

## 5.5.2 ÉTATS FINANCIERS DE LA SOCIÉTÉ AU 31 DÉCEMBRE 2019

## Comptes annuels au 31 décembre 2019

(en milliers d'euros)	Notes	2019	2018
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Ventes de marchandises		97 751	114 114
Production vendue			
• ventes		1 176 379	1 161 448
• travaux			
• prestations de services			
• produits des activités annexes		42 938	38 627
<b>TOTAL PRODUCTION VENDUE</b>		<b>1 219 317</b>	<b>1 200 075</b>
<b>MONTANT DU CHIFFRE D'AFFAIRES (DONT À L'EXPORTATION : 730 459)</b>	<b>3</b>	<b>1 317 068</b>	<b>1 314 188</b>
Production stockée			
• en-cours de production de biens			
• en-cours de production de services		986	273
• produits		(3 732)	867
<b>TOTAL PRODUCTION STOCKÉE</b>		<b>(2 746)</b>	<b>1 140</b>
Production immobilisée		4 126	3 266
Subventions d'exploitation		122	72
Reprises sur provisions (et amortissements)		1 844	2 209
Transferts de charges	4	48 938	35 461
Autres produits		64 409	74 402
<b>TOTAL I</b>		<b>1 433 761</b>	<b>1 430 738</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Coût d'achat des marchandises vendues dans l'exercice			
• achats de marchandises		69 998	72 175
• variation des stocks de marchandises		(356)	(322)
<b>Total coût d'achat marchandises vendues</b>		<b>69 642</b>	<b>71 853</b>
Consommations de l'exercice en provenance des tiers			
• achats stockés d'approvisionnements			
<i>matières premières</i>			
<i>autres approvisionnements</i>		1 565	(2 180)
• variation des stocks d'approvisionnements		143	(122)
• achats de sous-traitance		766 372	780 162
• achats non stockés de matières et fournitures		8 100	2 593
• services extérieurs			
<i>personnel extérieur</i>	5	10 746	7 839
<i>loyers en crédit-bail</i>			
<i>autres</i>		405 263	418 011
<b>TOTAL CONSOMMATIONS EN PROVENANCE DES TIERS</b>		<b>1 192 189</b>	<b>1 206 303</b>

(en milliers d'euros)	Notes	2019	2018
<b>Impôts, taxes et versements assimilés</b>			
• sur rémunérations		3 444	3 549
• autres		8 584	8 987
<b>TOTAL IMPÔTS, TAXES, VERSEMENTS ASSIMILÉS</b>		<b>12 028</b>	<b>12 536</b>
Charges de personnel			
• salaires et traitements		95 935	80 569
• charges sociales		36 008	34 526
<b>TOTAL CHARGES DE PERSONNEL</b>	<b>5</b>	<b>131 943</b>	<b>115 095</b>
Dotations aux amortissements et aux provisions			
• sur immobilisations : dotations aux amortissements		9 660	10 160
• sur immobilisations : dotations aux provisions			0
• sur actif circulant : dotations aux provisions		393	229
• pour risques et charges : dotations aux provisions		2 572	1 415
<b>TOTAL DOTATIONS AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS</b>		<b>12 625</b>	<b>11 804</b>
Autres charges		13 679	13 561
<b>TOTAL II</b>		<b>1 432 106</b>	<b>1 431 152</b>
<b>1 - RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>1 655</b>	<b>(414)</b>
<b>QUOTES-PARTS DE RÉSULTATS D'OPÉRATIONS FAITES EN COMMUN</b>			
<b>BÉNÉFICE OU PERTE TRANSFÉRÉE III</b>			
<b>PERTE OU BÉNÉFICE TRANSFÉRÉ IV</b>			
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>			
De participations		111 573	130 793
D'autres valeurs mobilières et créances de l'Actif immobilisé			
Autres intérêts et produits assimilés		2 487	2 073
Reprises sur provisions et transferts de charges financières		2 689	465
Différences positives de change		43 776	52 512
Produits nets sur cessions valeurs mobilières de placement		86	55
<b>TOTAL V</b>		<b>160 611</b>	<b>185 898</b>
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>			
Dotations aux amortissements et provisions		1 711	3 133
Intérêts et charges assimilées		26 387	26 750
Différences négatives de change		47 528	49 727
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières de placement		19	95
<b>TOTAL VI</b>		<b>75 645</b>	<b>79 705</b>
<b>2 - RÉSULTAT FINANCIER (V - VI)</b>		<b>84 966</b>	<b>106 193</b>
<b>3 - RÉSULTAT COURANT (AVANT IMPÔTS) (I-II+III-IV+V-VI)</b>		<b>86 621</b>	<b>105 779</b>

(en milliers d'euros)	Notes	2019	2018
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>			
Sur opérations de gestion		124	556
Sur opérations en capital			
• produits des cessions d'éléments d'actif		3 882	15 807
• subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice		39	101
• autres		2	3
<b>TOTAL SUR OPÉRATIONS EN CAPITAL</b>		<b>3 923</b>	<b>15 911</b>
Reprises sur provisions et transferts de charges exceptionnelles		35 060	9 519
<b>TOTAL VII</b>		<b>39 107</b>	<b>25 986</b>
Charges exceptionnelles			
Sur opérations de gestion		28 233	17 695
Sur opérations en capital			
• valeurs comptables éléments immobilisés et financiers cédés		5 122	2 145
• autres		275	
<b>TOTAL SUR OPÉRATIONS EN CAPITAL</b>		<b>5 397</b>	<b>2 145</b>
Dotations aux amortissements et aux provisions			
• dotations aux provisions réglementées		2 291	4 431
• dotations aux amortissements et aux autres provisions		130	19 225
<b>TOTAL DOTATIONS AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS</b>		<b>2 421</b>	<b>23 656</b>
<b>TOTAL VIII</b>		<b>36 052</b>	<b>43 496</b>
<b>4 - RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)</b>		<b>3 055</b>	<b>(17 510)</b>
Participation des salariés aux résultats	IX	3 675	2 053
Impôts sur les bénéfices	X	<b>(7 085)</b>	<b>(6 015)</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)</b>	<b>XI</b>	<b>1 633 479</b>	<b>1 642 622</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)</b>	<b>XII</b>	<b>1 540 393</b>	<b>1 550 391</b>
<b>5 - RÉSULTAT NET (BÉNÉFICE OU PERTE)</b>		<b>93 086</b>	<b>92 231</b>

**Bilans comparés au 31 décembre 2019**
**ACTIF**

(en milliers d'euros)	Notes	2019			2018
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>					
<b>Immobilisations incorporelles</b>					
Concessions, brevets, licences, marques					
Procédés, logiciels, droits et valeurs similaires		96 257	81 079	15 178	15 333
Fonds commercial <sup>(a)</sup>		221 533		221 533	221 533
Autres					
Immobilisations incorporelles en cours		10 260		10 260	11 567
		<b>328 050</b>	<b>81 079</b>	<b>246 971</b>	<b>248 433</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains		793	574	220	199
Compte d'ordre					
Constructions		25 998	13 336	12 662	13 881
Installations techniques, matériel et outillage industriels		49 668	38 429	11 239	13 021
Autres		7 848	5 245	2 603	2 765
Immobilisations corporelles en cours		1 414		1 414	1 391
Avances et acomptes		17		17	
		<b>85 738</b>	<b>57 584</b>	<b>28 155</b>	<b>31 257</b>
<b>Immobilisations financières <sup>(b)</sup></b>					
Participations		1 200 187	17 749	1 182 438	1 182 438
Créances rattachées à des participations		679 773	796	678 977	653 561
Autres titres immobilisés		3 746	70	3 676	3 961
Prêts		6 449	1	6 448	6 440
Autres		24 283		24 283	24 617
		<b>1 914 438</b>	<b>18 616</b>	<b>1 895 822</b>	<b>1 871 017</b>
<b>TOTAL I</b>	<b>9</b>	<b>2 328 226</b>	<b>157 278</b>	<b>2 170 948</b>	<b>2 150 707</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>					
<b>Stocks et en-cours</b>					
Matières premières et autres approvisionnements		968	198	770	1 012
En-cours de production [biens et services]		2 238		2 238	1 258
Produits intermédiaires et finis		15 415	51	15 364	18 550
Marchandises		2 046	43	2 002	2 157
		<b>20 667</b>	<b>292</b>	<b>20 374</b>	<b>22 977</b>
<b>Avances et acomptes versés sur commandes</b>		<b>386</b>		<b>386</b>	<b>307</b>
<b>Créances d'exploitation <sup>(c)</sup></b>					
Créances clients et comptes rattachés		164 107	857	163 251	152 382
Autres	10	31 229		31 229	21 864
		<b>195 337</b>	<b>857</b>	<b>194 480</b>	<b>174 246</b>

(en milliers d'euros)	Notes	2019		2018
		Brut	Amortissements et provisions	Net
<b>Créances diverses <sup>(c)</sup></b>	<b>11</b>	<b>121 546</b>		<b>132 860</b>
Capital souscrit, appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement	12	90 922	90 922	90 910
Instruments de trésorerie	13	8 015	8 015	7 668
Disponibilités		254 369	254 369	198 482
Charges constatées d'avance et compte d'attente <sup>(c)</sup>	14	7 452	7 452	4 456
<b>TOTAL II</b>		<b>698 694</b>	<b>1 149</b>	<b>631 906</b>
<b>Charges à répartir sur plusieurs exercices III</b>				
<b>Primes de remboursement des emprunts IV</b>		<b>1 755</b>	<b>1 755</b>	<b>2 163</b>
<b>Écarts de conversion Actif V</b>	<b>15</b>	<b>1 074</b>	<b>1 074</b>	<b>3 242</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III + IV + V)</b>		<b>3 029 749</b>	<b>158 427</b>	<b>2 871 322</b>
(a) Dont droit au bail.				
(b) Dont à moins d'un an (brut)			680 549	655 088
(c) Dont à plus d'un an (brut)			348	61

