

## 5.5 ÉTATS FINANCIERS

### 5.5.1 ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2019

#### COMpte DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	Notes	31 décembre 2019	31 décembre 2018
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	3.1	<b>3 403 179</b>	<b>3 311 667</b>
Coût des produits et services vendus	3.2	(2 433 719)	(2 402 316)
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>969 460</b>	<b>909 351</b>
Frais commerciaux et de distribution	3.2	(437 985)	(432 782)
Frais de recherche et développement	3.2	(26 720)	(23 734)
Frais généraux et administratifs	3.2	(266 608)	(249 868)
Autres charges et produits opérationnels	3.2	705	659
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>		<b>238 852</b>	<b>203 626</b>
Autres charges et produits non courants	3.3	(28 077)	(43 873)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>		<b>210 775</b>	<b>159 753</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	3.4	1 568	864
Coût de l'endettement financier brut	3.4	(28 482)	(28 980)
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>		<b>(26 914)</b>	<b>(28 116)</b>
Autres produits et charges financiers	3.4	(1 250)	(2 150)
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT</b>		<b>182 611</b>	<b>129 487</b>
Charge d'impôt	3.5	(58 412)	(29 429)
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>		<b>124 199</b>	<b>100 058</b>
Intérêts minoritaires		(2 820)	(3 590)
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>		<b>121 379</b>	<b>96 468</b>
Résultat net par action	3.6	17,88	14,21
Résultat net dilué par action	3.6	17,88	14,21

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

**COMPTE DE RÉSULTAT GLOBAL**

(en milliers d'euros)	Notes	2019	2018
<b>Résultat net de la période</b>		<b>124 199</b>	<b>100 058</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL</b>			
<b>Éléments non recyclables</b>			
Pertes et gains actuariels des engagements de retraites	4.11	(6 871)	3 705
Effet d'impôt		1 782	(1 200)
Pertes et gains latents sur les actifs financiers	4.9.1	(30 459)	(30 479)
Effet d'impôt		7 612	7 617
<b>Éléments recyclables</b>			
Différence de Conversion		12 420	6 142
Couverture des flux de trésorerie	4.15		
Montants comptabilisés en capitaux propres		(2 273)	(15 004)
Effet d'impôt		(370)	5 275
<b>TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL RECONNU EN CAPITAUX PROPRES</b>		<b>(18 159)</b>	<b>(23 944)</b>
<b>TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL POUR LA PÉRIODE</b>		<b>106 040</b>	<b>76 114</b>
Part du Groupe		101 742	69 258
Intérêts minoritaires		4 298	6 856

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## Bilan consolidé

## ACTIF

(en milliers d'euros)	Notes	31 décembre 2019	31 décembre 2018
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Écarts d'acquisition	4.1	786 283	796 052
Autres immobilisations incorporelles	4.2	649 397	647 241
Immobilisations corporelles	4.3.1	992 199	959 689
Immobilisations corporelles – droits d'usage	4.3.2	99 761	99 057
Investissements financiers	4.4	123 594	153 270
Autres actifs financiers	4.4	9 967	4 712
Prêts & avances	4.4	11 765	11 509
Clients & autres créances	4.7	1 452	1 119
Actifs d'impôts différés	4.8	20 907	26 775
<b>TOTAL</b>		<b>2 695 325</b>	<b>2 699 424</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks et en-cours	4.6	372 587	364 979
Clients et autres créances	4.7	506 346	488 115
Autres actifs financiers	4.4	5 849	1 128
Prêts & avances	4.4	1 265	2 022
Actifs d'impôts courants	4.4	34 365	34 924
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.14	405 669	337 198
<b>TOTAL</b>		<b>1 326 081</b>	<b>1 228 366</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>4 021 406</b>	<b>3 927 790</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

**CAPITAUX PROPRES ET PASSIF**

(en milliers d'euros)	Notes	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Capital		10 308	10 308
Primes		21 967	21 967
Réserves		1 707 405	1 638 815
Actions propres		(23 318)	(23 362)
<b>CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)</b>		<b>1 716 362</b>	<b>1 647 728</b>
<b>INTÉRÊTS MINORITAIRES</b>		<b>93 743</b>	<b>91 902</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>1 810 105</b>	<b>1 739 630</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Provisions	4.10	6 480	19 997
Avantages du personnel	4.11	78 748	77 211
Passifs d'impôts différés	4.8	257 263	250 705
Passifs de location financement supérieurs à un an	4.14	83 123	84 588
Emprunts et dettes financières supérieurs à un an	4.14	816 442	714 358
Autres passifs	4.12	61 028	54 839
<b>TOTAL</b>		<b>1 303 084</b>	<b>1 201 698</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Provisions	4.10	5 064	26 417
Avantages du personnel	4.11	6 310	4 715
Passifs de location financement inférieurs à un an	4.14	19 168	16 047
Emprunts et dettes financières inférieurs à un an	4.14	172 001	268 538
Autres passifs financiers	4.15	4 325	2 703
Fournisseurs et autres dettes	4.13	667 950	626 949
Passifs d'impôts exigibles		31 094	31 679
Concours bancaires et autres emprunts	4.14	2 305	9 414
<b>TOTAL</b>		<b>908 217</b>	<b>986 462</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		<b>4 021 406</b>	<b>3 927 790</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Note	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Écarts de conversion	Actions propres	Résultat consolidé	Réserves consolidées	Capitaux propres - part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
<b>SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2017</b>		<b>6 792 138</b>	<b>10 308</b>	<b>21 967</b>	<b>(135 650)</b>	<b>(21 012)</b>	<b>179 970</b>	<b>1 573 083</b>	<b>1 628 666</b>	<b>85 423</b>	<b>1 714 089</b>
Affectation du résultat de la période antérieure							(179 970)	179 970			
Dividendes versés							(47 519)	(47 519)	(2 978)	(50 497)	
Résultat de la période							96 468		96 468	3 590	100 058
Autres éléments du résultat global	4.9					2 960		(30 170)	(27 210)	3 266	(23 944)
Autres variations de valeur reconnues directement en capitaux propres							(327)	(327)	2 601	2 274	
Rachat d'actions propres		(4 765)				(2 350)			(2 350)		(2 350)
Actions propres distribuées											
<b>SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2018</b>		<b>6 787 373</b>	<b>10 308</b>	<b>21 967</b>	<b>(132 690)</b>	<b>(23 362)</b>	<b>96 468</b>	<b>1 675 037</b>	<b>1 647 728</b>	<b>91 902</b>	<b>1 739 630</b>
Affectation du résultat de la période antérieure							(96 468)	96 468			
Dividendes versés							(33 595)	(33 595)	(2 460)	(36 055)	
Résultat de la période							121 379		121 379	2 820	124 199
Autres éléments du résultat global	4.9					10 883		(30 522)	(19 639)	1 480	(18 159)
Autres variations de valeur reconnues directement en capitaux propres								445	445	1	446
Rachat d'actions propres		(1 123)				(340)			(340)		(340)
Actions propres distribuées		2 085				384			384		384
<b>SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2019</b>		<b>6 788 335</b>	<b>10 308</b>	<b>21 967</b>	<b>(121 807)</b>	<b>(23 318)</b>	<b>121 379</b>	<b>1 707 833</b>	<b>1 716 362</b>	<b>93 743</b>	<b>1 810 105</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Notes	2019	2018
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>			
Résultat avant impôts		182 611	129 487
Ajustements pour :			
Amortissements et provisions		108 408	131 750
Amortissements sur droits d'usage		13 754	14 216
Plus ou moins-values de cession		874	1 722
Reclassement du résultat financier		25 349	26 048
Reclassement du résultat financier - droits d'usage		4 629	4 024
Autres éléments non monétaires du résultat		390	1 986
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>336 015</b>	<b>309 233</b>
Variation des stocks, créances et dettes courants	5.1	14 464	(38 283)
Variation des créances et dettes non courantes		4 304	4 651
Impôts sur le résultat payés		(45 224)	(24 888)
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	(1)	<b>309 559</b>	<b>250 713</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Acquisitions d'activités		(5 223)	15
Cessions d'activités			5
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	5.2	(153 036)	(176 937)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	5.2	854	1 357
Subventions d'investissement encaissées		3 713	125
Acquisitions d'actifs financiers		(7 606)	(5 134)
Cessions d'actifs financiers		8 559	4 766
Dividendes reçus		2 268	2 483
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	(2)	<b>(150 471)</b>	<b>(173 320)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Dividendes versés		(36 053)	(50 495)
Intérêts payés		(22 285)	(24 093)
Charges d'intérêts - droits d'usage		(4 629)	(4 024)
Part capital de passif de loyers remboursés		(12 759)	(12 747)
Variation des comptes courants avec les entités hors périmètre	5.3.1	(12 931)	7 645
Achats/cessions d'actions propres		(340)	(2 350)
Émissions d'emprunts et dettes financières	5.3.2	242 629	72 261
Remboursements d'emprunts et dettes financières	5.3.2	(230 821)	(198 446)
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	(3)	<b>(77 189)</b>	<b>(212 249)</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	(1)+(2)+(3)	<b>81 899</b>	<b>(134 856)</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE NETS À L'OUVERTURE</b>		<b>327 784</b>	<b>468 218</b>
Incidence des variations des cours des devises		(6 319)	(5 578)
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE NETS À LA CLÔTURE</b>	<b>4.14</b>	<b>403 364</b>	<b>327 784</b>
À la date de clôture, la trésorerie nette est ainsi composée :			
Valeurs mobilières de placement	4.14	90 922	90 910
Disponibilités	4.14	314 747	246 288
Concours bancaires et intérêts courus sur trésorerie	4.14	(2 305)	(9 414)
<b>TOTAL</b>		<b>403 364</b>	<b>327 784</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

<b>NOTE 1</b>	<b>Principes, règles et méthodes comptables</b>	<b>138</b>	<b>NOTE 6</b>	<b>Engagements financiers</b>	<b>168</b>
<b>NOTE 2</b>	<b>Évolution du périmètre de consolidation et variation des pourcentages d'intérêts dans les entités consolidées</b>	<b>143</b>	<b>NOTE 7</b>	<b>Litiges</b>	<b>169</b>
<b>NOTE 3</b>	<b>Compte de résultat</b>	<b>144</b>	<b>NOTE 8</b>	<b>Parties liées</b>	<b>169</b>
<b>NOTE 4</b>	<b>Bilan</b>	<b>147</b>	<b>NOTE 9</b>	<b>Événements postérieurs à la clôture</b>	<b>170</b>
<b>NOTE 5</b>	<b>Flux de trésorerie</b>	<b>166</b>	<b>NOTE 10</b>	<b>Périmètre de consolidation</b>	<b>170</b>
			<b>NOTE 11</b>	<b>Honoraires des Commissaires aux comptes et membres de leur réseau</b>	<b>171</b>

### NOTE 1 Principes, règles et méthodes comptables

#### 1.1 PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS ANNUELS

En application du Règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002 modifié par le Règlement n° 297/2008 du 11 mars 2008, les états financiers consolidés de Bel de l'exercice 2019 sont établis et présentés en conformité avec le référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) tel qu'adopté par l'Union européenne et avec les IFRS publiés par l'IASB, à la date de préparation de ces états financiers. Les comptes clos au 31 décembre 2019 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 11 mars 2020.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (*International Financial Reporting Standards*), les IAS (*International Accounting Standards*), ainsi que leurs interprétations SIC (*Standing Interpretations Committee*) et IFRIC (*International Financial Reporting Interpretations Committee*).

#### Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019

##### IFRS 16

Le Groupe rappelle qu'il a appliqué par anticipation au 1<sup>er</sup> janvier 2018 la norme IFRS 16 – Contrats de location en utilisant la méthode rétrospective simplifiée.

##### IFRIC 23

Les effets de l'application, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2019, de l'interprétation IFRIC 23 – Incertitudes relatives aux traitements fiscaux ont été identifiés et évalués. Ils n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe, et les règles de comptabilisation des risques fiscaux demeurent inchangées.

Les autres amendements ou interprétations publiées et applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2019 sont sans incidence sur les comptes consolidés du Groupe.

Normes, amendements et interprétations dont l'application est non obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 mais pouvant être anticipés

Le Groupe n'applique par anticipation aucune norme ou interprétation non obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2019.

Normes, amendements et interprétations non encore adoptés par l'Union européenne au 1<sup>er</sup> janvier 2019

Le Groupe n'applique aucune norme ou amendement non encore adoptés par l'Union européenne.

#### 1.2 BASE D'ÉVALUATION UTILISÉE POUR L'ÉTABLISSEMENT DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Les comptes consolidés sont établis selon la convention du coût historique, à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs, conformément aux règles IFRS. Les catégories concernées sont mentionnées dans les notes suivantes.

#### 1.3 RECOURS À DES ESTIMATIONS

En vue de l'établissement des états financiers consolidés, les Directions du Groupe ou des sociétés intégrées peuvent être amenées à procéder à des estimations et à retenir des hypothèses sous-jacentes qui affectent la valeur des actifs et passifs, des charges et produits, ainsi que les informations données dans les notes annexes du Groupe.

Déterminées sur la base des informations et situations connues à la date d'arrêté des comptes, ces estimations et hypothèses sous-jacentes peuvent, le cas échéant, s'avérer sensiblement différentes de la réalité.

Ces hypothèses concernent notamment les tests de dépréciation des actifs, les engagements envers les salariés, les actifs d'impôts différés et les provisions.

## 1.4 MÉTHODES DE CONSOLIDATION

Le Groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif de ses filiales, à savoir le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles afin d'en obtenir les avantages. Les filiales sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

Les participations dans les sociétés autres que des filiales et des entreprises associées ne sont pas consolidées. Elles sont comptabilisées à leur juste valeur en « Investissements financiers ».

Les sociétés nouvellement acquises sont consolidées dès la date effective de transfert de contrôle au Groupe, selon la méthode de l'acquisition décrite dans la norme révisée IFRS 3. Les produits et charges des filiales acquises ou cédées en cours d'exercice sont enregistrés dans le compte de résultat consolidé à compter de leur date d'acquisition ou jusqu'à la date de cession.

Les comptes du Groupe sont préparés sur la base des états financiers des sociétés consolidées établis selon les règles comptables en vigueur dans leurs pays respectifs, préalablement retraités pour les mettre en conformité avec les normes comptables internationales.

Toutes les transactions significatives entre les sociétés intégrées ainsi que les résultats internes à l'ensemble consolidé sont éliminés.

Toutes les sociétés du Groupe clôturent leurs comptes au 31 décembre. La liste des filiales consolidées au 31 décembre 2019 est présentée en Note 10.

## 1.5 AUTRES RÈGLES ET PRINCIPES COMPTABLES SIGNIFICATIFS

### Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les filiales hors zone euro ont pour monnaie de fonctionnement leur monnaie nationale et ont converti leurs états financiers sur la base :

- du taux moyen de l'exercice pour les postes du compte de résultat et les flux, sauf en cas de forte variation de leur monnaie nationale. Dans ce cas, le taux moyen de l'exercice est remplacé par des taux moyens distincts par période homogène en termes de cours de devises ;
- du cours de change en vigueur au 31 décembre pour les postes du bilan.

La part du Groupe dans les différences de conversion qui en résultent est portée dans les capitaux propres au poste « Écarts de conversion », jusqu'à ce que les investissements auxquels elle se rapporte soient vendus ou liquidés. Les écarts de conversion sont alors comptabilisés au compte de résultat.

La part revenant aux tiers est portée au poste « Intérêts minoritaires ».

### Opérations en monnaies étrangères

Les transactions libellées en monnaies étrangères sont converties en monnaie de fonctionnement de la filiale au taux de change en vigueur à la date de l'opération.

