

# RAPPORT SEMESTRIEL

Bell Holding SA

# '10



# Bell poursuit sa croissance au premier semestre

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

## Chers actionnaires,

Le groupe Bell a poursuivi sa croissance au premier semestre 2010. Tant Bell Suisse que Bell International ont réussi à augmenter les ventes. Le produit net des livraisons et prestations est en hausse de 1,9 % à CHF 1,269 milliard. Les influences de la première consolidation ont été compensées par la dépréciation de l'euro. Le résultat opérationnel au niveau de l'EBITDA a augmenté de CHF 4,8 millions à CHF 87,8 millions (+5,7 %). Le résultat de l'entreprise, de CHF 26,5 millions, est lui aussi en hausse de CHF 4,7 millions par rapport à l'exercice précédent (+21,7 %).

La conjoncture a évolué différemment en Suisse et dans le reste de l'Europe : en Suisse, la consommation privée de produits carnés a augmenté alors que la consommation hors domiciles a plutôt stagné. En France et en Allemagne, nous n'avons pas pu constater de reprise significative. La situation s'est un peu stabilisée en Europe de l'Est. La météo fraîche et humide a légèrement freiné les ventes des assortiments de grillades. Bell a néanmoins réussi à maintenir le cap de la croissance.

## Bell leader en Suisse et gain d'autres parts de marché

En Suisse, le chiffre d'affaires a augmenté de 2,1 % à CHF 887 millions. Le volume de production a augmenté d'env. 1 500 tonnes à 61 818 tonnes (+2,5 %).

La production de viande de la division Viande fraîche est restée stable à env. 47 887 tonnes. Le recul de la viande porcine a pu être compensé par l'augmentation de bœuf. Le chiffre d'affaires globalement supérieur de CHF 398 millions (+CHF 19 millions ou +5,0 %) s'explique par les prix plus élevés de la viande de bœuf et de veau.

Des activités renforcées dans les domaines de la viande fraîche et de la volaille sont à l'origine du recul du marché global de la charcuterie, ce qui a également eu des répercussions chez Bell. Le chiffre d'affaires a baissé de CHF 8 millions à CHF 215 millions (-3,5 %), même si deux tiers du recul sont à rapporter à des prix de vente moyens inférieurs.

En raison d'une diminution des importations, les ventes de la division Volaille ont enregistré un léger recul. Le chiffre d'affaires s'est réduit de 0,7 %, passant de CHF 171 millions à CHF 170 millions, même si la volaille d'origine suisse a progressé de 6,5 %. Les abattages ont augmenté de 8,2 %, passant à 11 499 tonnes.

L'unité Convenience a de nouveau bien évolué sur un marché dynamique. Le chiffre d'affaires a progressé de 6,4 % à CHF 40 millions. Les sandwiches ultrafrais et les nouveaux wraps se sont particulièrement bien vendus.

L'unité Seafood a nettement développé ses ventes, avec un gain de 14,9 % à CHF 52 millions. Les groupes de produits issus d'aquacultures et de labels de pêche durable ont connu une croissance plus que proportionnelle.

L'incendie à l'entrepôt frigorifique de notre spécialiste des produits congelés Frigo St. Johann AG à Bâle a constitué un défi majeur au premier semestre. Les dommages subis par Bell sont entièrement couverts par des prestations d'assurances. Les deux entrepôts endommagés seront démolis cet automne. A l'avenir encore, Frigo doit compter parmi les leaders des services logistiques dans le secteur des produits frais et congelés. Les travaux de planification que cela implique sont en cours.

### Faiblesse conjoncturelle persistante en Europe

Chez Bell International, le produit net des livraisons et prestations a augmenté de 1,8 % à CHF 399,9 millions. Cette croissance est notamment à rapporter à la société commerciale belge Marco Polo N.V. acquise en fin d'année dernière.

En Allemagne, le commerce alimentaire est resté tendu pour des raisons conjoncturelles. La pression sur les prix et les marges qui en résulte était encore nettement perceptible au premier semestre 2010. Nos entreprises allemandes ont néanmoins réussi à développer l'écoulement dans ce contexte difficile. Chez Abraham, le spécialiste du jambon cru, la croissance était principalement stimulée par le groupe de produits « jambons Serrano », davantage de référencements de sortes de jambon cru classiques dans ce pays et d'articles développés individuellement pour des actions de clients. En raison de la pression sur les prix, le chiffre d'affaires n'a pas suivi l'augmentation des volumes. La situation est similaire chez ZIMBO, spécialiste des produits de charcuterie : les ventes ont globalement augmenté, mais avec des prix moyens inférieurs. ZIMBO s'est montré très actif au niveau des produits, en lançant notamment au premier semestre 2010 des spécialités hongroises et polonaises originales ainsi qu'un concept de marque dans le segment des produits d'apéritif.

