

# Bell SA

## Rapport semestriel

# 2014

— La **qualité** est notre cœur de métier

— Nous sommes garants de **prestations durables**

— Notre **tradition** fait la richesse de notre expérience

— Nos produits sont synonymes de **plaisir** et de joie de vivre



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

# Evolution positive pour le groupe Bell en 2014 malgré un contexte de marché difficile

## Chères et chers actionnaires,

Dans un contexte de marché difficile, avec des marchés en recul dans toute l'Europe, le groupe Bell reste en bon chemin. Avec environ 105'707 tonnes, le volume des ventes a certes légèrement baissé, mais le chiffre d'affaires des marchandises a augmenté de 0,6 %, passant à CHF 1,28 milliard. Nous sommes satisfaits de ce résultat étant donné les conditions difficiles qui règnent toujours sur le marché.

Avec CHF 411,7 millions, le bénéfice brut est de quelque CHF 13 millions supérieur à celui de l'année précédente. Ceci entraîne également un meilleur résultat opérationnel au niveau de l'EBITDA, qui a augmenté de CHF 2,7 millions par rapport au premier semestre 2013, passant à CHF 81,6 millions. Le bénéfice a augmenté pendant la même période de 13,6 %, passant à CHF 27,9 millions. Outre l'évolution positive des revenus en Suisse, nous voyons des améliorations sur les autres marchés. Toutefois, des prix élevés des matières premières et des développements négatifs sur les marchés constituent toujours d'importants défis dans ce domaine.

### Deuxième trimestre solide pour Bell Suisse

Le volume des ventes enregistre un recul de moins 1,4 % par rapport à l'année précédente, passant à 60'600 tonnes. Tandis que les résultats du premier trimestre étaient inférieurs aux attentes, nous les avons toutefois nettement augmentés au deuxième trimestre. Ceci grâce au report de la fête de Pâques ainsi qu'au bon début de la saison des grillades, favorisé par la météo. La hausse des prix des matières premières ainsi que l'effet annuel des augmentations de prix à partir de juillet 2013 dans la gamme Charcuterie ont entraîné une augmentation du chiffre d'affaires des marchandises de 2,6 % par rapport à l'année précédente.

Nous partons du principe que les prix dans le domaine de la viande transformée de bœuf persisteront au cours du 2<sup>e</sup> semestre à un niveau élevé. Dans le domaine de la viande de porc, nous attendons pour le deuxième semestre une détente des prix. Pour améliorer les frais d'exploitation, nous avons démarré un programme complet en vue d'optimiser les processus. Il faut s'attendre aux premiers résultats en 2015. La nouvelle construction à Cheseaux se déroule comme prévu et nous allons la mettre en service en 2015.

### Bell Allemagne a accompli des progrès dans un contexte de marché difficile

Bell Allemagne a connu une évolution nettement meilleure que le marché global qui a baissé au premier semestre pour nos groupes de marchandises a baissé de quelque 5 %. Le volume des ventes était certes inférieur à l'année précédente, avec 31'650 tonnes, mais meilleur, à moins 1,3 %, que l'évolution du marché.

Il faut souligner le segment du jambon cru, où Bell Allemagne a pu réaliser une croissance des ventes et du chiffre d'affaires, malgré l'évolution également en recul du marché. Les augmentations dans le jambon cru méditerranéen, tel que le jambon Serrano espagnol, par exemple, ont considérablement contribué à cette évolution positive. Le domaine Saucisses et Convenience était placé sous le signe de

resserremements approfondis de la propre gamme. Mais à l'aide de nouveautés attractives, nous avons atteint une amélioration de notre position sur le marché dans ces segments également. Nous affirmons l'exigence de qualité en relançant nos marques stratégiques Abraham et ZIMBO.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2014, Bell Allemagne a réalisé après le regroupement des activités commerciales des progrès continus dans les affaires opérationnelles, notamment grâce à l'harmonisation des processus et à l'uniformisation des systèmes informatiques. Chez Bell en Allemagne également, des programmes en vue d'une réduction supplémentaire des frais d'exploitation ont été mis en route. Comme chez Bell en Suisse, les premiers résultats sont attendus en 2015.

#### **Evolutions différentes pour Bell Europe de l'Est/Benelux**

Bell Europe de l'Est/Benelux présente des évolutions différentes. Bell Pologne est parvenue à augmenter encore une fois de 5 % les volumes des ventes par rapport à 2013. Les sites de production en Pologne sont entièrement exploités et une augmentation des volumes n'est plus possible dans l'exploitation existante. Le conseil d'administration a donc décidé d'élargir la capacité de production sur le marché polonais en expansion. La situation chez Bell en Hongrie est plus difficile. Le volume des ventes est inférieur à celui de l'année précédente, avec 4,4 % au premier semestre. De nouveaux listings importants n'ont pris effet qu'à partir de juin et entraîneront des progrès au deuxième semestre.

Chez Bell Benelux nous enregistrons certes également un fort recul des volumes, mais la création de valeur et, partant, la trésorerie, ont nettement augmenté. Au premier semestre 2014, l'activité des filiales en République tchèque et en Slovaquie a ressenti la pression accrue du marché.

#### **Bell France : consolidation en raison des prix élevés des matières premières**

En France, les volumes des ventes étaient de 350 tonnes ou 5,5 % inférieurs à l'année précédente. Il faut toutefois ajouter qu'au cours des dernières années, nous avons enregistré une forte croissance, parfois au détriment de la marge. Le recul des volumes résulte de la renonciation à des gammes à marge particulièrement faible, de sorte que le bénéfice brut au premier semestre 2014 se situait au niveau de l'année précédente. En outre, nous investissons dans la distribution de notre marque « M<sup>o</sup>ssieur Polette ».

