

Bell SA

RAPPORT SEMESTRIEL 2011



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 s'est bien affirmé au premier semestre 2011, tant en Suisse qu'en Europe. Après un début d'année morose, les ventes ont connu une évolution réjouissante dans la suite du semestre. C'est ainsi que le volume a globalement augmenté d'env. 3 900 tonnes (+3,7%). Les activités saisonnières ont fortement profité de la météo favorable et la saison des grillades a débuté bien plus tôt que d'habitude. Au premier semestre, le produit net d'exploitation s'est élevé à CHF 1,235 milliard (-2,6%). Par rapport à l'année précédente, un manque à gagner de CHF 35 millions ressort d'une part de modifications dans le périmètre de consolidation et d'autre part, la baisse du cours de l'euro par rapport au franc suisse est à l'origine d'un recul de plus de CHF 40 millions. Sans ces effets, le chiffre d'affaires aurait progressé de 3,3%.

En Allemagne et en France, nos principaux marchés de production en Europe, les hausses des prix des matières premières ont parfois atteint 15% ; associé au renchérissement du matériel d'emballage, de l'énergie et des transports, ce phénomène a provoqué une forte poussée des coûts. Compte tenu de la situation tendue du marché, la répercussion des surcoûts n'a pu se faire que de manière très retardée. En revanche, nous avons très bien maîtrisé les coûts que nous sommes susceptibles d'influencer. Au niveau EBITDA, le résultat opérationnel de CHF 83 millions est en baisse de CHF 4,8 millions par rapport à l'exercice précédent (-5,4%). Après correction des effets de la consolidation et d'influences spéciales en 2010, l'EBITDA se situe au niveau de l'année précédente. A raison de CHF 26,8 millions, le résultat de l'entreprise dépasse légèrement celui de l'année précédente.

Succès de la coopération avec Hilcona

Le marché a bien accepté la coopération avec Hilcona, spécialiste du secteur Convenience. Les autorités de concurrence ayant donné leur feu vert, la coopération a pu avancer

promptement. L'intégration de Bell Convenience, avec le site de Schafisheim, au sein de Hilcona SA a déjà été réalisée et la plupart des mesures de la future stratégie commerciale sont concrétisées. La déconsolidation de Bell Convenience explique une réduction du produit net du groupe Bell d'env. CHF 38 millions et de l'EBITDA d'env. CHF 4,3 millions. Au niveau du résultat de l'entreprise, ce recul n'a pratiquement pas d'incidence compte tenu du rendement proportionnel de la participation.

Solide évolution en Suisse

En Suisse, le produit net de CHF 875 millions est en baisse de 1,5% par rapport à l'exercice précédent, mais il aurait progressé de 2,3% sans la déconsolidation de Bell Convenience. La production de viande d'abattage a augmenté de 4,9% à 50 233 tonnes, celle de volaille de 3,5% à 11 912 tonnes. Le volume de production total est en hausse de 1 038 tonnes à 59 854 tonnes (+1,9%).

Cette croissance concerne principalement la viande suisse ; la demande de viande suisse a en effet continué d'augmenter et était particulièrement réjouissante pour la volaille. Grâce au démarrage précoce de la saison des grillades en raison d'une météo favorable, les ventes de saucisses ont aussi nettement augmenté. Dans la catégorie Seafood, les assortiments issus de l'aquaculture et de programmes labellisés ont de nouveau connu une croissance plus que proportionnelle.

Nous n'avons pas pu acquérir la parcelle de Niederbipp dans le canton de Berne, sur laquelle nous avons un droit de préemption dans le cadre de notre stratégie des sites, du fait que la commune a refusé le déclassement du terrain de zone agricole en zone industrielle. Nous étudierons maintenant des alternatives de sites pour notre nouvelle usine de transformation de la viande porcine.

En avril, nous avons repris rétroactivement au 1er janvier la société Kocherhans + Schär AG de Churwalden, productrice de spécialités de viande séchée avec des capacités d'env. 1 000 tonnes par an. Bell dispose donc désormais de ses propres capacités de séchage pour la production de spécialités des Grisons et réduit ainsi sa dépendance à l'égard de tiers, tant pour le marché intérieur que pour l'exportation. L'intégration de la société au sein de Bell Suisse SA, avec l'ensemble du personnel, s'est effectuée fin juin.

Progrès chez Bell International

La conjoncture et l'ambiance de consommation se sont améliorées sur nos principaux marchés européens. Le volume des ventes de Bell International a ainsi augmenté de 2 900 tonnes à 50 117 tonnes. Le produit net des livraisons et prestations enregistre toutefois un recul de 5,2 % à CHF 361 millions sous l'influence des changes ; en monnaies locales, nous avons enregistré une progression de 6,2 %.

Contrairement à l'ensemble du marché, les marchés partiels qui concernent nos secteurs d'activité n'ont guère progressé en Allemagne, si bien que la situation est restée tendue au niveau de la concurrence. Nous avons néanmoins réussi à augmenter nettement nos volumes d'écoulement et à gagner des parts de marché. Dans un tel contexte, la répercussion des hausses parfois très fortes des prix d'approvisionnement ne prendra effet qu'au deuxième semestre. D'autres progrès ont été obtenus dans l'optimisation des processus, dont l'efficacité s'est encore améliorée. Nous regrouperons à l'avenir nos activités dans le secteur « Convenience Viande » ; dans le courant de l'automne, la fabrication de ces assortiments sera déplacée de l'usine de Steinheim vers celle de Bad Wünnenberg, distante de 60 kilomètres. C'est ici que nous avons repris en début d'année la société Hoppe GmbH qui dispose d'installations de production modernes et de surfaces suffisantes. Le regroupement des lieux de production permet d'exploiter les chances de croissance dans ce segment et d'optimiser la fabrication.