**PASSIF**

(en milliers d'euros)	Notes	2019	2018
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
<b>Capital (dont versé : 10 308)</b>	<b>17</b>	<b>10 308</b>	<b>10 308</b>
<b>Primes d'émission, de fusion, d'apport</b>		<b>22 106</b>	<b>22 106</b>
<b>Écarts de réévaluation</b>		<b>51</b>	<b>54</b>
<b>Réserves :</b>			
• Réserve légale		1 099	1 099
• Réserves réglementées		168	168
• Autres		487 657	487 657
<b>Report à nouveau</b>		<b>520 946</b>	<b>462 310</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>93 086</b>	<b>92 231</b>
<b>Subventions d'investissement</b>		<b>284</b>	<b>315</b>
<b>Provisions réglementées</b>	<b>18</b>	<b>29 784</b>	<b>37 662</b>
<b>TOTAL I</b>	<b>19</b>	<b>1 165 488</b>	<b>1 113 910</b>
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>			
<b>Provisions pour risques</b>		<b>5 081</b>	<b>10 335</b>
<b>Provisions pour charges</b>		<b>3 528</b>	<b>22 174</b>
<b>TOTAL II</b>	<b>20</b>	<b>8 609</b>	<b>32 509</b>
<b>Dettes <sup>(a)</sup></b>			
<b>Dettes financières</b>			
• Emprunts obligataires convertibles			
• Autres emprunts obligataires	21	630 680	645 439
• Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit <sup>(b)</sup>	22	129 114	131 684
• Emprunts et dettes financières divers	23	215 145	186 534
		<b>974 939</b>	<b>963 657</b>
<b>AVANCES ET ACOMPTES REÇUS SUR COMMANDES EN COURS</b>		<b>66</b>	<b>81</b>
<b>Dettes d'exploitation</b>			
• Dettes fournisseurs et comptes rattachés		193 528	174 385
• Dettes fiscales et sociales		52 314	39 378
• Autres	24	28 378	23 802
		<b>274 220</b>	<b>237 565</b>
<b>Dettes diverses</b>			
• Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		3 851	3 270
• Dettes fiscales (impôts sur les bénéfices)			
• Autres	25	429 153	424 190
		<b>433 004</b>	<b>427 460</b>
<b>INSTRUMENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>13</b>	<b>6 484</b>	<b>5 264</b>
<b>PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE ET COMPTE D'ATTENTE</b>	<b>26</b>	<b>1 949</b>	<b>398</b>
<b>TOTAL III</b>		<b>1 690 661</b>	<b>1 634 426</b>
<b>Écarts de conversion Passif IV</b>	<b>15</b>	<b>6 564</b>	<b>7 173</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III + IV)</b>		<b>2 871 321</b>	<b>2 788 018</b>
(a) Dont à plus d'un an		767 302	689 952
Dont à moins d'un an		916 876	939 209
(b) Dont concours bancaires-courants et soldes créditeurs de banques		1 754	1 573

## ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS

<b>NOTE 1</b>	Règles et méthodes comptables	182	<b>NOTE 19</b>	Variation des capitaux propres	196
<b>NOTE 2</b>	Faits marquants	185	<b>NOTE 20</b>	Provisions pour risques et charges	196
<b>NOTE 3</b>	Chiffre d'affaires	186	<b>NOTE 21</b>	Autres emprunts obligataires	197
<b>NOTE 4</b>	Transferts de charges	186	<b>NOTE 22</b>	Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	197
<b>NOTE 5</b>	Rémunérations et effectifs	186	<b>NOTE 23</b>	Emprunts et dettes financières divers	197
<b>NOTE 6</b>	Résultat financier	187	<b>NOTE 24</b>	Autres dettes d'exploitation	197
<b>NOTE 7</b>	Résultat exceptionnel	188	<b>NOTE 25</b>	Autres dettes diverses	198
<b>NOTE 8</b>	Impôts sur les bénéfices	188	<b>NOTE 26</b>	Produits constatés d'avance et compte d'attente	198
<b>NOTE 9</b>	Actif immobilisé	190	<b>NOTE 27</b>	Incidence des évaluations fiscales dérogatoires	198
<b>NOTE 10</b>	Autres créances d'exploitation	191	<b>NOTE 28</b>	Produits à recevoir, charges à payer et créances et dettes représentées par des effets de commerce	198
<b>NOTE 11</b>	Créances diverses	191	<b>NOTE 29</b>	Engagements financiers	200
<b>NOTE 12</b>	Valeurs mobilières de placement	192	<b>NOTE 30</b>	Identité de la société mère consolidant les comptes du Groupe	205
<b>NOTE 13</b>	Instruments de trésorerie	192	<b>NOTE 31</b>	Événements postérieurs à la clôture	205
<b>NOTE 14</b>	Charges constatées d'avance	193	<b>NOTE 32</b>	États des échéances et des dettes	206
<b>NOTE 15</b>	Écarts de conversion	193			
<b>NOTE 16</b>	Provisions pour dépréciation	194			
<b>NOTE 17</b>	Capital	195			
<b>NOTE 18</b>	Provisions réglementées	195			

**NOTE 1** Règles et méthodes comptables

Afin de donner une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé, ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'Entreprise à la fin de l'exercice, les comptes ont été préparés conformément aux principes comptables français et des Règlements de l'Autorité des Normes Comptables.

Les règles et méthodes prescrites ont été appliquées dans le respect des principes généraux énoncés dans le Code de commerce, et, en particulier ceux de continuité d'exploitation, d'indépendance des exercices, d'enregistrement des éléments en comptabilité au coût historique, de prudence et de permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre.

Les différents éléments inscrits en comptabilité ont été évalués sur la base des coûts historiques à l'exception des immobilisations corporelles et financières réévaluées dans le cadre des réévaluations légales.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

**1.1** IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Elles comprennent :

- les logiciels informatiques, amortis sur une période de cinq ans, à l'exception du projet PACE (mise en place de SAP) qui est amorti sur huit ans ;
- les fonds de commerce non amortis et soumis à des tests de dépréciation annuels, sont acquis ou reçus en apport par les sociétés du Groupe, portés à l'actif à leur prix d'acquisition ;
- le fonds commercial.

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

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

Les flux de trésorerie servant de base de calcul aux valeurs d'utilité sont issus des plans d'affaires des entités qui utilisent les marques, sur une durée de cinq ans. Les hypothèses retenues en termes d'évolution du chiffre d'affaires et du flux de trésorerie terminal sont considérées comme raisonnables et conformes aux données de marché disponibles pour chacune des entités utilisatrices.

Les dépenses de recherche et de développement sont enregistrées dans les charges de l'exercice au cours duquel elles ont été supportées.

Il en est de même pour les frais d'établissement.

## 1.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Elles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires nécessaires à la mise en état d'utilisation de ces biens) ou à leur coût de production (hors frais financiers).

En application de la méthode par composants (article 214-9 du PCG) chaque élément d'une même immobilisation a été comptabilisé séparément pour faire l'objet d'un plan d'amortissement propre.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés sur la durée réelle d'utilisation des immobilisations selon le mode linéaire :

- administratives et commerciales : 40 ans ;
- agencements immobiliers : 10 ans ;
- matériel et outillage : 5 à 20 ans ;
- véhicules : 4 à 15 ans ;
- mobilier et matériel de bureau : 4 à 15 ans.

**Style attention : comparé à 2018 : puce 1er niveau : Constructions (manque dans votre texte) / puce 2e niveau : - administratives et commerciales - agencement immobiliers**

En application du Bulletin Officiel des Impôts 4 A-13-05 (§ 111.), lorsque la durée normale d'utilisation du premier composant d'origine est supérieure à la durée d'usage de la structure, il est admis que ce composant puisse être amorti fiscalement sur la durée d'usage de la structure, et non sur sa durée normale d'utilisation.

Dans ce contexte, l'écart entre l'amortissement fiscal (toujours calculé selon les modalités admises par l'Administration fiscale : amortissements dégressifs pour les biens y ouvrant droit, amortissements exceptionnels...) et l'amortissement pour dépréciation est enregistré au poste amortissements dérogatoires dans les provisions réglementées.

Tous les éléments, amortissables ou non, sont, le cas échéant, dépréciés par voie de provision pour les ramener à leur valeur actuelle.

## 1.3 IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Les participations et autres titres immobilisés figurent au bilan pour leur prix d'acquisition, sous déduction des provisions pour dépréciation jugées nécessaires ou prudentes.

À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2007, la Société a opté pour l'intégration dans le prix d'acquisition des droits de mutation, honoraires, commissions et frais liés à ces acquisitions conformément à l'avis 2007-C du CNC, lesquels font l'objet d'une déduction fiscale sous la forme d'un amortissement dérogatoire sur 5 ans.

La valeur d'inventaire des titres correspond à la valeur d'utilité pour l'Entreprise, déterminée sur la base de projections de flux de trésorerie basées sur des données budgétaires à 5 ans.

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

Les flux de trésorerie servant de base de calcul aux valeurs d'utilité sont issus des plans d'affaires des filiales.

Les actions Bel SA acquises conformément aux autorisations données par l'Assemblée générale figurent sous cette rubrique pour leur prix d'acquisition. Une provision pour dépréciation basée sur le cours moyen pondéré du dernier mois de l'exercice est comptabilisée le cas échéant.