#### **Perspectives**

Les conditions du marché et les conditions cadres restent tendues. En fonction des conditions météorologiques, de la conjoncture et de l'évolution des prix des matières premières, nous partons du principe que nous allons atteindre au 2<sup>e</sup> semestre une amélioration supplémentaire des résultats par rapport à l'exercice précédent.

Le 15 juillet, nous avons été préoccupés par une amende infligée par l'office allemand de la concurrence d'environ EUR 100 millions pour ententes soi-disant illicites sur les prix au cours des années avant notre rachat d'Abraham et de ZIMBO. Nous considérons cette amende comme injustifiée du point de vue tant objectif que matériel, et nous allons nous défendre par tous les moyens.



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



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

## Bilan consolidé

en milliers de CHF	Annexe	30.06.2014		31.12.2013		30.06.2013	
Disponibilités		79 455		115 022		117 228	
Titres		8 372		9 307		7 838	
Créances et compte de régularisation	1	283 993		338 396		304 153	
Stocks	2	241 124		208 565		210 137	
<b>Actifs circulants</b>		<b>612 944</b>	<b>44.5 %</b>	671 290	46.6 %	639 355	45.8 %
Immobilisations financières	6	149 164		153 489		148 014	
Immobilisations incorporelles	7	47 184		54 330		59 038	
Terrains et bâtiments	8	326 043		314 910		321 417	
Installations techniques et agencement	9	240 922		246 055		228 653	
<b>Actifs immobilisés</b>		<b>763 313</b>	<b>55.5 %</b>	768 784	53.4 %	757 122	54.2 %
<b>Actifs</b>		<b>1 376 257</b>	<b>100.0 %</b>	1 440 074	100.0 %	1 396 477	100.0 %
Engagements financiers à court terme	4	11 690		9 090		15 129	
Autres engagements et compte de régularisation	3	196 688		262 255		249 080	
Provisions à court terme	5	13 496		9 727		12 613	
<b>Fonds étrangers à court terme</b>		<b>221 875</b>	<b>16.1 %</b>	281 072	19.5 %	276 822	19.8 %
Autres engagements financiers à long terme	4	7 874		14 545		18 034	
Emprunts obligataires	4	350 000		350 000		350 000	
Provisions à long terme	5	64 478		62 999		70 021	
<b>Fonds étrangers à long terme</b>		<b>422 351</b>	<b>30.7 %</b>	427 544	29.7 %	438 055	31.4 %
<b>Fonds étrangers</b>		<b>644 226</b>	<b>46.8 %</b>	708 616	49.2 %	714 877	51.2 %
Capital-actions		2 000		2 000		2 000	
Réserves de bénéfices		783 261		730 468		730 357	
Différence de conversion		-79 016		-74 950		-73 301	
Actions propres		-1 901		-2 459		-2 350	
Bénéfice		27 881		76 625		24 545	
<b>Fonds propres avant part de tiers au capital</b>		<b>732 226</b>	<b>53.2 %</b>	731 684	50.8 %	681 251	48.8 %
Part de tiers au capital		-195		-226		349	
<b>Fonds propres</b>		<b>732 031</b>	<b>53.2 %</b>	731 458	50.8 %	681 600	48.8 %
<b>Passifs</b>		<b>1 376 257</b>	<b>100.0 %</b>	1 440 074	100.0 %	1 396 477	100.0 %

## Compte de résultat consolidé

en milliers de CHF	Annexe	1 <sup>er</sup> sem. 2014		1 <sup>er</sup> sem. 2013	
Chiffre d'affaires	10	1 277 256		1 270 268	
Autres produits d'exploitation	10	31 719		31 532	
<b>Produits bruts d'exploitation</b>		<b>1 308 975</b>		1 301 800	
Diminution des produits	10	44 241		48 070	
<b>Produits nets d'exploitation</b>		<b>1 264 733</b>	<b>100.0 %</b>	1 253 730	100.0 %
Charges de matières premières et de matières consommables		853 000	67.4 %	854 666	68.2 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>		<b>411 733</b>	<b>32.6 %</b>	399 064	31.8 %
Charges de personnel		204 565	16.2 %	200 600	16.0 %
Autres charges d'exploitation	11	125 604		119 596	
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>330 169</b>	<b>26.1 %</b>	320 196	25.5 %
<b>Résultat d'exploitation avant intérêts, impôts et amortissements (EBITDA)</b>		<b>81 564</b>	<b>6.4 %</b>	78 868	6.3 %
Amortissements des immobilisations corporelles	8/9	35 384		35 640	
Amortissements des immobilisations incorporelles	7	2 527		2 447	
Amortissements sur goodwill	7	4 567		4 589	
<b>Résultat d'exploitation avant intérêts et impôts (EBIT)</b>		<b>39 085</b>	<b>3.1 %</b>	36 193	2.9 %
Solde du compte financier	12	-757		-412	
<b>Bénéfice d'exploitation avant impôts (EBT)</b>		<b>38 329</b>	<b>3.0 %</b>	35 780	2.9 %
Impôts		10 416		11 232	
<b>Bénéfice d'exploitation après impôts</b>		<b>27 912</b>	<b>2.2 %</b>	24 548	2.0 %
Part de tiers au bénéfice		-31		-3	
<b>Bénéfice semestriel</b>		<b>27 881</b>	<b>2.2 %</b>	24 545	2.0 %

