



## 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 2018

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 et un acteur majeur sur le segment du snacking sain. 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 2017 un chiffre d'affaires de 3,3 milliards d'euros. L'acquisition du groupe MOM vient compléter un portefeuille de marques fortes avec l'intégration notamment des marques Pom'Potes et GogosqueeZ 12 700 collaborateurs répartis dans une trentaine de filiales dans le monde contribuent aux succès du Groupe. Ses produits sont élaborés dans 32 sites de production et distribués dans près de 130 pays [www.groupe-bel.com](http://www.groupe-bel.com)

# Rapport semestriel d'activité

## 1. REVUE DES OPERATIONS ET DU RESULTAT

### Chiffres clés

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2017 *	Variation %
Chiffre d'affaires	1 626	1 666	- 2,4 %
Résultat opérationnel	88	132	-33,1 %
Résultat net part du Groupe	53	84	- 36,9 %

\* Les résultats de 2017 ont été retraités pour prendre en compte la finalisation en 2017 de l'affectation du prix d'acquisition du groupe MOM

Au premier semestre 2018, le Groupe affiche une baisse de 2,4 % de son chiffre d'affaires lié à un fort impact de l'effet de change qui représente - 4,7 % ou 78 millions d'euros de cette évolution. En l'absence de modification du périmètre durant le semestre, la croissance organique du chiffre d'affaires s'inscrit à + 2,3 % ou 39 millions d'euros pour le premier semestre 2018.

Après un premier trimestre marqué par une croissance organique du chiffre d'affaires de + 4,8 %, et une activité soutenue, l'activité fromagère a ralenti au deuxième trimestre dans la plupart des marchés. De leur côté, les autres activités (produits laitiers hors fromages, et fruits) ont enregistré de meilleurs niveaux d'activité au deuxième trimestre, en particulier aux Etats-Unis.

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

(en millions d'euros)	Deuxième trimestre			Premier semestre		
	2018 3 mois	2017 3 mois	Variation en %	2018 6 mois	2017 6 mois	Variation en %
Europe	456	467	- 2,6 %	902	908	- 0,7 %
Moyen Orient-Grande Afrique	176	187	- 5,7 %	369	386	- 4,3 %
Amériques, Asie-Pacifique	181	190	- 4,3 %	355	372	- 4,4 %
<b>Total Groupe</b>	<b>813</b>	<b>844</b>	<b>-3,6 %</b>	<b>1 626</b>	<b>1 666</b>	<b>- 2,4 %</b>

A taux de change comparables, le chiffre d'affaires du premier semestre 2018 des marchés européens est en léger retrait de - 0,3 % par rapport au premier semestre de 2017. Alors que le niveau d'activité est stable sur ces marchés, les hausses de prix de vente nets ont été insuffisantes et ne reflètent pas la revalorisation des prix des matières premières. La marge opérationnelle des marchés de la zone, à 49,6 millions d'euros, recule de 40,0 % par rapport à la même période de 2017.

Les marchés de la zone Moyen-Orient, Grande Afrique ont continué de se développer au premier semestre 2018, avec une offre mieux adaptée au pouvoir d'achat des consommateurs. Le chiffre d'affaires de la zone affiche une croissance organique de 5,7% sur le semestre. Le chiffre d'affaires et les résultats de cette zone ont été négativement impactés par les effets de change de la plupart des devises, et le résultat opérationnel est en recul de 53,9 % par rapport au premier semestre 2017.

Le développement des volumes vendus a été dynamique sur la plupart des marchés de la zone Amériques, Asie-Pacifique et le chiffre d'affaires de la zone affiche une croissance organique de + 5,2 % sur le semestre par rapport à celui du premier semestre de 2017. Le résultat opérationnel s'établit pour cette zone et pour le semestre à 23,1 millions d'euros, en hausse de 50,3 % par rapport à celui enregistré au 30 juin 2017.

Au total, le résultat opérationnel du Groupe au 30 juin 2018 baisse de 33,1 % par rapport à celui du premier semestre 2017. La marge opérationnelle est principalement affectée par les impacts de la hausse des prix des matières premières qui n'a pas toujours pu être répercutée dans les prix de vente, en particulier en

Europe, et par des effets de change négatifs, en particulier sur le dollar US dans certains marchés de la zone Moyen-Orient Grande Afrique.

Après prise en compte du résultat financier et des charges d'impôt, le résultat net du premier semestre s'élève à 53 millions d'euros pour la part Groupe, contre 84 millions d'euros au 30 juin 2017.

## **2. SITUATION FINANCIÈRE**

La situation financière du Groupe reste solide, avec une dette nette avant application de la norme IFRS 16 de 632 millions d'euros au 30 juin 2018, contre 631 millions d'euros au 31 décembre 2017, et des capitaux propres de 1 732 millions d'euros, contre 1 714 millions d'euros au 31 décembre 2017.

## **3. PERSPECTIVES 2018**

Dans un environnement commercial mondial tendu et un contexte monétaire extrêmement volatil, la gestion des opérations demeure complexe.

Les matières premières se maintiendront à des niveaux de prix élevés au moins jusqu'à la fin de l'année 2018. Le Groupe rappelle en outre qu'il a signé en France un accord avec l'Association des Producteurs de lait de Bel Ouest, qui revalorise le prix moyen de référence d'achat du lait à 350 euros les 1000 litres pour 2018, marquant son engagement dans le renforcement d'une filière laitière durable.

Dans le même temps, les alliances conclues entre les grandes enseignes de la distribution en Europe ont impacté la capacité de Bel à augmenter ses prix de vente, ce qui a pesé sur ses marges.

L'enrichissement du portefeuille des produits à travers les innovations reste une priorité afin de proposer une offre toujours en accord avec les attentes des consommateurs. Le Groupe confirme sa confiance dans ses perspectives de croissance dans le segment du snacking sain grâce à la force de ses marques. Il poursuivra ses efforts de productivité industrielle et de gestion attentive de ses ressources afin d'assurer le financement de cette nouvelle orientation.

## **4. 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.

## **5. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Il n'y a pas d'événement significatif postérieur à la clôture à reporter.