À la clôture de l'exercice, les créances, disponibilités et dettes en monnaies étrangères sont valorisées au taux de change de clôture, ou de couverture le cas échéant ; les différences de change résultant de cette conversion sont enregistrées dans le compte de résultat en :

- marge brute pour les transactions commerciales ;
- autres produits et charges financières pour les opérations de trésorerie.

### Actifs et passifs destinés à être cédés

Les actifs et passifs qui sont immédiatement disponibles pour être vendus et dont la vente est hautement probable dans un délai de 12 mois, sont classés en actifs et passifs destinés à être cédés. Quand plusieurs actifs sont destinés à être cédés lors d'une transaction unique, on considère le groupe d'actifs dans son ensemble ainsi que les passifs qui s'y rattachent.

La vente est hautement probable quand un plan de vente de l'actif ou du groupe d'actifs destinés à être cédés a été engagé par un niveau de direction approprié et un programme actif de recherche d'un acquéreur a été lancé.

Les actifs et passifs ainsi désignés sont classés respectivement sur deux lignes du bilan consolidé « Actifs destinés à être cédés » et « Passifs destinés à être cédés ». Ils sont évalués au montant le plus bas entre leur valeur comptable et leur juste valeur diminuée des coûts de vente et cessent d'être amortis à compter de leur classement en actifs et passifs destinés à être cédés.

### Écarts d'acquisition

L'écart d'acquisition représente la différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part du Groupe dans l'évaluation à la juste valeur des actifs acquis et passifs repris identifiables, après prise en compte des impôts différés à la date d'acquisition. Toute différence négative entre le coût d'acquisition et la juste valeur des actifs acquis et passifs repris identifiables est reconnue en résultat au cours de l'exercice d'acquisition.

Conformément à la norme révisée IFRS 3 et à la norme IAS 36, les écarts d'acquisition ne sont pas amortis mais font l'objet de tests de dépréciation annuels, ainsi que ponctuels en cas d'évolution défavorable de certains indicateurs (voir également la note « Dépréciation d'actifs »).

Les écarts d'acquisition relatifs aux sociétés contrôlées sont enregistrés à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « Écarts d'acquisition ».

### Autres immobilisations incorporelles

Les autres immobilisations incorporelles comprennent :

- les brevets acquis ;
- les marques acquises, de notoriété reconnue, individualisables et dont il est possible de vérifier l'évolution de la valeur ;
- les logiciels informatiques.

Les brevets et les logiciels figurant au bilan pour leur coût d'acquisition sont amortis sur leur durée de vie. Les logiciels sont amortis sur une durée de 1 à 8 ans.

Les marques qui ne sont pas amorties sont soumises à des tests de dépréciation annuels (voir également la note « Dépréciation d'actifs ») et les marques à durée de vie définie sont amorties linéairement en fonction de leur durée estimée d'utilisation.

Les frais de recherche et développement sont constatés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus. Les frais de développement ne sont pas enregistrés à l'actif du bilan dans la mesure où tous les critères de reconnaissance établis par IAS 38 - Immobilisations incorporelles ne sont généralement pas remplis avant la mise sur le marché des produits.

### Immobilisations corporelles

Elles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires nécessaires à la mise en état d'utilisation de ces biens) ou à leur coût de production (hors frais financiers), à l'exception des immobilisations qui ont fait l'objet de réévaluations légales avant le 1<sup>er</sup> janvier 2000 (application de l'exception d'IFRS 1) ou de réévaluation à la juste valeur à la date de contrôle du fait d'un regroupement d'entreprises.

Lorsque certaines parties d'un bien corporel acquis ont des durées d'utilité différentes, l'approche par composants est retenue, et ces composantes sont enregistrées et amorties séparément dans les comptes.

Les dépenses relatives au remplacement ou au renouvellement d'une composante d'immobilisation sont comptabilisées comme un actif distinct, et l'actif remplacé est mis au rebut.

Les intérêts des emprunts affectés à l'acquisition des actifs corporels sont comptabilisés en charges financières et ne sont pas immobilisés dans le coût de l'actif.

Le Groupe a choisi de ne pas retenir de valeur résiduelle pour ses immobilisations car les équipements sont, d'une façon générale, destinés à être utilisés jusqu'au terme de leur durée d'utilité, et il n'est, en règle générale, pas envisagé de les céder.

Les amortissements sont calculés sur la durée d'utilité effective des immobilisations selon le mode linéaire :

• Constructions :	
– industrielles	30/40 ans
– administratives et commerciales	40 ans
– agencements immobiliers	10 ans
• Matériel et outillage	5 à 10 ans - 15/20 ans
• Véhicules	4/10/15 ans
• Mobilier et matériel de bureau	4 à 15 ans

### Subventions d'investissement

Les subventions d'investissement reçues par le Groupe sont comptabilisées au bilan en « Autres passifs » (courants ou non courants) et sont reprises dans le compte de résultat au même rythme que les amortissements relatifs aux immobilisations qu'elles ont contribué à financer.

### Dépréciation d'actifs

Les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles sont regroupés en UGT et font l'objet d'un test de perte de valeur, conformément aux dispositions de la norme IAS 36 - Dépréciation d'actifs au moins une fois par an ou plus fréquemment s'il existe des indices de perte de valeur. Les tests annuels sont effectués au cours du quatrième trimestre.

Les autres actifs immobilisés sont également soumis à un test de perte de valeur chaque fois que les événements ou changements de circonstances indiquent que les valeurs comptables pourraient ne pas être recouvrées.

Le test de perte de valeur consiste à comparer la valeur nette comptable de l'actif à sa valeur recouvrable, qui est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur et sa valeur d'utilité.

La valeur d'utilité est obtenue en additionnant les valeurs actualisées après impôt des flux de trésorerie attendus de l'utilisation de l'actif (ou groupe d'actifs) et le flux de trésorerie terminal.

Les flux de trésorerie après impôts servant de base de calcul aux valeurs d'utilité sont issus des plans d'affaires des UGT. Les hypothèses retenues en termes d'évolution du chiffre d'affaires et du flux de trésorerie terminal sont considérées comme raisonnables et conformes aux données de marché disponibles pour chacune des UGT.

La juste valeur correspond au montant qui pourrait être obtenu de la vente de l'actif (ou groupe d'actifs) dans des conditions de concurrence normale.

Lorsque les tests effectués mettent en évidence une perte de valeur, celle-ci est comptabilisée afin que la valeur nette comptable de ces actifs n'excède pas leur valeur recouvrable.

Les immobilisations corporelles font l'objet d'un test de perte de valeur dès l'apparition d'un indice de perte de valeur.

Lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable de l'actif (ou groupe d'actifs), une perte de valeur est enregistrée en résultat pour le différentiel et est imputée en priorité sur les écarts d'acquisition.

Les pertes de valeur comptabilisées relatives à des écarts d'acquisition sont irréversibles.

### Stocks et en-cours

Les stocks sont évalués au plus bas de leur coût de revient ou de leur valeur nette de réalisation. Le prix de revient est calculé selon la méthode du « coût moyen pondéré » ou du « premier entré - premier sorti ».

La valeur brute des approvisionnements correspond au prix d'achat majoré des frais accessoires (transports, commissions, transit, etc.).

Les produits fabriqués sont valorisés au coût de production comprenant le coût des matières consommées, les amortissements des biens concourant à la production, les charges directes ou indirectes de production à l'exclusion des frais financiers.

Une provision pour dépréciation des stocks est constituée lorsque :

- la valeur brute déterminée comme précisé ci-dessus s'avère supérieure à la valeur de marché ou à la valeur de réalisation ;
- des produits ont fait l'objet d'une détérioration particulière.

## Actifs et passifs financiers

### Actifs financiers

Conformément à la norme IFRS 9 le Groupe distingue plusieurs typologies d'actifs financiers dont la classification dépend du modèle de gestion et des caractéristiques contractuelles de l'actif au moment de l'acquisition. Ces critères déterminent le traitement comptable appliqué à ces instruments.

#### Actifs financiers comptabilisés au coût amorti

Commentaire client: AMF : évaluation risque de crédit : invite mettre à jour les principes comptables des dispositions d'IFRS 9 relatives à la dépréciation de ces clients. Modèle de dépré selon pertes de crédit attendues (caractère porspectif)

Il s'agit des actifs pour lesquels le Groupe s'attend à collecter des flux de trésorerie contractuels et dont les flux de trésorerie sont constitués uniquement de principal et d'intérêts. Cette typologie d'actifs comprend notamment les prêts et les créances.

Les effets remis à l'encaissement sont enregistrés dans les « Clients et autres créances ».

Les pertes sur créances irrécouvrables historiquement supportées par le Groupe étant de valeur quasi nulle, le modèle de dépréciation préconisé par IFRS 9 conduit le Groupe à ne pas déprécier ses créances.

#### Actifs financiers comptabilisés sur option à la juste valeur par le compte du résultat global (non recyclable)

Ce sont les actifs financiers non détenus à des fins de transaction. Cette catégorie inclut les titres de participations non consolidés. Ces actifs sont valorisés à la juste valeur à la date de clôture et les variations de valeur de ces titres sont portées au poste « pertes et gains latents sur actifs financiers » dans le compte du résultat global (non recyclable). Pour les lignes de titres concernées, comme précisé par la norme, seuls les dividendes perçus sont comptabilisés au compte de résultat ; les pertes et gains de cession ne pourront pas être reconnus au compte de résultat au moment de la décomptabilisation de l'instrument. Aucune dépréciation n'est par ailleurs comptabilisée sur ces titres.

Pour les titres de participation cotés, la juste valeur correspond en principe au cours de Bourse à la date de clôture considérée.

#### Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le compte de résultat

Ce sont des actifs détenus à des fins de transaction et destinés à être vendus. Cette catégorie inclut certaines valeurs mobilières de placement et les instruments dérivés autres que les instruments de couverture. Sont également traités par défaut dans cette catégorie les actifs financiers qui ne répondent à aucun des critères des deux autres typologies décrites ci-dessus (comptabilisation au coût amorti ou à la juste valeur par le compte du résultat global non recyclable).

Ces actifs sont valorisés à la juste valeur et les variations de juste valeur sont portées au compte de résultat. Les gains et pertes latents comptabilisés en OCI au 31 décembre 2017 seront transférés au compte de résultat au moment de leur décomptabilisation.

### Passifs financiers

Conformément à la norme IFRS 9 le Groupe distingue deux catégories de passifs financiers faisant l'objet d'un traitement comptable spécifique

#### Passifs financiers évalués et comptabilisés à la juste valeur

Il s'agit principalement des instruments dérivés. Conformément à la norme IFRS 9, les instruments dérivés sont comptabilisés au bilan à leur valeur de marché à la date de clôture. Les variations de valeur de ces instruments, pour la partie efficace, sont enregistrées comme suit :

- pour les instruments de couvertures documentés en couvertures de flux futurs :
  - en coût des ventes pour les couvertures de créances et dettes inscrites au bilan à la date de clôture,
  - en capitaux propres, pour les couvertures de flux de trésorerie futurs, ce montant étant transféré en coût des ventes lors de la comptabilisation des créances et dettes objets de la couverture ;
- pour les instruments de couvertures documentés en couverture de juste valeur, en capitaux propres ;
- pour les couvertures à caractère financier, en résultat financier.

La partie inefficace est comptabilisée en résultat financier.

En l'absence de relation de couverture, les variations de valeur de marché des instruments dérivés sont enregistrées en résultat financier.

#### Passifs financiers évalués au coût amorti

Il s'agit principalement des emprunts et dettes financières ainsi que des dettes commerciales ;

La norme prévoit une troisième catégorie pour les passifs financiers évalués et classés à la juste valeur par résultat sur option. À fin 2019, le Groupe n'applique pas cette option.

### Trésorerie nette et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les liquidités en comptes courants bancaires, les dépôts à terme qui sont mobilisables ou cessibles à très court terme (d'une durée inférieure à trois mois) et ne présentent pas de risque significatif de pertes de valeur en cas d'évolution des taux d'intérêt, ainsi que les valeurs mobilières de placement. Elles sont constituées d'OPCVM monétaires, placements par nature très liquides et soumis à un risque négligeable de variation de valeur.

La trésorerie nette du Groupe, dont la variation est explicitée dans le tableau des flux de trésorerie, comprend les valeurs mobilières de placement, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, nets des concours bancaires courants et des intérêts y afférant comptabilisés en passifs financiers courants.

### Dettes financières hors contrats de location

Les dettes financières sont comptabilisées au coût amorti, c'est-à-dire à leur valeur nominale nette des primes et frais d'émission qui sont enregistrés progressivement en résultat financier jusqu'à l'échéance.

En cas de couverture du risque d'évolution de la charge d'intérêt future, la dette financière dont les flux sont couverts reste comptabilisée au coût amorti, la variation de valeur de la part efficace de l'instrument de couverture étant enregistrée dans les capitaux propres.

## Contrats de location

La norme IFRS 16 concerne à la fois les anciens contrats de location financement et de location simple. Un contrat de location est un contrat, ou une partie d'un contrat, qui confère le droit d'utiliser un actif pour une période déterminée moyennant une contrepartie. Les biens faisant l'objet d'un contrat de location sont inscrits à l'actif au poste actif de droit d'usage lorsque les contrats réunissent les critères de la norme. La dette correspondante, nette des intérêts financiers, est inscrite au passif du bilan. Le Groupe applique les exemptions autorisées par la norme c'est-à-dire que les contrats dont la durée de vie est inférieure à douze mois et les contrats de faible valeur sont exclus. Par contre, ils doivent figurer dans les engagements hors bilan pour un montant égal aux charges des exercices au cours desquels ils seront encourus.

Les durées retenues pour valoriser les contrats sont les durées contractuelles avec l'hypothèse d'un seul renouvellement pour chaque actif, cette hypothèse ayant été retenue après analyse de la durée de vie historique des principaux contrats conclus par le Groupe.

Le taux d'actualisation correspond au taux marginal d'endettement de la filiale, considéré comme étant égal à la somme du taux sans risque pour la devise du contrat, par référence à sa durée, et du coût du crédit spécifique à la filiale au regard des conditions de marché locales pour cette même référence de devise et de durée.

À la date de démarrage du contrat de location, le bien est comptabilisé à l'actif du bilan en actif de droits d'usage pour un montant égal à la valeur actualisée du montant des loyers à payer non encore versés au titre de la location.

Les actifs de droit d'usage sont amortis suivant le mode linéaire sur la durée du contrat. Toute gratuité ou franchise incluse dans le contrat est également étalée sur la durée du contrat.

## Actions propres

Les actions Bel rachetées par la société consolidante dans le cadre de la loi n° 98-546 du 2 juillet 1998 sont portées directement en diminution des capitaux propres consolidés, pour une valeur correspondant à leur coût d'acquisition (comprenant les coûts directs liés à l'acquisition, nets de l'économie d'impôt correspondante).

## Avantages du personnel

L'évaluation des principaux engagements d'avantages au personnel a été faite par des actuaires externes.

Pour les régimes à prestations définies, les engagements sont déterminés selon la méthode dite des « unités de crédit projetées » en tenant compte d'hypothèses d'évolution des salaires, de rotation du personnel, d'âge de départ, de mortalité, puis font l'objet d'une actualisation. Les hypothèses utilisées tiennent compte des conditions économiques propres à chaque zone monétaire.

Les engagements calculés sont minorés, le cas échéant, de la juste valeur des actifs de couverture, et les provisions estimées sont inscrites au bilan.

Les écarts actuariels sont constitués des changements d'hypothèses actuarielles retenues d'une année sur l'autre dans la valorisation des engagements et des fonds, ainsi que des conditions de marché et des données réelles effectivement constatées par rapport à ces hypothèses.

Dans le cas des avantages au personnel postérieurs à l'emploi, ces écarts actuariels sont enregistrés en capitaux propres dans le compte « Autres éléments du résultat global » conformément à la norme IAS 19. Dans le cas des autres avantages à long terme, les écarts actuariels sont enregistrés dans la charge de l'année.

