



# O E N E O

WE CARE ABOUT YOUR WINE

## *COMPTES CONSOLIDÉS* *31 mars 2019*



---

OENEO S.A. 16 Quai Louis XVIII 33000 Bordeaux Tél. +33 (0) 5 45 82 72 61  
Société anonyme au capital de **64 103 519 euros** – APE 6420Z – SIRET 322 828 260 00073 – RCS BORDEAUX B 322 828 260  
[www.oeneo.com](http://www.oeneo.com)

# COMPTES CONSOLIDÉS

## SOMMAIRE

<b>1.</b>	<b>Compte de Résultat Consolidé.....</b>	<b>3</b>
<b>2.</b>	<b>Bilan Consolidé .....</b>	<b>4</b>
<b>3.</b>	<b>Tableau de variation des capitaux propres consolidés.....</b>	<b>5</b>
<b>4.</b>	<b>Tableau des flux de trésorerie consolidé .....</b>	<b>6</b>
<b>5.</b>	<b>Notes aux états financiers consolidés.....</b>	<b>8</b>
	A. Principes comptables, méthodes d'évaluation.....	8
	B. Informations relatives au périmètre de consolidation .....	26
	C. Variations de périmètre au 31 mars 2019.....	26
	D. Notes aux états financiers.....	29
	NOTE 1 : Écarts d'acquisition .....	29
	NOTE 2 : Immobilisations et amortissements.....	30
	NOTE 3 : Autres actifs courants et autres actifs long terme .....	31
	NOTE 4 : Impôts différés.....	32
	NOTE 5 : Stocks et en-cours .....	34
	NOTE 6 : Clients et autres débiteurs .....	34
	NOTE 7 : Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	36
	NOTE 8 : Actifs, passifs et compte de résultat liés aux activités destinées à être cédées.....	36
	NOTE 9 : Capital apporté .....	39
	NOTE 10 : Réserves et report à nouveau .....	41
	NOTE 11 : Emprunts et dettes financières .....	42
	NOTE 12 : Engagements envers le personnel.....	45
	NOTE 13 : Provisions pour risques et charges.....	46
	NOTE 14 : Autres passifs courants et non courants.....	47
	NOTE 15 : Chiffres d'affaires .....	47
	NOTE 16 : Charges de personnel.....	48
	NOTE 17 : Autres produits et charges opérationnels non courants.....	48
	NOTE 18 : Autres produits et charges financières .....	49
	NOTE 19 : Ventilation de l'impôt au compte de résultat.....	50
	NOTE 20 : Résultats par action .....	50
	NOTE 21 : Détail de la trésorerie nette et de l'endettement financier .....	51
	NOTE 22 : Information sectorielle .....	52
	NOTE 23 : Effectifs .....	53
	NOTE 24 : Passifs éventuels .....	53
	NOTE 25 : Distribution .....	54
	NOTE 26 : Transactions avec les parties liées et rémunération des dirigeants.....	54
	NOTE 27 : Engagements hors bilan.....	55
	NOTE 28 : Evènements post-clôture.....	56
	NOTE 29 : Notes sur le tableau des flux de trésorerie consolidé.....	57
	NOTE 30 : Ventilation des instruments financiers par catégorie .....	58

## 1. Compte de Résultat Consolidé

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	31/03/2019	31/03/2018
Chiffre d'affaires	15	268 166	248 618
Autres produits de l'activité		870	997
Achats consommés et variation de stock		(118 239)	(99 748)
Charges externes		(43 415)	(40 266)
Charges de personnel	16	(49 066)	(48 423)
Impôts et taxes		(2 308)	(2 538)
Dotations aux amortissements		(11 583)	(10 093)
Dotations aux provisions		(2 178)	(944)
Autres produits et charges courants		(1 793)	(1 149)
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>		<b>40 455</b>	<b>46 454</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	17	(1 803)	(2 827)
<b>Résultat Opérationnel</b>		<b>38 652</b>	<b>43 627</b>
<i>Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie</i>		293	226
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>		(1 291)	(1 301)
Coût de l'endettement financier net		(997)	(1 076)
Autres produits et charges financiers	18	(12)	(911)
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>37 642</b>	<b>41 641</b>
Impôts sur les bénéfices	19	(10 397)	(11 074)
<b>Résultat après impôt</b>		<b>27 245</b>	<b>30 567</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence		29	17
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>27 274</b>	<b>30 584</b>
Intérêts des minoritaires		75	(48)
<b>Résultat net des activités poursuivies (Part du groupe)</b>		<b>27 349</b>	<b>30 536</b>
<b>Résultat net des activités abandonnées (Part du groupe)</b>		<b>(2 000)</b>	<b>(3 933)</b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>25 274</b>	<b>26 651</b>
<b>Résultat net (Part du groupe)</b>		<b>25 349</b>	<b>26 603</b>
Résultat par action de l'ensemble consolidé (en euros)	20	0,40	0,42
Résultat par action des activités poursuivies (en euros)	20	0,43	0,49
Résultat dilué par action de l'ensemble consolidé (en euros)	20	0,40	0,42
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros)	20	0,43	0,49
Autres éléments du résultat global :			
		31/03/2019	31/03/2018
<b>Résultat net</b>		<b>25 274</b>	<b>26 651</b>
Ecarts de conversion		1 572	(2 792)
Autres instruments financiers		10	31
<i>Dont impôt</i>		(5)	(15)
Sous-total des éléments du résultat global recyclables en résultat		1 582	(2 761)
Ecarts actuariels nets d'impôts différés		(73)	(231)
Sous-total des éléments du résultat global non recyclables en résultat		(73)	(231)
<b>Autres éléments du Résultat Global</b>		<b>1 509</b>	<b>(2 992)</b>
<b>Résultat Global</b>		<b>26 783</b>	<b>23 659</b>
Dont : - part du groupe		26 858	23 611
- part des intérêts minoritaires		(75)	48

## 2. Bilan Consolidé

### 2.1. Bilan Actif

<i>En milliers d'euros</i>	Note	31/03/2019	31/03/2018
Ecarts d'acquisition	1	46 417	46 140
Immobilisations incorporelles	2	4 837	4 672
Immobilisations corporelles	2	122 318	119 760
Immobilisations financières	2	973	842
Impôts différés	4	1 137	1 007
<b>Total Actifs Non Courants</b>		<b>175 682</b>	<b>172 421</b>
Stocks et en-cours	5	127 829	105 656
Clients et autres débiteurs	6	86 187	70 494
Créances d'impôt		345	2 772
Autres actifs courants	3	2 043	1 879
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	39 997	53 193
<b>Total Actifs Courants</b>		<b>256 401</b>	<b>233 994</b>
Actifs liés aux activités destinées à être cédés	8	5 856	15 657
<b>Total Actif</b>		<b>437 939</b>	<b>422 072</b>

### 2.2. Bilan Passif

<i>En milliers d'euros</i>	Note	31/03/2019	31/03/2018
Capital apporté	9	64 104	63 181
Primes liées au capital	9	28 000	20 664
Réserves et report à nouveau	10	138 815	119 159
Résultat de l'exercice		25 349	26 603
<b>Total Capitaux Propres (Part du Groupe)</b>		<b>256 267</b>	<b>229 606</b>
Intérêts minoritaires		129	132
<b>Total Capitaux Propres</b>		<b>256 396</b>	<b>229 738</b>
Emprunts et dettes financières	11	46 469	67 492
Engagements envers le personnel	12	3 419	3 431
Autres provisions	13	1 056	960
Impôts différés	4	2 864	2 617
Autres passifs non courants	14	8 648	8 639
<b>Total Passifs non courants</b>		<b>62 456</b>	<b>83 138</b>
Emprunts et concours bancaires (part <1 an)	11	53 749	34 170
Provisions (part <1 an)	13	606	586
Fournisseurs et autres créditeurs		60 921	57 613
Autres passifs courants	14	3 812	12 654
<b>Total Passifs courants</b>		<b>119 087</b>	<b>105 024</b>
Passifs liés aux activités destinées à être cédés	8	-	4 172
<b>Total Passif et Capitaux propres</b>		<b>437 939</b>	<b>422 072</b>

### 3. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

<i>En milliers d'euros</i>	Capital apporté	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Total part groupe	Minoritaires	Total capitaux propres
	Note 9		Note 10				
<b>Situation au 01.04.2017</b>	<b>62 905</b>	<b>18 642</b>	<b>107 186</b>	<b>26 412</b>	<b>215 145</b>	<b>149</b>	<b>215 294</b>
Ecarts de conversion	-	-	(2 792)	-	(2 792)	-	(2 792)
Ecarts actuariels *	-	-	(231)	-	(231)	-	(231)
Autres instruments financiers *	-	-	31	-	31	-	31
<b>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</b>	-	-	(2 992)	-	(2 992)	-	(2 992)
Résultat net	-	-	-	26 603	26 603	48	26 651
<b>Produits et charges comptabilisés au titre de la période</b>	-	-	(2 992)	26 603	23 611	48	23 659
Affectation de résultat	-	-	26 412	(26 412)	-	-	-
Dividendes **	-	-	(8 843)	-	(8 843)	(90)	(8 933)
Augmentation de capital	277	2 022	-	-	2 299	-	2 299
Actions propres	-	-	(3 865)	-	(3 865)	-	(3 865)
Paiements en action ***	-	-	1 260	-	1 260	-	1 260
Autres variations	-	-	-	-	-	25	25
<b>Situation au 31.03.2018</b>	<b>63 181</b>	<b>20 664</b>	<b>119 159</b>	<b>26 603</b>	<b>229 606</b>	<b>132</b>	<b>229 738</b>

\* net d'impôts différés

\*\* correspondant aux dividendes versés par Oeneo, d'un montant de 8 779 K€ (cf note 25 - Distribution ; dont 2 314 K€ relatifs à la quote-part des dividendes Oeneo payée en actions nouvelles à créer le 18 septembre 2017) et aux distributions effectuées par les sociétés Seguin Moreau et Diam Bouchage, auprès des participants du programme d'investissement mis en place par le Groupe, à hauteur de 64 K€ bloqué sur des comptes courants jusqu'au terme du plan en mars 2018.

\*\*\* Cf note 9.2 sur l'attribution d'actions gratuites

<i>En milliers d'euros</i>	Capital apporté	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Total part groupe	Minoritaires	Total capitaux propres
	Note 9		Note 10				
<b>Situation au 01.04.2018</b>	<b>63 181</b>	<b>20 664</b>	<b>119 159</b>	<b>26 603</b>	<b>229 606</b>	<b>132</b>	<b>229 738</b>
Ecarts de conversion	-	-	1 572	-	1 572	-	1 572
Ecarts actuariels *	-	-	(73)	-	(73)	-	(73)
Autres instruments financiers *	-	-	10	-	10	-	10
<b>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</b>	-	-	1 509	-	1 509	-	1 509
Résultat net	-	-	-	25 349	25 349	(75)	25 274
<b>Produits et charges comptabilisés au titre de la période</b>	-	-	1 509	25 349	26 858	(75)	26 783
Affectation de résultat	-	-	26 603	(26 603)	-	-	-
Dividendes **	-	-	(9 500)	-	(9 500)	-	(9 500)
Augmentation de capital	922	7 336	-	-	8 258	-	8 258
Actions propres	-	-	(18)	-	(18)	-	(18)
Paiements en action ***	-	-	1 069	-	1 069	-	1 069
Autres variations	-	-	(7)	-	(7)	72	65
<b>Situation au 31.03.2019</b>	<b>64 104</b>	<b>28 000</b>	<b>138 815</b>	<b>25 349</b>	<b>256 267</b>	<b>129</b>	<b>256 396</b>

\* net d'impôts différés

\*\* correspondant aux dividendes versés par Oeneo, d'un montant de 9 414 K€ (cf note 25 - Distribution ; dont 8 258 K€ relatifs à la quote-part des dividendes Oeneo payée en actions nouvelles à créer) et aux distributions effectuées par les sociétés Seguin Moreau et Diam Bouchage, auprès des participants du programme d'investissement mis en place par le Groupe, à hauteur de 86 K€.