La situation s'est un peu améliorée en Europe de l'Est, mais la tendance vers des produits plus avantageux se poursuit dans tous les pays de cette région. L'acquisition l'année dernière d'une usine en Pologne a répondu aux

attentes et contribué à la stabilisation du résultat. En Hongrie, une amélioration sur le plan de la situation de change a soulagé nos comptes d'approvisionnement. Les affaires de notre réseau de boucheries en Tchéquie ont continué d'évoluer de manière très réjouissante.

En France, la reprise se fait aussi attendre et le commerce de détail réagit de plus en plus à une baisse de la fréquentation par des activités agressives au niveau des prix. Le groupe Polette a pu augmenter son volume et son chiffre d'affaires grâce à la société St-André, acquise l'année dernière, mais la croissance du chiffre d'affaires n'est pas non plus à la hauteur de celle des volumes. Il convient de relever que les saucisses crues de Savoie ont trouvé de nouveaux débouchés : grâce au réseau du groupe, elles sont désormais également disponibles en Suisse et en Allemagne.

### Perspectives

Alors que les prix des matières premières sont restés relativement stables dans les premiers mois de l'année, nous nous attendons plutôt à des hausses sur le marché d'approvisionnement dans le courant de l'année. En Suisse, nous prévoyons également une solide évolution pour le deuxième semestre. En Europe, la situation sur le plan conjoncturel devrait rester stable, voire s'améliorer légèrement. Le succès de nouveaux produits et lignes d'assortiment, ainsi que l'exploitation de nouvelles possibilités au sein du réseau du groupe Bell, nous rendent confiants. Grâce aux résultats du premier semestre et à des perspectives toujours intactes, le résultat annuel devrait être supérieur à celui de l'exercice précédent.



Hansueli Loosli  
Président du conseil d'administration



Adolphe R. Fritschi  
Président de la direction générale

# Bilan

en milliers de CHF	30.06.2010		31.12.2009		30.06.2009	
Disponibilités	95 163		81 395		38 875	
Titres	4 021		7 050		6 853	
Créances et compte de régularisation	280 930		282 492		233 027	
Stocks	164 782		166 794		193 366	
<b>Actifs circulants</b>	<b>544 896</b>	<b>43.3 %</b>	537 731	41.1 %	472 121	37.3 %
Immobilisations financières	42 993		57 101		39 319	
Immobilisations incorporelles	106 700		114 518		125 855	
Immobilisations corporelles	565 112		597 938		629 773	
<b>Actifs immobilisés</b>	<b>714 806</b>	<b>56.7 %</b>	769 557	58.9 %	794 947	62.7 %
<b>Actifs</b>	<b>1 259 702</b>	<b>100.0 %</b>	1 307 288	100.0 %	1 267 068	100.0 %
Engagements financiers à court terme	108 733		110 246		74 195	
Autres engagements et compte de régularisation	266 195		251 135		222 087	
Provisions à court terme	11 010		9 562		12 361	
<b>Fonds étrangers à court terme</b>	<b>385 938</b>	<b>30.6 %</b>	370 943	28.4 %	308 643	24.4 %
Engagements financiers à long terme	238 617		273 549		319 881	
Provisions à long terme	64 791		68 018		68 421	
<b>Fonds étrangers à long terme</b>	<b>303 409</b>	<b>24.1 %</b>	341 566	26.1 %	388 302	30.6 %
<b>Fonds étrangers</b>	<b>689 346</b>	<b>54.7 %</b>	712 509	54.5 %	696 945	55.0 %
Capital-actions	2 000		2 000		2 000	
Réserves de bénéfices	584 236		544 175		544 007	
Différence de conversion	-52 155		-16 545		-10 453	
Déduction des actions propres	-6 740		-9 019		-9 903	
Bénéfice semestriel	26 140		55 563		21 760	
<b>Fonds propres avant part de tiers au capital</b>	<b>553 481</b>	<b>43.9 %</b>	576 175	44.1 %	547 411	43.2 %
Part de tiers au capital	16 874		18 604		22 712	
<b>Fonds propres</b>	<b>570 356</b>	<b>45.3 %</b>	594 779	45.5 %	570 123	45.0 %
<b>Passifs</b>	<b>1 259 702</b>	<b>100.0 %</b>	1 307 288	100.0 %	1 267 068	100.0 %

