des sociétés en monnaies étrangères ont été convertis au cours semestriel final valable au 30 juin, les comptes de résultats 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 change

Bilan	EUR 1	=	1.525 CHF
	CZK 1	=	0.059 CHF
	HUF 100	=	0.560 CHF
	PLN 1	=	0.341 CHF
CR	EUR 1	=	1.505 CHF
	CZK 1	=	0.0553 CHF
	HUF 100	=	0.5150 CHF
	PLN 1	=	0.3365 CHF

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
Informatique Hardware	4 ans
Informatique logiciels	4 ans
Goodwill	8 ans

Le refinancement du groupe a pu être réalisé avec succès, ce qui s'exprime dans la réduction des engagements bancaires à court terme.

La réduction nette des engagements et régularisations à court terme est liée au paiement accéléré de dettes fournisseurs chez ZIMBO qui a eu pour effet des conditions d'achat plus intéressantes.

Par le rachat de Stastnik, nous avons acquis en premier lieu des capacités de production pour ZIMBO en Pologne. Cela devrait contribuer à minimiser à l'avenir les effets des fluctuations monétaires sur ce marché. Aucun chiffre d'affaires notoire n'a été acquis.

Il en est de même des Salaisons de St-André à Bourg-en-Bresse acquises début juillet. Là aussi, il s'agissait en premier lieu d'acquérir des capacités de production afin de décharger les entreprises existantes du groupe Polette. Les chiffres d'affaires acquis avec St-André se situent dans un ordre de grandeur de 15 millions d'euros par an; ils deviendront effectifs à partir du deuxième semestre. Aucun goodwill n'a été fourni dans le cadre de ces deux rachats.

Annexe au bilan

en milliers de CHF	30.06.2009	Quote-part	31.12.2008
Créances de livraisons et de prestations	114 895	49.3 %	93 704
Créances des sociétés du groupe Coop	54 324	23.3 %	70 527
Créances des autres entreprises affiliées	14 898	6.4 %	12 915
Autres créances à court terme	24 029	10.3 %	32 597
Compte de régularisation actif	24 881	10.7 %	3 885
Créances et compte de régularisation actif	233 027	100.0 %	213 628
Matières premières et produits finis	185 113	95.7 %	109 630
Matériaux auxiliaires	12 464	6.5 %	8 108
Réajustement de valeurs suite à des dépréciations	-4 211	-2.2 %	-4 587
Stocks	193 366	100.0 %	113 151
Dettes sur livraisons et prestations	109 073	49.1 %	128 348
Dettes des sociétés du groupe Coop	4 947	2.2 %	13 766
Dettes d'autres entreprises affiliées	533	0.3 %	205
Autres engagements	38 413	17.3 %	35 785
Compte de régularisation	69 121	31.1 %	27 613
Autres engagements et compte de régularisation	222 087	100.0 %	205 717
Emprunts bancaires et crédits à court terme	72 907	18.5 %	246 984
Comptes courants avec tiers	1 288	0.3 %	4 302
Engagements financiers à court terme	74 195	18.8 %	251 286
Emprunts bancaires et crédits à long terme	317 179	80.5 %	40 843
Autres engagements financiers à long terme	2 702	0.7 %	6 944
Engagements financiers à long terme	319 881	81.2 %	47 787
Engagements financiers	394 076	100.0 %	299 073
Structure de l'échéancier des engagements financiers			
Remboursables dans les 360 jours	74 195	18.8 %	251 286
Remboursables en deux ans	42 232	10.7 %	4 615
Remboursables en trois ans et plus	277 649	70.5 %	43 172
Engagements financiers	394 076	100.0 %	299 073
Engagements financiers par devises			
CHF	255 038	64.7 %	234 884
EUR	135 112	34.3 %	56 253
Autres devises	3 926	1.0 %	7 936
Engagements financiers	394 076	100.0 %	299 073