\*\*\* Cf note 9.2 sur l'attribution d'actions gratuites

#### 4. Tableau des flux de trésorerie consolidé

<i>En milliers d'euros</i>	Note	31/03/2019	31/03/2018
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</b>			
<i>Résultat net consolidé</i>		25 274	26 651
<i>Résultat net consolidé des activités abandonnées</i>		<b>(2 000)</b>	<b>(3 933)</b>
<b>Résultat net consolidé des activités poursuivies</b>		<b>27 274</b>	<b>30 584</b>
Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence		(29)	(17)
Elimination des amortissements et provisions		11 471	9 375
Elimination des résultats de cession et pertes et profits de dilution		124	(72)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		-	40
Charges et produits calculés liés aux paiements en action		1 069	1 260
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie		(37)	1 666
<b>= Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>39 872</b>	<b>42 836</b>
Charge d'impôt	19	10 397	11 074
Coût de l'endettement financier net		997	1 076
<b>= Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>51 267</b>	<b>54 986</b>
Impôts versés		(8 085)	(11 821)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (2)	29	<b>(36 234)</b>	<b>(13 310)</b>
<b>Flux net de trésorerie opérationnels liés aux activités poursuivies</b>		<b>6 948</b>	<b>29 855</b>
<b>Flux net de trésorerie opérationnels liés aux activités abandonnées</b>		<b>119</b>	<b>(212)</b>
<b>= Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>		<b>7 067</b>	<b>29 643</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Incidence des variations de périmètre (1)	29	(4 179)	(118)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	29	(11 295)	(16 313)
Acquisitions d'actifs financiers	29	(72)	(176)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		149	77
Variation des prêts et avances consentis		(34)	35
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement des activités poursuivies</b>		<b>(15 431)</b>	<b>(16 495)</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement des activités abandonnées</b>			
<b>= Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>		<b>(15 431)</b>	<b>(16 495)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Transactions avec les intérêts minoritaires			
Acquisition et cession d'actions propres		(18)	(3 865)
Emissions d'emprunts		34 910	15 469
Remboursements d'emprunts		(42 064)	(32 692)
Intérêts financiers nets versés		(998)	(1 076)
Dividendes versés par la société mère	25	(1 158)	(6 480)
Dividendes versés aux minoritaires		-	(90)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement des activités poursuivies</b>		<b>(9 328)</b>	<b>(28 734)</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement des activités abandonnées</b>		<b>(119)</b>	<b>(200)</b>
<b>= Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>		<b>(9 447)</b>	<b>(28 934)</b>
Incidence de la variation des taux de change		280	(885)
<b>Variation de Trésorerie liés aux activités poursuivies</b>		<b>(17 531)</b>	<b>(16 259)</b>
Trésorerie d'ouverture	21	49 031	65 290
Trésorerie de clôture	21	31 500	49 031
Variation de trésorerie		<b>(17 531)</b>	<b>(16 259)</b>
Endettement net	21	60 221	48 469
Variation de l'endettement net		11 752	(1 548)

(1) Au 31/03/2019, correspond à la prise de contrôle des sociétés CENCI et MILLET.

(2) Correspond au :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/03/2018</b>
Incidence de la var. des stocks et en cours nets	(15 207)	(3 172)
Incidence de la var. des clients & autres débiteurs nets	(9 087)	(11 125)
Incidence de la var. des fournisseurs & autres créditeurs	(11 940)	987
<b>Incidence de la variation du BFR liée à l'activité</b>	<b>(36 234)</b>	<b>(13 310)</b>

La variation des fournisseurs & autres créditeurs comprend notamment le paiement pour 9.5M€ du programme incentive manager cité en Note 14.

Pour information, les flux bilantiels relatifs au reclassement IFRS 5 ont été impactés de 5 M€ sans effet cash.

## **5. Notes aux états financiers consolidés**

### **Information générale**

Le Groupe OENEO est un acteur majeur de la filière vitivinicole, grâce à ses marques haut de gamme et innovantes. Présent dans le monde entier, le groupe couvre l'ensemble des étapes de l'élaboration du vin, avec deux divisions majeures et complémentaires :

- le Bouchage, avec la fabrication et la commercialisation de bouchons en liège technologiques à forte valeur ajoutée avec notamment la gamme DIAM et la gamme PIETEC,
- l'Élevage, en fournissant avec ses marques de tonnellerie Seguin Moreau, Boisé, Millet, Fine Northern Oak et Galileo des solutions haut de gamme d'élevage du vin ou de spiritueux aux principaux acteurs du marché et en développant avec Vivelys des solutions innovantes au service du vin (R&D, conseil, systèmes).

### **Dénomination sociale et siège social**

OENEO – 16 Quai Louis XVIII 33000 Bordeaux

### **Forme Juridique**

Société Anonyme à Conseil d'administration

### **Immatriculation de la Société**

La société OENEO est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés sous le numéro d'identification unique 322 828 260 RCS BORDEAUX.

Les comptes consolidés du groupe OENEO (ci-après le « Groupe ») au 31 mars 2019 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 12 juin 2019 et sont exprimés en milliers d'euros sauf indication contraire.

## **A. Principes comptables, méthodes d'évaluation**

Les comptes consolidés annuels du groupe OENEO sont établis conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board) telles qu'adoptées par l'Union européenne au 31 mars 2019.

Les comptes des sociétés consolidées, établis selon les règles comptables en vigueur dans leurs pays respectifs, sont retraités afin d'être en conformité avec les principes comptables du Groupe.

La préparation des états financiers conformément aux IFRS nécessite de retenir certaines estimations comptables déterminantes. La direction est également amenée à exercer son jugement lors de l'application des méthodes comptables du Groupe. Les domaines pour lesquels les enjeux sont les plus élevés en terme de jugement ou de complexité ou ceux pour lesquels les hypothèses et les estimations sont significatives au regard des états financiers consolidés sont exposés aux notes 1 « Ecart d'acquisition », 2 « Activités destinées à être cédées et activités abandonnées », 4 « Impôts différés », 12 « Provisions pour risques et charges » et 13 « Autres passifs courants et non courants ».



**Les normes suivantes sont applicables à compter du 1<sup>er</sup> avril 2018 sur l'information financière présentée :**

- IFRS 9 « Instruments financiers », entrée en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2018 ;
- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats avec des clients », a été adoptée le 22 septembre 2016 par l'Union européenne et entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2018

L'application de ces nouvelles normes n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes.

**Les nouvelles normes, amendements à des normes existantes et interprétations suivantes ont été publiées mais ne sont pas applicables au 31 mars 2019 et n'ont pas été adoptées par anticipation :**

- Améliorations des IFRS cycle 2015-2017 , entreront en vigueur au 1er janvier 2019.
- IFRIC 23 « Incertitude relatives aux traitements fiscaux », entrera en vigueur au 1er janvier 2019.
- Amendements limités à IAS 19 intitulés "Modification, réduction ou liquidation d'un régime", applicables de façon prospective pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019.
- Amendements à la norme IAS 28 intitulés « Intérêts à long terme dans des entreprises associées et des coentreprises », applicables à compter du 1er janvier 2019.
- Amendements à IAS 1 et IAS 8\* intitulés « Modification de la définition du terme significatif »
- IFRS 16 « Contrats de location », entrera en vigueur au 1er janvier 2019.

**Application de la norme IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients**

La norme IFRS 15 constitue le nouveau référentiel depuis le 1er janvier 2018 concernant la reconnaissance du chiffre d'affaires, en remplacement des normes IAS 18 "Produits des activités ordinaires", IAS 11 "Contrats de construction" et leurs interprétations. Elle impose une analyse en 5 étapes basée sur le transfert du contrôle des obligations de performances identifiées dans les contrats avec les clients.

Le Groupe a réalisé en 2018 les travaux d'analyse destinés à identifier les impacts potentiels de la norme IFRS 15 sur la base d'une revue des contrats majeurs ou représentatifs de chacune de ses activités. Suite aux travaux réalisés, le groupe a conclu que l'application de la norme IFRS 15 est sans incidence matérielle sur les états financiers consolidés au 31 mars 2019.

**Application de la norme IFRS 9 – Instruments financiers**

Le 24 juillet 2014, l'IASB a publié une nouvelle norme sur les instruments financiers qui remplace la plupart des dispositions existantes en IFRS, notamment IAS 39. La nouvelle norme, adoptée par l'Union européenne le 22 novembre 2016, est applicable de manière obligatoire au 1er janvier 2018. Le Groupe n'a pas appliqué cette norme par anticipation.

L'analyse des pertes sur créances clients par zone géographique a montré un taux d'irrécouvrabilité très faible.

L'application de cette norme au 1er avril 2018 n'a pas d'impact significatif sur les comptes.

Les données antérieures ne sont donc pas retraitées.

### **Estimation des impacts de la norme IFRS 16 – Contrats de location**

La norme IFRS 16 sera appliquée par le Groupe au 1er janvier 2019, selon la méthode rétrospective simplifiée.

Le Groupe a engagé un recensement des contrats de location et de leurs principales dispositions. Les impacts attendus portent principalement sur des baux immobiliers. Le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie seront impactés ainsi :

- les charges de location opérationnelles seront remplacées par une charge d'amortissement et une charge d'intérêts ;
- les flux de loyers opérationnels seront remplacés par des flux de remboursement de dette et d'intérêts.

Sur la base des contrats recensés, le Groupe estime que la dette de loyers futurs, déterminée selon IFRS 16, serait comprises entre 4 et 6 millions d'euros (dont 3 à 4 millions d'euros liés à des baux immobiliers). Le montant de l'actif au titre du droit d'utilisation serait égal à celui de la dette de loyers futurs. Les impacts sur le résultat net de 2019/2020 seraient peu significatifs.

### **1) Méthodes de consolidation**

Les filiales sont toutes les entités (y compris, le cas échéant, les entités ad hoc) pour lesquelles le Groupe a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles, pouvoir s'accompagnant généralement de la détention de plus de la moitié des droits de vote. Les droits de vote potentiels sont pris en compte lors de l'évaluation du contrôle exercé par le Groupe sur une autre entité lorsqu'ils découlent d'instruments susceptibles d'être exercés ou convertis au moment de cette évaluation.

Les filiales sont consolidées par intégration globale à compter de la date à laquelle le contrôle est transféré au Groupe. Elles sont déconsolidées à compter de la date à laquelle le contrôle cesse d'être exercé.

Les profits internes sur les transactions entre le Groupe et ses entreprises associées sont éliminés en proportion de la participation du Groupe dans les entreprises associées. Les pertes internes sont également éliminées, à moins qu'en cas d'actif cédé la transaction n'indique une perte de valeur. Les méthodes comptables des entreprises associées ont été modifiées lorsque nécessaire afin d'être alignées sur celles adoptées par le Groupe.

Les entreprises associées sont toutes les entités dont le Groupe ne détient pas le contrôle, mais sur lesquelles il exerce une influence notable qui s'accompagne généralement d'une participation comprise entre 20 % et 50 % des droits de vote. Les participations dans les entreprises associées sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. La participation du Groupe dans les entreprises associées comprend le goodwill (net de tout cumul de pertes de valeur) identifié lors de l'acquisition.

Les comptes des sociétés contrôlées conjointement (coentreprises) sont consolidés également par la méthode de la mise en équivalence.

## **2) Écarts d'acquisition**

À l'occasion de la première consolidation des filiales et participations du Groupe, il est procédé à l'évaluation de l'ensemble des éléments identifiables (actifs et passifs) acquis.

L'évaluation se fait dans la devise de l'entreprise acquise. Postérieurement à leur affectation, les écarts d'évaluation suivent les règles comptables propres à leur nature.