## 1.4 STOCKS ET EN-COURS

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

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

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

Une provision pour dépréciation des stocks est constituée lorsque :

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

La maison mère détient principalement des stocks de produits finis achetés à sa filiale française de production Fromageries Bel Production France dans le but de les commercialiser ; ainsi que des stocks de travaux en cours (projets informatiques développés en interne) qui seront refacturés à ses filiales.

## 1.5 CRÉANCES ET DETTES

Les créances et dettes sont comptabilisées à leur valeur nominale.

Une provision pour dépréciation des créances est constituée en fonction de leur degré d'irrecouvrabilité.

Les effets remis à l'encaissement, en principe dès leur émission ou réception, sont enregistrés dans les « Créances clients et comptes rattachés ».

## 1.6 VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT

Les valeurs mobilières de placement sont enregistrées pour leur coût d'achat hors frais accessoires et font l'objet d'une provision pour dépréciation lorsque leur valeur de marché à la clôture est inférieure à leur valeur comptable.

## 1.7 OPÉRATIONS EN DEVICES

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur en euros à la date de l'opération.

Les créances, disponibilités et dettes en devises figurent au bilan de clôture pour leur contre-valeur en euros au cours de fin d'exercice.

Les différences résultant de cette actualisation sur la base du cours de fin d'exercice sont comptabilisées :

- au compte de résultat pour les disponibilités ;
- au bilan, en *Écarts de conversion* pour les créances et les dettes.

Les gains latents de change constatés en écarts de conversion passif ne sont pas pris en compte dans le résultat.

Au contraire, les pertes latentes de change font, si elles ne sont pas compensées, l'objet d'une provision pour risques.

## 1.8 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Des provisions sont comptabilisées pour des risques et charges nettement précisés quant à leur objet et dont l'échéance ou le montant ne peuvent être fixés de façon précise, dès lors qu'à la clôture de l'exercice, il existe une obligation de la Société vis-à-vis de tiers et qu'il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au profit de ces tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de ceux-ci.

Ces provisions sont évaluées en tenant compte des hypothèses les plus probables.

## 1.9 ENGAGEMENTS EN MATIÈRE DE PENSIONS, RETRAITES ET INDEMNITÉS ASSIMILÉES

En matière de retraite, les engagements portent exclusivement sur l'allocation de fin de carrière prévue par la convention collective de l'Industrie Laitière.

Les droits acquis par les salariés à ce titre ne font pas l'objet d'une provision mais sont constatés dans les engagements hors bilan.

En revanche, les engagements au titre des médailles du travail Bel SA sont intégralement provisionnés (sur la base d'une évaluation actuarielle réalisée dans les mêmes conditions que celle de l'allocation de fin de carrière).

## 1.10 INSTRUMENTS FINANCIERS

De par son activité et sa présence internationale, Bel SA est exposée au risque de fluctuation des changes.

Depuis 2002, la Société a mis en place une politique de change centralisée visant à couvrir le risque budgétaire sur les achats et ventes de devises pour toutes les entités françaises, européennes et nord-américaines du Groupe.

L'intégralité du risque de change encouru sur les transactions libellées en devises est couvert au moyen d'instruments financiers dérivés (achats et ventes à terme de devises, options de change) et négociés avec des contreparties de premier rang, limitant ainsi le risque de contrepartie. L'horizon de gestion de ces couvertures est au maximum de 18 mois.

En revanche, le risque de change sur l'investissement net dans les filiales étrangères ne fait pas l'objet de couvertures à l'exception du montant des dividendes à recevoir.

Les créances et dettes en devises figurant au bilan pour leur contre-valeur en euros au cours de fin d'exercice, le résultat latent sur les couvertures d'opérations déjà réalisées n'influence le résultat que s'il consiste en une perte (qui donne alors lieu à constitution d'une provision) ou un profit compensant la perte de change latente dégagée lors des opérations d'actualisation (qui ne fait pas l'objet d'une provision).

Les gains et pertes latents sur couvertures d'opérations futures sont différés jusqu'à la date de réalisation de la transaction.

En application de la norme ANC 2015-05 consacrée aux instruments financiers à terme et aux opérations de couverture, applicables aux sociétés commerciales et industrielles pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017, les gains et pertes de change relatifs aux créances/dettes commerciales sont comptabilisées dans le résultat d'exploitation.

La majorité des financements du Groupe étant mise en place par Bel SA, la gestion du risque de taux y est aussi centralisée.

Tous les financements de Bel SA sont émis à taux variable.

Pour se protéger des effets d'une évolution défavorable des taux et pour bénéficier partiellement d'une baisse des taux, Bel SA a mis en place des couvertures par le biais de swaps de taux ou d'achat de cap combiné à la vente de *floor*.

## 1.11 IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

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

Bel SA en tant que société tête de groupe, est désignée comme seule redevable de l'impôt sur les sociétés du groupe formé par elle-même et les sociétés incluses dans l'intégration fiscale.

Les filiales intégrées constatent dans leurs comptes la charge d'impôt dont elles seraient redevables en l'absence d'intégration. Les économies (ou charges) d'impôt liées aux déficits ou résultant des correctifs sont désormais intégrées par la mère et restituées aux filiales lorsqu'elles deviennent bénéficiaires.

### 1.12 SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT

Les subventions d'investissement reçues sont portées au bilan dans les capitaux propres.

Elles sont rapportées au crédit du compte de résultat (en résultat exceptionnel) au même rythme que l'amortissement des biens qu'elles ont permis de financer.

### 1.13 CHIFFRE D'AFFAIRES

Constitué par les ventes de produits, de marchandises, de matières premières et par les autres produits et prestations liés à l'activité courante, le chiffre d'affaires est comptabilisé dès lors que le transfert de propriété est intervenu ou que le service a été rendu.

Il est présenté net des remises et ristournes accordées.

Les charges résultant des accords de collaboration commerciale signés avec les distributeurs sont, quant à elles, montrées dans les « autres services extérieurs », présentées en charges d'exploitation.

### 1.14 CHARGES DE PUBLICITÉ

Inclues dans les « autres services extérieurs », les charges de publicité, de promotion et de relations publiques sont enregistrées dans les charges de l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

### 1.15 DISTINCTION ENTRE RÉSULTAT COURANT ET RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

Le résultat courant correspond à la somme du résultat d'exploitation et du résultat financier. Il inclut donc l'ensemble des produits et charges récurrents directement liés à l'activité opérationnelle de la Société.

Les charges et produits exceptionnels sont constitués des éléments significatifs qui, en raison de leur nature ou de leur caractère inhabituel ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité opérationnelle de la Société.

### 1.16 RECOURS À DES ESTIMATIONS

En vue de l'établissement de ses états financiers, la Société peut être amenée à procéder à des estimations et à retenir des hypothèses qui affectent la valeur des actifs et des passifs (provisions, titres de participation, et actifs incorporels notamment).

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

## NOTE 2 Faits marquants

### Exercice 2019

Pas de faits marquants à signaler.

**NOTE 3** Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires présenté tient compte des spécificités de notre secteur d'activité en conformité avec le Guide comptable professionnel de l'Industrie Laitière.

**VENTILATION PAR MARCHÉS GÉOGRAPHIQUES**

(en milliers d'euros)	2019	2018
France	586 609	602 284
Autres pays d'Europe	338 550	336 413
Reste du monde	391 908	375 491
<b>TOTAL</b>	<b>1 317 068</b>	<b>1 314 188</b>

Le chiffre d'affaires est en progression de 0,22 % (baisse de 0,28 % en 2018) par rapport à celui de l'exercice précédent.

À taux de change comparables – chiffres d'affaires valorisés sur la base des cours moyens du dernier exercice –, il enregistre une baisse de 0,72 % (augmentation de 0,93 % en 2018).

**NOTE 4** Transferts de charges

Les transferts de charges d'un montant global de 48 937 milliers, se composent essentiellement de frais publicitaires et prestations distributeurs pour 11 531 milliers

d'euros, de frais liés aux personnels et expatriés pour 28 074 milliers d'euros ainsi que de frais non affectables pour 4 843 milliers d'euros.

**NOTE 5** Rémunérations et effectifs**RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS**

(en milliers d'euros)	2019	2018
Jetons de présence alloués aux administrateurs (inclus dans la ligne « Autres charges d'exploitation »)	169	188

Pour mémoire, les dirigeants sont rémunérés par Unibel, ces coûts sont refacturés à Bel SA et s'élèvent pour l'année 2019 à 3 441 milliers d'euros.

**EFFECTIF MOYEN**

	Personnel salarié		Personnel mis à disposition de l'Entreprise	
	2019	2018	2019	2018
Cadres	658	663	1	1
Agents de maîtrise et techniciens	275	284	6	4
Employés	67	73	1	2
Ouvriers	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>1 000</b>	<b>1 020</b>	<b>8</b>	<b>7</b>

**CICE**

Le CICE a été supprimé le 1<sup>er</sup> janvier 2019 et a été remplacé par un allègement des charges sociales employeurs.

**NOTE 6 Résultat financier**

Le résultat financier s'explique par :

(en milliers d'euros)	2019	2018
Dividendes	74 561	95 159
Revenus des créances rattachées à participation <sup>(a)</sup>	37 011	35 635
Autres revenus		
Produits de cession de valeurs mobilières	67	(41)
Provisions (et reprises) pour risques de change	277	(1 045)
Provisions (et reprises) pour dépréciation de titres	1 109	(1 215)
Produits/charges d'intérêt	(24 308)	(25 085)
Gains/Pertes de change	(3 752)	2 785
<b>TOTAL</b>	<b>84 965</b>	<b>106 193</b>

(b) Dont revenus des créances rattachées à participation des entités du Groupe MOM (36 392 milliers d'euros en 2019 vs 35 550 milliers d'euros en 2018).

