

PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (COMPTES ANNUELS)

FROMAGERIES BEL

Société anonyme au capital de 10 308 502.50 €.
Siège social : 16, boulevard Malesherbes, 75008 Paris.
SIREN 542 088 067 R.C.S Paris.

A. – Comptes sociaux

I. — Compte de résultat comparé au 31 décembre 2007

(En milliers d'euros)

	Notes	2007	2006
Produits d'exploitation			
Ventes de marchandises		107 767	93 696
Production vendue			
ventes		1 085 550	1 031 642
travaux			
prestations de services			22
produits des activités annexes		30 760	25 522
Total production vendue		1 116 310	1 057 186
Montant du chiffre d'affaires (dont à l'exportation : 537 175)	3	1 224 077	1 150 882
Production stockée			
en-cours de production de biens		2 986	-1 701
en-cours de production de services			
produits		2 711	1 270
Total production stockée		5 697	-431
Production immobilisée		16 803	13 243
Subventions d'exploitation		172	169
Reprises sur provisions (et amortissements)		4 082	6 180
Transferts de charges		20 909	12 254
Autres produits		13 382	11 649
Total I		1 285 122	1 193 946
Charges d'exploitation			
Coût d'achat des marchandises vendues dans l'exercice			
achats de marchandises		76 059	54 947
variation des stocks de marchandises		-805	170
Total coût d'achat marchandises vendues		75 254	55 117
Consommations de l'exercice en provenance des tiers			
achats stockés d'approvisionnements			
- matières premières		207	277 013
- autres approvisionnements		165	73 335
variation des stocks d'approvisionnements		-5	-510

achats de sous-traitance		674 115	93 250
achats non stockés de matières et fournitures		3 731	19 877
services extérieurs			
- personnel extérieur	4	1 745	17 618
- loyers en crédit bail		40	123
- autres		426 611	384 574
Total consommations en provenance des tiers		1 106 609	865 280
Impôts, taxes et versements assimilés			
sur rémunérations		1 899	3 466
autres		3 841	18 224
Total impôts, taxes, versements assimilés		5 740	21 690
Charges de personnel			
salaires et traitements		51 685	124 052
charges sociales		21 562	48 131
Total charges de personnel	4	73 247	172 183
Dotations aux amortissements et aux provisions			
sur immobilisations : dotations aux amortissements		6 634	26 920
sur immobilisations : dotations aux provisions			
sur actif circulant : dotations aux provisions		777	2 076
pour risques et charges : dotations aux provisions		6 682	4 563
Total dotations amortissements et provisions		14 093	33 559
Autres charges	4	1 384	1 004
Total II		1 276 327	1 148 833
1 - Résultat d'exploitation (I - II)		8 795	45 113
Quotes-parts de résultats d'opérations faites en commun			
Bénéfice ou perte transférée III			
Perte ou bénéfice transféré IV			
Produits financiers			
De participations		42 013	19 858
D'autres valeurs mobilières et créances de l'Actif immobilisé		1	1
Autres intérêts et produits assimilés		5 828	2 985
Reprises sur provisions et transferts de charges financières		215	1 169
Différences positives de change		60 441	46 718
Produits nets sur cessions valeurs mobilières de placement		770	839
Total V		109 268	71 570
Charges financières			
Dotations aux amortissements et provisions		1 465	1 531
Intérêts et charges assimilées		9 585	5 498
Différences négatives de change		54 917	47 484
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières de placement			
Total VI		65 967	54 513
2 - Résultat financier (V - VI)	5	43 301	17 057
3 - Résultat courant (avant impôts) (I-II+III-IV+V-VI)		52 096	62 170
Produits exceptionnels			
Sur opérations de gestion		42	382
Sur opérations en capital			
produits des cessions d'éléments d'actif		479	95 701
subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice		1 001	334

autres			1 503	505
Total sur opérations en capital			2 983	96 540
Reprises sur provisions et transferts de charges exceptionnelles			99 075	23 172
Total VII			102 100	120 094
Charges exceptionnelles				
Sur opérations de gestion			2 910	3 144
Sur opérations en capital				
valeurs comptables éléments immobilisés et financiers cédés			246	96 927
autres			829	73
Total sur opérations en capital			1 075	97 000
Dotations aux amortissements et aux provisions				
dotations aux provisions règlementées			19 765	30 629
dotations aux amortissements et aux autres provisions			383	2 126
Total dotations amortissements et provisions			20 148	32 755
Total VIII			24 133	132 899
4 - Résultat exceptionnel (VII - VIII)		6	77 967	-12 805
Participation des salariés aux résultats	IX	7	1 532	1 806
Impôts sur les bénéfices	X	8	-4 896	3 658
Total des produits (I + III + V + VII)	XI		1 496 490	1 385 610
Total des charges (II + IV + VI + VIII + IX + X)	XII		1 363 063	1 341 709
5 - Résultat net (bénéfice ou perte)			133 427	43 901

II. — Bilan comparé au 31 décembre 2007

(En milliers d'euros)

Actif	Notes	2007			2006 Net
		Brut	Amortissements et provisions	Net	
Actif immobilisé					
Immobilisations incorporelles					
Concessions, brevets, licences, marques procédés, logiciels, droits et valeurs similaires		21 144	13 377	7 767	10 207
Fonds commercial (1)		1 494		1 494	1 494
Autres					424
Avances et acomptes		30 297		30 297	13 073
		52 935	13 377	39 558	25 198
Immobilisations corporelles					
Terrains		136		136	2 900
Compte d'ordre		148	137	11	13
Constructions		2 485	1 068	1 417	45 243
Installations techniques, matériel et outillage industriels		13 492	7 810	5 682	120 927
Autres		22 436	10 171	12 265	17 128
Immobilisations corporelles en cours		11 584		11 584	6 400
Avances et acomptes		3 856		3 856	997
		54 137	19 186	34 951	193 608
Immobilisations financières (2)					
Participations		920 691	2 054	918 637	497 361

Créances rattachées à des participations		12 425	637	11 788	
Autres titres immobilisés		7 137	1 496	5 641	2 210
Prêts		4 437	1	4 436	4 259
Autres		1 746		1 746	1 904
		946 436	4 188	942 248	505 734
Total I	9	1 053 508	36 751	1 016 757	724 540
Actif circulant					
Stocks et en-cours					
Matières premières et autres approvisionnements		25		25	21 724
En-cours de production [biens et services]		2 592	380	2 212	6 829
Produits intermédiaires et finis		13 390		13 390	27 242
Marchandises		1 955		1 955	1 202
		17 962	380	17 582	56 997
Avances et acomptes versés sur commandes		3 598		3 598	5 124
Créances d'exploitation (3)					
Créances clients et comptes rattachés		199 578	3 122	196 456	177 257
Autres	10	45 190		45 190	27 954
		244 768	3 122	241 646	205 211
Créances diverses (3)	11	92 993	1 758	91 235	61 656
Capital souscrit, appelé, non versé		1		1	
Valeurs mobilières de placement	12	3 029		3 029	17 327
Instruments de trésorerie	13	12 439		12 439	6 402
Disponibilités		1 778		1 778	2 582
Charges constatées d'avance et compte d'attente (3)	14	8 769		8 769	3 328
Total II		385 337	5 260	380 077	358 627
Charges à répartir sur plusieurs exercices III					
Primes de remboursement des emprunts IV					
Écarts de conversion Actif V	15	1 673		1 673	1 231
Total général (I + II + III + IV + V)	16	1 440 518	42 011	1 398 507	1 084 398
(1) Dont droit au bail					
(2) Dont à moins d'un an (brut)				12 431	318
(3) Dont à plus d'un an (brut)				2	38

Passif	Notes	2007	2006
Capitaux propres			
Capital (dont versé : 10 308)	17	10 308	10 308
Primes d'émission, de fusion, d'apport		22 104	22 086
Écarts de réévaluation	18	75	1 509
Réserves :			
Réserve légale		1 098	1 098
Réserves règlementées		169	169
Autres		487 658	487 669
Report à nouveau		25 888	12 850
Résultat de l'exercice		133 427	43 901
Subventions d'investissement			1 001
Provisions règlementées	19	49 229	125 949
Total I	20	729 956	706 540

Provisions pour risques et charges			
Provisions pour risques		1 833	2 258
Provisions pour charges		13 160	12 987
Total II	21	14 993	15 245
Dettes (1)			
Dettes financières			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès des Etablissements de crédit (2)	22	83 427	4 331
Emprunts et dettes financières divers	23	5 671	13 414
		89 098	17 745
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes d'exploitation			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		185 680	151 941
Dettes fiscales et sociales		21 566	42 644
Autres	24	9 421	10 002
		216 667	204 587
Dettes diverses			
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		7 830	6 429
Dettes fiscales (impôts sur les bénéfices)		176	520
Autres	25	321 292	126 584
		329 298	133 533
Instruments de trésorerie	13	6 229	668
Produits constatés d'avance et compte d'attente		11 810	5 737
Total III		653 102	362 270
Écarts de conversion Passif IV	15	456	343
Total général (I + II + III + IV)		1 398 507	1 084 398
(1) Dont à plus d'un an		87 337	17 320
Dont à moins d'un an		547 726	338 545
(2) Dont concours bancaires-courants et soldes créditeurs de banques		2 768	4 331

III. — Tableau des flux de trésorerie

(En milliers d'euros)

	2007	2006
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net	133 427	43 901
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
Amortissements et Provisions	-67 401	39 623
Résultat sur cessions d'éléments de l'Actif immobilisé	-1 665	865
Quote-part des subventions d'investissement virée au résultat	-1001	-334
Marge brute d'autofinancement	63 360	84 055
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	47 232	-25 029
Flux net de trésorerie généré par l'activité	110 592	59 026
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations	-346 949	-173 788

Cessions d'immobilisations	2 437	96 349
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-344 512	-77 439
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés	-30 864	-24 010
Opération de capital	6	684
Subventions d'investissement	0	392
Emissions d'emprunts	82 916	3 101
Remboursements d'emprunts	-3 032	-3 347
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	49 026	-23 180
Variation de trésorerie	-184 894	-41 593
Trésorerie à l'ouverture	-56 329	-14 736
Trésorerie à la clôture	-241 223	-56 329

La trésorerie s'analyse comme suit à la clôture de chaque exercice

(En milliers d'euros)	2007	2006
- Valeurs mobilières de placement	3 029	17 327
- Disponibilités	1 778	2 582
- Soldes créditeurs de banques	-2 768	-4 331
- Comptes-courants des entreprises liées (net)	-243 412	-71 866
- Incidence		
- Intérêts courus non échus	150	-41
	-241 223	-56 329

Inventaire des valeurs mobilières détenues en portefeuille au 31 décembre 2007

(En milliers d'euros)

Participations	Valeur nette au bilan
Françaises	
239 635 SOCIETE ANONYME DES FERMIERS REUNIS "SAFR"	18 118
34 760 126 SOCIETE INDUSTRIELLE COMMERCIALE ET DE PARTICIPATION "SICOPA"	710 174
132 208 522 Fromageries Bel Production France	132 209
155 865 SOCIETE FINANCIERE ET COMMERCIALE "SOFICO"	2 376
19 995 FROMAGERIES PICON	5 638
2 377 ATAD	83
999 SOCIETE DES PRODUITS LAITIERS "SPL"	15
4 994 FROMAGERIES BEL INDUSTRIES	50
- Dont la valeur nette au bilan est inférieure à 15 par catégorie de titres	4
	868 667
Etrangères	
86 240 BEL EGYPT EXPANSION FOR CHEESE PRODUCTION	11 584
356 235 BEL ALGERIE	1 453
594 BEL TUNISIE	
1 900 571 SAWSEN PRODUITS LAITIERS	19 717
1 044 745 BEL SYRIE	15 660
	48 414
Total participations	917 081

Autres titres immobilisés	
Français	
5 162 LACTOSERUM FRANCE	140
1 120 SOGAL- SOCAMUEL	17
29 699 FROMAGERIES BEL	5 254
- Dont la valeur nette au bilan est inférieure à 15 par catégorie de titres	30
	5 441
Etrangers	
1 111 112 GALAXY NUTRITIONAL FOODS INC.	200
	200
Total autres titres immobilisés	5 641
Valeurs mobilières de placement	3 029

IV. — Annexe aux comptes sociaux

Note 1 – Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires françaises en vigueur (Plan Comptable Général 1999 actualisé par les règlements du Comité de la Réglementation Comptable).

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 ;
- les marques et valeurs similaires non amorties mais dépréciées par voie de provision en cas de perte de valeur ;
- les fonds de commerce, acquis ou reçus en apport par les sociétés du Groupe, portés à l'actif à leur prix d'acquisition ;

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), à l'exception des immobilisations acquises avant le 31 décembre 1976 qui ont pu faire l'objet des réévaluations légales de 1959 et 1976.

En application de la méthode par composants (article 311-2 du PCG) chaque élément d'une même immobilisation a été comptabilisé séparément pour faire l'objet d'un plan d'amortissement propre. Dans ce cadre, chaque fois que cela a été nécessaire, les immobilisations acquises avant le 1er janvier 2005 ont été retraitées rétroactivement.

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

Constructions	
- 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

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 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, augmenté le cas échéant des réévaluations légales sous déduction des provisions pour dépréciation jugées nécessaires ou prudentes.

A compter du 1er 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 correspond à la valeur actuelle de l'immobilisation qui s'apprécie en fonction du marché et de l'utilité du bien pour l'entreprise.

Les actions Fromageries Bel acquises conformément aux autorisations données par l'Assemblée Générale figurent sous cette rubrique pour leur prix d'acquisition.

1.4 Stocks et en-cours.

Les stocks sont évalués suivant les méthodes 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...).

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.

1.5 Créances et dettes.

Les créances et dettes sont comptabilisées à leur valeur nominale.

Une provision pour dépréciation des créances est constituée quand la valeur d'inventaire se révèle inférieure à la valeur comptable.

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 devises.

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 ou en utilisant des méthodes statistiques.

1.9 Engagements en matière de pensions, retraites et indemnités assimilées.

En matière de retraite, ils 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 sont intégralement provisionnés (sur la base d'une évaluation actuarielle réalisée dans les mêmes conditions que celle de l'allocation de fin de carrière – cf note 28.1) depuis l'exercice ouvert le 1er janvier 2003.

1.10 Instruments financiers.

De par son activité et sa présence internationale, Fromageries Bel 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 américaine 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.

1.11 Impôt sur les bénéfices.

En France, Fromageries Bel est à la tête du groupe fiscal constitué par les sociétés Fromageries Bel Production France, Safr, Fromageries Picon, Société des Produits Laitiers, Tradilait, Sofico, Sicopa, Sopaic et Atad.

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 conservées au niveau de la société mère, étant précisé que les impôts susceptibles d'être mis ultérieurement à sa charge au titre de ces économies donnent lieu à la constitution d'une provision pour impôts.

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".

1.14 Charges de publicité.

Incluses 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 notamment.....).

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

Note 2 – Faits marquants

2.1 Exercice 2007.

2.1.1 Fromageries Bel Production France.

A compter de mars 2007, l'ensemble des activités de production de Fromageries Bel SA a été apporté à une structure juridique unique, Fromageries Bel Production France (FBPF), filiale à 100 % de Fromageries BEL S.A. Cet apport a été stipulé rétroactif au 1er janvier 2007 en termes comptables et d'impôt sur les sociétés notamment.

Avant la scission, Fromageries BEL S.A. recouvrait des activités diverses au sein d'une organisation complexe avec une multiplicité d'intervenants.

Il est apparu nécessaire de différencier les fonctions commerciales et marketing des fonctions de production afin :

- d'aligner l'organisation juridique sur l'organisation opérationnelle du Groupe, en regroupant la production France au sein d'une structure unique, au service de ses multiples clients,

- de donner aux équipes de production l'autonomie nécessaire au management de leur activité : se focaliser sur leur objectif d'élaboration et de fabrication de fromages de marque,
- de mettre en cohérence les usines françaises avec l'ensemble des usines du Groupe à l'étranger, comme par exemples celles de Pologne, USA,...

Cet apport de 132 207 522 euros par Fromageries Bel S.A. à la S.N.C. Fromageries Bel Production France a été rémunéré par des titres et a été placé sous le régime fiscal de faveur des fusions (art 210 du C.G.I). Il a entraîné :

- la reprise d'amortissements dérogatoires pour 90 719 milliers d'euros,
- la reprise de provisions pour hausse des prix pour 743 milliers d'euros,
- le virement en résultat pour 1 001 milliers d'euros de la quote-part de subventions non encore rapportées au résultat pour les subventions liées aux biens immobilisés transférés à la nouvelle filiale,
- l'inscription en résultat exceptionnel des réserves de réévaluation liées aux actifs apportés pour 1 422 milliers d'euros.

Les mouvements liés à cette scission ont été isolés dans cette annexe pour les immobilisations (note 9), provisions pour dépréciations (note 16) et pour risques et charges (note 21).

2.1.2 Projet PACE.

Le Groupe a poursuivi en 2007 le projet « PACE » mis en place dans le but d'intégrer l'ensemble des activités commerciales, industrielles, financières et approvisionnements, dans un même outil SAP. Au 31 décembre 2007, les immobilisations incorporelles en cours au titre de ce projet s'élevaient à 26 720 milliers d'euros dont 1 772 milliers d'euros de licences. Le démarrage de SAP a eu lieu le 2 janvier 2008 comme prévu sur l'ensemble du périmètre France.

2.1.3 Hausse des Matières premières.

La hausse des matières premières s'est traduite par un renchérissement des coûts d'approvisionnement en produits finis.

2.2 Exercice 2006.

2.2.1 Dénouement des opérations initiées en décembre 2005 par Unibel.

L'Offre Publique d'Echange Simplifiée portant sur 315 611 actions Unibel et réalisée dans le cadre d'un programme de rachat d'actions (parité : pour une action Unibel, une obligation avec option d'échange ou de conversion en une action Fromageries Bel S.A. existante ou à émettre) s'est dénouée le 2 Janvier 2006. 80 489 actions Unibel ont été apportées à cette offre.

Par ailleurs, Fromageries Bel S.A. a, en date du 20 Janvier 2006, reçu de la part d'Unibel 684 156,50 euros au titre de la prime de 8,50 euros attachée à chaque obligation émise dans le cadre de l'OPES.

2.2.2 Avis de vérification par les autorités fiscales.

La société Fromageries Bel S.A. a reçu, en février 2006 un avis de vérification de comptabilité portant sur les exercices clos les 31 décembre 2003 et 31 décembre 2004. Le contrôle de l'exercice 2003 a donné lieu à la notification d'un redressement de 89 milliers d'euros. A ce jour le contrôle se poursuit au titre de 2004, la société Fromageries Bel S.A. n'a donc reçu aucune notification de redressement pour cette seconde année contrôlée.