En Europe de l'Est, la reprise économique est également sensible, mais les prix se sont globalement établis à un bas niveau, si bien que des adaptations générales sont très délicates. En Pologne, la marche des affaires est satisfaisante. Le réseau de boucheries en Tchéquie et en Slovaquie continue d'évoluer de manière très réjouissante. Au total, onze points de vente se sont ajoutés au premier semestre. En Hongrie, des signes d'amélioration sont visibles : les ventes augmentent et sur le plan des marges, la situation se stabilise de plus en plus.

En France, les consommateurs sont toujours très réticents et le marché reste disputé. Les produits d'un niveau de prix élevé se vendent moins bien, ce que nous ressentons sur certains assortiments de spécialités. Les volumes d'écoulement et les chiffres d'affaires sont néanmoins stables. La nette hausse des prix de la viande de porc indigène ne pouvait toutefois guère être répercutée et a exercé une pression sur nos marges.

Nos activités en Espagne et dans les pays du Benelux évoluent de manière réjouissante. En Espagne, les activités d'exportation sont toujours en croissance et les ventes indigènes se sont redressées. Alors qu'en Belgique, les affaires se maintiennent à un bon niveau, nous avons encore pu développer notre position sur le marché hollandais.

Deux changements sont intervenus au sein de la direction du groupe Bell au premier semestre 2011 : Lorenz Wyss est entré en fonction le 1er avril comme nouveau président de la direction du groupe. Thorid Klantschitsch, qui dirigeait Bell Suisse, a décidé de se réorienter pour des raisons personnelles et de quitter l'entreprise au 30 juin. Lorenz Wyss a accepté de reprendre la direction de Bell Suisse par intérim.

Perspectives

Pour l'ensemble du groupe, nous pensons que les volumes continueront d'augmenter légèrement, bien que de manière plus ou moins marquée selon la région. En Suisse, nous nous attendons à une pression accrue sur les prix et les marges, en raison de l'évolution globalement morose dans le commerce de détail et la restauration. En Europe, des adaptations de prix tenant davantage compte de la hausse des coûts d'approvisionnement prendront effet au deuxième semestre. Nous prévoyons de nouveaux progrès dans la poursuite de l'optimisation des processus de production et déroulements. Sur la base des résultats à ce jour et de l'évolution escomptée au deuxième semestre, le résultat opérationnel de l'année devrait se situer dans le cadre de l'exercice précédent.



Hansueli Loosli
Président du conseil d'administration



Lorenz Wyss
Président de la direction du groupe

Bilan consolidé

en milliers de CHF	30.06.2011		31.12.2010		30.06.2010	
Disponibilités	23 608		33 674		95 163	
Titres	5 041		4 513		4 021	
Créances et compte de régularisation	327 299		304 848		280 930	
Stocks	170 454		152 401		164 782	
Actifs circulants	526 402	40.9 %	495 436	42.4 %	544 896	43.3 %
Immobilisations financières	113 998		39 152		42 993	
Immobilisations incorporelles	88 950		76 303		106 700	
Terrains et bâtiments	331 106		325 610		339 960	
Installations techniques et agencement	225 257		230 885		225 152	
Actifs immobilisés	759 311	59.1 %	671 950	57.6 %	714 806	56.7 %
Actifs	1 285 712	100.0 %	1 167 386	100.0 %	1 259 702	100.0 %
Engagements financiers à court terme	112 685		107 329		108 733	
Autres engagements et compte de régularisation	272 121		268 301		266 195	
Provisions à court terme	13 941		10 356		11 010	
Fonds étrangers à court terme	398 747	31.0 %	385 986	33.1 %	385 938	30.6 %
Engagements financiers à long terme	222 012		121 134		238 617	
Provisions à long terme	70 289		69 811		64 791	
Fonds étrangers à long terme	292 301	22.7 %	190 945	16.4 %	303 409	24.1 %
Fonds étrangers	691 049	53.7 %	576 931	49.4 %	689 346	54.7 %
Capital-actions	2 000		2 000		2 000	
Réserves de bénéfices	630 619		584 299		584 236	
Différence de conversion	-74 892		-67 352		-52 155	
Déduction des actions propres	-2 642		-6 992		-6 740	
Bénéfice	26 805		64 519		26 140	
Fonds propres avant part de tiers au capital	581 890	45.3 %	576 474	49.4 %	553 481	43.9 %
Part de tiers au capital	12 773		13 982		16 874	
Fonds propres	594 663	46.3 %	590 456	50.6 %	570 356	45.3 %
Passifs	1 285 712	100.0 %	1 167 386	100.0 %	1 259 702	100.0 %