Les produits attendus sur les actifs enregistrés dans la charge sont calculés sur la base du taux d'actualisation.

Pour les régimes de base, et autres régimes à cotisations définies, la charge est constatée au cours de la période à laquelle elle se rapporte.

## Paiements en actions

Au regard de la norme IFRS 2, les plans d'actions gratuites sont réglés en instruments de capitaux propres. L'avantage octroyé, évalué à partir du cours de l'action Bel à la date d'attribution et tenant compte de la non-perception de dividendes pendant la période d'obtention des actions gratuites, constitue une charge de personnel avec contrepartie en capitaux propres. Cette charge est étalée sur la période d'acquisition des droits.

## Provisions

Une provision est constituée dès lors qu'il existe une obligation (légale ou implicite) à l'égard d'un tiers, dont la mesure peut être estimée de façon fiable et qu'il est probable qu'elle se traduise par une sortie de ressources. Si le montant ou l'échéance ne peuvent être estimés avec suffisamment de fiabilité, alors il s'agit d'un passif éventuel qui constitue un engagement hors bilan.

Dans le cas des restructurations, une obligation est constituée dès lors que la restructuration a fait l'objet d'une annonce et d'un plan détaillé ou d'un début d'exécution.

## Engagements de rachat d'actionnaires minoritaires

Le Groupe a consenti aux actionnaires minoritaires de certaines filiales consolidées par intégration globale des engagements de rachat de leurs participations. Ces engagements de rachat correspondent pour le Groupe à des engagements optionnels (options de vente).

En application d'IAS 32 - Instruments financiers - Informations à fournir et présentation, les engagements d'achats fermes ou conditionnels d'intérêts minoritaires sont enregistrés en dette, pour un montant égal au prix de rachat des intérêts minoritaires.

Le Groupe comptabilise en capitaux propres l'écart entre le prix de rachat des intérêts minoritaires et la quote-part de situation nette acquise, sans procéder à la réévaluation des actifs et passifs acquis. Les variations ultérieures de valeur de la dette sont comptabilisées en contrepartie des capitaux propres.

## Impôts sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat correspond à l'impôt exigible de chaque entité fiscale consolidée, corrigée des impositions différées.

En France, Bel est tête du groupe fiscal constitué par les sociétés SASFR, Fromageries Picon, Fromageries Bel Production France, Fromagerie Boursin, Société des Produits Laitiers, SOFICO, SICOPA, SOPAIC et ATAD.

La loi de finances pour 2010 votée en décembre 2009 introduit une contribution économique territoriale (CET) en remplacement de la Taxe Professionnelle. La qualification donnée à la CET par le Groupe est celle d'une charge opérationnelle plutôt que d'un impôt sur le résultat. En conséquence, la CET due à partir de 2010 est classée en résultat opérationnel.

L'impôt exigible au titre de la période est classé au passif du bilan dans les dettes courantes dans la mesure où il n'a pas encore été décaissé. Les sommes versées en excès par rapport aux sommes dues au titre des impôts sur les sociétés sont classées à l'actif du bilan en créances courantes.

Conformément à la norme IAS 12, des impôts différés sont constatés sur les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs valeurs fiscales. Selon la méthode du report variable, ils sont calculés sur la base du taux d'impôt attendu sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé et sont classés en actifs et passifs non courants. Les effets des modifications des taux d'imposition d'un exercice sur l'autre sont inscrits dans le résultat de l'exercice au cours duquel la modification est constatée.

Les impôts différés actifs résultant de différences temporelles, de déficits fiscaux et de crédits d'impôts reportables sont limités au montant estimé de l'impôt récupérable. Celui-ci est apprécié à la clôture de l'exercice, en fonction des prévisions de résultat des entités fiscales concernées. Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

Les impôts différés sont comptabilisés en charges et produits dans le compte de résultat sauf lorsqu'ils sont engendrés par des éléments imputés directement en capitaux propres. Dans ce cas, les impôts différés sont également imputés sur les capitaux propres.

### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires provenant de la vente de produits, de marchandises et d'autres produits et prestations liés aux activités courantes des sociétés intégrées du Groupe, est comptabilisé net des remises et avantages commerciaux consentis et des taxes sur ventes, dès lors que le transfert du

contrôle aux clients a eu lieu ou que le service a été rendu. Ces montants sont estimés au moment de la reconnaissance du chiffre d'affaires, sur la base des accords et des engagements avec les clients concernés. Il est constaté dans le compte de résultat lors du transfert des produits.

### Autres charges et produits non courants

Les autres charges et produits non courants comprennent principalement :

- des dotations et reprises aux provisions pour risques et charges, y compris les charges de restructuration supportées à l'occasion de cessions ou arrêts d'activités, ainsi que les frais relatifs aux dispositions prises en faveur du personnel visé par des mesures d'ajustements d'effectifs ;
- les résultats de réalisations d'actifs ;
- les dépréciations d'actifs non courants ;
- les dotations aux provisions résultant des tests de perte de valeur des actifs incorporels ;
- les dotations aux amortissements des actifs incorporels à durée de vie limitée ;
- tous produits et charges inhabituels d'un montant significatif, sans lien avec la performance opérationnelle courante.

### Résultat net par action

Le résultat net par action avant dilution est obtenu en divisant le résultat net de l'exercice (part du Groupe) par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice, déduction faite du nombre moyen pondéré d'actions de la société mère détenues par les sociétés du Groupe (actions d'autocontrôle).

Le résultat net dilué par action est calculé en prenant en compte les effets de tous les instruments en circulation potentiellement dilutifs, déduction faite du nombre moyen pondéré d'actions d'autocontrôle. Le résultat net est corrigé afin de tenir compte de l'effet net d'impôt de l'exercice des instruments dilutifs.

## NOTE 2

### Évolution du périmètre de consolidation et variation des pourcentages d'intérêts dans les entités consolidées

En 2019, la société Bel Shostka Ukraine a absorbé la société Bel Shostka Service.

**NOTE 3** Compte de résultat**3.1 INFORMATION SECTORIELLE ET ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE**

Les deux indicateurs clé de suivi des performances par la Direction générale du Groupe, principal décideur opérationnel, sont le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel par segment. Les résultats établis mensuellement par marché de destination permettent de répercuter dans les marges les effets de la volatilité des prix

des matières premières et des devises dès qu'ils apparaissent, et quelles que soient les entités de production.

En revanche, le pilotage des marchés ne porte pas sur les éléments du cash-flow et du bilan. Ces indicateurs de pilotage sont établis et suivis au total du Groupe.

Par segment et zone géographique, le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel ont évolué comme suit :

(en millions d'euros)	2018		2019	
	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel
Marchés matures	2 823 409	119 836	2 871 267	163 149
Nouveaux territoires	488 258	39 916	531 912	47 626
<b>TOTAL</b>	<b>3 311 667</b>	<b>159 753</b>	<b>3 403 179</b>	<b>210 775</b>

L'amélioration du résultat opérationnel de + 31,9 % reflète les efforts réalisés en termes de productivité industrielle et de réduction des coûts, suivant le plan de transformation annoncé en 2018, dans un contexte de relative stabilité des cours des matières premières et des principales devises.

Le chiffre d'affaires en Europe s'est légèrement contracté de - 0,2 % en 2019. La bonne dynamique des marchés des pays d'Europe du Nord et du Sud a compensé l'environnement commercial difficile en France.

L'amélioration de la marge opérationnelle est sensible dans les marchés matures, premiers effets positifs du plan de transformation du Groupe. Cette bonne performance a toutefois été obérée par les difficultés rencontrées dans certains marchés significatifs pour le Groupe (Levant, Maroc, Algérie, France...).

La zone Moyen-Orient, Grande Afrique a affiché une légère progression de + 0,7 %. La forte contraction des marchés du Levant s'est accélérée tout au long de l'exercice tandis que l'activité a été contrastée dans plusieurs pays d'Afrique du Nord et du Moyen Orient.

La très bonne performance opérationnelle dans les nouveaux territoires a permis de soutenir leurs plans de développement.

En Amérique du Nord le chiffre d'affaires est en forte croissance, porté par le dynamisme du marché canadien.

**Marchés matures****Nouveaux territoires**

Les marchés matures ont enregistré une progression de + 1,7 % en 2019. Hors effet devise positif, la croissance organique est stable, avec un 4<sup>e</sup> trimestre plus soutenu à + 2,1 %.

En 2019, le Groupe a connu une forte progression (+ 8,9 %) sur les Nouveaux territoires grâce à la très bonne dynamique de MOM, en particulier en Amérique du Nord, tandis que le Groupe a continué de poser des jalons pour son futur développement dans les autres nouveaux territoires.

	2018		2019	
	Chiffre d'affaires par destination	Actifs incorporels et corporels par origine	Chiffre d'affaires par destination	Actifs incorporels et corporels par origine
Europe	1 827 214	1 650 944	1 823 321	1 639 545
Moyen Orient - Grande Afrique	719 021	216 427	724 395	210 117
Amériques - Asie	765 432	634 668	855 464	677 978
<b>TOTAL</b>	<b>3 311 667</b>	<b>2 502 039</b>	<b>3 403 179</b>	<b>2 527 640</b>

(a) La croissance organique correspond à la croissance observée du chiffre d'affaires à l'exclusion des effets de change et de périmètre (c'est-à-dire à taux de change et périmètre constants). Le taux de croissance organique est calculé en rapportant le chiffre d'affaires de la période A-1 aux taux de change de la période A.

Note prépa. : appel de note manquant

### 3.2 CHARGES OPÉRATIONNELLES PAR NATURE

Les charges opérationnelles par nature se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	2019	2018
Charges de personnel	627 311	560 162
Dotations aux amortissements	132 700	122 390
Autres charges opérationnelles	2 404 316	2 425 490
<b>TOTAL DES CHARGES OPÉRATIONNELLES</b>	<b>3 164 327</b>	<b>3 108 042</b>

Les autres charges opérationnelles comprennent les matières premières et consommables de fabrication relatives aux produits vendus, ainsi que les autres coûts relatifs aux biens et services vendus.

### 3.3 AUTRES CHARGES ET PRODUITS NON COURANTS

Les autres charges et produits non courants se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	2019	2018
Dépréciations et résultat de cessions d'actifs immobilisés	(22 699)	(7 749)
Coûts de réorganisation	(6 647)	(34 667)
Autres charges et produits non courants	1 269	(1 457)
<b>TOTAL DES AUTRES CHARGES ET PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>(28 077)</b>	<b>(43 873)</b>

En 2019, les tests de dépréciation ont conduit à comptabiliser une dépréciation de 12,5 millions d'euros de l'écart d'acquisition de la société marocaine Safilait, comprise dans le poste « Dépréciation et résultat de cessions d'actifs immobilisés ». Ce poste comprend également l'amortissement des marques acquises au Groupe MOM, à durée de vie définie, à hauteur de 2,1 millions d'euros.

En 2018, les coûts de réorganisation comprennent essentiellement les coûts salariaux et de transformation du Groupe dont les coûts liés au plan de départs volontaires en France et annoncé le 20 septembre 2018, à hauteur de 29 millions d'euros. Les autres montants correspondent, à des coûts de départs non remplacés, essentiellement au Maroc et en France.

### 3.4 CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS

Les charges et produits financiers se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	2019	2018
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1 568	864
Coût de l'endettement financier brut	(28 482)	(28 980)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(26 914)</b>	<b>(28 116)</b>
Impact net des actualisations	(1 228)	(1 726)
Résultat de change financier	(2 099)	(1 588)
Autres	2 077	1 164
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(1 250)</b>	<b>(2 150)</b>
<b>TOTAL DES CHARGES FINANCIÈRES NETTES</b>	<b>(28 164)</b>	<b>(30 266)</b>

Le coût de l'endettement financier brut du Groupe inclut la charge financière induite par le remboursement de la dette de droit d'usage liée à l'application de la norme IFRS 16 pour 4,6 millions d'euros.

Le résultat de change financier comprend principalement l'impact de la dépréciation des devises des filiales turque (- 0,6 millions d'euros) et égyptienne (- 1,9 millions d'euros) sur leurs dettes en devises étrangères. En 2018, il s'expliquait

principalement par l'impact de la dépréciation des devises des filiales turque (- 2,4 millions d'euros) et iranienne (- 1,2 millions d'euros).

Le poste « autres » comprend les dividendes reçus en 2019 pour 2,3 millions d'euros de sociétés non consolidées et une provision pour dépréciation sur des titres détenus à des fins de plus-value et évalués à la juste valeur par le résultat.

### 3.5 CHARGE D'IMPÔT

La charge d'impôt se décompose comme suit :

(en milliers d'euros)	2019	2018
Impôt courant (y compris retenues à la source)	(39 325)	(42 755)
Impôt différé	(19 087)	13 326
<b>TOTAL DE LA CHARGE D'IMPÔT</b>	<b>(58 412)</b>	<b>(29 429)</b>

En 2019, le taux d'impôt applicable en France est le taux de base de 33,33 % augmenté de la contribution sociale de 3,3 %, soit 34,43 %.

Pour 2019, le taux effectif d'imposition du Groupe ressort à 32,0 %. L'écart entre le taux normal d'imposition et le taux effectif s'analyse comme suit :

Commentaire client: Enlever la ligne vierge de l'effet du changement de taux en France

(en %)	2019	2018
<b>Taux normal d'imposition (y compris contributions additionnelles)</b>	<b>34,4 %</b>	<b>34,4 %</b>
Effet du différentiel de taux des filiales étrangères	- 8,4 %	- 10,2 %
Effet des changements de taux des filiales étrangères	2,8 %	- 4,4 %
Crédits d'impôt	- 1,1 %	- 2,0 %
Déficits fiscaux antérieurs non activés utilisés sur la période	- 1,2 %	- 1,2 %
Déficits fiscaux de la période non activés	0,0 %	0,1 %
Impôts forfaitaires, retenues à la source	2,2 %	1,9 %
Différences permanentes	7,4 %	3,1 %
Limitation des impôts différés	- 0,7 %	- 0,9 %
Autres éléments	- 3,5 %	1,8 %
<b>TAUX EFFECTIF D'IMPOSITION</b>	<b>32,0 %</b>	<b>22,6 %</b>

Le poste « effet du différentiel de taux des filiales étrangères » s'explique principalement par la part des résultats dans les pays aux taux d'imposition inférieurs à celui de la France. Le poste « effet des changements de taux des filiales étrangères » est principalement expliqué par l'évolution défavorable du taux d'imposition aux États-Unis.

Les différences permanentes en 2019 concernent principalement les effets liés à des charges financières non déductibles et l'effet de la dépréciation de l'écart d'acquisition de Safilait.

### 3.6 RÉSULTAT PAR ACTION

Le résultat par action a été calculé en divisant le résultat net part du Groupe par le nombre d'actions (6 872 335 au 31 décembre 2019), minoré du nombre moyen pondéré d'actions détenues en autocontrôle (84 000 au 31 décembre 2019).

Le résultat dilué par action est identique au résultat par action car les actions gratuites attribuées constituent un instrument anti-dilutif.

**NOTE 4 Bilan****4.1 ÉCARTS D'ACQUISITION**

La variation du poste écarts d'acquisition de l'exercice 2019 s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	2019	2018
<b>VALEUR BRUTE EN DÉBUT DE PÉRIODE</b>	<b>847 870</b>	<b>844 770</b>
Variation de change	3 149	3 100
<b>VALEUR BRUTE EN FIN DE PÉRIODE</b>	<b>851 019</b>	<b>847 870</b>
<b>Cumul des dépréciations en début de période</b>	<b>(51 818)</b>	<b>(52 630)</b>
Dépréciations	(12 497)	-
Variation de change	(421)	812
<b>Cumul des dépréciations en fin de période</b>	<b>(64 736)</b>	<b>(51 818)</b>
<b>VALEUR NETTE DES ÉCARTS D'ACQUISITION DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>	<b>786 283</b>	<b>796 052</b>

Les principaux écarts d'acquisition enregistrés par le Groupe sont ceux des UGT Boursin (337 millions d'euros) et MOM (384 millions d'euros).