## **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 comparés

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	1er semestre 2018	1er semestre 2017*	2017
<b>Chiffre d'affaires</b>	4.1	<b>1 626 449</b>	<b>1 665 726</b>	<b>3 346 414</b>
Coût des produits et services vendus		(1 188 082)	(1 153 809)	(2 326 663)
<b>Marge brute</b>		<b>438 367</b>	<b>511 917</b>	<b>1 019 751</b>
Frais commerciaux et de distribution		(216 530)	(233 289)	(550 414)
Frais de recherche et développement		(11 169)	(11 456)	(23 288)
Frais généraux et administratifs		(131 250)	(131 963)	(221 150)
Autres charges et produits opérationnels		338	338	798
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>79 756</b>	<b>135 547</b>	<b>225 697</b>
Autres charges et produits non courants	4.2	8 567	(3 479)	(10 636)
<b>Résultat opérationnel</b>	4.1	<b>88 323</b>	<b>132 068</b>	<b>215 061</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	4.3	385	1 846	2 289
Coût de l'endettement financier brut	4.3	(14 143)	(12 788)	(26 561)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>(13 758)</b>	<b>(10 942)</b>	<b>(24 272)</b>
Autres produits et charges financiers	4.3	2 404	(1 449)	(12 499)
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>76 969</b>	<b>119 677</b>	<b>178 290</b>
Charge d'impôt	4.4	(20 782)	(36 171)	8 008
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>56 187</b>	<b>83 506</b>	<b>186 298</b>
Intérêts minoritaires		(3 330)	325	(6 328)
<b>Résultat net part du Groupe</b>		<b>52 857</b>	<b>83 831</b>	<b>179 970</b>
Résultat net par action	4.5	7,79	12,35	26,50
Résultat net dilué par action	4.5	7,79	12,35	26,50

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

\* Retraité pour prendre en compte la finalisation en 2017 de l'affectation du prix d'acquisition du groupe MOM. En outre, certaines charges, principalement logistiques, ont été reclassées des lignes « Frais commerciaux et de distribution » et « Frais généraux et administratifs » en « Coûts des produits et services vendus ».

## Etat du résultat global consolidé

(en milliers d'euros)		1er Semestre 2018	1er Semestre 2017*	2017
	Notes			
<b>Résultat net de la période</b>		<b>56 187</b>	<b>83 506</b>	<b>186 298</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>				
<b>Eléments non recyclables</b>				
Pertes et gains actuariels des engagements de retraites		-	-	2 951
Effet d'impôt		-	-	(927)
Pertes et gains latents sur les actifs financiers	5.1	7 814		
Effet d'impôt		(1 956)		
<b>Eléments recyclables</b>				
Actifs financiers disponibles à la vente				
Pertes et gains latents			4 906	(9 797)
Effet d'impôt			(1 683)	3 379
Effet de la limitation d'impôt			269	6 163
Différence de Conversion		11 132	(34 314)	(80 109)
Couverture des flux de trésorerie				
Montants comptabilisés en capitaux propres		(10 156)	10 101	13 014
Effet d'impôt		3 756	(3 398)	(4 583)
<b>Total du résultat global reconnu en capitaux propres</b>		<b>10 590</b>	<b>(24 119)</b>	<b>(69 909)</b>
<b>Total du résultat global pour la période</b>		<b>66 777</b>	<b>59 387</b>	<b>116 389</b>
	<i>Part du Groupe</i>	<i>61 510</i>	<i>61 345</i>	<i>117 150</i>
	<i>Intérêts minoritaires</i>	<i>5 267</i>	<i>(1 958)</i>	<i>(761)</i>

\* Retraité pour prendre en compte la finalisation en 2017 de l'affectation du prix d'acquisition du groupe MOM  
Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## Bilans consolidés comparés

<b>ACTIF</b> <i>(en milliers d' euros)</i>	Notes	<b>30 Juin 2018</b>	<b>31 Décembre 2017</b>
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>			
Ecarts d'acquisition	5.2	794 440	792 140
Autres immobilisations incorporelles	5.2	645 821	641 495
Immobilisations corporelles	5.2	934 018	903 264
Immobilisations corporelles - droits d'usage	5.2	91 953	
Actifs disponibles à la vente		188 712	181 149
Autres actifs financiers		4 667	4 377
Prêts & avances		13 883	12 393
Clients & autres créances		1 607	2 192
Actifs d'impôts différés		17 978	10 448
<b>TOTAL</b>		<b>2 693 079</b>	<b>2 547 458</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>			
Stocks et en-cours		373 184	351 667
Clients et autres créances		496 324	501 898
Autres actifs financiers		4 020	17 046
Prêts & avances		2 128	1 872
Actifs d'impôts courants		40 434	52 440
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.5	429 934	470 209
<b>TOTAL</b>		<b>1 346 024</b>	<b>1 395 132</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>4 039 103</b>	<b>3 942 590</b>

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b> <i>(en milliers d' euros)</i>	Notes	<b>30 Juin 2018</b>	<b>31 Décembre 2017</b>
Capital		10 308	10 308
Primes		21 967	21 967
Réserves		1 631 845	1 617 403
Actions propres		(23 200)	(21 012)
<b>CAPITAUX PROPRES (part du Groupe)</b>		<b>1 640 920</b>	<b>1 628 666</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>		<b>90 796</b>	<b>85 423</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>1 731 716</b>	<b>1 714 089</b>
<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>			
Provisions	5.4	17 859	18 352
Avantages du personnel	5.4	81 940	80 107
Passifs d'impôts différés		262 926	255 268
Passifs de location financement supérieurs à un an	5.5	85 461	477
Emprunts et dettes financières supérieurs à un an	5.5	860 859	912 724
Autres passifs		50 364	46 677
<b>TOTAL</b>		<b>1 359 409</b>	<b>1 313 605</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>			
Provisions	5.4	6 852	6 856
Avantages du personnel	5.4	4 353	5 743
Passifs de location financement inférieurs à un an	5.5	7 184	551
Emprunts et dettes financières inférieurs à un an	5.5	188 951	186 906
Autres passifs financiers		563	2 145
Fournisseurs et autres dettes		691 622	679 645
Passifs d'impôts exigibles		36 399	31 059
Concours bancaires et autres emprunts	5.5	12 054	1 991
<b>TOTAL</b>		<b>947 978</b>	<b>914 896</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		<b>4 039 103</b>	<b>3 942 590</b>

*Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.*

## Variation des capitaux propres consolidés

<i>(en milliers d'euros)</i>	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Ecart 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 2016</b>	<b>6 788 687</b>	<b>10 308</b>	<b>21 967</b>	<b>(62 755)</b>	<b>(21 111)</b>	<b>213 138</b>	<b>1 415 496</b>	<b>1 577 043</b>	<b>90 306</b>	<b>1 667 349</b>
Affectation du résultat de la période antérieure						(213 138)	213 138	0		0
Dividendes versés							(66 188)	(66 188)	(4 103)	(70 291)
Résultat de la période *						83 831	83 831	83 831	(325)	83 506
Autres éléments du résultat global				(32 681)			10 195	(22 486)	(1 633)	(24 119)
Autres variations de valeur reconnues directement en capitaux propres							652	652	(23)	629
Rachat d'actions propres	(713)				(384)			(384)		(384)
Actions propres distribuées								0		0
<b>Situation au 30 Juin 2017*</b>	<b>6 787 974</b>	<b>10 308</b>	<b>21 967</b>	<b>(95 436)</b>	<b>(21 495)</b>	<b>83 831</b>	<b>1 573 293</b>	<b>1 572 468</b>	<b>84 222</b>	<b>1 656 690</b>
Affectation du résultat de la période antérieure										
Dividendes versés										
Résultat de la période						96 139	96 139	96 139	6 653	102 792
Autres éléments du résultat global				(40 214)			(120)	(40 334)	(5 456)	(45 790)
Autres variations de valeur reconnues directement en capitaux propres							(90)	(90)	4	(86)
Rachat d'actions propres	(904)				(449)			(449)		(449)
Actions propres distribuées	5 068				932			932		932
<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	0		0
Dividendes versés							(47 519)	(47 519)	(4)	(47 523)
Résultat de la période						52 857	52 857	52 857	3 330	56 187
Autres éléments du résultat global				9 195			(542)	8 653	1 937	10 590
Autres variations de valeur reconnues directement en capitaux propres							451	451	110	561
Rachat d'actions propres	(4 306)				(2 188)			(2 188)		(2 188)
Actions propres distribuées								0		0
<b>Situation au 30 Juin 2018</b>	<b>6 787 832</b>	<b>10 308</b>	<b>21 967</b>	<b>(126 455)</b>	<b>(23 200)</b>	<b>52 857</b>	<b>1 705 443</b>	<b>1 640 920</b>	<b>90 796</b>	<b>1 731 716</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

\* Retraité pour prendre en compte la finalisation en 2017 de l'affectation du prix d'acquisition du groupe MOM

## Tableau des flux de trésorerie consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	2018 - Juin	2017 - Juin*	2017
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>				
Résultat avant impôts		<b>76 969</b>	<b>119 677</b>	<b>178 290</b>
Ajustements pour :				
Amortissements et provisions		53 341	53 341	94 191
Amortissements sur droits d'usage		6 911		
Plus ou moins values de cession		442	592	6 371
Reclassement du résultat financier		8 780	8 013	36 771
Reclassement du résultat financier - droits d'usage		1 996		
Autres éléments non monétaires du résultat		974	2 910	6 987
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>149 413</b>	<b>184 533</b>	<b>322 610</b>
<b>Variation des stocks, créances et dettes courants</b>		<b>13 806</b>	<b>(51 491)</b>	<b>31 302</b>
<b>Variation des créances et dettes non courantes</b>		<b>773</b>	<b>(1 613)</b>	<b>(2 339)</b>
<b>Impôts sur le résultat payés</b>		<b>(4 203)</b>	<b>(43 374)</b>	<b>(70 693)</b>
<b>Flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles</b>	(1)	<b>159 789</b>	<b>88 055</b>	<b>280 880</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>				
Acquisitions d'activités		(320)	(258)	(259)
Cessions d'activités		40	0	0
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(87 631)	(76 804)	(152 406)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		319	141	17 698
Subventions d'investissement encaissées		649	12	76
Acquisitions d'actifs financiers		(3 882)	(3 513)	(7 417)
Cessions d'actifs financiers		1 238	3 018	9 498
Dividendes reçus		2 173	2 928	3 017
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	(2)	<b>(87 414)</b>	<b>(74 476)</b>	<b>(129 793)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>				
Dividendes versés		(47 522)	(69 744)	(70 290)
Intérêts payés		(11 762)	(10 941)	(24 239)
Part capital de passif de loyers remboursés		(8 038)	(210)	(444)
Variation des comptes courants avec les entités hors périmètre		13 528	18 780	16 209
Achats / cessions d'actions propres		(2 188)	(384)	(833)
Emissions d'emprunts et dettes financières		23 594	524 843	518 628
Remboursements d'emprunts et dettes financières		(87 414)	(424 632)	(422 241)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	(3)	<b>(119 802)</b>	<b>37 712</b>	<b>16 790</b>
<b>Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	(1)+(2)+(3)	<b>(47 427)</b>	<b>51 291</b>	<b>167 877</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture		468 218	304 861	304 861
Incidence des variations des cours des devises		(2 911)	6 566	(4 520)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture</b>	5.4	<b>417 880</b>	<b>362 718</b>	<b>468 218</b>
A la date de clôture, la trésorerie nette est ainsi composée :				
Valeurs mobilières de placement	5.5	103 406	82 926	160 455
Disponibilités	5.5	326 528	281 815	309 754
Concours bancaires et intérêts courus sur trésorerie	5.5	(12 054)	(2 023)	(1 991)
<b>Total</b>		<b>417 880</b>	<b>362 718</b>	<b>468 218</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

\* Retraité pour prendre en compte la finalisation en 2017 de l'affectation du prix d'acquisition du groupe MOM

<p><b>Table des matières de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés</b></p>
---

<b>1. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES .....</b>	<b>11</b>
<b>2. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION .....</b>	<b>12</b>
<b>3. FAITS MARQUANTS .....</b>	<b>12</b>
<b>4. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT .....</b>	<b>13</b>
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
<b>5. NOTES SUR LE BILAN .....</b>	<b>15</b>
5.1. NOTE SUR LE RÉSULTAT GLOBAL.....	15
5.2. ACTIF IMMOBILISÉ .....	15
5.3. PLANS D' ACTIONS GRATUITES .....	16
5.4. PROVISIONS .....	16
5.5. ENDETTEMENT FINANCIER NET .....	17
5.6. INSTRUMENTS FINANCIERS .....	18
<b>6. ENGAGEMENTS FINANCIERS.....</b>	<b>24</b>
<b>7. LITIGES .....</b>	<b>24</b>
<b>8. PARTIES LIEES.....</b>	<b>24</b>
8.1. AVANTAGES AUX DIRIGEANTS .....	24
8.2. RELATIONS AVEC LES PARTIES LIÉES.....	25
<b>9. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE.....</b>	<b>25</b>

# 1. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

## Base de préparation et référentiel comptable

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 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 26 juillet 2018.

Les comptes au 30 juin 2018 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 2017 (et figurant dans le document de référence déposé à l'AMF sous le numéro D. 18.0217), à l'exception des normes, amendements ou interprétations publiées et applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2018, et de l'application anticipée de la norme IFRS 16.

## Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018

A l'exclusion des normes IFRS 15 et IFRS 9, aucune nouvelle norme n'est applicable de façon obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018.

### IFRS 15

Les effets de l'application, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2018, de la norme IFRS 15 « produit des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients » sur la comptabilisation du chiffre d'affaires ont été identifiés et évalués. Ils n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe, et les règles de comptabilisation du chiffre d'affaires demeurent inchangées.

### IFRS 9

Les impacts de l'application de la norme IFRS 9 sur les instruments financiers, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2018, portent principalement sur la comptabilisation des actifs financiers notamment les titres de participation non consolidés ainsi que sur les instruments de couverture. Le Groupe a opté pour la méthode de transition rétrospective simplifiée, à savoir une application sur les comptes au 1<sup>er</sup> janvier 2018 sans retraitement des données antérieures.