Compte de résultat consolidé

en milliers de CHF	1 ^{er} sem. 2011		1 ^{er} sem. 2010	
Chiffre d'affaires	1 255 097		1 286 525	
Autres produits	28 611		24 792	
Produits bruts d'exploitation	1 283 708		1 311 317	
Diminution des produits	48 413		42 554	
Produits nets d'exploitation	1 235 295	100.0 %	1 268 763	100.0 %
Charges de matières premières et de matières consommables	838 224	67.9 %	851 466	67.1 %
Résultat brut d'exploitation	397 071	32.1 %	417 296	32.9 %
Charges de personnel	194 816	15.8 %	205 601	16.2 %
Autres charges d'exploitation	119 207		123 879	
Charges d'exploitation	314 023	25.4 %	329 480	26.0 %
Résultat d'exploitation avant intérêts, impôts et amortissements (EBITDA)	83 048	6.7 %	87 816	6.9 %
Amortissements des immobilisations corporelles	34 672		38 307	
Amortissements des immobilisations incorporelles	2 585		2 463	
Amortissements sur goodwill	5 591		7 710	
Résultat d'exploitation avant intérêts et impôts (EBIT)	40 200	3.3 %	39 337	3.1 %
Solde du compte financier	813		1 477	
Bénéfice d'exploitation avant impôts (EBT)	41 013	3.3 %	40 814	3.2 %
Impôts	14 053		14 285	
Bénéfice d'exploitation après impôts	26 960	2.2 %	26 529	2.1 %
Part de tiers au bénéfice	-156		-389	
Bénéfice semestriel	26 805	2.2 %	26 140	2.1 %

Produits/charges uniques et indépendants de la période

Les autres charges d'exploitation comprennent des frais de fermeture à hauteur de mille CHF 1 600.

Flux de fonds

en milliers de CHF	1 ^{er} sem. 2011	1 ^{er} sem. 2010
Bénéfice d'exploitation après impôts	26 960	26 529
Amortissements	42 848	48 479
Produits de cession d'immobilisations	-298	-
Résultat net de fondations et participations Equity	-3 754	-1 004
Variation des provisions	4 296	-313
Cash-flow	70 052	73 691
Augmentation (-) diminution (+) des stocks	-19 185	-5 790
Augmentation (-) diminution (+) des créances et compte de régularisation	-24 502	2 599
Augmentation (+) diminution (-) engagements et compte de régularisation	788	14 973
Flux de fonds relatifs à l'exploitation	27 153	85 473
Investissements dans des immobilisations corporelles	-27 276	-24 359
Désinvestissements d'immobilisations corporelles	7 634	271
Investissements dans des immobilisations financières et participations	-100 479	2 328
Désinvestissements des immobilisations financières et participations	261	218
Investissements dans des titres	-527	-1 760
Désinvestissements de titres	-	5 245
Investissements dans des immobilisations incorporelles	-2 623	-1 652
Désinvestissements d'immobilisations incorporelles	-5	-
Flux de fonds relatifs aux investissements	-123 015	-19 708
Modification des obligations financières	100 649	-36 559
Investissement (-) / désinvestissement (+) actions propres	5 906	2 570
Dividendes	-20 719	-15 793
Flux de fonds relatifs aux opérations financières	85 836	-49 782
Solde des flux de fonds	-10 026	15 983
Disponibilités au 01.01.	33 674	81 395
Influence des comptes libellés en monnaies étrangères sur les liquidités	-41	-2 215
Variation des disponibilités	-10 026	15 983
Disponibilités au 30.06.	23 608	95 163

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 01.01.2011	2 000	584 299	-67 352	-6 992	64 519	576 474	13 982	590 456
Modification du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	-	-144	-144
Répartition du bénéfice	-	64 519	-	-	-64 519	-	-	-
Dividende	-	-19 755	-	-	-	-19 755	-964	-20 719
Achat/vente actions propres	-	1 556	-	4 350	-	5 906	-	5 906
Bénéfice semestriel	-	-	-	-	26 805	26 805	156	26 961
Influence du taux de change	-	-	-7 540	-	-	-7 540	-257	-7 797
Fonds propres au 30.06.2011	2 000	630 619	-74 892	-2 642	26 805	581 890	12 773	594 663
Fonds propres au 01.01.2010	2 000	544 175	-16 545	-9 019	55 563	576 175	18 604	594 779
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
Fonds propres au 30.06.2010	2 000	584 236	-52 155	-6 740	26 140	553 481	16 874	570 356

	Nombre d'actions au 01.01.	Entrée actions propres	Sortie actions propres	Entrée actions propres participation du personnel	Sortie actions propres participation du personnel	Nombre d'actions au 30.06.
Nombre de titres						
Titres émis	400 000	-	-	-	-	400 000
Propres titres détenus par la société	-5 316	-	3 015	-188	523	-1 966
Titres en circulation 2011	394 684	-	3 015	-188	523	398 034
Titres émis	400 000	-	-	-	-	400 000
Propres titres détenus par la société	-6 938	-175	1 284	-8	652	-5 185
Titres en circulation 2010	393 062	-175	1 284	-8	652	394 815

Remarques relatives au rapport semestriel

Principes

Les principes de consolidation, d'évaluation, de répartition et de présentation sont conformes aux recommandations relatives à la présentation des comptes (Swiss GAAP RPC). Ils sont appliqués à toutes les sociétés du périmètre de consolidation. Les principes de consolidation et d'évaluation correspondent à ceux des comptes 2010 et sont précisés aux pages 48-49 du rapport annuel 2010 (www.bell.ch/fr/investisseurs/rapports-annuels.aspx). Toutes les valeurs ont été arrondies séparément.