**NOTE 7** Résultat exceptionnel

Pour l'essentiel, le résultat exceptionnel s'explique par :

(en milliers d'euros)	2019	2018
Les provisions réglementées	7 879	3 327
Les provisions pour litiges et autres charges exceptionnelles	17 301	(27 671)
Le résultat net sur les cessions d'éléments de l'actif immobilisé	(1 240)	13 662
Les indemnités départs	(20 764)	(7 181)
Les autres produits exceptionnels	115	252
Le mali sur rachat d'actions attribuées au personnel	(275)	
La quote-part des subventions d'investissement virée au résultat	39	101
<b>TOTAL</b>	<b>3 055</b>	<b>(17 510)</b>

**NOTE 8** Impôts sur les bénéfices

Ils s'analysent en :

Note prépa. : différence Word et Excel (ligne en moins)

(en milliers d'euros)	Courant	Exceptionnel	2019
Résultat comptable avant impôt et participations	86 621	3 055	89 676
Réintégrations	9 415	575	9 990
Déductions	(78 526)	(24 786)	(103 312)
Base imposable avant intégration fiscale	17 510	(21 156)	(3 646)
Crédit d'impôt			(6 537)
<b>TOTAL IMPÔT SUR LES SOCIÉTÉS</b>			<b>(7 085)</b>

## INCIDENCES DES ACCROISSEMENTS ET DES ALLÈGEMENTS FUTURS

Bases d'impôt	Solde 31/12/2019	Variation année 2019	Solde 31/12/2018
<b>ACCROISSEMENT EN BASE</b>			
Amortissements dérogatoires	28 075	(7 879)	35 954
Réévaluation	1 775	(1)	1 776
Instruments financiers	764	(177)	941
Autres différences temporaires	872	420	452
<b>TOTAL 1</b>	<b>31 486</b>	<b>(7 637)</b>	<b>39 123</b>
<b>ALLÈGEMENT EN BASE</b>		<b>0</b>	
Avantages au personnel	16 112	(369)	16 481
Actualisation des dépôts et cautionnements	2 129	(81)	2 210
Différence d'évaluation des stocks	773	(809)	1 582
Provision pour risques et charges	36	(19 224)	19 260
Charges non déductibles	1 915	(61)	1 976
Participation des salariés	3 770	1 617	2 153
Provision pour dépréciation d'actif	1 751,000	99	1 653
Location financement	962	421	541
Autres différences temporaires	4 767	(792)	5 559
<b>TOTAL 2</b>	<b>32 215</b>	<b>(19 199)</b>	<b>51 415</b>
<b>TOTAL A : ACCROISSEMENT NET EN BASE</b>	<b>(730)</b>	<b>11 562</b>	<b>(12 292)</b>
<b>ACCROISSEMENT/ALLÈGEMENT FUTUR D'IMPÔT SOCIÉTÉ</b>	<b>(515)</b>	<b>4 040</b>	<b>(4 555)</b>

Taux effectif d'impôt 2018 = 34,43 %.

Taux effectif d'impôt 2019 = 32,02 %.

En 2019, le taux d'impôt applicable en France est le taux de base de 33,33 % augmenté de 3,3 %, soit 34,43 %. Cependant dans le cadre du projet de réduction progressive du taux d'impôt sur les sociétés, un taux de 28 % est appliqué sur le bénéfice allant jusqu'à 500 000 euros.

**NOTE 9 Actif immobilisé****EXERCICE 2019****ÉTAT DE L'ACTIF IMMOBILISÉ**

(en milliers d'euros)	Valeur brute au 01/01/2019	Augmentations	Diminutions	Transferts	Valeur brute au 31/12/2019
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>					
Concessions, brevets, licences, marques procédés, logiciels, droits et valeurs similaires	91 365	1 199	2	3 695	96 257
Fonds commercial	221 533				221 533
Autres					
Immobilisations incorporelles en cours	11 567	7 052	4 664	(3 695)	10 260
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>					
Ensembles immobiliers	26 454	322	52	67	26 791
Installations techniques, matériels et outillages	49 377	206	199	284	49 668
Autres	7 143	118	7	594	7 848
Immobilisations corporelles en cours	1 391	968		(945)	1 414
<b>AVANCES ET ACOMPTE</b>					
	0	17			17
<b>Immobilisations financières</b>					
Participations	1 200 187				1 200 187
Autres	690 556	61 727	38 032		714 251
<b>TOTAL</b>	<b>2 299 573</b>	<b>71 609</b>	<b>42 956</b>		<b>2 328 226</b>

**ÉTAT DES AMORTISSEMENTS**

(en milliers d'euros)	Au 01/01/2019	Augmentations	Diminutions	Au 31/12/2019
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>				
	76 032	5 049	2	81 079
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>				
Ensembles immobiliers	12 374 *	1 578	42	13 910
Installations techniques, matériels et outillages	36 324	2 160	186	38 298
Autres	4 378	873	7	5 244
<b>TOTAL</b>	<b>129 108</b>	<b>9 660</b>	<b>237</b>	<b>138 531</b>

\* Montant modifié par rapport au DDR de 2018.

**IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Le fonds commercial issu de l'acquisition de Boursin s'élève à 220 039 milliers d'euros.

La variation de ce poste porte principalement sur des projets informatiques développés en interne qui s'élèvent à 4 894 milliers d'euros.

**IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

La variation de ce poste de + 1 373 milliers d'euros porte principalement sur la refonte de la Maison de la Vache qui rit et l'acquisition de matériel pour les Centres de Recherche.

## IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

La valeur brute des participations n'a pas évolué en 2019 (voir tableau des filiales et des participations).

Pour mémoire, les titres de Bel Syrie sont dépréciés à 100 % soit 15 660 milliers d'euros ainsi que les titres de Bel Tunisie soit 2 053 milliers d'euros.

Les créances rattachées à des participations sont constituées de prêts consentis aux filiales suivantes :

• Bel Karper	3 643
• Bel Tunisie Distribution	796
• Bel Rouzaneh Company	30

• Newton Holding	442 054
• MBMA	135 000
• Materne North America	75 988
• Bel Canada	20 551

Le prêt de Bel Tunisie Distribution est déprécié à 100 % depuis 2009. Bel Tunisie Distribution est en liquidation judiciaire.

La Société détient 84 000 actions propres pour une valeur de 23 276 milliers d'euros ; pour rappel, nous détenons 84 962 actions propres au 31 décembre 2018 pour une valeur de 23 320 milliers d'euros.

## NOTE 10 Autres créances d'exploitation

Ce poste comprend :

(en milliers d'euros)	2019	2018
Fournisseurs et comptes rattachés	13 509	7 307
TVA	16 142	14 270
dont remboursement de crédits de TVA demandés	2 442	2 645
Autres	1 578	287
<b>TOTAL</b>	<b>31 229</b>	<b>21 864</b>

## NOTE 11 Créances diverses

Ce poste comprend :

(en milliers d'euros)	2019	2018
Créance d'IS	15 951	13 084
Comptes courants	100 621	113 385
Comptes d'intégration fiscale	10	933
Autres	4 964	5 525
<b>TOTAL</b>	<b>121 546</b>	<b>132 927</b>

Au 31 décembre 2019, les en-cours (valeur brute) relatifs aux avances de trésorerie consenties à nos filiales ressortaient à :

(en milliers d'euros)	2019	2018
Fromageries Bel Production France	42 747	43 952
Bel Australia	95	
Bel Canada	4 031	11 973
Bel UK		3
Bel Tunisie mktg	5	5
Bel Italia	5 233	4 773
Bel Polska		1
Bel Côte d'Ivoire	3 842	2 100
Bel Japon	9 658	12 227
Bel Suisse		660
MBMA	17 421	9 853
Mont Blanc	14 139	9 537
Materne North America		8 448
Materne	127	9 851
Materne Canada	1 519	
Autres (inférieures à 1 millier d'euros)	2	1
SICOPA	20	
Bel PMO Beyrouth	1 782	
<b>TOTAL</b>	<b>100 621</b>	<b>113 384</b>

D'autre part, les sociétés comprises dans le périmètre d'intégration fiscale étaient redevables, au titre du solde de l'impôt sur les bénéfices, d'une somme de 10 milliers d'euros (933 milliers d'euros en 2018).

## NOTE 12 Valeurs mobilières de placement

La trésorerie disponible est placée en valeurs mobilières dont l'évaluation, sur la base du dernier cours ou de la dernière valeur liquidative connus s'élève à 90 922 milliers d'euros (90 910 milliers d'euros en 2018).

## NOTE 13 Instruments de trésorerie

Sont ici positionnées les primes (payées à l'actif - reçues au passif) sur options de change et sur couvertures de taux valorisées sur la base de leurs prix de marché à la clôture de l'exercice.

S'agissant d'opérations de couverture, les ajustements résultant de cette valorisation ont été portés dans le bilan aux rubriques :

- produits constatés d'avance et compte d'attente pour les profits latents.
- charges constatées d'avance et compte d'attente pour les pertes latentes ;

et traités conformément à la règle comptable « de symétrie » applicable en la matière.

**NOTE 14** Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance concernent l'*Exploitation* pour 2 776 milliers d'euros (2 190 milliers d'euros en 2018) et le *Financier* pour 4 676 milliers d'euros (2 266 milliers d'euros en 2018).

**NOTE 15** Écarts de conversion**EXERCICE 2019**

(en milliers d'euros)	Montants	Différences compensées par effet de couverture	Provision pour pertes de change *
<b>ÉCARTS DE CONVERSION ACTIF</b>			
• sur immobilisations financières	92	92	
• sur créances	850	26	824
• sur dettes financières	18	18	
• sur dettes	114	66	48
<b>TOTAL</b>	<b>1 074</b>	<b>202</b>	<b>872</b>
<b>ÉCARTS DE CONVERSION PASSIF</b>			
• sur immobilisations financières	695	110	
• sur créances	368	68	
• sur instrument de trésorerie			
• sur dettes financières	4 969		
• sur dettes	532	495	
<b>TOTAL</b>	<b>6 564</b>	<b>673</b>	

\* Sur écarts de conversion uniquement.