### **- Ecarts d'acquisition positifs**

L'écart résiduel éventuel correspondant à l'excédent du coût d'acquisition sur la part d'intérêt du Groupe dans la juste valeur des actifs et des passifs identifiables de l'entreprise acquise à la date d'acquisition est inscrit à l'actif du bilan sous la rubrique « Ecarts d'acquisition ».

Les écarts d'acquisition positifs ne sont pas amortis, conformément à IFRS 3 Révisée « Regroupements d'entreprises ». Ils font l'objet d'un test de dépréciation dès l'apparition d'indices de pertes de valeur et au minimum une fois par an selon les modalités présentées ci-dessous en paragraphe 5 « Valeur recouvrable des immobilisations ». Le calcul est effectué séparément au niveau des deux secteurs opérationnels (groupes d'UGT) Bouchage et Elevage.

La valeur nette comptable des actifs et passifs de chaque division est rapprochée de la valeur d'utilité, évaluée par actualisation des flux de trésorerie futurs. En cas de perte de valeur, la dépréciation constatée dans la rubrique dépréciation d'actifs est irréversible.

Lors de la cession d'une activité au sein d'une UGT au sein d'un secteur opérationnel, le goodwill lié à cette activité cédée :

- Est inclus dans la valeur comptable de l'activité lors de la détermination du résultat de la cession; et
- Est évalué sur la base des valeurs relatives de l'activité sortie et de la part de l'unité génératrice de trésorerie conservée

### **- Ecarts d'acquisition négatifs**

L'écart d'acquisition négatif représente l'excédent par rapport au coût d'acquisition, de la part d'intérêt du Groupe dans la juste valeur des actifs et des passifs identifiables de l'entreprise acquise à la date d'acquisition.

L'écart d'acquisition négatif est comptabilisé immédiatement au compte de résultat au cours de la période d'acquisition.

## **3) Conversion des comptes exprimés en devises**

### **- Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation des états financiers**

Les éléments inclus dans les états financiers de chacune des entités du Groupe sont évalués en utilisant la monnaie du principal environnement économique dans lequel l'entité exerce ses activités (« la monnaie fonctionnelle »). Les états financiers consolidés sont présentés en euros, qui est la monnaie fonctionnelle et de présentation de la Société.

### **- Transactions et soldes**

Les transactions libellées en monnaies étrangères sont converties dans la monnaie fonctionnelle en utilisant les taux de change en vigueur aux dates des transactions. Les pertes et les profits de change découlant du dénouement de ces transactions et ceux découlant de la conversion, aux taux en vigueur à la date de clôture, des actifs et passifs monétaires libellés en devises sont comptabilisés en résultat, sauf lorsqu'ils sont imputés directement en capitaux propres, soit au titre de couvertures éligibles de flux de trésorerie, soit au titre de la couverture d'un investissement net dans une entité étrangère.

### **- Sociétés du Groupe**

Les comptes de toutes les entités du Groupe dont la monnaie fonctionnelle est différente de la monnaie de présentation sont convertis dans la monnaie de présentation, selon les modalités suivantes :

(i) les éléments d'actif et passif sont convertis aux cours de clôture à la date de chaque bilan ;  
(ii) les produits et les charges de chaque compte de résultat sont convertis aux taux de change moyens ; et (iii) toutes les différences de conversion en résultant sont comptabilisées en tant que composante distincte des capitaux propres.

Lorsqu'une activité étrangère est cédée, ces différences de conversion initialement reconnues en capitaux propres sont comptabilisées au compte de résultat dans les pertes et les profits de cession.

## **4) Immobilisations**

### **- Relations contractuelles avec les clients**

Dans le cadre des regroupements d'entreprise, conformément à la norme IFRS 3 révisée, des relations contractuelles avec les clients sont comptabilisées séparément du goodwill dès lors que l'entreprise acquise a un volume d'affaires régulier avec des clients identifiés. Les relations contractuelles avec les clients sont évaluées selon la méthode de l'« Excess Earnings» qui prend en compte les flux de trésorerie futurs actualisés générés par les clients.

Les relations contractuelles avec les clients, dont la durée d'utilité est déterminable, sont amorties sur leur durée d'utilisation, qui peut être évaluée entre 6 et 16 ans. Elles font l'objet d'un test de dépréciation en cas d'indice de perte de valeur.

### **- Immobilisations incorporelles**

Conformément à la norme IAS 38, « Immobilisations incorporelles », les immobilisations incorporelles acquises figurent au bilan à leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

Lorsque leur valeur recouvrable fondée sur les critères ayant prévalu lors de leur acquisition s'avère inférieure de façon durable à leur valeur nette comptable, une dépréciation est constituée.

Les autres immobilisations incorporelles, qualifiées d'immobilisations incorporelles à durée de vie définie sont amorties selon le mode linéaire sur des périodes qui correspondent à leur durée d'utilité prévue.

Les frais de développement sont amortis sur une durée de cinq ans.

Les brevets sont amortis linéairement sur la durée réelle de protection comprise entre 8 et 11 ans pour le Bouchage et sur 10 ans pour l'Elevage.

Les logiciels sont amortis linéairement sur une durée de un à trois ans.

### **- Immobilisations corporelles**

Le Groupe a choisi, dans le cadre de la méthode du coût historique amorti, l'option de réévaluer ses immobilisations corporelles à leur juste valeur à la date de transition aux IFRS.

Conformément à la norme IAS 16 « Immobilisations corporelles », les immobilisations corporelles acquises postérieurement à la date de transition aux IFRS sont inscrites au bilan à leur valeur d'acquisition ou à leur coût de revient diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur. Les immobilisations corporelles en cours sont comptabilisées au coût facturé, diminué de toute perte de valeur identifiée.

Les coûts ultérieurs sont inclus dans la valeur comptable de l'actif ou, le cas échéant, comptabilisés comme un actif séparé s'il est probable que des avantages économiques futurs associés à l'actif iront au Groupe et que le coût de l'actif peut être mesuré de manière fiable. Tous les frais de réparation et de maintenance sont comptabilisés au compte de résultat au cours de la période durant laquelle ils sont encourus.

Les terrains ne sont pas amortissables mais peuvent faire l'objet de dépréciation.

L'amortissement des autres immobilisations corporelles commence lorsqu'elles sont prêtes à être utilisées. A partir de la date de mise en service du bien, les immobilisations corporelles sont amorties linéairement, selon une approche par composants, sur leur durée d'utilité :

- bâtiments 15 à 50 ans (selon les sites, et les composants : fondations / toiture / murs),
- agencements et aménagements des constructions 15 à 30 ans,
- installations techniques, matériels et outillages industriels 5 à 20 ans,
- autres immobilisations corporelles 3 à 15 ans.

Le Groupe prévoyant d'utiliser ses actifs sur toute leur durée de vie, n'a identifié aucune valeur résiduelle.

### **- Contrats de location**

Les contrats de location qui ont pour effet de transférer substantiellement les risques et avantages inhérents à la propriété d'un bien au preneur (qualifiés de location-financement) sont comptabilisés de la façon suivante :

- les actifs sont immobilisés au plus faible de la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location et de leur juste valeur au commencement du contrat ;
- la dette correspondante est identifiée et présentée au passif du bilan ;
- les paiements minimaux au titre de la location sont ventilés entre la charge financière et l'amortissement du solde de la dette ;

- la charge financière est répartie sur les différentes périodes couvertes par le contrat de location de manière à obtenir un taux d'intérêt périodique constant sur le solde restant dû au passif au titre de chaque exercice ;
- le bien est amorti, le cas échéant, selon une approche par composants conformément aux méthodes retenues pour les actifs de même nature, ou sur la durée la plus courte de la durée du contrat de location et de la durée d'utilité du bien si le Groupe n'a pas de certitude de devenir propriétaire à l'issue du contrat.

Par opposition aux contrats de location-financement, les contrats de location simple font l'objet d'une comptabilisation de la charge de loyers au compte de résultat. Ceux-ci sont constatés en résultat de façon linéaire sur l'ensemble de la durée du contrat de location.

### **- Valeur recouvrable des immobilisations**

Selon la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », la valeur comptable des immobilisations corporelles et incorporelles est testée dès l'apparition d'indices de pertes de valeur. Ce test est effectué au moins une fois par an pour les actifs à durée d'utilité indéfinie (catégorie limitée aux écarts d'acquisitions, aux terrains et aux marques, le cas échéant).

Les actifs amortis sont soumis à un test de dépréciation lorsqu'en raison d'événements ou de circonstances particulières, la recouvrabilité de leurs valeurs comptables est mise en doute. Une dépréciation est comptabilisée à concurrence de l'excédent de la valeur comptable sur la valeur recouvrable de l'actif. La valeur recouvrable d'un actif représente sa juste valeur diminuée des coûts de cession ou sa valeur d'utilité, si celle-ci est supérieure.

Pour les actifs autres que les goodwill ayant subi une perte de valeur, la reprise éventuelle de la dépréciation est examinée à chaque date de clôture annuelle ou intermédiaire.

Pour la détermination de leur valeur d'utilité, les immobilisations sont regroupées en Unités Génératrices de Trésorerie (UGT). Les UGT sont des ensembles homogènes d'actifs dont l'utilisation continue génère des entrées de trésorerie qui sont largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres groupes d'actifs.

Les UGT utilisées pour les besoins des tests de dépréciation ne sont pas plus grandes que les segments opérationnels déterminés selon IFRS 8 – Secteurs opérationnels.

### **5) Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées**

Conformément à la norme IFRS 5, « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les actifs destinés à être cédés font l'objet d'une présentation sur une ligne à part au bilan et sont évalués et comptabilisés au montant le plus bas entre leur valeur comptable et leur valeur de marché diminuée des coûts nécessaires à la réalisation de la vente.

Un actif sera classé en « actif disponible à la vente » seulement :

- si la vente est hautement probable dans un horizon raisonnable,
- si l'actif est disponible en vue d'une vente immédiate dans son état actuel,
- et si un plan de vente de l'actif a été engagé par la direction.

Une activité arrêtée, cédée ou en cours de cession est définie comme une composante d'une entité ayant des flux de trésorerie identifiables du reste de l'entité et qui représente une ligne d'activité ou une région principale et distincte. Sur l'ensemble des périodes publiées, le résultat de ces activités est présenté sur une ligne distincte du compte de résultat, « Activités abandonnées », et fait l'objet d'un retraitement dans le tableau des flux de trésorerie.

## **6) Stocks et en-cours**

### **– Valeurs brutes**

Les stocks de matières premières et de produits finis sont évalués au plus bas de leur coût d'acquisition ou de production déterminé selon la méthode du Coût Moyen Pondéré et de leur valeur nette de réalisation. Le coût d'acquisition ou de production correspond au total des prix d'achats, frais de transformation (tels que charges directes et indirectes de production) et autres frais encourus. Les en-cours sont valorisés au coût de production.

Conformément à la norme IAS 2 « Stocks », le liège sur parc de l'activité Bouchage et le chêne de l'activité Elevage sont évalués à leur coût d'acquisition qui comprend le prix d'achat, les droits d'importation et les autres taxes (autres que récupérables), les coûts de transport et de manutention et tous les autres coûts directement imputables à l'acquisition des matières et services. Les rabais, remises et ristournes sont déduits des coûts d'achats.

### **– Provisions**

Pour les matières premières, une provision est constituée si le coût de revient prévisionnel des produits finis dans lesquels ces matières sont incorporées est supérieur au prix du marché des produits finis, net des frais de commercialisation.

Pour les en-cours, une provision est constituée si le coût de revient estimé des produits finis, constitué de la valeur des en-cours et des coûts de production nécessaires pour terminer le produit, net des frais de commercialisation, s'avère supérieur au prix du marché.

Pour les produits finis, une provision est constituée si le coût de revient majoré des frais de commercialisation s'avérait supérieur au prix de marché.

Les marges réalisées sur les transactions entre sociétés consolidées sont éliminées.

## **7) Clients**

Les créances clients sont comptabilisées au coût amorti, déduction faite des provisions pour dépréciation.