# Compte de résultat

en milliers de CHF	1 <sup>er</sup> sem. 2010		1 <sup>er</sup> sem. 2009	
Chiffre d'affaires	1 286 525		1 261 007	
Autres produits	24 792		20 193	
<b>Produits bruts d'exploitation</b>	<b>1 311 317</b>		<b>1 281 200</b>	
Diminution des produits	42 554		36 697	
<b>Produits nets d'exploitation</b>	<b>1 268 763</b>	<b>100.0 %</b>	<b>1 244 503</b>	<b>100.0 %</b>
Charges de matières premières et de matières consommables	851 466	67.1 %	824 170	66.2 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>417 296</b>	<b>32.9 %</b>	<b>420 333</b>	<b>33.8 %</b>
Charges de personnel	205 601	16.2 %	206 626	16.6 %
Autres charges d'exploitation	123 879		130 658	
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>329 480</b>	<b>26.0 %</b>	<b>337 284</b>	<b>27.1 %</b>
<b>Résultat d'exploitation avant intérêts, impôts et amortissements (EBITDA)</b>	<b>87 816</b>	<b>6.9 %</b>	<b>83 049</b>	<b>6.7 %</b>
Amortissements des immobilisations corporelles	38 307		37 421	
Amortissements des immobilisations incorporelles	10 172		9 876	
<b>Résultat d'exploitation avant intérêts et impôts (EBIT)</b>	<b>39 337</b>	<b>3.1 %</b>	<b>35 752</b>	<b>2.9 %</b>
Solde du compte financier	1 477		-4 396	
<b>Bénéfice d'exploitation avant impôts (EBT)</b>	<b>40 814</b>	<b>3.2 %</b>	<b>31 356</b>	<b>2.5 %</b>
Impôts	14 285		9 550	
<b>Bénéfice d'exploitation après impôts</b>	<b>26 529</b>	<b>2.1 %</b>	<b>21 806</b>	<b>1.8 %</b>
Part de tiers au bénéfice	-389		-46	
<b>Bénéfice semestriel</b>	<b>26 140</b>	<b>2.1 %</b>	<b>21 760</b>	<b>1.7 %</b>

# Flux de fonds

en milliers de CHF	1 <sup>er</sup> sem. 2010	1 <sup>er</sup> sem. 2009
Bénéfice semestriel	26 529	21 806
Amortissements	48 479	47 297
Produits de cession d'immobilisations	–	–321
Résultat net de la fondation de la caisse de pension, participations minoritaires et titres	–1 004	–2 098
Variation des provisions	–313	–1 634
<b>Cash-flow</b>	<b>73 691</b>	<b>65 050</b>
Augmentation (–) diminution (+) des stocks	–5 790	–14 289
Augmentation (–) diminution (+) des créances et compte de régularisation	2 599	1 660
Augmentation (+) diminution (–) engagements et compte de régularisation	14 973	–40 459
<b>Flux de fonds relatifs à l'exploitation</b>	<b>85 473</b>	<b>11 962</b>
Investissements dans des immobilisations corporelles	–24 359	–30 970
Désinvestissements d'immobilisations corporelles	271	262
Investissements dans des immobilisations financières et participations	2 328	–4 112
Désinvestissements des immobilisations financières et participations	218	454
Investissements dans des titres	–1 760	–2 808
Désinvestissements de titres	5 245	6 457
Investissements dans des immobilisations incorporelles	–1 652	–524
Désinvestissements d'immobilisations incorporelles	–	390
<b>Flux de fonds relatifs aux investissements</b>	<b>–19 708</b>	<b>–30 851</b>
Modification des obligations financières	–36 559	45 910
Investissement (–) / désinvestissement (+) actions propres	2 570	772
Dividendes	–15 793	–15 688
<b>Flux de fonds relatifs aux opérations financières</b>	<b>–49 782</b>	<b>30 994</b>
<b>Solde des flux de fonds</b>	<b>15 983</b>	<b>12 105</b>
Disponibilités au 01.01.	81 395	26 492
Influence des comptes libellés en monnaies étrangères sur les liquidités	–2 215	278
Variation des disponibilités	15 983	12 105
Disponibilités au 30.06.	95 163	38 875