En 2019, les tests de dépréciation pratiqués sur les unités génératrices de trésorerie ont conduit à une dépréciation de l'écart d'acquisition de la société marocaine Safilait pour une valeur de 12,5 millions d'euros.

Les tests de dépréciation réalisés sur les UGT dans le cadre de la détermination de la valeur d'utilité sont effectués sur la base des hypothèses et paramètres suivants :

- horizon explicite des prévisions de 5 ans ;
- coût moyen pondéré du capital : afin de prendre en compte les notions de risque et de temps selon le profil de l'UGT et le risque pays, nous avons revu le taux d'actualisation à retenir par pays en fonction du taux de risque pays établi par la Coface.

Cette revue nous a conduits à retenir les hypothèses économiques suivantes :

Commentaire client: Y a t-i lieu de donner cette info par zone géo plutôt que par segment IFRS 8 ?

Commentaire client: Les hypothèses 2019 sont inchangées par rapport à celles de 2018. Mettre à jour le tableau sur cette base.

	Taux de croissance à long terme		Taux d'actualisation	
	2019	2018	2019	2018
Europe	1 %-2 %	1 %-2 %	6,50 %	6,50 %
Amériques, Asie-Pacifique	0,5 %-2 %	0,5 %-2 %	8 %	8 %
Moyen-Orient et Grande Afrique	2 %-2,5 %	2 %-2,5 %	10,50 %	11 %
<b>TOTAL GROUPE</b>				

La sensibilité des deux paramètres suivants a été testée sur les UGT du Groupe :

- hausse de 1 point du taux d'actualisation ;
- baisse de 0,5 point du taux de croissance à long terme.

Une hausse de 1 point du taux d'actualisation conduirait le Groupe à enregistrer une dépréciation complémentaire de l'ordre de 17 millions d'euros.

Une baisse de 0,5 point du taux de croissance à long terme conduirait le Groupe à enregistrer une dépréciation complémentaire de l'ordre de 11 millions d'euros.

## 4.2 AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les autres immobilisations incorporelles ont évolué au cours de l'année comme suit :

(en milliers d'euros)	2019	2018
<b>Valeur nette au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>647 241</b>	<b>641 495</b>
Acquisitions	11 330	12 518
Cessions et mises au rebut	(207)	(20)
Écarts de conversion	4 958	9 969
Amortissements et provisions	(14 161)	(17 213)
Reclassements	236	492
<b>VALEUR NETTE AU 31 DÉCEMBRE</b>	<b>649 397</b>	<b>647 241</b>

En 2019 comme en 2018, les acquisitions de l'exercice correspondent principalement à des projets informatiques du Groupe.

Les immobilisations incorporelles se décomposent par nature de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2019		31 décembre 2018	
	Valeur brute	Cumul des amortissements et provisions	Valeur nette	Valeur nette
Concessions et brevets	34 666	(18 682)	15 984	16 566
Marques	608 287	(16 227)	592 060	589 710
Logiciels	207 786	(166 604)	41 182	40 774
Autres	1 332	(1 161)	171	191
<b>TOTAL</b>	<b>852 071</b>	<b>(202 674)</b>	<b>649 397</b>	<b>647 241</b>

Les principales marques du Groupe inscrites dans les actifs incorporels résultent des acquisitions de Leerdammer (88 millions d'euros), Boursin (92 millions d'euros) et du Groupe MOM (361 millions d'euros).

## 4.3 IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET ACTIFS DE DROITS D'USAGE

### 4.3.1 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles ont évolué au cours de l'année comme suit :

(en milliers d'euros)	2019	2018
<b>Valeur nette au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>959 689</b>	<b>903 264</b>
Effets des évolutions de périmètre	-	338
Acquisitions	140 227	157 871
Cessions et mises au rebut	(2 951)	(3 059)
Écarts de conversion	7 345	(1 620)
Amortissements et provisions	(109 849)	(95 390)
Reclassements	(2 262)	(1 715)
<b>VALEUR NETTE AU 31 DÉCEMBRE</b>	<b>992 199</b>	<b>959 689</b>

Les immobilisations corporelles se décomposent par nature de la manière suivante :

Commentaire client: Insérer un paragraphe sur les principales immos en cours - 12% du total ↗

Commentaire client: 50.4 au canada (Erable)

19.1 LDR

17.1 Groupe MOM

(en milliers d'euros)	31 décembre 2019		31 décembre 2018
	Valeur brute	Cumul des amortissements et provisions	Valeur nette
Terrains	32 105	(6 990)	25 115
Constructions	494 361	(254 531)	239 830
Installations, matériels et outillage	1 506 491	(920 713)	585 778
Autres immobilisations corporelles	67 790	(46 716)	21 074
Immobilisations en cours	121 158	(756)	120 402
<b>TOTAL</b>	<b>2 221 905</b>	<b>(1 229 706)</b>	<b>992 199</b>
			<b>959 689</b>

Les principales acquisitions de l'exercice concernent l'augmentation des capacités de production en France, aux Pays-Bas, au Canada et dans les sociétés du Groupe MOM.

Les immobilisations en cours comprennent la construction d'une usine en cours au Canada ainsi que l'augmentation des capacités de production aux États-Unis.

#### 4.3.2 Actifs de droits d'usage

Les actifs de droits d'usage se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	2019	2018
<b>Valeur nette au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>99 057</b>	-
Acquisitions	5 654	111 204
Cessions et mises au rebut	(1 484)	(147)
Écarts de conversion	893	658
Amortissements et provisions	(13 754)	(13 869)
Autres mouvements	9 395	1 211
<b>VALEUR NETTE AU 31 DÉCEMBRE</b>	<b>99 761</b>	<b>99 057</b>

Les actifs de droits d'usage correspondent à tous les contrats comptabilisés au titre de l'application de la norme IFRS 16. Les actifs détenus en location par le Groupe pour conduire ses activités sont principalement des immeubles à usage de bureaux, le plus significatif étant celui du siège à Suresnes.

Les autres contrats concernent des actifs industriels comme des équipement de stockage réfrigérés, des machines de nettoyage en usine, des chariots élévateurs ou les flottes de véhicule des commerciaux et les camions réfrigérés servant à acheminer les produits du Groupe.

(en milliers d'euros)	31 décembre 2019		31 décembre 2018
	Valeur brute	Cumul des amortissements	Valeur nette
Terrains	259	(181)	78
Constructions	105 663	(26 921)	78 742
Installations, matériels et outillage	552	(358)	194
Transport	27 671	(7 094)	20 577
Autres immobilisations corporelles	170	-	170
<b>TOTAL</b>	<b>134 315</b>	<b>(34 554)</b>	<b>99 761</b>
			<b>99 057</b>

Les contrats les plus significatifs inscrits à l'actif concernent des immeubles de bureaux loués pour 79 millions d'euros en 2019, contre 87 millions d'euros en 2018.

#### 4.4 VENTILATION DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

Les actifs financiers sont évalués comme suit :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2019				31 décembre 2018
	Coût amorti	Juste valeur par OCI	Juste valeur par P&L	Valeur au bilan	Valeur au bilan
<b>Actifs</b>					
Investissements financiers	321	114 295	8 978	123 594	153 270
Autres actifs financiers non courants		9 967		9 967	4 712
Prêts et avances non courants	11 765			11 765	11 509
Clients et autres créances non courants	1 452			1 452	1 119
Clients et autres créances courants	506 346			506 346	488 115
Autres actifs financiers courants	5 849			5 849	1 128
Prêts et avances courants	1 265			1 265	2 022
Actifs d'impôts courants	34 365			34 365	34 924
Trésorerie et équivalents de trésorerie	90 922		314 747	405 669	337 198

Les passifs financiers entrant dans le champ d'IFRS 7 sont tous enregistrés au coût amorti, à l'exception des instruments financiers passifs, valorisés à la juste valeur. Ils sont détaillés en Note 4.15.

Les investissements financiers comprennent des créances diverses, les titres de participation Unibel détenus par SOFICO ainsi que des titres non consolidés évalués à la juste valeur selon le cours de Bourse pour les titres Unibel et pour les autres, selon les derniers états financiers disponibles.

#### 4.5 AUTRES ACTIFS NON COURANTS (HORS IMPÔTS DIFFÉRÉS)

Les autres actifs non courants (hors impôts différés) ont évolué comme suit :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Investissements financiers en début de période	153 270	181 149
Variation de juste valeur en résultat global	(30 442)	(30 479)
Autres mouvements	766	2 600
<b>INVESTISSEMENTS FINANCIERS EN FIN DE PÉRIODE</b>		
	<b>123 594</b>	<b>153 270</b>

Les investissements financiers comprennent 196 350 titres Unibel détenus par la société SOFICO et acquis au prix moyen de 14,25 euros par titre. Au 31 décembre 2019, ces titres sont valorisés au cours de clôture du 31 décembre 2019, pour un montant de 113,9 millions d'euros.

Au 31 décembre 2018, ces titres étaient valorisés au cours de clôture du 31 décembre 2018, pour un montant de 144,3 millions d'euros.

#### 4.6 STOCKS ET EN-COURS

Les stocks et en-cours se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Matières premières et autres approvisionnements	149 409	152 651
En-cours de production, biens et services	1 306	1 704
Produits intermédiaires, finis et marchandises	229 095	217 691
<b>VALEUR BRUTE</b>		
	<b>379 810</b>	<b>372 046</b>
Provision pour dépréciation des stocks	(7 223)	(7 067)
<b>VALEUR NETTE</b>		
	<b>372 587</b>	<b>364 979</b>

La variation des stocks nets au cours des exercices présentés s'analyse de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	2019			2018
	Brut	Dépréciations	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>372 046</b>	<b>(7 067)</b>	<b>364 979</b>	<b>351 667</b>
Variation du stock brut	3 110	-	3 110	429
Variation de la provision pour dépréciation	-	(51)	(51)	10 887
Reclassements	7	(11)	(4)	
Écarts de conversion	4 647	(94)	4 553	1 996
<b>AU 31 DÉCEMBRE</b>	<b>379 810</b>	<b>(7 223)</b>	<b>372 587</b>	<b>364 979</b>

## 4.7 CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES

Les postes clients et autres créances s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Clients et autres créances	512 051	493 285
Provision pour dépréciation	(5 705)	(5 170)
<b>MONTANT NET</b>	<b>506 346</b>	<b>488 115</b>

La variation des créances clients et autres créances au cours des exercices présentés s'analyse de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	2019			2018
	Brut	Dépréciations	Net	Net
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>493 285</b>	<b>(5 170)</b>	<b>488 115</b>	<b>501 898</b>
Mouvement de BFR	12 476	-	12 476	(15 830)
Effets des évolutions de périmètre	-	-	-	147
Variation de la provision pour dépréciation	-	(475)	(475)	1 652
Reclassements	(236)	-	(236)	(6)
Écarts de conversion	6 526	(60)	6 466	254
<b>AU 31 DÉCEMBRE</b>	<b>512 051</b>	<b>(5 705)</b>	<b>506 346</b>	<b>488 115</b>

Au 31 décembre 2019, les créances clients nettes non échues représentent 87 % du total, celles échues à moins de 60 jours 11 %, et celles échues à plus de 60 jours 0,9 %. Les créances échues depuis plus de 120 jours et non couvertes par une assurance-crédit sont intégralement provisionnées.

Au 31 décembre 2019, des créances clients, pour un montant de 48,5 millions d'euros ont été cédées sans recours à des tiers avec transfert des risques répondant aux critères de la norme IFRS 9, et ont donc été décomptabilisées.

## 4.8 IMPÔTS DIFFÉRÉS NETS

La position nette des impôts différés est passive au 31 décembre 2019 et les variations au cours des deux derniers exercices ont été enregistrées comme suit :

(en milliers d'euros)	2019	2018
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>(223 930)</b>	<b>(244 820)</b>
Effets des évolutions de périmètre	-	35
Variations enregistrées en capitaux propres	6 860	7 768
Variations enregistrées en résultat	(19 087)	13 326
Reclassements	(199)	(238)
<b>AU 31 DÉCEMBRE</b>	<b>(236 356)</b>	<b>(223 930)</b>

### Origine des impôts différés actifs et passifs

(en milliers d'euros)	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Fonds de commerce	(32 876)	(29 918)
Immobilisations	(98 901)	(95 848)
Marques et concessions	(143 632)	(139 756)
Instruments financiers dérivés	4 084	3 035
Évaluation des titres Unibel	(27 771)	(35 380)
Pensions et autres avantages assimilés	19 822	20 036
Reports déficitaires	21 555	25 350
Autres	21 364	28 551
<b>IMPÔTS DIFFÉRÉS NETS</b>	<b>(236 356)</b>	<b>(223 930)</b>
Dont :		
<i>Impôts différés Actifs</i>	20 907	26 775
<i>Impôts différés Passifs</i>	(257 263)	(250 705)

Le poste « Autres » est essentiellement composé des éléments temporaires non déductibles du résultat fiscal.

### Déficits fiscaux reportables

Le Groupe dispose de déficits fiscaux reportables qui représentent une économie potentielle d'impôts.

Un impôt différé actif est constaté pour les déficits fiscaux reportables dont la récupération est plus probable qu'improbable :

- soit parce qu'ils pourront être imputés sur des passifs d'impôts comptabilisés qui arrivent à échéance au cours de la période durant laquelle ils sont imputables ;
- soit parce que des bénéfices imposables sont attendus pendant leur période de récupération.

Le montant des actifs d'impôts liés aux reports déficitaires activés concerne principalement le Groupe MOM pour 16,2 millions d'euros ainsi que la filiale Fromageries Bel España pour 5 millions d'euros.

Les actifs d'impôts non comptabilisés en raison des incertitudes qui pèsent sur la probabilité de récupération des déficits fiscaux reportables correspondants s'élèvent à :

Commentaire client: Question à poser aux CACs sur les IDA MOM reconnus et dépréciés, qui n'apparaissent donc pas ici ?

(en milliers d'euros)	31 décembre 2019		31 décembre 2018	
	Bases déficits	IDA non comptabilisés	Bases déficits	IDA non comptabilisés
<b>Échéancier des utilisations</b>				
< 1 an			45	8
> 1 an < 5 ans	3 056	583	2 261	447
> 5 ans	23	7		
Sans limitation	39 694	11 569	13 324	3 362
<b>TOTAL</b>	<b>42 773</b>	<b>12 159</b>	<b>15 630</b>	<b>3 817</b>

Au 31 décembre 2019, les actifs d'impôts non comptabilisés concernent notamment à hauteur de 1,7 million d'euros la filiale Grupo Fromageries Bel España.

Les changements de la fiscalité en Espagne au cours des exercices 2014, 2016 et 2017 ont notamment porté sur le plafonnement de la déductibilité des pertes sur exercices antérieurs, en contrepartie de récupération illimitée dans le temps des déficits reportables.

31 décembre 2019, et sont détenus par la filiale SOFICO. Ces titres sont évalués à la juste valeur à la date de clôture et le Groupe a jugé que ces titres, non détenus à des fins de transaction, seraient revalorisés en contrepartie du résultat global. En conséquence, et en application de la norme, l'ensemble des variations de juste valeur de ces titres est inscrit en réserves non recyclables dans les capitaux propres du Groupe.

## 4.9 INFORMATIONS SUR LE CAPITAL

### 4.9.1 Éléments non recyclables

L'application de la norme IFRS 9 au 1<sup>er</sup> janvier 2018 a conduit le Groupe à évaluer les modèles de gestion des titres de participation qu'il détient.