#### *Actifs financiers*

Ces actifs sont évalués à la juste valeur au bilan, et, jusqu'au 31 décembre 2017, les variations de juste valeur étaient comptabilisées en autres éléments du résultat global (OCI).

Le portefeuille d'actifs financiers du Groupe a fait l'objet d'une revue détaillée afin de déterminer le traitement comptable adéquat sous IFRS 9, en fonction des caractéristiques du modèle de gestion de chaque ligne de titres.

Pour les titres non détenus à des fins de transaction, dont les titres de participation non consolidés, le Groupe retient la comptabilisation des variations de valeur en autres éléments du résultat global (OCI). 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 ne pourront pas être reconnus au compte de résultat au moment de la décomptabilisation de l'instrument. Le cumul des variations de juste valeur à l'ouverture au 1<sup>er</sup> janvier 2018, d'un montant de 184,4 millions d'euros avant impôts, est reclassé en réserves non recyclables.

Pour les titres détenus à des fins de transaction, le Groupe retient la comptabilisation des variations de juste valeur en résultat ; les gains et pertes latents comptabilisés en OCI au 31 décembre 2017 seront transférés au compte de résultat au moment de leur décomptabilisation.

### *Instruments de couverture*

Le Groupe comptabilise, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018, les variations de la valeur temps des options de change et de matières premières documentés en couverture de flux de trésorerie en réserves OCI jusqu'à l'inscription de l'élément couvert au bilan, date à laquelle le coût des options est transféré en résultat opérationnel.

Les autres amendements ou interprétations publiées et applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2018 sont sans incidence sur les comptes consolidés du Groupe.

### **Normes, amendements et interprétations d'application non obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 mais pouvant être anticipées**

Les effets de l'application par anticipation, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2018, de la norme IFRS 16 « contrats de location » ont été identifiés et évalués. Le Groupe a opté pour la méthode de transition rétrospective simplifiée, à savoir une application sur les comptes au 1<sup>er</sup> janvier 2018 sans retraitement des données antérieures.

Les principaux contrats de location conclus par le Groupe au 30 juin 2018 concernent des locaux à usage de bureaux, des entrepôts et des flottes de véhicules. La dette de droits d'usage associée à ces contrats est évaluée à 92,6 millions d'euros au 30 juin 2018, et les actifs associés à 92,0 millions d'euros. L'impact sur le résultat opérationnel du Groupe au 30 juin 2018 n'est pas significatif. L'impact sur le résultat financier pour cette même période est de - 2,0 millions d'euros.

### **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 2017.

#### 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**

Les sociétés Queijo Bel Brasil et Bel Americas ont été liquidées au 30 juin 2018, sans impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

Fromageries Bel a racheté 4 306 de ses propres actions au cours du premier semestre 2018, pour un montant de 2 188 milliers d'euros.

## **3. FAITS MARQUANTS**

Aucun fait marquant n'est à reporter sur le semestre.

## 4. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

### 4.1. Information sectorielle

Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel par zone géographique pour le premier semestre s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	Au 30 juin 2018		Au 30 juin 2017*		Variations	
	Chiffre d'Affaires	Résultat Opérationnel	Chiffre d'Affaires	Résultat Opérationnel*	Chiffre d'Affaires	Résultat Opérationnel
Europe	902 176	49 561	908 365	82 657	-0,7%	-40,0%
Moyen-Orient, Grande Afrique	368 855	15 708	385 569	34 074	-4,3%	-53,9%
Amériques, Asie-Pacifique	355 418	23 054	371 792	15 337	-4,4%	50,3%
<b>Total Groupe</b>	<b>1 626 449</b>	<b>88 323</b>	<b>1 665 726</b>	<b>132 068</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-33,1%</b>

\* Retraité pour prendre en compte la finalisation en 2017 de l'affectation du prix d'acquisition du groupe MOM

### 4.2. Autres produits et charges non courants

(en milliers d'euros)	1er semestre 2018	1er semestre 2017*	2017
Dépréciation et résultat des cessions d'actif immobilisé	(1 687)	(1 476)	(1 999)
Coûts de réorganisation	(1 783)	(1 169)	(5 005)
Autres charges et produits non courants	12 037	(834)	(3 632)
<b>Total des autres charges et produits non courants</b>	<b>8 567</b>	<b>(3 479)</b>	<b>(10 636)</b>

\* Retraité pour prendre en compte la finalisation en 2017 de l'affectation du prix d'acquisition du groupe MOM

Les dépréciations et résultat des cessions d'actif immobilisé comprennent l'amortissement des marques acquises et à durée de vie définie.

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

Les autres charges et produits non courants comprennent, au premier semestre 2018, le produit d'une transaction signée avec un fournisseur de Materne North America pour 11,9 millions d'euros.

A fin décembre 2017, les autres charges et produits non courants comprenaient notamment une dépréciation de 3,4 millions d'euros suite au test de dépréciation sur l'UGT Boursin-Asie.

### 4.3. Charges et produits financiers

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>1er semestre 2018</b>	<b>1er semestre 2017</b>	<b>2017</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	385	1 846	2 289
Coût de l'endettement financier brut	(14 143)	(12 788)	(26 561)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(13 758)</b>	<b>(10 942)</b>	<b>(24 272)</b>
Impact net des actualisations	(638)	(799)	(727)
Résultat de change financier	1 738	(3 585)	(14 783)
Autres	1 304	2 935	3 011
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>2 404</b>	<b>(1 449)</b>	<b>(12 499)</b>
<b>Total des charges financières nettes</b>	<b>(11 354)</b>	<b>(12 391)</b>	<b>(36 771)</b>

Le poste « coût de l'endettement financier net » comprend, au premier semestre 2018, l'impact de l'application de la norme IFRS16 pour -2,0 millions d'euros. Pour cette même période, le résultat de change positif résulte de gains de change sur le dollar US et sur le Rial Iranien, en contrepartie d'une perte de change sur la Livre turque.

Au premier semestre 2017, le résultat de change financier comprenait principalement des pertes de change sur le Rial Iranien (IRR) et le dollar US.

Le résultat de change financier négatif pour l'exercice 2017 s'explique principalement par l'impact des dévaluations des actifs et passifs en devises des filiales égyptienne (4,2 millions d'euros) et iranienne (5,7 millions d'euros).