Périmètre de consolidation

L'intégration de Hilcona AG au cercle de consolidation a eu lieu au 01.01.2011, en même temps que la déconsolidation de Bell Convenience. Hoppe GmbH a été consolidée pour la première fois au 01.05.2011 et la société Kocherhans + Schär AG nouvellement acquise a fusionné avec Bell Suisse SA le 27.06.2011. L'aperçu des participations est présenté à la page 18 du rapport semestriel.

Comptes libellés en monnaies étrangères

Les bilans des sociétés en monnaies étrangères ont été convertis au cours du 30 juin, les comptes de 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	1.22
	CZK	1	=	CHF	0.05
	HUF	100	=	CHF	0.46
	PLN	1	=	CHF	0.306
CR	EUR	1	=	CHF	1.2723
	CZK	1	=	CHF	0.0523
	HUF	100	=	CHF	0.4726
	PLN	1	=	CHF	0.3218

Durée d'utilisation des actifs immobilisés

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

Bell Convenience a été transféré au sein de Hilcona SA et déconsolidé au 1er janvier 2011. La participation à Hilcona sera consolidée selon la méthode de mise en équivalence (« at equity ») jusqu'au rachat de la majorité en 2015. Les actifs immobilisés de Hilcona n'ont pas encore fait l'objet d'une réévaluation définitive. La valeur du goodwill a été déterminée sur la base d'une estimation.

Le rachat de Hoppe GmbH a eu lieu rétroactivement au 1er janvier et la consolidation s'est faite au 1er mai. Le résultat de la période jusqu'au 30 avril a été imputé aux fonds propres acquis.

Les coûts prévisionnels de fermeture de l'usine de Steinheim, lesquels sont liés au rachat, ont été pris en compte avec effet sur le résultat et provisionnés.

La société Kocherhans + Schär AG a été rachetée à fin avril rétroactivement au 01.01.2011 et le résultat semestriel imputé aux fonds propres acquis. Étant insignifiant on a renoncé à une consolidation de la période de mai et juin. La société a fusionné avec Bell Suisse SA à fin juin 2011.

Suite aux divers rachats, les engagements financiers ont augmenté de CHF 100 millions.

Le solde à payer du prix d'achat du groupe Polette a été acquitté au cours du premier semestre par le transfert de propres actions.

L'incendie Frigo n'a pas encore pu faire l'objet d'un décompte final. Un solde probablement positif ne devrait en ressortir qu'au cours du deuxième semestre.

Le déclassement de la parcelle de Niederbipp, sur laquelle nous avons un droit de préemption, a été rejeté. Le projet d'achat de terrains est de ce fait abandonné. Les coûts associés au projet ont été pris en compte et ne sont pas considérables.

Le transfert légal à Bell du droit de superficie sur le périmètre des abattoirs à Bâle devrait s'effectuer au deuxième semestre 2011.

Événements postérieurs à la date du bilan

Dans le courant du mois de juillet, nous avons pu racheter les parts des copropriétaires de la société SBA Schlachtbetrieb Basel AG. SBA fusionnera avec Bell Suisse SA début 2012. La transaction n'a pas d'incidence majeure sur le chiffre d'affaires et le bénéfice du groupe. SBA est une société de services qui, par le passé, exerçait déjà plus de 90 % de ses activités pour Bell Suisse SA.

Annexe au bilan consolidé

en milliers de CHF	30.06.2011	Quote-part	31.12.2010	
Créances de livraisons et de prestations	138 339	42.3 %	146 526	
Créances des sociétés du groupe Coop	95 232	29.1 %	73 692	
Créances des autres entreprises affiliées	2 621	0.8 %	19 429	
Autres créances à court terme	66 502	20.3 %	47 366	
Compte de régularisation actif	24 606	7.5 %	17 834	
Créances et compte de régularisation actif	327 299	100.0 %	304 848	
Matières premières et produits finis	163 725	96.1 %	145 676	
Matériaux auxiliaires	15 923	9.3 %	15 652	
Réajustement de valeurs suite à des dépréciations	-9 193	-5.4 %	-8 927	
Stocks	170 454	100.0 %	152 401	
Dettes sur livraisons et prestations	126 594	46.5 %	145 667	
Dettes des sociétés du groupe Coop	15 000	5.5 %	13 701	
Dettes d'autres entreprises affiliées	13	0.0 %	1 121	
Autres engagements	52 760	19.4 %	49 403	
Compte de régularisation	77 754	28.6 %	58 409	
Autres engagements et compte de régularisation	272 121	100.0 %	268 301	
Emprunts bancaires et crédits à court terme	108 653	32.5 %	107 052	
Emprunts à court terme des sociétés affiliées	4 032	1.2 %	277	
Engagements financiers à court terme	112 685	33.7 %	107 329	
Emprunts bancaires et crédits à long terme	204 012	61.0 %	109 134	
Emprunts à long terme des sociétés affiliées	18 000	5.4 %	12 000	
Engagements financiers à long terme	222 012	66.3 %	121 134	
Engagements financiers	334 697	100.0 %	228 462	
Structure de l'échéancier des engagements financiers				
Remboursables dans les 360 jours	112 685	33.7 %	107 329	
Remboursables en deux ans	33 713	10.1 %	33 733	
Remboursables en trois ans et plus	188 299	56.3 %	87 400	
Engagements financiers	334 697	100.0 %	228 462	
Engagements financiers par devises				
CHF	240 163	71.8 %	121 258	
EUR	94 534	28.2 %	107 054	
Autres devises	-	-	150	
Engagements financiers	334 697	100.0 %	228 462	
Acquisition et cession d'entreprises				
	Bell Convenience¹	Hilcona AG²	Hoppe GmbH³	Kocherhans + Schär AG⁴
	01.01.2011	01.01.2011	01.05.2011	27.06.2011
Disponibilités	-	20 600	1 155	157
Créances	-	40 300	3 694	331
Stocks	1 734	51 200	1 195	82
Immobilisations corporelles	5 289	191 000	13 551	4 918
Autres engagements	1 022	30 000	3 297	238
Engagements financiers	-	114 000	6 248	1 728

