Fromageries Bel

Société anonyme au capital de 10 308 502,50 euros
Siège social : 2 allée de Longchamp - 92 150 Suresnes
SIREN 542 088 067 - RCS Nanterre

Rapport financier semestriel 2016

Rapport semestriel d'activité 2

Comptes semestriels consolidés résumés 4

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 25

Attestation du responsable du rapport financier semestriel 27

le Groupe Bel

Le groupe Bel est un des leaders mondiaux du secteur des fromages de marque. Son portefeuille de produits différenciés et d'envergure internationale tels que La vache qui rit®, Kiri®, Mini Babybel®, Leerdammer® ou Boursin®, ainsi qu'une vingtaine d'autres marques locales, lui ont permis de réaliser en 2015 un chiffre d'affaires de 2,9 milliards d'euros. Près de 12 000 collaborateurs répartis dans une trentaine de filiales dans le monde contribuent aux succès du Groupe. Ses produits sont élaborés dans 29 sites de production et distribués dans près de 120 pays.

www.groupe-bel.com

Rapport semestriel d'activité

1. REVUE DES OPERATIONS ET DU RESULTAT

Chiffres clés

(en millions d'euros)	1er semestre 2016	1er semestre 2015
Chiffre d'affaires	1 449	1 449
Résultat opérationnel	166	141
Résultat net part du Groupe	111	93

Le chiffre d'affaires du Groupe, à 1 449 millions d'euros pour le premier semestre 2016 s'inscrit en décroissance organique de -1,5 % par rapport au premier semestre de 2015. L'effet de périmètre s'établit à + 3,0 % et l'effet de change est défavorable pour – 1,5 %.

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre est négativement impacté par les effets de change dans toutes les zones, par une activité moins dynamique qu'au premier trimestre, et par la baisse des prix de l'ensemble des produits, en particulier en Europe.

Les chiffres d'affaires du deuxième trimestre et de l'ensemble du premier semestre ont évolué comme suit :

	Deuxième trimestre			Premier semestre		
(en millions d'euros)	2016 3 mois	2015 3 mois	Variation en %	2016 6 mois	2015 6 mois	Variation en %
Europe	384	403	-4,8 %	764	796	-4,0 %
Moyen-Orient, Grande Afrique	203	202	0,6 %	426	407	4,6 %
Amériques, Asie-Pacifique	131	130	0,4 %	259	246	5,3 %
Total Groupe	**718**	**735**	**-2,4 %**	**1 449**	**1 449**	**0,0 %**

En Europe, le chiffre d'affaires a été affecté par la baisse des prix, plus marquée sur le second trimestre, et un effet de change négatif. Les prix des produits industriels, qui suivent les cotations des matières premières, sont toujours sur des niveaux historiquement bas. Les marques coeur ont globalement continué à développer leur part de marché, particulièrement Mini babybel.

Le chiffre d'affaires de la zone Moyen Orient - Grande Afrique est affecté au second trimestre par une activité plus faible dans les territoires touchés par les conflits (Irak, Libye, Syrie, Yémen). En revanche, dans les autres marchés de la zone, la dynamique de croissance des volumes a été soutenue. Hors effet de périmètre et de change, le chiffre d'affaires du premier semestre 2016 s'inscrit à - 2,5 % par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Le développement des volumes vendus de la zone Amériques, Asie-Pacifique a été dynamique sur l'ensemble du semestre, grâce à l'élargissement de l'offre produits et à des actions publi-promotionnelles soutenues.

Par zone géographique, le résultat opérationnel s'analyse comme suit :

	6 mois		
(en millions d'euros)	**2016**	**2015**	*Variation*
Europe	86,8	72,3	*20,1%*
Moyen Orient - Grande Afrique	74,3	63,6	*16,7%*
Amériques, Asie-Pacifique	4,7	4,8	*-1,2%*
Total Groupe	**165,8**	**140,7**	*17,8%*

Le résultat opérationnel du Groupe est porté au premier semestre par le prix des matières premières laitières, ce qui permet de soutenir l'activité des zones en développement par des investissements marketing ciblés.

Après prise en compte du résultat financier et des charges d'impôt, le résultat net du premier semestre s'élève à 111 millions d'euros pour la part Groupe, contre 93 millions d'euros au 30 juin 2015.

La situation financière du Groupe reste solide, avec un cash net positif de + 19 millions d'euros au 30 juin 2016, situation similaire à celle du 31 décembre 2015 qui s'inscrivait à + 21 millions d'euros.

2. PERSPECTIVES 2016

Le Groupe restera confronté à un environnement économique difficile, en particulier en Europe, et au contexte géopolitique très incertain des marchés de la zone Moyen-Orient-Grande Afrique.

Les fortes perturbations des marchés financiers mondiaux, qui induisent une très forte volatilité des devises, affectent également la visibilité du Groupe sur les résultats hors zone Euro.

3. PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les principales transactions avec les parties liées sont décrites dans la note 8 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés.

4. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Pour accompagner son développement dans l'univers du snacking sain, le Groupe annonce la signature avec LBO France d'un accord de négociation, comportant une période d'exclusivité, en vue d'une prise de participation majoritaire dans le groupe MOM, actif notamment dans la fabrication et la vente de gourdes de fruits, avec ses marques Pom'Potes, Materne, Mont Blanc et GoGosqueeZ. L'acquisition serait financée sur les ressources financières de Bel et par une levée complémentaire de dette, sans remettre en cause la solidité financière du Groupe. La réalisation de l'opération est prévue avant la fin de l'année, après la levée des conditions suspensives

Ce document peut contenir des informations de nature prévisionnelle. Ces informations constituent soit des tendances, soit des objectifs, et ne sauraient être regardées comme des prévisions de résultat ou de tout autre indicateur de performance. Ces informations sont soumises par nature à des risques et incertitudes, qui peuvent dans certains cas être hors de contrôle de la Société. Une description plus détaillée de ces risques et incertitudes figure dans le Document de référence de la Société, disponible sur son site internet (www.groupe-bel.com). Des informations plus complètes sur le groupe Bel peuvent être obtenues sur son site internet (www.groupe-bel.com), rubrique « Information réglementée ».