**EXERCICE 2018**

(en milliers d'euros)	Montants	Différences compensées par effet de couverture	Provision pour pertes de change *
<b>ÉCARTS DE CONVERSION ACTIF</b>			
• sur immobilisations financières	2 328	2 328	
• sur créances	506	130	376
• sur instrument de trésorerie	1		1
• sur dettes financières	192	192	
• sur dettes	215	47	168
<b>TOTAL</b>	<b>3 242</b>	<b>2 697</b>	<b>545</b>
<b>ÉCARTS DE CONVERSION PASSIF</b>			
• sur immobilisations financières			
• sur créances	98	60	
• sur instrument de trésorerie	2	2	
• sur dettes financières	6 833	2 520	
• sur dettes	240	220	
<b>TOTAL</b>	<b>7 173</b>	<b>2 802</b>	

\* Sur écarts de conversion uniquement.

**NOTE 16 Provisions pour dépréciation****EXERCICE 2019**

Note prépa : différences Word/Excel

(en milliers d'euros)	Montant au début l'exercice	Dotations	Reprises	Montant à la fin de l'exercice
Immobilisations incorporelles	1 637			1 637
Immobilisations corporelles	32	107	8	131
Immobilisations financières	19 725	70	1 179	18 616
Stocks et en-cours	229	284	221	292
Clients	968	2	113	857
Créances diverses	66		66	0
Valeurs mobilières de placement				
<b>TOTAL</b>	<b>22 657</b>	<b>463</b>	<b>1 587</b>	<b>21 533</b>
Dont dotations et reprises :				
<i>d'exploitation</i>		393	334	
<i>financières</i>		70	1 179	
<i>exceptionnelles</i>			74	

La reprise de provision sur immobilisations financières est constituée par la reprise sur provision pour dépréciation des titres CAPAGRO (1 180 milliers d'euros).

**EXERCICE 2018**

(en milliers d'euros)	Montant au début l'exercice	Dotations	Reprises	Montant à la fin de l'exercice
Immobilisations incorporelles	1 637			1 637
Immobilisations corporelles	100		68	32
Immobilisations financières	18 510	1 215		19 725
Stocks et en-cours	85	220	76	229
Clients	1 090	10	132	968
Créances diverses	1 000		934	66
Valeurs mobilières de placement				
<b>TOTAL</b>	<b>22 422</b>	<b>1 445</b>	<b>1 210</b>	<b>22 657</b>
Dont dotations et reprises :				
<i>d'exploitation</i>		230	276	
<i>financières</i>		1 215		
<i>exceptionnelles</i>			934	

La reprise de provision de 934 milliers d'euros concerne la créance sur retenues à la source avec notre filiale Bel Égypte (provision utilisée).

La dotation sur immobilisations financières est principalement constituée de la provision pour dépréciation des titres CAPAGRO (1 179 milliers d'euros).

**NOTE 17 Capital**

Le capital social se compose de 6 872 335 actions de nominal 1,50 euro dont 84 000 étaient détenues par l'Entreprise à la date du 31 décembre 2019 donnant droit à 13 397 145 droits de vote exerçables en Assemblée.

Les actions entièrement libérées pour lesquelles il est justifié d'une inscription nominative depuis 4 ans au moins au nom du même actionnaire, bénéficient d'un droit de vote double. Au 31 décembre 2019, on dénombre 6 606 810 droits de vote double exerçables en Assemblée.

**NOTE 18 Provisions réglementées**

Les dotations et reprises correspondantes sont enregistrées au niveau du résultat exceptionnel.

**EXERCICE 2019**

(en milliers d'euros)	Montant au début l'exercice	Dotations	Reprises	Montant à la fin de l'exercice
Provision pour investissement				
Provisions pour hausse des prix				
Amortissements dérogatoires	35 954	2 291	10 169	28 076
Provision spéciale de réévaluation *	1			1
Plus-values réinvesties	1 707			1 707
<b>TOTAL</b>	<b>37 662</b>	<b>2 291</b>	<b>10 169</b>	<b>29 784</b>

\* Concerne uniquement le poste constructions.

Les mouvements sur les amortissements dérogatoires portent principalement sur des immobilisations incorporelles (logiciels produits en interne).

**EXERCICE 2018**

(en milliers d'euros)	Montant au début l'exercice	Dotations	Reprises	Montant à la fin de l'exercice
Provision pour investissement				
Provisions pour hausse des prix				
Amortissements dérogatoires	39 279	4 431	7 756	35 954
Provision spéciale de réévaluation *	3		2	1
Plus-values réinvesties	1 707			1 707
<b>TOTAL</b>	<b>40 989</b>	<b>4 431</b>	<b>7 758</b>	<b>37 662</b>

\* Concerne uniquement le poste constructions.

**NOTE 19** Variation des capitaux propres

(en milliers d'euros)	
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2017</b>	<b>1 072 628</b>
Écarts de réévaluation	(3)
Dividendes (AG mixte du 14 mai 2018)	(48 106)
Primes d'émission	
Annulation dividendes sur actions propres	587
Réserves facultatives	
Subventions d'investissement	(101)
Provisions réglementées	(3 326)
Résultat de l'exercice	92 231
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2018</b>	<b>1 113 910</b>
Écarts de réévaluation	(2)
Dividendes (AG mixte du 22 mai 2019)	(34 018)
Primes d'émission	
Annulation dividendes sur actions propres	423
Réserves facultatives	
Subventions d'investissement	(32)
Provisions réglementées	(7 879)
Résultat de l'exercice	93 086
<b>CAPITAUX PROPRES AU 31 DÉCEMBRE 2019</b>	<b>1 165 488</b>

**NOTE 20** Provisions pour risques et charges

(en milliers d'euros)	Montant au début de l'exercice	Dotations	Reprises		Montant à la fin de l'exercice
			Utilisées	Devenues sans objet	
Litiges et risques	7 647	130	1	5 591	2 185
Pertes de change	1 510	1 233	1 510		1 233
Restructuration	19 224		18 802	422	
Retenues à la source	1 178	1 661	1 177		1 662
Plan d'action gratuite	2 192	850	185		2 857
Autres	758	61	50	97	672
<b>TOTAL</b>	<b>32 509</b>	<b>3 935</b>	<b>21 726</b>	<b>6 110</b>	<b>8 609</b>
Dont dotations et reprises					
<i>d'exploitation</i>		2 572	1 413	97	
<i>financières</i>		1 233	1 510		
<i>exceptionnelles</i>		130	18 802	6 013	

Les principales reprises de l'exercice non utilisées concernent, pour l'essentiel, des provisions pour litige fiscal et le PDV (prime de revitalisation).

**NOTE 21** Autres emprunts obligataires

Deux emprunts obligataires constituent ce poste :

- un premier emprunt de 500 000 milliers d'euros contracté en avril 2017 assorti d'un coupon de 1,50 % à échéance du 24-04-2024, hors intérêts courus non échus de 5 287 milliers d'euros ;
- un second emprunt de 125 000 milliers d'euros contracté en octobre 2019, à échéances 2027 et 2029 indexé sur des performances en matière de responsabilité sociale et environnementale, hors intérêts courus non échus de 394 milliers d'euros.

Ces deux emprunts souscrits en totalité dès leur émission, sont émis au pair.

Également en 2019, nous avons eu le remboursement de 140 000 milliers d'euros d'emprunt obligataire type Euro PP, arrivé à échéance.

**NOTE 22** Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit

Une opération de financement sur le marché du *Schuldschein* constitue l'essentiel de ce poste. Cette opération comporte deux tranches à maturité comprise entre 2020 et 2023 :

- 42 000 milliers d'euros à taux fixe ;
- 95 000 milliers de dollars (88 826 milliers d'euros) à taux variable.

L'évolution favorable du dollar a réduit la dette pour un montant de 4 763 milliers d'euros.

Les intérêts courus non échus des emprunts obligataires sont de 795 milliers d'euros.

**NOTE 23** Emprunts et dettes financières divers

L'essentiel de ce poste est constitué de dettes rattachées à des participations avec Grupo Fromageries Bel Espana pour un montant de 129 665 milliers d'euros - intérêts courus inclus (125 776 milliers d'euros en 2018), et avec Bel Egypt Expansion for Cheese pour un montant de 1 112 milliers d'euros - intérêts courus inclus (1 132 milliers d'euros en 2018),

ainsi que du poste autres emprunts « billets de trésorerie » de 30 000 milliers d'euros (4 367 milliers d'euros en 2018), et du fonds de participation des salariés aux résultats pour un montant de 3 889 milliers d'euros - intérêts courus inclus (4 807 milliers d'euros en 2018).

**NOTE 24** Autres dettes d'exploitation

Les comptes clients créditeurs et comptes rattachés pour 28 378 milliers d'euros (23 803 milliers d'euros en 2018) constituent l'ensemble de ce poste.

**NOTE 25** Autres dettes diverses

(en milliers d'euros)	2019	2018
Avances des sociétés du Groupe portant intérêts, intérêts courus exclus	422 832	408 007
Excédent de versement sur impôt sur les bénéfices des sociétés comprises dans le périmètre d'intégration fiscale	1 331	6 948
Dettes provisionnées pour participation des salariés aux résultats	3 772	2 158
Autres	1 218	7 077
<b>TOTAL</b>	<b>429 153</b>	<b>424 190</b>

**NOTE 26** Produits constatés d'avance et compte d'attente

Les produits constatés d'avance concernent l'*Exploitation* pour 25 milliers d'euros (36 milliers en 2018) et le *Financier* pour 1 924 milliers d'euros (362 milliers en 2018).