Association d'entreprises	Abraham 01.01.2009	Stastnik 01.05.2009
Disponibilités	791	41
Créances	18 221	1 294
Stocks	63 313	576
Immobilisations corporelles	63 347	3 494
Engagements financiers	41 284	-

Provisions

Provisions à court terme en milliers de CHF	Pré-retraite	Cadeaux d'ancienneté	Congés-& heures supp.	Autres provisions	Restruc- turation	Total
Provisions au 01.01.2008	772	753	5 025	1 400	1 010	8 960
Modification du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	-
Reclassement issu des provisions à long terme	828	360	-	-	-	1 188
Création	-	-	3 079	-	-	3 079
Emploi	-43	-347	-	-1 400	-	-1 790
Différences de conversion	-	-	-	-	-	-
Provisions au 30.06.2008	1 557	766	8 104	-	1 010	11 437
Provisions au 01.01.2009	1 482	900	9 061	21 278	1 010	33 731
Modification du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	-
Reclassement dans les passifs transitoires	-	-	-	-21 278	-	-21 278
Reclassement issu des provisions à long terme	-155	-	328	-	-	173
Création	155	-	3 381	-	-	3 536
Emploi	-	-	-3 889	-	-	-3 889
Différences de conversion	-	-	88	-	-	88
Provisions au 30.06.2009	1 482	900	8 969	-	1 010	12 361

Provisions à long terme en milliers de CHF	Pré-retraite	Cadeaux d'ancienneté	Autres provisions	Impôts latents	Restruc- turation	Total
Provisions au 01.01.2008	13 593	2 158	2 795	34 604	-	53 150
Modification du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	-
Reclassement dans les provisions à court terme	-828	-360	-	-	-	-1 188
Création	600	517	-	-	-	1 117
Emploi	-	-	-130	-	-	-130
Différences de conversion	-	-	-31	-	-	-31
Provisions au 30.06.2008	13 365	2 315	2 634	34 604	-	52 918
Provisions au 01.01.2009	13 980	2 011	7 748	36 865	-	60 604
Modification du périmètre de consolidation	3 950	-	4 633	355	-	8 938
Reclassement dans les provisions à court terme	155	-	-328	-	-	-173
Création	47	-	1 125	49	-	1 221
Emploi	-	-	-2 185	-317	-	-2 502
Différences de conversion	93	-	189	51	-	333
Provisions au 30.06.2009	18 225	2 011	11 182	37 003	-	68 421

Annexe au bilan

Immobilisations financières 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	30.06.2009	30.06.2008
Valeur nette comptable au 01.01.	114 961	3 300	1 417	5 725	2 347	728	128 478	37 065
Valeur d'acquisition au 01.01.	114 961	3 300	1 417	5 725	2 347	728	128 478	37 065
Modification du périmètre de consolidation	-92 200	-	-	-	-	4	-92 196	-
Investissements	2 071	313	-	-	-	2	2 386	22
Désinvestissements	-	-	-168	-	-	-286	-454	-329
Réévaluation	600	-	-	52	420	-	1 072	142
Différences de conversion	4	-	17	-	-	12	33	-34
Valeur nette comptable	25 436	3 613	1 266	5 777	2 767	460	39 319	36 866

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

Immobilisations incorporelles en milliers de CHF	Logiciels	Droit des marques	Autres droits	Goodwill	30.06.2009	30.06.2008
Valeur nette comptable au 01.01.	5 541	11 790	878	68 361	86 570	8 861
Valeur d'acquisition au 01.01.	21 846	11 920	1 322	98 180	133 268	46 410
Modification du périmètre de consolidation	2 624	358	49	52 243	55 274	-
Investissements	457	-	67	-	524	442
Désinvestissements	-1 157	-	-3	-	-1 160	-99
Regroupement	443	-	-	-	443	-
Différences de conversion	33	280	30	2 698	3 041	-40
Valeur d'acquisition	24 246	12 558	1 465	153 121	191 390	46 713
Amortissements cumulés au 01.01.	16 305	130	444	29 819	46 698	37 549
Modification du périmètre de consolidation	1 664	358	49	7 757	9 828	-
Amortissements courants	1 605	749	19	7 503	9 876	3 133
Réajustement de valeurs	-	-	-	-	-	-
Amortissements cumulés sur désinvestissements	-1 088	-	-3	-	-1 091	-99
Regroupement	-	-	-	-	-	-
Différences de conversion	25	7	10	182	224	-7
Amortissements cumulés	18 511	1 244	519	45 261	65 535	40 576
Valeur nette comptable	5 735	11 314	946	107 860	125 855	6 137