Comptes semestriels consolidés résumés

Comptes de résultats consolidés comparés…… 5

Etat du résultat global consolidé…….... 6

Bilans consolidés comparés…….. 7

Variation des capitaux propres consolidés…… 8

Tableau des flux de trésorerie consolidés…… 9

Annexe aux comptes consolidés…….. 10

Comptes de résultats consolidés

(en milliers d'euros)	Notes	1er semestre	1er semestre 2015	2015
Chiffre d'affaires	4.1	**1 449 228**	**1 449 329**	**2 948 774**
Coût des produits et services vendus		(935 200)	(970 205)	(1 956 609)
Marge brute		**514 028**	**479 124**	**992 165**
Frais commerciaux et de distribution		(238 745)	(226 561)	(487 838)
Frais de recherche et développement		(8 707)	(8 288)	(16 730)
Frais généraux et administratifs		(100 136)	(95 504)	(195 097)
Autres charges et produits opérationnels		565	286	739
Résultat opérationnel courant		**167 005**	**149 057**	**293 239**
Autres charges et produits non courants	4.2	(1 223)	(8 362)	(20 844)
Résultat opérationnel	4.1	**165 782**	**140 695**	**272 395**
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	4.3	1 816	1 607	3 137
Coût de l'endettement financier brut	4.3	(7 016)	(6 561)	(14 537)
Coût de l'endettement financier net		**(5 200)**	**(4 954)**	**(11 400)**
Autres produits et charges financiers	4.3	9 178	5 568	3 434
Résultat avant impôt		**169 760**	**141 309**	**264 429**
Charge d'impôt	4.4	(54 440)	(45 321)	(76 350)
Résultat net de l'ensemble consolidé		**115 320**	**95 988**	**188 079**
Intérêts minoritaires		(4 162)	(2 688)	(3 626)
Résultat net part du Groupe		**111 158**	**93 300**	**184 453**
Résultat net par action	4.5	16,38	13,76	27,20
Résultat net dilué par action	4.5	16,38	13,76	27,20

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Etat du résultat global consolidé

(en milliers d'euros)	1er semestre 2016	1er semestre 2015	2015
Résultat net de la période	**115 320**	**95 988**	**188 079**
Autres éléments du résultat global			
Eléments non recyclables			
Pertes et gains actuariels des engagements de retraites			9 328
Effet d'impôt			(2 952)
Eléments recyclables			
Actifs financiers disponibles à la vente			
Pertes et gains latents	(12 453)	1 492	66 702
Effet d'impôt	4 290	(502)	(22 953)
Difference de Conversion	(20 709)	15 834	14 220
Couverture des flux de trésorerie			
Montants comptabilisés en capitaux propres	118	3 161	8 316
Effet d'impôt	(141)	(1 270)	(3 176)
Situation au 30 juin 2016	**(28 895)**	**18 715**	**69 485**
Total du résultat global pour la période	**86 425**	**114 703**	**257 564**
Part du Groupe	*82 517*	*112 058*	*253 696*
Intérêts minoritaires	*3 908*	*2 645*	*3 868*

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Bilans consolidés comparés

ACTIF *(en milliers d' euros)*	Notes	**30 juin 2016**	**31 décembre 2015**
ACTIFS NON COURANTS			
Ecarts d'acquisition	5.1	420 707	422 022
Autres immobilisations incorporelles	5.1	293 838	299 560
Immobilisations corporelles	5.1	712 326	705 640
Actifs disponibles à la vente		189 604	202 196
Autres actifs financiers		1 685	1 736
Prêts & avances		10 668	10 757
Clients & autres créances		7	8
Actifs d'impôts différés		11 647	12 646
TOTAL		1 640 482	1 654 565
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours		280 260	271 721
Clients et autres créances		476 873	497 593
Autres actifs financiers		3 404	4 884
Prêts & avances		1 494	1 289
Actifs d'impôts courants		30 876	22 732
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.4	670 021	682 220
TOTAL		1 462 928	1 480 439
TOTAL DE L'ACTIF		3 103 410	3 135 004

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF *(en milliers d' euros)*	Notes	**30 juin 2016**	**31 décembre 2015**
Capital		10 308	10 308
Primes		21 967	21 967
Réserves		1 486 085	1 464 270
Actions propres		(21 959)	(21 152)
CAPITAUX PROPRES (part du Groupe)		**1 496 401**	**1 475 393**
INTERETS MINORITAIRES		**30 571**	**26 563**
CAPITAUX PROPRES		**1 526 972**	**1 501 956**
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions	5.3	7 702	8 255
Avantages du personnel	5.3	78 562	77 382
Passifs d'impôts différés		210 424	215 611
Passifs de location financement supérieurs à un an	5.4	1 180	1 004
Emprunts et dettes financières supérieurs à un an	5.4	450 368	456 574
Autres passifs		49 467	52 104
TOTAL		797 703	810 930
PASSIFS COURANTS			
Provisions	5.3	18 226	18 026
Avantages du personnel	5.3	2 685	4 035
Passifs de location financement inférieurs à un an	5.4	171	329
Emprunts et dettes financières inférieurs à un an	5.4	195 152	195 561
Autres passifs financiers			2 799
Fournisseurs et autres dettes		501 874	555 003
Passifs d'impôts exigibles		56 425	37 749
Concours bancaires et autres emprunts	5.4	4 202	8 616
TOTAL		778 735	822 118
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		3 103 410	3 135 004