## Flux de fonds

en milliers de CHF	1 <sup>er</sup> sem. 2014	1 <sup>er</sup> sem. 2013
Bénéfice d'exploitation après impôts	27 912	24 548
Amortissements	42 479	42 675
Pertes sur cession d'immobilisations	258	220
Résultat net des fondations et participations Equity	-1 134	-2 628
Dividende de sociétés associées	3 066	2 810
Variation des provisions	4 076	-1 002
<b>Flux de fonds avant modification des actifs circulants nets</b>	<b>76 656</b>	66 623
Augmentation (-) diminution (+) des stocks	-33 824	-22 820
Augmentation (-) diminution (+) des créances et compte de régularisation	53 027	26 899
Augmentation (+) diminution (-) engagements et compte de régularisation	-63 265	-19 382
<b>Flux de fonds relatifs à l'exploitation</b>	<b>32 594</b>	51 320
Investissements dans des immobilisations corporelles	-44 867	-34 445
Désinvestissements d'immobilisations corporelles	773	64
Investissements dans des immobilisations financières et participations	-	-35
Désinvestissements des immobilisations financières et participations	3 458	250
Investissements dans des titres	-778	-5 124
Désinvestissements de titres	1 713	556
Investissements dans des immobilisations incorporelles	-1 096	-1 677
Désinvestissements d'immobilisations incorporelles	54	26
<b>Flux de fonds relatifs aux investissements</b>	<b>-40 743</b>	-40 385
Variation des autres engagements financiers	-	1 677
Emprunts obligataires	-	350 000
Remboursement des crédits et prêts	-3 899	-260 133
Investissement (-)/désinvestissement (+) actions propres	657	728
Dividendes	-23 931	-23 898
<b>Flux de fonds relatifs aux opérations financières</b>	<b>-27 173</b>	68 374
<b>Solde des flux de fonds</b>	<b>-35 322</b>	79 309
Disponibilités au 01.01.	115 022	37 848
Influence des comptes libellés en monnaies étrangères sur les liquidités	-245	71
Variation des disponibilités	-35 322	79 309
Disponibilités au 30.06.	<b>79 455</b>	117 228

## 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 01.01.2014</b>	<b>2 000</b>	<b>730 468</b>	<b>-74 950</b>	<b>-2 459</b>	<b>76 625</b>	<b>731 684</b>	<b>-226</b>	<b>731 458</b>
Modification du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	-	-	-
Répartition du bénéfice	-	76 625	-	-	-76 625	-	-	-
Dividende	-	-23 931	-	-	-	-23 931	-	-23 931
Achat/vente actions propres	-	99	-	558	-	657	-	657
Bénéfice semestriel	-	-	-	-	27 881	27 881	31	27 912
Influence du taux de change	-	-	-4 066	-	-	-4 066	1	-4 065
<b>Fonds propres au 30.06.2014</b>	<b>2 000</b>	<b>783 261</b>	<b>-79 016</b>	<b>-1 901</b>	<b>27 881</b>	<b>732 226</b>	<b>-195</b>	<b>732 031</b>
Fonds propres au 01.01.2013	2 000	678 458	-78 063	-3 130	75 849	675 114	358	675 472
Modification du périmètre de consoli- dation	-	-	-	-	-	-	-	-
Répartition du bénéfice	-	75 849	-	-	-75 849	-	-	-
Dividende	-	-23 898	-	-	-	-23 898	-	-23 898
Achat/vente actions propres	-	-52	-	780	-	728	-	728
Bénéfice semestriel	-	-	-	-	24 545	24 545	3	24 548
Influence du taux de change	-	-	4 762	-	-	4 762	-12	4 750
Fonds propres au 30.06.2013	2 000	730 357	-73 301	-2 350	24 545	681 251	349	681 600

Titres	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.
<b>Actions émises</b>	<b>400 000</b>	-	-	-	-	<b>400 000</b>
Actions propres détenues par la société	-1 572	-	4	-50	436	-1 182
<b>Titres en circulation 2014</b>	<b>398 428</b>	-	<b>4</b>	<b>-50</b>	<b>436</b>	<b>398 818</b>
Actions émises	400 000	-	-	-	-	400 000
Actions propres détenues par la société	-2 031	-	143	-53	369	-1 572
Titres en circulation 2013	397 969	-	143	-53	369	398 428

## Remarques relatives au rapport semestriel 2014 du groupe Bell

### Principes

Les principes de consolidation, d'évaluation, de répartition et de présentation sont conformes à toutes les recommandations relatives à la présentation des comptes (Swiss GAAP RPC). Ils sont appliqués à toutes les sociétés du périmètre de consolidation. Les principes de consolidation et d'évaluation correspondent à ceux appliqués aux comptes annuels 2013 et sont précisés aux pages 22 – 25 du rapport annuel 2013.

Les comptes semestriels ont été établis en accord avec les directives existantes selon la norme Swiss GAAP RPC 12.

Toutes les valeurs ont été arrondies séparément.

### Périmètre de consolidation

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 résultat de ces sociétés au cours semestriel moyen. Les écarts de conversion du bilan d'entrée et du bilan de clôture ainsi que ceux découlant de l'utilisation de taux de conversion différents entre le bilan et le compte de résultat ont été compensés sans incidence sur le résultat.