### 4.4. Impôts

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>1er semestre 2018</b>	<b>1er semestre 2017*</b>	<b>2017</b>
Résultat net	56 187	83 506	186 298
Charge totale d'impôt sur les bénéfices comptabilisée au compte de résultat	(20 782)	(36 171)	8 008
Résultat avant impôt	76 969	119 677	178 290
<b>TAUX EFFECTIF D'IMPOT</b>	<b>27,0%</b>	<b>30,2%</b>	<b>-4,5%</b>

\* Retraité pour prendre en compte la finalisation en 2017 de l'affectation du prix d'acquisition du groupe MOM

Le taux effectif d'impôt projeté du Groupe pour l'ensemble de l'exercice est estimé à 27,0 % au 30 juin 2018 contre un taux de 30,2% au 30 juin 2017. La baisse du taux d'impôt résulte principalement des modifications des lois fiscales adoptées en France et aux Etats Unis.

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.

Le produit d'impôt de l'exercice 2017 résulte à la fois de la réévaluation des dettes d'impôts différés à long terme principalement en France, du différentiel de taux des filiales étrangères qui a favorablement évolué en 2017 aux Etats-Unis et en Belgique et du remboursement de la taxe de 3% sur les dividendes ainsi que de la quote-part de frais et charges afférentes.

## 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 2018), minoré du nombre moyen pondéré d'actions détenues en autocontrôle (82 809 au 30 juin 2018). 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. Note sur le résultat global

#### 5.1 Eléments 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 le Groupe Unibel, pour une valeur de 182,6 millions d'euros au 30 juin 2018, et sont détenus par la filiale SOFICO. Ces titres sont évalués à la juste valeur à la date de clôture et le Groupe a évalué 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.

Au 31 décembre 2017, les éléments non recyclables du résultat global ne concernaient que les gains et pertes actuariels liés à l'application de la norme IAS 19.

### 5.2. Actif immobilisé

	Ecarts d'acquisition	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles - droits d'usage	Total
<i>(en milliers d'euros)</i>					
<b>Au 31 décembre 2017</b>					
Valeur brute	844 770	813 611	1 953 869	-	3 612 250
Dépréciations cumulées	(52 630)	(172 116)	(1 050 605)	-	(1 275 351)
<b>Valeur nette</b>	<b>792 140</b>	<b>641 495</b>	<b>903 264</b>	<b>-</b>	<b>2 336 899</b>
<b>Variations de la période</b>					
Acquisitions	-	5 349	71 637	-	76 986
Application du droit d'usage	-	-	-	97 052	97 052
Effets des évolutions de périmètre	-	2	(2)	-	-
Cessions et mises au rebut	-	31	794	-	825
Ecarts de conversion	2 300	5 971	7 729	598	16 598
Amortissements et provisions	-	(7 097)	(48 107)	(6 911)	(62 115)
Reclassements	-	70	(1 297)	1 214	(13)
<b>Valeur nette au 30 juin 2018</b>	<b>794 440</b>	<b>645 821</b>	<b>934 018</b>	<b>91 953</b>	<b>2 466 232</b>
<b>Au 30 juin 2018</b>					
Valeur brute	847 184	824 450	2 024 164	100 268	3 796 066
Dépréciations cumulées	(52 744)	(178 629)	(1 090 146)	(8 315)	(1 329 834)
<b>Valeur nette</b>	<b>794 440</b>	<b>645 821</b>	<b>934 018</b>	<b>91 953</b>	<b>2 466 232</b>

L'application, au 1<sup>er</sup> janvier 2018, de la norme IFRS 16 en utilisant la méthode rétrospective simplifiée entraîne l'inscription au bilan des droits d'usage attachés aux contrats de location conclus par le Groupe. Ceux-ci sont principalement constitués au 30 juin 2018 de locaux à usage de bureaux et d'entrepôts dans les différents pays où

le Groupe opère. La contrepartie de ces droits d'usage est inscrite en dette financière à long et court terme (voir note 5.5).

Les principales acquisitions d'immobilisations corporelles au premier semestre 2018 ont été réalisées en France et aux Etats Unis.

En l'absence d'indice de perte de valeur, les actifs incorporels 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 2018.

### 5.3. Plans d'actions gratuites

Le plan 2016/2019 est en cours ainsi que le plan 2017/2020.

Le plan 2018/2021 est un nouveau plan d'actions gratuites autorisé par le Conseil d'administration du 15 mai 2018. 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 :

#### PLANS D' ACTIONS GRATUITES

<i>(en milliers d'euros)</i>	Plan 2016/2019	Plan 2017/2020	Plan 2018/2021	TOTAL
nombre d'actions attribuées à l'origine	6 717	8 241	8 809	
nombre d'actions provisoire au 30 juin 2018	4 289	5 522	6 254	
juste valeur de l'action (en €)	489	589	472	
critères d'attribution : pourcentage provisionné	69%	71%	71%	
période d'acquisition	3 ans	3 ans	3 ans	
période de conservation	0	0	0	
montant en charges au 30 juin 2018	158	543	114	815

### 5.4. Provisions

<i>(en milliers d'euros)</i>	Avantages du personnel	Provisions pour risques et charges
<b>Au 31 décembre 2017</b>		
Part long terme	80 107	18 352
Part court terme	5 743	6 856
<b>Valeur nette</b>	<b>85 850</b>	<b>25 208</b>
<b>Variations de la période</b>		
Dotations	2 072	740
Reprises pour utilisation	(2 318)	(482)
Reprises pour non-utilisation	(62)	(760)
Désactualisations	782	-
Ecarts de conversion	(31)	5
<b>Valeur nette au 30 juin 2018</b>	<b>86 293</b>	<b>24 711</b>
dont :		
Part long terme	81 940	17 859
Part court terme	4 353	6 852

Les avantages du personnel concernent principalement l'Europe. La France, les Pays-Bas et l'Allemagne représentent environ 80,2 millions d'euros d'avantages, soit 93% sur un total de 86,3 millions d'euros. Le taux d'actualisation de cette provision a été maintenu à 1,70% sur la zone Europe, comme au 31 décembre 2017.

Aucune variation significative des provisions pour risques et charges n'a été enregistrée au premier semestre 2018.

## 5.5. Endettement financier net

### Composition de l'endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Au 30 juin 2018</b>	<b>Au 31 décembre 2017</b>
Emprunt obligataire	637 484	637 232
Emprunts auprès des établissements de crédit	194 776	245 379
Participation des salariés	7 951	9 746
Options de vente des minoritaires	20 648	20 367
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>860 859</b>	<b>912 724</b>
Dettes sur location financement	85 461	477
<b>Total dettes à long terme</b>	<b>946 320</b>	<b>913 201</b>
Emprunts auprès des établissements de crédit	13 964	25 741
Participation des salariés	2 663	3 360
Billets de trésorerie	44 281	39 979
Autres emprunts et dettes	32 791	35 718
Comptes courants passif	95 252	82 108
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>188 951</b>	<b>186 906</b>
Dettes sur location financement	7 184	551
<b>Total dettes à court terme</b>	<b>196 135</b>	<b>187 457</b>
<b>Dette financière brute</b>	<b>1 142 455</b>	<b>1 100 658</b>
Concours bancaires et intérêts courus s/ trésorerie	12 054	1 991
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(429 934)	(470 209)
<b>Disponibilités nettes</b>	<b>(417 880)</b>	<b>(468 218)</b>
Comptes courants actif	(93)	(55)
<b>Total dette nette (cash net)</b>	<b>724 482</b>	<b>632 385</b>

Les dettes sur location financement à court et à long terme résultent de l'application, au 1<sup>er</sup> janvier 2018, de la norme IFRS 16.