2.2.3 Projet PACE.

En 2006, le Groupe a démarré le projet « PACE » (processus d'accélération de la collaboration d'entreprise) qui consiste à intégrer l'ensemble des activités commerciales, industrielles, financières et approvisionnements, en s'appuyant sur un outil commun : SAP. Au 31 décembre 2006, Fromageries Bel S.A. a comptabilisé en immobilisation incorporelle en cours 9,3 millions d'euros et immobilisé les licences pour 1,8 millions d'euros au titre de ce projet.

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)	2007	2006
France	686 902	669 258
Autres pays d'Europe	289 808	270 759
Reste du monde	247 366	210 865
	1 224 076	1 150 882

Le chiffre d'affaires est en augmentation de 6,4 % (en augmentation de 3,9 % en 2006) 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 progression de 7,5 % (3,8 % en 2006).

Note 4 – Rémunérations et effectifs

Rémunération des dirigeants :

(En milliers d'euros)	2007	2006
Jetons de présence alloués aux Administrateurs (inclus dans la ligne "Autres charges d'exploitation")	204	192
Rémunérations versées aux organes de direction (hors jetons de présence)	690	589

Effectif moyen :

	Personnel salarié		Personnel mis à disposition de l'entreprise	
	2007	2006	2007	2006
Cadres	494	521	1	1
Agents de maîtrise et techniciens	312	486	18	9
Employés	148	272	10	16
Ouvriers	403	2 281	13	410
	1 357	3 560	42	436

La baisse des effectifs s'explique essentiellement par la scission des activités industrielles.

Droits individuels à la formation.

Dans le cadre du droit individuel à la formation institué par la loi n° 2004.391 du 4 mars 2004 relative à la formation professionnelle tout au long de la vie, le volume d'heures de formation cumulé correspondant aux droits acquis et non exercés est de 229 262 heures au 31 décembre 2007.

Note 5 – Résultat financier

Exercice 2007 :

Le résultat financier est en hausse de 26 243 milliers d'euros par rapport à l'année précédente.

Cette évolution favorable résulte principalement : (en 000 €)

- d'un accroissement des revenus de participations	+22 506
- d'un accroissement du résultat net de change	+ 4 904
- d'un accroissement du revenu des créances diverses	+ 3 394
- d'un accroissement des charges d'intérêts	-3 981
- d'une diminution des revenus de créances rattachées à participation	- 352
- d'une diminution des dotations nettes aux provisions sur actifs financiers	+ 498
- d'une diminution des autres produits financiers	- 439
- d'une augmentation du coût net des escomptes obtenus et accordés	- 199

Exercice 2006 :

Le résultat financier est en hausse de 5 946 milliers d'euros par rapport à l'année précédente.

Cette évolution favorable résulte principalement : (en 000 €)

- d'une diminution très significative des dotations nettes aux provisions	+10 907
- d'une diminution des revenus de participations	- 1 789
- d'une diminution du revenu des créances diverses	- 2 171
- d'un accroissement du résultat net de change	+ 348
- d'une diminution des produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	-1 349

Note 6 – Résultat exceptionnel

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

(en milliers d'euros)	2007	2006
Les mouvements de provisions (voir notes 16, 19 et 21)	+78 818	-9 583
Le résultat net sur les cessions d'éléments de l'actif immobilisé	+ 233	- 864
Des dédommagements divers	- 2 328	- 3 136
Des profits exceptionnels divers	+ 1 502	+ 505
Des rentrées sur créances amorties	+ 0	+ 2

Note 7 – Participation des salariés

Ce poste comprend en particulier un supplément de réserve spéciale de participation au titre de l'année 2006 pour un montant de 1 500 229 euros et attribué sur décision du Conseil d'Administration du 30 avril 2007.

Figure également le complément de participation suite aux redressements fiscaux des années 2003 et 2004 pour 23 304 euros.

Note 8 – Impôts sur les bénéfices

Ils s'analysent en :

(en milliers d'euros)	2007		2006	
Impôt exigible de l'exercice qui concerne		- 5 440		5 372
le résultat courant	-1 354		12 504	
le résultat exceptionnel et la participation des salariés	- 4 086		- 7 132	
Provenant d'exercices antérieurs		386		-47
Incidence du régime de l'intégration fiscale		158		- 1 667
		- 4 896		3 658
Dont contributions additionnelles :				
institué par la loi de finances rectificative pour 1995 (3 % en 2004, 1,5 % en 2005)		2		
de 3,3 % institué par la loi de financement de la Sécurité Sociale pour 2000		169		218

Situation fiscale latente.

Sur la base :

- d'un taux normal d'imposition de 33 1/3 % ;
- d'une contribution sociale sur les bénéfices de 3,30 % assise sur l'impôt sur les sociétés (brut avant imputation des avoirs fiscaux et crédits d'impôt) ;
- d'un taux d'imposition de 1 2/3 % applicable aux plus values sur titres de participation.

L'accroissement de la charge future d'impôt peut être évalué à 20 585 milliers d'euros (48 829 milliers d'euros en 2006) dont 6 068 milliers d'euros (7 135 milliers d'euros en 2006) ont été provisionnés dans les comptes sociaux.

L'allègement découlant des décalages temporaires entre le régime fiscal et le traitement comptable des produits et des charges, calculé dans les mêmes conditions ressort à 1 095 milliers d'euros (3 179 milliers d'euros en 2006).

Note 9 – Actif immobilisé

Exercice 2007 :

État de l'actif immobilisé :

(en milliers d'euros)	Valeur brute Au 01/01/07	Augmentations	Diminutions	Scission FBPF	Valeur brute Au 31/12/07
Immobilisations incorporelles	36 927	18 832	6	2 818	52 935
Immobilisations corporelles					
Ensembles immobiliers	103 218	942	2 559	98 832	2 769
Installations techniques, matériels et outillages	296 427	1 907	259	284 583	13 492

Autres	41 399	15 237	740	18 020	37 876
Immobilisations financières					
Participations	499 414	421 277	-		920 691
Autres	9 694	18 372	1 921	400	25 745
	987 079	476 567	5 485	404 653	1 053 508

État des amortissements :

(en milliers d'euros)	Au 01/01/07	Augmentations	Diminutions	Scission FBPF	Au 31/12/07
Immobilisations incorporelles	9 946	3 251	6	1 571	11 620
Immobilisations corporelles					
Ensembles immobiliers	55 061	74*	2 535	51 395	1 205
Installations techniques, matériels et outillages	175 040	702	67	167 864	7 811
Autres	16 874	2 607	711	8 599	10 171
	256 921	6 634	3 319	229 429	30 807

* Dont 1 pour le compte d'ordre non prélevé sur le résultat.

Immobilisations incorporelles.

L'augmentation de ce poste provient pour l'essentiel d'un accroissement significatif des projets informatiques dont 16,175 millions d'euros correspondent à des immobilisations en cours et principalement du projet PACE (voir note 2.1.2).

Immobilisations corporelles.

Les immobilisations vendues, réformées, détruites qui ont été sorties de l'actif au cours de l'exercice avaient une valeur brute de 3,558 millions d'euros et étaient amorties à hauteur de 3,313 millions d'euros.

Les immobilisations corporelles en cours s'élèvent à 11,583 millions d'euros et portent principalement sur des investissements de modernisation et d'augmentation des capacités de production des fromageries de Sablé et d'Evron ainsi que sur la création de la Maison de La vache qui rit.

Immobilisations financières.

La valeur brute des participations augmente de 421 276 milliers d'euros pour s'établir à 920 691 milliers d'euros.

Cette évolution résulte : (en 000 €)

- de la souscription de 18 000 034 titres de la société Sicopa suite à deux augmentations de capital	+ 270 001
- de la souscription de 132 207 522 titres de la société Fromageries Bel Production France	+ 132 207
- de la souscription de 772 000 titres et de l'attribution de 312 000 titres gratuits de la société Sawsen	+ 8 047
- de la souscription de 432 000 titres de la société Bel Syrie	+ 6 178
- de la recapitalisation de la société Picon	+ 3 286
- de frais liés à l'acquisition Boursin réalisée le 3 janvier 2008	+ 1 557

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

Shostka City Milk Factory	+ 7 158
Bel Sahar Company	+ 3 800
Bel Tunisie Distribution	+ 785
Kars Karper	+ 682

L'augmentation de la valeur brute des autres titres immobilisés de 3 611 milliers d'euros s'explique principalement par le rachat de 16 068 actions Fromageries Bel et l'annulation de 107 actions pour une valeur hors frais de 3 611 milliers d'euros opérées dans le cadre des dispositions des septièmes et neuvièmes résolutions de l'Assemblée Générale Mixte du 30 avril 2007 (au 31 décembre 2007, Fromageries Bel détenait 29 699 de ses propres actions représentant 0,43% de son capital social pour une valeur brute et nette de 5 255 milliers d'euros).

Exercice 2006 :

État de l'actif immobilisé :

(en milliers d'euros)	Valeur brute Au 01/01/06	Augmentations	Diminutions	Valeur brute Au 31/12/06
Immobilisations incorporelles	22 623	14 444	140	36 927
Immobilisations corporelles				
Ensembles immobiliers	99 909	5 294	1 985	103 218
Installations techniques, matériels et outillages	288 477	21 739	13 789	296 427
Autres	47 162	11 084	16 847	41 399
Immobilisations financières				
Participations	460 751	133 346	94 683	499 414
Autres	8 559	1 883	748	9 694
	927 481	187 790	128 192	987 079

État des amortissements

(en milliers d'euros)	Au 01/01/06	Augmentations	Diminutions	Au 31/12/06
Immobilisations incorporelles	6 844	3 241	139	9 946
Immobilisations corporelles				
Ensembles immobiliers	53 007	3 890*	1 836	55 061
Installations techniques, matériels et outillages	170 522	16 343	11 825	175 040
Autres	16 294	3 448	2 868	16 874
	246 667	26 922	16 669	256 921

* Dont 1 pour le compte d'ordre non prélevé sur le résultat

Immobilisations incorporelles.

L'augmentation de ce poste provient pour l'essentiel d'un accroissement significatif des projets informatiques dont 9 563 milliers d'euros correspondent à des immobilisations en cours et principalement du projet PACE (cf. note 2.2.3).

Immobilisations corporelles.

Les immobilisations vendues, réformées, détruites qui ont été sorties de l'actif au cours de l'exercice avaient une valeur brute de 32 621 milliers d'euros et étaient amorties à hauteur de 16 669 milliers d'euros.

Les provisions pour dépréciation exceptionnelle d'immobilisations corporelles (bâtiments et installations diverses inutilisées) sont passées de 83 milliers d'euros à 461 milliers d'euros (cf. note 16).

Immobilisations financières.

La valeur brute des participations augmente de 38 663 milliers d'euros pour s'établir à 499 414 milliers d'euros.

Cette évolution résulte : (en 000 €)

- de l'acquisition de 1 000 actions préférentielles de la société Bel USA Inc.	+ 94 667
- de l'acquisition de 1 033 335 titres de la société Sicopa suite à l'augmentation de capital en date du 29-03-2006	+ 15 500
- de l'acquisition de 72 000 titres de la société Bel Egypt Expansion for Cheese Production suite à l'augmentation de capital en date du 14-12-2006	+ 9 342
- de l'acquisition de 750 000 titres de la société Sawsen suite à l'augmentation de capital en date du 18-01-2006 et non entièrement libérées	+ 8 327
- de la conversion partielle du compte courant de la société Bel Syrie en capital	+ 5 459
- de l'acquisition de 4 994 titres de la société IBF	+ 50
- de l'acquisition de 999 titres de la société Fromageries Bel Production France	+ 1
- de la cession de 1 000 actions préférentielles de la société Bel USA Inc. à Sicopa	-94 667
- de la liquidation de Leerdammer Company UK	- 16

L'augmentation de la valeur brute des autres titres immobilisés de 240 milliers d'euros s'explique principalement par le rachat de 1 484 actions Fromageries Bel pour une valeur hors frais de 239 milliers d'euros opéré dans le cadre des dispositions de la sixième résolution de l'Assemblée Générale Mixte du 9 juin 2006 (au 31 décembre 2006, Fromageries Bel détenait 13 738 de ses propres actions représentant 0,20% de son capital social pour une valeur brute et nette de 1 643 milliers d'euros).

Note 10 – Autres créances d'exploitation

Ce poste comprend pour l'essentiel :

(en milliers d'euros)	2007	2006
Fournisseurs et comptes rattachés	5 644	3 867
Montant à recevoir de l'Onilait (dossiers en attente de régularisation)	1 428	2 562
T.V.A.	28 952	20 805
dont remboursement de crédits de TVA demandés	14 963	9 290
Dégrèvement de taxe professionnelle à recevoir	8 849	

Note 11 – Créances diverses

Au 31 décembre, les en-cours relatifs aux avances de trésorerie consenties à nos filiales ressortaient à :

(en milliers d'euros)	2007	2006
Fromageries Picon		5 527
Bel UK	489	6 411
Syraren Bel Slovensko	928	18 623
FBPF	43 066	
Bel Nordic AB	83	1 378
Bel Stry Cesko AS	4 153	3 227
Bel Syrie	2 289	2 955
Bel Tunisie	1 743	1 762
Sicopa		97
Bel Brands USA	15 959	9 747
Leerdammer BV	4 142	
Bel Canada	2 328	
Bel Polska	750	
Parco BV	574	
SPL	497	
Bel USA		2 395
Autres (inférieures à 1 000 kEUR)	589	559
	77 590	52 681

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 6 622 milliers d'euros (1 736 milliers d'euros en 2006).

Note 12 – Valeurs mobilières de placement

La trésorerie disponible est placée en actions de SICAV et parts de fonds communs de placement dont l'évaluation, sur la base du dernier cours ou de la dernière valeur liquidative connus s'élève à 3 029 milliers d'euros (17 327 milliers d'euros en 2006).

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 :

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

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

Note 14 – Charges constatées d'avance

En dehors du compte d'attente (cf. note 13 ci-dessus) qui présente un solde de 5 814 milliers d'euros, les charges constatées d'avance concernent l'Exploitation pour 2 943 milliers d'euros (3 235 milliers d'euros en 2006) et le Financier pour 12 milliers d'euros (6 milliers d'euros en 2006).

Note 15 – Écarts de conversion

Exercice 2007 :

(en milliers d'euros)	Montants	Différences Compensées	Provision pour pertes de change (*)
Écarts de conversion actif			
sur immobilisations financières	357	-	357
sur créances	1 284	1 061	223
sur disponibilités			
sur dettes	32	11	21
	1 673	1 072	601
Écarts de conversion passif			
sur créances	29	24	
sur dettes	427	62	
	456	86	

(*) sur écarts de conversion uniquement

Exercice 2006 :

(en milliers d'euros)	Montants	Différences Compensées	Provision pour pertes de change (*)
Écarts de conversion actif			
sur immobilisations financières	2	-	
sur créances	1 202	1 156	46
sur disponibilités	1	1	
sur dettes	26	19	7
	1 231	1 176	53
Écarts de conversion passif			
sur créances	45	39	
sur dettes	298	166	
	343	205	

(*) sur écarts de conversion uniquement

Il y a eu compensation des écarts de conversion :

- en cas de couverture de change (ventes à terme de devises - options de change)
- par devise, pour les opérations à échéances voisines.

Note 16 – Provisions pour dépréciation

Exercice 2007 :

(en milliers d'euros)	Montant au début de l'exercice	Dotations	Reprises	Scission FBPF	Montant à la fin de l'exercice
Immobilisations incorporelles	1 783		26		1 757
Immobilisations corporelles	461			461	-
Immobilisations financières	3 374	817		5	4 186
Stocks et en-cours	1 667	374	36	1 625	380
Clients	3 657	402	879	58	3 122
Créances diverses	1 777	-	19		1 758
Valeurs mobilières de placement	-	-	-		-
	12 719	1 593	960	2 149	11 203
Dont : dotations et reprises d'exploitation financières exceptionnelles		776 817 -	941 - 19		

Les dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières concernent les créances rattachées aux participations (Bel Tunisie Distribution pour 637 milliers d'euros) et les autres titres immobilisés (Galaxy Nutritional Foods pour 180 milliers d'euros).

Exercice 2006 :

(en milliers d'euros)	Montant au début de l'exercice	Dotations	Reprises	Montant à la fin de l'exercice
Immobilisations incorporelles	1 809		26	1 783
Immobilisations corporelles	83	410	32	461
Immobilisations financières	2 059	1 316	1	3 374
Stocks et en-cours	1 665	1 667	1 665	1 667
Clients	5 883	408	2 634	3 657
Créances diverses	1 853	-	76	1 777
Valeurs mobilières de placement	-	-	-	-
	13 352	3 801	4 434	12 719
Dont : dotations et reprises d'exploitation financières exceptionnelles		2 076 1 316 409	2 126 1 2 307	

Les dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières concernent les autres titres immobilisés (Galaxy Nutritional Foods pour 1 316 milliers d'euros).

Note 17 – Capital

Le capital social se compose de 6 872 335 actions de nominal 1,50 euros dont 29 699 étaient détenues par l'entreprise à la date du 31 décembre 2007 (13 738 au 31 décembre 2006).

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.

Cent sept actions ont été créés dans le cadre de l'application de la 1ère résolution de l'Assemblée Générale du 21 novembre 2005 et autant d'actions auto-détenues ont été annulées au cours de l'exercice conformément à la faculté donnée par l'Assemblée Générale du 30 avril 2007.