Les principaux titres détenus par le Groupe concernent Unibel, pour une valeur de 113,9 millions d'euros au

### 4.9.2 Capital

Le nombre d'actions composant le capital social de Bel s'élève à 6 872 335.

En 2019, les capitaux propres du Groupe ont évolué principalement en fonction du résultat de l'exercice et du dividende payé en mai au titre de l'exercice précédent, des impacts des éléments enregistrés dans le compte de résultat global.

Les éléments enregistrés dans le résultat global s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	Au 31 décembre 2019			Au 31 décembre 2018
	Part Groupe	Part des intérêts minoritaires	Total	Total
Couverture flux de trésorerie et prix des matières premières	Brut	(2 273)	(2 273)	(15 004)
	Effet Impôt	(370)	(370)	5 275
Revalorisation des actifs disponibles à la vente	Brut	(30 459)	(30 459)	(30 479)
	Effet Impôt	7 612	7 612	10 490
Limitation des impôts différés sur les titres Unibel	Effet Impôt			(2 873)
Gains et pertes actuarielles des engagements de retraites	Brut	(6 788)	(83)	(6 871)
	Effet Impôt	1 755	27	1 782
Écarts de conversion		10 885	1 535	12 420
<b>TOTAL</b>		<b>(19 638)</b>	<b>1 479</b>	<b>(18 159)</b>
				<b>(23 944)</b>

Le Groupe peut être amené, en fonction de sa situation économique et de l'évolution de ses besoins, à ajuster son capital, par exemple au travers d'émissions d'actions nouvelles ou de rachats et annulations d'actions existantes.

Le Groupe n'est soumis à aucune exigence sur ses capitaux propres imposée par des tiers.

**Actions propres**

En 2019, 1 123 actions propres ont fait l'objet d'un rachat. Le nombre d'actions propres au 31 décembre 2019 s'élève à 84 000.

**Actions gratuites**

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 2, la charge de personnel correspondant au plan d'attribution d'actions gratuites est étalée sur la période d'acquisition des droits par les bénéficiaires, avec contrepartie en capitaux propres.

Le récapitulatif des plans d'actions gratuites est résumé dans le tableau ci-après :

**PLANS D'ACTIONS GRATUITES**

(en milliers d'euros)	Plan 2016/2019	Plan 2017/2020	Plan 2018/2021	Plan 2019/2022	Total
Nombre d'actions attribuées à l'origine	6 717	8 241	8 809	11 511	
Nombre d'actions attribuées au 31 décembre 2019	2 147	1 795	5 628	10 974	
Juste valeur de l'action (en €)	489	589	472	300	
Critères d'attribution : pourcentage provisionné	44 %	42 %	120 %	140 %	
Période d'acquisition	3 ans	3 ans	3 ans	3 ans	
<b>Montant en charges au 31 décembre 2019</b>	<b>213</b>	<b>197</b>	<b>918</b>	<b>494</b>	<b>1 823</b>

**4.10 PROVISIONS**

L'évolution des provisions au cours des exercices présentés est la suivante :

(en milliers d'euros)	2019	2018
<b>Provisions au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>46 414</b>	<b>25 208</b>
Dotations	3 475	23 147
Reprises utilisées	(23 095)	(953)
Reprises non utilisées	(1 061)	(1 609)
Reclassements	(14 258)	577
Écarts de conversion	69	44
<b>Provisions au 31 décembre</b>	<b>11 544</b>	<b>46 414</b>
<i>Dont part à moins d'un an</i>	<i>5 064</i>	<i>26 417</i>

(en milliers d'euros)	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Provisions pour litiges	4 149	4 266
Provisions pour restructurations	592	19 667
Provisions pour autres charges	-	344
Provisions pour autres risques	6 803	22 137
<b>PROVISIONS</b>	<b>11 544</b>	<b>46 414</b>

Au cours de l'exercice 2018, le poste provision pour restructuration comprend essentiellement les coûts estimés dans le cadre du plan de départs volontaires sur la France à hauteur de 19,2 millions d'euros.

En 2019, le solde de cette provision, ainsi que la provision enregistrée au titre de l'enquête de la DGCCRF sur le Groupe MOM et qui a abouti à une amende de 13,6 millions d'euros ont été reclassées en « Autres dettes ».

## 4.11 AVANTAGES DU PERSONNEL

Conformément aux lois et pratiques des divers pays dans lesquels il est implanté, le Groupe participe à des régimes de retraite, d'indemnités de fin de carrière et d'autres avantages à long terme.

Ces régimes peuvent être à cotisations définies ou à prestations définies. Pour les régimes à cotisations définies, la charge est comptabilisée sur l'exercice au titre duquel les cotisations sont dues et, le Groupe n'étant pas engagé au-delà de ces cotisations, aucune provision complémentaire pour retraite n'est nécessaire. Pour les régimes à prestations définies, les engagements sont évalués selon la méthode des Unités de Crédit Projetées.

### 4.11.1 Synthèse des différents types d'engagements envers le personnel (régimes à cotisations définies)

Dans certaines sociétés du Groupe, les salariés bénéficient de plans à cotisations définies. Ces régimes accordent aux salariés principalement des prestations complémentaires aux régimes de retraite légaux. Pour ces régimes, la charge est comptabilisée sur l'exercice au titre duquel les cotisations sont dues et, le Groupe n'étant pas engagé au-delà de ces cotisations, aucune provision complémentaire pour retraite n'est nécessaire.

Il existe cependant une exception aux États-Unis. En effet, Bel Brands USA cotise à un fonds multi-employeur qui par nature est un régime à prestations définies. Cependant, le gestionnaire du régime est dans l'incapacité de déterminer de manière précise la quote-part de l'engagement propre à chaque entreprise participante au titre des droits acquis par leurs salariés actuels, leurs anciens salariés ayant des droits acquis différés et les retraités bénéficiant d'une rente viagère

payée par ce fonds. Ainsi, selon les règles de la norme IAS 19, et bien que ce régime soit par nature un régime à prestations définies, la société comptabilise uniquement ses cotisations versées au fonds comme s'il s'agissait d'un régime à cotisations définies. Bel Brands USA court le risque de devoir couvrir une partie de l'obligation en cas de sous-financement du fonds. Le montant de ce risque n'est pas connu à ce jour.

Au cours de l'exercice 2018, Bel Brands USA a souhaité rechercher une solution de sortie avec le fonds et après accord en date du 4 décembre 2018 des partenaires sociaux, a signé une transaction aux termes de laquelle les salariés de l'usine de Little Chute voyaient leurs droits antérieurs maintenus, alors que les cotisations de Bel Brands se sont arrêtées au 31 janvier 2019. Depuis le 1<sup>er</sup> février 2019 en effet, les salariés de cette usine se voient offrir un régime à cotisations définies dit « 401K », comme pour les autres usines du Groupe aux USA. Le coût de sortie de ce fonds actualisé a été estimé à 4,7 millions de dollars US. Il a été comptabilisé en dettes à long terme au 31 décembre 2018. Il sera versé en 20 annuités de 371 000 USD.

### 4.11.2 Synthèse des différents types d'engagements envers le personnel (régimes à prestations définies)

Ces régimes sont principalement des régimes de retraite complémentaires, d'indemnités de fin de carrière et de médailles du travail.

Les avantages du personnel concernent principalement l'Europe, notamment la France, l'Allemagne et les Pays-Bas qui représentent 120 millions d'euros d'engagement, soit 94 % d'un total de 126 millions d'euros.

Les gains et pertes actuariels sur les avantages postérieurs à l'emploi sont comptabilisés en « autres éléments du résultat global » durant la période où ils apparaissent.

Le tableau suivant donne un résumé de la situation financière des régimes à prestations définies :

(en milliers d'euros)	Pays-Bas	France	Allemagne	Reste du monde	Totaux 2019	Totaux 2018
Engagement brut	52 942	46 030	21 371	6 193	126 536	118 239
Juste valeur des actifs de régime	(41 478)	-	-	-	(41 478)	(36 312)
<b>ENGAGEMENT NET INSCRIT AU BILAN</b>	<b>11 464</b>	<b>46 030</b>	<b>21 371</b>	<b>6 193</b>	<b>85 058</b>	<b>81 927</b>

Les variations de l'engagement brut au titre des régimes à prestations définies sont présentées ci-dessous :

(en milliers d'euros)	Pays-Bas	France	Allemagne	Reste du monde	Totaux 2019	Totaux 2018
<b>Engagement brut au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>48 688</b>	<b>44 413</b>	<b>19 320</b>	<b>5 818</b>	<b>118 239</b>	<b>125 827</b>
Variation des engagements bruts enregistrés au compte de résultat	922	59	554	1 070	2 605	5 649
Gains et pertes actuariels enregistrés au résultat global	3 403	4 067	2 384	58	9 912	(7 811)
Écart de conversion	-	-	-	109	109	(16)
Prestations payées sur l'exercice	(71)	(2 509)	(887)	(862)	(4 329)	(5 412)
<b>ENGAGEMENT BRUT AU 31 DÉCEMBRE</b>	<b>52 942</b>	<b>46 030</b>	<b>21 371</b>	<b>6 193</b>	<b>126 536</b>	<b>118 236</b>

La variation de la juste valeur des actifs du régime est présentée ci-dessous :

(en milliers d'euros)	Pays-Bas	France	Allemagne	Reste du monde	Taux 2019	Taux 2018
<b>Juste valeur des actifs de régime au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>(36 313)</b>	-	-	-	<b>(36 313)</b>	<b>(39 977)</b>
Revenu financier sur les actifs de couverture	(641)	-	-	-	(641)	(679)
Retour sur investissement des actifs de couverture supérieur au taux d'actualisation	(3 045)	-	-	-	(3 045)	4 106
Coûts supportés par les organismes chargés de la gestion des actifs	76	-	-	-	76	140
Prestations payées par les fonds aux bénéficiaires au cours de l'exercice	133	-	-	189	322	371
Cotisations versées aux fonds	(1 688)	-	-	(189)	(1 877)	(274)
<b>JUSTE VALEUR DES ACTIFS DE RÉGIME AU 31 DÉCEMBRE</b>	<b>(41 478)</b>	-	-	<b>0</b>	<b>(41 478)</b>	<b>(36 313)</b>

En 2019, le montant net comptabilisé au compte de résultat est une charge de 2,0 millions d'euros se décomposant comme suit :

(en milliers d'euros)	Pays-Bas	France	Allemagne	Reste du monde	Taux 2019	Taux 2018
Coût des services rendus au cours de l'exercice	57	2 664	249	680	3 650	3 246
Coût des services passés suite à un plan de restructuration ou des départs par licenciement/rupture conventionnelle	-	(3 295)	-	(58)	(3 353)	(2 359)
Coût des services passés suite à une modification de régime	826	-	324	140	1 290	209
Intérêt financier sur la valeur présente des obligations	-	-	-	233	233	2 084
Coûts supportés par les organismes chargés de la gestion des actifs	76	-	-	-	76	140
Gains et pertes actuariels sur les autres avantages à long terme pendant l'emploi	39	690	(19)	76	786	(342)
<b>Variation des engagements bruts enregistrés au compte de résultat</b>	<b>998</b>	<b>59</b>	<b>554</b>	<b>1 070</b>	<b>2 681</b>	<b>2 977</b>
Revenu financier sur les actifs de couverture	(641)	-	-	-	(641)	(679)
<b>TOTAL DES CHARGES NETTES ENREGISTRÉES AU COMPTE DE RÉSULTAT</b>	<b>358</b>	<b>59</b>	<b>554</b>	<b>1 070</b>	<b>2 041</b>	<b>2 299</b>

Aux Pays-Bas, des négociations interprofessionnelles concernant les retraites des salariés du secteur laitier ont abouti à la signature, en 2014, d'un accord, au terme duquel les régimes à prestations définies ont été remplacés par un

régime à cotisations définies au 1<sup>er</sup> janvier 2015. Ainsi, les droits acquis par les salariés au 31 décembre 2014 ont été figés et ces régimes de retraite sont désormais fermés aux nouveaux salariés.

Les gains et pertes actuariels comptabilisés dans l'état du résultat global peuvent être détaillés comme suit :

(en milliers d'euros)	Pays-Bas	France	Allemagne	Reste du monde	Totaux 2019	Totaux 2018
Gains et pertes actuariels sur la valeur présente des obligations, liés à l'expérience	(3 384)	434	246	26	(2 678)	(5 865)
Gains et pertes actuariels sur la valeur présente des obligations, liés au changement d'hypothèses démographiques	(420)	-	(3)	-	(423)	(517)
Gains et pertes actuariels sur la valeur présente des obligations, liés au changement d'hypothèses financières	7 207	3 633	2 141	95	13 076	(1 429)
<b>Gains et pertes actuariels enregistrés au résultat global</b>	<b>3 403</b>	<b>4 067</b>	<b>2 384</b>	<b>121</b>	<b>9 975</b>	<b>(7 811)</b>
Retour sur investissement des actifs de couverture supérieur au taux d'actualisation	(3 045)	-	-	-	(3 045)	4 106
<b>TOTAL ENREGISTRÉ AU COMPTE DE RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>358</b>	<b>4 067</b>	<b>2 384</b>	<b>121</b>	<b>6 930</b>	<b>(3 705)</b>

Pour les régimes à prestations définies, les engagements sont évalués selon des techniques actuarielles et tenant compte d'hypothèses à long terme. Les principales hypothèses utilisées par les actuaires indépendants sont le taux d'actualisation, le taux d'évolution des salaires, le taux de rotation du personnel et la table de mortalité.

En Europe, les prestations futures probabilisées sont ramenées à leur valeur actuelle en utilisant des taux appropriés pour chaque pays. Les taux d'actualisation sont déterminés par référence au taux de rendement des obligations émises par les entreprises de notation AA de même maturité que les engagements.

Hypothèses pondérées par l'engagement	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Taux d'actualisation (pondéré)	1,08 %	1,76 %
Taux d'augmentation des salaires (pondéré)	2,56 %	2,56 %
Duration (pondéré)	17,3	17,6

Le taux d'actualisation est l'hypothèse financière principale pour l'évaluation de l'engagement des régimes à prestations définies et peut avoir un impact significatif sur les résultats. Une variation de cent points de base de ce taux par rapport à l'hypothèse centrale retenue au 31 décembre 2019 aurait pour effet les impacts suivants :

	Diminution de 100 points de base	Augmentation de 100 points de base
Impact sur l'engagement au 31 décembre 2019	19 %	- 16 %

#### 4.11.3 Descriptif des principaux régimes à prestations définies

##### France

Les différentes entités françaises du Groupe dépendent de la convention collective de l'Industrie Laitière. Cette dernière prévoit le versement d'indemnités au moment du départ à la retraite des salariés toujours présents dans l'Entreprise au moment de leur départ en retraite, dont l'âge est considéré comme étant celui de la liquidation des droits du régime général de la Sécurité Sociale. Cette allocation est déterminée comme étant égale à un pourcentage du dernier salaire d'activité (pourcentage déterminé suivant l'ancienneté du salarié au moment de son départ). Ces indemnités sont

de plus soumises à des charges sociales qui varient suivant la catégorie socioprofessionnelle. Ce régime n'est pas externalisé.

##### Allemagne

Il existe un régime complémentaire de retraite à prestations définies, fermé aux nouveaux entrants depuis mars 2003 (ces derniers bénéficiant d'un régime à cotisations définies). Ce plan prévoit le versement d'une rente viagère (avec réversion au conjoint survivant à hauteur de 60 % et couverture invalidité) correspondant à un pourcentage du dernier salaire d'activité (calculé en fonction de l'ancienneté société plafonnée à 35 ans). Les rentes sont légalement revalorisées, de manière triennale, de l'inflation.