La contrepartie de la dette est inscrite en immobilisations corporelles-droits d'usage (voir note 5.2).

Les comptes courants passifs concernent essentiellement la société mère Unibel pour un montant de 93.8 millions d'euros (voir note 8.2).

### Echéancier des dettes à long terme par devise au 30 juin 2018

<i>(en milliers d'euros)</i>	Entre 1 et 2 ans	Entre 2 et 3 ans	Entre 3 et 4 ans	Entre 4 et 5 ans	A plus de 5 ans	<b>Total</b>
	2019	2020	2021	2022	2023 et plus	
Emprunt obligataire	139 853	-	-	-	497 631	<b>637 484</b>
Emprunts auprès des établissements de crédit	36 577	19 000	23 203	47 162	68 834	<b>194 776</b>
Dettes sur location financement	18 200	9 719	8 804	9 211	39 527	<b>85 461</b>
Participation des salariés	2 727	2 808	1 473	943	-	<b>7 951</b>
Options de vente des minoritaires		20 648				<b>20 648</b>
<b>Total dettes à long terme</b>	<b>197 357</b>	<b>52 175</b>	<b>33 480</b>	<b>57 316</b>	<b>605 992</b>	<b>946 320</b>

## 5.6. Instruments financiers

### 5.6.1 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.

### 5.6.2 Gestion du risque financier et de liquidité

La situation d'endettement nette du Groupe au 30 juin 2018 est passive de 724,5 millions d'euros, y compris la dette pour location financement suite à l'application de la norme IFRS16 et de 631,8 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 d'investisseurs.

Au cours du premier semestre 2018, le Groupe a remboursé :

- par anticipation 50 millions d'euros sur un term loan de maturité initiale 2023,
- 5 millions d'euros et 7,5 millions de dollars de term loans arrivés à échéance.

Au 30 juin 2018, le Groupe dispose de liquidités importantes avec:

- deux lignes de crédit syndiqué confirmées à maturité 2022 de 520 millions d'euros d'une part et de 300 millions d'euros d'autre part. Ces lignes sont non tirées ;
- un programme d'émission de billets de trésorerie d'un montant de 500 millions d'euros, utilisé à hauteur de 40 millions d'euros et 5 millions de dollars;
- un emprunt obligataire, type Euro PP, de 160 millions d'euros, dont 20 millions d'euros maturité décembre 2018 et 140 millions d'euros maturité décembre 2019 contracté auprès d'investisseurs privés ;
- un emprunt obligataire de 500 millions d'euros de maturité avril 2024 ;
- deux terms loans amortissables de 50 millions d'euros et 100 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.

Par ailleurs, post-clôture, le Groupe a obtenu les autorisations nécessaires pour un programme d'émission de « Negotiable European Medium Term Notes » de 200 millions d'euros.

Le Groupe dispose également au 30 juin 2018 d'un volant important de trésorerie et équivalents de trésorerie au niveau de Fromageries Bel pour un montant de 418 millions d'euros.

Fromageries 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 30 juin 2018, ce ratio s'élève à 2,30 contre 1,92 au 31 décembre 2017.

Le Groupe a mis en place une politique de concentration de la liquidité au niveau de la société Fromageries Bel pour tous les pays où la devise locale est convertible et où il n'y a pas de contrainte juridique et 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 paiement 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 25 millions d'euros au 30 juin 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.

### **5.6.3 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).

Le Groupe ne couvre pas les risques d'écart de conversion sur la consolidation des filiales étrangères. En revanche, le Groupe couvre le risque de change lié à la remontée des dividendes intragroupes en devises.

#### **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 département Trésorerie n'est pas un centre de profit. 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 entités françaises, européennes et nord-américaines. La Trésorerie du Groupe fournit à ces entités les couvertures de change nécessaires.

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 serviront 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 30 juin 2018, la maturité du portefeuille de dérivés n'excédait pas le 31 décembre 2019. Les flux attachés à ces couvertures budgétaires 2018 et 2019 sont attendus sur 2018 et 2019 et impacteront les résultats des exercices 2018 et 2019.

#### **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 :**

## Valorisation des couvertures contractées par le Groupe Bel :

Au 30 juin 2018

(en milliers d'euros)

Type d'opérations	Au 30 juin 2018				Au 31 décembre 2017			
	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>								
Termes sur transactions opérationnelles	48	284	-	332	3 434	1 992	-	5 426
Options sur transactions opérationnelles	(147)	374	-	228	9 118	197	1 329	10 644
Termes venant couvrir des investissements futurs ou dividendes futurs	53	-	-	53	(52)	-	-	(52)
Options de change venant couvrir des dividendes futurs	(236)	-	-	(236)	-	-	-	-
Opérations venant couvrir des financements	-	-	315	315	-	-	(399)	(399)
Autres opérations	-	-	(8)	(8)	-	-	(130)	(130)
<b>Total portefeuille lié au risque de change</b>	<b>(282)</b>	<b>658</b>	<b>308</b>	<b>684</b>	<b>12 500</b>	<b>2 189</b>	<b>800</b>	<b>15 489</b>
<b>Total portefeuille lié au taux</b>	<b>3 248</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 248</b>	<b>1 477</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 477</b>
<b>Total portefeuille Fromageries Bel</b>	<b>2 966</b>	<b>658</b>	<b>308</b>	<b>3 932</b>	<b>13 977</b>	<b>2 189</b>	<b>800</b>	<b>16 966</b>
<b>Portefeuille lié au risque de variation de prix des matières premières</b>								
Risque matières premières U.S.A.	(454)	(110)	-	(564)	(2 099)	-	(46)	(2 145)
<b>Total Groupe BEL</b>				<b>3 368</b>				<b>14 821</b>

Au 30 juin 2018, le Groupe avait contracté les couvertures suivantes :

(en milliers d'euros)