## 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 01.01.2009</b>	<b>2 000</b>	<b>500 795</b>	<b>-15 600</b>	<b>-10 836</b>	<b>59 061</b>	<b>535 420</b>	<b>3 289</b>	<b>538 709</b>
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
<b>Fonds propres au 30.06.2009</b>	<b>2 000</b>	<b>544 007</b>	<b>-10 453</b>	<b>-9 903</b>	<b>21 760</b>	<b>547 411</b>	<b>22 712</b>	<b>570 123</b>
<b>Fonds propres au 01.01.2010</b>	<b>2 000</b>	<b>544 175</b>	<b>-16 545</b>	<b>-9 019</b>	<b>55 563</b>	<b>576 175</b>	<b>18 604</b>	<b>594 779</b>
Modification du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	-	-	-
Répartition du bénéfice	-	55 563	-	-	-55 563	-	-	-
Dividende	-	-15 793	-	-	-	-15 793	-	-15 793
Achat/vente actions propres	-	291	-	2 279	-	2 570	-	2 570
Bénéfice semestriel	-	-	-	-	26 140	26 140	389	26 529
Influence du taux de change	-	-	-35 610	-	-	-35 610	-2 118	-37 728
<b>Fonds propres au 30.06.2010</b>	<b>2 000</b>	<b>584 236</b>	<b>-52 155</b>	<b>-6 740</b>	<b>26 140</b>	<b>553 482</b>	<b>16 874</b>	<b>570 356</b>
			Nombre d'actions	Entrée actions propres	Sortie actions propres	Entrée actions participation du personnel	Sortie actions participation du personnel	Nombre d'actions
<b>Nombre de titres</b>								
<b>Etat au 01.01.2009</b>			<b>400 000</b>	-	-	-	-	<b>400 000</b>
Variation			-8 335	5	-	-	723	-7 607
<b>Etat au 30.06.2009</b>			<b>391 665</b>	<b>5</b>	-	-	<b>723</b>	<b>392 393</b>
<b>Etat au 01.01.2010</b>			<b>400 000</b>	-	-	-	-	<b>400 000</b>
Variation			-6 938	-175	1 284	-8	652	-5 185
<b>Etat au 30.06.2010</b>			<b>393 062</b>	<b>-175</b>	<b>1 284</b>	<b>-8</b>	<b>652</b>	<b>394 815</b>

## Information sur les actions au 30 juin

		2006	2007	2008	2009	2010
<b>Chiffres clés sur les titres</b>						
Cours de l'action au 30.06.	CHF	1 149	1 900	1 899	1 550	<b>1 523</b>
Plus haut cours de l'exercice	CHF	1 165	2 250	1 950	1 565	<b>1 670</b>
Plus bas cours de l'exercice	CHF	975	1 410	1 780	1 267	<b>1 480</b>
<b>Chiffres clés semestriels</b>						
Fonds propres par action	CHF	1 129	1 226	1 326	1 395	<b>1 402</b>
Bénéfice net par action	CHF	43	60	57	55	<b>67</b>
Cash-flow par action	CHF	115	131	139	166	<b>187</b>
EBIT par action	CHF	57	78	74	91	<b>100</b>

Structure du titre	400 000 actions nominatives; valeur nominale CHF 5
Actions enregistrées au 30 juin 2010	367 491
Actionnaires enregistrés au 30 juin 2010	3 702
Principaux actionnaires	Coop, Bâle 66.29 % Sarasin Investmentfonds AG, Basel ; 3.99 % 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 2009 et sont détaillés aux pages 44-45 du rapport de gestion de l'année 2009.

### Périmètre de consolidation

La société Marco Polo N.V. a été intégrée au 01.01.2010. Une vue d'ensemble des participations est publiée 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 résultats ont été compensés de manière à ne pas affecter le compte de résultats.

### Taux de conversion

Bilan	EUR 1	= CHF	1.325
	CZK 1	= CHF	0.052
CHF	HUF 100	= CHF	0.460
	PLN 1	= CHF	0.320
	EUR 1	= CHF	1.4233
CR	CZK 1	= CHF	0.0553
	HUF 100	= CHF	0.5233
	PLN 1	= CHF	0.3560

### 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	8 ans

Le groupe Marco Polo, acquis à fin 2009, a été intégré pour la première fois dans la consolidation au 1<sup>er</sup> janvier 2010. Les liquidités reprises sont présentées dans le flux de fonds, en diminution des investissements en participations. En outre, la société Árpád Hentesaru Kft a été déconsolidée, du fait qu'elle a cessé ses activités commerciales en milieu d'année 2009.

La dépréciation massive de l'euro est à l'origine d'un recul du total du bilan de CHF 63 millions. Les incidences sur l'actif circulant s'élèvent à CHF 27 millions et celles sur le capital immobilisé à CHF 36 millions. En raison des turbulences monétaires, les fonds propres ont diminué de CHF 36 millions.

La remise en état suite à l'incendie ayant ravagé l'entrepôt frigorifique de la société Frigo à Bâle n'étant encore guère avancée au moment de la clôture semestrielle, seules les valeurs comptables des valeurs patrimoniales détruites lors de l'incendie ont été comptabilisées parmi les créances d'assurances. Il n'a pas été tenu compte d'éventuelles prestations d'assurances excédant les valeurs comptables.

Une réévaluation des postes de goodwill du bilan n'a pas requis au 30 juin d'adaptations supérieures aux amortissements ordinaires.