Des contrats d'affacturage ont été mis en place au sein des sociétés opérationnelles portugaises, espagnoles et italiennes en contrepartie d'autorisations de crédit court terme, ainsi garanties par les créances clients.

Ces contrats ont été négociés avec les partenaires financiers du Groupe afin d'obtenir des conditions homogènes.

Les sociétés conservent le risque de recouvrement jusqu'au paiement complet des factures par les clients, dont les créances sont par conséquent reconsolidées dans les états financiers.



Une provision pour dépréciation des créances clients est constituée lorsqu'il existe un indicateur objectif de l'incapacité du Groupe à recouvrer l'intégralité des montants dus dans les conditions initialement prévues lors de la transaction. Des difficultés financières importantes rencontrées par le débiteur, la probabilité d'une faillite ou d'une restructuration financière du débiteur et une défaillance ou un défaut de paiement constituent des indicateurs de dépréciation d'une créance. Le montant de la provision représente la différence entre la valeur comptable de l'actif et le paiement estimé. Le montant de la provision est comptabilisé au compte de résultat en dotations aux provisions.

## **8) Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La rubrique « trésorerie et équivalents de trésorerie » comprend les liquidités, les dépôts bancaires à vue, les autres placements à court terme très liquides ayant des échéances initiales inférieures ou égales à trois mois. Les découverts bancaires figurent au passif courant du bilan, dans les « emprunts ».

## **9) Capital et actions propres**

Lorsqu'une des sociétés du Groupe achète des actions de la Société (actions propres), le montant versé en contrepartie, y compris les coûts marginaux directement attribuables (nets de l'impôt sur le résultat), est déduit des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société jusqu'à l'annulation ou la cession des actions. En cas de vente, les produits perçus, nets des coûts marginaux directement attribuables à la transaction et de l'incidence fiscale afférente, sont inclus dans les capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société.

## **10) Actifs financiers**

Les actifs financiers comprennent les immobilisations financières, les créances, les valeurs mobilières de placement, les instruments dérivés et la trésorerie. L'évaluation et la comptabilisation des actifs financiers sont définies par la norme IAS 39 et son amendement du 15 octobre 2008.

La classification dépend des raisons ayant motivé l'acquisition des actifs financiers. La direction détermine la classification de ses actifs financiers lors de la comptabilisation initiale.

Les prêts et créances sont valorisés au coût amorti et font l'objet de test de valeur au minimum à chaque arrêté comptable. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur comptable.

## **11) Passifs financiers**

A l'exception des instruments financiers dérivés, les emprunts et autres passifs financiers sont évalués au coût amorti par application du taux d'intérêt effectif. Les contrats d'échange de taux d'intérêt qui couvrent économiquement les passifs financiers sont qualifiés de couverture de flux de trésorerie.

Les emprunts sont classés en passifs courants, sauf lorsque le Groupe dispose d'un droit inconditionnel de reporter le règlement de la dette au minimum 12 mois après la date de clôture, auquel cas ces emprunts sont classés en passifs non courants.

Les instruments financiers composés sont comptabilisés selon les dispositions de la norme IAS 32 à savoir la comptabilisation séparée de la composante obligataire enregistrée en dette au coût amorti et de la composante action enregistrée en capitaux propres (assimilable à une vente d'options d'achat), les frais afférents à l'émission étant imputés en capitaux propres et en dettes au prorata du produit de l'émission.

Tous les instruments dérivés sont valorisés à leur juste valeur qui correspond à la valeur de marché pour les instruments cotés. Pour les instruments non cotés, leur juste valeur est déterminée à l'aide de techniques d'estimations telles que les modèles d'évaluation des options et la méthode de la valeur actualisée des flux de trésorerie. Le profit ou la perte qui résulte de la revalorisation de ces instruments à chaque arrêté est enregistré en capitaux propres. Les instruments financiers dérivés sont présentés dans les dettes financières (cf. note 21).

## **12) Imposition différée**

Conformément à la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat », les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs bases fiscales donnent lieu à la constatation d'un impôt différé selon la méthode du report variable en utilisant les derniers taux d'imposition adoptés.

Les effets dus aux changements des taux d'impôts s'inscrivent en compte de résultat de l'exercice au cours duquel le changement de taux est annoncé ou en capitaux propres s'ils concernent des éléments qui ont été comptabilisés directement en capitaux propres.

Les actifs d'impôt différé sur les déficits reportables ne sont pris en compte que s'il est probable que l'entreprise pourra les récupérer dans un délai raisonnable grâce à l'existence d'un bénéfice imposable attendu au cours des exercices suivants.

Le Groupe a activé pour le périmètre d'intégration fiscale français, ainsi que pour l'Espagne et le Portugal, des pertes fiscales reportables sur la base des bénéfices prévisionnels du business plan établi par le Groupe.

La charge d'impôt est constatée au compte de résultat sauf si elle concerne des éléments qui ont été comptabilisés directement en capitaux propres. Dans ce cas, elle est aussi comptabilisée en capitaux propres.

Le Groupe a considéré que la cotisation sur la valeur ajoutée (CVAE) répondait à la définition d'un impôt sur le résultat telle qu'énoncée par IAS 12.

Conformément à la norme IAS 12, les impôts différés ne sont pas actualisés.

## **13) Avantages consentis au personnel**

- **Régimes de retraite supplémentaire, indemnités de fin de carrière et autres avantages à long terme**

Le Groupe offre à ses employés différents régimes de retraite supplémentaire, indemnités de fin de carrière et autres avantages à long terme, en fonction des réglementations et usages en vigueur dans les pays d'exercice de ses activités.

Les avantages procurés par ces régimes sont de deux types : à cotisations définies et à prestations définies.

Pour les régimes à cotisations définies, le Groupe n'a pas d'autre obligation que le paiement de primes versées à des organismes extérieurs ; la charge qui correspond à ces primes versées est prise en compte dans le résultat de l'exercice.

Pour les régimes à prestations définies, y compris pour les plans multi employeurs pour lesquels le gestionnaire externe est en mesure de fournir l'information, le Groupe évalue ses obligations conformément à la norme IAS 19 révisé « Avantages au personnel ».

Ces engagements sont ainsi calculés selon la méthode des unités de crédit projetées, en tenant compte d'hypothèses actuarielles telles que, augmentation des salaires, âge de départ, mortalité, rotation et taux d'actualisation et de charges sociales. Les hypothèses de calcul de ces engagements sont reprises en note 12.

Les modifications d'hypothèses actuarielles et effets d'expérience donnent lieu à des écarts actuariels qui sont intégralement constatés en « Autres éléments du résultat global non recyclable en résultat » sur l'exercice de leur survenance.

Le passif net déterminé est constaté au bilan dans la rubrique engagements envers le personnel.

Les indemnités de fin de contrat de travail sont dues lorsque l'entreprise met fin au contrat de travail d'un salarié avant l'âge normal de son départ en retraite ou lorsqu'un salarié accepte de percevoir des indemnités dans le cadre d'un départ volontaire.

Le Groupe comptabilise ces indemnités de fin de contrat de travail lorsqu'il est manifestement engagé à mettre fin au contrat de travail d'un ou de plusieurs membres du personnel s'il a un plan détaillé sans possibilité réelle de se rétracter ou s'il s'est engagé à accorder des indemnités de fin de contrat de travail suite à une offre faite pour encourager les départs volontaires. Les indemnités payables plus de 12 mois après la clôture sont ramenées à leur valeur actualisée.

L'impact des « Autres éléments du résultat global non recyclable en résultat » au niveau du Groupe sur les indemnités de fin de carrière est de (73) K€, net d'impôt, sur l'exercice 2018/2019, le taux d'actualisation étant passé de 1,37% à 1,15%.

#### **– Intéressements et primes**

Le Groupe comptabilise un passif et une charge au titre des intéressements et des primes, sur la base d'une formule qui tient compte du Résultat net – Part du Groupe, après certains ajustements. Le Groupe comptabilise une provision lorsqu'il a une obligation contractuelle ou si, du fait d'une pratique passée, il existe une obligation implicite.

#### **– Plan d'actions et assimilés**

Le Groupe applique la norme IFRS 2 aux plans d'actions dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie (cash-settled).

Le coût total des avantages dépend de la juste valeur des actions attribuées et du nombre d'actions qui seront finalement émises, en conséquence des plans mis en place.

Le nombre d'actions qui sera finalement émis à la fin de la période d'acquisition dépend de conditions de présence et de l'atteinte de conditions de performance propres au Groupe, dont la réalisation est nécessaire à l'obtention du bénéfice de ces plans.

La valeur actualisée de l'engagement, au coût des fonds propres, est étalée sur la période d'acquisition des droits au cours de laquelle les services sont rendus. Elle est comptabilisée en « Résultat Opérationnel Courant », en contrepartie des « Autres passifs non courants » lorsque l'échéance est supérieure à un an et des « Autres passifs courants » pour les échéances inférieures à un an.

Les conditions de performance sont prises en compte, conformément aux positions de l'IFRIC, uniquement pour évaluer la probabilité d'émission des instruments.

Pour les plans d'attribution d'actions gratuites (equity settled), la juste valeur des services rendus en échange de ces instruments est comptabilisée en charges sur la durée d'acquisition des droits en contrepartie des réserves sur la base de la valeur des instruments au moment de leur attribution.

Lorsque l'octroi des instruments est soumis à une condition autre qu'une condition de marché et que cette condition n'est pas remplie, aucune charge n'est in fine comptabilisée.

#### **14) Subventions d'investissement**

Conformément à la norme IAS 20 « Comptabilisation des subventions publiques », les subventions d'investissement sont inscrites au passif au poste « produits constatés d'avance ». Elles sont reprises au compte de résultat au fur et à mesure de l'amortissement des immobilisations auxquelles elles se rapportent et sont donc présentées en produits d'exploitation.

#### **15) Information sectorielle**

Selon la norme IFRS 8, les données financières présentées par secteur opérationnel (défini comme des groupes d'UGT) sont basées sur la présentation synthétique du reporting interne qui est régulièrement revu par le principal décideur opérationnel des opérations puis réconcilié au résultat du Groupe. Le principal décideur opérationnel a été identifié comme étant le Directeur Général.

Un secteur d'activité est un groupe d'actifs et d'opérations engagés dans la fourniture de produits ou de services et qui est exposé à des risques et à une rentabilité différents des risques et de la rentabilité des autres secteurs d'activité. Un secteur géographique est un groupe d'actifs et d'opérations engagés dans la fourniture de produits ou de services dans un environnement économique particulier et qui est exposé à des risques et à une rentabilité différents des risques et de la rentabilité des autres environnements économiques dans lesquels le Groupe opère.

#### **16) Reconnaissance des revenus**

Les produits des activités ordinaires correspondent à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir au titre des biens et des services vendus dans le cadre habituel des activités du Groupe. Les produits des activités ordinaires figurent nets de la taxe sur la valeur ajoutée, des retours de marchandises, des rabais et des remises, et déduction faite des ventes intragroupe.

Le chiffre d'affaires est comptabilisé à la date du transfert du contrôle des obligations de performances identifiées dans les contrats (généralement, à la date du transfert de propriété des produits).

## **17) Dividendes**

Les distributions de dividendes aux actionnaires de la Société non versées sont comptabilisées en tant que dette dans les états financiers du Groupe au cours de la période durant laquelle les dividendes sont approuvés par les actionnaires de la Société.

## **18) Résultat par action**

Le résultat de base par action est calculé à partir du nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant l'exercice, déduction faite des actions auto-détenues figurant en diminution des capitaux propres.

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant l'exercice ainsi que ceux des exercices antérieurs précédemment publiés sont ajustés, s'il y a lieu, des opérations de distribution d'actions gratuites.

Le résultat par action dilué est calculé en prenant en compte le nombre moyen d'actions en circulation pendant l'exercice, majoré de l'effet de dilution induit par l'exercice probable des options de souscription, des options d'achat d'actions et de tout autre instrument dilutif.