### Taux de conversion

		1 <sup>er</sup> sem. 2014	1 <sup>er</sup> sem. 2012
Bilan	EUR 1	= CHF 1,2156	= CHF 1,2338
	CZK 1	= CHF 0,0443	= CHF 0,0476
	HUF 100	= CHF 0,3930	= CHF 0,4164
	PLN 1	= CHF 0,2924	= CHF 0,2844
	USD 1	= CHF 0,8900	= CHF 0,9433
CR	EUR 1	= CHF 1,2208	= CHF 1,2288
	CZK 1	= CHF 0,0445	= CHF 0,0479
	HUF 100	= CHF 0,3977	= CHF 0,4152
	PLN 1	= CHF 0,2923	= CHF 0,2944
	USD 1	= CHF 0,8894	= CHF 0,9378

### Durée d'utilisation des actifs immobilisés

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

### Événements postérieurs à la date du bilan

A la mi-juillet 2014, l'office allemand de la concurrence a infligé une amende à Bell. Bell considère cette amende comme injustifiée et se défendra exhaustivement contre celle-ci.

Pour cette raison et conformément à notre estimation, nous renonçons à la constitution d'une provision correspondante.



## Annexe au bilan consolidé

en milliers de CHF	30.06.2014	Quote-part	31.12.2013
<b>1. Créances et compte de régularisation</b>			
Créances de livraisons et de prestations	137 364	48.4 %	161 880
Créances des sociétés du groupe Coop	88 428	31.1 %	115 583
Créances des autres entreprises affiliées	6 865	2.4 %	4 289
Autres créances à court terme	27 985	9.9 %	42 535
Compte de régularisation actif	23 352	8.2 %	14 109
<b>Créances et compte de régularisation</b>	<b>283 993</b>	<b>100.0 %</b>	338 396
<b>2. Stocks</b>			
Matières premières et produits finis	229 183	95.0 %	195 131
Matériaux auxiliaires	15 960	6.6 %	17 509
Réajustement de valeurs suite à des dépréciations	-4 019	-1.7 %	-4 074
<b>Stocks</b>	<b>241 124</b>	<b>100.0 %</b>	208 565
<b>3. Engagements et compte de régularisation</b>			
Dettes sur livraisons et prestations	98 169	49.9 %	142 750
Dettes des sociétés du groupe Coop	1 208	0.6 %	10 809
Dettes d'autres entreprises affiliées	545	0.3 %	2 478
Autres engagements à court terme	18 667	9.5 %	42 248
Compte de régularisation	78 099	39.7 %	63 970
<b>Autres engagements et compte de régularisation</b>	<b>196 688</b>	<b>100.0 %</b>	262 255
<b>4. Engagements financiers</b>			
Emprunts bancaires et crédits à court terme	11 690	3.2 %	9 090
Comptes courants avec tiers	-		-
<b>Engagements financiers à court terme</b>	<b>11 690</b>	<b>3.2 %</b>	9 090
Emprunts bancaires et crédits à long terme	7 874	2.1 %	14 545
Emprunts à long terme des entreprises affiliées	-		-
Emprunts obligataires	350 000	94.7 %	350 000
<b>Engagements financiers à long terme</b>	<b>357 874</b>	<b>96.8 %</b>	364 545
<b>Engagements financiers</b>	<b>369 564</b>	<b>100.0 %</b>	373 634
<b>Structure de l'échéancier des engagements financiers</b>			
Remboursables dans les 360 jours	11 690	3.2 %	9 090
Remboursables en deux ans	2 092	0.6 %	9 173
Remboursables en trois ans et plus	355 782	96.3 %	355 371
<b>Engagements financiers</b>	<b>369 564</b>	<b>100.0 %</b>	373 634
<b>Engagements financiers par devises</b>			
CHF	354 294	95.9 %	354 607
EUR	14 553	3.9 %	18 395
Autres devises	717	0.2 %	633
<b>Engagements financiers</b>	<b>369 564</b>	<b>100.0 %</b>	373 634

## Annexe au bilan consolidé

### 4. Emprunts obligataires

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

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

en milliers de CHF	Pré-retraite	Cadeaux d'ancienneté	Congés et heures supp.	Impôts latents	Autres provisions	Restructuration	Total
--------------------	--------------	----------------------	------------------------	----------------	-------------------	-----------------	-------

### 5. Provisions

<b>Provisions au 01.01.2014</b>	<b>23 539</b>	<b>3 158</b>	<b>5 246</b>	<b>38 712</b>	<b>2 070</b>	<b>–</b>	<b>72 725</b>
Modification du périmètre de consolidation	–	–	–	–	–	–	–
Reclassement	–	–	–	–	–	–	–
Reclassement des passifs transitoires	–	–	–	–	1 262	–	<b>1 262</b>
Création	600	358	3 578	172	58	–	<b>4 766</b>
Dissolution/Emploi	–30	–308	–	–333	–19	–	<b>–690</b>
Influence du taux de change	–18	–23	–11	–21	–15	–	<b>–88</b>
<b>Provisions au 30.06.2014</b>	<b>24 091</b>	<b>3 185</b>	<b>8 812</b>	<b>38 529</b>	<b>3 356</b>	<b>–</b>	<b>77 974</b>
à long terme 30.06.2014	21 894	2 163	–	38 529	1 892	–	<b>64 478</b>
à court terme 30.06.2014	2 198	1 022	8 812	–	1 464	–	<b>13 496</b>
Provisions au 01.01.2013	22 583	3 207	4 931	43 612	3 575	5 442	83 351
Modification du périmètre de consolidation	–	–	–	–	–	–	–
Reclassement	–	–	–	–	–500	500	–
Création	900	328	2 981	210	–	–	4 419
Dissolution	–221	–250	–147	–216	–231	–4 356	–5 421
Influence du taux de change	91	–	16	31	53	95	287
Provisions au 30.06.2013	23 354	3 285	7 781	43 637	2 897	1 681	82 635
à long terme 30.06.2013	21 785	2 341	–	43 637	2 259	–	70 021
à court terme 30.06.2013	1 568	945	7 781	–	639	1 681	12 613