Tous les nombres sont arrondis individuellement.



# Annexe au bilan

en milliers de CHF	30.06.2010	Quote-part	31.12.2009
Créances de livraisons et de prestations	145 345	51.7 %	142 197
Créances des sociétés du groupe Coop	54 559	19.4 %	77 985
Créances des autres entreprises affiliées	14 011	5.0 %	17 900
Autres créances à court terme	45 400	16.2 %	33 468
Compte de régularisation actif	21 615	7.7 %	10 943
<b>Créances et compte de régularisation actif</b>	<b>280 930</b>	100.0 %	282 493
Matières premières et produits finis	159 419	96.7 %	160 487
Matériaux auxiliaires	10 525	6.4 %	12 479
Réajustement de valeurs suite à des dépréciations	-5 162	-3.1 %	-6 172
<b>Stocks</b>	<b>164 782</b>	100.0 %	166 794
Dettes sur livraisons et prestations	121 633	45.7 %	127 572
Dettes des sociétés du groupe Coop	1 023	0.4 %	9 203
Dettes d'autres entreprises affiliées	1 759	0.7 %	1 810
Autres engagements	63 104	23.7 %	41 714
Compte de régularisation	78 676	29.6 %	70 837
<b>Autres engagements et compte de régularisation</b>	<b>266 195</b>	100.0 %	251 135
Emprunts bancaires et crédits à court terme	103 809	29.9 %	105 045
Comptes courants avec tiers	4 924	1.4 %	5 202
<b>Engagements financiers à court terme</b>	<b>108 733</b>	31.3 %	110 246
Emprunts bancaires et crédits à long terme	237 762	68.5 %	273 549
Autres engagements financiers à long terme	855	0.2 %	-
<b>Engagements financiers à long terme</b>	<b>238 617</b>	68.7 %	273 549
<b>Engagements financiers</b>	<b>347 350</b>	100.0 %	383 795
<b>Structure de l'échéancier des engagements financiers</b>			
Remboursables dans les 360 jours	108 733	31.3 %	110 246
Remboursables en deux ans	45 516	13.1 %	39 346
Remboursables en trois ans et plus	193 101	55.6 %	234 203
<b>Engagements financiers</b>	<b>347 350</b>	100.0 %	383 795
<b>Engagements financiers par devises</b>			
CHF	199 261	57.4 %	234 229
EUR	148 089	42.6 %	149 364
Autres devises	-		202
<b>Engagements financiers</b>	<b>347 350</b>	100.0 %	383 795

Association d'entreprises	Marco Polo 01.01.2010
Disponibilités	2 391
Créances	16 022
Stocks	1 898
Immobilisations corporelles	4 340
Autres engagements	13 722
<b>Engagements financiers</b>	<b>8 846</b>

## Provisions

<b>Provisions à court terme</b> en milliers de CHF	Préretraite	Cadeaux d'ancienneté	Congés-& heures supp.	Autres provisions	Restruc- turation	Total
<b>Provisions au 01.01.2009</b>	<b>1 482</b>	<b>900</b>	<b>9 061</b>	<b>21 278</b>	<b>1 010</b>	<b>33 731</b>
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
<b>Provisions au 30.06.2009</b>	<b>1 482</b>	<b>900</b>	<b>8 969</b>	<b>-</b>	<b>1 010</b>	<b>12 361</b>
<b>Provisions au 01.01.2010</b>	<b>1 445</b>	<b>1 122</b>	<b>5 222</b>	<b>1 473</b>	<b>300</b>	<b>9 562</b>
Modification du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	-
Reclassement dans les passifs transitoires	-	-	-	-	-	-
Reclassement issu des provisions à long terme	198	-	-	-	-	198
Création	32	-	2 661	-	-	2 693
Emploi	-230	-	-667	-145	-300	-1 342
Différences de conversion	-	-	-22	-79	-	-101
<b>Provisions au 30.06.2010</b>	<b>1 445</b>	<b>1 122</b>	<b>7 194</b>	<b>1 249</b>	<b>-</b>	<b>11 010</b>

<b>Provisions à long terme</b> en milliers de CHF	Préretraite	Cadeaux d'ancienneté	Autres provisions	Impôts latents	Restruc- turation	Total
<b>Provisions au 01.01.2009</b>	<b>13 980</b>	<b>2 011</b>	<b>7 748</b>	<b>36 865</b>	<b>-</b>	<b>60 604</b>
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
<b>Provisions au 30.06.2009</b>	<b>18 225</b>	<b>2 011</b>	<b>11 182</b>	<b>37 003</b>	<b>-</b>	<b>68 421</b>
<b>Provisions au 01.01.2010</b>	<b>19 702</b>	<b>2 073</b>	<b>6 801</b>	<b>39 442</b>	<b>-</b>	<b>68 018</b>
Modification du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	-
Reclassement dans les provisions à court terme	-198	-	-	-	-	-198
Création	824	-	-	19	-	843
Emploi	-	-	-164	-2 344	-	-2 508
Différences de conversion	-432	-	-505	-427	-	-1 364
<b>Provisions au 30.06.2010</b>	<b>19 896</b>	<b>2 073</b>	<b>6 132</b>	<b>36 690</b>	<b>-</b>	<b>64 791</b>