## **19) Gestion des risques**

### **- Risque de liquidité**

Le financement du groupe OENEO est réalisé dans le cadre d'une politique de groupe mise en œuvre par la direction financière. La gestion de trésorerie des sociétés françaises est centralisée au siège. Pour les sociétés étrangères, la gestion de trésorerie est effectuée localement en liaison avec le siège, dont l'autorisation est nécessaire pour toute mise en place de financements significatifs.

Dans le cadre du respect des dispositions législatives et réglementaires, les filiales du Groupe ont signé une convention de trésorerie avec la Société de manière à centraliser les excédents de trésorerie et à couvrir les besoins des différentes filiales aux meilleures conditions. Certaines filiales installées à l'étranger se financent localement.

Au 31 mars 2019, le Groupe a procédé à une revue spécifique de son risque de liquidité (cf. note 11 aux états financiers consolidés) et considère, compte tenu notamment du respect de ses covenants bancaires, être en mesure de faire face à ses échéances à venir, dans un horizon de 12 mois de la publication de ces documents.

### **- Risque de taux**

Les instruments financiers utilisés sont adossés aux différents moyens d'endettement (emprunts / concours bancaires). Le groupe applique les principes comptables de la comptabilité de couverture.

Sensibilité au risque de taux (cf. également note 11 aux états financiers consolidés) :

La dette du groupe OENEO libellée à taux variable représente 22,87 % de la dette globale. Le 20 novembre 2014, Oeneo a souscrit à deux couvertures de taux (option swap) sur 4 M€ de lignes moyen terme et pour une durée de 60 mois (cf. note 11 : Emprunts et dettes financières). En date du 21 novembre 2014 et du 25 février 2015, Diam France a souscrit à deux couvertures de taux (option swap) sur 17 M€ de lignes long terme et pour une durée de 84 mois (cf. note 11 : Emprunts et dettes financières).

Au 31 mars 2019, le capital restant dû qui reste swapé est de 7,4 M€

Au 31 mars 2019, les swaps utilisés ont une juste valeur négative (52,3 K€).

Toute variation à la hausse des taux d'intérêts se traduirait par un accroissement des charges d'intérêts. Une évolution de - 0.2%/+ 0.5% des taux d'intérêts impacterait le résultat financier de (124) K€ (manque à gagner) à 46 K€ (perte).

De ce fait, le groupe estime être faiblement exposé au risque de taux.

### **- Risque de crédit et de contrepartie**

La Société ne réalise des opérations de couverture qu'avec des institutions bancaires de premier plan.

Il n'existe pas de risque de contrepartie sur l'instrument à la clôture. L'exposition maximale au risque de crédit concerne principalement les créances clients. Cependant, en raison du nombre important de clients et de leur implantation internationale, il n'y a pas de concentration du risque de crédit.

### **- Risque de change**

Le Groupe gère de manière centralisée son exposition au risque de change afin de réduire sa sensibilité à des variations défavorables des cours de change, en mettant en place des couvertures par le biais d'opérations à terme et d'achat d'options d'achat ou de vente de devises. De ce fait, l'exposition du groupe est peu significative.

Lorsqu'il le juge nécessaire, pour se prémunir contre une évolution défavorable des cours de change, le groupe OENEO utilise des instruments de couverture (instruments optionnels et instruments à terme).

Au 31 mars 2019, l'endettement en € représente 94,14% de l'endettement du Groupe, il était de 100% au 31 mars 2018.

Le groupe OENEO est exposé au risque d'évolutions défavorables des cours de change, tant sur ses actifs (comptes courants libellés en devises) que sur ses opérations commerciales (risque transactionnel). Le risque de change fait l'objet d'un suivi par la direction financière du Groupe. Au 31 mars 2019, la position des principales créances et dettes susceptibles d'être impactées par l'évolution des cours de change est de 17,4 M€. Une variation de +/- 10% des cours de change se traduirait par un impact de +/- 2,70 % sur ces en-cours.

Seule la direction financière du Groupe peut autoriser la conclusion des opérations de couverture pour des montants pouvant affecter les états financiers consolidés.

### **- Risque sur actions**

Les valeurs mobilières inscrites au bilan du Groupe sont constituées de SICAV de trésorerie acquises ponctuellement.

Le 6 juillet 2010, le Groupe a confié la mise en œuvre d'un contrat de liquidité à la société de Bourse Gilbert Dupont, qui porte sur 24.873 actions d'autocontrôle au 31 mars 2019.

Par ailleurs, l'autocontrôle total du Groupe a diminué pour passer de 553.799 actions au 31 mars 2018 à 398.865 actions au 31 mars 2019, soit 0,62 % de son capital.

En conséquence, le Groupe est très faiblement exposé au « risque sur actions ».

### **- Risque sur matières premières**

Le Groupe est soumis à un risque matières premières sur l'ensemble de ses achats de chêne liège et chêne qualité Tonnellerie. Ce risque fluctue principalement, pour l'activité bouchage, en fonction des quantités des récoltes annuelles qui impactent l'offre sur le marché, et de l'organisation spécifique à chacun des pays du bassin méditerranéen dans lesquels se réalisent les approvisionnements. Dans une moindre mesure, ce risque est présent pour l'activité Tonnellerie qui doit composer avec un marché en hausse régulière et partiellement plus structuré (En France notamment avec la gestion du parc forestier par l'ONF). N'existant pas de possibilité de se couvrir dans ces marchés contre l'augmentation des prix, les deux divisions misent sur l'élargissement de leurs sources d'approvisionnement et la mise en place de relations et partenariats à long terme pour réduire leur risque.

### **- Autres risques**

Le groupe Oeneo distingue quatre aires de survenance de risques. Cette analyse recoupe l'ordre d'importance retenu quant aux conséquences de ces risques sur la rentabilité du Groupe :

- risques liés à la conception des produits : ces risques se situent au moment de la création des innovations et des inventions des nouveaux process industriels et marketing qui constitueront la richesse patrimoniale de demain ;
- risques liés à la fabrication des produits : ces risques se situent au moment de l'application industrielle des procédés inventés, et de leur fabrication en série ;
- risques liés à la commercialisation des produits : ces risques se situent au moment de la vente et de l'après-vente des produits auprès de la clientèle ;
- autres risques : cette aire de risques est plus restreinte que les trois précédentes, et se caractérise par son origine externe aux processus industriel et commercial.

Ces autres risques sont décrits plus précisément dans le § « Facteurs de risque » du rapport de gestion.

Le groupe a remis à jour sa cartographie des risques au cours de l'exercice 2018/2019. L'ensemble des risques recensés lors de son élaboration fait l'objet :

- d'un dispositif en place
- d'un plan d'action en cours ou identifié.

Ces risques ont été jugés comme ne présentant pas d'incidences opérationnelles significatives.

Cette analyse est réactualisée régulièrement, soit dans sa globalité soit par l'ajout de missions spécifiques.

## **20) Estimations et jugements comptables déterminants**

Les estimations et les jugements, qui sont régulièrement mis à jour, sont fondés sur les informations historiques et sur d'autres facteurs, notamment les anticipations d'événements futurs jugés raisonnables au vu des circonstances.

Les estimations comptables qui en découlent sont, par définition, rarement équivalentes aux résultats effectifs se révélant ultérieurement. Les estimations et les hypothèses risquant de façon importante d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs et des passifs au cours de la période suivante sont analysées ci-après.

### **- Evaluation des critères de classement IFRS 5**

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », le Groupe est amené à exercer son jugement pour déterminer si les critères permettant d'identifier un actif ou un groupe d'actifs comme détenu en vue de la vente sont satisfaits.

De même, les activités abandonnées sont identifiées au regard des critères également définis par la norme IFRS 5. Ces appréciations sont revues dans le cadre de chaque arrêté au vu de l'évolution des faits et circonstances.

### **- Evaluation des immobilisations incorporelles**

Le Groupe a fait réaliser l'évaluation d'actifs incorporels, liée à l'acquisition du groupe Piedade et du groupe Vivelys, par des experts indépendants. Ils ont utilisé des hypothèses de flux futurs et de taux qui ont eu un impact direct sur les valeurs de ces actifs.

Une baisse des valeurs d'utilité se traduirait par un impact en résultat.

### **- Evaluation des immobilisations corporelles**

Le Groupe a fait réaliser l'évaluation de son patrimoine, lors de son passage aux normes IFRS et lors de l'acquisition du groupe Piedade, par des experts indépendants. Ils ont utilisé des hypothèses de flux futurs et de taux qui ont eu un impact direct sur les valeurs de ces actifs.

Une baisse des valeurs d'utilité se traduirait par un impact en résultat.

### **- Evaluation des goodwill (écarts d'acquisition)**

Le Groupe soumet les goodwill à un test annuel de dépréciation, conformément à la méthode comptable exposée au § 5) Valeur recouvrable des immobilisations.

### **- Juste valeur des dérivés et des autres instruments financiers**

La juste valeur des instruments financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif (tels que les dérivés négociés de gré à gré) a été communiquée par l'établissement émetteur.



### **- Evaluation des impôts différés actifs**

Comme indiqué ci-avant au § 12), les actifs d'impôt différé sur les déficits reportables ne sont pris en compte que s'il est probable que l'entreprise pourra les récupérer dans un délai raisonnable grâce à l'existence d'un bénéfice imposable attendu au cours des exercices suivants.

En particulier, le Groupe a activé pour le périmètre d'intégration fiscale français, ainsi que pour les sociétés Pietec (Portugal), Tonnellerie Millet (France), Cenci Exploitation Forestière et Cenci Scierie Parqueterie (France), l'intégralité des pertes fiscales reportables sur la base des bénéfices prévisionnels du business plan établi par le Groupe.

### **- Opérations non courantes :**

Les autres produits et charges opérationnels non courants correspondent aux charges et produits hors gestion courante du Groupe. Ils se caractérisent essentiellement par leur nature inhabituelle et par leur montant significatif.

Ces autres produits et charges opérationnels non courants comprennent les éléments suivants :

- le résultat des cessions d'immobilisations,
- les provisions ou dépenses de réorganisation et de restructuration,
- les coûts inhabituels de litiges avec les tiers.

### **- Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi (CICE)**

Le Groupe comptabilise le CICE en réduction des charges de personnel.

## B. Informations relatives au périmètre de consolidation

### Sociétés dans le périmètre de consolidation au 31 mars 2019

Société	Pays	Méthode de consolidation	Mars 2019		Mars 2018	
			% de contrôle	% d'intérêt	% de contrôle	% d'intérêt
OENEO	France	Globale	Mère	Mère	Mère	Mère
Sabate South Africa	Afrique du Sud	Globale	100	100	100	100
Enodev Argentine	Argentine	Globale	100	100	100	100
Oeneo Australasia	Australie	Globale	100	100	100	100
Diamant Closures PTY LTD	Australie	Globale	100	100	100	100
Industrial Oeneo Sudamericana	Chili	Globale	100	100	100	100
Vivelys Chili	Chili	Globale	100	100	100	100
Beijing Vida	Chine	Mise en équivalence	35	35	35	35
Diam Corchos SA (ex Corchos de Merida)	Espagne	Globale	100	100	100	100
Discosaga	Espagne	Mise en équivalence	50	50	50	50
Piedade Corcho	Espagne	Globale	100	100	100	100
Diam Closures USA (ex Oeneo Closures USA)	Etats-Unis	Globale	100	100	100	100
Seguin Moreau Napa Cooperage	Etats-Unis	Globale	100	100	100	100
Vivelys USA	Etats-Unis	Globale	100	100	100	100
Diam Bouchage (ex Oeneo Bouchage)	France	Globale	100	100	100	100
Sambois	France	Globale	100	100	100	100
Seguin Moreau & CIE	France	Globale	100	100	100	100
Boise France	France	Globale	100	100	100	100
Diam France	France	Globale	100	100	100	100
Vivelys SAS	France	Globale	100	100	100	100
Piedade France	France	Globale	100	100	100	100
Société de Transformation Argonnaise du Bois	France	Globale	100	100	100	100
Cenci Exploitation Forestière	France	Globale	100	100	0	0
Cenci Scierie parquet	France	Globale	100	100	0	0
Millet tonnellerie	France	Globale	51	51	0	0
Galileo	France	Globale	52	52	52	52
Diam Sugheri	Italie	Globale	80	80	80	80
Piedade SA	Portugal	Globale	100	100	100	100
Pietec	Portugal	Globale	100	100	100	100
Sà & Sobrinho	Portugal	Globale	100	100	100	100

### C. Variations de périmètre au 31 mars 2019

Le Groupe a conclu, le 29 mai 2018, au travers de la division Elevage, l'acquisition de 100% du capital des Etablissements CENCI, spécialisés depuis 1960 dans l'exploitation forestière et la transformation à valeur ajoutée du bois de hêtre et de chêne (plots, merrains, parquets, ...).