Annexe au bilan

Terrains et bâtiments en milliers de CHF	Terrains bâti	Bâtiments adminis- tratifs et de production	Transfor- mations dans bâti- ments loués	Bâtiments en construction	30.06.2009	30.06.2008
Valeur nette comptable au 01.01.	40 048	282 540	1 223	10 512	334 323	240 211
Valeur d'acquisition au 01.01.	40 199	527 345	2 821	10 512	580 877	433 481
Modification du périmètre de consolidation	8 820	56 025	-	21	64 866	-
Investissements	-	2 855	-	3 189	6 044	8 551
Désinvestissements	-	-541	-573	-130	-1 244	-114
Regroupement	-	5 092	553	-9 554	-3 909	-1 307
Différences de conversion	330	4 285	6	204	4 825	-244
Valeur d'acquisition	49 349	595 061	2 807	4 242	651 459	440 367
Amortissements cumulés au 01.01.	151	244 805	1 598	-	246 554	193 270
Modification du périmètre de consolidation	-	13 944	-	-	13 944	-
Amortissements courants	7	10 928	136	-	11 071	6 997
Réajustement de valeurs	-	-	-	-	-	-
Amortissements cumulés/désinvestissements	-	-541	-553	-	-1 094	-
Regroupement	-	-458	458	-	-	-
Différences de conversion	3	1 410	9	-	1 422	-153
Amortissements cumulés	161	270 088	1 648	-	271 897	200 114
Valeur nette comptable	49 188	324 973	1 159	4 242	379 562	240 253

Installations techniques et agencement en milliers de CHF	Machines et installa- tions méca- niques	Installations	Informatique hardware	Mobilier et véhicules	Acomptes	30.06.2009	30.06.2008
Valeur nette comptable au 01.01.	107 950	84 796	6 112	22 967	3 628	225 453	194 049
Valeur d'acquisition au 01.01.	314 577	179 652	33 799	74 780	3 628	606 436	466 035
Modification du périmètre de consolidation	80 741	-	405	14 942	431	96 519	-
Investissements	11 322	4 346	798	3 789	4 671	24 926	14 580
Désinvestissements	-7 909	-5 136	-7 043	-3 156	-109	-23 353	-12 498
Regroupement	5 001	1 297	-	436	-3 268	3 466	1 307
Différences de conversion	3 534	382	27	845	22	4 810	-446
Valeur d'acquisition	407 266	180 541	27 986	91 636	5 375	712 804	468 978
Amortissements cumulés au 01.01.	206 627	94 856	27 687	51 813	-	380 983	271 986
Modification du périmètre de consolidation	63 608	-	282	10 698	-	74 588	-
Amortissements courants	13 998	6 619	1 409	4 324	-	26 350	19 272
Réajustement de valeurs	-	-	-	-	-	-	-
Amortissements cumulés/désinvestissements	-8 031	-5 128	-7 040	-3 042	-	-23 241	-12 433
Regroupement	143	-218	-	75	-	-	-
Différences de conversion	3 021	193	19	680	-	3 913	-317
Amortissements cumulés	279 366	96 322	22 357	64 548	-	462 593	278 508
Valeur nette comptable	127 900	84 219	5 629	27 088	5 375	250 211	190 470
Immobilisations corporelles						629 773	430 723