Note 18 – Écarts de réévaluation

Exercice 2007 :

(en milliers d'euros)	Au 1er janvier 2007	Utilisations pour		Scission FBPF	Au 31 décembre 2007
		Amortissement ou provisions	Sorties d'actif		
Réserve de réévaluation					
Terrains	1 496	-	11	1 422	63
Titres de participation	-	-	-	-	-
Autres écarts compte d'ordre	13	1	-	-	12
	1 509	1	11	1 422	75

Exercice 2006 :

(en milliers d'euros)	Au 1er janvier 2006	Utilisations pour		Au 31 décembre 2006
		Amortissement ou provisions	Sorties d'actif	
Réserve de réévaluation				
Terrains	1 498	-	2	1 496
Titres de participation	432	-	432	-
Autres écarts compte d'ordre	15	2	-	13
	1 945	2	434	1 509

Note 19 – Provisions réglementées

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

Exercice 2007 :

(en milliers d'euros)	Montant au début de l'exercice	Dotations	Reprises	Montant à la fin de l'exercice
Provision pour investissement	5 673	903	1 162	5 414
Provisions pour hausse des prix	743	-	743	-
Amortissements dérogatoires	117 693	18 862	94 497	42 058
Provision spéciale de réévaluation *	56	-	5	51
Plus-values réinvesties	1 784	-	77	1 707
	125 949	19 765	96 484	49 230

* *Concerne uniquement le poste constructions.*

A l'occasion de la scission, de nombreux actifs industriels ont été transférés à la nouvelle entité FBPF. Cela explique le montant important des reprises de provisions pour amortissements dérogatoires et pour hausse des prix (cf. note 2.1.1)

Exercice 2006 :

(en milliers d'euros)	Montant au début de l'exercice	Dotations	Reprises	Montant à la fin de l'exercice
Provision pour investissement	5 730	1 297	1 354	5 673
Provisions pour hausse des prix	4 441	408	4 106	743
Amortissements dérogatoires	100 683	28 924	11 914	117 693
Provision spéciale de réévaluation *	61	-	5	56
Plus-values réinvesties	1 784	-	-	1 784
	112 699	30 629	17 379	125 949

* *Concerne uniquement le poste constructions.*

Note 20 – Variation des capitaux propres

(en milliers d'euros).

Capitaux propres au 31 décembre 2005	673 094
Écarts de réévaluation	- 436
Dividendes (AG mixte du 9 Juin 2006)	- 24 053
Primes de conversion – OPES 2006	+ 684
Annulation dividendes sur actions propres	+ 43
Subventions d'investissement	+ 57
Provisions réglementées	+ 13 250
Résultat de l'exercice	+ 43 901
Capitaux propres au 31 décembre 2006	706 540
Écarts de réévaluation	- 1 434
Dividendes (AG mixte du 30 Avril 2007)	- 30 926
Primes d'émission	+18
Annulation dividendes sur actions propres	+ 62
Réserves facultatives	- 11
Subventions d'investissement	- 1001
Provisions réglementées	- 76 719
Résultat de l'exercice	+ 133 427
Capitaux propres au 31 décembre 2007	729 956

Dans les réserves facultatives, une somme de 5 255 milliers d'euros correspondant à la valeur d'acquisition des actions propres est à considérer comme non distribuable.

Note 21 – Provisions pour risques et charges

Exercice 2007 :

(en milliers d'euros)	Montant au début de l'exercice	Dotations	Reprises		Scission FBPF	Montant à la fin de l'exercice
			Utilisées	Devenues sans objet		
Litiges	693	281	52	31	193	698
Pertes de change	215	647	215	-	-	647
Impôts différés	7170	-	1102	-	-	6 068
Autres risques et charges	7 166	6 784	3 853	565	1 952	7 580
	15 244	7 712	5 222	596	2 145	14 993
Dont dotations et reprises d'exploitation		6 682	3 798	-		
financières		647	215	-		
exceptionnelles		383	1 209	596		

La variation 2007 est marquée par la scission FBPF qui a notamment induit l'apport à la nouvelle entité de 1 112 milliers d'euros de provisions pour médailles du travail. Par ailleurs, les dotations et reprises concernent également majoritairement les avantages au personnel.

Exercice 2006 :

(en milliers d'euros)	Montant au début de l'exercice	Dotations	Reprises		Montant à la fin de l'exercice
			Utilisées	Devenues sans objet	
Litiges	1 072	549	407	521	693
Pertes de change	1 168	215	1 168	-	215

Impôts différés	7 418	893	1 141	-	7 170
Autres risques et charges	7 799	4 838	4 577	894	7 166
	17 457	6 495	7 293	1 415	15 244
Dont dotations et reprises d'exploitation		4 563	4 030	24	
financières		215	1 168	-	
exceptionnelles		1 717	2 095	1 391	

La variation 2006 est marquée par la reprise de provisions de 0,8 million d'euros constituées en 2004 et en 2005 pour risques commerciaux sur la péninsule arabique et devenue sans objet au cours du premier semestre 2006 pour 0,5 million d'euros.

Note 22 – Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit

Le crédit syndiqué est appelé pour un montant de 80 000 milliers d'euros au 31 décembre 2007 hors intérêts courus non échus de 607 milliers d'euros (cf. note 28.2).

Note 23 – Emprunts et dettes financières divers

L'essentiel de ce poste est constitué du fonds de participation des salariés aux résultats pour un montant de 5 453 milliers d'euros - intérêts courus inclus (13 138 milliers d'euros en 2006) -. L'évolution entre 2006 et 2007 s'explique par le transfert à FBPF d'une partie de la dette pour 7 388 milliers d'euros.

Note 24 – Autres dettes d'exploitation

Les comptes clients créditeurs et comptes rattachés pour 7 761 milliers d'euros (7 216 milliers d'euros en 2006) ainsi que les avances reçues sur subventions pour 820 milliers d'euros (788 milliers d'euros en 2006) constituent les deux composantes principales de ce poste.

Note 25 – Autres dettes diverses

Dont : (en milliers d'euros)	2007	2006
Avances des sociétés du Groupe portant intérêts, intérêts courus exclus	321 004	124 458
Excédent de versement sur impôt sur les bénéfices des sociétés comprises dans le périmètre d'intégration fiscale	44	25
Dette provisionnée pour participation des salariés aux résultats	23	1 807

Note 26 – Incidence des évaluations fiscales dérogatoires

(en milliers d'euros)	2007	2006
Résultat net de l'exercice	133 427	43 902
Impôts sur les bénéfices	-4 896	3 658
Résultat avant impôts	128 531	47 560
Variation des provisions règlementées	-76 719	13 250
Résultat hors évaluations fiscales dérogatoires (avant impôts)	51 812	60 810

Note 27 – Produits à recevoir, charges à payer et créances et dettes représentées par des effets de commerce

Produits à recevoir :

(en milliers d'euros)	2007	2006
Créances clients et comptes rattachés	291	9 838
Autres créances d'exploitation	27 730	14 468
Créances diverses	1 201	321
Disponibilités	21	41

	29 243	24 668
--	--------	--------

Charges à payer :

(en milliers d'euros)	2007	2006
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	659	
Emprunts et dettes financières divers	172	410
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	100 229	79 058
Dettes fiscales et sociales	16 280	31 980
Autres dettes d'exploitation	7 799	8 668
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	5 644	1 160
Autres dettes diverses	196	1 992
	130 879	123 268

Créances et dettes représentées par des effets de commerce :

(en milliers d'euros)	2007	2006
Créances clients et comptes rattachés	16 337	21 042
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		

En matière de paiements, la Société a décidé d'abandonner l'effet de commerce pour lui préférer les virements bancaires.

Note 28 – Engagements financiers

(en milliers d'euros)	2007	2006
Engagements donnés :		
Avals et cautions pour le compte de filiales	-	-
Autres avals et cautions		
Lettres d'intention pour le compte des filiales	25 502	26 264
Lettres d'intention pour le compte de tiers	3 600	2 106
Responsabilité d'associé dans le passif de GIE, SCI ...	1 551	1 371
Indemnités de départ à la retraite (cf. note 28.1 ci-dessous)	6 701	16 069
Bons de réduction	4 248	3 663
Garantie de Passif plafonnée à	15 000	15 000
Garantie de Passif	-	5 000
	56 602	69 473

Engagements reçus :

Crédit syndiqué renouvelable multidevise (cf. note 28.2 ci-dessous)	420 000	400 000
Garanties bancaires sur clause de garantie de Passif	22 370	22 370
Cautions s/créances clients Export	8 913	8 388
Garantie de bonne exécution de contrat	712	360
	451 995	431 118

Engagements réciproques (hors contrats à terme de devises et Crédit-Bail) :

Locations immobilières	11 903	20 916
à moins d'un an 5 991		
de un à cinq ans 5 912		

supérieur à 5 ans		
Locations mobilières	1 131	NR
à moins d'un an 635		
de un à cinq ans 496		
supérieur à 5 ans		
Commandes d'immobilisations	16 136	16 153
Acquisition de titres suite exercice option d'achat	-	-
	29 170	37 069

28.1 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 :

- * 63 ans pour les cadres,
- * 61 ans pour les techniciens et agents de maîtrise,
- * 60 ans pour les autres catégories de personnels,

- prise en compte de l'ancienneté, de l'espérance de vie et du taux de rotation du personnel

- taux d'actualisation et d'inflation :

2006 : 4,50 % nominal soit 2,45 % hors inflation de 2,00 %

2007 : 5,20 % nominal soit 3,14 % hors inflation de 2,00 %

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)

28.2 Instruments financiers.

Gestion des risques :

Le département Trésorerie Groupe, dépendant de la direction Financière Groupe a mis en place une gestion centralisée du risque de liquidité, de change, de contrepartie et matières premières.

Le département Trésorerie 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 par le Comité d'Audit.

Gestion du risque de liquidité :

La situation d'endettement net du Groupe au 31 décembre 2007 était déficitaire de 96 millions d'euros.

En 2004, 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 locaux ou le financement des besoins locaux. La trésorerie du Groupe agit comme une banque interne pour ses filiales et gère les comptes courants internes et le système de compensation de paiement intercompagnie, « netting »

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 ne jamais laisser d'excédent récurrent dans les filiales.

Les excédents de liquidités sont placés sous forme d'OPCVM monétaires ou de dépôt à court terme.

Le 25 juillet 2005, Fromageries Bel a signé un crédit syndiqué renouvelable multidevises de 400 millions d'euros, portant intérêt au taux maximum de LIBOR +0,25% et dont la maturité est de 5 ans à compter de la date de signature. Le 16 juillet 2007, tous les prêteurs ont confirmé une extension de 1 an du crédit, portant ainsi la maturité au 25 juillet 2012.

Au 31 décembre 2007, cette ligne de crédit était tirée à hauteur de 80 millions d'euros.

Acquisition de la Société Boursin :

Au 31 décembre 2007, Fromageries Bel avait signé en plus de la ligne de 400 millions d'euros une ligne de 100 millions d'euros bilatérale de maturité 25 octobre 2008, afin de couvrir le règlement de l'acquisition de la Société Boursin prévu pour le 3 janvier 2008. Au 31 décembre 2007 cette ligne n'était pas tirée.

Fromageries Bel s'est engagé à ce que son ratio de levier financier reste inférieur à 3 pendant toute la durée des crédits, ce ratio étant testé 2 fois par an. Le ratio de levier financier désigne le montant de la dette nette consolidée divisée par l'EBITDA consolidé du Groupe.

Risques liés aux variations de taux de change :

Le Groupe Bel de par son activité et sa présence internationale est sujet aux variations de change. Le Groupe est exposé au risque de change sur des transactions commerciales comptabilisées au bilan ou sur des transactions futures ayant un caractère hautement probable (importations, exportations, transactions financières).

Le Groupe ne couvre pas les risques d'écart de conversion sur la consolidation des filiales étrangères, à l'exception des dividendes intra groupe.

a/ 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 oeuvre 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 la couverture naturelle au travers des devises de facturation.

Les cours budgets sont définis au moment de l'établissement du budget sur la base de conditions de marché et serviront de cours de référence pour la mise en place des couvertures. L'horizon de gestion des couvertures est au maximum de 18 mois. Au 31 décembre 2007 la maturité du portefeuille de dérivés n'excédait pas le 31 décembre 2008. Les flux attachés à cette couverture sont attendus sur 2008 et impacteront le résultat sur 2008.

b/ 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.

Au 31 décembre 2007, le Groupe avait contracté les couvertures suivantes :

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

Types d'opération	Devises engagements	31.12.2006		31.12.2007	
		Montant contrepartie kEUR*	Valeur marché	Montant contrepartie kEUR*	Valeur marché
TERME	CAD	12 005	772	8 654	- 146
TERME	CHF	6 604	166	6 693	205
TERME	CZK	13 894	-376	15 911	- 446
TERME	DKK	3 604	57	4 461	- 98
TERME	GBP	53 674	-878	53 106	3 240
TERME	JPY	13 844	1 217	16 065	947
TERME	PLN	-33 936	679	- 42 445	2 075
TERME	SEK	8 781	-140	7 310	221
TERME	SKK	-306	42	- 6 000	- 27
TERME	USD	75 382	3 263	62 864	4 302
Total			4 802		10 273

* En milliers d'euros.

NB : un montant en euro positif signifie une livraison de la devise d'engagement.

Portefeuille d'options adossées à des créances clients ou dettes fournisseurs ou des transactions futures :

Types d'opération	Devises engagements	31.12.2006		31.12.2007	
		Montant contrepartie kEUR*	Valeur marché	Montant contrepartie kEUR*	Valeur marché
Achat de PUT	CAD	1 383	81	3 537	47
Vente de CALL	CAD	1 425	-2	2 852	- 47
Achat de PUT	CHF	1 285	31		
Vente de CALL	CHF	1 312	0		
Achat de PUT	CZK	3 337	7	4 000	20
Vente de CALL	CZK	3 414	-86	3 000	- 56
Achat de PUT	GBP	4 296	4	8 900	576
Vente de CALL	GBP	4 364	-88	8 900	-5
Achat de PUT	JPY	1 339	47	2 469	75
Vente de CALL	JPY	0	0	2 706	-14
Achat de CALL	PLN	-5 502	259	- 3 500	163
Vente de PUT	PLN	-5 563	-8	- 3 500	- 7
Achat de PUT	SEK	1 072	4	2 000	43
Vente de CALL	SEK	541	-16	1 000	- 2

Achat de PUT	SKK	-2 075	237	- 3 000	32
Vente de CALL	SKK	-2 019	0		
Achat de PUT	USD	19 991	524	14 253	769
Vente de CALL	USD	14 757	-31	11 787	- 8
Total			964		1 586

* En milliers d'euros.

NB : un montant en euro positif signifie une livraison de la devise d'engagement. Le type d'opération est exprimé par rapport à la devise d'engagement.

Portefeuille de termes venant couvrir des dividendes futurs :

Types d'opération	Devises engagements	31.12.2006		31.12.2007	
		Montant contrepartie kEUR*	Valeur marché	Montant contrepartie kEUR*	Valeur marché
TERME	CHF	953	9		
TERME	GBP	1 440	-44	567	23
TERME	PLN	3 016	-111	2 005	- 221
TERME	USD	0	0		
Total			- 146		- 198

* En milliers d'euros.

NB : un montant en euro positif signifie une livraison de la devise d'engagement.

Portefeuille de termes et options venant couvrir des financements :

Types d'opération	Devises engagements	31.12.2006		31.12.2007	
		Montant contrepartie kEUR*	Valeur marché	Montant contrepartie kEUR*	Valeur marché
TERME	CAD	- 412		2 340	22
TERME	CHF			- 2 250	18
TERME	CZK	3 185	-17	4 146	15
TERME	GBP	5 812	5	4 807	- 6
TERME	JPY	-242	0	217	1
TERME	PLN	-4 767	10	734	-3
TERME	SEK	1 375	3	1 490	- 3
TERME	SKK	18 581	53	922	-2
TERME	USD	12 990	7	21 628	61
TOTAL			61		103
Achat de PUT	USD	0	0	0	0
Vente de PUT	USD	0	0	0	0
Total			0		0

* En milliers d'euros.

NB : un montant en euro positif signifie une livraison de la devise d'engagement.

Portefeuille opérations financières internes :

Types d'opération	Devise	Contre-valeur en kEUR*	Contre-partie	Valeur marché kEUR*
TERME	CAD	12 923,00	BCA	-298,01
TERME	CHF	7 064,00	BCH	- 149,68
TERME	PLN	- 51 295,99	BPO	- 1 619,75
TERME	SEK	17 087,36	BSV	- 164,82

TERME	GBP	95 282,91	BUK	- 4 482,77
TERME	USD	1 380,00	KAU	- 71,94
TERME	USD	5 547,00	USA	- 369,17
TERME	CZK	20 874,00	ZEL	700,33
TERME	SKK	- 9 073,00	ZMP	45,90
Total				- 5 813,90

BCA : Bel Canada	BSV : Bel Nordie	USA : Bel USA
BCH : Bel Suisse	BUK : Bel UK	ZEL : Bel Tchèque
BPO : Bel Polska	KAU : Bel Brands	ZMP : Syraren Bel Slovensko

* En milliers d'euros.

Le dollar et le sterling sont les principales devises sur lesquelles le Groupe a un risque de change de transaction.

Une variation de 1% à la baisse sur l'exposition au risque de transaction sur l'EUR/USD entraîne un impact positif de 1 million d'euro en résultat opérationnel.

Une variation de 1% à la baisse sur l'exposition au risque de transaction sur l'EUR/GBP entraîne un impact positif de 0,6 million d'euros en résultat opérationnel.

Le ratio de couverture (instruments de couverture sur exposition), au 31 décembre 2007, sur l'exposition 2008 était supérieur à 80 %. Par conséquent les variations de devises sur les achats et les ventes des entités du Groupe seront compensées par le résultat dégagé sur les couvertures.

La valorisation des couvertures est conforme aux pratiques de marché aussi bien en terme de données (courbe de taux, cours de change et courbes de volatilité) que de modèle de valorisation.

Gestion du risque de taux :

A ce jour, le risque de taux est très limité du fait du niveau d'endettement existant au 31 décembre 2007.

Au 31 décembre 2007, le Groupe avait mis en place une couverture de taux par l'achat d'un cap euro, de maturité Août 2009 pour 45 millions d'euros avec un prix d'exercice de 4,75 %.

La valeur de marché de la couverture au 31 décembre 2007 était de 46 milliers d'euros. Cette couverture a pour objet de protéger partiellement le Groupe, contre la hausse des taux, lors de ses tirages sur la ligne de crédits syndiquée.

Portefeuille de taux :

Types d'opération	Devises engagements	31.12.2006		31.12.2007	
		Montant contrepartie KEUR*	Valeur marché	Montant contrepartie KEUR*	Valeur marché
CAP	EUR			45 000	46
Total					46

* en milliers d'euros

Gestion du risque de contrepartie :

Tous les instruments financiers sont mis en place avec des contreparties majeures et par conséquent le risque de contrepartie est très faible. (Politique des risques de couvertures commerciales et d'assurances)

Gestion du risque de Matières Premières :

Le Groupe est exposé à la hausse des matières premières en particulier poudre de lait et beurre. Jusqu'à ce jour, le Groupe n'a pas pu mettre en place de politique systématique globale de couverture de ces matières devant l'absence de marché organisé ou de gré à gré ce jour efficaces.

Gestion du risque action :

Au 31 décembre 2007, le Groupe ne possédait aucun dérivé sur action.