## Annexe au bilan consolidé

en milliers de CHF	Participations non consolidées	Prêts aux entreprises affiliées <sup>1</sup>	Prêts à des tiers	Fonds propres de la fondation	Impôts latents actifs	Autres immob. financières	Total
<b>6. Immobilisation financières</b>							
<b>Valeur nette comptable au 01.01.2014</b>	<b>113 878</b>	<b>32 766</b>	<b>867</b>	<b>3 309</b>	<b>2 297</b>	<b>372</b>	<b>153 489</b>
<b>Valeur d'acquisition au 01.01.2014</b>	113 878	32 766	867	3 309	2 297	372	<b>153 489</b>
Modification du périmètre de consolidation	–	–	–	–	–	–	–
Investissements	–	–	–	–	–	–	–
Désinvestissements/Dividendes de sociétés associées	–6 342	–	–182	–	–	–	<b>–6 523</b>
Réévaluation	2 200	–	–	–	49	–	<b>2 249</b>
Reclassement	–	–	–	–	–	–	–
Influence du taux de change	–1	–19	–8	–	–23	–	<b>–50</b>
<b>Valeur nette comptable au 30.06.2014</b>	<b>109 736</b>	<b>32 747</b>	<b>678</b>	<b>3 309</b>	<b>2 323</b>	<b>372</b>	<b>149 164</b>
Valeur nette comptable au 01.01.2013	109 535	31 229	–	3 728	2 184	622	147 298
Valeur d'acquisition au 01.01.2013	109 535	31 229	–	3 728	2 184	622	147 298
Modification du périmètre de consolidation	–	–	–	–	–	–	–
Investissements	–	–	–	–	–	–	–
Désinvestissements/Dividendes de sociétés associées	–2 810	–	–	–	–	–250	–3 059
Réévaluation	3 694	–	–	–	35	–	3 729
Reclassement	–	–	–	–	–	–	–
Influence du taux de change	2	–2	–	–	48	–	48
Valeur nette comptable au 30.06.2013	110 421	31 227	–	3 728	2 267	372	148 014

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

## Annexe au bilan consolidé

en milliers de CHF

### 7. Immobilisation incorporelles

#### Valeur nette comptable 01.01.2014

#### Valeur d'acquisition au 01.01.2014

Modification du périmètre de consolidation

Investissements

Désinvestissements/sorties

Regroupement

Influence du taux de change

#### Valeur d'acquisition au 30.06.2014

#### Amortissements cumulés au 01.01.2014

Modification du périmètre de consolidation

Amortissements courants<sup>1</sup>

Amortissements exceptionnels

Amortissements cumulés sur désinvestissements/sorties

Regroupement

Influence du taux de change

#### Amortissements cumulés au 30.06.2014

#### Valeur nette comptable au 30.06.2014

Valeur nette comptable au 01.01.2013

Valeur d'acquisition au 01.01.2013

Modification du périmètre de consolidation

Investissements

Désinvestissements

Regroupement

Influence du taux de change

Valeur d'acquisition au 30.06.2013

Amortissements cumulés au 01.01.2013

Modification du périmètre de consolidation

Amortissements courants<sup>1</sup>

Amortissements exceptionnels

Amortissements cumulés sur désinvestissements

Regroupement

Influence du taux de change

Amortissements cumulés au 30.06.2013

Valeur nette comptable au 30.06.2013

Logiciels	Droit des marques	Autres droits	Goodwill	Total
12 457	–	1 411	40 462	54 330
46 588	10 095	2 108	167 821	226 613
–	–	–	–	–
1 096	–	–	–	1 096
–4 691	–	–54	–	–4 745
305	–	–	–	305
–139	–99	–22	–1 184	–1 443
43 160	9 996	2 032	166 637	221 826
34 131	10 095	697	127 359	172 283
–	–	–	–	–
2 523	–	5	5 633	8 160
–	–	–	–	–
–4 691	–	–	–	–4 691
–	–	–	–	–
–72	–99	–8	–932	–1 110
31 891	9 996	694	132 060	174 643
11 268	–	1 338	34 577	47 184
12 101	–	1 462	50 686	64 249
41 404	9 940	2 011	165 276	218 632
–	–	–	–	–
1 666	–	11	–	1 677
–26	–	–	–	–26
324	–	–	–	324
237	219	41	2 612	3 109
43 605	10 159	2 062	167 888	223 715
29 303	9 940	549	114 590	154 383
–	–	–	–	–
2 375	–	72	5 655	8 101
–	–	–	–	–
–	–	–	–	–
–	–	–	–	–
116	219	9	1 850	2 194
31 794	10 159	630	122 094	164 677
11 812	–	1 433	45 794	59 038

<sup>1</sup> L'amortissement du goodwill de Hilcona est présenté dans le résultat des participations.