Annexe au compte de résultat

en milliers de CHF	1 ^{er} sem. 2009	Variation	1 ^{er} sem. 2008
Viande fraîche	378 975	-2.3 %	387 728
Charcuterie production propre	186 065	6.6 %	174 499
Charcuterie achetée	36 929	-1.4 %	37 439
Volaille	171 381	4.0 %	164 727
Viande spéciale (gibier, lapin et autres)	4 898	-28.0 %	6 803
Seafood	45 425	12.4 %	40 423
Convenience	37 533	4.1 %	36 039
Ventes divers	7 137	-61.5 %	18 537
Groupes de produits en Suisse	868 343	0.2 %	866 195
Charcuterie	341 195	.	15 531
Autres	51 469	.	6 952
Groupes de produits à l'étranger	392 664	.	22 483
Chiffre d'affaires par groupes de produits	1 261 007	41.9 %	888 678
Autres produits d'exploitation	20 193	35.5 %	14 907
Diminution de produits	36 697	178.1 %	13 197
Produits nets d'exploitation	1 244 503	39.8 %	890 388
Répartition géographique des produits nets*			
Suisse	866 739	-0.1 %	867 905
Allemagne	227 908		-
France	59 359	.	22 483
Autres pays de l'UE	6 814		-
Europe de l'Est	83 683		-
Produits nets par pays	1 244 503	39.8 %	890 388
* Structure des produits nets par lieu de production			
Loyers	14 437		8 458
Energie, matériaux d'exploitation et auxiliaires	23 636		12 999
Réparations et entretien	23 100		14 780
Transports externes	23 862		18 417
Publicité	12 975		7 839
Diverses charges d'exploitation	32 648		6 963
Autres charges d'exploitation	130 658		69 456
Intérêts sur les dépôts à terme et autres intérêts	875		423
Produits des participations/bénéfices sur titres réalisés	2 632		1 631
Produits financiers	3 507	70.7 %	2 054
Intérêts	5 891		1 075
Pertes sur titres, immobilisations financières et devises	1 589		1 305
Frais de banque et autres charges financières	423		101
Charges financières	7 903	218.5 %	2 481
Compte financier	-4 396		-427
<i>Coûts moyens des fonds de tiers productifs d'intérêts</i>	3.40 %		2.40 %

Frais (+) et produits (-) exceptionnels

Le poste charges d'exploitation du 1^{er} semestre 2009 ne comprend pas de frais exceptionnels (année précédente: en mille CHF 3 573).

Chiffres clés

au 30 juin

en milliers de CHF	2005	2006	2007	2008	2009
Chiffre d'affaires	696 264	719 254	775 478	888 678	1 261 007
Produits nets d'exploitation	701 518	722 741	780 741	890 388	1 244 503
Résultat brut d'exploitation	219 584	227 469	249 171	276 314	420 333
en % des produits nets d'exploitation	31.3 %	31.5 %	31.9 %	31.0 %	33.8 %
EBITDA	43 326	52 396	60 087	59 033	83 049
en % des produits nets d'exploitation	6.2 %	7.2 %	6.7 %	6.6 %	6.7 %
EBIT	16 888	22 871	31 061	29 631	35 752
en % des produits nets d'exploitation	2.4 %	3.2 %	4.0 %	3.3 %	2.9 %
Bénéfice semestriel (avant part de tiers au capital)	11 286	17 085	23 817	22 618	21 806
Engagements financiers	227 635	143 132	74 360	130 461	394 076
Fonds propres	421 396	451 451	490 365	530 202	570 123
en % des actifs	55.7 %	59.5 %	66.6 %	61.8 %	45.0 %
Suisse (nombre)					
Effectif moyen du personnel converti en unités à plein temps	2 996	2 953	2 977	3 202	3 310
Effectif du personnel au 30.6.	3 102	3 062	3 135	3 385	3 447
Etranger (nombre)					
Effectif moyen du personnel converti en unités à plein temps	259	241	275	262	2 962
Effectif du personnel au 30.6.	252	248	278	272	3 274