28.3 Informations relatives aux contrats de crédit-bail :

Exercice 2007 :

Immobilisations en crédit-bail :

(en milliers d'euros)	Coût d'entrée	Dotations aux amortissements		Valeur nette
		de l'exercice	cumulées	
Terrains	0			0
Constructions	0	0	0	0
Installations techniques, matériels et outillages	341	34	324	17
Total	341	34	324	17

Engagements de crédit-bail :

(en milliers d'euros)	Terrains	Constructions	Install. tech. matériels et outillages	Total
Redevances payées				
Au cours de l'exercice	-	-	41	41
Cumulées	-	-	393	393
Redevances restant à payer				
Jusqu'à un an	-	-	-	-
À plus d'un an et cinq ans au plus	-	-	-	-
À plus de cinq ans	-	-	-	-
Total à payer	-	-	-	-
Prix d'achat résiduel	-	-	-	-

28.4 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 29 – Événements postérieurs à la clôture

29.1. Acquisition de Boursin.

Fromageries Bel SA a acquis le 3 janvier 2008 la société Boursin SAS détentrice de la marque Boursin et de l'essentiel de ses activités dans le monde dont notamment la société de production Fromagerie Boursin SAS. Fromageries Bel a également acquis directement un certain nombre d'actifs liés à cette activité : marques, savoir-faire et actifs corporels.

La marque Boursin réalise environ 100 millions d'euros de chiffre d'affaires dont environ 50 % en France, 30 % en Europe et 20 % hors d'Europe pour une production d'environ 13 000 tonnes.

29.2. Financement complémentaire.

Fromageries Bel a finalisé le 4 février 2008 la mise en place d'une ligne de crédit de 300 000 milliers d'euros, qui est venue refinancer la ligne de crédit de 100 000 milliers d'euros (cf. note 28.2 gestion du risque de liquidité) et porte la capacité de financement de la Société à 700 000 milliers d'euros.

Note 30 – Identité de la société mère consolidant les comptes du Groupe

Les comptes de notre Société sont inclus dans la consolidation du Groupe Unibel.

Note 31 – Informations environnementales

En raison du transfert de l'outil industriel lors de la scission FBPF, Fromageries Bel n'engage plus directement de dépenses d'exploitation ou d'investissements industriels. Les informations ci-dessous reprennent donc l'ensemble des activités industrielles en France dont notamment FBPF.

(en milliers d'euros)	Dépenses d'exploitation		Investissements	Total
	Charges	Provisions		
Protection de l'air ambiant et du climat			939	939
Gestion des eaux usées	1 537		520	2 057

Gestion des déchets	363	0	363
Protection et assainissement du sol, des eaux, ...		278	278
Lutte contre le bruit et les vibrations		53	53
Autres (si peu significatif)			
Total	1 900	1 790	3 690

État des échéances des créances et des dettes :

(en milliers d'euros) Rubriques et postes	Montant brut	Échéance	
		à 1 an au +	à + d'1 an (5)
Créances			
Créances de l'actif immobilisé :			
Créances rattachées à des participations	12 425	12 425	
Prêts (1)	4 437	7	4 430
Autres	8 884		8 884
Créances de l'actif circulant :			
Créances clients et comptes rattachés	199 578	199 578	
Autres	141 782	141 780	2
Charges constatées d'avance	8 769	8 769	
	375 875	362 559	13 316
Dettes			
Autres emprunts obligataires (2)			
Emprunts (2) et dettes auprès des établissements de crédit (3)	83 427	3 427	80 000*
Emprunts et dettes financières divers (2) (4)	5 671	1 548	4 123
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	185 680	185 680	-
Dettes fiscales et sociales	21 566	18 375	3 191
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	7 830	7 830	-
Dettes fiscales (impôts sur les bénéfices)	176	176	-
Autres dettes (4)	330 713	330 690	23
Produits constatés d'avance	11 810	11 810	-
	646 873	559 536	87 337
(1) Prêts accordés en cours d'exercice	483		
Prêts récupérés en cours d'exercice	2		
(2) Emprunts souscrits en cours d'exercice	81 730		
Emprunts remboursés en cours d'exercice	3 078		
(3) dont :			
- à deux ans au maximum à l'origine	3 427		
- à plus de 2 ans à l'origine	80 000		
(4) Dont	321 731	envers les associés (poste : Autres dettes)	
(5) Dettes dont l'échéance est à plus de 5 ans	58		

* *crédit syndiqué : ligne de crédit confirmée long terme (échéance 2012) dont les tirages sont à court terme renouvelable (note 28.2)*

Éléments concernant les entreprises liées et les participations :

(en milliers d'euros) Postes	Montants concernant les entreprises	
	liées	Avec lesquelles la Sté à un lien de participation
Participations	918 638	-

Créances rattachées à des participations	11 787	-
Autres titres immobilisés	5 255	-
Prêts	-	4
Autres immobilisations financières	9	-
Créances clients et comptes rattachés	64 069	-
Autres créances	82 860	-
Capital souscrit appelé non versé	1	-
Emprunts et dettes financières divers	34	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	92 830	-
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	1 225	-
Autres dettes	321 826	-
Produits de participation	41 872	-
Autres produits financiers	5 721	-
Charges financières	6 788	-

Tableau des filiales et des participations :

Sociétés	Capital (2)	Capitaux propres autres que le capital (2)	% 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
				Brute	Nette			
En milliers de devises				En milliers d'Euros				
I - Renseignements détaillés								
A - Filiales (plus de 50% du capital détenu par la société) :								
Françaises								
Fromageries Picon - 16 Bld Malesherbes - 75008 Paris	600 EUR	898 EUR	99,975	5 638	5 638			
Fromageries Bel Production France - 16 boulevard Malesherbes - 75008 Paris	132 209 EUR	18 343 EUR	100,000	132 209	132 209	43 066		
Société Anonyme des Fermiers Réunis - 12 Cours Louis Lumière - 94306 Vincennes	7 200 EUR	13 369 EUR	99,848	18 118	18 118			
Sofico - 16 Bld Malesherbes - 75008 Paris	2 339 EUR	7 463 EUR	99,965	2 376	2 376			499
Sicopa - 16 Bld Malesherbes - 75008 Paris	521 402 EUR	313 204 EUR	100,000	710 174	710 174			40 997
Etrangères								
Bel Tunisie - Tunis/Tunisie	3 000 TND	- 7 667 TND	99,000	2 053	0	1 743		
Bel Syrie - Damas/Syrie	1 045 000 SYP	31 308 SYP	99,976	15 660	15 660	2 289	1 956	
Sawsen Produits Laitiers- Alger/Algérie	1 128 672 DZD	530 278 DZD	99,991	19 717	19 717		10 150	
Bel Algérie - Alger/Algérie	375 000 DZD	99 060 DZD	94,996	1 453	1 453	7		
Bel Egypt Expansion for Cheese Production	88 000 EGP	17 177 EGP	98,000	11 584	11 584	1	4 020(1)	
B - Participations (10 à 50% du capital détenu par la société) :								
II - Renseignements globaux								
A - Filiales non reprises au paragraphe I								
a) Filiales françaises (ensemble)				152	152	4	0	376
b) Filiales étrangères (ensemble)				0	0	0	0	0
B - Participations non reprises au paragraphe I								
a) Dans des sociétés françaises (ensemble)				0	0	9	0	0
b) Dans des sociétés étrangères (ensemble)								

(1) : Dont 366 de lettre de garantie bancaire

(2) : Données PCG pour les sociétés françaises et IFRS pour les sociétés étrangères

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	2003	2004	2005	2006	2007
I. Capital en fin d'exercice					
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
II. Opérations et résultats de l'exercice					
Chiffre d'affaires hors taxes	986 242 844	1 011 246 536	1 107 899 066	1 150 882 606	1 224 076 313
Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	115 789 962	104 209 423	94 660 007	86 689 388	62 505 400
Impôts sur les bénéfices	16 629 972	14 594 321	11 319 856	3 657 721	-4 896 315
Participation des salariés due au titre de l'exercice	3 498 768	3 543 108	2 942 115	1 806 269	1 532 117
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	11 810 387	30 746 034	35 720 885	43 901 556	133 427 296
Résultat distribué	20 617 005*	21 647 855*	24 053 173*	30 925 507*	30 925 507*
III. Résultats par action					
Résultat après impôts, participation des salariés mais avant dotations aux amortissements et provisions	13,92	12,52	11,70	11,82	9,58
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	1,72	4,47	5,20	6,39	19,42
Dividende attribué à chaque action	3,00	3,15	3,50	4,50	4,50
IV. Personnel					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	3 581	3 707	3 661	3 560	1 356
Montant de la masse salariale de l'exercice	106 144 313	110 231 352	118 803 068	124 052 139	51 684 804
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (sécurité sociale, oeuvres sociales)	40 633 108	44 128 615	46 095 610	48 130 848	21 562 287
* 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".					

V. — Projet d'affectation du résultat

Projet d'affectation du résultat bénéficiaire de l'exercice 2007, qui s'élève à : 133 427 296,06 €
sur cette somme, augmentée du report à nouveau de l'exercice antérieur : 25 887 708,75 €
soit au total : 159 315 004,81 € :
et la réserve légale étant dotée des obligations légales, l'assemblée générale décide :
— de prélever pour le paiement de l'intérêt statutaire la somme de : 515 425,13 €
— d'attribuer aux actionnaires un dividende supplémentaire
portant le dividende total à 4,50 euros : 30 410 082,37 €
— de reporter à nouveau : 128 389 497,31 €

B. – Comptes consolidés

I. – Comptes de résultat comparés au 31 décembre

(En milliers d'euros)

	Notes	2007	2006
Chiffre d'affaires	3.1	1 965 411	1 777 282
Coût des produits et services vendus	3.2	-1 393 763	-1 226 557
Marge brute		571 648	550 725
Frais commerciaux et de distribution	3.2	-302 452	-287 556

Frais de recherche et développement	3.2	-16 937	-14 426
Frais généraux et administratifs	3.2	-117 182	-114 114
Autres charges et produits opérationnels	3.2	563	459
Résultat des activités courantes		135 640	135 088
Autres charges et produits non courants	3.3	-6 588	-13 207
Résultat opérationnel		129 052	121 881
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		1 999	2 412
Coût de l'endettement financier brut		-7 427	-5 131
Coût de l'endettement financier net	3.4	-5 428	-2 719
Autres produits et charges financiers	3.4	-2 429	-2 454
Résultat avant impôt		121 195	116 708
Charge d'impôt	3.5	-21 709	-32 226
Résultat net de l'ensemble consolidé		99 486	84 482
Intérêts minoritaires		-4 264	-5 091
Résultat net part du Groupe		95 222	79 391
Résultat net par action	3.6	13,90	11,57
Résultat net dilué par action	3.6	13,79	11,50

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

II. — Bilans consolidés comparés au 31 décembre (en milliers d'euros)

Actif	Notes	31 décembre 2007	31 décembre 2006
Actifs non courants			
Ecarts d'acquisition	4.1	76 136	57 044
Autres immobilisations incorporelles	4.2	220 756	172 755
Immobilisations corporelles	4.3	514 059	469 831
Actifs disponibles à la vente	4.5	55 849	45 879
Autres actifs financiers	4.5	1 707	
Prêts et avances	4.5	9 648	6 993
Clients et autres créances	4.5	19	9
Actifs d'impôts différés	4.9	8 593	2 813
Total		886 767	755 324
Actifs courants			
Stocks et en-cours	4.7	245 596	175 581
Clients et autres créances	4.8	416 212	354 620
Autres actifs financiers	4.5	12 666	5 588
Prêts et avances		291	229
Actifs d'impôts courants	4.10	21 656	17 407
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.17	60 300	79 671
Total		756 721	633 096
Actifs non courants destinés à être cédés	4.6	720	4 116
Total de l'actif		1 644 208	1 392 536

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Capitaux propres et passif en milliers d'euros	Notes	31 décembre 2007	31 décembre 2006
---	-------	---------------------	---------------------

Capital		10 308	10 308
Primes		21 965	21 947
Réserves		827 747	763 980
Actions propres		-5 258	-1 646
Capitaux propres (part du Groupe)		854 762	794 589
Intérêts minoritaires		33 497	29 111
Capitaux propres		888 259	823 700
Passifs non courants			
Provisions	4.13	6 856	10 707
Avantages du personnel	4.14	35 840	35 194
Passifs d'impôts différés	4.9	111 377	94 684
Passifs de location financement supérieurs à un an	4.17	65	53
Emprunts et dettes financières supérieurs à un an	4.17	15 678	15 648
Autres passifs	4.15	22 657	14 581
Total		192 473	170 867
Passifs courants			
Provisions	4.13	3 683	8 184
Avantages du personnel	4.14	2 073	2 141
Passifs de location financement inférieurs à un an	4.17	17	57
Emprunts et dettes financières inférieurs à un an	4.17	120 935	16 950
Autres passifs financiers		0	87
Fournisseurs et autres dettes	4.16	399 146	331 884
Passifs d'impôts exigibles	4.10	17 641	14 736
Concours bancaires et autres emprunts	4.17	19 981	23 930
Total		563 476	397 969
Total des capitaux propres et passif		1 644 208	1 392 536

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

III. — Tableaux des flux de trésorerie consolidés au 31 décembre

En milliers d'euros	Notes	2007	2006
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat avant impôts	CR	121 196	116 709
Ajustements pour :			
Amortissements et provisions		48 977	47 355
Plus ou moins values de cession		3 138	2 310
Reclassement des dividendes et charges d'intérêts		6 521	4 194
Autres éléments non monétaires du résultat		-90	-23
Marge brute d'autofinancement		179 742	170 545
Variation des stocks, créances et dettes courants		-70 651	-11 750
Variation des créances et dettes non courantes		2 528	-759
Impôts sur le résultat payés		-21 924	-33 680
Flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles (1)		89 695	124 356
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisitions d'activités (périmètre)		-53 367	-11 603
Cessions d'activités (périmètre)		-340	685
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-116 915	-96 921
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		4 551	2 801

Acquisitions d'actifs financiers		-5 771	-1 495
Cessions d'actifs financiers		2 515	1 250
Intérêts reçus		32	
Dividendes reçus		490	407
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (2)		-168 805	-104 876
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés		-35 333	-28 706
Intérêts payés		-7 043	-4 636
Augmentation ou diminution de capital	Var CP	18	684
Actions propres	Var CP	-3 612	-239
Remboursement de dettes résultant de contrats de location financement	4.17	-40	-117
Variation des comptes courants avec les entités hors périmètre		14 598	28 431
Emissions d'emprunts et dettes financières		111 440	13 916
Remboursements d'emprunts et dettes financières		-21 466	-5 753
Subventions d'investissement encaissées		4 475	3 599
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (3)		63 037	7 179
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie (1)+(2)+(3)		-16 073	26 659
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture	4.17	55 740	30 740
Incidence des variations des cours des devises		652	-1 659
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture		40 319	55 740
A la date de clôture, la trésorerie nette est ainsi composée :			
Valeurs mobilières de placement	4.17	20 734	27 309
Disponibilités	4.17	39 566	52 361
Concours bancaires et intérêts courus sur trésorerie	4.17	-19 981	-23 930
Total		40 319	55 740

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Les intérêts payés, historiquement classés en activités opérationnelles, ont été reclassés en opérations de financement.

Variation des capitaux propres consolidés entre le 1er janvier 2006 et le 31 décembre 2007

(En milliers d'euros)	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
Situation au 1er janvier 2006	6 860 081	10 308	21 263	13 446	-1 407	71 914	618 278	733 802	21 296	755 098
Instruments de couverture							5 089	5 089		5 089
Juste valeur des actifs disponibles à la vente							9 551	9 551		9 551
Autres variations de valeur reconnues directement en capitaux propres			684				3 248	3 932		3 932
Actions propres rachetées	-1 484				-239			-239		-239
Impôts sur éléments portés directement en capitaux propres							4 452	4 452		-4 452
Variations de périmètre									9 089	9 089
Ecart de conversion				-8 475				-8 475	-1 669	-10 144
Résultat net comptabilisé directement en capitaux propres			684	-8 475	-239		13 436	5 406	7 420	12 826
Affectation du résultat de la période antérieure						-71 914	71 914			
Résultat de la période						79 391		79 391	5 091	84 482
Total des produits & charges comptabilisés au titre de la période			684	-8 475	-239	7 477	85 350	84 797	12 511	97 308

Dividendes versés							-24 010	-24 010	-4 696	-28 706
Autres variations										
Situation au 1er janvier 2007	6 858 597	10 308	21 947	4 971	-1 646	79 391	679 618	794 589	29 111	823 700
Instruments de couverture							4 878	4 878		4 878
Juste valeur des actifs disponibles à la vente							10 800	10 800		10 800
Autres variations de valeur reconnues directement en capitaux propres			18				179	197		197
Actions propres rachetées	-15 961				-3 612			-3 612		-3 612
Impôts sur éléments portés directement en capitaux propres							-5 283	-5 283		-5 283
Variations de périmètre									4 375	4 375
Ecarts de conversion				-11 165				-11 165	221	-10 944
Résultat net comptabilisé directement en capitaux propres			18	-11 165	-3 612		10 574	-4 185	4 596	411
Affectation du résultat de la période antérieure						-79 391	79 391			
Résultat de la période						95 222		95 222	4 264	99 486
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période			18	-11 165	-3 612	15 831	89 965	91 037	8 860	99 897
Dividendes versés							-30 864	-30 864	-4 474	-35 338
Autres variations										
Situation au 31 décembre 2007	6 842 636	10 308	21 965	-6 194	-5 258	95 222	738 719	854 762	33 497	888 259

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Depuis l'Assemblée Générale Mixte du 27 Juin 2001 qui a approuvé la division par 5 de la valeur nominale de l'action, le capital social de la société Fromageries Bel se compose de 6 872 335 actions de nominal 1,50 euro.

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.

V — Annexes aux comptes consolidés

1.- Principes, règles et méthodes comptables

1.1 Présentation des états financiers consolidés annuels.

En application du règlement européen n° 1606 / 2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés de Fromageries Bel de l'exercice 2007 sont établis et présentés en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union européenne à la date de préparation de ces états financiers. Les comptes clos au 31 décembre 2007 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 19 mars 2008.

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

Les normes et amendements adoptés dans l'Union européenne d'application obligatoire aux exercices ouverts au 1er janvier 2007 sont d'une part la norme IFRS 7 « Instruments financiers – informations à fournir » et d'autre part l'amendement de la norme IAS 1 portant sur l'information à fournir sur le capital. Ces textes relatifs à l'information financière ont donné lieu à des informations complémentaires données en annexe de façon comparative.