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Ecarts de conversion	Actions propres	Résultat consolidé	Réserves consolidées	Capitaux propres - part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
Situation au 1er janvier 2015	**6 781 389**	**10 308**	**21 967**	**(28 295)**	**(21 785)**	**122 895**	**1 179 617**	**1 284 707**	**14 045**	**1 298 752**
Affectation du résultat de la période antérieure						(122 895)	122 895			
Dividendes versés							(42 384)	(42 384)	(2 655)	(45 039)
Résultat de la période						93 300		93 300	2 688	95 988
Autres éléments du résultat global				15 877			2 881	18 758	(43)	18 715
Autres variations de valeur reconnues directement en capitaux propres							509	509	64	573
Rachat d'actions propres	(550)				(168)			(168)		(168)
Actions propres distribuées										
Situation au 30 juin 2015	**6 780 839**	**10 308**	**21 967**	**(12 418)**	**(21 953)**	**93 300**	**1 263 518**	**1 354 722**	**14 099**	**1 368 821**
Dividendes versés							1	1	(1)	
Résultat de la période						91 153		91 153	938	92 091
Variation de périmètre									11 500	11 500
Autres éléments du résultat global				(1 891)			52 376	50 485	285	50 770
Autres variations de valeur reconnues directement en capitaux propres							(21 769)	(21 769)	(258)	(22 027)
Rachat d'actions propres	(238)				(93)			(93)		(93)
Actions propres distribuées	4 822				894			894		894
Situation au 31 décembre 2015	**6 785 423**	**10 308**	**21 967**	**(14 309)**	**(21 152)**	**184 453**	**1 294 126**	**1 475 393**	**26 563**	**1 501 956**
Affectation du résultat de la période antérieure						(184 453)	184 453			
Dividendes versés							(61 069)	(61 069)	(3)	(61 072)
Résultat de la période						111 158		111 158	4 162	115 320
Autres éléments du résultat global				(20 455)			(8 186)	(28 641)	(254)	(28 895)
Autres variations de valeur reconnues directement en capitaux propres							367	367	103	470
Rachat d'actions propres	(1 620)				(807)			(807)		(807)
Actions propres distribuées										
Situation au 30 juin 2016	**6 783 803**	**10 308**	**21 967**	**(34 764)**	**(21 959)**	**111 158**	**1 409 691**	**1 496 401**	**30 571**	**1 526 972**

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Tableau des flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros) **Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles**	Notes	**1er semestre 2016**	**1er semestre 2015**	**Décembre 2015**
Résultat avant impôts		***169 760***	***141 309***	***264 429***
Ajustements pour :				
Amortissements et provisions		44 123	44 145	83 839
Plus ou moins values de cession		(1 943)	850	1 649
Reclassement des dividendes et charges d'intérets		4 348	5 570	10 304
Autres éléments non monétaires du résultat		(77)	(304)	(1 389)
Marge brute d'autofinancement		216 212	191 570	358 832
Variation des stocks, créances et dettes courants		(42 222)	(8 830)	34 356
Variation des créances et dettes non courantes		(1 398)	(1 365)	1 859
Impôts sur le résultat payés		(42 188)	(42 983)	(68 782)
Flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles	(1)	***130 404***	***138 392***	***326 265***
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement				
Acquisitions d'activités		78	251	(54 519)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(62 970)	(49 023)	(98 069)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		133	179	1 066
Subventions d'investissement encaissées		752	1 335	7 299
Acquisitions d'actifs financiers		(1 754)	(1 850)	(5 775)
Cessions d'actifs financiers		5 315	2 806	5 153
Intérêts reçus		0	0	0
Dividendes reçus		1 858	1 736	2 393
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(2)	***(56 588)***	***(44 566)***	***(142 452)***
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement				
Dividendes versés		(61 069)	(42 384)	(45 038)
Intérêts payés		(6 207)	(7 306)	(12 697)
Variation de dettes résultant de contrats de location financement		84	646	761
Variation des comptes courants avec les entités hors périmètre		19 032	6 258	4 588
Achats / cessions d'actions propres		(807)	(168)	(261)
Emissions d'emprunts et dettes financières		13 108	22 595	69 519
Remboursements d'emprunts et dettes financières		(37 989)	(16 039)	(21 802)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(3)	***(73 848)***	***(36 398)***	***(4 930)***
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(1)+(2)+(3)	***(32)***	***57 428***	***178 883***
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture		673 604	503 063	503 063
Incidence des variations des cours des devises		(7 754)	(5 714)	(8 342)
quivalents de trésorerie nets à la clôture	**5.4**	**665 818**	**554 777**	**673 604**
A la date de clôture, la trésorerie nette est ainsi composée :				
Valeurs mobilières de placement	5.4	79 873	270 066	420 382
Disponibilités	5.4	590 147	292 385	261 838
Concours bancaires et intérêts courus sur trésorerie	5.4	(4 202)	(7 674)	(8 616)
Total		**665 818**	**554 777**	**673 604**

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Table des matières de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés

1. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES 11

2. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION 12

3. FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE 12

4. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT 13

4.1. INFORMATION SECTORIELLE 13
4.2. AUTRES PRODUITS ET CHARGES NON COURANTS 13
4.3. CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS 14
4.4. IMPÔTS 14
4.5. RÉSULTAT PAR ACTION 15

5. NOTES SUR LE BILAN 15

5.1. ACTIF IMMOBILISÉ 15
5.2. PLANS D'ACTIONS GRATUITES 15
5.3. PROVISIONS 16
5.4. ENDETTEMENT FINANCIER NET 17
5.5. INSTRUMENTS FINANCIERS 18

6. ENGAGEMENTS FINANCIERS 22

7. LITIGES 22

8. PARTIES LIEES 22

8.1. AVANTAGES AUX DIRIGEANTS 22
8.2. RELATIONS AVEC LES PARTIES LIÉES 23

9. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE 23

1. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

Base de préparation et référentiel comptable

En application du règlement européen n° 1606 / 2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés de Fromageries Bel 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.

Le Groupe publie des comptes intermédiaires consolidés résumés, qui ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 29 juillet 2016.

Les comptes au 30 juin 2016 sont établis selon les principes de la norme IAS 34 « information financière intermédiaire » et les règles et méthodes comptables sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2015 (et figurant dans le document de référence déposé à l'AMF sous le numéro D. 15.0283), à l'exception des normes, amendements ou interprétations publiées et applicables au 1er janvier 2016.

Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire à compter du 1er janvier 2016

Aucune nouvelle norme n'est applicable de façon obligatoire à compter du 1er janvier 2016.

Les autres amendements ou interprétations publiées et applicables au 1er janvier 2016 sont sans incidence sur les comptes consolidés du Groupe.

Normes, amendements et interprétations d'application non obligatoire à compter du 1er janvier 2016 mais pouvant être anticipées

Le Groupe n'a appliqué aucune norme, amendement ou interprétation par anticipation et estime qu'ils ne devraient pas avoir d'impact significatif sur ses comptes consolidés.

Normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB non encore adoptés par l'Union Européenne

- IFRS 9 Instruments financiers ;
- IFRS 15 Produits provenant des contrats avec les clients ;
- IFRS 16 Contrats de location.