Participations importantes

Société	Domicile	Champ d'activité	Méthode de consolidation	Capital social	Part du capital du groupe
Bell SA	Bâle	Viande fraîche, charcuterie, volaille, convenience, seafood	■	CHF 20 000 000	100.0 %
Frigo St. Johann AG	Bâle	Logistique, exploitation de frigos	■	CHF 2 000 000	100.0 %
Maurer Frères SA	Kingersheim/FR	Charcuterie, traiteur	■	EUR 960 000	50.0 %
SBA Schlachtbetrieb Basel AG	Bâle	Abattoir	*	CHF 250 000	48.0 %
Centravo AG ¹⁾	Zurich	Transformation produits dérivés	*	CHF 2 400 000	29.8 %
GVFI International AG	Bâle	Commerce de viande	●	CHF 3 000 000	15.8 %
Pensionsstiftung der Bell AG in Liquidation	Bâle	Fondation	▲	–	–
Bell France SAS	Kingersheim/FR	Subholding	■	EUR 10 000 000	100.0 %
Salaison Polette & Cie SAS	Teilhède/FR	Production de saucissons	■	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	Saint-Symphorien/Coise/FR	Production de saucissons	■	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	■	EUR 1 560 000	100.0 %
Salaisons St-André SA	St-André-sur-Vieux-Jonc/FR	Charcuterie	◇	EUR 1 096 220	100.0 %
Bell Deutschland GmbH	Bochum/DE	Subholding	■	EUR 25 000	100.0 %
ZIMBO Fleisch- und Wurstwaren GmbH & Co. KG	Bochum/DE	Viande fraîche et charcuterie	■	EUR 28 097 970	100.0 %
Feine Kost Böttcher GmbH & Co. KG	Bochum/DE	Management	■	EUR 2 862 603	100.0 %
ZIMBO International GmbH	Bochum/DE	Commerce de viande	■	EUR 1 840 700	100.0 %
ZIMBO Polska Sp. z o. o.	Kostrzyn Wielkopolski/PL	Commerce de viande	■	PLN 500 000	100.0 %
ZIMBO Stastnik Polska Sp. z o. o.	Niepolomice/PL	Viande fraîche et charcuterie	□	PLN 7 000 000	100.0 %
ZIMBO Húsipari Termelő Kft.	Perbal/HU	Viande fraîche et charcuterie	■	HUF 200 000 000	99.5 %
Interfresh Food Retail					
Easteurope GmbH	Bochum/DE	Commerce de viande	■	EUR 100 000	100.0 %
ZIMBO Czechia s.r.o.	Reg/CZ	Commerce de détail	■	CZK 10 000 000	70.0 %
Árpád Hentesaru Kft.	Perbal/HU	Commerce de détail	■	HUF 192 510 000	90.0 %
Abraham GmbH	Seevetal/DE	Subholding	■	EUR 100 000	75.0 %
Abraham Schinken GmbH & Co. KG	Seevetal/DE	Management	■	EUR 400 000	100.0 %
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.	Warschau/PL	Commerce de gros	■	PLN 100 000	100.0 %
Sanchez Alcaraz S.L.	Casarrubios/ES	Production de jambons crus	■	EUR 648 587	80.0 %

■ Entièrement intégrée dans la consolidation (gestion uniforme)

* Intégration avec la part effective des capitaux et bénéfices

● Valeur d'acquisition

◇ Entièrement intégrée dans la consolidation à partir du 1^{er} juillet 2009

□ Entièrement intégrée dans la consolidation à partir du 1^{er} mai 2009

▲ Intégration selon Swiss GAAP FER 16

¹⁾ La part du capital se rapporte à la quote-part des actions en circulation.

Contact

Bell Holding SA
Case postale 2356
4002 Bâle
Suisse
Téléphone +41 61 326 26 26
Fax +41 61 326 26 15
E-Mail info@bell.ch
Internet 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

Investor Relations

Davide Elia
Téléphone +41 61 326 22 12
Fax +41 61 326 21 14
E-Mail EliaD@bell.ch

www.bell.ch