## Annexe au bilan consolidé

en milliers de CHF	Terrains <sup>1</sup>	Bâtiments administratifs et de production	Transformations dans bâtiments loués	Bâtiments en construction	Total
<b>8. Terrains et bâtiments</b>					
<b>Valeur nette comptable au 01.01.2014</b>	<b>65 672</b>	<b>243 571</b>	<b>937</b>	<b>4 729</b>	<b>314 910</b>
<b>Valeur d'acquisition au 01.01.2014</b>	65 767	587 785	3 282	4 729	<b>661 563</b>
Modification du périmètre de consolidation	–	–	–	–	–
Investissements	275	11 348	–	1 498	<b>13 121</b>
Désinvestissements/sorties	–441	–4 139	–209	–	<b>–4 789</b>
Regroupement	–	11 373	–	–1 561	<b>9 812</b>
Influence du taux de change	–144	–2 149	–	–	<b>–2 293</b>
<b>Valeur d'acquisition au 30.06.2014</b>	<b>65 457</b>	<b>604 218</b>	<b>3 073</b>	<b>4 666</b>	<b>677 414</b>
<b>Amortissements cumulés au 01.01.2014</b>	<b>95</b>	<b>344 214</b>	<b>2 345</b>	<b>–</b>	<b>346 654</b>
Modification du périmètre de consolidation	–	–	–	–	–
Amortissements courants	4	9 485	73	–	<b>9 562</b>
Amortissements exceptionnels	–	–	–	–	–
Amortissements cumulés/désinvestissements/sorties	–	–3 966	–59	–	<b>–4 025</b>
Regroupement	–	159	–	–	<b>159</b>
Influence du taux de change	–1	–978	–	–	<b>–979</b>
<b>Amortissements cumulés au 30.06.2014</b>	<b>98</b>	<b>348 914</b>	<b>2 359</b>	<b>–</b>	<b>351 371</b>
<b>Valeur nette comptable au 30.06.2014</b>	<b>65 360</b>	<b>255 303</b>	<b>714</b>	<b>4 666</b>	<b>326 043</b>
Valeur nette comptable au 01.01.2013	64 867	251 429	1 101	5 700	323 097
Valeur d'acquisition au 01.01.2013	64 953	575 531	3 311	5 700	649 495
Modification du périmètre de consolidation	–	–	–	–	–
Investissements	247	865	–	4 490	5 602
Désinvestissements	–	–7	–	–1	–8
Regroupement	152	94	–	–405	–160
Influence du taux de change	272	3 545	1	15	3 832
Valeur d'acquisition au 30.06.2013	65 623	580 028	3 312	9 799	658 762
Amortissements cumulés au 01.01.2013	86	324 101	2 210	–	326 397
Modification du périmètre de consolidation	–	–	–	–	–
Amortissements courants	4	9 155	69	–	9 228
Amortissements exceptionnels	–	–	–	–	–
Amortissements cumulés/désinvestissements	–	–7	–	–	–7
Regroupement	–	–	–	–	–
Influence du taux de change	2	1 725	–	–	1 727
Amortissements cumulés au 30.06.2013	92	334 975	2 279	–	337 345
Valeur nette comptable au 30.06.2013	65 532	245 053	1 033	9 799	321 417

1 terrains majoritairement bâtis

Les « terrains et bâtiments » comprennent des crédits-bails d'une valeur comptable de mille CHF 5'117 (année précédente mille CHF 5'592).

## Annexe au bilan consolidé

en milliers de CHF	Machines et installations mécaniques	Installations	Informatique hardware	Mobilier et véhicules	Acomptes	Total
<b>9. Installations techniques et agencement</b>						
<b>Valeur nette comptable au 01.01.2014</b>	<b>122 553</b>	<b>73 486</b>	<b>7 524</b>	<b>23 520</b>	<b>18 972</b>	<b>246 055</b>
<b>Valeur d'acquisition au 01.01.2014</b>	<b>447 933</b>	<b>224 747</b>	<b>43 210</b>	<b>99 207</b>	<b>18 972</b>	<b>834 071</b>
Modification du périmètre de consolidation	–	–	–	–	–	–
Investissements	5 420	8 375	411	3 172	14 367	<b>31 746</b>
Désinvestissements/sorties	–9 887	–3 469	–8 624	–4 367	–	<b>–26 347</b>
Regroupement	2 145	–8 363	162	290	–4 350	<b>–10 117</b>
Influence du taux de change	–1 915	–80	–39	–426	–125	<b>–2 586</b>
<b>Valeur d'acquisition au 30.06.2014</b>	<b>443 697</b>	<b>221 210</b>	<b>35 119</b>	<b>97 876</b>	<b>28 864</b>	<b>826 768</b>
<b>Amortissements cumulés au 01.01.2014</b>	<b>325 380</b>	<b>151 261</b>	<b>35 687</b>	<b>75 687</b>	<b>–</b>	<b>588 015</b>
Modification du périmètre de consolidation	–	–	–	–	–	–
Amortissements courants	13 198	6 717	1 876	4 031	–	<b>25 822</b>
Amortissements exceptionnels	–	–	–	–	–	–
Amortissements cumulés/désinvestissements/sorties	–9 739	–3 468	–8 624	–4 247	–	<b>–26 079</b>
Regroupement	–	–159	–	–	–	<b>–159</b>
Influence du taux de change	–1 380	–52	–27	–294	–	<b>–1 753</b>
<b>Amortissements cumulés au 30.06.2014</b>	<b>327 460</b>	<b>154 299</b>	<b>28 911</b>	<b>75 176</b>	<b>–</b>	<b>585 846</b>
<b>Valeur nette comptable au 30.06.2014</b>	<b>116 237</b>	<b>66 912</b>	<b>6 208</b>	<b>22 699</b>	<b>28 864</b>	<b>240 922</b>
Valeur nette comptable au 01.01.2013	116 135	64 334	8 079	24 847	12 236	225 632
Valeur d'acquisition au 01.01.2013	415 528	202 552	39 894	96 328	12 236	766 539
Modification du périmètre de consolidation	–	–	–	–	–	–
Investissements	9 333	2 777	836	4 186	11 711	28 842
Désinvestissements	–2 185	–	–35	–817	–1	–3 038
Regroupement	1 171	810	469	117	–2 732	–165
Influence du taux de change	2 991	166	52	421	45	3 676
Valeur d'acquisition au 30.06.2013	426 838	206 305	41 216	100 234	21 259	795 854
Amortissements cumulés au 01.01.2013	299 393	138 218	31 815	71 481	–	540 907
Modification du périmètre de consolidation	–	–	–	–	–	–
Amortissements courants	13 496	6 579	1 930	4 408	–	26 412
Amortissements exceptionnels	–	–	–	–	–	–
Amortissements cumulés / désinvestissements	–1 960	–	–35	–761	–	–2 755
Regroupement	–	–	15	–15	–	–
Influence du taux de change	2 220	109	33	276	–	2 638
Amortissements cumulés au 30.06.2013	313 149	144 906	33 758	75 389	–	567 201
Valeur nette comptable au 30.06.2013	113 689	61 400	7 459	24 844	21 259	228 653