L'impact de ces normes sur les comptes consolidés du Groupe est à l'étude.

Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires

Saisonnalité des activités

Le Groupe constate des variations saisonnières sur ses activités qui peuvent affecter, d'un semestre à l'autre, le niveau du chiffre d'affaires et le mix produit. Ainsi le résultat intermédiaire n'est pas nécessairement indicatif de celui pouvant être attendu pour l'ensemble de l'année.

Avantages du personnel

Les calculs actuariels des engagements de retraite et autres avantages du personnel sont réalisés dans le cadre de l'établissement du budget ; l'évaluation des provisions et de la charge du premier semestre est donc fondée sur les estimations réalisées l'année précédente et les principales hypothèses actuarielles et démographiques restent inchangées par rapport à décembre 2015.

Impôt sur les bénéfices

Au 30 juin, la charge d'impôt est évaluée selon la meilleure estimation du taux annuel moyen attendu pour l'ensemble de l'exercice.

2. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Aucune acquisition ni cession n'a été réalisée au cours du premier semestre 2016.
La société Bel Côte d'Ivoire, créée en février 2015 et détenue à 100%, est consolidée pour la première fois en 2016.

Fromageries Bel a racheté 1 620 de ses propres actions au cours du premier semestre 2016, pour un montant de 807 milliers d'euros.

3. FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Voir note 9. Evénements postérieurs à la clôture.

4. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

4.1. Information sectorielle

En 2016, le Groupe a fait évoluer son organisation en trois zones géographiques au lieu de cinq. Ainsi, sur cette nouvelle base, le développement des ventes et du résultat opérationnel pour le premier semestre s'analyse comme suit :

	Au 30 juin 2016		*Au 30 juin 2015*	
(en milliers d'euros)	**Chiffre d'Affaires**	**Résultat Opérationnel**	**Chiffre d'Affaires**	**Résultat Opérationnel**
Europe	763 624	86 823	795 796	72 286
Moyen-Orient, Grande Afrique	426 011	74 250	407 107	63 644
Amériques, Asie-Pacifique	259 593	4 709	246 426	4 765
Total Groupe	**1 449 228**	**165 782**	**1 449 329**	**140 695**

4.2. Autres produits et charges non courants

(en milliers d'euros)	**1er semestre 2016**	**1er semestre 2015**	**2015**
Dépréciation et résultat des cessions d'actif immobilisé	(1 001)	(623)	(1 366)
Coûts de réorganisation	(508)	(2 542)	(7 874)
Autres charges et produits non courants	286	(5 197)	(11 604)
Total des autres charges et produits non courants	**(1 223)**	**(8 362)**	**(20 844)**

Les coûts de réorganisation représentent essentiellement des coûts de départs non remplacés.

A fin juin 2015, les autres charges et produits non courants comprenaient principalement les coûts liés au prochain déménagement du siège du Groupe, des dépréciations d'immobilisations non utilisées ainsi qu'une dotation pour risque sur un litige douanier.

A fin décembre 2015, les autres charges et produits non courants comprenaient principalement un reliquat des coûts liés au déménagement du siège du Groupe, les coûts liés à la prise de participation dans la société Safilait, ainsi que des dépréciations d'immobilisations, principalement en France et au Portugal.

4.3. Charges et produits financiers

(en milliers d'euros)	1er semestre 2016	1er semestre 2015	2015
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1 816	1 607	3 137
Coût de l'endettement financier brut	(7 016)	(6 561)	(14 537)
Coût de l'endettement financier net	**(5 200)**	**(4 954)**	**(11 400)**
Impact net des actualisations	(833)	(776)	(1 531)
Résultat de change financier	4 459	4 440	2 288
Autres	5 552	1 904	2 677
Autres produits et charges financiers	**9 178**	**5 568**	**3 434**
Total des charges financières nettes	**3 978**	**614**	**(7 966)**

Le poste « Impact net des actualisations » comprend principalement l'impact de la désactualisation des provisions nettes des rendements d'actifs sous-jacents liées aux avantages au personnel.

A fin juin 2016, le poste « Résultat de change financier » comprend principalement des gains de change sur la livre égyptienne. Le poste « Autres » comprend principalement des dividendes reçus pour 1,9 millions d'euros et le produit de cession de titres pour 3 millions d'euros.

A fin juin 2015, le poste « Résultat de change financier » comprenait principalement des gains de change sur la livre égyptienne et sur la livre syrienne ainsi qu'un impact positif sur la valeur temps des options pour 2,2 millions d'euros.

A fin décembre 2015, les autres résultats financiers comprenaient l'impact positif de la réévaluation des actifs en devises de la Syrie et de l'Egypte suite aux dévaluations des monnaies de ces deux pays.

4.4. Impôts

(en milliers d'euros)	1er semestre 2016	1er semestre 2015	2015
Résultat net	115 320	95 988	188 079
Charge totale d'impôt sur les bénéfices comptabilisée au compte de résultat	(54 440)	(45 321)	(76 350)
Résultat avant impôt	169 760	141 309	264 429
TAUX EFFECTIF D'IMPOT	**32,1%**	**32,1%**	**28,9%**

Le taux effectif d'impôt du Groupe est le taux moyen projeté pour l'ensemble de l'exercice, estimé à 32,1% au 30 juin 2016 comme au 30 juin 2015.

La différence avec le taux normal d'imposition de la société mère Fromageries Bel (34,43%) s'explique principalement par la part des résultats des filiales implantées dans des pays à taux d'imposition inférieurs à celui de la France.

4.5. 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 30 juin 2016), minoré du nombre moyen pondéré d'actions détenues en autocontrôle (87 156 au 30 juin 2016). Le résultat dilué par action est identique au résultat par action car les actions gratuites attribuées constituent un instrument anti-dilutif.