Avec cette opération, il renforce stratégiquement son positionnement amont sur la filière bois, lui permettant d'accroître sa maîtrise et la sécurisation qualitative et quantitative de ses approvisionnements de matières premières. Les Etablissement Cenci ont réalisé sur 2018/2019 un chiffre d'affaires de l'ordre de 5,2 M€.

Le 4 avril 2018, le Groupe a pris une participation majoritaire de 51% dans le capital de la tonnellerie familiale Millet, située en Gironde près de Saint-Emilion. Cette tonnellerie, reconnue pour son savoir-faire artisanal, a développé une relation de proximité et de confiance avec des producteurs de petite et moyenne taille Rive Droite de Bordeaux. Elle a réalisé sur l'exercice 2018/2019 un chiffre d'affaires de près de 0,9 M€.

- **Cenci :**

Les actifs nets acquis et l'écart d'acquisition (Goodwill) liés à l'acquisition du périmètre Cenci sont détaillés ci-dessous :

- La juste valeur des actifs et passifs a été déterminée sur la base de la situation comptable réévaluée des entités acquises :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Juste valeur</b>
Immobilisation incorporelles (1)	470
Immobilisations corporelles (2)	5 384
Actifs financiers courants et non courants	339
Actifs d'impôts différés	-
Autres actifs courants et non courants	504
Stocks	1 055
Clients et autres débiteurs	1 068
Emprunts	(745)
Passifs d'impôts différés (3)	(769)
Dettes financières	(260)
Fournisseurs et autres créanciers	(2 968)
<b>Actifs nets acquis (100%)</b>	<b>4 078</b>

- (1) Dont 470 K€ liés à la réévaluation de la relation client
- (2) Dont 1 872 K€ liés à la réévaluation des bâtiments  
Dont 1 453 K€ liés à la réévaluation des installations et matériels
- (3) Dont 991 K€ liés aux impôts différés sur les réévaluations

- Détermination du Goodwill sur l'acquisition du périmètre Cenci :

<i>En milliers d'euros</i>	
Montant versé en numéraire	4 085
Complément de prix	200
Juste valeur des actifs nets acquis	4 078
<b>Goodwill</b>	<b>207</b>

Le Goodwill est comptabilisé au bilan sur la ligne « Ecart d'acquisition » à hauteur de 207 K€. Les coûts liés à l'acquisition du groupe Cenci ont été constatés dans ce même poste « Autres produits et charges opérationnels non courant » pour - 128 K€ .

- Impact de cette acquisition sur la trésorerie:

<i>En milliers d'euros</i>	
Prix d'acquisition versé en numéraire	(4 085)
Trésorerie et équivalents de trésorerie des filiales acquises	337
<b>Trésorerie décaissée au titre de l'acquisition</b>	<b>(3 748)</b>

- **Millet :**

Les actifs nets acquis et l'écart d'acquisition (Badwill) liés à l'acquisition du périmètre Millet sont détaillés ci-dessous :

- La juste valeur des actifs et passifs a été déterminée sur la base de la situation comptable des entités acquises :

<i><b>En milliers d'euros</b></i>	<b>Juste valeur</b>
Immobilisations corporelles	44
Actifs financiers courants et non courants	1
Actifs d'impôts différés (1)	259
Autres actifs courants et non courants	5
Stocks	283
Clients et autres débiteurs	91
Créances d'impôts	14
Emprunts	(162)
Dettes financières	(196)
Dette d'impôts	(2)
Fournisseurs et autres créanciers	(191)
<b>Actifs nets acquis (100%)</b>	<b>145</b>

(1) Dont 259 K€ liés à l'activation de déficits

- Détermination du Badwill sur l'acquisition du périmètre Tonnellerie Millet :

<i><b>En milliers d'euros</b></i>	
Montant versé en numéraire	50
Juste valeur des actifs nets acquis (51 %)	74
<b>Badwill</b>	<b>(24)</b>

Les coûts liés à l'acquisition de Tonnellerie Millet ont été constatés en charges non courantes.

- Impact de cette acquisition sur la trésorerie:

<i><b>En milliers d'euros</b></i>	
Prix d'acquisition versé en numéraire (1)	(50)
Trésorerie et équivalents de trésorerie des filiales acquises	(197)
<b>Trésorerie décaissée au titre de l'acquisition</b>	<b>(247)</b>

## **D. Notes aux états financiers**

### **NOTE 1 : Écarts d'acquisition**

#### **Écarts d'acquisition positifs nets - Bouchage**

Au 31 mars 2019, l'écart d'acquisition net s'élève à 31 792 K€, sans variation par rapport à 2018.

#### **Écarts d'acquisition positifs nets - Elevage**

Au 31 mars 2019, l'écart d'acquisition net comptable s'élève à 14 625 K€ contre 14 346 K€ au précédent exercice. La variation de l'écart d'acquisition s'explique par :

- un effet de change positif de 69 K€ portant sur l'écart d'acquisition constaté en US Dollar suite au rachat de Fine Northern Oak par SMNAPA
- la comptabilisation d'un écart d'acquisition lié à l'acquisition de 100% des titres des établissements CENCI pour 207 K€

#### **Test de dépréciation**

Les écarts d'acquisition sont affectés aux unités génératrices de trésorerie (UGT) du groupe. Ces UGT sont ensuite regroupées au sein des deux secteurs opérationnels, à savoir Bouchage et Elevage tels que défini par la norme IFRS 8.

L'écart d'acquisition du groupe Piedade a été affecté aux différentes UGT du secteur opérationnel Bouchage soit l'UGT Bouchons techniques et Bouchons Diam (UGT historique du secteur Bouchage en raison des synergies apportées par ce regroupement).

La valeur recouvrable des unités génératrices de trésorerie a été déterminée sur la base des valeurs d'utilité. Ces calculs sont effectués à partir de la projection de flux de trésorerie basés sur les business plan à cinq ans approuvés par la Direction Générale du Groupe. Au-delà, les flux de trésorerie sont extrapolés à partir des taux de croissance estimés.

Le taux d'actualisation est de 7,8% pour le secteur opérationnel Bouchage, et de 7,5% pour le secteur opérationnel Elevage. Le taux de croissance à l'infini est de 1,50%. Les tests menés sur les deux secteurs opérationnels (groupes d'UGT) ne font pas ressortir de perte de valeur, aucune dépréciation n'a donc été constatée. Par ailleurs, concernant le secteur opérationnel Bouchage, il convient de rappeler que, préalablement à l'acquisition du groupe Piedade, les écarts d'acquisition étaient intégralement dépréciés depuis 2004.

#### **Analyse de sensibilité :**

Le Groupe a effectué des analyses de sensibilité de la valeur d'utilité des UGT des secteurs Elevage et Bouchage en faisant varier les hypothèses clés suivantes :

- taux d'Ebit minoré de 1 % (Ebit : résultat avant charges financières et impôts)
- taux d'actualisation majoré de 1 point à 8,5 % et 8,8%

- taux de croissance minoré de 0,5 point à 1%

L'utilisation d'un taux d'actualisation de 8,5% et 8,8% (au lieu de 7,5% et 7,8%), ou d'un taux d'Ebit minoré de 1%, ou d'un taux de croissance à l'infini minoré de 0,5 point, ne conduirait pas le Groupe à déprécier les écarts d'acquisition relatifs à ses secteurs opérationnels.

La dégradation simultanée de ces trois variables, ne conduirait également pas le Groupe à déprécier ses écarts d'acquisition.

## NOTE 2 : Immobilisations et amortissements

### 2.1. Détail de l'actif immobilisé

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	31/03/2019		31/03/2018	
		Brut	Amortissement Provision	Net	Net
Frais de développement		1 646	(1 217)	429	478
Brevets		7 226	(5 288)	1 938	2 073
Autres immobilisations incorporelles		3 609	(1 298)	2 311	2 098
Immobilisations incorporelles en cours		159	-	159	23
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>		<b>12 640</b>	<b>(7 803)</b>	<b>4 837</b>	<b>4 672</b>
Terrains		8 349	(43)	8 306	7 988
Constructions		61 570	(26 077)	35 493	34 193
Inst. Techniques, mat. et outillage		172 417	(102 101)	70 316	65 037
Matériel de transport		1 161	(1 016)	145	145
Mob. Matériel de bureau et informatique		2 973	(2 235)	738	683
Autres immobilisations corporelles		5 986	(4 433)	1 553	1 705
Immobilisations corporelles en cours (1)		5 746	-	5 746	9 945
Avances et acomptes sur immobilisations		21	-	21	64
<b>Total des immobilisations corporelles</b>		<b>258 223</b>	<b>(135 905)</b>	<b>122 318</b>	<b>119 760</b>
Titres mis en équivalence		479	-	479	445
Autres actifs financiers		511	(16)	494	397
<b>Total immobilisations financières</b>		<b>990</b>	<b>(16)</b>	<b>973</b>	<b>842</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>271 853</b>	<b>(143 724)</b>	<b>128 128</b>	<b>125 274</b>

(1) Correspondent principalement aux matériels de production de bouchage et d'élevage (acquis dans le cadre de l'amélioration des outils de production et de projets d'études Diamant 4) en cours d'installation dans nos sites français, espagnols et portugais.

## 2.2. Variation des actifs immobilisés

<i>En milliers d'euros</i>	Immobilisations - Valeurs nettes			Total
	Incorporelles	Corporelles	Financières	
<b>Valeur au 31 Mars 2018</b>	<b>4 672</b>	<b>119 760</b>	<b>842</b>	<b>125 274</b>
Augmentations - en valeur brute (1)	547	7 954	112	8 613
Variations de périmètre	470	5 428	3	5 901
Résultats des sociétés mises en équivalence	-	-	29	29
Dividendes versés des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-
Cessions - en valeur nette	(1)	(276)	(28)	(305)
Dotations aux amortissements et provisions	(962)	(11 193)	-	(12 155)
Reprises de provisions	-	110	-	110
Reclassements	62	(150)	-	(88)
Reclassement IFRS 5	-	325	10	335
Variations de change	49	360	6	415
<b>Valeur au 31 Mars 2019</b>	<b>4 837</b>	<b>122 318</b>	<b>973</b>	<b>128 128</b>

(1) Ces montants incluent notamment les acquisitions de matériels de production et de coûts relatifs aux améliorations des outils de production de l'activité Bouchage à hauteur de 5,8M€ (notamment mouleuses, marqueuse, trieuse) et des outils de production des tonnellerie française et américaine à hauteur de 2,6M€.

## 2.3. Variation des titres de participation non consolidés

<i>En milliers d'euros</i>	Mars 2019		Mars 2018	
	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur nette
S.A O.R.E.C.O (Organisation Economique du Cognac)	103	-	103	103
Tonnellerie Plantagenet	4	-	4	4
NAÏO Technologies	102	-	102	102
Tonnellerie D. (1)	70	-	70	-
<b>Total des titres de participation au 31 Mars 2019</b>	<b>279</b>	<b>-</b>	<b>279</b>	<b>209</b>

(1) Il s'agit de la création d'une nouvelle société avec souscription de 70K€ au capital social, pour préparer l'acquisition du fonds artisanal de tonnellerie basé à Saint Georges sur Cher (Loir-et-Cher).