Les interprétations IFRIC adoptées dans l'Union européenne d'application obligatoire au 1er janvier 2007 n'ont pas d'impact sur les comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2007. Il s'agit de :

- IFRIC 7 « Application de l'approche du retraitement dans le cadre d'IAS 29 – Information financière dans les économies hyperinflationnistes »
- IFRIC 8 « Champ d'application d'IFRS 2 »
- IFRIC 9 « Réévaluation des dérivés incorporés »
- IFRIC 10 « Information financière intermédiaire et pertes de valeur (dépréciation) ».

Les nouvelles normes et interprétations adoptées par l'Union européenne d'application facultative à l'exercice 2007 n'ont pas été anticipées par le Groupe. Il s'agit de :

- IFRS 8 « Secteurs opérationnels », en remplacement de la norme IAS 14, applicable de manière obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009 ; l'analyse des conséquences sur l'évaluation et la présentation de l'information sectorielle du Groupe est en cours,
- IFRIC 11 « IFRS 2 – Actions propres et transactions intragroupe » applicable aux exercices ouverts à compter du 1er mars 2007 ; cette interprétation ne devrait pas concerner le Groupe.

Les normes et interprétations suivantes non encore adoptées par l'Union européenne ne devraient pas avoir d'effets significatifs sur les résultats et la situation financière du Groupe :

- IAS 23 révisée « Coûts d'emprunt »
- IAS 1 révisée « Présentation des états financiers »
- IFRIC 12 « Concessions de services »
- IFRIC 13 « Programme de fidélité clients »
- IFRIC 14 « IAS 19 : Limites des avantages économiques liés au sur-financement d'un régime et obligation de financement minimum ».

Les méthodes comptables exposées ci-après ont été appliquées d'une façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés et de manière uniforme par les entités du Groupe.

1.2 Options retenues pour l'établissement des états financiers consolidés lors de la transition aux normes comptables internationales.

Conformément aux dispositions prévues par IFRS 1, le Groupe avait choisi de retenir pour l'établissement du bilan d'ouverture 2004 et la préparation des premiers comptes IFRS, les exemptions au principe général d'application rétrospective des IFRS suivantes :

- Regroupements d'entreprises : le Groupe a choisi d'utiliser l'exemption relative au non retraitement des regroupements d'entreprises antérieurs à la date de transition (1er janvier 2004). En conséquence, la norme sur les regroupements d'entreprises n'a été appliquée que pour les acquisitions postérieures au 1er janvier 2004. En pratique, cela a signifié qu'aucun retraitement rétrospectif des écarts d'acquisitions au 1er janvier 2004 n'a été effectué.
- Engagements de retraite et avantages assimilés : les écarts actuariels non amortis au 1er janvier 2004 relatifs aux régimes de retraite à prestations définies et aux avantages assimilés ont été intégralement comptabilisés dans les provisions pour retraites avec en contrepartie une réduction des capitaux propres.
- Ecarts de conversion : le Groupe a réintégré les réserves de conversion cumulées antérieures au 1er janvier 2004 dans les réserves consolidées. Par conséquent, les différences de conversion accumulées dans les réserves au 1er janvier 2004 ont été ramenées à zéro.
- Immobilisations corporelles : le Groupe a choisi de ne pas réévaluer à leur juste valeur les immobilisations corporelles dans le bilan d'ouverture, mais d'appliquer la méthode du coût historique amorti.
- Ecarts d'acquisition : les écarts d'acquisition non amortis relatifs à des filiales hors zone euro et libellés en euros à la date d'acquisition n'ont pas été convertis dans la monnaie de la filiale au 1er Janvier 2004.

Par ailleurs, le Groupe n'a pas appliqué par anticipation au 1er Janvier 2004 les normes IAS 32 et IAS 39. Ces deux normes ont été appliquées de manière prospective à compter du 1er Janvier 2005, sans retraitement des informations financières de l'exercice 2004.

Les impacts des normes IFRS sur les capitaux propres du Groupe au 1er janvier 2004 et sur le résultat 2004 ont été publiés dans le cadre de l'information financière préliminaire IFRS 2004, incluse dans le document de référence enregistré par l'AMF le 7 décembre 2005 sous le numéro R 05-140.

1.3 Base d'évaluation utilisée pour l'établissement des états financiers consolidés.

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

1.4 Recours à des estimations.

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

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

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

1.5 Méthodes de consolidation.

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

Le Groupe ne détient pas de participations sur lesquelles il exerce un contrôle conjoint. Les entreprises associées dans lesquelles le Groupe exerce directement une influence notable (présumée lorsque le pourcentage détenu est au moins égal à 20% du capital) sans pour autant les contrôler sont mises en équivalence.

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

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

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

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

Toutes les sociétés du Groupe clôturent leurs comptes au 31 décembre. La liste des filiales consolidées au 31 décembre 2007 est présentée en note 10.

1.6 Evolution du périmètre de consolidation et acquisitions de marques.

Les entrées de périmètre et acquisitions de marques concernent :

- Acquisition de la marque Gervais en Europe de l'Est.

Au 1er février 2007, le Groupe a acquis la marque « Gervais » pour une zone de quatre pays européens (Tchéquie, Slovaquie, Pologne, Hongrie) pour un montant total de 6 millions d'euros, frais d'acquisition inclus.

- Acquisition de trois entités ukrainiennes.

Les entités Shostka OJSC, Shostka CJSC et LLC sont intégrées globalement et ont été acquises le 30 avril 2007 pour 42,8 millions d'euros, frais d'acquisition inclus. L'impact de l'entrée de périmètre du groupe Shostka s'élève à 35,3 millions d'euros pour le chiffre d'affaires et à 9,3 millions d'euros pour le total du bilan (hors goodwill).

- Acquisition de la société Bel Sahar.

Les titres de la société iranienne Bel Sahar ont été acquis et comptabilisés fin mai 2007 pour 9,5 millions d'euros frais d'acquisition inclus. Cette société contrôlée à 70% est intégrée globalement. L'impact de l'entrée de périmètre de Bel Sahar s'élève à 21 millions d'euros pour le chiffre d'affaires et à 5,9 millions d'euros pour le total du bilan (hors goodwill).

- Création de Bel Americas.

Cette société a été créée en mai 2007 afin de porter les activités de management de la zone Amériques.

Les sorties de périmètre en 2007 concernent :

- Bel Cheese Cyprus, société liquidée le 2 juillet 2007.

- G.I.E. ALRA, entité dissoute par l'Assemblée Générale du 16 novembre 2007.

Ces deux sorties de périmètre n'ont généré aucun impact sur le résultat consolidé de l'exercice.

1.7 Autres règles et principes comptables significatifs.

Conversion des états financiers des sociétés étrangères.

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

- du taux moyen de l'exercice pour les postes du compte de résultat et les flux,
- du cours de change en vigueur au 31 décembre pour les postes du bilan.

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

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

Opérations en monnaies étrangères.

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

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

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

Actifs et passifs destinés à être cédés.

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

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

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

Ecarts d'acquisition.

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

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

Cependant, et dans la mesure où tout ou partie de l'excédent de la part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur nette des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables de l'entreprise acquise sur le coût correspond à des pertes et dépenses futures attendues à la date d'acquisition, celui-ci est comptabilisé en produit dans le compte de résultat de l'exercice au cours duquel ces pertes ou ces dépenses seront générées.

Les écarts d'acquisition relatifs aux sociétés contrôlées sont enregistrés à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « Ecarts d'acquisition ». Les écarts d'acquisition relatifs à des sociétés mises en équivalence sont présentés dans la rubrique « Participation dans les entreprises associées ».

Autres immobilisations incorporelles.

Les autres immobilisations incorporelles comprennent :

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

Les brevets acquis et les logiciels informatiques figurant au bilan pour leur coût d'acquisition sont amortis sur leur durée d'utilité. Les logiciels sont amortis sur une durée de 1 à 7 ans.

Les marques ne sont pas amorties et sont soumises à des tests de dépréciation annuels (Voir également la note « Dépréciation d'actifs »).

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

Immobilisations corporelles.

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

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

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

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

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

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

Constructions :

- industrielles : 30 / 40 ans

- administratives et commerciales : 40 ans

- agencements immobiliers : 10 ans

Matériel et outillage : 5 à 10 ans - 15 / 20 ans

Véhicules : 4 / 10 / 15 ans

Mobilier et matériel de bureau : 4 à 15 ans

Subventions d'investissement.

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

Contrats de location financement et de location simple.

Les biens acquis en location financement sont immobilisés lorsque les contrats de location ont pour effet de transférer au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de ces biens.

A la signature du contrat de location financement, le bien est comptabilisé à l'actif du bilan pour un montant égal à la juste valeur du bien loué ou bien, si elle est plus faible, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location.

Ces immobilisations sont amorties suivant le mode linéaire en fonction de la durée d'utilité estimée déterminée selon les mêmes critères que ceux utilisés pour les immobilisations dont le Groupe est propriétaire, ou bien en fonction de la durée du contrat si celle-ci est plus courte.

La dette correspondante, nette des intérêts financiers, est inscrite au passif du bilan.

Les contrats de location ne répondant pas aux critères de classement en contrats de location financement sont classés en contrats de location simple. Les frais de location simple sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Dépréciation d'actifs.

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

Pour réaliser ces tests, des Unités Génératrices de Trésorerie (« UGT ») sont définies. Ces UGT correspondent à des filiales ou à des regroupements de filiales générant des flux de trésorerie nettement indépendants de ceux générés par d'autres UGT.

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

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 diminuée des coûts de cession 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 UGT. Les hypothèses retenues en terme d'évolution du chiffre d'affaires et du flux de trésorerie terminal sont considérées comme raisonnables et conformes aux données de marché disponibles pour chacune des UGT.

La juste valeur diminuée des coûts de cession correspond au montant qui pourrait être obtenu de la vente de l'actif (ou groupe d'actifs) dans des conditions de concurrence normale, diminué des coûts directement liés à la cession.

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

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

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

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

Stocks et en-cours.

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

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

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

Une provision pour dépréciation des stocks est constituée lorsque :

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

Actifs et passifs financiers.

Actifs financiers.

Conformément à la norme IAS 39 le Groupe distingue 3 catégories d'actifs financiers dont la classification dépend de l'intention au moment de l'acquisition et détermine le traitement comptable de ces instruments.

Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat.

Ce sont des actifs détenus à des fins de transaction et destinés à être vendus à court terme. Cette catégorie inclut certaines valeurs mobilières de placement et les instruments dérivés autres que les instruments de couverture.

Ces actifs sont évalués à la juste valeur. Les variations de juste valeur sont comptabilisées par le compte de résultat.

Prêts et créances.

Ce sont des actifs financiers assortis de paiements fixes ou déterminables, non cotés sur un marché actif. Cette catégorie inclut les prêts et les créances commerciales (clients et autres) et les comptes courants bancaires.

Les créances et dettes sont comptabilisées à leur valeur nominale et actualisées le cas échéant conformément à IAS 39. Ces actifs sont comptabilisés pour leur coût amorti. Une provision pour dépréciation des créances est constituée lorsqu'il devient probable que la créance ne sera pas recouvrée.

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

Actifs disponibles à la vente.

Ce sont les actifs financiers qui ne font pas partie des catégories précitées. Cette catégorie comprend principalement les titres de participation non consolidés et certaines valeurs mobilières de placement, ainsi que les instruments financiers dérivés qualifiés d'instruments de couverture.

Les titres disponibles à la vente sont évalués à la juste valeur à la date de clôture. Pour les titres cotés, la juste valeur correspond en principe au cours de bourse à la date de clôture considérée. Les variations de juste valeur constatées sont comptabilisées dans les capitaux propres jusqu'à leur cession, puis comptabilisées en résultat, à l'exception des pertes de valeur qui sont enregistrées en résultat dès leur détermination. Les titres non cotés dont la juste valeur ne peut être évaluée de manière fiable sont maintenus à leur coût historique.

Les instruments dérivés sont comptabilisés au bilan pour leur valeur de marché à la date de clôture. Leurs variations de valeur sont comptabilisées selon les principes suivants :

- Pour les instruments de couverture documentés en couverture de flux futurs, les variations de juste valeur sont enregistrées en capitaux propres pour la partie efficace. La partie inefficace est enregistrée en résultat.
- Pour les instruments de couverture documentés en couverture de juste valeur, les variations de juste valeur sont enregistrées au compte de résultat.

Passifs financiers.

Conformément à la norme IAS 39 le Groupe distingue 3 catégories de passifs financiers faisant l'objet d'un traitement comptable spécifique :

- Les passifs financiers détenus à des fins de transactions qui sont destinés à être rachetés à court terme. C'est le cas des instruments dérivés autres que les instruments de couvertures. Ils sont évalués à la juste valeur par le résultat.
- Les passifs financiers évalués au coût amorti. Il s'agit principalement des emprunts et dettes financières et des dettes commerciales.
- Les passifs financiers évalués à la juste valeur. Ce sont les instruments dérivés de couverture.

Trésorerie nette.

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

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

Actions propres.

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

Avantages du personnel.

Les engagements du Groupe en matière de retraite et d'indemnités de fin de carrière sont déterminés en appliquant une méthode tenant compte des salaires projetés de fin de carrière et des conditions économiques propres à chaque pays. Ces engagements sont couverts par des fonds de retraite et par des provisions inscrites au bilan.

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

Pour les régimes à prestations définies, les engagements sont déterminés selon la méthode dite des « unités de crédit projetées » en tenant compte d'hypothèses d'évolution des salaires, de rotation du personnel, d'âge de départ, de mortalité, puis font l'objet d'une actualisation et sont minorés, le cas échéant, de la juste valeur des actifs des régimes, ainsi que majorés/minorés des écarts actuariels et des coûts des services passés non reconnus.

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

Le Groupe a choisi d'utiliser la méthode du corridor pour amortir les écarts actuariels dégagés postérieurement au 1er janvier 2004. Les pertes et gains actuariels excédant de plus de 10% la valeur la plus élevée entre les engagements et la valeur des fonds externes sont étalés sur la durée moyenne résiduelle de service pour les personnes en activité.

Enfin, un certain nombre d'avantages, tels que les primes pour médailles du travail ou jubilés, font l'objet de provisions actuarielles. S'agissant d'avantages à long terme, les écarts actuariels sont constatés immédiatement en résultat.

Le Groupe a choisi de comptabiliser en résultat financier le coût des intérêts des engagements de retraite.

Paiements en actions.

Un plan d'attribution d'actions gratuites existantes aux titulaires des principales fonctions de Fromageries Bel et des sociétés qui lui sont liées a été mis en place en avril 2007. Au regard de la norme IFRS 2, ce plan est réglé en instruments de capitaux propres. L'avantage octroyé, évalué à partir du cours de l'action Fromageries Bel à la date d'attribution et tenant compte de la non perception de dividendes pendant la période d'obtention des actions gratuites, constitue une charge de personnel avec contrepartie en capitaux propres. Cette charge est étalée sur la période d'acquisition des droits, soit 2 ans.

Provisions.

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

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

Impôts sur le résultat.

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

En France, Fromageries Bel SA est tête du groupe fiscal constitué par les sociétés Safr, Fromageries Picon, Fromageries Bel Production France, Société des Produits Laitiers, Tradilait, Sofico, Sicopa, Sopaic et Atad.

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

Conformément à la norme IAS 12, des impôts différés sont constatés sur les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs valeurs fiscales. Selon la méthode du report variable, ils sont calculés sur la base du taux d'impôt attendu sur l'exercice au cours duquel l'actif

sera réalisé ou le passif réglé et sont classés en actifs et passifs non courants. Les effets des modifications des taux d'imposition d'un exercice sur l'autre sont inscrits dans le résultat de l'exercice au cours duquel la modification est constatée.

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

Les impôts différés sont comptabilisés en charges et produits dans le compte de résultat sauf lorsqu'ils sont engendrés par des éléments imputés directement en capitaux propres. Dans ce cas, les impôts différés sont également imputés sur les capitaux propres. C'est en particulier le cas des impôts différés relatifs aux marques lorsque le taux d'impôt attendu vient à être modifié.

Chiffre d'affaires.

Le chiffre d'affaires provenant de la vente de produits, de marchandises et d'autres produits et prestations liés aux activités courantes des sociétés intégrées du Groupe, est comptabilisé net des remises et avantages commerciaux consentis et des taxes sur ventes, dès lors que le transfert aux clients des risques et avantages inhérents à la propriété a eu lieu ou que le service a été rendu.

Autres charges et produits non courants.

Les autres charges et produits non courants comprennent principalement :

- les dotations et reprises aux provisions pour risques et charges, y compris les charges de restructuration supportées à l'occasion de cessions ou arrêts d'activités, ainsi que les frais relatifs aux dispositions prises en faveur du personnel visé par des mesures d'ajustements d'effectifs,
- les résultats de réalisations d'actifs,
- les dépréciations permanentes d'actifs incorporels.

Résultat net par action.

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

Le résultat net dilué par action est calculé en prenant en compte les effets de tous les instruments en circulation potentiellement dilutifs, déduction faite du nombre moyen pondéré d'actions d'autocontrôle.

Le résultat net est corrigé afin de tenir compte de l'effet net d'impôt de l'exercice des instruments dilutifs.

2 - Evénements significatifs de l'exercice

2.1 Création de Fromageries Bel Production France SNC

Fromageries Bel SA recouvre aujourd'hui des activités diverses au sein d'une organisation complexe avec une multiplicité d'intervenants. Il est apparu nécessaire de différencier les fonctions commerciales et marketing des fonctions de production afin :

- d'aligner l'organisation juridique sur l'organisation opérationnelle du Groupe, en regroupant la production France au sein d'une structure unique au service de ses multiples clients,
- de donner aux équipes de production l'autonomie nécessaire au management de leur activité : se focaliser sur leur objectif d'élaboration et de fabrication de fromages de marque,
- de mettre en cohérence les usines françaises avec l'ensemble des usines du Groupe à l'étranger.

L'ensemble des activités de production a été regroupé au sein d'une structure juridique unique, Fromageries Bel Production France SNC, filiale à 100 % de Fromageries Bel SA au 1er mars 2007, avec effet rétroactif au 1er janvier 2007.

La création de Fromageries Bel Production France a été sans impact sur les comptes consolidés du groupe.

2.2 Plan d'attribution d'actions gratuites.

Sur autorisation de l'AGE du 30 avril 2007, le Conseil d'Administration du 30 avril 2007 a attribué des actions gratuites existantes au profit des titulaires des principales fonctions de Fromageries Bel SA et des sociétés qui lui sont liées.

Au 31 décembre 2007, 8 954 actions ont été attribuées. La période d'acquisition est de deux ans sous conditions de présence, de performance et d'ouverture d'un compte titre par les bénéficiaires. La période de conservation est de deux années supplémentaires.