**Pays-Bas**

Il existe deux régimes complémentaires de retraite à prestations définies, dont un est dérivé de la convention collective de l'industrie laitière. Ces régimes prévoient le versement d'une rente viagère au moment du départ à la retraite à l'âge de 67 ans. Cette rente correspond au cumul des droits acquis pendant la période d'activité au sein de l'Entreprise, revalorisé annuellement jusqu'au départ à la retraite du bénéficiaire. Ces régimes prévoient également le paiement d'une rente de réversion au conjoint survivant ou orphelin ainsi qu'une couverture invalidité. Les régimes ne garantissent pas la revalorisation future des rentes pour les retraités actuels. Ils ne garantissent pas non plus

la revalorisation future du cumul des droits acquis pour les anciens salariés ayant des droits acquis différés. Ces indexations sont conditionnées à la bonne santé financière du fonds.

Ces deux régimes sont financés par l'intermédiaire d'un fonds commun multi-employeur investi chez l'assureur Interpolis. La quote-part du fonds détenue par ces deux régimes est déterminée par l'assureur sur la base de la valeur des engagements calculés suivant des hypothèses statutaires, celles-ci étant généralement différentes des hypothèses normatives. La juste valeur des actifs de couverture aux Pays-Bas s'élève à 41,5 millions d'euros à fin 2019, contre 36,3 millions d'euros à fin 2018.

**4.12 AUTRES PASSIFS NON COURANTS**

Les autres passifs non courants se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Subventions d'investissements	22 955	21 487
Dettes au personnel	27 158	23 039
Autres	10 915	10 313
<b>TOTAL</b>	<b>61 028</b>	<b>54 839</b>

Les dettes envers le personnel sont essentiellement constituées des Comptes Épargne Temps et de la dette provisionnée pour participation aux résultats des salariés des sociétés françaises.

Les autres dettes non courantes comprennent notamment la comptabilisation de la dette envers le fonds de pension américain multi-employeurs (cf. Note 4.11 « Avantages du personnel ») pour un montant de 4,2 millions d'euros.

**4.13 FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES**

L'évolution des fournisseurs et autres dettes est la suivante :

(en milliers d'euros)	2019	2018
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>626 949</b>	<b>679 645</b>
Effets des évolutions de périmètre	-	210
Mouvement de BFR	23 260	(50 667)
Reclassements	12 056	15
Écarts de conversion	5 685	(2 254)
<b>AU 31 DÉCEMBRE</b>	<b>667 950</b>	<b>626 949</b>

## 4.14 ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier net se présente de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Emprunt obligataire	622 970	497 837
NEU MTN <sup>(a)</sup>	50 000	50 000
Emprunts auprès des établissements de crédit	111 989	137 199
Participation des salariés	5 779	7 827
Options de vente des minoritaires	25 481	21 277
Dépôts et cautionnements	223	218
<b>EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES</b>	<b>816 442</b>	<b>714 358</b>
<b>TOTAL DETTES À LONG TERME</b>	<b>816 442</b>	<b>714 358</b>
Emprunt obligataire	5 674	145 343
Emprunts auprès des établissements de crédit	46 636	15 923
Participation des salariés	2 613	2 609
NEU CP <sup>(b)</sup>	30 000	4 367
Autres emprunts et dettes	7 571	10 125
Comptes courants passif	79 507	90 171
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>172 001</b>	<b>268 538</b>
<b>TOTAL DETTES À COURT TERME</b>	<b>172 001</b>	<b>268 538</b>
<b>DETTE FINANCIÈRE BRUTE - HORS LOCATION FINANCEMENT</b>	<b>988 443</b>	<b>982 896</b>
Dettes sur location financement long terme	83 123	84 588
Dettes sur location financement court terme	19 168	16 047
<b>DETTE SUR LOCATION FINANCEMENT</b>	<b>(A)</b>	<b>102 291</b>
<b>DETTE FINANCIÈRE BRUTE</b>		<b>1 090 734</b>
Concours bancaires et intérêts courus s/trésorerie	2 305	9 414
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(405 669)	(337 198)
<b>DISPONIBILITÉS NETTES</b>		<b>(403 364)</b>
Comptes courants actif	(3 144)	(872)
<b>TOTAL DETTE NETTE (CASH NET)</b>	<b>(B)</b>	<b>684 226</b>
<b>TOTAL DETTE NETTE (CASH NET) - HORS LOCATION FINANCEMENT</b>	<b>(B - A)</b>	<b>581 935</b>
		<b>754 875</b>
		<b>654 240</b>

(a) Negotiable European Medium Term Notes.

(b) Negotiable European Commercial Paper.

Les principales opérations de financement de l'exercice 2019 sont expliquées dans la Note 4.15.2.

Les options de vente des actionnaires minoritaires de la société marocaine Safilait, incluses dans les dettes à long terme ont été comptabilisées en contrepartie des capitaux propres.

Les dettes sur location financement correspondent à la dette de droit d'usage comptabilisée au titre de l'application de la norme IFRS 16 dès 2018.

Les comptes courants passifs concernent essentiellement la société mère Unibel pour un montant de 79,7 millions d'euros au 31 décembre 2019 contre 88,4 millions d'euros au 31 décembre 2018 (voir Note 8.2).

L'échéancier des dettes à long terme hors location financement est détaillé en Note 4.15.4 « Gestion du risque de taux ».

L'échéancier des dettes sur location financement est présenté ci-dessous :

(en milliers d'euros)	Total	2020	2021	2022	2023	2024	2025 et plus
Dettes financières - droits d'usage - court terme	19 168	19 168					
Dettes financières - droits d'usage - long terme	83 123		16 988	14 921	13 111	12 154	25 949
<b>TOTAL DE LA DETTE FINANCIÈRE - DROITS D'USAGE</b>	<b>102 291</b>	<b>19 168</b>	<b>16 988</b>	<b>14 921</b>	<b>13 111</b>	<b>12 154</b>	<b>25 949</b>

## 4.15 INSTRUMENTS FINANCIERS

### 4.15.1 Gestion des risques de marché

Le Département trésorerie Groupe, dépendant de la Direction financière Groupe, possède les compétences et outils nécessaires à la conduite de la gestion des risques de marché. Un reporting mensuel est communiqué à la Direction et des présentations régulières sont organisées pour le Comité d'audit.

### 4.15.2 Gestion du risque financier et de liquidité

La situation d'endettement nette du Groupe au 31 décembre 2019 est passive de 684 millions d'euros, y compris la dette pour location financement suite à l'application de la norme IFRS 16 et de 582 millions d'euros hors location financement.

Le Groupe a mis en place des politiques visant à limiter le risque de liquidité. Conformément à ces politiques une part importante des ressources Groupe est à moyen terme. Ainsi le Groupe souscrit des lignes de crédit confirmées et des financements à moyen terme auprès de ses banques et investisseurs.

Le Groupe a réalisé les opérations suivantes au cours de l'exercice 2019 :

- émission d'un nouvel emprunt obligataire pour 125 millions d'euros, à échéances 2027 et 2029, indéxé sur des performances en matière de responsabilité sociale et environnementale ;
- remboursement de 140 millions d'euros d'emprunt obligataire type Euro PP, arrivés à échéance.

Au 31 décembre 2019, le Groupe dispose de liquidités importantes avec :

- deux lignes de crédit syndiqué confirmées de 300 millions d'euros d'une part et de 520 millions d'euros d'autre part, de maturité respectivement 2023 et 2024. Ces lignes sont non tirées ;
- un programme d'émission de Commercial Papers d'un montant de 500 millions d'euros, tiré à hauteur de 30 millions d'euros ;
- un programme de NEU MTN de 200 millions d'euros, utilisé à hauteur de 50 millions d'euros ;
- un emprunt obligataire, type Euro PP, de 125 millions d'euros maturité 2027 et 2029 contracté auprès d'investisseurs privés ;
- un emprunt obligataire de 500 millions d'euros de maturité avril 2024 ;
- un *term loan* amortissable de 95 millions de dollars à maturité 2023 ;
- un financement sur le marché du *Schuldschein*, comportant 42 millions d'euros à maturité comprise entre 2020 et 2023.

Le Groupe dispose également au 31 décembre 2019 d'un volant important de trésorerie et équivalents de trésorerie, 403 millions d'euros dont 343 millions d'euros au niveau de Bel.

Bel s'est engagé dans ses lignes de crédit syndiqué, son Euro PP et le *Schuldschein* à respecter un ratio de levier financier inférieur à 3,50 pendant toute la durée des financements

moyens et longs termes ci-dessus. Le ratio de levier financier désigne le montant de la dette nette consolidée divisé par l'EBITDA consolidé du Groupe. Le non-respect de ce ratio pourrait entraîner un cas d'exigibilité sur une partie significative de la dette. Au 31 décembre 2019, ce ratio s'élève à 1,67 contre 2,11 au 31 décembre 2017.

Le Groupe a mis en place une politique de concentration de la liquidité au niveau de la société Bel, pour tous les pays où la devise locale est convertible et où il n'y a pas de contrainte juridique ou fiscale dans la remontée des excédents ou dans le financement des besoins locaux. Le Département trésorerie Groupe gère des comptes courants internes et un système de compensation de paiements intragroupe.

Dans les pays où la centralisation des excédents et besoins de financement n'est pas autorisée, les filiales placent leurs excédents en devises locales sur des supports monétaires et se financent, le cas échéant, principalement en devises locales. La politique de dividende systématique vise également à limiter les excédents récurrents dans les filiales.

Pour information, la trésorerie disponible dans les pays d'Afrique du Nord et du Moyen-Orient s'élève à 36 millions d'euros au 31 décembre 2018 et représente l'essentiel du cash disponible non centralisable.

Il peut s'avérer que certaines filiales n'aient pas d'autre alternative que de devoir recourir à des financements en devises. Dans ce cas, si la monnaie locale dévalue, la filiale devra comptabiliser des pertes financières.

Les excédents de liquidités sont placés sous forme d'OPCVM monétaires, de comptes à terme, de dépôts à terme ou de soldes bancaires.

### 4.15.3 Gestion du risque de change

Le Groupe, de par son activité et sa présence internationale, subit des variations liées au change.

Les entités du Groupe sont exposées au risque de change sur des transactions commerciales comptabilisées au bilan ou sur des transactions futures ayant un caractère hautement probable, à partir du moment où elles sont conclues dans d'autres monnaies que leur monnaie fonctionnelle (importations, exportations, transactions financières).

#### Politique de couverture des risques de variation de taux de change

La politique de gestion est de couvrir le risque de transactions sur les opérations libellées en devises par l'utilisation d'instruments financiers dérivés.

Le Groupe met en œuvre une politique de change centralisée visant à couvrir le risque budgétaire annuel sur les achats et ventes de devises pour toutes les devises livrables. Le Département trésorerie Groupe fournit à ces entités les couvertures de change nécessaires. Le Département trésorerie Groupe n'est pas un centre de profit.

Le Groupe couvre également le risque de change lié à la remontée des dividendes intragroupes en devises.

En revanche, le Groupe ne couvre pas les risques d'écart de conversion sur la consolidation des filiales étrangères.

Pour les filiales qui opèrent dans des pays où il n'existe pas d'instruments financiers de couverture, la politique consiste à maximiser autant que faire se peut la couverture naturelle au travers par exemple des devises de facturation. Cependant, en cas de dévaluation de la monnaie locale, cet événement

pourrait avoir comme conséquence d'affecter sensiblement la profitabilité de l'entité concernée.

Les cours définis au moment de l'établissement du budget sur la base de conditions de marché servent de cours de référence pour la mise en place des couvertures. L'horizon de gestion des couvertures budgétaires est au maximum de 18 mois. Au 31 décembre 2019, la maturité du portefeuille de dérivés n'excédait pas le 31 janvier 2021. Les flux attachés à ces couvertures budgétaires 2019 et 2020 sont attendus sur 2020 et impactent les résultats de l'exercice 2020.

### Couverture des risques de variations des cours de change sur les importations, exportations et transactions financières

Périodiquement, à chaque révision budgétaire, les entités du Groupe recalculent leurs expositions nettes en devises. Le Groupe utilise principalement des contrats de change à terme, des options de change et des *cross currency swaps* pour gérer son risque de change.

### SITUATION COMPARATIVE DES POSITIONS DE CHANGE, DE TAUX ET DE MATIÈRES PREMIÈRES

Les valorisations ci-dessous sont en conformité avec la norme IFRS 9.

Différence Word/excel (une ligne en moins). 2 différences : Termes adossés... pas dans le word, mais Portefeuille lié au risque de variation de prix des matières premières : dans le word.

(en milliers d'euros) Type d'opérations	Au 31 décembre 2019				Au 31 décembre 2018			
	Capitaux propres	Résultat opérationnel	Résultat financier	Valeur de marché	Capitaux propres	Résultat opérationnel	Résultat financier	Valeur de marché
<b>Portefeuille lié au risque de change</b>								
1- Termes adossés à des créances clients ou dettes fournisseurs ou transactions futures								
Termes sur transactions opérationnelles	51	(932)	-	(881)	(944)	(1 331)	-	(2 275)
Options sur transactions opérationnelles	(7)	(112)	-	(119)	(1 134)	(5)	-	(1 139)
Termes venant couvrir des investissements futurs ou dividendes futurs	(507)	-	-	(507)	(145)	-	-	(145)
Options de change venant couvrir des dividendes futurs	-	-	-	-	(457)	-	-	(457)
Opérations venant couvrir des financements	-	-	(277)	(277)	-	-	(89)	(89)
Autres opérations	-	-	-	-	-	-	(74)	(74)
<b>Total portefeuille lié au change</b>	<b>(463)</b>	<b>(1 044)</b>	<b>(277)</b>	<b>(1 784)</b>	<b>(2 680)</b>	<b>(1 336)</b>	<b>(163)</b>	<b>(4 179)</b>
<b>Total portefeuille lié au taux</b>	<b>(877)</b>		<b>-</b>	<b>(1 664)</b>	<b>(2 541)</b>	<b>2 087</b>		<b>-</b>
<b>Total portefeuille de la société Bel</b>	<b>(1 340)</b>	<b>(1 044)</b>	<b>(1 941)</b>	<b>(4 325)</b>	<b>(576)</b>	<b>(1 336)</b>	<b>(163)</b>	<b>(2 075)</b>
<b>Portefeuille lié au risque de variation de prix des matières premières US</b>	<b>1 949</b>	<b>581</b>	<b>67</b>	<b>2 597</b>	<b>(572)</b>		<b>(39)</b>	<b>(611)</b>
<b>TOTAL GROUPE BEL</b>				<b>(1 728)</b>				<b>(2 686)</b>

Au 31 décembre 2019, le Groupe avait contracté les couvertures suivantes :