## Annexe au bilan

<b>Immobilisations financières</b> en milliers de CHF	Participations non consolidées	Prêts aux entreprises affiliées*	Prêts à des tiers	Fonds propres de la fondation	Impôts latents actifs	Autres immob. financières	30.06.2010	30.06.2009
Valeur nette comptable au 01.01.	40 851	2 628	667	6 037	6 690	228	<b>57 101</b>	128 478
Valeur d'acquisition au 01.01.	40 851	2 628	667	6 037	6 690	228	<b>57 101</b>	128 478
Modification du périmètre de consolidation	-13 729	-	-	-	-	-	<b>-13 729</b>	-92 196
Investissements	-	51	-	-	11	1	<b>63</b>	2 386
Désinvestissements	-	-	-218	-	-363	-	<b>-581</b>	-454
Réévaluation	984	-	-	-73	-	-	<b>911</b>	1 072
Différences de conversion	-	-46	-	-	-727	-0	<b>-773</b>	33
Valeur nette comptable	28 107	2 633	449	5 964	5 611	229	<b>42 993</b>	39 319

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

<b>Immobilisations incorporelles</b> en milliers de CHF	Logiciels	Droit des marques	Autres droits	Goodwill	30.06.2010	30.06.2009
Valeur nette comptable au 01.01.	6 148	10 266	973	97 130	<b>114 517</b>	86 570
Valeur d'acquisition au 01.01.	26 776	12 228	1 492	143 000	<b>183 496</b>	133 268
Modification du périmètre de consolidation	-10	-	-1	12 458	<b>12 446</b>	55 274
Investissements	1 441	-	10	200	<b>1 652</b>	524
Désinvestissements	-1 523	-	-	-	<b>-1 523</b>	-1 160
Regroupement	904	-	-	-	<b>904</b>	443
Différences de conversion	-441	-1 318	-163	-13 842	<b>-15 763</b>	3 041
Valeur d'acquisition	27 147	10 910	1 339	141 816	<b>181 212</b>	191 390
Amortissements cumulés au 01.01.	20 628	1 962	519	45 870	<b>68 979</b>	46 698
Modification du périmètre de consolidation	-18	-	-1	227	<b>208</b>	9 828
Amortissements courants	1 732	712	19	7 710	<b>10 172</b>	9 876
Réajustement de valeurs	-	-	-	-	<b>-</b>	-
Amortissements cumulés sur désinvestissements	-1 522	-	-	-	<b>-1 522</b>	-1 091
Regroupement	-	-	-	-	<b>-</b>	-
Différences de conversion	-407	-260	-59	-2 599	<b>-3 325</b>	224
Amortissements cumulés	20 412	2 414	479	51 208	<b>74 512</b>	65 535
Valeur nette comptable	6 735	8 497	860	90 608	<b>106 700</b>	125 855

## Annexe au bilan

<b>Terrains et bâtiments</b> en milliers de CHF	Terrains bâti	Bâtiments adminis- tratifs et de production	Transfor- mations dans bâtiments loués	Bâtiments en construction	30.06.2010	30.06.2009
Valeur nette comptable au 01.01.	50 333	300 227	930	4 376	<b>355 866</b>	334 323
Valeur d'acquisition au 01.01.	50 428	587 159	2 468	4 376	<b>644 431</b>	580 877
Modification du périmètre de consolidation	780	3 595	37	-	<b>4 412</b>	64 866
Investissements	-	1 807	-	6 492	<b>8 299</b>	6 044
Désinvestissements	-137	-11 478	-	-107	<b>-11 721</b>	-1 244
Regroupement	594	130	-	-924	<b>-200</b>	-3 909
Différences de conversion	-1 821	-22 661	-33	-177	<b>-24 693</b>	4 825
Valeur d'acquisition	49 844	558 552	2 472	9 660	<b>620 527</b>	651 459
Amortissements cumulés au 01.01.	95	286 932	1 538	-	<b>288 565</b>	246 554
Modification du périmètre de consolidation	-	248	3	-	<b>251</b>	13 944
Amortissements courants	7	10 573	99	-	<b>10 679</b>	11 071
Réajustement de valeurs	-	1 183	-	-	<b>1 183</b>	-
Amortissements cumulés/désinvestissements	-	-11 650	-	-	<b>-11 650</b>	-1 094
Regroupement	70	-61	-	-	<b>9</b>	-
Différences de conversion	-11	-8 432	-27	-	<b>-8 470</b>	1 422
Amortissements cumulés	161	278 792	1 614	-	<b>280 567</b>	271 897
Valeur nette comptable	49 683	279 760	858	9 660	<b>339 960</b>	379 562