Conformément aux dispositions de IFRS 2, la juste valeur des actions gratuites à la date d'attribution était de 201 euros, la charge de personnel correspondante étant étalée sur la période d'acquisition des droits, avec contrepartie en capitaux propres. La charge de la période s'élève à 600 milliers d'euros, dont 304 milliers d'euros relatifs aux dirigeants (cf 8.1).

2.3 Augmentation du prix des matières premières.

La hausse significative du prix des matières premières laitières sur le second semestre 2007 explique l'augmentation des stocks au 31 décembre 2007 et a pesé sur les résultats du second semestre. Les effets de la hausse des prix de ventes se répercuteront en année pleine sur 2008.

3 - Notes sur le compte de résultat

3.1 Chiffre d'affaires.

A taux de change et périmètre comparables, le chiffre d'affaires du Groupe a augmenté de 8,7 % entre l'année 2006 et l'année 2007.

Les effets se résument ainsi :

En milliers d'euros	2007	2006	Variation %
Chiffre d'affaires publié	1 965 411	1 777 282	10,6%
Effets des variations de périmètre		56 266	3,2%
Effets de change		-25 251	-1,4%
Chiffre d'affaires comparable	1 965 411	1 808 297	8,7%

Les entrées de périmètre correspondent au rachat du groupe Shostka en Ukraine et à l'acquisition de Bel Sahar en Iran.

3.2 Charges opérationnelles par nature :

En milliers d'euros	2007	2006
Charges de personnel	326 098	309 278
Dotations aux amortissements	55 453	49 832
Autres	1 448 220	1 283 084
Total des charges opérationnelles	1 829 771	1 642 194

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

3.3 Autres charges et produits non courants :

En milliers d'euros	2007	2006
Résultats des cessions d'actif immobilisé		
corporel	-2 847	-2 001
incorporel	-10	-5
financier (hors titres consolidés)		5
Résultat de cession des titres consolidés	-34	460
Dotations nettes aux provisions (hors coûts de restructuration)	3 873	1 470
Coûts de restructuration (dotations nettes aux provisions incluses)	-2 569	-8 508
Autres charges et produits non courants	-5 001	-4 628
Total des autres charges et produits non courants	-6 588	-13 207

Les charges de restructuration correspondent principalement aux derniers frais de déménagement et de réorganisation de la filiale américaine à Chicago pour 1,4 million d'euros et aux coûts de réorganisation de structure de management du Groupe pour 1,1 million d'euros.

Les charges de restructuration correspondant aux reliquats des coûts de fermeture du site de Wangen s'élèvent à 3 millions d'euros et sont intégralement compensées par la reprise de provision dotée en 2006 pour 3 millions d'euros.

Les autres charges et produits non courants et les dotations nettes aux provisions représentent une charge nette de 1,1 million d'euros.

3.4 Charges et produits financiers :

En milliers d'euros	2007	2006
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1 999	2 411
Charges d'intérêts	-7 043	-4 601
Autres	-384	-529
Coût de l'endettement financier net	-5 428	-2 719
Impact net des désactualisations de provisions	-1 785	-1 701
Dotations nettes aux provisions sur titres de participation	-180	-1 315
Résultat de change financier	-586	551
Autres	122	11
Autres produits et charges financiers	-2 429	-2 454
Total des charges financières nettes	-7 857	-5 173

3.5 Charge d'impôt :

En milliers d'euros	2007	2006
Impôt courant (y compris retenues à la source)	-20 403	-24 212
Impôt différé	-1 306	-8 014
Total de la charge d'impôt	-21 709	-32 226

Pour 2007 le taux effectif d'imposition du Groupe ressort à 17.9% pour un taux normal d'imposition en France de 34,4%.
L'écart entre ces deux taux s'analyse comme suit :

	2007	2006
Taux normal d'imposition (y compris contributions additionnelles)	34,4%	34,4%
- effet du différentiel de taux des filiales étrangères	-7,3%	-6,2%
- effet des changements de taux	-0,4%	-0,4%
- plus ou moins values de consolidation non taxées	0,0%	-0,4%
- avoirs fiscaux, crédits d'impôt	-2,7%	-2,5%
- activation de reports déficitaires	-5,1%	-0,6%
- impôts forfaitaires, retenues à la source	2,7%	2,1%
- différences permanentes	-2,3%	2,1%
- autres éléments	-1,4%	-0,8%
Taux effectif d'imposition	17,9%	27,6%

3.6 Résultat par action.

Le résultat par action a été calculé en divisant le résultat net part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation (6 872 335 au 31 décembre 2007), minoré du nombre moyen pondéré d'actions détenues en autocontrôle (21 467 au 31 décembre 2007).

Le résultat dilué par action a été calculé selon le même principe, en majorant le nombre d'actions ci-dessus par le nombre moyen pondéré d'obligations convertibles Unibel en circulation, soit 80 097 obligations et le nombre moyen pondéré d'actions gratuites en circulation, soit 6 010 actions. Le résultat net dilué a été corrigé de l'impact des produits financiers liés à la conversion des obligations convertibles Unibel, soit 13,9 millions d'euros au taux de 4,5%, représentant un montant net d'impôt de 0,4 million d'euros.

4 - Notes sur le bilan

4.1 Ecarts d'acquisition.

La variation du poste écarts d'acquisition au cours de l'exercice 2007 s'analyse comme suit :

En milliers d'euros	
Au 1er janvier 2006	
Valeur brute	93 754
Dépréciations cumulées	-39 338
Valeur nette	54 416
Variations de l'année	
Acquisitions	4 503
Cessions	
Ecarts de conversion	-1 875
Valeur nette au 31 décembre 2006	57 044
Au 1er janvier 2007	
Valeur Brute	96 382
Dépréciations cumulées	-39 338
Valeur nette	57 044
Variations de l'année	
Acquisitions	21 714
Cessions	

Écarts de conversion	-2 622
Autres	
Valeur nette au 31 décembre 2007	76 136
Au 31 décembre 2007	
Valeur Brute	115 474
Dépréciations cumulées	-39 338
Valeur nette	76 136

L'écart d'acquisition généré par l'acquisition du groupe Shostka s'élève à 16,2 millions d'euros, celui de Bel Sahar s'élève à 5,3 millions d'euros. L'affectation des goodwill reste provisoire au 31 décembre 2007.

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

- Horizon explicite des prévisions compris entre 2 et 5 ans, à l'exception de l'UGT Espagne-Portugal pour laquelle l'horizon explicite a été porté à 10 années en raison du plan de rénovation industrielle en cours sur le site des Açores,
- Coût Moyen Pondéré du Capital compris entre 10% et 13,9% avant impôt, permettant de prendre en compte les notions de risque et de temps selon le profil de l'UGT et le risque pays,
- Taux de croissance annuel utilisé pour estimer la valeur résiduelle de l'UGT au-delà de la période explicite de prévision, compris entre 0 et 2%.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, la valeur recouvrable de chaque UGT excède sa valeur comptable, de sorte que les écarts d'acquisition n'ont pas été dépréciés sur l'exercice.

Nous avons analysé la sensibilité de la valeur obtenue en fonction de deux paramètres essentiels de l'approche de valorisation :

- le taux de croissance à long terme,
- le taux d'actualisation des flux de liquidité.

Nous avons ainsi mesuré l'impact sur la valeur des UGT d'une hausse ou d'une baisse de ces deux facteurs, autour de leur valeur centrale.

La variation du taux d'actualisation d'un point à la baisse ou à la hausse entraînerait une variation de la valeur d'utilité des UGT respectivement de + 44,8 millions d'euros et - 37,9 millions d'euros et la comptabilisation d'une perte de valeur de 4 millions d'euros dans ce dernier cas.

La variation du taux de croissance à l'infini d'un demi-point à la hausse ou à la baisse entraînerait une variation de la valeur d'utilité des UGT respectivement de + 16,8 millions d'euros et - 15,4 millions d'euros et la comptabilisation d'une perte de valeur de 1,8 million d'euros dans ce dernier cas.

4.2 Autres immobilisations incorporelles.

Les autres immobilisations incorporelles ont évolué au cours de l'année 2007 comme suit :

En milliers d'euros	Concessions et brevets	Logiciels	Marques	Autres	Total
Au 1er janvier 2006					
Valeur brute	23 188	27 308	123 181	1 267	174 944
Dépréciations cumulées	-8 411	-13 301	-227	-1 010	-22 949
Valeur nette	14 777	14 007	122 954	257	151 995
Variations de l'année					
Acquisitions	4	16 869	90	33	16 996
Cessions et mises au rebut		-5	25		20
Evolution du périmètre	1		10 675		10 676
Écarts de conversion	3	-9	-2 330	-23	-2 359
Reclassements		200		-47	153
Dépréciations et amortissements	-482	-4 089	-155		-4 726
Valeur nette au 31 décembre 2006	14 303	26 973	131 259	220	172 755
Au 1er janvier 2007					
Valeur brute	23 198	44 207	131 634	1 124	200 163
Dépréciations cumulées	-8 895	-17 234	-375	-904	-27 408
Valeur nette	14 303	26 973	131 259	220	172 755
Variations de l'année					
Acquisitions		30 014	5 930	20	35 964

Cessions et mises au rebut	9	-10	26		25
Evolution du périmètre		61	18 552		18 613
Ecarts de conversion	1	-9	-1 531	-19	-1 558
Reclassements		-118		1	-117
Dépréciations et amortissements	-471	-4 455			-4 926
Valeur nette au 31 décembre 2007	13 842	52 456	154 236	222	220 756
Au 31 décembre 2007					
Valeur brute	23 200	73 149	154 582	1 031	251 962
Dépréciations cumulées	-9 358	-20 693	-346	-809	-31 206
Valeur nette	13 842	52 456	154 236	222	220 756

Les principaux mouvements de l'exercice concernent l'entrée de périmètre des marques Shostka en Ukraine et Rouzaneh en Iran pour 18,6 millions d'euros et l'acquisition de la marque Gervais en Europe de l'Est pour 5,9 millions d'euros. Les autres acquisitions de l'année correspondent principalement aux investissements liés à la mise en place du logiciel « SAP » au sein du Groupe.

La valeur d'utilité des marques pour les UGT concernées fait partie des éléments testés selon la méthode décrite au paragraphe 4.1.

4.3 Immobilisations corporelles.

Les immobilisations corporelles ont évolué au cours de l'année 2007 comme suit :

En milliers d'euros	Terrains	Constructions	Installations, matériels et outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
Au 1er janvier 2006						
Valeur brute	18 659	194 535	534 261	62 848	40 231	850 534
Amortissements et provisions cumulés	-1 804	-85 832	-290 550	-35 998		-414 184
Valeur nette	16 855	108 703	243 711	26 850	40 231	436 350
Variations de l'année						
Acquisitions	61	7 783	27 276	3 717	45 095	83 932
Cessions et mises au rebut	-177	-174	-3 234	-250		-3 835
Evolution du périmètre	345	390	4 998	262	426	6 421
Ecarts de conversion	-264	-1 082	-3 487	-282	-1 091	-6 206
Amortissements et provisions	-99	-8 339	-32 763	-5 609		-46 810
Actifs destinés à être cédés (voir 4.6)	-1 595	404	-1 577	-133	-4	-2 905
Reclassements	68	8 646	29 027	698	-35 555	2 884
Valeur nette au 31 décembre 2006	15 194	116 331	263 951	25 253	49 102	469 831
Au 1er janvier 2007						
Valeur brute	16 781	197 270	558 559	61 170	49 102	882 882
Amortissements et provisions cumulés	-1 587	-80 939	-294 608	-35 917		-413 051
Valeur nette	15 194	116 331	263 951	25 253	49 102	469 831
Variations de l'année						
Acquisitions	106	8 946	29 323	4 375	43 888	86 638
Cessions et mises au rebut	-1 539	-1 119	-3 517	-239		-6 414
Evolution du périmètre	56	5 945	10 117	1 180	743	18 041
Ecarts de conversion	-140	-1 755	-3 306	-286	140	-5 347
Amortissements et provisions	-97	-8 331	-37 232	-6 252		-51 912
Actifs destinés à être cédés (voir 4.6)						
Reclassements	1 961	16 897	33 965	595	-50 196	3 222
Valeur nette au 31 décembre 2007	15 541	136 914	293 301	24 626	43 677	514 059
Au 31 décembre 2007						

Valeur brute	17 151	227 521	602 379	63 480	43 677	954 208
Amortissements et provisions cumulés	-1 610	-90 607	-309 078	-38 854		-440 149
Valeur nette	15 541	136 914	293 301	24 626	43 677	514 059

Les principaux mouvements de l'exercice concernent l'augmentation des capacités de production en France, au Portugal, en Algérie, en Egypte et en Pologne. Les variations de périmètre concernent essentiellement l'entrée des entités ukrainiennes et iraniennes dans le Groupe.

4.4 Ventilation des actifs financiers.

En milliers d'euros.

Catégories d'actifs financiers (IAS 39)	Actifs détenus à des fins de transactions	Actifs disponibles à la vente selon IAS 39		Prêts et créances		Hors champ IAS 39	Total au 31 décembre 2007
		Évalués à la juste valeur	Évalués au coût amorti	Évalués à la juste valeur	Évalués au coût amorti		
Actifs disponibles à la vente		54 197	512		1 140		55 849
Autres actifs financiers			1 707				1 707
Prêts et avances					9 648		9 648
Clients et autres créances non courants					19		19
Actifs d'impôts différés						8 593	8 593
Stocks et en-cours						245 596	245 596
Clients et autres créances					416 212		416 212
Autres actifs financiers	2 820	9 076	770				12 666
Prêts et avances					291		291
Actifs d'impôts courants					21 656		21 656
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20 734				39 566		60 300
Total des actifs financiers	23 554	63 273	298	-	488 532	254 189	832 537

En milliers d'euros.

Catégories d'actifs financiers (IAS 39)	Actifs détenus à des fins de transactions	Actifs disponibles à la vente selon IAS 39		Prêts et créances		Hors champ IAS 39	Total au 31 décembre 2006
		Évalués à la juste valeur	Évalués au coût amorti	Évalués à la juste valeur	Évalués au coût amorti		
Actifs disponibles à la vente		43 577	519		1 783		45 879
Autres actifs financiers							-
Prêts et avances					6 993		6 993
Clients et autres créances non courants					9		9
Actifs d'impôts différés						2 813	2 813
Stocks et en-cours						175 581	175 581
Clients et autres créances					354 620		354 620
Autres actifs financiers	1 643	3 900	45				5 588
Prêts et avances					229		229
Actifs d'impôts courants					17 407		17 407
Trésorerie et équivalents de trésorerie	27 309				52 362		79 671
Total des actifs financiers	28 952	47 477	564	-	433 403	178 394	688 790

Les autres actifs financiers concernent essentiellement les primes sur instruments de trésorerie.

4.5 Autres actifs non courants (hors impôts différés) :

En milliers d'euros	Actifs financiers disponibles à la vente	Autres actifs financiers	Prêts et avances	Clients et autres créances non courantes
Au 1er janvier 2007				
Valeur brute	47 232		6 993	9
Dépréciations cumulées	-1 353			
Valeur nette	45 879		6 993	9
Variations de l'année				
Acquisitions	1 038	1 707	3 122	37
Cessions / remboursements	-185		-473	
Evolution du périmètre				56
Ecart de conversion	35		-80	-1
Dépréciations	-180			-82
Désactualisations			107	
Juste valeur	10 800			
Reclassements	-1 538		-21	
Valeur nette au 31 décembre 2007	55 849	1 707	9 648	19
Au 31 décembre 2007				
Valeur brute	57 382	1 707	9 648	98
Dépréciations cumulées	-1 533			-79
Valeur nette	55 849	1 707	9 648	19

Les 196 350 titres Unibel détenus par la société SOFICO et acquis au prix moyen de 14,25 euros par titre, sont valorisés au prix de 275 euros par action, soit le prix moyen coté au 2nd semestre 2007. Au 31 décembre 2006, ces titres étaient valorisés à 220 euros par action, soit un montant total de 43,2 millions d'euros. L'impact de cette revalorisation est de 10,8 millions d'euros. Cet impact, net de l'impôt différé (3,7 millions d'euros), a été comptabilisé dans les capitaux propres pour un montant net de 7,1 millions d'euros.

Les titres Galaxy Nutritional Foods Inc. détenus par la société Fromageries Bel SA pour une valeur brute de 1,7 million d'euros sont dépréciés à hauteur de 1,5 million d'euros afin de les valoriser sur la base du dernier cours de bourse connu. La dépréciation complémentaire dotée en 2007 représente 0,2 million d'euros.

Les frais d'acquisition immobilisés au titre du rachat de Boursin (intégré en 2008) représentent 1,6 million d'euros.

4.6 Actifs destinés à être cédés.

Les actifs destinés à être cédés concernent essentiellement un ensemble immobilier au Portugal d'une valeur nette comptable inférieure à sa juste valeur.

4.7 Stocks et en-cours :

En milliers d'euros	Matières premières et autres approvisionnements	En-cours de production, biens et services	Produits intermédiaires, finis et marchandises	Total
Au 1er janvier 2007				
Valeur brute	82 660	8 769	87 187	178 616
Provisions cumulées	-2 808	-38	-189	-3 035
Valeur nette	79 852	8 731	86 998	175 581
Variations de l'année				
Evolution du périmètre	1 167	158	3 400	4 725
Mouvements de BFR	31 904	34 307	3 162	69 373
Dotations aux provisions nettes	374	-346	-246	-218
Ecart de conversion	-2 492	12	-1 341	-3 821
Reclassements			-44	-44
Valeur nette au 31 décembre 2007	110 805	42 862	91 929	245 596
Au 31 décembre 2007				
Valeur brute	113 237	43 247	92 406	248 890

Provisions cumulées	-2 432	-385	-477	-3 294
Valeur nette	110 805	42 862	91 929	245 596

La hausse significative du prix des matières premières laitières sur le second semestre explique la hausse des stocks au 31 décembre 2007

4.8 Clients et autres créances :

En milliers d'euros	Clients	Autres créances courantes	Total
Au 1er janvier 2007			
Valeur brute	301 526	63 157	364 683
Dépréciations cumulées	-9 294	-769	-10 063
Valeur nette	292 232	62 388	354 620
Variations de l'année			
Evolution du périmètre	5 876	845	6 721
Mouvements de BFR	25 511	28 806	54 317
Dotations aux provisions nettes	597	-265	332
Ecart de conversion	-4 456	1 291	-3 165
Désactualisation		18	18
Reclassements	58	3 311	3 369
Valeur nette au 31 décembre 2007	319 818	96 394	416 212
Au 31 décembre 2007			
Valeur brute	328 650	97 353	426 003
Dépréciations cumulées	-8 832	-959	-9 791
Valeur nette	319 818	96 394	416 212

Les créances clients nettes non échues représentent 73,8% du total, celles échues à moins de 60 jours 21,7%, et celles échues à plus de 60 jours 4,5%. Conformément aux principes du Groupe, les créances échues depuis plus de 120 jours et non couvertes par une assurance crédit sont intégralement provisionnées.