¹ Cession d'entreprise² Intégration au 01.01.2011 ; réévaluation définitive des valeurs immobilisées en attente, estimation par Bell ; valeurs comprenant Bell Convenience³ Première intégration au 01.05.2011⁴ Fusion avec Bell Suisse SA

Annexe au bilan consolidé

Provisions en milliers de CHF	Pré-retraite	Cadeaux d'ancienneté	Congés et heures supp.	Impôts latents	Autres provisions	Restruc- turation	Total
Provisions au 01.01.2011	21 926	3 027	4 708	44 073	5 069	1 364	80 167
Modification du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	-	-
Création	634	626	2 927	105	38	1 600	5 930
Emploi	-1 334	-	-32	-23	-100	-146	-1 635
Influence du taux de change	-109	-	-20	-71	-33	-	-233
Provisions au 30.06.2011	21 117	3 653	7 583	44 084	4 974	2 818	84 230
à long terme 30.06.2011	20 047	1 958	-	44 084	4 200	-	70 289
à court terme 30.06.2011	1 070	1 696	7 583	-	774	2 818	13 941
Provisions au 01.01.2010	21 147	3 195	5 222	39 442	8 274	300	77 580
Modification du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	-	-
Création	856	-	2 661	19	-	-	3 536
Emploi	-230	-	-667	-2 344	-309	-300	-3 850
Influence du taux de change	-432	-	-22	-427	-584	-	-1 465
Provisions au 30.06.2010	21 341	3 195	7 194	36 690	7 381	-	75 801
à long terme 30.06.2010	19 896	2 073	-	36 690	6 132	-	64 791
à court terme 30.06.2010	1 445	1 122	7 194	-	1 249	-	11 010

Annexe au bilan consolidé

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	Total
Valeur nette comptable au 01.01.2011	27 639	610	449	5 119	5 106	228	39 152
Valeur d'acquisition au 01.01.2011	27 639	610	449	5 119	5 106	228	39 152
Modification du périmètre de consolidation	-11	-	-	-	-	-	-11
Investissements	70 976	-	-	-	-	500	71 476
Désinvestissements	-	-	-205	-	-56	-	-261
Réévaluation	3 754	-	-	-	-	-	3 754
Influence du taux de change	-3	12	-	-	-120	-	-111
Valeur nette comptable au 30.06.2011	102 355	622	244	5 119	4 930	728	113 998
*il n'existe pas de prêts aux organes de la société							
Valeur nette comptable au 01.01.2010	40 851	2 628	667	6 037	6 690	228	57 101
Valeur d'acquisition au 01.01.2010	40 851	2 628	667	6 037	6 690	228	57 101
Modification du périmètre de consolidation	-13 729	-	-	-	-	-	-13 729
Investissements	-	51	-	-	11	1	63
Désinvestissements	-	-	-218	-	-363	-	-581
Réévaluation	984	-	-	-73	-	-	911
Influence du taux de change	-	-46	-	-	-727	-	-773
Valeur nette comptable au 30.06.2010	28 107	2 633	449	5 964	5 611	229	42 993

Annexe au bilan consolidé

Immobilisations incorporelles en milliers de CHF	Logiciels	Droit des marques	Autres droits	Goodwill	Total
Valeur nette comptable au 01.01.2011	10 447	7 391	822	57 644	76 303
Valeur d'acquisition au 01.01.2011	31 166	10 293	1 324	130 287	173 071
Modification du périmètre de consolidation*	84	-	-	19 801	19 885
Investissements	1 666	-	957	-	2 623
Désinvestissements	-465	-	-	-	-465
Regroupement	665	-	-227	-	438
Influence du taux de change	-221	-247	-61	-3 051	-3 580
Valeur d'acquisition au 30.06.2011	32 895	10 046	1 993	147 037	191 972
Amortissements cumulés au 01.01.2011	20 719	2 902	502	72 644	96 767
Modification du périmètre de consolidation	60	-	-	-	60
Amortissements courants	1 888	627	70	5 591	8 176
Amortissements exceptionnels	-	-	-	-	-
Amortissements cumulés sur désinvestissements	-470	-	-	-	-470
Regroupement	194	-	-194	-	-
Influence du taux de change	-92	-95	-7	-1 318	-1 512
Amortissements cumulés au 30.06.2011	22 299	3 435	371	76 917	103 022
Valeur nette comptable au 30.06.2011	10 596	6 611	1 622	70 121	88 950
Valeur nette comptable au 01.01.2010	6 148	10 266	973	97 130	114 517
Valeur d'acquisition au 01.01.2010	26 776	12 228	1 492	143 000	183 496
Modification du périmètre de consolidation	-10	-	-1	12 458	12 446
Investissements	1 441	-	10	200	1 652
Désinvestissements	-1 523	-	-	-	-1 523
Regroupement	904	-	-	-	904
Influence du taux de change	-441	-1 318	-163	-13 842	-15 763
Valeur d'acquisition au 30.06.2010	27 147	10 910	1 339	141 816	181 212
Amortissements cumulés au 01.01.2010	20 628	1 962	519	45 870	68 979
Modification du périmètre de consolidation	-18	-	-1	227	208
Amortissements courants	1 732	712	19	7 710	10 172
Amortissements exceptionnels	-	-	-	-	-
Amortissements cumulés sur désinvestissements	-1 522	-	-	-	-1 522
Regroupement	-	-	-	-	-
Influence du taux de change	-407	-260	-59	-2 599	-3 325
Amortissements cumulés au 30.06.2010	20 412	2 414	479	51 208	74 512
Valeur nette comptable au 30.06.2010	6 735	8 497	860	90 608	106 700