Type d'opérations (en milliers d'euros)	Cross	Au 31 décembre 2019					Au 31 décembre 2018					
		Engage- ment	Capitaux propres	Résultat opéra- tionnel	Résultat financier	Valeur de mar- ché	Engage- ment	Capitaux propres	Résultat opéra- tionnel	Résultat financier	Valeur de marché	
<b>PORTEFEUILLE LIÉ AU RISQUE DE CHANGE</b>												
<b>1. TERMES ADOSSÉS À DES CRÉANCES CLIENTS OU DETTES FOURNISSEURS OU TRANSACTIONS FUTURES</b>												
Achat à terme	EUR GBP	19 700	(198)	(91)	(289)	25 750	171	(24)		147		
Vente à terme	EUR PLN	27 500	566		566	30 500	66	5		71		
Achat à terme	EUR USD	82 983	(265)	(735)	(1 000)	78 211	(990)	(1 223)		(2 213)		
Achat à terme	Autres	48 827	(91)	(106)	(197)	47 848	(149)	(90)		(239)		
Vente à terme	Autres	1 962	39		39	2 195	(41)			(41)		
<b>Termes sur transactions opérationnelles</b>		<b>51</b>	<b>(932)</b>	-	<b>(881)</b>		<b>(944)</b>	<b>(1 331)</b>	-	<b>(2 275)</b>		
<b>2. OPTIONS DE CHANGE ADOSSÉES À DES CRÉANCES CLIENTS OU DETTES FOURNISSEURS OU TRANSACTIONS FUTURES</b>												
Achat de call	EUR GBP	58 000	203		203	54 600	1 083		1 083			
Vente de put	EUR GBP	30 000	(580)	(97)	(677)	32 050	(371)		(371)			
Achat de put	EUR PLN	37 000	654		654	39 000	373		373			
Vente de call	EUR PLN	14 350	(16)		(16)	21 000	(137)		(137)			
Achat de call	EUR USD	153 860	555		555	155 645	402		402			
Vente de put	EUR USD	105 346	(831)	(15)	(846)	57 323	(2 726)		(2 726)			
Achat de call	Autres	49 009	271		271	64 268	756		756			
Vente de put	Autres	21 430	(263)		(263)	32 791	(515)	(5)	(519)			
<b>Options sur transactions opérationnelles</b>		<b>(7)</b>	<b>(112)</b>	-	<b>(119)</b>		<b>(1 134)</b>	<b>(5)</b>	-	<b>(1 139)</b>		
<b>3. TERMES VENANT COUVRIR DES INVESTISSEMENTS FUTURS OU DIVIDENDES FUTURS</b>												
Achat à terme	EUR GBP	1 000	(75)		(75)							
Achat à terme	EUR USD	15 131	(266)		(266)	8 404	(301)		(301)			
Achat à terme	Autres	3 877	(166)		(166)							
Vente à terme	Autres			-	-	4 635	156		156			
<b>Termes venant couvrir des investissements futurs ou dividendes futurs</b>		<b>(507)</b>	-	-	<b>(507)</b>		<b>(145)</b>	-	-	<b>(145)</b>		
<b>4. OPTIONS DE CHANGE VENANT COUVRIR DES DIVIDENDES FUTURS</b>												
Vente de put	EUR USD			-	-	8 214	(459)		(459)			
Achat de call	EUR USD			-	-	15 534	2		2			
<b>Options de change venant couvrir des dividendes futurs</b>		-	-	-	-	<b>(457)</b>	-	-	<b>(457)</b>			
<b>5. OPÉRATIONS VENANT COUVRIR DES FINANCEMENTS</b>												
Swap vendeur à terme	EUR GBP	12 909		15	15	7 738			86	86		
Swap vendeur à terme	EUR PLN	4 215		11	11	2 564			(8)	(8)		
Swap vendeur à terme	EUR USD	47 162		(325)	(325)	53 785			(155)	(155)		
Swap vendeur à terme	Autres	6 378		10	10	263			2	2		
Swap acheteur à terme	Autres	15 261		12	12	25 132			(14)	(14)		
<b>Opérations venant couvrir des financements</b>		-	-	<b>(277)</b>	<b>(277)</b>		-	-	<b>(89)</b>	<b>(89)</b>		
<b>6. AUTRES OPÉRATIONS</b>												
Achat de call	EUR GBP	8 100		3	3							
Vente de call	EUR GBP	7 000		(3)	(3)							
Vente de call	EUR USD			-	-	3 906			(6)	(6)		
Vente de call	Autres	489		-	-	978			(16)	(16)		
<b>Autres opérations</b>		-	-	-	-	-	-	-	<b>(74)</b>	<b>(74)</b>		
<b>TOTAL PORTEFEUILLE LIÉ AU CHANGE</b>		<b>(463)</b>	<b>(1 044)</b>	<b>(277)</b>	<b>(1 784)</b>		<b>(2 680)</b>	<b>(1 336)</b>	<b>(163)</b>	<b>(4 179)</b>		

(1) Les opérations sont exprimées par rapport au sens du cross. Exemples :

(2) Achat à terme EUR USD signifie que le Groupe est acheteur d'EUR, vendeur d'USD

(3) Achat de call EUR GBP signifie que le Groupe achète un Call EUR/Put GBP

(4) Swap vendeur à terme EUR GBP signifie que le Groupe emprunte l'EUR donc est vendeur d'EUR à terme, prête le GBP donc est acheteur de GBP à terme

Au 31 décembre 2019, la valeur de marché des dérivés affectés à la couverture de transactions futures à caractère hautement probable et comptabilisée en capitaux propres est négative de 0,5 million d'euros, contre une valeur négative de 2,7 millions d'euros au 31 décembre 2018.

Le dollar US, la livre sterling et le zloty polonais sont les principales devises qui présentent un risque de change de transaction pour le Groupe. Les valorisations indiquées sont hors impact des impôts différés.

Une hausse de 1 % du taux de change EUR/USD, compte tenu de l'exposition au risque de transaction associée avant couverture, entraînerait un impact négatif de 2,4 millions d'euros en résultat opérationnel, sur une base annuelle.

Une hausse de 1 % du taux de change EUR/GBP, compte tenu de l'exposition au risque de transaction associée avant couverture, entraînerait un impact négatif de 0,9 million d'euros en résultat opérationnel, sur une base annuelle.

Une baisse de 1 % du taux de change EUR/PLN, compte tenu de l'exposition au risque de transaction associée avant couverture, entraînerait un impact négatif de 0,7 million d'euros en résultat opérationnel, sur une base annuelle.

Au 31 décembre 2019, le ratio de couverture sur l'exposition nette estimée relative au budget 2020 (réalisé et à venir) des principales devises est compris entre 75 % et 100 % selon la devise gérée. Par conséquent, les variations de devises sur la comptabilisation des achats et ventes des entités du Groupe seront compensées, à hauteur de la couverture, par le résultat dégagé sur ces couvertures.

La valorisation des couvertures est conforme aux pratiques de marché aussi bien en termes de données (courbe de taux, cours de change et courbes de volatilité) que de modèles de valorisation. Le Département trésorerie Groupe possède en interne les outils nécessaires aux calculs des valorisations. Néanmoins, le Groupe Bel fait appel à un prestataire externe pour réaliser ses valorisations.

#### 4.15.4 Gestion du risque de taux

L'essentiel des financements du Groupe est mis en place par la société Bel, qui centralise aussi la gestion du risque de taux. La politique mise en œuvre par l'utilisation de dérivés de taux, vise à se protéger des effets d'une évolution défavorable des taux, tout en profitant partiellement d'une éventuelle baisse des taux.

la colonne « Résultat opérationnel » est absente du word

Au 31 décembre 2019, le Groupe a mis en place des couvertures par le biais de swaps de taux :

Type d'opérations (en millions d'euros)	Devise	Au 31 décembre 2019					Au 31 décembre 2018				
		Engage- ment	Capitaux propres	Résultat opéra- tionnel	Résultat finan- cier	Valeur de mar- ché	Engage- ment	Capitaux propres	Résultat opéra- tionnel	Résultat financier	Valeur de mar- ché
<b>PORTEFEUILLE LIÉ AU RISQUE DE TAUX</b>											
Swap emprunteur taux fixe	EUR	47 500	(624)		(624)	50 000	(457)		(457)		
Swap receveur taux fixe	EUR	72 500		(1 127)	(1 127)	10 000	46		46		
Swap emprunteur taux fixe	USD	84 565	(253)		(253)	87 336	2 498		2 498		
Cross currency swap emprunteur taux fixe	EUR/CAD	20 551		(537)	(537)						
<b>TOTAL PORTEFEUILLE LIÉ AU TAUX</b>		<b>(877)</b>	-	<b>(1 664)</b>	<b>(2 541)</b>			<b>2 087</b>	-	-	<b>2 087</b>

Une hausse de taux de 1 % sur toute la courbe de taux aurait sur une base annuelle :

- un impact positif de 3 millions d'euros sur les capitaux propres du Groupe ;
- un impact négatif de 6 millions d'euros en résultat financier du Groupe.

Une baisse de taux de 1 % sur toute la courbe de taux aurait sur une base annuelle :

- un impact négatif de 2,1 millions d'euros sur les capitaux propres du Groupe ;
- un impact positif de 5,3 millions d'euros en résultat financier du Groupe.

Le solde des couvertures ci-après correspond aux couvertures d'emprunts du Groupe.

#### ÉVOLUTION DE L'ENCOURS DES COUVERTURES DE TAUX AU 31 DÉCEMBRE 2019

(en millions de devises)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Swaps de taux	EUR	120	115	107,5	97,5	62,5	62,5	62,5	62,5	31,25	31,25
Swaps de taux	USD	95	85	70	50	-	-	-	-	-	-
Swaps de devises	EUR/CAD	30	30	7,5	-	-	-	-	-	-	-

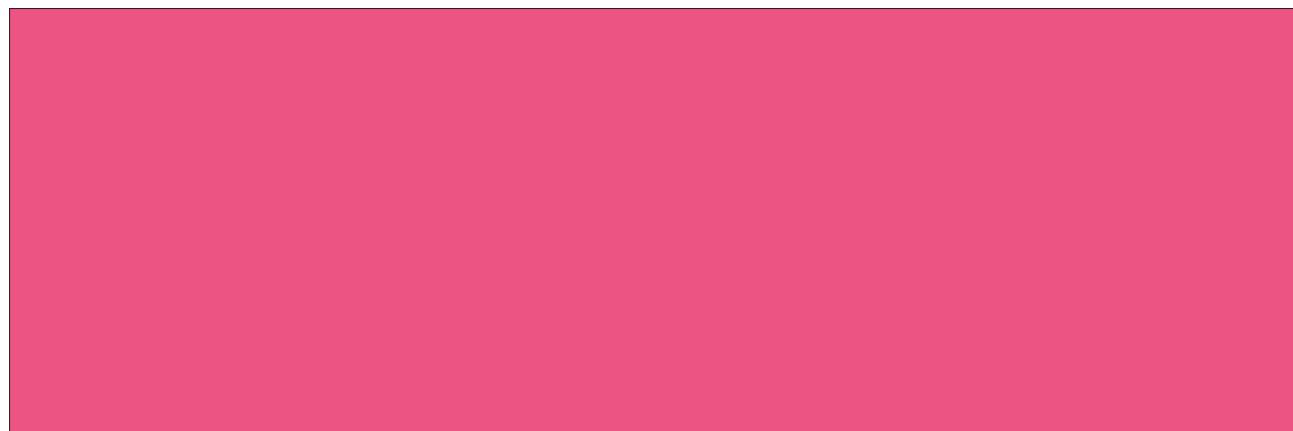
**Analyse de l'endettement financier brut (hors location financement) par nature, échéance et nature de taux**

Au 31 décembre 2019 (en milliers d'euros)	Dette financière brute			Impact des instruments dérivés			Dette financière après effets des instruments dérivés		
	Échéance	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable
2020	(41 518)	(130 483)	(172 001)	(13 902)	13 902	-	(55 419)	(116 582)	(172 001)
2021	(31 217)	(36 024)	(67 241)	(5 439)	5 439	-	(36 656)	(30 585)	(67 241)
2022	(263)	(29 191)	(29 453)	(22 665)	22 665	-	(22 928)	(6 525)	(29 453)
2023	(31 228)	(55 403)	(86 631)	(69 508)	69 508	-	(100 736)	14 105	(86 631)
2024	(500 130)	(824)	(500 954)	10 000	(10 000)	-	(490 130)	(10 824)	(500 954)
>=2025	(132 163)	-	(132 163)	62 500	(62 500)	-	(69 663)	(62 500)	(132 163)
<b>TOTAL</b>	<b>(736 518)</b>	<b>(251 925)</b>	<b>(988 443)</b>	<b>(39 014)</b>	<b>39 014</b>	<b>-</b>	<b>(775 532)</b>	<b>(212 911)</b>	<b>(988 443)</b>

**4.15.5 Gestion du risque de contrepartie**

Tous les placements de trésorerie et les instruments financiers sont mis en place avec des contreparties majeures en respectant les deux règles de sécurité et de liquidité.

Les « contreparties majeures » sont principalement des banques du pool bancaire et sont essentiellement françaises. L'essentiel de nos placements sont sous forme d'OPCVM monétaires avec une liquidité quotidienne ou des dépôts à terme et certificats de dépôts.



Note prépa : Tableau manquant

Le calcul de la DVA (*Debt Value Adjustment*) et de la CVA (*Credit Value Adjustment*) sur nos couvertures de change et de taux donne des impacts non significatifs au 31 décembre 2019.

#### 4.15.6 Gestion du risque de matières premières

Le Groupe est exposé à la hausse du prix des matières premières, en particulier le lait, le fromage, la poudre de lait et le beurre. Jusqu'à ce jour, le Groupe n'a pas pu mettre en place de politique systématique globale de couverture de ces

matières premières. Les entités américaines ont une politique de couverture des matières premières par l'utilisation des marchés à terme de Chicago. Au cours des exercices 2018 et 2019, la société Bel a mis en place pour le compte de sa filiale française FBPF, quelques contrats de couvertures pour ses achats de beurre, sur l'*European Energy Exchange*, tous dénoués au 31 décembre 2019.

Au 31 décembre 2019, les sociétés Bel et Bel Brands avaient les positions suivantes :

Type d'opérations	Au 31 décembre 2019		Au 31 décembre 2018	
	Nombre de contrats	Valeur de marché (en milliers d'euros)	Nombre de contrats	Valeur de marché (en milliers d'euros)
<b>EEX Cash Settled Butter</b>				
Achat de forward			600	17
<b>TOTAL EEX CASH SETTLED BUTTER</b>				<b>17</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>				
	-			<b>17</b>
<b>CME Class III Milk</b>				
Achat de forward	751	993	371	(479)
Achat de Call	794	942	942	382
Vente de Put	397	(5)	446	(137)
<b>TOTAL CME CLASS III MILK</b>		<b>1 930</b>		<b>(234)</b>
<b>CME Cash Settled Cheese</b>				
Achat de forward	282	283	215	(447)
Achat de Call	268	389	300	183
Vente de Put	140	(5)	228	(111)
<b>TOTAL CME CASH SETTLED CHEESE</b>		<b>667</b>		<b>(375)</b>
<b>CME Cash Settled Butter</b>				
Achat de forward			4	(2)
<b>TOTAL CME CASH SETTLED BUTTER</b>			-	<b>(2)</b>
<b>TOTAL US</b>		<b>2 597</b>		<b>(611)</b>
<b>TOTAL GROUPE BEL</b>		<b>2 597</b>		<b>(594)</b>

La valeur de marché des dérivés affectés à la couverture de transactions futures à caractère hautement probable et comptabilisée en capitaux propres est positive de 2,6 millions

d'euros au 31 décembre 2019, contre une valeur négative de 0,6 million d'euros au 31 décembre 2018.