4.9 Impôts différés :

En milliers d'euros	Impôts différés actif	Impôts différés passif	Impact capitaux propres	Impact résultat
Au 1er janvier 2007	2 813	94 684		
Variations de l'année				
IAS 32 - 39	639	5 294	-5 294	639
Evolution du périmètre	17	5 420	-5 403	
Différences temporaires hors IAS 32 - 39	4 495	6 367	73	-1 945
Ecart de conversion	-245	-1 262	1 017	
Reclassement actif / passif	874	874		
Total des variations	5 780	16 693	-9 607	-1 306
Au 31 décembre 2007	8 593	111 377		

Les variations de périmètre constatées en capitaux propres pour 5,4 millions d'euros correspondent principalement à l'impôt différé passif constaté sur l'entrée des entités ukrainiennes et iraniennes dans le périmètre.

Origine des impôts différés actifs et passifs :

En milliers d'euros	31 décembre 2007	31 décembre 2006
Immobilisations	58 432	54 954
Marques et concessions	42 795	37 288
Instruments financiers dérivés	3 022	1 342

Evaluation des titres Unibel	17 628	13 909
Pensions et autres avantages assimilés	-7 479	-8 352
Reports déficitaires	-6 334	-1 445
Autres	-5 280	-5 825
Passifs nets d'impôts différés	102 784	91 871

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

Déficits fiscaux reportables

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

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

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

Les déficits de la filiale Grupo Fromageries Bel España s'élèvent à 59,4 millions d'euros en base mais seuls 21,1 millions d'euros ont donné lieu à constatation d'un impôt différé actif d'un montant de 6,3 millions d'euros, conformément au principe de comptabilisation décrit précédemment. Au 31 décembre 2006, seuls 1,4 million d'euros étaient activés. Aux vues des projections de résultats futurs de la filiale espagnole, le Groupe a estimé raisonnable d'activer 5 millions d'euros de pertes supplémentaires au 31 décembre 2007.

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

En milliers d'euros	31 décembre 2007	31 décembre 2006
Echéancier des utilisations		
< 1 an		
> 1 an < 5 ans	836	1 538
> 5 ans	11 492	18 693
Sans limitation	848	1 073
Total	13 176	21 304

Ces actifs d'impôts non comptabilisés concernent essentiellement la filiale Grupo Fromageries Bel España à hauteur de 11,5 millions d'euros. Ils sont essentiellement liés à la cession de l'activité Manchego en 2003.

4.10 Actifs et passifs d'impôts exigibles :

En milliers d'euros	Actifs d'impôts courants	Passifs d'impôts exigibles
Au 1er janvier 2007	17 407	14 736
Variations de l'année		
Evolution du périmètre	-16	11
Mouvements de BFR	4 784	3 327
Ecart de conversion	-519	-433
Reclassements		
Au 31 décembre 2007	21 656	17 641

La variation de BFR concerne l'impôt société non payé ou les créances d'impôt non perçues.

4.11 Informations sur le capital.

En 2007, les capitaux propres du Groupe ont évolué principalement en fonction du résultat de l'exercice et du dividende payé en mai au titre de l'exercice précédent. Le Groupe peut être amené, en fonction de sa situation économique et de l'évolution de ses besoins, à ajuster son capital, par exemple au travers d'émissions d'actions nouvelles ou de rachats et annulations d'actions existantes.

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

4.12 Ventilation des passifs financiers.

Les passifs financiers entrant dans le champ d'IFRS 7 sont pour leur totalité enregistrés au coût amorti.

4.13 Provisions :

En milliers d'euros	Litiges	Restructurations	Autres charges	Autres risques	Total
Au 1er janvier 2007					
Part long terme	3 070		2 122	5 515	10 707
Part court terme	2 142	3 499	639	1 904	8 184
Valeur nette	5 212	3 499	2 761	7 419	18 891
Variations de l'année					
Dotations	1 481	61	774	882	3 198
Reprises pour utilisation	-2 669	-2 814	-750	-1 321	-7 554
Reprises sans objet	-375	-663	-1 809	-1 083	-3 930
Désactualisations				80	80
Ecart de conversion	-73		-22	-51	-146
Valeur nette au 31 décembre 2007	3 576	83	954	5 926	10 539
Au 31 décembre 2007					
Part long terme	1 474		368	5 014	6 856
Part court terme	2 102	83	586	912	3 683
Valeur nette	3 576	83	954	5 926	10 539

La variation des provisions s'explique principalement par :

- la reprise de la provision pour restructuration sur l'Allemagne pour 3 millions d'euros,
- la reprise de la provision pour charge liée au litige Sittin en Egypte pour 2,5 millions d'euros,
- la reprise de la provision pour litige Puchades en Espagne pour 1,9 million d'euros (reclassée en moins des autres actifs financiers courants).

Les provisions pour litiges à fin 2007 se composent pour l'essentiel de litiges sociaux pour 2,7 millions d'euros et de contentieux avec d'anciens partenaires commerciaux pour 0,9 million d'euros.

Les provisions pour risques à fin 2007 concernent pour 4,6 millions d'euros les garanties de passif accordées lors de la cession de branches d'activités.

4.14 Avantages du personnel.

Le Groupe est principalement concerné par les catégories d'avantages suivantes :

- plans de retraite complémentaire,
- indemnités de fin de carrière ou de fin de contrat,
- plans de retraite progressive.

Le poids des différents types d'avantages du personnel est repris dans le tableau ci-dessous.

Synthèse des différents types d'engagements envers le personnel :

En milliers d'euros	Plans de retraite complémentaire	Indemnités de fin de contrat / carrière	Médailles / Jubilés	Retraite progressive	Autres	Total
Au 31 décembre 2006	16 141	18 033	2 574	480	107	37 335
Effets de périmètre						
Reclassements		-16	16			
Ecart de conversion	-1	-9	8		-16	-18
Dotations / reprises	-167	583	354	-198	24	596
Au 31 décembre 2007	15 973	18 591	2 952	282	115	37 913

Les avantages du personnel concernent principalement l'Europe, la France et l'Allemagne représentant à eux seuls environ 31,2 millions d'euros d'avantages, soit 82% sur un total de 37,9 millions d'euros.

Les différents pays concernés sont repris dans le tableau ci-dessous. Les montants soulignés figurant dans les tableaux présentés ci-après font l'objet d'une analyse détaillée.

31 décembre 2007 en milliers d'euros	Plans de retraite complémentaire	Indemnités de fin de contrat / carrière	Médailles / Jubilés	Retraite progressive	Autres	Total

France		16 360	1 874			18 234
Allemagne	12 562		107	282		12 951
Pays Bas	2 951		464			3 415
Italie		923				923
Maroc		556	69			625
Portugal	450					450
Etats-Unis	10	213			115	338
Pologne		87	223			310
Turquie		258				258
Slovaquie		132	49			181
Autres		62	166			228
Total	15 973	18 591	2 952	282	115	37 913

31 décembre 2006 en milliers d'euros	Plans de retraite complémentaire	Indemnités de fin de contrat / carrière	Médailles / Jubilés	Retraite progressive	Autres	Total
France		16 069	1 460			17 529
Allemagne	12 378		124	480		12 982
Pays Bas	3 126		581			3 707
Italie		958				958
Etats-Unis	156	263			107	526
Portugal	481					481
Pologne		83	222			305
Turquie		283				283
Maroc		195	43			238
Slovaquie		129	48			177
Autres		53	96			149
Total	16 141	18 033	2 574	480	107	37 335

Sociétés françaises.

Les sociétés françaises sont uniquement concernées par l'allocation de fin de carrière prévue par la convention collective de l'Industrie Laitière dont la majoration unique et uniforme de 40 % a été portée à 45 % par les accords conclus en 2004 dans le cadre des négociations annuelles obligatoires. Cette 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 :
 - 63 ans pour les cadres,
 - 61 ans pour les techniciens et agents de maîtrise,
 - 60 ans pour les autres catégories de personnels,
- prise en compte de l'ancienneté, de l'espérance de vie et du taux de rotation du personnel,
- taux d'actualisation retenus en 2007 et 2006 tels que repris dans le tableau de synthèse par pays.

Sociétés étrangères.

Conformément aux lois et pratiques des divers pays dans lequel il est implanté, le Groupe participe à des régimes de retraites, de préretraites et d'indemnités de départ.

Pour les régimes de base et autres régimes à cotisations définies, la charge est comptabilisée sur l'exercice au titre duquel les cotisations sont dues et, le Groupe n'étant pas engagé au-delà de ces cotisations, aucune provision complémentaire pour retraite n'est nécessaire.

Pour les régimes à prestations définies relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi, une évaluation actuarielle des engagements pris dans le cadre des conventions et accords en vigueur dans chaque société est effectuée selon la méthode des « unités de crédit projetées » et, s'ils ne sont pas intégralement financés, la provision nécessaire est constituée ou ajustée sur cette base.

Allemagne

En complément des régimes de base et complémentaire de retraite à cotisations définies, il existe trois plans à prestations définies, tous fermés aux nouveaux salariés (respectivement au 1er janvier 1991 et au 15 mars 2003), qui prévoient le versement d'une rente mensuelle à vie (avec réversion au conjoint survivant à hauteur de 60 %) correspondant à un pourcentage (calculé en fonction de la durée d'emploi dans la société) du dernier salaire d'activité.

Il existe également un régime de préretraite progressive régi par des textes spécifiques et dont bénéficient cinq salariés au 31 décembre 2007.

Pays-Bas

En complément du régime de base (branche « Produits laitiers ») multi-employeurs à cotisations définies, il existe deux régimes complémentaires de retraite à prestations définies, prévoyant le versement d'une rente mensuelle, à compter de l'âge de 62 ans pour la préretraite et de 65 ans pour la retraite, calculée à raison d'un pourcentage des salaires de la période de travail.

La juste valeur des actifs de couverture des Pays-Bas s'élevait à 23,5 millions d'euros à fin 2007, contre 22,9 millions d'euros à fin 2006.

Portugal

Un complément de retraite est versé aux seuls salariés embauchés avant l'année 1979 et comptant une ancienneté minimum de 10 ans au moment du départ.

Italie

Les avantages du personnel correspondent à une indemnité de cessation de services versée lors de la rupture du contrat de travail et quelles que soient les conditions de cette rupture. Le changement de législation entré en vigueur au 1er juillet 2007 a transformé le régime du TFR. Pour les entreprises de moins de 50 salariés au moment de la réforme (ce qui est le cas de Bel Italia), les salariés ont le choix entre maintenir l'ancien régime ou transformer les TFR en régime à cotisations définies.

Synthèse des principales hypothèses actuarielles :

Année 2007	France	Allemagne	Pays-Bas	Portugal	Italie
Taux d'actualisation	5,20	5,20	5,20	5,20	5,20
Taux de progression des salaires	> 2,00 < 3,30	2,50	3,00	2,50	> 2,50 < 5,00
Taux de rendement attendu des actifs			5,20		

Année 2006	France	Allemagne	Pays-Bas	Portugal	Italie
Taux d'actualisation	4,50	4,50	4,50	4,75	4,10
Taux de progression des salaires	> 1,90 < 3,30	2,50	3,00	3,00	> 4,50 < 5,50
Taux de rendement attendu des actifs			4,50		

Engagements envers le personnel pour l'année 2007

Seuls les engagements les plus significatifs sont détaillés ci-après (voir description des régimes).

Analyse du montant net comptabilisé :

en milliers d'euros	Plans de retraite complémentaire / Indemnités fin de carrière					
	France	Allemagne	Pays-Bas	Portugal	Italie	Total
Dette actuarielle	-18 186	-13 352	-27 314	-368	-923	-60 143
Juste valeur des actifs des régimes			23 516			23 516
Dette actuarielle nette des actifs des régimes	-18 186	-13 352	-3 798	-368	-923	-36 627
Coût des services passés non comptabilisés	375					375
Écarts actuariels non comptabilisés - écarts d'expérience	4 087	1 556	469	-59		6 053
Écarts actuariels non comptabilisés - écarts d'hypothèse	-2 636	-766	378	-23		-3 047
Effet de la limitation des surplus						
Montant net comptabilisé au bilan pour les régimes à prestations définies	-16 360	-12 562	-2 951	-450	-923	-33 246

Analyse de la charge annuelle :

En milliers d'euros	Plans de retraite complémentaire / Indemnités fin de carrière					
	France	Allemagne	Pays-Bas	Portugal	Italie	Total
Coûts des services rendus nets de cotisations des employés	-746	-162	-1 394	-8	-84	-2 394
Coût financier	-743	-635	-1 145	-22	-39	-2 584

Rendement attendu des actifs des régimes			1 053			1 053
Amortissement des écarts actuariels		-35				-35
Gains et pertes liés à des réductions et des liquidations					24	24
Amortissement du coût des services passés	-34					-34
Effet de la limitation des surplus						
Coûts des régimes à prestations définies	-1 523	-832	-1 486	-30	-99	-3 970

Provisions au bilan :

En milliers d'euros	Plans de retraite complémentaire / Indemnités fin de carrière					
	France	Allemagne	Pays-Bas	Portugal	Italie	Total
Au 1er janvier 2007	-16 069	-12 378	-3 126	-481	-958	-33 012
Différences de conversion						
Charge de retraite	-1 523	-832	-1 486	-30	-99	-3 970
Cotisations de l'employeur			1 661			1 661
Prestations versées directement par l'employeur	1 232	623		61	134	2 050
Modification du périmètre de consolidation		25				25
Au 31 décembre 2007	-16 360	-12 562	-2 951	-450	-923	-33 246

Engagements envers le personnel pour l'année 2006

Seuls les engagements les plus significatifs sont détaillés ci-après (voir description des régimes).

Analyse du montant net comptabilisé

En milliers d'euros	Plans de retraite complémentaire / Indemnités fin de carrière					
	France	Allemagne	Pays-Bas	Portugal	Italie	Total
Dette actuarielle	-16 751	-14 253	-25 572	-496	-991	-58 063
Juste valeur des actifs des régimes			22 871			22 871
Dette actuarielle nette des actifs des régimes	-16 751	-14 253	-2 701	-496	-991	-35 192
Coût des services passés non comptabilisés	409					409
Écarts actuariels non comptabilisés - écarts d'expérience	1 583	1 350	-1 177	10	30	1 796
Écarts actuariels non comptabilisés - écarts d'hypothèse	-1 310	525	752	5	3	-25
Effet de la limitation des surplus						
Montant net comptabilisé au bilan pour les régimes à prestations définies	-16 069	-12 378	-3 126	-481	-958	-33 012

Analyse de la charge annuelle :

En milliers d'euros	Plans de retraite complémentaire / Indemnités fin de carrière					
	France	Allemagne	Pays-Bas	Portugal	Italie	Total
Coûts des services rendus nets de cotisations des employés	-801	-264	-1 441	-8	-167	-2 681
Coût financier	-709	-613	-1 031	-24	-39	-2 416
Rendement attendu des actifs des régimes		-67	899			832
Amortissement des écarts actuariels		513				513
Gains et pertes liés à des réductions et des liquidations			1 338			1 338

Amortissement du coût des services passés	-34					-34
Effet de la limitation des surplus						
Coûts des régimes à prestations définies	-1 544	-431	-235	-32	-206	-2 448

Provisions au bilan :

En milliers d'euros	Plans de retraite complémentaire / Indemnités fin de carrière					
	France	Allemagne	Pays-Bas	Portugal	Italie	Total
Au 1er janvier 2006	-15 672	-12 580	-5 106	-525	-818	-34 701
Différences de conversion						
Charge de retraite	-1 544	-944	-235	-32	-206	-2 961
Cotisations de l'employeur			2 070			2 070
Prestations versées directement par l'employeur	1 147	633		64	66	1 910
Modification du périmètre de consolidation		513	145	12		670
Au 31 décembre 2006	-16 069	-12 378	-3 126	-481	-958	-33 012

4.15 Autres passifs non courants :

En milliers d'euros	Subventions d'investissements	Dettes au personnel	Autres	Total
Au 1er janvier 2007	7 903	6 494	184	14 581
Variations de l'année				
Evolution du périmètre	127	27		154
Mouvement de B.F.R.	1	2 655	-173	2 483
Virement au résultat	5 428			5 428
Ecart de conversion	17	-1	-3	13
Reclassements	-2			-2
Au 31 décembre 2007	13 474	9 175	8	22 657

Les dettes envers le personnel sont essentiellement constituées des Comptes Epargne Temps des salariés des sociétés françaises.

4.16 Fournisseurs et autres dettes :

En milliers d'euros	Fournisseurs	Autres dettes courantes	Total
Au 1er janvier 2007	265 031	66 853	331 884
Variations de l'année			
Evolution du périmètre	9 533	-687	8 846
Mouvement de BFR	46 239	11 675	57 914
Ecart de conversion	-2 229	-603	-2 832
Reclassements	3 378	-44	3 334
Au 31 décembre 2007	321 952	77 194	399 146

Le poste « Autres dettes courantes » comprend essentiellement des dettes envers le personnel et les organismes sociaux, ainsi que les dettes fiscales courantes hors IS.

4.17 Endettement financier net :

En milliers d'euros	31 décembre 2007	31 décembre 2006
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 910	4 481
Dettes sur location financement	65	53
Participation des salariés	10 443	11 089
Autres	69	78

Dettes rattachées à des participations	2 256	0
Dettes à long terme (hors part court terme)	15 743	15 701
Emprunts auprès des établissements de crédit	98 100	11 443
Dettes sur location financement	17	57
Participation des salariés	3 242	2 774
Autres emprunts et dettes (y compris intérêts courus)	4 408	2 681
Comptes courants passif	15 185	51
Concours bancaires et intérêts courus s/ trésorerie	19 981	23 930
Dettes à court terme	140 933	40 936
Dette financière brute	156 676	56 637
Valeurs mobilières de placement	20 734	27 309
Disponibilités	39 566	52 361
Autres	-19	45
Total dette nette y compris intérêts courus	96 395	-23 078

La variation de la dette financière est principalement liée à l'utilisation de la ligne de crédit syndiqué à hauteur de 80 millions d'euros.