## NOTE 3 : Autres actifs courants et autres actifs long terme

### 3.1. Autres actifs courants

<i>En milliers d'euros</i>	Mars 2019	Mars 2018
Prêts, cautionnements	69	62
Charges constatées d'avance	1 974	1 817
<b>Total des autres actifs courants</b>	<b>2 043</b>	<b>1 879</b>

## NOTE 4 : Impôts différés

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et passifs d'impôts exigibles et que les actifs et passifs d'impôts différés concernent des impôts sur le résultat prélevés par la même autorité fiscale.

La ventilation de l'impôt (exigible et différé) au compte de résultat est présentée en note 19.

### 4.1 Variation des impôts différés actif et passif

<i>En milliers d'euros</i>	Mars 2018	Résultat	Variation de change	Autres mouvements	Variation de périmètre	Mars 2019
Marge interne sur stock	1 608	(43)	-	-	-	1 565
Autres différences temporelles	2 025	22	(89)	-	149	2 107
Frais d'acquisition de titres	28	45	-	-	-	73
Retraites	373	23	-	10	-	406
Provisions réglementées	(4 540)	236	-	-	-	(4 304)
Crédit-Bail	(1 554)	(622)	-	-	(99)	(2 275)
Activation des reports déficitaires (1)	2 237	580	-	-	410	3 227
IAS 16 - Immobilisations corporelles	(1 355)	182	(5)	-	(844)	(2 022)
IAS 18 - Revenus	-	-	-	-	-	-
IAS 38 - Immobilisations incorporelles (2)	(456)	72	(10)	-	(126)	(520)
IAS 32/39 - Instruments financiers	24	(1)	-	(6)	-	17
Financement Long Terme	-	73	-	(73)	-	-
<b>Total des impôts différés Nets</b>	<b>(1 610)</b>	<b>565</b>	<b>(104)</b>	<b>(69)</b>	<b>(510)</b>	<b>(1 727)</b>
Dont:						
Impôts différés actif	1 007	468				1 137
Impôts différés passif	(2 617)	120				(2 864)

(1) Conformément aux principes comptables appliqués par le Groupe et mentionnés précédemment, les activations et reprises d'impôts différés actifs sur l'exercice s'élèvent à 580 K€ et se répartissent principalement ainsi :

- ✓ (473) K€ ont été consommés au cours de l'exercice sur le périmètre d'intégration fiscale français, Seguin Moreau et Diam Bouchage
- ✓ (162) K€ ont été consommés chez Vivélys France
- ✓ 810 K€ ont été activés chez PIETEC
- ✓ 363 K€ ont été activés chez SCIERIE CENCI PARQUETERIE

Le Groupe dispose, à la clôture du 31 mars 2019, de déficits fiscaux reportables sur les bénéfices fiscaux futurs des sociétés ayant généré ces déficits pour 17,9 M€. Ils se composent de 6,4 M€ de déficits en France ayant fait l'objet d'une activation à 100% ainsi que de 11,5 M€ au Portugal ayant fait l'objet d'une activation à hauteur de 1,4 M€.

(2) Dont impôts différés passif sur les écarts d'évaluation liés aux variations de périmètre des périodes précédentes.

Les réformes fiscales en France n'ont pas d'impact significatif sur les comptes.



## 4.2 Rapprochement entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt réelle

<i>En milliers d'euros</i>	Mars 2019	Mars 2018
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>25 274</b>	<b>26 651</b>
Résultat net des activités abandonnées	(2 000)	(3 933)
Impôt sur les résultats	(10 397)	(11 074)
Résultat des sociétés mises en équivalence	29	17
<b>Résultat avant impôt des activités poursuivies</b>	<b>37 642</b>	<b>41 641</b>
<b>Charge d'impôt théorique à 33,33%</b>	<b>12 546</b>	<b>13 879</b>
Charges non déductibles et produits non imposables (1)	(911)	268
Différences de taux sur sociétés étrangères	(1 055)	(1 807)
Différences de taux sur sociétés françaises	276	(352)
Différences de taux sur opérations taxées à taux réduit	(1 393)	(1 189)
Déficits non activés	208	115
Utilisation de déficits non activés	(96)	
Activation des impôts différés non constatés antérieurement	(154)	(306)
Contribution sur dividendes versés		(241)
Crédit d'impôts	(29)	(27)
CVAE	990	937
Autres	15	(203)
<b>CHARGE D'IMPÔT REEL</b>	<b>10 397</b>	<b>11 074</b>
Taux d'impôt effectif	27,62%	26,59%

- (1) Le poste « Charges non déductibles et produits non imposables » inclut le CICE, enregistré en charges de personnel (cf note 16), non imposable, générant ainsi une économie d'impôt de (510)K€.

Il existe une convention d'intégration fiscale entre Oeneo et les sociétés suivantes : Seguin Moreau & Cie, Sambois, Stab, Diam Bouchage, Diam France, Boisé France et Vivelys SAS.

Chaque société filiale constate son impôt comme si elle était imposée seule. Les économies d'impôts réalisées par le groupe à raison de l'intégration fiscale et liées aux déficits et aux moins-values sont comptabilisées et conservées dans la société Oeneo.

En contrepartie, la filiale bénéficiera de ses déficits reportables l'exercice où elle redeviendra bénéficiaire et la société OENEO supportera alors la charge d'impôt à concurrence du montant des déficits ou moins values précédemment transférés.

En cas de sortie du Groupe d'intégration fiscale de la filiale, aucune indemnisation ne sera accordée par la société OENEO à sa filiale au titre de tous les surcoûts fiscaux dont son appartenance au groupe aurait été la cause. En particulier, les déficits fiscaux subis pendant l'intégration fiscale et non utilisés par la filiale restent acquis à la société OENEO en sa qualité de société tête de Groupe.

## NOTE 5 : Stocks et en-cours

<i>En milliers d'euros</i>	Matières premières	En-cours	Produits finis et marchandises	Total
<b>Valeurs nettes au 31 Mars 2017</b>	<b>82 768</b>	<b>9 847</b>	<b>21 220</b>	<b>113 835</b>
Variations de l'exercice	(8 696)	(816)	362	(9 150)
Dot. / Rep. aux provisions	675	174	122	971
<b>Solde net à la clôture</b>	<b>74 747</b>	<b>9 205</b>	<b>21 704</b>	<b>105 656</b>
Valeurs brutes	75 198	9 605	22 122	106 925
Provisions	(451)	(400)	(418)	(1 269)
<b>Valeurs nettes au 31 Mars 2018</b>	<b>74 747</b>	<b>9 205</b>	<b>21 704</b>	<b>105 656</b>
Variations de l'exercice	11 006	995	10 740	22 741
Dot. / Rep. aux provisions	(29)	47	(586)	(568)
<b>Solde net à la clôture</b>	<b>85 724</b>	<b>10 247</b>	<b>31 858</b>	<b>127 829</b>
Valeurs brutes	86 204	10 600	32 862	129 666
Provisions	(480)	(353)	(1 004)	(1 837)
<b>Valeurs nettes au 31 Mars 2019</b>	<b>85 724</b>	<b>10 247</b>	<b>31 858</b>	<b>127 829</b>

L'augmentation des stocks sur la période provient de l'entrée dans le périmètre des acquisitions des établissements Cenci et de la Tonnellerie Millet pour 2,6 M€, et du renforcement stratégique du niveau de couverture des stocks de liège et bouchons pour plus de 12 M€, et de grumes, merrains et produits finis pour plus de 7 M€.

## NOTE 6 : Clients et autres débiteurs

<i>En milliers d'euros</i>	Mars 2019	Mars 2018
Fournisseurs débiteurs	1 669	2 507
Clients et comptes rattachés (1)	80 721	62 323
Créances sociales et fiscales	6 615	4 316
Autres créances	3 450	2 355
Provisions (2)	(6 268)	(1 007)
<b>Total des clients et autres débiteurs</b>	<b>86 187</b>	<b>70 494</b>

(1) l'augmentation des créances clients provient du reclassement des créances Piedade (présentées en IFRS 5 au 31 mars 2018) pour 7,1 M€, de l'intégration des sociétés acquises en Elevage sur l'exercice pour 1,5 M€ et d'une forte activité commerciale sur le deuxième semestre, dont une partie se retrouve en créances clients à la clôture annuelle.

(2) dont provisions s/autres créances et intérêts courus pour 292 k€, et reclassement des provisions sur créances clients Piedade (présentées en IFRS 5 au 31 mars 2018) pour 4,6 M€.

## Créances non réglées

<i>En milliers d'euros</i>	Valeur au bilan	Dont actifs financiers ni impayés ni dépréciés à la date de clôture	Dont actifs financiers impayés mais non dépréciés à la date de clôture			Dont actifs financiers dépréciés
			< 1 mois	1-3 mois	Au-delà de 3 mois	
Créances clients	62 323	48 738	7 866	2 045	2 667	1 007
<b>Total au 31 Mars 2018</b>	<b>62 323</b>	<b>48 738</b>	<b>7 866</b>	<b>2 045</b>	<b>2 667</b>	<b>1 007</b>

<i>En milliers d'euros</i>	Valeur au bilan	Dont actifs financiers ni impayés ni dépréciés à la date de clôture	Dont actifs financiers impayés mais non dépréciés à la date de clôture			Dont actifs financiers dépréciés
			< 1 mois	1-3 mois	Au-delà de 3 mois	
Créances clients	80 721	56 676	8 037	2 153	7 879	5 976
<b>Total au 31 Mars 2019</b>	<b>80 721</b>	<b>56 676</b>	<b>8 037</b>	<b>2 153</b>	<b>7 879</b>	<b>5 976</b>

## NOTE 7 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie nette est détaillée dans la note 21 – Détail de la trésorerie nette et de l'endettement financier.

La trésorerie active s'élève à 39 997 K€ au 31 mars 2019.

## NOTE 8 : Actifs, passifs et compte de résultat liés aux activités destinées à être cédées

Compte tenu de son positionnement sur des produits technologiques à forte valeur ajoutée, le groupe Oeneo a pris la décision de se désengager des activités bouchons naturels et agglomérés / rondelles portées par le groupe PIEDADE.

Dans les comptes consolidés au 31 mars 2019 comme au 31 mars 2018, conformément à la norme IFRS 5, ces activités sont présentées en activités abandonnées au compte de résultat.

Au 31 mars 2018, le groupe s'était engagé dans un processus de cession globale des activités bouchons naturels et agglomérés / rondelles, justifiant la classification de tous les actifs et passifs liés sur les lignes actifs et passifs liés aux activités destinées à être cédées.