Au 30 juin 2018							Au 31 décembre 2017				
Type d'opérations	Cross	Engagement	Capitaux propres	Résultat opérationnel	Résultat financier	Valeur de marché	Engagement	Capitaux propres	Résultat opérationnel	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	24 250	15	34		49	18 500	67	2		69
Vente à terme	EUR PLN	36 000	(598)	(64)		(661)	33 000	643	186		829
Achat à terme	EUR USD	124 320	369	266		635	92 541	1 698	1 606		3 304
Achat à terme	Autres	49 552	261	59		320	49 052	1 026	360		1 386
Vente à terme	Autres	1 700		(11)		(11)	1 900		(162)		(162)
<b>Termes sur transactions opérationnelles</b>			<b>48</b>	<b>284</b>	<b>-</b>	<b>332</b>		<b>3 434</b>	<b>1 992</b>	<b>-</b>	<b>5 426</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	593			593	71 000	425		655	1 080
Vente de put	EUR GBP	41 750	(268)			(268)	49 600	(14)		(407)	(421)
Achat de put	EUR PLN	43 500	246			246	36 000	614		389	1 003
Vente de call	EUR PLN	28 250	(506)			(506)	25 750			(138)	(138)
Achat de call	EUR USD	168 367	1 397	288		1 686	137 263	6 747		775	7 522
Vente de put	EUR USD	79 808	(2 049)			(2 049)	95 345			(226)	(226)
Achat de call	Autres	55 137	842	86		928	59 081	1 405	197	449	2 051
Vente de put	Autres	33 539	(403)			(403)	33 784	(59)		(168)	(227)
<b>Options sur transactions opérationnelles</b>			<b>(147)</b>	<b>374</b>	<b>-</b>	<b>228</b>		<b>9 118</b>	<b>197</b>	<b>1 329</b>	<b>10 644</b>
<b>3 - Termes venant couvrir des investissements futurs ou dividendes futurs</b>											
Achat à terme	EUR GBP					-	1 500	(52)			(52)
Achat à terme	Autres	5 382	53			53					-
<b>Termes venant couvrir des investissements futurs ou dividendes futurs</b>			<b>53</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>53</b>		<b>(52)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(52)</b>
<b>4 - Options de change venant couvrir des dividendes futurs</b>											
Achat de call	EUR USD	23 748	(236)			(236)					
<b>Options de change venant couvrir des dividendes futurs</b>			<b>(236)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(236)</b>					
<b>5 - Opérations venant couvrir des financements</b>											
Swap vendeur à terme	EUR GBP	4 544			(31)	(31)	10 127			15	15
Swap vendeur à terme	EUR PLN	2 745			(3)	(3)					-
Swap acheteur à terme	EUR PLN					-	7 717			(31)	(31)
Swap vendeur à terme	EUR USD	61 411			249	249	65 343			(389)	(389)
Achat à terme	EUR USD	23 072			22	22					
Swap vendeur à terme	Autres	7 132			(15)	(15)	7 312			(5)	(5)
Swap acheteur à terme	Autres	7 866			93	93	4 275			11	11
<b>Opérations venant couvrir des financements</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>315</b>	<b>315</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(399)</b>	<b>(399)</b>
<b>6 - Autres opérations</b>											
Vente de call	EUR GBP					-	11 500			(44)	(44)
Vente de call	EUR USD					-	8 000			(66)	(66)
Vente de call	Autres	1 400			(8)	(8)	3 126			(20)	(20)
<b>Autres opérations</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(8)</b>	<b>(8)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(130)</b>	<b>(130)</b>
<b>Total portefeuille lié au risque de change</b>			<b>(282)</b>	<b>658</b>	<b>308</b>	<b>684</b>		<b>12 500</b>	<b>2 189</b>	<b>800</b>	<b>15 489</b>

Les opérations sont exprimées par rapport au sens du cross.

Exemples :

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

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

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 30 juin 2018, 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 282 milliers 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 2,2 millions d'euros en résultat opérationnel, sur une base annuelle.

Une variation de 1% à la baisse sur l'exposition au risque de transaction EUR/GBP avant couverture entraînerait un impact positif de 0,9 million d'euros en résultat opérationnel, sur une base annuelle.

Une variation de 1% à la hausse sur l'exposition au risque de transaction EUR/PLN avant couverture entraînerait un impact positif de 0,7 million d'euros en résultat opérationnel, sur une base annuelle.

Au 30 juin 2018, le ratio de couverture sur l'exposition nette estimée relative au budget 2018 (réalisé et à venir) des principales devises est compris entre 80% 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 possède en interne les outils nécessaires aux calculs des valorisations. Néanmoins, le Groupe Bel fait appel à un prestataire externe pour réaliser ses valorisations.

Les éléments ci-dessus sont présentés en comptabilité de couvertures selon la norme IFRS 9. Au 1<sup>er</sup> janvier 2018, l'impact de première application de la norme IFRS 9 sur les couvertures liées au risque de change et de prix des matières premières a consisté en un reclassement de la variation de la valeur temps des options en « Cash Flow Hedge » du portefeuille actif au 1/1/2018, de réserves vers le résultat global recyclable, pour un montant de -2,1 millions d'euros.

#### 5.6.4 Gestion du risque de taux

L'essentiel des financements du Groupe est mis en place par la société Fromageries 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.

Au 30 juin 2018, le Groupe a mis en place des couvertures par le biais de swaps de taux :

(en milliers d'euros)	Au 30 juin 2018				Au 31 décembre 2017			
	Capitaux propres	Résultat opérationnel	Résultat financier	Valeur de marché	Capitaux propres	Résultat opérationnel	Résultat financier	Valeur de marché
<b>Portefeuille lié au risque de taux</b>								
Swap emprunteur taux fixe	(327)			(327)	(236)			(236)
Swap emprunteur taux fixe	3 575			3 575	1 713			1 713
<b>Total portefeuille lié au taux</b>	<b>3 248</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 248</b>	<b>1 477</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 477</b>

Le solde des couvertures ci-après correspond aux couvertures de certains emprunts à taux variable du Groupe.

#### Evolution de l'encours des couvertures de taux au 30 juin 2018

(en millions)

		2018	2019	2020	2021	2022	2023
Swaps de taux	EUR	50	47.5	42.5	35	25	-
Swaps de taux	USD	100	95	85	70	50	-

Une hausse de taux de 1%, sur toute la courbe de taux aurait un impact positif sur les capitaux propres du Groupe de 4,6 millions d'euros, sur une base annuelle.

Une baisse de taux de 1%, sur toute la courbe de taux aurait un impact négatif sur les capitaux propres du Groupe de 3,8 millions d'euros, sur une base annuelle.