5. NOTES SUR LE BILAN

5.1. Actif immobilisé

(en milliers d'euros)	Ecarts d'acquisition	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Total
Au 31 décembre 2015				
Valeur brute	469 558	450 870	1 595 022	2 515 450
Dépréciations cumulées	(47 536)	(151 310)	(889 382)	(1 088 228)
Valeur nette	**422 022**	**299 560**	**705 640**	**1 427 222**
Variations de la période				
Acquisitions		4 459	52 760	57 219
Effets des évolutions de périmètre		12	720	732
Cessions et mises au rebut		(4)	(1 233)	(1 237)
Ecarts de conversion	(1 315)	(231)	(9 217)	(10 763)
Amortissements et provisions		(9 092)	(37 195)	(46 287)
Reclassements		(866)	851	(15)
Valeur nette au 30 juin 2016	**420 707**	**293 838**	**712 326**	**1 426 871**
Au 30 juin 2016				
Valeur brute	468 066	452 824	1 628 485	2 549 375
Dépréciations cumulées	(47 359)	(158 986)	(916 159)	(1 122 504)
Valeur nette	**420 707**	**293 838**	**712 326**	**1 426 871**

Les principales acquisitions d'immobilisations corporelles au premier semestre concernent l'augmentation des capacités de production en France et au Vietnam.

En l'absence d'indice de perte de valeur, les actifs du Groupe incluant en particulier les écarts d'acquisition et les marques n'ont pas fait l'objet de test de dépréciation au 30 juin 2016.

5.2. Plans d'actions gratuites

Le plan 2015/2017 est en cours ainsi que le plan 2014/2016.

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, avec contrepartie en capitaux propres.

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

(en milliers d'euros)	Plan 2014/2016	Plan 2015/2017	TOTAL
nombre d'actions attribuées à l'origine	5 447	5 442	
nombre d'actions attribuées au 30 juin 2016	5 339	5 442	
juste valeur de l'action (en €)	268	305	
critères d'attribution : pourcentage provisionné	100%	100%	
période d'acquisition	2 ans	2 ans	
période de conservation	2 ans	2 ans	
montant en charges au 30 juin 2016	293	399	692

5.3. Provisions

(en milliers d'euros)	Avantages du Personnel	Provisions pour risques et charges
Au 31 décembre 2015		
Part long terme	77 382	8 255
Part court terme	4 035	18 026
Valeur nette	**81 417**	**26 281**
Variations de la période		
Dotations	1 880	1 676
Reprises pour utilisation	(2 966)	(1 076)
Reprises pour non-utilisation	-	(801)
Evolution du périmètre	-	25
Désactualisations	971	-
Ecarts de conversion	(55)	(177)
Valeur nette au 30 juin 2016	**81 247**	**25 928**
Au 30 juin 2016		
Part long terme	78 562	7 702
Part court terme	2 685	18 226
Valeur nette	**81 247**	**25 928**

Les avantages du personnel concernent principalement l'Europe. La France, les Pays-Bas et l'Allemagne représentent à eux seuls environ 75,5 millions d'euros d'avantages, soit 93% sur un total de 81,2 millions d'euros. Le taux d'actualisation de cette provision a été maintenu à 2,35% sur la zone Europe, comme au 31 décembre 2015.

Aucune variation significative des provisions pour risques et charges n'a été enregistrée au premier semestre 2016.

5.4. Endettement financier net

Composition de l'endettement financier net

(en milliers d'euros)	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
Emprunt obligataire	159 612	159 554
Emprunts auprès des établissements de crédit	256 699	263 987
Participation des salariés	12 990	11 777
Options de vente des minoritaires	21 067	21 233
Dépôts et cautionnements	-	23
Emprunts et dettes financières	**450 368**	**456 574**
Dettes sur location financement	1 180	1 004
Total dettes à long terme	**451 548**	**457 578**
Emprunts auprès des établissements de crédit	8 770	28 576
Participation des salariés	1 860	3 635
Billets de trésorerie	104 997	104 975
Autres emprunts et dettes	5 695	3 565
Comptes courants passif	73 830	54 810
Emprunts et dettes financières	**195 152**	**195 561**
Dettes sur location financement	171	329
Total dettes à court terme	**195 323**	**195 890**
Dette financière brute	**646 871**	**653 468**
Concours bancaires et intérêts courus s/ trésor	4 202	8 616
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(670 021)	(682 220)
Disponibilités nettes	**(665 819)**	**(673 604)**
Comptes courants actif	(29)	(930)
Total dette nette (cash net)	**(18 977)**	**(21 066)**

Les comptes courants passifs concernent essentiellement la société mère Unibel pour un montant de 72 millions d'euros (voir note 8.2).

Echéancier des dettes à long terme par devise au 30 juin 2016

(en milliers d'euros)	Entre 1 et 2 ans 2 017	Entre 2 et 3 ans 2 018	Entre 3 et 4 ans 2 019	Entre 4 et 5 ans 2 020	A plus de 5 ans 2021 et plus	**Total**
Emprunt obligataire	-	19 959	139 653	-	-	**159 612**
Emprunts auprès des établissements de crédit	170 238	7 889	47 329	6 138	25 105	**256 699**
Participation des salariés	3 713	2 961	3 078	3 238	-	**12 990**
Options de vente des minoritaires		100			20 967	**21 067**
Dépôts et cautionnements	-	-	-	-	-	**-**
Emprunts et dettes financières	**173 951**	**30 909**	**190 060**	**9 376**	**46 072**	**450 368**
Dettes sur location financement	406	518	252	4	-	**1 180**
Total dettes à long terme	**174 357**	**31 427**	**190 312**	**9 380**	**46 072**	**451 548**

5.5. Instruments financiers

5.5.1 Gestion du risque financier et de liquidité

La situation d'endettement nette du Groupe au 30 juin 2016 est active de 19 millions d'euros.

Le Groupe disposait également au 30 juin 2016 d'un volant important de trésorerie et équivalent de trésorerie au niveau de Fromageries Bel pour un montant de 571,2 millions d'euros.

Fromageries Bel s'est engagé à respecter un ratio de levier financier inférieur à 3,50 pendant toute la durée de ces financements moyens et longs termes, bancaires, obligataires, ou placements privés. De même qu'au 31 décembre 2015, ce ratio s'élève à - 0,05 au 30 juin 2016.

Le Groupe a mis en place lorsque cela est possible une politique de centralisation de la liquidité au niveau de la société Fromageries Bel.
Pour information, l'essentiel du cash disponible (trésorerie et équivalent de trésorerie) non centralisé qui s'élevait au 30 juin 2016 à 83,8 millions d'euros provient essentiellement des pays de Grande Afrique et de Proche et Moyen-Orient.