*y.c. goodwill proportionnel et estimé de Hilcona AG

Annexe au bilan consolidé

Terrains et bâtiments en milliers de CHF	Terrains*	Bâtiments adminis- tratifs et de production	Transfor- mations dans bâti- ments loués	Bâtiments en construction	Total
Valeur nette comptable au 01.01.2011	48 268	272 621	781	3 940	325 610
Valeur d'acquisition au 01.01.2011	48 348	554 039	2 456	3 940	608 784
Modification du périmètre de consolidation	1 747	20 479	-	-	22 226
Investissements	1 000	1 358	-	2 090	4 448
Désinvestissements	-	-2 958	-210	-23	-3 191
Regroupement	-1 026	2 922	-22	-2 129	-255
Influence du taux de change	-325	-4 494	3	10	-4 806
Valeur d'acquisition au 30.06.2011	49 745	571 346	2 227	3 888	627 206
Amortissements cumulés au 01.01.2011	80	281 418	1 676	-	283 173
Modification du périmètre de consolidation	-	5 865	-	-	5 865
Amortissements courants	6	10 223	56	-	10 285
Amortissements exceptionnels	-	-	-	-	-
Amortissements cumulés/désinvestissements	-	-1 143	-210	-	-1 353
Regroupement	71	-71	-3	-	-3
Influence du taux de change	-5	-1 867	4	-	-1 868
Amortissements cumulés au 30.06.2011	152	294 425	1 523	-	296 099
Valeur nette comptable au 30.06.2011	49 592	276 922	705	3 888	331 106
Valeur nette comptable au 01.01.2010	50 333	300 227	930	4 376	355 866
Valeur d'acquisition au 01.01.2010	50 428	587 159	2 468	4 376	644 431
Modification du périmètre de consolidation	780	3 595	37	-	4 412
Investissements	-	1 807	-	6 492	8 299
Désinvestissements	-137	-11 478	-	-107	-11 721
Regroupement	594	130	-	-924	-200
Influence du taux de change	-1 821	-22 661	-33	-177	-24 692
Valeur d'acquisition au 30.06.2010	49 844	558 552	2 472	9 660	620 528
Amortissements cumulés au 01.01.2010	95	286 932	1 538	-	288 564
Modification du périmètre de consolidation	-	248	3	-	251
Amortissements courants	7	10 573	99	-	10 679
Amortissements exceptionnels	-	1 183	-	-	1 183
Amortissements cumulés/désinvestissements	-	-11 650	-	-	-11 650
Regroupement	70	-61	-	-	9
Influence du taux de change	-11	-8 432	-27	-	-8 470
Amortissements cumulés au 30.06.2010	161	278 792	1 614	-	280 567
Valeur nette comptable au 30.06.2010	49 683	279 760	859	9 660	339 961

*terrains majoritairement construits

Les terrains et bâtiments comprennent des leasings activés d'une valeur comptable de mille CHF 6 370 (année précédente mille CHF 7 374).