**NOTE 27** Incidence des évaluations fiscales dérogatoires

(en milliers d'euros)	2019	2018
Résultat net de l'exercice	93 086	92 231
Impôts sur les bénéfices	(7 085)	(6 015)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>86 001</b>	<b>86 216</b>
Variation des provisions réglementées	(7 878)	(3 327)
<b>RÉSULTAT HORS ÉVALUATIONS FISCALES DÉROGATOIRES (AVANT IMPÔTS)</b>	<b>78 123</b>	<b>82 889</b>

**NOTE 28** Produits à recevoir, charges à payer et créances et dettes représentées par des effets de commerce**PRODUITS À RECEVOIR**

(en milliers d'euros)	2019	2018
Créances clients et comptes rattachés	6 107	2 944
Autres créances d'exploitation	23 748	15 188
Créances diverses		
Disponibilités	57	55
<b>TOTAL</b>	<b>29 912</b>	<b>18 187</b>

**CHARGES À PAYER**

(en milliers d'euros)	2019	2018
Emprunts obligataires	5 681	5 439
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	795	774
Emprunts et dettes financières divers	11 723	7 869
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	91 496	78 270
Dettes fiscales et sociales	47 100	33 143
Autres dettes d'exploitation	25 405	22 464
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	147	41
Autres dettes diverses	349	4 900
<b>TOTAL</b>	<b>182 696</b>	<b>152 900</b>

**CRÉANCES ET DETTES REPRÉSENTÉES PAR DES EFFETS DE COMMERCE**

(en milliers d'euros)	2019	2018
Créances clients et comptes rattachés	197	380
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		

La Société n'effectue pas de paiement par effet de commerce, elle s'acquitte de ses dettes par virements bancaires.

**NOTE 29** Engagements financiers

(en milliers d'euros)	2019	2018
<b>ENGAGEMENTS DONNÉS</b>		
Cautions bancaires	206	206
Cautions données pour une filiale étrangère (Bel Rouzaneh et Bel Australia)	443	443
Responsabilité d'associé dans le passif de GIE, SCL...	4	4
Indemnités de départ à la retraite (cf. Note 29.1 ci-dessous)	16 112	16 482
Garanties données pour une filiale étrangère (Bel Shostka Ukraine et Bel Shostka Service)	10 927	10 564
<b>TOTAL</b>	<b>27 692</b>	<b>27 699</b>
<b>ENGAGEMENTS REÇUS</b>		
Lignes de crédit syndiqué (cf. Note 29.2 ci-dessous)	820 000	820 000
Cautions s/créances clients Export	7 103	6 867
Garantie de bonne exécution de contrat		
<b>TOTAL</b>	<b>827 103</b>	<b>826 867</b>
<b>ENGAGEMENTS RÉCIPROQUES (HORS CONTRATS À TERME DE DEVICES ET CRÉDIT-BAIL)</b>		
Locations immobilières (cf. Note 29.3 ci-dessous)	51 344	59 256
• à moins d'un an 6 846		
• de un à cinq ans 27 383		
• supérieur à 5 ans 17 115		
Locations mobilières	4 789	4 729
• à moins d'un an 1 934		
• de un à cinq ans 2 854		
• supérieur à 5 ans		
Commandes d'immobilisations	919	1 463
Plan d'attribution d'actions gratuites (cf. Note 29.4 ci-dessous)	5 912	1 421
<b>TOTAL</b>	<b>62 964</b>	<b>66 869</b>

**29.1 ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET AVANTAGES SIMILAIRES**

L'allocation de fin de carrière a fait l'objet d'une évaluation actuarielle selon la méthode des « unités de crédit projetées » sur la base des hypothèses suivantes :

- départ volontaire, entraînant le paiement des charges patronales, à :
  - 62 ans pour les cadres et progressivement 65 ans selon l'année de naissance,
  - 60 ans pour les techniciens et agents de maîtrise et progressivement 63 ans selon l'année de naissance,
  - 60 ans pour les autres catégories de personnels et progressivement 63 ans selon l'année de naissance ;
- prise en compte de l'ancienneté, de l'espérance de vie et du taux de rotation du personnel ;
- taux d'actualisation et d'inflation :
  - 2019 : 1,0 % nominal dont inflation de 1,8 %,
  - 2018 : 1,7 % nominal dont inflation de 1,8 %.

Les droits acquis par les salariés à ce titre ne font pas l'objet d'une provision mais sont constatés dans les Engagements hors bilan (cf. ci-dessus).

**29.2 INSTRUMENTS FINANCIERS****29.2.1 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.

**29.2.2 Gestion du risque financier et de liquidité**

Poursuivant sa politique de diversification de ses sources de financement, le Groupe a réalisé notamment les opérations suivantes au cours de l'exercice 2019 :

- émission d'un nouvel emprunt obligataire pour 125 millions d'euros, à échéances 2027 et 2029, indexé sur des

performances en matière de responsabilité sociale et environnementale ;

- remboursement de 140 millions d'euros d'emprunt obligataire type Euro PP, arrivés à échéance.

Au 31 décembre 2019, la société Bel SA dispose de liquidités importantes avec :

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

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

La société Bel SA s'est engagée dans ses lignes de crédit syndiqué, son Euro PP et le *Schuldschein* à respecter un ratio de levier financier inférieur à 3,50 pendant toute la durée des financements moyens et longs termes ci-dessus. Le ratio de levier financier désigne le montant de la dette nette consolidée divisé par l'EBITDA consolidé du Groupe. Le non-respect de ce ratio pourrait entraîner un cas d'exigibilité sur une partie significative de la dette. Au 31 décembre 2019, ce ratio s'élève à 1,67 contre 2,11 au 31 décembre 2018.

Le Groupe a mis en place une politique de concentration de la liquidité au niveau de la société Bel SA 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.

### 29.2.3 Gestion du risque de change

La société Bel SA, de par son activité et sa présence internationale, subit des variations liées au change.

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

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

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

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

La société Bel SA couvre également le risque de change lié à la remontée des dividendes intragroupes en devises.

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 31 décembre 2019 la maturité du portefeuille de dérivés n'excédait pas le 31 janvier 2021. Les flux attachés à ces couvertures budgétaires 2019 et 2020 sont attendus sur 2020 et impacteront les résultats des exercices 2020.

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

Périodiquement, à chaque révision budgétaire, la société Bel SA recalcule ses expositions nettes en devises. La société Bel SA 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 LA SOCIÉTÉ BEL SA

Type d'opérations (en milliers d'euros)	Au 31 décembre 2019	Au 31 décembre 2018
	Valeur de marché	Valeur de marché
TOTAL DU PORTEFEUILLE LIÉ AU CHANGE	(1 784)	(4 179)
TOTAL DU PORTEFEUILLE LIÉ AU TAUX	(2 541)	2 087
TOTAL DU PORTEFEUILLE LIÉ AU RISQUE DE VARIATION DE PRIX DES MATIÈRES PREMIÈRES	-	17
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE DE LA SOCIÉTÉ BEL</b>	<b>(4 325)</b>	<b>(2 075)</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE DE COUVERTURE DE LA SOCIÉTÉ BEL AVEC SES FILIALES</b>	<b>1 924</b>	<b>346</b>

Au 31 décembre 2019, la société Bel SA avait contracté les couvertures suivantes :

Type d'opérations	Cross	Entité	Au 31 décembre 2019		Au 31 décembre 2018	
			Engagement	Valeur de marché	Engagement	Valeur de marché
<b>1- TERMES ADOSSÉS À DES CRÉANCES CLIENTS OU DETTES FOURNISSEURS OU TRANSACTIONS FUTURES</b>						
Achat à terme	EUR GBP		19 700	(289)	25 750	147
Vente à terme	EUR PLN		27 500	566	30 500	71
Achat à terme	EUR USD		82 983	(1 000)	78 211	(2 213)
Achat à terme	Autres		48 827	(197)	47 848	(239)
Vente à terme	Autres		1 962	39	2 195	(41)
<b>TERMES SUR TRANSACTIONS OPÉRATIONNELLES</b>				<b>(881)</b>		<b>(2 275)</b>
<b>2- OPTIONS DE CHANGE ADOSSÉES À DES CRÉANCES CLIENTS OU DETTES FOURNISSEURS OU TRANSACTIONS FUTURES</b>						
Achat de <i>call</i>	EUR GBP		58 000	203	54 600	1 083
Vente de <i>put</i>	EUR GBP		30 000	(677)	32 050	(371)
Achat de <i>put</i>	EUR PLN		37 000	654	39 000	373
Vente de <i>call</i>	EUR PLN		14 350	(16)	21 000	(137)
Achat de <i>call</i>	EUR USD		153 860	555	155 645	402
Vente de <i>put</i>	EUR USD		105 346	(846)	57 323	(2 726)
Achat de <i>call</i>	Autres		49 009	271	64 268	756
Vente de <i>put</i>	Autres		21 430	(263)	32 791	(519)
<b>OPTIONS SUR TRANSACTIONS OPÉRATIONNELLES</b>				<b>(119)</b>		<b>(1 139)</b>
<b>3-TERMES VENANT COUVRIR DES INVESTISSEMENTS FUTURS OU DIVIDENDES FUTURS</b>						
Achat à terme	EUR GBP		1 000	(75)	-	-
Achat à terme	EUR USD		15 131	(266)	8 404	(301)
Achat à terme	Autres		3 877	(166)	-	-
Vente à terme	Autres		-	-	4 635	156
<b>TERMES VENANT COUVRIR DES INVESTISSEMENTS FUTURS OU DIVIDENDES FUTURS</b>				<b>(507)</b>		<b>(145)</b>
<b>4-OPTIONS DE CHANGE VENANT COUVRIR DES DIVIDENDES FUTURS</b>						
Vente de <i>put</i>	EUR USD		-	-	8 214	(459)
Achat de <i>call</i>	EUR USD		-	-	15 534	2
<b>OPTIONS DE CHANGE VENANT COUVRIR DES DIVIDENDES FUTURS</b>				<b>-</b>		<b>(457)</b>
<b>5-OPÉRATIONS VENANT COUVRIR DES FINANCEMENTS</b>						
Swap vendeur à terme	EUR GBP		12 909	15	7 738	86
Swap vendeur à terme	EUR PLN		4 215	11	2 564	(8)
Swap vendeur à terme	EUR USD		47 162	(325)	53 785	(155)
Swap vendeur à terme	Autres		6 378	10	263	2
Swap acheteur à terme	Autres		15 261	12	25 132	(14)
<b>OPÉRATIONS VENANT COUVRIR DES FINANCEMENTS</b>				<b>(277)</b>		<b>(89)</b>