5.5.2 Gestion des risques de change, de taux et de matières premières

Situation comparative des positions de change, de taux et de matières premières

Valorisation des couvertures contractées par le Groupe Bel :

		Au 30 juin 2016				Au 31 décembre 2015			
(En milliers d'euros)		Capitaux Propres	Résultat opérationnel	Résultat financier	Valeur de marché	Capitaux Propres	Résultat opérationnel	Résultat financier	Valeur de marché
Change		**(413)**	**694**	**854**	**1 135**	**1 363**	**(520)**	**(60)**	**783**
Opérationels		**(38)**	**694**	**1 033**	**1 689**	**1 559**	**(520)**	**(23)**	**1 016**
	Termes	*(46)*	*516*		*470*	*836*	*(476)*		*360*
	Options	*8*	*178*	*1 033*	*1 219*	*723*	*(44)*	*(23)*	*656*
Dividendes		**(375)**	**-**	**-**	**(375)**	**(196)**	**-**	**-**	**(196)**
	Termes	*(375)*			*(375)*	*(196)*			*(196)*
	Options				-				-
Capex					-				-
Financements				**(153)**	**(153)**			**102**	**102**
Autres opérations				**(26)**	**(26)**			**(139)**	**(139)**
Taux		**(290)**	**-**	**-**	**(290)**	**(21)**	**-**	**1 107**	**1 086**
SWAPS de taux Dollars		(290)			(290)	(21)			(21)
Cross Currency SWAPS EUR/TRY					-			1 107	1 107
TOTAL CHANGE ET TAUX		**(703)**	**694**	**854**	**845**	**1 342**	**(520)**	**1 047**	**1 869**
MATIERES PREMIERES		**(472)**		**1 197**	**725**	**(2 698)**	**-**	**(100)**	**(2 798)**
TOTAL GROUPE BEL					**1 570**				**(929)**

5.5.2.1 Gestion des risques de change

Au 30 juin 2016, la politique de change centralisée du Groupe reste inchangée.

Au 30 juin 2016, la maturité du portefeuille de dérivés n'excédait pas le 31 décembre 2017.
Les flux attachés à ces couvertures budgétaires 2016 et 2017 sont attendus sur 2016 et 2017 et impacteront les résultats des exercices 2016 et 2017.

Au 30 juin 2016, le Groupe avait contracté les couvertures suivantes :

1 - Portefeuille de termes adossés à des créances clients ou dettes fournisseurs ou transactions futures :

(en milliers d'euros)			Au 30 juin 2016			
Types d'opérations	**Sens**	**Cross**	**Engagement**	**Capitaux Propres**	**Résultat opérationnel**	**Valeur de marché**
TERME	A	EURGBP	23 000	1 168	832	2 000
TERME	A	EURJPY	10 550	(866)	(324)	(1 190)
TERME	V	EURPLN	15 550	(471)	(13)	(484)
TERME	A	EURUSD	73 657	103	11	114
TERME	A	AUTRES	11 809	73	6	79
TERME	V	AUTRES	7 364	(53)	4	(49)
TOTAL				**(46)**	**516**	**470**

NB : L'opération est exprimée par rapport au sens du cross (ex. V EURPLN signifie que le Groupe est vendeur d'EUR et acheteur de PLN).

2 - Portefeuille d'options de change adossées à des créances clients ou dettes fournisseurs ou transactions futures :

(en milliers d'euros)		Au 30 juin 2016				
Types d'opérations	**Cross**	**Engagement**	**Capitaux Propres**	**Résultat opérationnel**	**Résultat financier**	**Valeur de marché**
Achat de Call	EURGBP	31 500	1 116	501	372	1 989
Vente de Put	EURGBP	23 000			(70)	(70)
Achat de Call	EURJPY	19 000			99	99
Vente de Put	EURJPY	11 425	(712)	(258)	(138)	(1 108)
Achat de Put	EURPLN	30 750			179	179
Vente de Call	EURPLN	18 750	(353)	(60)	(253)	(666)
Achat de Call	EURUSD	182 102			2 293	2 293
Vente de Put	EURUSD	126 984	(27)		(1 578)	(1 605)
Achat de Call	AUTRES	27 316	7		345	352
Vente de Put	AUTRES	13 158	(23)	(5)	(216)	(244)
TOTAL			**8**	**178**	**1 033**	**1 219**

NB : L'opération est exprimée par rapport au sens du cross (ex. Achat de Call EURGBP signifie que le Groupe achète un Call EUR/Put GBP).

3 - Portefeuille de termes et options venant couvrir des dividendes futurs ou des opérations sur titres :

(en milliers d'euros)			Au 30 juin 2016		
Types d'opérations	**Sens**	**Cross**	**Engagement**	**Capitaux Propres**	**Valeur de marché**
TERME	A	EURUSD	8 740	(250)	(250)
TERME	V	AUTRES	4 078	(125)	(125)
TOTAL				**(375)**	**(375)**

NB : L'opération est exprimée par rapport au sens du cross (ex. A EURUSD signifie que le Groupe est acheteur d'EUR, vendeur d'USD).

4 - Portefeuille de swaps venant couvrir des financements en devise :

(en milliers d'euros)			Au 30 juin 2016		
Types d'opérations	**Sens**	**Cross**	**Engagement**	**Résultat financier**	**Valeur de marché**
SWAP	V	EURGBP	13 938	(26)	(26)
SWAP	A	EURJPY	4 634	(144)	(144)
SWAP	V	EURPLN	4 479	(16)	(16)
SWAP	V	EURUSD	13 464	45	45
SWAP	V	AUTRES	5 432	(4)	(4)
SWAP	A	AUTRES	690	(8)	(8)
TOTAL				**(153)**	**(153)**

NB : L'opération est exprimée par rapport au sens du cross (ex. V EURGBP signifie que le Groupe emprunte l'EUR donc est vendeur d'EUR à terme, prête le GBP donc est acheteur de GBP à terme).

5 - Autres opérations ne rentrant pas dans la catégorie d'opérations de couverture :

(en milliers d'euros)		Au 30 juin 2016				
Types d'opérations	**Cross**	**Engagement**	**Capitaux Propres**	**Résultat opérationnel**	**Résultat financier**	**Valeur de marché**
Vente de Call	AUTRES	3 597			(26)	(26)
TOTAL			**-**	**-**	**(26)**	**(26)**

NB : L'opération est exprimée par rapport au sens du cross (ex. Vente de Call EURZAR signifie que le Groupe vend un Call EUR/Put ZAR).