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

Au 30 juin 2018	Dette financière brute			Impact des instruments dérivés			Dette financière après effets des instruments dérivés		
	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total
(en milliers d'euros)									
<b>Échéances comprises entre :</b>									
01/07/2018 - 30/06/2019	(36 594)	(152 357)	(188 951)	-	-	-	(36 594)	(152 357)	(188 951)
01/07/2019 - 30/06/2020	(168 893)	(10 263)	(179 157)	(6 789)	6 789	-	(175 682)	(3 474)	(179 157)
01/07/2020 - 30/06/2021	(5 421)	(16 386)	(21 808)	(13 578)	13 578	-	(18 999)	(2 808)	(21 808)
01/07/2021 - 30/06/2022	(23 484)	(21 840)	(45 324)	(20 367)	20 367	-	(43 851)	(1 473)	(45 324)
01/07/2022 - 30/06/2023	(20 006)	(28 099)	(48 105)	(27 156)	27 156	-	(47 162)	(943)	(48 105)
> 01/07/2023	(498 576)	(67 889)	(566 465)	(67 889)	67 889	-	(566 465)	-	(566 465)
<b>TOTAL</b>	<b>(752 976)</b>	<b>(296 834)</b>	<b>(1 049 810)</b>	<b>(135 778)</b>	<b>135 778</b>	<b>-</b>	<b>(888 754)</b>	<b>(161 056)</b>	<b>(1 049 810)</b>

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.

### 5.6.5 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.

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 2018.

### 5.6.6 Gestion du risque de matières premières

Le Groupe est exposé à la hausse 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 ; seules les entités américaines ont une politique de couverture des matières premières par l'utilisation des marchés à terme de Chicago.

Au 30 juin 2018, Bel Brands et Bel USA avaient les positions suivantes :

Type d'opérations	Au 30 juin 2018		Au 31 décembre 2017	
	Nombre de contrats	Valeur de marché (en milliers d'euros)	Nombre de contrats	Valeur de marché (en milliers d'euros)
<b>CME Class III Milk</b>				
Achat de Future (1)	671	(554)	622	(1 475)
Achat de Call	278	176	475	86
Vente de Put	161	(53)	277	(293)
<b>Total CME Class III Milk</b>		<b>(431)</b>		<b>(1 682)</b>
<b>CME Cash Settled Cheese</b>				
Achat de Future (1)	171	(166)	239	(423)
Achat de Call	84	32	288	122
Vente de Put	84	(21)	216	(162)
<b>Total CME Cash Settled Cheese</b>		<b>(155)</b>		<b>(463)</b>
<b>CME Cash Settled Butter</b>				
Achat de Future (1)	20	22		
<b>TOTAL</b>		<b>(564)</b>		<b>(2 145)</b>

(1) Achat de Future : équivalent à des opérations de gré à gré ou listées

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 millions euros au 30 juin 2018, contre une valeur négative de 2 millions d'euros au 31 décembre 2017.

### 5.6.7 Classification par hiérarchie de la juste valeur selon IFRS7

Classification IFRS7 <i>(en milliers d'euros)</i>	Au 30 juin 2018				Au 31 décembre 2017			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Dérivés de change		684		684		15 489		15 489
Dérivés de taux		3 248		3 248		1 478		1 478
Dérivés matières premières	(564)			(564)	(2 145)			(2 145)
<b>Total Dérivés</b>	<b>(564)</b>	<b>3 932</b>	<b>-</b>	<b>3 368</b>	<b>(2 145)</b>	<b>16 967</b>	<b>-</b>	<b>14 822</b>
Valeurs mobilières de placement	103 406			103 406	160 455			160 455
<b>Total</b>	<b>102 842</b>	<b>3 932</b>	<b>-</b>	<b>106 774</b>	<b>158 310</b>	<b>16 967</b>	<b>-</b>	<b>175 277</b>

## 6. ENGAGEMENTS FINANCIERS

Pour rappel, le Groupe a reçu une promesse de vente de la part des managers du groupe MOM pour l'ensemble des actions qu'ils détiennent, réalisable à la demande de Fromageries Bel au plus tard au 30 avril 2022.

Entre le 31 décembre 2017 et le 30 juin 2018, les engagements hors bilan liés aux contrats de location ont diminué de 85,3 millions d'euros, principalement du fait de l'application d'IFRS 16 (voir notes 5.2 et 5.5).

	Au 31 décembre 2017	Au 30 juin 2018	Variation	
EHB de locations	117 163	31 863		(85 301)
à moins d'un an		22 108	10 753	(11 355)
entre un et cinq ans		52 107	18 393	(33 714)
à plus de cinq ans		42 948	2 717	(40 231)

Il n'y a pas d'autres variations significatives des engagements financiers au premier semestre 2018.

## 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 2018.

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.

## 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 2018.

## 8.2. Relations avec les parties liées

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>1er semestre 2018</b>	<b>1er semestre 2017</b>	<b>31 décembre 2017</b>
<u>Montant des transactions</u>	<u>10 668</u>	<u>12 583</u>	<u>24 199</u>
<i>dont Unibel</i>	3 647	3 509	6 467
<i>dont autres sociétés non consolidées</i>	7 021	9 074	17 732
<u>Créances associées</u>	<u>49</u>	<u>202</u>	<u>120</u>
<u>Dettes et comptes courants associés</u>	<u>97 241</u>	<u>87 204</u>	<u>83 746</u>
<i>dont Unibel</i>	94 474	84 525	80 493
<i>dont autres sociétés non consolidées</i>	2 767	2 679	3 253
<u>Titres Unibel</u>	<u>182 606</u>	<u>189 478</u>	<u>174 775</u>

Au 30 juin 2018, le montant des transactions avec les parties liées comprend 3,6 millions d'euros concernant la société mère Unibel, dont 3,5 millions de frais de personnel refacturés à Fromageries Bel, et 7 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 93,8 millions d'euros en compte courant, contre 80,5 millions d'euros au 31 décembre 2017 (voir note 5.5).

Les titres Unibel détenus par la société Sofico sont valorisés au cours de clôture du 30 juin 2018 pour un montant de 182,6 millions d'euros.

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

## 9. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun événement significatif postérieur à la clôture n'est à reporter

**Deloitte & Associés**  
6, place de la Pyramide  
92908 Paris La Défense Cedex

**Grant Thornton**  
29, rue du Pont  
92200 Neuilly-sur-Seine

**FROMAGERIES BEL**

Société Anonyme  
2, allée de Longchamp  
92150 Suresnes

---

**Rapport des Commissaires aux Comptes  
sur l'information financière semestrielle 2018**

---

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 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2018, 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.

**I- 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1 « Principes, règles et méthodes comptables – Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 » de l'annexe des comptes semestriels consolidés résumés qui expose les changements de méthodes comptables induits par l'application au 1<sup>er</sup> janvier 2018 des normes IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » et IFRS 9 « Instruments financiers », ainsi que sur la note 1 « Principes, règles et méthodes comptables – Normes, amendements et interprétations d'application non obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 mais pouvant être anticipées » qui expose le changement de méthode comptable induit par l'application par anticipation de la norme IFRS 16 « Contrats de location ».

## **II- 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, le 27 juillet 2018

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 27 juillet 2018

Le Président - 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