Type d'opérations	Cross	Entité	Au 31 décembre 2019		Au 31 décembre 2018	
			Engagement	Valeur de marché	Engagement	Valeur de marché
<b>6-AUTRES OPÉRATIONS</b>						
Achat de <i>call</i>	EUR GBP		8 100	3	-	-
Vente de <i>call</i>	EUR GBP		7 000	(3)	4 000	(52)
Vente de <i>call</i>	EUR USD			-	3 906	(6)
Vente de <i>call</i>	Autres		489	-	978	(16)
Autres opérations				-		(74)
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE LIÉ AU CHANGE</b>			<b>(1 784)</b>		<b>(4 179)</b>	

La société Bel SA garantit les flux en devises des filiales liés à l'exercice budgétaire par l'émission de garanties de changes annuelles qui sont émises une fois l'exercice budgétaire précédent encaissé. Le portefeuille de couverture de la

société Bel SA avec ses filiales au 31 décembre 2019 ne couvre que le risque de change des filiales relatif à l'exercice budgétaire 2019 et encaissé sur 2020.

			Au 31 décembre 2019		Au 31 décembre 2018	
Achat à terme	EUR / USD	Bel Brands USA			5 620	(207)
Vente à terme	EUR / USD	Bel Brands USA	8 829	664	6 020	222
Achat à terme	EUR / CAD	Bel Canada	-	-	1 700	58
Vente à terme	EUR / CAD	Bel Canada	1 352	90	3 584	(122)
Vente à terme	USD / CAD	Bel Canada	241	(2)	122	(9)
Achat à terme	EUR / JPY	Bel Japon	-	-	1 000	(25)
Vente à terme	EUR / JPY	Bel Japon	8 724	645	7 159	177
Achat à terme	DKK / EUR	Bel Nordic	878	(2)	538	(2)
Achat à terme	NOK / EUR	Bel Nordic	233	(2)	845	(43)
Vente à terme	NOK / EUR	Bel Nordic	-	-	602	31
Vente à terme	EUR / SEK	Bel Nordic	157	4	993	(68)
Achat à terme	EUR / PLN	Bel Polska	13 630	(83)	1 468	14
Achat à terme	EUR / CHF	Bel Suisse	-	-	536	3
Vente à terme	EUR / CHF	Bel Suisse	2 656	183	536	(3)
Vente à terme	EUR / CZK	Bel Syry Cesko	1 520	48	2 274	43
Achat à terme	EUR / CZK	Bel Syry Cesko	-	-	1 700	(32)
Vente à terme	EUR / GBP	Bel UK	4 149	285	9 137	251
Vente à terme	EUR / USD	Bel USA	1 253	94	1 587	58
<b>TERMES SUR TRANSACTIONS OPÉRATIONNELLES</b>			<b>1 924</b>		<b>346</b>	

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.

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

seront compensées, à hauteur de la couverture, par le résultat dégagé sur ces couvertures.

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

### 29.2.4 Gestion du risque de taux

L'essentiel des financements du Groupe est mis en place par la société Bel SA 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 31 décembre 2019, le Groupe a mis en place des couvertures par le biais de swaps de taux :

(en milliers d'euros) Type d'opérations	Devise	Au 31 décembre 2019		Au 31 décembre 2018	
		Engagement	Valeur de marché	Engagement	Valeur de marché
<b>PORTEFEUILLE LIÉ AU RISQUE DE TAUX</b>					
Swap emprunteur taux fixe	EUR	47 500	(624)	50 000	(457)
Swap receveur taux fixe	EUR	72 500	(1 127)	10 000	46
Swap emprunteur taux fixe	USD	84 565	(253)	87 336	2 498
Cross currency swap emprunteur taux fixe	EUR/CAD	20 551	(537)	-	-
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE LIÉ AU TAUX</b>			<b>(2 541)</b>		<b>2 087</b>

Le solde des couvertures ci-après correspond aux couvertures d'emprunts de la société Bel SA.

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

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

### 29.2.5 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 31 décembre 2019.

### 29.2.6 Gestion du risque de matières premières

Au cours de l'exercice 2019, la société Bel SA a mis en place pour le compte de sa filiale française FBPF, quelques contrats de couvertures pour ses achats de beurre sur l'*European Energy Exchange*, tous dénoués au 31 décembre 2019.

Au 31 décembre 2019, la société Bel SA avait les positions suivantes :

Type d'opérations	Au 31 décembre 2019		Au 31 décembre 2018	
	Nombre de contrats	Valeur de marché (en milliers d'euros)	Nombre de contrats	Valeur de marché (en milliers d'euros)
<b>EEX Cash Settled Butter</b>				
Achat de forward	-	-	600	17
<b>TOTAL EEX CASH SETTLED BUTTER</b>		<b>-</b>		<b>17</b>
<b>TOTAL FRANCE</b>		<b>-</b>		<b>17</b>

### 29.2.7 Gestion du risque action

Au 31 décembre 2019, Bel SA ne possède aucun dérivé sur action.

### 29.3 LOCATIONS IMMOBILIÈRES

En signant le bail de location de son futur siège social au premier semestre 2014, le Groupe a pris l'engagement ferme de le louer pour les 8 prochaines années pour un montant global de 51 millions d'euros.

### 29.4 PLAN D'ATTRIBUTION D'ACTIONS GRATUITES EXISTANTES

L'engagement donné correspond à la différence entre le montant de l'attribution tenant compte des taux de réalisation des objectifs et la provision constituée pour 2 857 milliers d'euros.

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

(en milliers d'euros)	Plan 2019 cash	Plan 2019 actions	Plan 2018 cash	Plan 2018 actions	Plan 2017 cash	Plan 2017 actions	Total
Nombre d'actions attribuées à l'origine *	4 856	11 511	3 757	8 809	3 514	8 241	
Critères d'attribution : pourcentage provisionné	140	140	120	120	42,1	42,1	
Nombre d'actions en cours d'acquisition au 31 décembre 2019	4 627	10 974	2 344	5 628	743	1 795	
Valeur de l'action en euros	320,00	183,99	493,03	183,99	527,00	183,99	
Montant en charges en 2017					828	519	1 387
Montant en charges en 2018			782	535	(345)	(207)	398
Montant en charges en 2019	706	834	321	209	30	5	2 274

\* Autorisé par le Conseil d'administration.

Dans les charges de personnel, nous trouvons également la provision relative au plan cash 2017 de Bel SA pour un montant de 137 milliers d'euros représentant 1 247 actions, la provision relative au plan cash 2018 de Bel SA pour un montant de 591 milliers d'euros représentant 1 392 actions, et la provision relative au plan cash 2019 de Bel SA pour un montant de 375 milliers d'euros représentant 2 277 actions.

### 29.5 AUTRES ENGAGEMENTS

#### Procès et litiges

La Société est engagée 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 de la Société, qui n'ait fait l'objet des provisions estimées nécessaires à la clôture de l'exercice.

### NOTE 30 Identité de la société mère consolidant les comptes du Groupe

Les comptes de Bel SA, société mère du Groupe Bel, sont inclus dans la consolidation du Groupe Unibel, dont le Siège social se situe au 2, allée de Longchamp, 92150 Suresnes.

Une copie des états financiers peut être obtenue à cette adresse et consultable sur le site [www.groupe-bel.com](http://www.groupe-bel.com)

### NOTE 31 Événements postérieurs à la clôture

Pas d'événement significatif à signaler.