Le stock de couvertures au 31 décembre 2015, dont la valeur de marché avait été comptabilisée en capitaux propres (valeur de marché positive de 1,4 million d'euros) a été comptabilisé en résultat au 30 juin 2016 pour une valeur de 1,4 millions d'euros.

Au 30 juin 2016, 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 0,4 million d'euros.

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 variation de 1% à la baisse sur l'exposition au risque de transaction EUR/USD avant couverture entraînerait un impact positif de 2,5 millions d'euros en résultat opérationnel.
Une variation de 1% à la baisse sur l'exposition au risque de transaction EUR/GBP avant couverture entraînerait un impact positif de 0,7 million d'euros en résultat opérationnel.
Une variation de 1% à la hausse sur l'exposition au risque de transaction EUR/PLN avant couverture entraînerait un impact positif de 0,5 million d'euros en résultat opérationnel.

5.5.2.2 Gestion des risques de taux

Au 30 juin 2016, le Groupe a mis en place des couvertures par le biais de swaps de taux ou de cross currency swaps :

(en milliers d'euros)		***Au 30 juin 2016***	
Types d'opérations	**Devises d'engagement**	**Nominal**	**Valeur de marché**
Swap emprunteur taux fixe	USD	27 022	(290)
Total			**(290)**

Le solde des couvertures ci-après correspond aux emprunts à taux variable du Groupe :

Echéancier des couvertures en dollars

(en millions d'USD)	2016	2017	2018	2019	2020
Swaps de taux	30	30	30		

De même qu'au 31 décembre 2015, la valeur de marché des dérivés affectés à la couverture de transactions futures à caractère hautement probable et comptabilisée en capitaux propres est non significative au 30 juin 2016.

Une hausse de taux de 1%, sur toute la courbe de taux aurait un impact positif sur les capitaux propres du Groupe de 0,5 million d'euros.
Une baisse de taux de 1%, sur toute la courbe de taux, aurait un impact négatif sur les capitaux propres du Groupe de 0,5 million d'euros.

Analyse de l'endettement financier brut par nature, échéance et nature de taux au 30 juin 2016 :

(En milliers d'euros)		Dette financière brute			Effets des instruments dérivés			Dette financière brute après effets des instruments dérivés		
Échéance	Nature	Taux Fixe	Taux Variable	Total	Taux Fixe	Taux Variable	Total	Taux Fixe	Taux Variable	Total
2016		**(5 615)**	**(189 708)**	**(195 323)**	**-**	**-**	**-**	**(5 615)**	**(189 708)**	**(195 323)**
	Autres emprunts et dettes		(5 130)	(5 130)			-	-	(5 130)	(5 130)
	Autres emprunts et dettes Filiales	(565)		(565)			-	(565)	-	(565)
	Billets de trésorerie (1)		(104 997)	(104 997)			-	-	(104 997)	(104 997)
	Compte courant passif		(73 830)	(73 830)			-	-	(73 830)	(73 830)
	Dette sur location financement		(171)	(171)			-	-	(171)	(171)
	Emprunts auprès des établissements de crédits		(96)	(96)			-	-	(96)	(96)
	Participation des salariés		(1 860)	(1 860)			-	-	(1 860)	(1 860)
	Emprunts Filiales	(5 050)	(3 624)	(8 674)			-	(5 050)	(3 624)	(8 674)
2017		**(18 793)**	**(155 564)**	**(174 357)**	**(27 022)**	**27 022**	**-**	**(45 815)**	**(128 542)**	**(174 357)**
	Dette sur location financement		(406)	(406)			-	-	(406)	(406)
	Participation des salariés		(3 713)	(3 713)			-	-	(3 713)	(3 713)
	Swaps de Taux			-	(27 022)	27 022	-	(27 022)	27 022	-
	Schuldschein EUR	(4 991)	(59 892)	(64 883)			-	(4 991)	(59 892)	(64 883)
	Schuldschein USD	(6 746)	(89 936)	(96 682)			-	(6 746)	(89 936)	(96 682)
	Emprunts Filiales	(7 056)	(1 617)	(8 673)			-	(7 056)	(1 617)	(8 673)
2018		**(26 331)**	**(5 096)**	**(31 427)**	**-**	**-**	**-**	**(26 331)**	**(5 096)**	**(31 427)**
	Options de vente des minoritaires Ukraine	(100)		(100)			-	(100)	-	(100)
	Dette sur location financement		(518)	(518)			-	-	(518)	(518)
	Participation des salariés		(2 961)	(2 961)			-	-	(2 961)	(2 961)
	Émission Obligataire	(19 959)		(19 959)			-	(19 959)	-	(19 959)
	Emprunts Filiales	(6 272)	(1 617)	(7 889)			-	(6 272)	(1 617)	(7 889)
2019		**(169 217)**	**(21 095)**	**(190 312)**	**-**	**-**	**-**	**(169 217)**	**(21 095)**	**(190 312)**
	Dette sur location financement		(252)	(252)			-	-	(252)	(252)
	Schuldschein EUR	(21 944)	(16 956)	(38 900)			-	(21 944)	(16 956)	(38 900)
	Participation des salariés		(3 078)	(3 078)			-	-	(3 078)	(3 078)
	Émission Obligataire	(139 653)		(139 653)			-	(139 653)	-	(139 653)
	Emprunts Filiales	(7 620)	(809)	(8 429)			-	(7 620)	(809)	(8 429)
2020		**(6 138)**	**(3 242)**	**(9 380)**	**-**	**-**	**-**	**(6 138)**	**(3 242)**	**(9 380)**
	Participation des salariés		(3 238)	(3 238)			-	-	(3 238)	(3 238)
	Dette sur location financement		(4)	(4)			-	-	(4)	(4)
	Emprunts Filiales	(6 138)		(6 138)			-	(6 138)	-	(6 138)
2021		**(24 482)**	**-**	**(24 482)**	**-**	**-**	**-**	**(24 482)**	**-**	**(24 482)**
	Emprunts Filiales	(3 515)		(3 515)			-	(3 515)	-	(3 515)
	Options de vente des minoritaires Safilait	(20 967)		(20 967)			-	(20 967)	-	(20 967)
2022		**(20 624)**	**-**	**(20 624)**	**-**	**-**	**-**	**(20 624)**	**-**	**(20 624)**
	Schuldschein EUR	(19 937)		(19 937)			-	(19 937)	-	(19 937)
	Emprunts Filiales	(687)		(687)			-	(687)	-	(687)
2023		**(720)**	**-**	**(720)**	**-**	**-**	**-**	**(720)**	**-**	**(720)**
	Emprunts Filiales	(720)		(720)			-	(720)	-	(720)
2024		**(246)**	**-**	**(246)**	**-**	**-**	**-**	**(246)**	**-**	**(246)**
	Emprunts Filiales	(246)		(246)			-	(246)	-	(246)
TOTAL		**(272 166)**	**(374 705)**	**(646 871)**	**(27 022)**	**27 022**	**-**	**(299 188)**	**(347 683)**	**(646 871)**