  

<b>Installations techniques et agencement</b> en milliers de CHF	Machines et installations mécaniques	Installations	Informatique hardware	Mobilier et véhicules	Acomptes	30.06.2010	30.06.2009
Valeur nette comptable au 01.01.	127 565	76 627	6 904	26 376	4 600	<b>242 072</b>	225 453
Valeur d'acquisition au 01.01.	388 453	175 484	30 495	96 373	4 600	<b>695 405</b>	606 436
Modification du périmètre de consolidation	-395	-	34	100	-	<b>-261</b>	96 519
Investissements	8 464	1 604	315	1 846	3 832	<b>16 060</b>	24 926
Désinvestissements	-6 197	-1 973	-2 056	-4 242	-	<b>-14 468</b>	-23 353
Regroupement	375	216	205	32	-1 531	<b>-704</b>	3 466
Différences de conversion	-17 683	-953	-105	-4 704	-377	<b>-23 821</b>	4 810
Valeur d'acquisition	373 017	174 377	28 888	89 405	6 524	<b>672 212</b>	712 804
Amortissements cumulés au 01.01.	260 888	98 857	23 592	69 997	-	<b>453 334</b>	380 983
Modification du périmètre de consolidation	-395	-	13	23	-	<b>-359</b>	74 588
Amortissements courants	13 696	6 788	1 601	4 360	-	<b>26 444</b>	26 350
Réajustement de valeurs	-	-	-	-	-	<b>-</b>	-
Amortissements cumulés/désinvestissements	-6 323	-1 799	-2 056	-4 090	-	<b>-14 268</b>	-23 241
Regroupement	-3	-0	17	-23	-	<b>-9</b>	-
Différences de conversion	-13 680	-530	-76	-3 795	-	<b>-18 082</b>	3 913
Amortissements cumulés	254 181	103 315	23 092	66 472	-	<b>447 060</b>	462 593
Valeur nette comptable	118 836	71 063	5 797	22 933	6 524	<b>225 152</b>	250 211
<b>Immobilisations corporelles</b>						<b>565 112</b>	629 773

# Annexe au compte de résultat

en milliers de CHF	1 <sup>er</sup> sem. 2010	Variation	1 <sup>er</sup> sem. 2009
Viande fraîche	398 044	5.0 %	378 975
Charcuterie production propre	177 788	-4.4 %	186 065
Charcuterie achetée	37 510	1.6 %	36 929
Volaille	170 206	-0.7 %	171 381
Seafood	52 185	14.9 %	45 425
Convenience	39 933	6.4 %	37 533
Ventes divers	10 935	-9.1 %	12 035
<b>Groupes de produits en Suisse</b>	<b>886 601</b>	<b>2.1 %</b>	<b>868 343</b>
Charcuterie	365 786	7.2 %	341 195
Autres	34 138	-33.7 %	51 469
<b>Groupes de produits à l'étranger</b>	<b>399 924</b>	<b>1.8 %</b>	<b>392 664</b>
<b>Chiffre d'affaires par groupes de produits</b>	<b>1 286 525</b>	<b>2.0 %</b>	<b>1 261 007</b>
Autres produits d'exploitation	24 792	22.8 %	20 193
Diminution de produits	42 554	16.0 %	36 697
<b>Produits nets d'exploitation</b>	<b>1 268 763</b>	<b>1.9 %</b>	<b>1 244 503</b>
<b>Répartition géographique des produits nets *</b>			
Suisse	888 166	2.5 %	866 739
Allemagne	207 054	-9.1 %	227 908
France	48 677	-18.0 %	59 359
Autres pays de l'UE	50 697		6 814
Europe de l'Est	74 169	-11.4 %	83 683
<b>Produits nets par pays</b>	<b>1 268 763</b>	<b>1.9 %</b>	<b>1 244 503</b>
* Structure des produits nets par lieu de production			
Loyers	11 856		14 437
Energie, matériaux d'exploitation et auxiliaires	24 140		23 636
Réparations et entretien	22 551		23 100
Transports externes	32 428		23 862
Publicité	13 004		12 975
Diverses charges d'exploitation	19 900		32 648
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>123 879</b>		<b>130 658</b>
Intérêts sur les dépôts à terme et autres intérêts	681		875
Plus-value sur titres, placements et devises	6 890		-
Produits des participations/bénéfices sur titres réalisés	1 204		2 632
<b>Produits financiers</b>	<b>8 775</b>	<b>150.2 %</b>	<b>3 507</b>
Intérêts	5 218		5 891
Pertes sur titres, immobilisations financières et devises	1 222		1 589
Frais de banque et autres charges financières	858		423
<b>Charges financières</b>	<b>7 298</b>	<b>-7.7 %</b>	<b>7 903</b>
<b>Compte financier</b>	<b>1 477</b>		<b>-4 396</b>
<i>Coûts moyens des fonds de tiers productifs d'intérêts</i>	<b>2.85 %</b>		<b>3.40 %</b>