Les « installations techniques et agencement » comprennent des crédits-bails d'une valeur comptable de mille CHF 302 (année précédente mille CHF 560).

## Annexe au bilan consolidé

en milliers de CHF	1 <sup>er</sup> sem. 2014	Variation	1 <sup>er</sup> sem. 2013
<b>10. Produits nets d'exploitation</b>			
<b>Par groupes de produits</b>			
Viande fraîche	421 157	-0.2 %	422 143
Charcuterie production propre	190 087	6.6 %	178 343
Charcuterie achetée	36 347	-8.2 %	39 594
Volaille	194 598	3.9 %	187 314
Seafood	69 580	13.4 %	61 335
Ventes divers	4 916	4.7 %	4 695
<b>Groupes de produits en Suisse</b>	<b>916 684</b>	<b>2.6 %</b>	893 424
Charcuterie	330 738	-4.0 %	344 373
Autres	29 833	-8.1 %	32 471
<b>Groupes de produits à l'international</b>	<b>360 571</b>	<b>-4.3 %</b>	376 844
<b>Chiffre d'affaires par groupes de produits</b>	<b>1 277 256</b>	<b>0.6 %</b>	1 270 268
Autres produits d'exploitation	31 719	0.6 %	31 532
Diminution de produits	44 241	-8.0 %	48 070
<b>Produits nets d'exploitation</b>	<b>1 264 734</b>	<b>0.9 %</b>	1 253 730
<b>Répartition géographique du chiffre d'affaires</b>			
Suisse	916 685		893 424
Allemagne	212 483		220 642
France	54 957		56 709
Espagne, Benelux	31 399		34 657
Europe de l'Est	61 731		64 836
<b>Chiffre d'affaires par pays</b>	<b>1 277 256</b>	<b>0.6 %</b>	1 270 268
<b>11. Autres charges d'exploitation</b>			
Loyers	11 089		10 008
Energie, matériaux d'exploitation et auxiliaires	25 288		25 324
Réparations et entretien	27 776		26 088
Transports externes	30 819		30 079
Publicité	12 969		10 149
Diverses charges d'exploitation	17 663		17 947
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>125 604</b>	<b>5.0 %</b>	119 596
<b>12. Compte financier</b>			
Intérêts sur les dépôts à terme et autres intérêts	1 011		870
Plus-value sur titres, placements et devises	1 757		2 298
Produits issus des participations Equity <sup>1</sup>	1 134		2 628
<b>Produits financiers</b>	<b>3 903</b>	<b>-32.7 %</b>	5 796
Intérêts	2 987		3 737
Pertes sur titres, immobilisations financières et devises	1 364		1 685
Frais de banque et autres charges financières	308		786
<b>Charges financières</b>	<b>4 660</b>	<b>-24.9 %</b>	6 208
<b>Compte financier</b>	<b>-757</b>		-412
Taux moyen des fonds de tiers productifs d'intérêts	1.61 %		2.22 %

<sup>1</sup> Net, après compensation de l'amortissement du goodwill.

## Information sur les actions

		2014	2013	2012	2011	2010
<b>Chiffres clés sur les titres</b>						
Cours de l'action au 30.06.	CHF	2 480	2 118	1 855	2 050	1 523
Plus haut cours de l'exercice	CHF	2 575	2 299	1 970	2 300	1 670
Plus bas cours de l'exercice	CHF	2 235	2 001	1 716	1 725	1 480
<b>Chiffres clés semestriels</b>						
Fonds propres par action	CHF	1 836	1 710	1 566	1 462	1 402
Bénéfice net par action	CHF	70	62	63	68	67
EBITDA par action	CHF	205	198	198	209	222
EBIT par action	CHF	98	91	91	101	100

Structure du titre	400'000 actions nominatives; valeur nominale CHF 5
Actions enregistrées au 30.06.2014	359'379
Actionnaires enregistrés au 30.06.2014	4'044
Principaux actionnaires	Groupe Coop Société Coopérative, Bâle; 66.29 pourcent Sarasin Investmentfonds AG, Bâle; 3.06 pourcent Pas d'autres actionnaires avec plus de 3 pourcent 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
No de valeur	441041
ISIN	CH0004410418
Négoce	SIX Swiss Exchange
Symboles SIX	BELL; BELL N; BELL.SW
Cours actuels	<a href="http://www.bellfoodgroup.com">www.bellfoodgroup.com</a>