Annexe au bilan consolidé

Installations techniques et agencement en milliers de CHF	Machines et installations mécaniques	Installations	Informatique hardware	Mobilier et véhicules	Acomptes	Total
Valeur nette comptable au 01.01.2011	117 108	73 504	6 902	22 536	10 835	230 885
Valeur d'acquisition au 01.01.2011	376 268	183 682	30 999	89 175	10 835	690 959
Modification du périmètre de consolidation	7 329	800	-	2 161	106	10 396
Investissements	7 624	1 708	1 353	3 543	8 600	22 828
Désinvestissements	-18 201	-4 990	-480	-11 578	33	-35 216
Regroupement	3 757	-49	823	15	-4 730	-183
Influence du taux de change	-3 255	-178	-41	-416	-235	-4 124
Valeur d'acquisition au 30.06.2011	373 522	180 973	32 654	82 900	14 610	684 660
Amortissements cumulés au 01.01.2011	259 160	110 178	24 097	66 639	-	460 075
Modification du périmètre de consolidation	6 200	177	-	1 310	-	7 687
Amortissements courants	12 538	6 263	1 611	3 974	-	24 386
Amortissements exceptionnels	-	-	-	-	-	-
Amortissements cumulés/désinvestissements	-14 708	-3 981	-459	-10 570	-	-29 718
Regroupement	3	-2	273	-271	-	3
Influence du taux de change	-2 595	-115	-33	-286	-	-3 029
Amortissements cumulés au 30.06.2011	260 597	112 521	25 489	60 796	-	459 403
Valeur nette comptable au 30.06.2011	112 925	68 451	7 165	22 103	14 610	225 257
Valeur nette comptable au 01.01.2010	127 565	76 627	6 904	26 376	4 600	242 072
Valeur d'acquisition au 01.01.2010	388 453	175 484	30 495	96 373	4 600	695 405
Modification du périmètre de consolidation	-395	-	34	100	-	-261
Investissements	8 464	1 604	315	1 846	3 832	16 060
Désinvestissements	-6 197	-1 973	-2 056	-4 242	-	-14 468
Regroupement	375	216	205	32	-1 531	-704
Influence du taux de change	-17 683	-953	-105	-4 704	-377	-23 821
Valeur d'acquisition au 30.06.2010	373 017	174 377	28 888	89 405	6 524	672 212
Amortissements cumulés au 01.01.2010	260 888	98 857	23 592	69 997	-	453 334
Modification du périmètre de consolidation	-395	-	13	23	-	-359
Amortissements courants	13 696	6 788	1 601	4 360	-	26 444
Amortissements exceptionnels	-	-	-	-	-	-
Amortissements cumulés/désinvestissements	-6 323	-1 799	-2 056	-4 090	-	-14 268
Regroupement	-3	-	17	-23	-	-9
Influence du taux de change	-13 680	-530	-76	-3 795	-	-18 082
Amortissements cumulés au 30.06.2010	254 181	103 315	23 092	66 472	-	447 060
Valeur nette comptable au 30.06.2010	118 836	71 062	5 797	22 933	6 524	225 152

Les installations techniques et agencements comprennent des leasings activés d'une valeur comptable de mille CHF 2 137 (année précédente mille CHF 3 326).

Annexe au compte de résultat consolidé

en milliers de CHF	1 ^{er} sem. 2011	Variation	1 ^{er} sem. 2010
Viande fraîche	410 939	3.2 %	398 044
Charcuterie production propre	177 069	-0.4 %	177 788
Charcuterie achetée	40 361	7.6 %	37 510
Volaille	173 683	2.0 %	170 206
Seafood	57 445	10.1 %	52 185
Convenience	1 426	-96.4 %	39 933
Ventes divers	9 497	-13.2 %	10 935
Groupes de produits en Suisse	870 420	-1.8 %	886 601
Charcuterie	350 424	-4.2 %	365 786
Autres	34 253	0.3 %	34 138
Groupes de produits internationaux	384 677	-3.8 %	399 924
Chiffre d'affaires par groupes de produits	1 255 097	-2.4 %	1 286 525
Autres produits d'exploitation	28 611	15.4 %	24 792
Diminution de produits	48 413	13.8 %	42 554
Produits nets d'exploitation	1 235 295	-2.6 %	1 268 763
Répartition géographique des produits nets*			
Suisse	874 625		888 166
Allemagne	199 788		207 054
France	51 563		48 677
Autres pays de l'Europe Occidentale	43 365		50 697
Europe de l'Est	65 954		74 169
Produits nets par pays	1 235 295	-2.6 %	1 268 763
*en 2010 structure des produits nets par lieu de production			
Loyers	10 523		11 856
Energie, matériaux d'exploitation et auxiliaires	23 034		24 140
Réparations et entretien	24 092		22 551
Transports externes	30 822		32 428
Publicité	12 867		13 004
Diverses charges d'exploitation	17 868		19 900
Autres charges d'exploitation	119 207		123 879
Intérêts sur les dépôts à terme et autres intérêts	487		681
Plus-value sur titres, placements et devises	2 517		7 090
Produits issus des participations Equity	3 754		1 004
Produits financiers	6 758	-23.0 %	8 775
Intérêts	4 068		5 218
Pertes sur titres, immobilisations financières et devises	1 116		1 222
Frais de banque et autres charges financières	760		858
Charges financières	5 945	-18.5 %	7 298
Compte financier	813		1 477
<i>Coûts moyens des fonds de tiers productifs d'intérêts</i>	<i>2.89 %</i>		<i>2.85 %</i>

Information sur les actions au 30 juin

		2007	2008	2009	2010	2011
Chiffres clés sur les titres						
Cours de l'action au 30.06.	CHF	1 900	1 899	1 550	1 523	2 050
Plus haut cours de l'exercice	CHF	2 250	1 950	1 565	1 670	2 300
Plus bas cours de l'exercice	CHF	1 410	1 780	1 267	1 480	1 725
Chiffres clés semestriels						
Fonds propres par action	CHF	1 226	1 326	1 395	1 402	1 462
Bénéfice net par action	CHF	60	57	55	67	68
Cash-flow par action	CHF	131	139	166	187	176
EBIT par action	CHF	78	74	91	100	101

Structure du titre	400 000 actions nominatives ; valeur nominale CHF 5
Actions enregistrées au 30 juin 2011	365 475
Actionnaires enregistrés au 30 juin 2011	3 699
Principaux actionnaires	Coop Société Coopérative, Bâle ; 65,79 % Sarasin Investmentfonds AG, Bâle ; 4,77 % Pas d'autres actionnaires avec plus de 3 % des actions.
Actions donnant droit au dividende	Toutes
Règles de vote	Tous les actionnaires inscrits disposent du droit de vote. Chaque action est dotée de droit de vote.