#### 4.15.7 Classification par hiérarchie de la juste valeur selon IFRS 7

Classification IFRS 7 (en milliers d'euros)	Au 31 décembre 2019				Au 31 décembre 2018			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Dérivés de change		(1 784)		(1 784)		(4 179)		(4 179)
Dérivés de taux		(2 541)		(2 541)		2 087		2 087
Dérivés matières premières	2 597			2 597	(594)			(594)
<b>TOTAL DÉRIVÉS</b>	<b>2 597</b>	<b>(4 325)</b>	-	<b>(1 728)</b>	<b>(594)</b>	<b>(2 092)</b>	-	<b>(2 686)</b>
Valeurs mobilières de placement	90 922			90 922	90 910			90 910
<b>TOTAL</b>	<b>93 519</b>	<b>(4 325)</b>	-	<b>89 194</b>	<b>90 316</b>	<b>(2 092)</b>	-	<b>88 224</b>

## 4.16 AUTRES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS COURANT

Les autres actifs et passifs financiers courant inscrits au bilan se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	Au 31 décembre 2019	Au 31 décembre 2018
<b>Autres actifs financiers courant</b>	<b>5 849</b>	<b>1 128</b>
Comptes courants - actif	3 199	862
Montant des instruments dérivés -actif	2 597	17
Autres actifs financiers	54	249
<b>Autres passifs financiers courant</b>	<b>4 325</b>	<b>2 703</b>
Montant des instruments dérivés -passif	4 325	2 703

Le détail des instruments dérivés inscrits à l'actif et au passif, analysés en Note 4.15, est le suivant :

(en milliers d'euros)	Au 31 décembre 2019	Au 31 décembre 2018
<b>Détail des positions des instruments dérivés</b>	<b>Au 31 décembre 2019</b>	<b>Au 31 décembre 2018</b>
Couverture sur change	(1 784)	(4 179)
Couverture sur taux	(2 541)	2 087
Couverture sur MP France	-	17
Couverture sur MP USA	2 597	(611)
<b>TOTAL</b>	<b>(1 728)</b>	<b>(2 686)</b>
Positions actives - Net	2 597	17
Positions passives - Net	(4 325)	(2 703)

## Flux de trésorerie

### 5.1 FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

Le poste variation des stocks, créances et dettes courants s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	Note	2019	2018
Variation des stocks et des provisions	4.6	(3 059)	(11 316)
Variation des créances clients et autres créances	4.7	(12 001)	14 178
Variation des fournisseurs et autres dettes		29 524	(41 145)
<b>VARIATION DES STOCKS, CRÉANCES ET DETTES COURANTES</b>		<b>14 464</b>	<b>(38 283)</b>

Le rapprochement avec les variations du poste « fournisseurs et autres dettes » au bilan est le suivant :

#### FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES

(en milliers d'euros)	Note	2019	2018
Mouvements de BFR	4.13	23 260	(50 667)
Retraitements des fournisseurs d'immobilisations		1 479	9 966
Variation de juste valeur des instruments de couvertures		(776)	(444)
Reclassements		5 561	-
<b>VARIATION DES FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES</b>		<b>29 524</b>	<b>(41 145)</b>

### 5.2 FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT

Les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles concernent principalement les augmentations de capacité de production en France, aux Pays-Bas, au Canada et dans les sociétés du Groupe MOM (voir Notes 4.2 et 4.3).

## 5.3 FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT

### 5.3.1 Variation des comptes courants avec les entités hors périmètre

Le poste variation des comptes courants avec les entités hors périmètre s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	2019	2018
Variation des comptes courants avec		
Unibel	(9 969)	7 953
Autres sociétés non consolidées	(2 962)	(308)
<b>TOTAL</b>	<b>(12 931)</b>	<b>7 645</b>

### 5.3.2 Variation de l'endettement

Note prépa. : ligne en moins dans le Excel par rapport au Word

	Émissions	Remboursements	
<b>Dette brute au 31 décembre 2018 (voir Note 4.14)</b>			<b>1 083 531</b>
donc :			
Emprunt obligataire	125 527	(140 042)	
NEU MTN <sup>(a)</sup>	-	-	
Emprunts auprès des établissements de crédit	19 916	(14 528)	
NEU CP <sup>(b)</sup>	90 000	(64 367)	
Participation des salariés	7 161	(9 205)	
Autres emprunts et dettes	25	(3 263)	
<b>Variations de l'exercice de la dette brute</b>	<b>242 629</b>	<b>(231 404)</b>	<b>11 225</b>
<b>Autres variations de financement</b>			<b>(6 101)</b>
Dettes sur location financement			749
Comptes courants passif			(10 664)
Options de vente des minoritaires			3 815
<b>Effets des conversions</b>			<b>2 079</b>
<b>DETTE BRUTE AU 31 DÉCEMBRE 2019 (VOIR NOTE 4.14)</b>			<b>1 090 734</b>

(a) Negotiable European Medium Term Notes.

(b) Negotiable European Commercial Paper.

Les émissions et remboursements d'emprunts et dettes financières sont expliqués en Note 4.15.2.

## Engagements financiers

## TABLEAU DES ENGAGEMENTS HORS BILAN

Commentaire client: L'augmentation des EHB sur contrats de location simples est « normale » ? On est bien hors IFRS 16 ? Comment ça s'explique ?

(en milliers d'euros)	2019	2018
<b>Engagements donnés</b>	<b>87 480</b>	<b>69 044</b>
<b>Engagements hors bilan donnés liés au financement de la Société</b>	<b>14 221</b>	<b>9 141</b>
Garanties financières données	6 538	5 594
Autres	7 683	3 547
<b>Engagements liés aux activités opérationnelles de l'émetteur</b>	<b>73 259</b>	<b>59 903</b>
Commandes d'immobilisations	35 905	37 726
Contrats de location	16 910	11 675
• à moins d'un an	5 761	6 032
• entre un et cinq ans	11 149	5 605
• à plus de cinq ans	-	38
Contrats d'énergie	4 845	3 222
Contrats de sous-traitance	9 198	5 048
Autres	6 401	2 232

(en milliers d'euros)	2019	2018
<b>Engagements reçus</b>	<b>837 768</b>	<b>836 658</b>
<b>Engagements hors bilan donnés liés au financement de la Société</b>	<b>820 000</b>	<b>820 000</b>
Lignes de crédit reçues et non utilisées	820 000	820 000
<b>Engagements liés aux activités opérationnelles de l'émetteur</b>	<b>17 768</b>	<b>16 658</b>
Garanties financières reçues	16 065	14 752
Autres	1 703	1 906

Les garanties financières données correspondent à deux garanties données par Bel d'un montant total de 10,9 millions d'euros pour couvrir un *Credit Facility Agreement* en faveur des deux filiales ukrainiennes consolidées.

Commentaire client: Mettre à jour avec Benoît Rousseau

Commentaire client: Confirmation en cours auprès Nadine

En 2019, Bel a renouvelé pour la troisième année consécutive l'accord avec l'Association des producteurs de lait Bel Ouest (APBO) initialement signé en décembre 2017, qui prévoit :

- la garantie d'un prix de référence moyen annuel pour toute l'année 2020 pour le lait acheté aux producteurs de l'APBO, fixé à 350 euros pour 1 000 litres ;
- le déploiement par l'ensemble des producteurs de l'APBO de pratiques différenciantes parmi lesquelles une alimentation sans OGM pour les troupeaux laitiers et la mise en valeur du pâturage (engagement de 150 jours par an minimum) ;
- la rémunération de ces pratiques différenciantes sous forme de primes mensuelles pour un montant total de 21 € les 1 000 litres.

À ces engagements tenus et renouvelés s'ajoutent deux nouveaux axes de développement pour 2020.

- Poursuivre les engagements sur le soin des animaux, à travers la promotion du savoir-faire et des meilleures pratiques référentes en élevage auprès de tous les éleveurs, en accord avec la Charte mondiale Bel sur le bien-être animal et à la prochaine édition de la Charte des bonnes pratiques d'élevage de la CNE (Confédération Nationale de l'Elevage).
- Une feuille de route ambitieuse sur la réduction de l'empreinte environnementale, avec une démarche collaborative pionnière, avec pour ambition de diminuer de 20 % l'émission carbone de l'amont laitier par tonne de produit fini à horizon 2030. Ainsi d'ici fin 2020, 50 % des exploitations APBO seront auditées CAP'2ER.

Dans le cadre de l'acquisition du Groupe MOM, le Groupe a reçu une promesse de vente (*call*) de la part des managers du Groupe MOM pour l'ensemble des actions du Groupe MOM qu'ils détiennent, réalisable à la demande de Bel au plus tard au 30 avril 2022.

## NOTE 7

## Litiges

Le Groupe est engagé dans un certain nombre de procès et litiges dans le cours normal de ses opérations. Les charges probables et quantifiables pouvant en découler ont fait l'objet de provisions. Il n'existe aucun litige connu de la Direction et comportant des risques significatifs, susceptibles d'affecter le résultat ou la situation financière du Groupe, qui n'a fait l'objet des provisions estimées nécessaires au 31 décembre 2019.

Les sociétés composant le Groupe font périodiquement l'objet de contrôles fiscaux dans les pays où elles sont implantées :

- les redressements acceptés donnent lieu à comptabilisation des rappels d'impôts et pénalités (par voie de provisions lorsque les montants en cause ne sont pas arrêtés définitivement) ;
- les redressements contestés sont examinés de manière très attentive et font généralement l'objet de provisions, sauf s'il apparaît clairement que la Société pourra faire valoir le bien-fondé de sa position dans le cadre d'une procédure contentieuse.

## NOTE 8

## Parties liées

## 8.1 AVANTAGES AUX DIRIGEANTS

(en milliers d'euros)	2019	2018
<b>Rémunérations et avantages en nature</b>	<b>3 569</b>	<b>5 550</b>
Jetons de présence	169	164
<b>TOTAL AVANTAGES À COURT TERME</b>	<b>3 738</b>	<b>5 714</b>
Actions gratuites	192	0
<b>TOTAL AVANTAGES À LONG TERME</b>	<b>192</b>	<b>0</b>

La notion de dirigeants recouvre les administrateurs et le Comité exécutif.

## 8.2 RELATIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

(en milliers d'euros)	2019	2018
Montant des transactions	17 981	15 524
dont Unibel	6 379	6 567
dont autres sociétés non consolidées	11 602	8 957
Créances associées	1 912	99
Dettes et comptes courants associés	84 162	90 745
dont Unibel	79 714	88 361
dont autres sociétés non consolidées	4 448	2 384
Titres Unibel	113 883	144 317

Au 31 décembre 2019, le montant des transactions avec les parties liées comprend 6,4 millions d'euros concernant la société mère Unibel dont 5,9 millions de frais de personnel refacturés à Bel au titre du contrat de prestations de services conclu le 14 décembre 2001 et 11,6 millions d'euros de charges opérationnelles refacturées par les sociétés non consolidées du Groupe (Bel Proche et Moyen-Orient Beyrouth, Bel Middle East, etc.) à Bel.

Les dettes et comptes courants associés avec les parties liées concernent essentiellement la société mère Unibel, dont 78,5 millions d'euros en compte courant, contre 88,4 millions d'euros au 31 décembre 2018 (voir Note 4.14).

Les titres Unibel détenus par la société SOFICO sont valorisés au cours de clôture du 31 décembre 2019, pour un montant de 113,9 millions d'euros (voir Note 4.5).

Le Groupe n'a aucun engagement hors bilan significatif avec les parties liées.

## NOTE 9

## Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif postérieur à la clôture n'est à signaler.

## NOTE 10

## Périmètre de consolidation

Sociétés	Pays	2019		2018	
		Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt
<b>Par intégration globale</b>					
Bel SA	France	Sté mère	Sté mère	Sté mère	Sté mère
Fromageries Picon	France	99,99	99,99	99,99	99,99
Fromageries Bel Production France	France	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS FR	France	100,00	100,00	100,00	100,00
SICOPA	France	100,00	100,00	100,00	100,00
SOFICO	France	100,00	100,00	100,00	100,00
SOPAIC	France	100,00	100,00	100,00	100,00
Fromagerie Boursin SAS	France	100,00	100,00	100,00	100,00
Société des Produits Laitiers	France	100,00	100,00	100,00	100,00
Newton Holding	France	68,06	74,42	68,06	74,42
MBMA Holding SAS	France	68,06	74,42	68,06	74,42
MBMA SAS	France	68,06	74,42	68,06	74,42
Mont Blanc SAS	France	68,06	74,42	68,06	74,42
Materne SAS	France	68,06	74,42	68,06	74,42
Fromagerie Bel Algérie	Algérie	100,00	100,00	100,00	100,00
Bel Deutschland	Allemagne	100,00	100,00	100,00	100,00
Bel Belgium	Belgique	100,00	100,00	100,00	100,00
Fromageries Bel Canada	Canada	100,00	100,00	100,00	100,00
Materne Canada	Canada	68,06	74,42	68,06	74,42
Bei Lao Zi (Shanghai) Food Trading co	Chine	100,00	100,00	100,00	100,00
Bel Cheese Korea	Corée	100,00	100,00	100,00	100,00
Fromageries Bel Côte d'Ivoire	Côte d'Ivoire	100,00	100,00	100,00	100,00
Bel Egypt Distribution	Égypte	100,00	100,00	100,00	100,00
Bel Egypt Expansion For Cheese Production	Égypte	100,00	100,00	100,00	100,00
Grupo Fromageries Bel España	Espagne	100,00	100,00	100,00	100,00
Bel Brands USA	États-Unis	100,00	100,00	100,00	100,00
Bel USA	États-Unis	100,00	100,00	100,00	100,00
Materne North America Corp.	États-Unis	68,06	74,42	68,06	74,42
Bel UK	Grande-Bretagne	100,00	100,00	100,00	100,00
Fromageries Bel Hellas	Grèce	100,00	100,00	100,00	100,00
Bel-Rouzaneh Dairy Products company	Iran	100,00	100,00	100,00	100,00
Bel Italia Spa	Italie	100,00	100,00	100,00	100,00
Bel Japon	Japon	100,00	100,00	100,00	100,00
Fromageries Bel Maroc	Maroc	67,99	67,99	67,99	67,99

Sociétés	Pays	2019		2018	
		Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt
SIEPF	Maroc	100,00	100,00	100,00	100,00
Bel Africa	Maroc	100,00	100,00	100,00	100,00
Safilait	Maroc	70,48	60,88	70,48	60,88
Bel Nederland	Pays-Bas	100,00	100,00	100,00	100,00
Royal Bel Leerdammer	Pays-Bas	100,00	100,00	100,00	100,00
Bel Polska	Pologne	100,00	100,00	100,00	100,00
Fromageries Bel Portugal	Portugal	100,00	100,00	100,00	100,00
Syraren Bel Slovensko AS	Slovaquie	99,88	99,88	99,88	99,88
Bel Nordic AB	Suède	100,00	100,00	100,00	100,00
Bel Suisse	Suisse	100,00	100,00	100,00	100,00
Bel Syrie	Syrie	100,00	100,00	100,00	100,00
Bel Syry Cesko	Tchéquie	100,00	100,00	100,00	100,00
Bel Karper Gida Sanayi	Turquie	100,00	100,00	100,00	100,00
Bel Shostka Ukraine	Ukraine	100,00	100,00	100,00	100,00
Bel Shostka Service	Ukraine	-	-	100,00	100,00
Bel Cheese Mexico	Mexique	100,00	100,00	100,00	100,00
Quesos Bel Mexico	Mexique	100,00	100,00	100,00	100,00
Bel Vietnam	Vietnam	100,00	100,00	100,00	100,00

## NOTE 11 Honoraires des Commissaires aux comptes et membres de leur réseau

(en milliers d'euros)	Deloitte & Associés				Grant Thornton			
	Montants		%		Montants		%	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<b>Certification et examen limité semestriel des comptes individuels et consolidés</b>								
Émetteur	268	208	58 %	56 %	273	213	52 %	53 %
Filiales intégrées globalement	122	123	26 %	33 %	176	158	34 %	39 %
<b>SOUS-TOTAL</b>	<b>390</b>	<b>331</b>	<b>84 %</b>	<b>89 %</b>	<b>449</b>	<b>371</b>	<b>86 %</b>	<b>93 %</b>
<b>Services autres que la certification des comptes</b>								
Émetteur	72	40	15 %	11 %	33	29	6 %	7 %
Filiales intégrées globalement	2	0	0 %	0 %	40	0	8 %	0 %
<b>SOUS-TOTAL</b>	<b>74</b>	<b>40</b>	<b>16 %</b>	<b>11 %</b>	<b>73</b>	<b>29</b>	<b>14 %</b>	<b>7 %</b>
<b>TOTAL</b>	<b>464</b>	<b>370</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>522</b>	<b>399</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

Les services autres que la certification des comptes recouvrent principalement des attestations concernant les covenants et les subventions ainsi que la mission d'organisme tiers indépendant portant sur la déclaration de performance extra-financière.