## Chiffres clés au 30 juin

en milliers de CHF	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Chiffre d'affaires</b>	1 277 256	1 270 268	1 234 019	1 255 097	1 286 525
<b>Produits nets d'exploitation</b>	1 264 733	1 253 730	1 218 389	1 235 295	1 268 763
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	411 733	399 064	401 216	397 071	417 296
en % des produits nets d'exploitation	32.6 %	31.8 %	32.9 %	32.1 %	32.9 %
<b>EBITDA</b>	81 564	78 868	78 902	83 048	87 816
en % des produits nets d'exploitation	6.4 %	6.3 %	6.5 %	6.7 %	6.9 %
<b>EBIT</b>	39 085	36 193	36 235	40 200	39 337
en % des produits nets d'exploitation	3.1 %	2.9 %	3.0 %	3.3 %	3.1 %
<b>Bénéfice semestriel</b>	27 881	24 545	25 085	26 805	26 140
<b>Engagements financiers</b>	369 564	383 163	308 682	334 697	347 350
<b>Fonds propres</b>	732 031	681 600	624 173	594 663	570 356
en % des actifs	53.2 %	48.8 %	49.1 %	46.3 %	45.3 %
<b>Effectif du personnel au 30.06.</b>	6 517	6 463	6 511	6 365	6 391
<b>Effectif moyen du personnel</b>	6 274	6 193	6 259	6 062	6 123

## 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, seafood	■	CHF 20 000 000	100.0 %
Hilcona AG	Schaan / FL	Convenience	○	CHF 27 000 000	49.0 %
Centravo Holding AG <sup>1</sup>	Zürich	Transformation de produits dérivés	○	CHF 2 400 000	29.8 %
GVFI International AG	Bâle	Commerce de viande	●	CHF 3 000 000	18.34 %
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 Holding GmbH	Seevetal / DE	Subholding	■	EUR 25 000	100.0 %
Bell Verwaltungs GmbH	Seevetal / DE	Subholding	■	EUR 25 000	100.0 %
Bell Deutschland GmbH & Co. KG	Seevetal / DE	Charcuterie	■	EUR 1 000 000	100.0 %
Interfresh Food GmbH	Seevetal / DE	Subholding	■	EUR 100 000	100.0 %
Bell Polska Sp. z o.o.	Niepolomice / PL	Charcuterie	■	PLN 9 500 000	100.0 %
ZIMBO Húsipari Termelő Kft.	Perbal / HU	Viande fraîche et charcuterie	■	HUF 378 750 000	99.7 %
Bell Benelux Holding N.V.	Zellik / BE	Subholding	■	EUR 5 258 000	100.0 %
Bell Benelux N.V.	Zellik / BE	Commerce de viande	■	EUR 620 000	100.0 %
Bell Logistics N.V.	Zellik / BE	Entrepôt	■	EUR 62 000	100.0 %
Bell Nederland B.V.	Dr Houten / NL	Commerce de viande	■	EUR 18 000	76.0 %
ZIMBO Czechia s.r.o.	Prag-Holesovice / CZ	Commerce de détail	■	CZK 30 000 000	90.0 %
Abraham Benelux S.A.	Libramont-Chevigny / BE	Production de jambons crus	■	EUR 1 250 000	100.0 %
Sanchez Alcaraz S.L.U.	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 %

<sup>1</sup> La part de capital se réfère à la proportion d'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 RPC16

## Contacts/Impressum

### Informations actuelles

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

### Contacts

#### Siège

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

#### Registre des actions

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

#### Corporate Communication

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

#### Bell Suisse

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

#### Bell Allemagne

Bell Deutschland GmbH & Co. KG  
Brookdamm 21 • 21217 Seevetal • Allemagne  
Tél. +49 40 7680050 • Fax +49 40 76800530  
[info.de@bellfoodgroup.com](mailto:info.de@bellfoodgroup.com) • [www.bellfoodgroup.com](http://www.bellfoodgroup.com)

#### Bell Europe de l'Est/Benelux

Bell Polska Sp. z o.o.  
Ul. Mokra 11 • 32-005 Niepolomice • Pologne  
Tél. +48 12 2810034 • Fax +48 12 2810038  
[info.pl@bellfoodgroup.com](mailto:info.pl@bellfoodgroup.com) • [www.bellfoodgroup.com](http://www.bellfoodgroup.com)

#### ZIMBO Húsipari Termelő Kft.

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

#### Bell Benelux Holding N.V.

Z.3 Doornveld 70 • 1731 Zellik • Belgique  
Tél. +32 2 4816676 • Fax +32 2 4816679  
[info.be@bellfoodgroup.com](mailto:info.be@bellfoodgroup.com) • [www.bellfoodgroup.com](http://www.bellfoodgroup.com)

#### ZIMBO Czechia s.r.o.

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

#### Bell France

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

### Impressum

#### Remarques générales

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

Toutes les valeurs ont été arrondies séparément.

#### Informations prospectives

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

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

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

#### Editeur

Bell SA  
Elsässerstrasse 174  
4056 Bâle  
Suisse

#### Responsabilité générale

Davide Elia, Bell SA, Corporate Marketing/Communication

#### Concept, réalisation graphique

Phorbis Communications AG

#### Impression

Werner Druck AG, Bâle

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

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

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