Echéancier des dettes financières à long terme au 31 décembre 2007 :

En milliers d'euros	Devise d'émission	Entre 1 et 2 ans	Entre 2 et 3 ans	Entre 3 et 4 ans	Entre 4 et 5 ans	A plus de cinq ans	Total
	UAH	74					74
	EUR	227	227	227	227	1 928	2 836
Emprunts auprès des établissements de crédit	Total	301	227	227	227	1 928	2 910
Dettes sur location financement	EUR	65					65
Dépôts et cautionnement	EUR					34	34
Participation des salariés	EUR	2 468	2 921	2 459	2 595		10 443
	EUR	1 272					1 272
	IRR	1 019					1 019
Autres emprunts et dettes	Total	2 291					2 291
Total dettes à long terme		5 125	3 148	2 686	2 822	1 962	15 743

4.18 Instruments financiers.

4.18.1 Risques de marché.

Le département Trésorerie Groupe, dépendant de la Direction Financière Groupe, a mis en place une gestion centralisée du risque de liquidité, de change, de contrepartie et de matières premières.

Le département Trésorerie possède les compétences et outils nécessaires à la conduite de la gestion des risques de marché. Un reporting mensuel est communiqué à la Direction et des présentations régulières sont organisées pour le Comité d'Audit.

4.18.2 Gestion du risque de liquidité.

La situation d'endettement nette du Groupe au 31 décembre 2007 est passive de 96 millions d'euros.

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 locaux ou le financement des besoins locaux. La Trésorerie du Groupe gère les comptes courants internes et le système de compensation de paiement inter-compagnie.

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 ne jamais laisser d'excédent récurrent dans les filiales.

Les excédents de liquidités sont placés sous forme d'OPCVM monétaires ou de dépôt à court terme.

Le 25 juillet 2005, Fromageries Bel a signé un crédit syndiqué renouvelable multidevises de 400 millions d'euros, portant intérêt au taux maximum de LIBOR +0,25% et dont la maturité est de 5 ans à compter de la date de signature. Le 16 juillet 2007, tous les prêteurs ont confirmé une extension de 1 an du crédit, portant ainsi la maturité au 25 juillet 2012. Au 31 décembre 2007, cette ligne de crédit est tirée à hauteur de 80 millions d'euros.

Acquisition de la Société Boursin : au 31 décembre 2007, Fromageries Bel avait signé en plus de la ligne de 400 millions d'euros une ligne de 100 millions d'euros bilatérale de maturité 25 octobre 2008, afin de couvrir le règlement de l'acquisition de la Société Boursin, prévue le 3 janvier 2008. Au 31 décembre 2007 cette ligne n'est pas tirée.

Fromageries Bel s'est engagé à ce que son ratio de levier financier reste inférieur à 3 pendant toute la durée des crédits, ce ratio étant testé 2 fois par an. Le ratio de levier financier désigne le montant de la dette nette consolidée divisée par l'EBITDA consolidé du Groupe.

4.18.3 Risques liés aux variations de taux de change.

Le Groupe Bel de par son activité et sa présence internationale est sujet aux variations de change. Le Groupe est exposé au risque de change sur des transactions commerciales comptabilisées au bilan ou sur des transactions futures ayant un caractère hautement probable (importations, exportations, transactions financières).

Le Groupe ne couvre pas les risques d'écart de conversion sur la consolidation des filiales étrangères, à l'exception des dividendes intra groupe.

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 oeuvre 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 la couverture naturelle au travers des devises de facturation.

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 est au maximum de 18 mois. Au 31 décembre 2007 la maturité du portefeuille de dérivés n'excédait pas le 31 décembre 2008. Les flux attachés à cette couverture sont attendus sur 2008 et impacteront le résultat sur 2008.

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.

Au 31 décembre 2007, le Groupe avait contracté les couvertures suivantes :

Portefeuille de termes adossé à des créances clients ou dettes fournisseurs ou transactions futures :

Types d'opération	Devises d'engagement	En milliers d'euros			
		Au 31 décembre 2007		Au 31 décembre 2006	
		Contrepartie	Valeur de marché	Contrepartie	Valeur de marché
TERME	CAD	8 654	-146	12 005	772
TERME	CHF	6 693	205	6 604	166
TERME	CZK	15 911	-446	13 894	-376
TERME	DKK	4 461	-98	3 604	57
TERME	GBP	53 106	3 240	53 674	-878
TERME	JPY	16 065	947	13 844	1 217
TERME	PLN	-42 445	2 075	-33 936	679
TERME	SEK	7 310	221	8 781	-140
TERME	SKK	-6 000	-27	-306	42
TERME	USD	62 864	4 302	75 382	3 263
Total			10 273		4 802

NB : un montant en euro positif signifie une livraison de la devise d'engagement.

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

Types d'opération	Devises d'engagement	En milliers d'euros			
		Au 31 décembre 2007		Au 31 décembre 2006	
		Contrepartie	Valeur de marché	Contrepartie	Valeur de marché
Achat de PUT	CAD	3 537	47	1 383	81
Vente de CALL	CAD	2 852	-47	1 425	-3
Achat de PUT	CHF			1 285	32
Vente de CALL	CHF			1 312	

Achat de PUT	CZK	4 000	20	3 337	7
Vente de CALL	CZK	3 000	-56	3 414	-85
Achat de PUT	GBP	8 900	576	4 296	4
Vente de CALL	GBP	8 900	-5	4 364	-88
Achat de PUT	JPY	2 469	75	1 339	47
Vente de CALL	JPY	2 706	-14		
Achat de CALL	PLN	-3 500	163	-5 502	259
Vente de PUT	PLN	-3 500	-7	-5 363	-9
Achat de PUT	SEK	2 000	43	1 072	4
Vente de CALL	SEK	1 000	-2	541	-17
Achat de CALL	SKK	-3 000	32	-2 075	237
Vente de PUT	SKK			-2 019	
Achat de PUT	USD	14 253	769	19 991	524
Vente de CALL	USD	11 787	-8	14 757	-31
Total			1 586		964

NB: un montant en euro positif signifie une livraison de la devise d'engagement. Le type d'opération est exprimé par rapport à la devise d'engagement.

Portefeuille de termes venant couvrir des dividendes futurs :

Types d'opération	Devises d'engagement	En milliers d'euros			
		Au 31 décembre 2007		Au 31 décembre 2006	
		Contrepartie	Valeur de marché	Contrepartie	Valeur de marché
TERME	CHF			953	10
TERME	GBP	567	23	1 440	-44
TERME	PLN	2 005	-221	3 016	-111
TERME	USD				
Total			-198		-146

NB : un montant en euro positif signifie une livraison de la devise d'engagement.

Portefeuille de termes et options venant couvrir des financements en devise :

Types d'opération	Devises d'engagement	En milliers d'euros			
		Au 31 décembre 2007		Au 31 décembre 2006	
		Contrepartie	Valeur de marché	Contrepartie	Valeur de marché
TERME	CAD	2 340	22	-412	
TERME	CHF	-2 250	18		
TERME	CZK	4 146	15	3 186	-17
TERME	GBP	4 807	-6	5 812	5
TERME	JPY	217	1	-242	
TERME	PLN	734	-3	-4 767	10
TERME	SEK	1 490	-3	1 375	3
TERME	SKK	922	-2	18 581	53
TERME	USD	21 628	61	12 990	7
Total			103		61

NB : un montant en euro positif signifie une livraison de la devise d'engagement.

Le stock de couverture au 31 décembre 2006, dont la valeur de marché avait été comptabilisée en capitaux propres (valeur de marché positive de 4 millions d'euros), a été comptabilisée en résultat durant l'année 2007.

Au 31 décembre 2007, la valeur de marché des dérivés affectés à la couverture de transactions futures à caractère hautement probable et comptabilisée en capitaux propres est positive de 8,9 millions d'euros.

Le dollar et le sterling sont les principales devises sur lesquelles le Groupe a un risque de change de transaction.

Une variation de 1% à la baisse sur l'exposition au risque de transaction sur l'EUR/USD entraîne un impact positif de 1 million d'euros en résultat opérationnel.

Une variation de 1% à la baisse sur l'exposition au risque de transaction sur l'EUR/GBP entraîne un impact positif de 0,6 million d'euros en résultat opérationnel.

Au 31 décembre 2007, le ratio de couverture (instruments de couverture sur exposition) sur l'exposition 2008 est supérieur à 80%. Par conséquent les variations de devises sur les achats et ventes des entités du Groupe seront compensées par le résultat dégagé sur les couvertures.

La sensibilité du compte de résultat à une variation de 1% de l'EUR/USD et de l'EUR/GBP est non significative étant donné le niveau de couverture sur les flux attendus. En revanche, une variation de 1% de l'EUR/USD et de l'EUR/GBP aura un impact sur les capitaux propres de 0,5 million d'euros pour l'EUR/GBP et pour l'EUR/USD.

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.

Gestion du risque de taux.

A ce jour, le risque de taux est très limité du fait du niveau d'endettement existant au 31 décembre 2007.

Au 31 décembre 2007 le Groupe a mis en place une couverture de taux par l'achat d'un cap euro, de maturité août 2009 pour 45 millions d'euros avec un prix d'exercice de 4,75%. La valeur de marché de la couverture au 31 décembre 2007 est de 46 milliers d'euros. Cette couverture a pour objet de protéger partiellement le Groupe contre une hausse des taux, lors de ses tirages sur la ligne de crédit syndiqué.

Portefeuille de taux :

Types d'opération	Devises d'engagement	En milliers d'euros			
		Au 31 décembre 2007		Au 31 décembre 2006	
		Contrepartie	Valeur de marché	Contrepartie	Valeur de marché
CAP	EUR	45 000	46		
Total			46		0

Gestion du risque de contrepartie.

Tous les instruments financiers sont mis en place avec des contreparties majeures, par conséquent le risque de contrepartie est très faible.

Gestion du risque de matières premières.

Le Groupe est exposé à la hausse des matières premières, en particulier le lait, 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, devant l'absence de marché organisé ou de gré à gré efficient.

Gestion du risque action.

Au 31 décembre 2007, le Groupe ne possède aucun dérivé sur action. Pour la valorisation des titres Unibel, se référer au paragraphe 4.5.

5 - Engagements financiers

En milliers d'euros	31 décembre 2007	31 décembre 2006
Engagements donnés		
Avals et cautions	323	189
Bons de réduction	4 248	3 663
Responsabilité d'associés dans le passif de GIE, SCI, etc	1 551	1 577
Garantie de passif plafonnée à	15 000	20 000
Lettres d'intention	3 600	2 106
Divers	279	1 139
Attribution d'actions gratuites	1 200	
Total	26 201	28 674
Engagements reçus		
Garanties bancaires sur clause de garantie de passif	22 370	22 370
Garantie de bonne exécution de contrat	1 258	1 004
Crédit syndiqué non utilisé	420 000	400 000
Garanties et cautions sur créances clients export	10 301	9 064

Total	453 929	432 438
Engagements réciproques		
Commandes d'immobilisations	22 354	16 582
Achat de matières premières et de marchandises	406	
Acquisition de titres	13 574	
Locations simples	25 743	29 420
- à moins d'un an	9 935	8 208
- de un à cinq ans	12 845	19 692
- à plus de cinq ans	2 963	1 520
Total	62 077	46 002

6 – 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 31 décembre 2007.

— 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 (application du principe de prudence) sauf s'il apparaît clairement que la société pourra faire valoir le bien fondé de sa position dans le cadre d'une procédure contentieuse.

7 - Information sectorielle

Le Groupe segmente son activité en deux secteurs : les activités de production, achat et commercialisation de fromages, également appelées « Fromages » et les activités de transformation et commercialisation des autres produits issus de la fabrication de fromages, appelées « Hors fromages ».

Les résultats de ces segments incluent les éléments directement affectables à ces deux activités, ainsi que les éléments qui peuvent leur être raisonnablement alloués. L'évaluation des prix de transferts pour les transactions internes inter-secteurs est réalisée sur la base des prix du marché.

Cette segmentation est reflétée dans le reporting interne du Groupe en tant que segmentation primaire, l'analyse par secteur géographique constituant son axe d'analyse secondaire.

7.1 - Secteurs d'activité :

En milliers d'euros	Fromages		Hors fromages		Non affecté		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Compte de résultat								
Chiffre d'affaires de l'activité (hors groupe)	1 784 261	1 645 207	181 150	132 075			1 965 411	1 777 282
Ventes interactives (groupe)	3 740	5 859					3 740	5 859
Amortissements	-48 532	-44 179	-2 135	-2 042	-4 786	-4 101	-55 453	-50 322
Dépréciations des immobilisations	-923	-386					-923	-386
Provisions	8 244	1 881	-37	-259		-3	8 207	1 619
Résultat opérationnel	181 486	173 489	5 416	-5 364	-57 850	-46 244	129 052	121 881
Coût de l'endettement financier net					-5 428	-2 719	-5 428	-2 719
Autres produits et charges financiers					-2 429	-2 454	-2 429	-2 454
Résultat avant impôt	181 486	173 489	5 416	-5 364	-65 707	-51 417	121 195	116 708
Bilan								
Actif	1 412 223	1 079 529	61 273	30 255	170 712	282 752	1 644 208	1 392 536
Passif	452 179	368 240	18 077	4 757	1 173 952	1 019 539	1 644 208	1 392 536
Investissements	86 826	77 570	4 487	4 971	31 289	14 380	122 602	96 921

7.2 Zones géographiques :

En milliers d'euros	Europe		Amérique		Reste du Monde		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Compte de résultat								
Chiffre d'affaires de l'activité (hors groupe)	1 425 612	1 288 460	134 213	138 273	405 586	350 549	1 965 411	1 777 282
Amortissements	-44 737	-41 454	-2 950	-2 793	-7 766	-6 075	-55 453	-50 322
Dépréciations des immobilisations	-923	-386					-923	-386
Provisions	6 307	2 141			1 900	-522	8 207	1 619
Bilan								
Actif	1 554 223	1 313 892	-78 092	-64 022	168 077	142 666	1 644 208	1 392 536
Investissements	99 598	65 944	3 692	5 913	19 312	25 064	122 602	96 921

8 - Parties liées

8.1 Avantages aux dirigeants :

En milliers d'euros	2007	2006
Rémunérations et avantages en nature	3 967	4 253
Jetons de présence	204	192
Total avantages à court terme	4 171	4 445
Actions gratuites	304	
Autres avantages postérieurs à l'emploi*		
Autres avantages à long terme*		
Indemnité de fin de contrat de travail		
Total avantages à long terme	304	0

* autres que les avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages à long terme inclus dans la note 4.14.

La notion de dirigeants recouvre les administrateurs et le comité de direction.
Les actions gratuites font l'objet d'un commentaire en paragraphe 2.2.

8.2 Relations avec les parties liées :

En milliers d'euros	2007	2006
Montant des transactions	2 989	2 805
Créances associées	15 985	21
Dettes associées	53	941
Autres engagements reçus	35	35

Toutes les transactions inter-compagnies sont éliminées. Les relations avec les parties liées concernent essentiellement la société mère Unibel (dont 15,2 millions d'euros en compte courant), ainsi que la société La Vache Qui Rit Design (montant des transactions associées : 0,1 million d'euros).

9 - Evénements postérieurs à la clôture

Au 3 janvier 2008, le Groupe a acquis auprès d'Unilever la société «Boursin SAS», détentrice de la marque Boursin. Le Groupe a également acquis les actifs de production, les droits incorporels et les activités dans le monde relatifs à Boursin.

Fromageries Bel a finalisé le 4 février 2008 la mise en place d'une ligne de crédit de 300 millions d'euros (se substituant à la ligne de 100 millions d'euros bilatérale), portant la capacité de financement du Groupe à 700 millions d'euros.

10 - Périmètre de consolidation

Sociétés	Pays	2007	2006
		Pourcentage d'intérêt et de contrôle	Pourcentage d'intérêt et de contrôle
Par intégration globale			
Fromageries Bel	France	Sté mère	Sté mère
Fromageries Picon	France	99,99	99,99
Fromageries Bel Production France	France	100,00	-
Safr	France	100,00	100,00
Sicopa	France	100,00	100,00
Sofico	France	100,00	100,00
Sopaic	France	100,00	100,00
Tradilait	France	100,00	100,00
Atad	France	99,87	99,87
G.I.E. Alra	France	-	100,00
Société des Produits Laitiers	France	100,00	100,00
Bel Algérie	Algérie	100,00	100,00
Sawsen Produits Laitiers	Algérie	100,00	100,00
Bel Deutschland GmbH	Allemagne	100,00	100,00
Adler Beteiligungs GmbH	Allemagne	100,00	100,00
Bel Belgium	Belgique	100,00	100,00
Bel Canada	Canada	100,00	100,00
Bel Cheese Cyprus	Chypre	-	100,00
Bel Egypt	Egypte	100,00	100,00
Société Alimentaire Bel Egypt	Egypte	100,00	100,00
Bel Egypt Distribution	Egypte	100,00	100,00
Bel Egypt Expansion For Cheese	Egypte	100,00	100,00
Grupo Fromageries Bel España	Espagne	100,00	100,00
Bel Americas Inc.	Etats-Unis	100,00	-
Bel Brands USA Inc.	Etats-Unis	100,00	100,00
Bel USA Inc.	Etats-Unis	100,00	100,00
Bel UK Ltd	Grande-Bretagne	100,00	100,00
Fromageries Bel Hellas	Grèce	100,00	100,00
Bel Sahar	Iran	69,99	-
Bel Italia Spa	Italie	100,00	100,00
Bel Japon	Japon	100,00	100,00
Fromageries Bel Maroc	Maroc	67,99	67,99
S.I.E.P.F.	Maroc	100,00	100,00
Bel Nederland B.V.	Pays-Bas	100,00	100,00
Bel Leerdammer B.V.	Pays-Bas	100,00	100,00
Parco BV	Pays-Bas	71,16	71,16
Bel Polska	Pologne	100,00	100,00
Fromageries Bel Portugal	Portugal	100,00	100,00
Syraren Bel Slovensko a.s.	Slovaquie	99,82	99,49
Bel Nordic A.B.	Suède	100,00	100,00
Bel Suisse	Suisse	100,00	100,00
Bel Syrie	Syrie	100,00	100,00
Bel Syry Cesko a.s.	Tchéquie	100,00	100,00
Bel Tunisie	Tunisie	99,83	99,83

Bel Tunisie Marketing	Tunisie	100,00	100,00
Bel Tunisie Distribution	Tunisie	49,90	49,90
Kars Karper	Turquie	51,00	51,00
Karper Ambalaj	Turquie	51,00	51,00
Karper Pazarlama	Turquie	51,00	51,00
Shostka City Milk Factory OJSC	Ukraine	97,53	-
Trademark Shostka City Milk Factory CJSC	Ukraine	96,38	-
Bili Beregy LLC	Ukraine	97,53	-

0803767