## Frais (+) et produits (-) exceptionnels

Les amortissements comprennent un poste d'amortissement extraordinaire à hauteur de 1,2 mio. de CHF suite à l'incendie d'un entrepôt frigorifique chez Frigo St. Johann SA. Ce même montant a été enregistré sous les autres produits d'exploitation.

# Chiffres clés

au 30 juin

en milliers de CHF	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Chiffre d'affaires</b>	719 254	775 478	888 678	1 261 007	<b>1 286 525</b>
<b>Produits nets d'exploitation</b>	722 741	780 741	890 388	1 244 503	<b>1 268 763</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	227 469	249 171	276 314	420 333	<b>417 296</b>
en % des produits nets d'exploitation	31.5 %	31.9 %	31.0 %	33.8 %	<b>32.9 %</b>
<b>EBITDA</b>	52 396	60 087	59 033	83 049	<b>87 816</b>
en % des produits nets d'exploitation	7.2 %	6.7 %	6.6 %	6.7 %	<b>6.9 %</b>
<b>EBIT</b>	22 871	31 061	29 631	35 752	<b>39 337</b>
en % des produits nets d'exploitation	3.2 %	4.0 %	3.3 %	2.9 %	<b>3.1 %</b>
<b>Bénéfice semestriel (avant part de tiers au capital)</b>	17 085	23 817	22 618	21 806	<b>26 529</b>
<b>Engagements financiers</b>	143 132	74 360	130 461	394 076	<b>347 350</b>
<b>Fonds propres</b>	451 451	490 365	530 202	570 123	<b>570 356</b>
en % des actifs	59.5 %	66.6 %	61.8 %	45.0 %	<b>45.3 %</b>
<b>Suisse (nombre)</b>					
Effectif moyen du personnel converti en unités à plein temps	2 953	2 977	3 202	3 310	3 339
Effectif du personnel au 30.06.	3 062	3 135	3 385	3 447	3 428
<b>Etranger (nombre)</b>					
Effectif moyen du personnel converti en unités à plein temps	241	275	262	2 962	2 784
Effectif du personnel au 30.06.	248	278	272	3 274	2 963



## 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 %
SBA Schlachtbetrieb Basel AG	Bâle	Abattoir	*	CHF	250 000	48.0 %
Centravo AG <sup>1)</sup>	Zurich	Transformation produits dérivés	*	CHF	2 400 000	29.8 %
GVFI International AG	Bâle	Commerce de viande	●	CHF	3 000 000	17.7 %
Pensionsstiftung der Bell AG en liquidation	Bâle	Fondation	▲		–	–
Bell France SAS	Kingersheim / FR	Subholding	■	EUR	20 000 000	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 %
St-André SA	St-André-sur-Vieux-Jonc / FR	Production de saucissons	■	EUR	1 096 000	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.	Wolsztyn / 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 %
Marco Polo N.V.	Zellik / BE	Subholding	●●	EUR	4 258 000	99.9 %
The Fresh Connection N.V.	Zellik / BE	Commerce de viande	●●	EUR	620 000	99.7 %
Coldlog N.V.	Zellik / BE	Entrepôt	●●	EUR	62 000	99.9 %
The Fresh Connection Nederland B.V.	Dr Houten / NL	Commerce de viande	●●	EUR	18 000	76.0 %
Interfresh Food Retail Easteuropa 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<sup>er</sup> janvier 2010
- ▲ Intégration selon Swiss GAAP FER 16
- Déconsolidation au 1.1.2010

<sup>1)</sup> 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 2626  
Fax +41 61 326 2615  
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 2208  
Fax +41 61 326 2119  
E-Mail [areg@bell.ch](mailto:areg@bell.ch)

### **Investor Relations**

Davide Elia  
Téléphone +41 61 326 2212  
Fax +41 61 326 2114  
E-Mail [davide.elia@bell.ch](mailto:davide.elia@bell.ch)

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