**NOTE 32 États des échéances et des dettes****ÉTAT DES ÉCHÉANCES DES CRÉANCES ET DES DETTES AU 31/12/2019**

Rubriques et postes (en milliers d'euros)	Montant brut	Échéance	
		à 1 an au +	à + d'1 an <sup>(e)</sup>
<b>CRÉANCES</b>			
Créances de l'actif immobilisé :			
Créances rattachées à des participations	679 773	679 773	
Prêts <sup>(a)</sup>	6 449	323	6 126
Autres	28 029	453	27 576
Créances de l'actif circulant :			
Créances clients et comptes rattachés	164 107	164 107	
Autres	153 162	153 162	
Charges constatées d'avance	7 452	7 104	348
<b>TOTAL</b>	<b>1 038 972</b>	<b>1 004 922</b>	<b>34 050</b>
<b>DETTES</b>			
Autres emprunts obligataires <sup>(b)</sup>	630 680	5 680	625 000
Emprunts <sup>(b)</sup> et dettes auprès des établissements de crédit <sup>(c)</sup>	129 114	33 451	95 663
Emprunts et dettes financières divers <sup>(b) (d)</sup>	215 145	181 950	33 195
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	193 593	193 593	
Dettes fiscales et sociales	52 314	42 642	9 672
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	3 851	3 851	
Dettes fiscales (impôts sur les bénéfices)			
Autres dettes <sup>(d) (e)</sup>	457 532	453 760	3 772
Produits constatés d'avance	1 949	1 949	
<b>TOTAL</b>	<b>1 684 178</b>	<b>916 876</b>	<b>767 302</b>
(a) Prêts accordés en cours d'exercice	330		
Prêts récupérés en cours d'exercice	321		
(b) Emprunts souscrits en cours d'exercice	209 420		
Emprunts remboursés en cours d'exercice	202 434		
(c) dont :			
- à deux ans au maximum à l'origine	29 190		
- à plus de 2 ans à l'origine	99 924		
(d) Dont envers les associés (poste : Autres dettes)	424 162		
(e) Dettes dont l'échéance est à plus de 5 ans	3 772		

(en millions d'euros)	Montants concernant les entreprises	
	liées	avec lesquelles la Sté a un lien de participation
<b>POSTES</b>		
Participations	1 182 439	
Créances rattachées à des participations	678 977	
Autres titres immobilisés	23 276	
Prêts		4
Autres immobilisations financières		
Créances clients et comptes rattachés	75 898	
Autres créances	105 980	
Capital souscrit appelé non versé		
Emprunts et dettes financières divers	130 776	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	80 913	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	429 075	
Produits de participation	111 572	
Autres produits financiers	2 408	
Charges financières	7 247	

## Transactions avec des parties liées :

- Convention de trésorerie avec la société Unibel

Au 31 décembre 2019 la Société avait reçu une avance de trésorerie de la société Unibel de 78 529 milliers d'euros. Cette avance, rémunérée au taux de l'EONIA majoré de 100 points de base a généré des charges financières comptabilisées dans les charges de l'exercice 2019 de 519 milliers d'euros.

- Convention de prestations de services avec la société Unibel  
Au titre de cette convention, une charge d'un montant de 6 505 milliers d'euros a été comptabilisée pour l'exercice 2019.
- Charges opérationnelles refacturées à Bel SA par les sociétés non consolidées  
Pour l'exercice 2019, des charges opérationnelles d'un montant de 12 222 milliers d'euros ont été facturées à Bel SA.

## TABLEAU DES FILIALES ET DES PARTICIPATIONS

Sociétés	Capital <sup>(1)</sup>		% Capital détenu	Valeur comptable des titres détenus		Prêts et avances consentis par la Société non remboursés	Montant des cautions, avals et lettres d'intention fournis par la Société	Dividendes encaissés par la Société au cours de l'exercice
	En milliers de devises			Brute	Nette			
<b>I - RENSEIGNEMENTS DÉTAILLÉS</b>								
<b>Filiales (plus de 50 % du capital détenu par la Société) :</b>								
<b>Françaises</b>								
Fromageries Picon 2, allée de Longchamp 92150 Suresnes	600 EUR	2 948 EUR	99,975	5 638	5 638			1 200
Fromageries Bel Production France 2, allée de Longchamp 92150 Suresnes	48 917 EUR	127 373 EUR	100,000	132 209	132 209	42 747		6 875
SAS des Fermiers Réunis 2, allée de Longchamp 92150 Suresnes	7 200 EUR	10 911 EUR	99,848	18 118	18 118			798
SOFICO 2, allée de Longchamp 92150 Suresnes	2 339 EUR	9 181 EUR	99,965	2 376	2 376			1 792
Fromagerie Boursin SAS Route de St Aquilin 27120 Croisy sur Eure	2 825 EUR	18 261 EUR	100,000	23 630	23 630			927
SICOPA 2, allée de Longchamp 92150 Suresnes	591 402 EUR	459 004 EUR	100,000	780 174	780 174	20		59 534
LVQR Diffusion 2, allée de Longchamp 92150 Suresnes	50 EUR	373 EUR	100,000	50	50			
ATAD 2, allée de Longchamp 92150 Suresnes	300 EUR	(47 EUR)	100,000	413	378			
Newton Holding 2, allée de Longchamp 92150 Suresnes	253 168 EUR	311 858 EUR	68,060	190 300	190 300	442 055		
<b>Étrangères</b>								
Bel Tunisie - Tunis/Tunisie	3 000 TND	(7 695 TND) <sup>(2)</sup>	99,000	2 053	0			
Bel Syrie - Damas/Syrie	1 045 000 SYP	17 531 SYP	99,976	15 660	0			
Bel Algérie SpA - Alger/Algérie	3 318 941 DZD	4 956 354 DZD	99,023	21 170	21 170			588
<b>II - RENSEIGNEMENTS GLOBAUX</b>								
<b>Filiales non reprises au paragraphe I</b>								
a) Filiales françaises (ensemble)				19	19			
b) Filiales étrangères (ensemble)				8 377	8 377	1 782		2 847
<b>Participations non reprises au paragraphe I</b>								
a) Dans des sociétés françaises (ensemble)								
b) Dans des sociétés étrangères (ensemble)								

(1) Données PCG pour les sociétés françaises et IFRS pour les sociétés étrangères.

(2) Donnée 2008.

**INVENTAIRE DES VALEURS MOBILIÈRES ET TITRES DE PARTICIPATION DÉTENUS**

(en milliers d'euros)	<b>Valeur nette au bilan 2019</b>	Valeur nette au bilan 2018	
<b>PARTICIPATIONS</b>			
<b>Françaises</b>			
188 415 809	NEWTON HOLDING	190 300	190 300
3 706 666	FROMAGERIES BOURSIN SAS	23 630	23 630
239 635	SAS DES FERMIERS RÉUNIS « SASFR »	18 118	18 118
39 426 801	SOCIÉTÉ INDUSTRIELLE COMMERCIALE ET DE PARTICIPATION « SICOPA »	780 174	780 174
132 208 521	Fromageries Bel Production France	132 209	132 209
155 865	SOCIÉTÉ FINANCIÈRE ET COMMERCIALE « SOFICO »	2 376	2 376
19 995	FROMAGERIES PICON	5 638	5 638
10 000	ATAD	378	378
999	SOCIÉTÉ DES PRODUITS LAITIERS « SPL »	15	15
3 333	LVQR DIFFUSION	50	50
	MVQR GESTION		
<i>Dont la valeur nette au bilan est inférieure à 15 par catégorie de titres</i>		4	4
		<b>1 152 892</b>	<b>1 152 892</b>
<b>Étrangères</b>			
76 664	BEL EGYPT EXPANSION FOR CHEESE PRODUCTION	7 223	7 223
3 286 518	BEL ALGÉRIE SpA	21 170	21 170
594	BEL TUNISIE		
1 044 745	BEL SYRIE		
10	BEL VIETNAM	1 152	1 152
<i>Dont la valeur nette au bilan est inférieure à 15 par catégorie de titres</i>		2	2
		<b>29 547</b>	<b>29 547</b>
<b>TOTAL PARTICIPATIONS</b>		<b>1 182 439</b>	<b>1 182 439</b>
<b>AUTRES TITRES IMMOBILISÉS</b>			
<b>Français</b>			
	CAP AGRO		3 864
37 051	FPCI CAP AGRO-INNOVATION B	3 635	
1 120	SOGAL- SOCAMUEL	17	17
84 000	Bel SA	23 276	23 319
<i>Dont la valeur nette au bilan est inférieure à 15 par catégorie de titres</i>		25	25
		<b>26 952</b>	<b>27 225</b>
<b>Étrangers</b>			
	PARMALAT		56
			<b>56</b>
<b>TOTAL AUTRES TITRES IMMOBILISÉS</b>		<b>26 952</b>	<b>27 281</b>
<b>VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT</b>		<b>90 922</b>	<b>90 910</b>

**RÉSULTATS (ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES) DE LA SOCIÉTÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES (ARTICLES R. 225-81, R. 225-83 & R. 225-102 DU CODE DE COMMERCE)**

Nature des indications	2019	2018	2017	2016	2015
<b>I. CAPITAL EN FIN D'EXERCICE</b>					
Capital social	10 308 503	10 308 503	10 308 503	10 308 503	10 308 503
Nombre des actions ordinaires existantes	6 872 335	6 872 335	6 872 335	6 872 335	6 872 335
<b>II. OPÉRATIONS ET RÉSULTATS DE L'EXERCICE</b>					
Chiffre d'affaires hors taxes	1 317 068 112	1 314 188 053	1 317 849 203	1 385 125 072	1 434 159 274
Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	66 840 700	114 668 722**	125 036 074	116 860 557	127 959 921
Impôts sur les bénéfices	(7 084 961)	(6 015 645)	(18 239 459)	7 654 506	10 069 368
Participation des salariés due au titre de l'exercice	3 675 049	2 053 071	2 246 437	2 885 920	3 258 259
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	93 085 516	92 230 775	133 401 905	101 721 485	116 143 510
Résultat distribué		34 018 058*	48 106 345*	67 005 266*	61 851 015*
<b>III. RÉSULTATS PAR ACTION</b>					
Résultat après impôts, participation des salariés mais avant dotations aux amortissements et provisions	10,22	17,26	20,52	15,47	16,68
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	13,54	13,42	19,41	14,80	16,90
Dividende attribué à chaque action		4,95	7,00	9,75	9,00
<b>IV. PERSONNEL</b>					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	1 000	1 020	1 024	1 005	994
Montant de la masse salariale de l'exercice	92 957 668	76 417 529	74 201 969	74 300 273	71 725 992
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (sécurité sociale, œuvres sociales)	38 985 414	38 678 052	38 739 043	38 996 129	38 582 462

\* Montant théorique car les actions propres détenues par la Société n'ouvrent pas droit au dividende. La somme correspondant aux dividendes non versés de ce fait est affectée au « Report à nouveau ».

\*\* Montant modifié par rapport au DDR 2017.