(1) Les billets de trésorerie sont émis à taux fixe, mais sont considérés dans ce tableau comme du taux variable du fait des maturités courtes et des renouvellements anticipés.

5.5.2.3 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 de comptes et dépôts à terme de certificats de dépôts et d'OPCVM.

Le calcul de la DVA (Debt Value Adjustment) et de la CVA (Credit Value Adjustment) sur nos couvertures de change et de taux est non significative au 30 juin 2016.

5.5.2.4 Gestion du risque de matières premières

Seules les entités américaines Bel Brands et Bel USA ont une politique de couverture des matières premières par l'utilisation des marchés à terme de Chicago.

Au 30 juin 2016, 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. Au 31 décembre 2015 la valeur de marché des dérivés affectés à la couverture de transactions futures à caractère hautement probable et comptabilisée en capitaux propres était négative de 2,7 millions d'euros.

5.5.3 Classification par hiérarchie de la juste valeur selon IFRS7

Description (en milliers d'euros)	30 juin 2016	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Dérivés Change	1 135		1 135	
Dérivés Taux	(290)		(290)	
Dérivés Matières Premières	725	725		
Total	**1 570**	**725**	**845**	
OPCVM et TCN	79 873	79 873		
Term deposit	-	-		
Total OPCVM + Term deposit	**79 873**	**79 873**		
TOTAL	**81 443**	**80 598**	**845**	

6. ENGAGEMENTS FINANCIERS

Il n'y a pas de variations significatives des engagements financiers au premier semestre 2016.

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'ait fait l'objet des provisions estimées nécessaires au 30 juin 2016.

- 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.
  - En décembre 2015, la société Fromageries Bel Maroc, qui a fait l'objet d'un contrôle fiscal sur les exercices 2011 à 2014, a été notifiée d'un redressement de 340 millions de dirhams marocains, soit environ 31 millions d'euros. Le Groupe estime que la majeure partie des chefs de redressement sont sans fondement et entend les contester.

8. PARTIES LIEES

8.1. Avantages aux dirigeants

La notion de dirigeants recouvre les administrateurs et le comité de direction. Les principes de rémunérations et avantages assimilés alloués aux dirigeants n'ont pas fait l'objet de changement notable au cours du premier semestre 2016.

8.2. Relations avec les parties liées

(en milliers d'euros)	1er semestre 2016	1er semestre 2015	31 décembre 2015
Montant des transactions	11 662	10 432	20 963
dont Unibel	*3 782*	*3 615*	*6 673*
dont autres sociétés non consolidées	*7 880*	*6 817*	*14 290*
Créances associées	84	184	463
Dettes et comptes courants associés	76 545	58 147	57 098
dont Unibel	*73 065*	*54 877*	*54 136*
dont autres sociétés non consolidées	*3 480*	*3 270*	*2 962*
Titres Unibel	183 784	131 042	196 252

Au 30 juin 2016, le montant des transactions avec les parties liées comprend 3,8 millions d'euros concernant la société mère Unibel, dont 3,6 millions de frais de personnel refacturés à Fromageries Bel, et 7,8 millions d'euros de charges opérationnelles refacturées par les sociétés non consolidées du Groupe (Bel Proche et Moyen-Orient Beyrouth, Bel Middle East, Bei Le Shanghai ...) à Fromageries Bel.

Les dettes et comptes courants associés avec les parties liées concernent essentiellement la société mère Unibel, dont 72 millions d'euros en compte courant, contre 54,2 millions d'euros au 31 décembre 2015 (voir note 5.4).

Les titres Unibel détenus par la société Sofico sont valorisés au cours de clôture du 30 juin 2016 pour un montant de 183,7 millions d'euros.

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

9. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Pour accompagner son développement dans l'univers du snacking sain, le Groupe annonce la signature avec LBO France d'un accord de négociation, comportant une période d'exclusivité, en vue d'une prise de participation majoritaire dans le groupe MOM, actif notamment dans la fabrication et la vente de gourdes de fruits, avec ses marques Pom'Potes, Materne, Mont Blanc et GoGosqueeZ. L'acquisition serait financée sur les ressources financières de Bel et par une levée complémentaire de dette, sans remettre en cause la solidité financière du Groupe. La réalisation de l'opération est prévue avant la fin de l'année, après la levée des conditions suspensives.

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Deloitte & Associés
185, avenue Charles-de-Gaulle
92200 Neuilly-sur-Seine

Grant Thornton
100, rue de Courcelles
75849 Paris cedex 17

FROMAGERIES BEL

Société Anonyme

2 allée de Longchamp
92 150 Suresnes

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2016

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société FROMAGERIES BEL relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2016 tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les

normes d’exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l’assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d’anomalies significatives obtenue dans le cadre d’un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d’un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu’adopté dans l’Union européenne relative à l’information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d’activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 29 juillet 2016

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte & Associés	Grant Thornton Membre français de Grant Thornton International
Pierre-Marie MARTIN	Virginie PALETHORPE

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société Fromageries Bel et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-dessus présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris, le 29 juillet 2016

Le Président du Directeur Général

Antoine Fiévet

Le présent rapport semestriel est disponible sur le site internet de Bel : http://www.groupe-bel.com
Des exemplaires peuvent être obtenus sans frais au siège social de la société :

Société Anonyme au Capital de 10 308 502,50 €
2 allée de Longchamp – 92 150 Suresnes
Siren 542 088 067 RCS Nanterre