



Une Autre Idée
du Fromage

boursin

Mini
Babybel



LEERDAMMER

kiri



Résultats annuels 2007

- Bonne progression de l'activité
- Léger recul de la marge opérationnelle
- Progression du résultat net part du Groupe

Chiffre
d'affaires
1 965,4 M€

Résultat
opérationnel
129,1 M€

Résultat net
part du Groupe
95,2 M€

Chiffres clés en M€	2007	2006	% de variation
Chiffre d'affaires	1 965,4	1 777,3	+10,6%
Résultat des activités courantes	135,6	135,1	+ 0,4%
Résultat opérationnel	129,1	121,9	+ 5,9%
Résultat net part du Groupe	95,2	79,4	+19,9%

En 2007, le **chiffre d'affaires consolidé** du Groupe affiche une croissance de 10,6% et de 8,7% à taux de change et périmètre comparables. Le chiffre d'affaires de l'activité Fromages (1 784,2 M€) progresse de 8,5%, et celui du secteur Hors fromages de 37,2% (respectivement +7,7% et 23,2% à taux de change et périmètre comparables). L'impact des variations de change est négatif de 25,3 M€, soit -1,4%. L'intégration des sociétés Shostka en Ukraine et Sahar Dairy en Iran, acquises au cours du 1^{er} semestre 2007, représente un surcroît de chiffre d'affaires de 56,3 M€ soit 3,2%.

Grâce à une bonne tenue des volumes, aux premiers effets des augmentations de tarif rendues nécessaires par la forte progression du prix des matières premières, et à l'impact positif du mix des marchés sur lesquels le Groupe opère, les activités Fromages ont réalisé un chiffre d'affaires dont la progression a été satisfaisante.

L'année 2007 a été marquée par de fortes hausses du prix de l'ensemble des matières premières. Les cours du lait ont quant à eux connu une envolée historique à partir de l'été, et ce sur tous les marchés.

C'est la raison pour laquelle le résultat du Groupe a fléchi au cours du second semestre 2007, sous l'effet conjugué de cet impact des matières premières, qui n'a pu être totalement répercuté sur les prix de vente, et de la baisse des prix de vente du lactosérum, sous-produit de la fabrication des fromages.

Le Groupe a cependant arbitré tout au long de l'exercice entre les différentes filières de valorisation des produits Hors fromages, ce qui lui a permis de dégager un résultat opérationnel sur cette activité de 5,4 M€ en 2007 (contre -5,4 M€ en 2006), contribuant ainsi à optimiser le résultat consolidé de l'ensemble des activités du Groupe.

En conséquence, le **résultat des activités courantes consolidé** s'établit à 135,6 M€ au même niveau que celui de 2006 et représente désormais 6,9% du chiffre d'affaires.

Le **résultat opérationnel** affiche une croissance de 5,9% par rapport à l'exercice 2006 à 129,1 M€ et représente 6,6% du chiffre d'affaires contre 6,9% l'an passé. En 2006, le Groupe avait enregistré les coûts de fermeture d'un site en Allemagne ; en revanche, aucune charge de restructuration significative n'a été enregistrée en 2007.

Le taux d'imposition moyen du Groupe est passé de 27,6% en 2006 à 17,9% en 2007, en raison de facteurs d'imposition différents à l'international.

Le **résultat net part du Groupe consolidé**, à 95,2 M€, représente une marge nette de 4,8% du chiffre d'affaires, contre 4,5% en 2006, et porte le résultat net par action à 13,90€, contre 11,57€ en 2006.

La **structure financière** reste toujours saine et solide. Les capitaux propres du Groupe s'établissent à 854,8 M€ au 31 décembre 2007, contre 794,6 M€ au 31 décembre 2006. La dette financière nette s'élève à 96,4 M€ en fin de période (contre un cash net de 23 M€ à fin 2006) ; elle comprend une ligne de crédit syndiqué à hauteur de 400 M€ et utilisée à hauteur de 80 M€ à la date de clôture ; cette même ligne de crédit a été utilisée pour financer l'acquisition de Boursin début 2008.

Dividendes

Le Conseil a décidé de proposer à l'Assemblée qui se tiendra le mardi 13 mai 2008 le paiement d'un dividende de 4,50€ par action, qui sera versé sous la forme d'un acompte le 5 mai 2008.

Perspectives 2008

Début janvier, Bel a fait l'acquisition de Boursin, qui s'intègre de façon parfaitement cohérente au modèle économique et au portefeuille de marques du Groupe : forte notoriété, position de leader sur ses marchés clés, produits très différenciés portés par une innovation importante et des efforts publicitaires soutenus. Fort de ses marques historiques et après l'acquisition réussie de Leerdammer en 2002, le Groupe franchit ainsi grâce à Boursin une nouvelle étape dans sa stratégie de croissance rentable.

Ce début d'année 2008 se caractérise par un contexte économique incertain : la volatilité des prix des matières premières et l'évolution des taux de change auront un impact sur les performances du Groupe. Toutefois, cette année sera placée sous le signe de l'intégration prometteuse de Boursin et de la poursuite du modèle de développement qui a contribué au succès du Groupe.