Chiffres clés

au 30 juin

en milliers de CHF	2007	2008	2009	2010	2011
Chiffre d'affaires	775 478	888 678	1 261 007	1 286 525	1 255 097
Produits nets d'exploitation	780 741	890 388	1 244 503	1 268 763	1 235 295
Résultat brut d'exploitation	249 171	276 314	420 333	417 296	397 071
en % des produits nets d'exploitation	31.9%	31.0%	33.8%	32.9%	32.1%
EBITDA	60 087	59 033	83 049	87 816	83 048
en % des produits nets d'exploitation	6.7%	6.6%	6.7%	6.9%	6.7%
EBIT	31 061	29 631	35 752	39 337	40 200
en % des produits nets d'exploitation	4.0%	3.3%	2.9%	3.1%	3.3%
Bénéfice semestriel (avant part de tiers au capital)	23 817	22 618	21 806	26 529	26 960
Engagements financiers	74 360	130 461	394 076	347 350	334 697
Fonds propres	490 365	530 202	570 123	570 356	594 663
en % des actifs	66.6%	61.8%	45.0%	45.3%	46.3%
Effectif du personnel au 30.06.	3 413	3 657	6 721	6 391	6 365
Suisse	3 135	3 385	3 447	3 428	3 227
International	278	272	3 274	2 963	3 138
Effectif moyen du personnel	3 252	3 464	6 272	6 123	6 062
Suisse	2 977	3 202	3 310	3 339	3 113
International	275	262	2 962	2 784	2 949

Participations importantes du groupe Bell

Société	Domicile	Champ d'activité	Méthode de consolidation	Capital social	Part du capital du groupe
Bell Suisse 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%
Hilcona AG	Schaan	Convenience	○	CHF 10 030 000	49.0%
SBA Schlachtbetrieb Basel AG	Bâle	Abattoir	✱	CHF 250 000	48.0%
Centravo AG**	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 Schweiz AG (en liquidation)	Bâle	Fondation	▲	-	-
Bell France SAS	Teilhède/FR	Subholding	■	EUR 20 000 000	100.0%
Salaison Polette & Cie SAS	Teilhède/FR	Production de saucissons secs	■	EUR 2 600 000	100.0%
Saloir de Mirabel SARL	Riom/FR	Production de jambons crus	■	EUR 152 000	100.0%
Val de Lyon SAS	St-Symphorien-sur-Coise/FR	Production de saucissons secs	■	EUR 825 000	100.0%
Saloir de Virieu SAS	Virieu-Le-Grand/FR	Production de jambons crus	■	EUR 1 200 000	100.0%
Maison de Savoie SAS	Aime/FR	Production de saucissons secs	■	EUR 1 560 000	100.0%
St-André SAS	St-André-sur-Vieux-Jonc/FR	Production de saucissons secs	■	EUR 1 096 000	100.0%
Bell Deutschland GmbH	Bochum/DE	Subholding	■	EUR 25 000	100.0%
FreshCo. Wurstwarenvertriebs GmbH	Bochum/DE	Commerce de viande	■	EUR 38 400	100.0%
ZIMBO Fleisch- und Wurstwaren GmbH & Co. KG	Bochum/DE	Viande fraîche et charcuterie	■	EUR 28 097 970	100.0%
Feine Kost Böttcher GmbH	Bochum/DE	Management	■	EUR 2 862 603	100.0%
Hoppe GmbH	Bad Wünnenberg/DE	Convenience	□	EUR 1 500 000	100.0%
ZIMBO International GmbH	Bochum/DE	Commerce de viande	■	EUR 1 840 700	100.0%
ZIMBO Polska Sp. z o.o.	Niepolomice/PL	Commerce de viande	■	PLN 500 000	100.0%
ZIMBO Húsipari Termelő Kft.	Perbal/HU	Viande fraîche et charcuterie	■	HUF 375 000 000	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	99.9%
Coldlog N.V.	Zellik/BE	Entrepôt	■	EUR 62 000	99.9%
The Fresh Connection Nederland B.V.	Dr Houten/NL	Commerce de viande	■	EUR 18 000	76.0%
Interfresh Food Retail Easteurope GmbH	Bochum/DE	Commerce de viande	■	EUR 100 000	100.0%
ZIMBO Czechia s.r.o.	Prag-Holesovice/CZ	Commerce de détail	■	CZK 10 000 000	70.0%
Abraham GmbH	Seevetal/DE	Subholding	■	EUR 103 900	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 del Monte/ES	Production de jambons crus	■	EUR 648 587	100.0%
Abraham France SARL	Bussy Saint-Georges/FR	Commerce de gros	■	EUR 40 000	100.0%

*Changement de la raison sociale de Bell SA en Bell Suisse SA.

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

■ Entièrement intégrée dans la consolidation (gestion uniforme)

✱ Intégration avec la part effective des capitaux et bénéfices

● Valeur d'acquisition

▲ Intégration selon Swiss GAAP FER 16

□ Entièrement intégrée dans la consolidation, mi-2011

○ Intégration avec la quote-part effective des capitaux et bénéfices au 01.01.2011

Contacts

[illegible]