Au 31 mars 2019, le périmètre de cession a été revu et limité aux actifs immobiliers et stocks. Les créances et dettes seront recouvrées principalement par le biais d'une utilisation continue et ont donc été reclassées vers leur catégorie comptable

### (a) Bilan actif

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/03/2018</b>
Immobilisations corporelles	1 770	2 094
Immobilisations financières	-	10
Impôts différés	385	396
<b>Total Actifs Non Courants</b>	<b>2 155</b>	<b>2 500</b>
Stocks et en-cours	3 701	8 433
Clients et autres débiteurs	-	4 636
Créances d'impôt	-	138
Autres actifs courants	-	39
<b>Total Actifs Courants</b>	<b>3 701</b>	<b>13 246</b>
<b>Total Actif</b>	<b>5 856</b>	<b>15 746</b>

### (b) Bilan passif

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/03/2018</b>
<b>Capitaux Propres</b>	<b>5 856</b>	<b>11 485</b>
Autres passifs non courants	-	214
<b>Total Passifs non courants</b>	<b>-</b>	<b>214</b>
Fournisseurs et autres créditeurs	-	3 565
Autres passifs courants	-	482
<b>Total Passifs courants</b>	<b>-</b>	<b>4 047</b>
<b>Total Passif et Capitaux propres</b>	<b>5 856</b>	<b>15 746</b>

### (c) Compte de résultat

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/03/2018</b>
Chiffre d'affaires	12 838	20 533
Autres produits de l'activité	47	0
Achats consommés et variation de stock	(9 361)	(15 885)
Charges externes	(1 496)	(2 980)
Charges de personnel	(2 046)	(2 975)
Impôts et taxes	(18)	(29)
Dotation aux amortissements	(571)	(781)
Dotation aux provisions	(493)	(1 501)
Autres produits et charges courants	116	(42)
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>(983)</b>	<b>(3 661)</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	(840)	(66)
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>(1 824)</b>	<b>(3 728)</b>
<i>Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	<i>(119)</i>	<i>(200)</i>
Coût de l'endettement financier net	(119)	(200)
Autres produits et charges financiers	32	(4)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>(1 911)</b>	<b>(3 933)</b>
Impôts sur les bénéfices	(88)	0
<b>Résultat après impôt</b>	<b>(2 000)</b>	<b>(3 933)</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	-
<b>Résultat net</b>	<b>(2 000)</b>	<b>(3 933)</b>
Intérêts des minoritaires	-	-
<b>Résultat net (Part du groupe)</b>	<b>(2 000)</b>	<b>(3 933)</b>

## (d) Tableau de flux de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/03/2018</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</b>		
Résultat net consolidé	(2 000)	(3 933)
Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence		
Elimination des amortissements et provisions	571	781
Elimination des résultats de cession et pertes et profits de dilution		
Charges et produits calculés liés aux paiements en action		
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie		
<b>= Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement</b>	<b>(1 428)</b>	<b>(3 152)</b>
Charge d'impôt	88	
Coût de l'endettement financier net	119	200
<b>= Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>(1 221)</b>	<b>(2 952)</b>
Impôts versés	-	-
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	1 340	2 740
<b>= Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>119</b>	<b>(212)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
Incidence des variations de périmètre	-	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	-
Acquisitions d'actifs financiers	-	-
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	-
Cessions d'actifs financiers	-	-
Variation des prêts et avances consentis	-	-
<b>= Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Acquisition et cession d'actions propres	-	-
Emissions d'emprunts	-	-
Remboursements d'emprunts	-	-
Intérêts financiers nets versés	(119)	(200)
Dividendes versés par la société mère	-	-
Dividendes versés aux minoritaires	-	-
Incidence de la variation des taux de change	-	-
Incidence des changements de principes comptables		
<b>Variation de Trésorerie</b>	<b>0</b>	<b>(412)</b>

## NOTE 9 : Capital apporté

### 9.1 Composition du capital apporté

<i>En milliers d'euros</i>	Nombre d'actions ordinaires	Valeur nominale de l'action	Montant du capital apporté	Valeur de la prime d'émission	Total
<b>Au 31 Mars 2017</b>	<b>62 904 186</b>	<b>1</b>	<b>62 904</b>	<b>18 642</b>	<b>81 548</b>
Augmentation de capital (1)	276 657	1	277	2 022	2 299
<b>Au 31 Mars 2018</b>	<b>63 180 843</b>	<b>1</b>	<b>63 181</b>	<b>20 664</b>	<b>83 845</b>

(1) L'augmentation de capital résulte de la quote part des dividendes Oeneo payée en action nouvelles pour 276 657 actions ordinaires de 1€ le nominal.

<i>En milliers d'euros</i>	Nombre d'actions ordinaires	Valeur nominale de l'action	Montant du capital apporté	Valeur de la prime d'émission	Total
<b>Au 31 Mars 2018</b>	<b>63 180 843</b>	<b>1</b>	<b>63 181</b>	<b>20 664</b>	<b>83 845</b>
Augmentation de capital (1)	922 676	1	923	7 335	8 258
<b>Au 31 Mars 2019</b>	<b>64 103 519</b>	<b>1</b>	<b>64 104</b>	<b>28 000</b>	<b>92 103</b>

(1) L'augmentation de capital résulte de la quote part des dividendes Oeneo payée en action nouvelles pour 922 676 actions ordinaires de 1€ le nominal.

### 9.2 Attribution d'actions gratuites

#### Plan n°10 du 22 juillet 2015

Des actions gratuites ont été attribuées aux cadres dirigeants et collaborateurs (107 425 actions).

Les actions gratuites sont définitivement acquises et attribuées, à l'expiration d'un délai de deux ou quatre ans à compter de la date d'attribution, aux bénéficiaires qui sont toujours salariés ou mandataires sociaux du Groupe ou d'une des sociétés liées à l'expiration de la période d'acquisition, soit le 22 juillet 2017 ou le 22 juillet 2019.

La juste valeur des actions gratuites attribuées en 2015 ressort à 704 K€. Les droits acquis sont constatés au compte de résultat (charges de personnel) en contrepartie des capitaux propres pour un montant de 13 K€.

#### Plan n°11 du 25 juillet 2016

Des actions gratuites ont été attribuées aux cadres dirigeants et collaborateurs (116 800 actions). L'attribution des actions est définitive au terme d'une période d'un ou deux ans, soit le 25 juillet 2017 ou le 25 juillet 2018.

La juste valeur des actions gratuites attribuées en 2016 ressort à 844 K€. Les droits acquis sont constatés au compte de résultat (charges de personnel) en contrepartie des capitaux propres pour un montant de 9 K€.

#### Plan n°13 du 26 juillet 2017

Des actions gratuites ont été attribuées aux cadres dirigeants et collaborateurs (116 746 actions). L'attribution des actions est définitive au terme d'une période d'un an ou deux ans, soit le 26 juillet 2018 ou le 26 juillet 2019.

La juste valeur des actions gratuites attribuées en 2017 ressort à 1 016 K€. Les droits acquis sont constatés au compte de résultat (charges de personnel) en contrepartie des capitaux propres pour un montant de 343 K€.

#### Plan n°14 du 26 juillet 2017

Des actions gratuites ont été attribuées à un cadre dirigeant (26 420 actions).

L'attribution des actions est définitive au terme d'une période d'un an, soit le 26 juillet 2018. Les critères de performances retenus ont conduit à distribuer 19 551 actions sur 26 420.

La juste valeur des actions gratuites attribuées en 2017 ressort à 182 K€. Les droits acquis sont constatés au compte de résultat (charges de personnel) en contrepartie des capitaux propres pour un montant de 17 K€.

#### Plan n°15 du 26 juillet 2018

Des actions gratuites ont été attribuées aux cadres dirigeants et collaborateurs (81 178 actions). L'attribution des actions sera définitive au terme d'une période d'un ou deux ans, soit le 26 juillet 2019 ou le 26 juillet 2020.

La juste valeur des actions gratuites attribuées en 2018 ressort à 792 K€. Les droits acquis sont constatés au compte de résultat (charges de personnel) en contrepartie des capitaux propres pour un montant de 523 K€.

#### Plan n°16 du 26 juillet 2018

Des actions gratuites ont été attribuées à un cadre dirigeant (26 420 actions).

L'attribution des actions sera définitive au terme d'une période d'un an, soit le 26 juillet 2019.

La juste valeur des actions gratuites attribuées en 2018 ressort à 242 K€. Les droits acquis sont constatés au compte de résultat (charges de personnel) en contrepartie des capitaux propres pour un montant de 164 K€.

La charge totale relative aux droits acquis des plans 10 à 16 s'élève à 1 069 K€ au 31 mars 2019 (Cf 3. Tableau de variations des capitaux propres consolidés).



	Actions gratuites (unité)
<b>Au 31 Mars 2017</b>	<b>269 597</b>
Attribués	143 166
Distribués	(256 397)
Caduques	-
<b>Au 31 Mars 2018</b>	<b>156 366</b>
Attribués	107 598
Distribués	(136 335)
Caduques	(9 089)
<b>Au 31 Mars 2019</b>	<b>118 540</b>

## NOTE 10 : Réserves et report à nouveau

<i>En milliers d'euros</i>	Réserve légale	Réserve de consolidation Groupe	Réserve de conversion Groupe	Total part du Groupe
<b>Solde au 31 Mars 2017</b>	<b>6 209</b>	<b>97 508</b>	<b>3 469</b>	<b>107 187</b>
Ecarts de conversion	-	-	(2 792)	(2 792)
Ecarts actuariels net d'impôt	-	(231)	-	(231)
Impôts différés sur les frais de souscription ORA (equity)	-	-	-	-
Autres instruments financiers	-	31	-	31
<b>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>6 209</b>	<b>97 308</b>	<b>677</b>	<b>104 194</b>
Affectation de résultat	-	26 412	-	26 412
Dividendes	-	(8 843)	-	(8 843)
ORA	-	-	-	-
Titres d'autocontrôle et paiements en action	-	(2 605)	-	(2 605)
<b>Solde au 31 Mars 2018</b>	<b>6 209</b>	<b>112 271</b>	<b>677</b>	<b>119 158</b>
Ecarts de conversion	-	-	1 572	1 572
Ecarts actuariels net d'impôt	-	(73)	-	(73)
Autres instruments financiers	-	10	-	10
<b>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>6 209</b>	<b>112 208</b>	<b>2 249</b>	<b>120 666</b>
Affectation de résultat	-	26 603	-	26 603
Dividendes (1)	-	(9 500)	-	(9 500)
Titres d'autocontrôle et paiements en action	-	1 051	-	1 051
Autres variations	-	(7)	-	(7)
<b>Solde au 31 Mars 2019</b>	<b>6 209</b>	<b>130 356</b>	<b>2 249</b>	<b>138 815</b>

(1) Les dividendes sont détaillés dans l'état financier consolidé « Tableau de variation des capitaux propres consolidés ».

## NOTE 11 : Emprunts et dettes financières

### 11.1 Ventilation des emprunts et dettes financières selon la nature du financement

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Mars 2019</b>	<b>Mars 2018</b>
Dettes bancaires > 1 an (a)	39 781	57 580
Crédit-bail (b)	3 894	6 403
Instruments financiers (d)	52	68
Autres dettes financières (e)	2 742	3 441
<b>Emprunts et dettes financières - Non Courant</b>	<b>46 469</b>	<b>67 492</b>
Dettes bancaires < 1 an (a)	41 292	24 791
Concours bancaires < 1 an (c)	8 497	4 162
Instruments financiers (d)	-	-
Crédit-bail (b)	3 252	3 441
Autres dettes financières (e)	708	1 776
<b>Emprunts et dettes financières - Courant</b>	<b>53 749</b>	<b>34 170</b>
<b>Total des emprunts et dettes financières</b>	<b>100 218</b>	<b>101 662</b>

Ils se décomposent en :

#### a) Dettes bancaires

Le groupe dispose de 81,1 M€ d'emprunts auprès d'établissements bancaires répartis comme suit :

- 31,0 M€ au titre du financement des investissements en Espagne, dont 3,0 M€ débloqués le 5 septembre 2018 et 5,0 M€ le 20 novembre 2018.
- 0,5 M€ de financement chez Boisé France,
- 1,3 M€ de financement chez Seguin Moreau (\*).
- 5,9 M€ de tirage spot chez SMNC (\*\*)
- 33,6 M€ de financement suite à l'acquisition de PIEDADE SA (\*\*\*)
- 3,2 M€ au titre de l'acquisition des établissements CENCI (\*\*\*\*)
- 4,4 M€ au titre de l'investissement de l'usine Diamant III en France,
- 1,2 M€ sur divers filiales.

Hormis les covenants relatifs au financement de l'acquisition de PIEDADE (\*\*\*), à la ligne de crédit court terme aux Etats Unis (\*\*), aux emprunts concernant les investissements de Seguin Moreau (\*) et à l'emprunt relatif à l'acquisition des établissements CENCI (\*\*\*\*), qui sont respectés au 31 mars 2019, le Groupe n'est soumis à aucun autre covenant sur l'endettement présenté ci-dessus.

#### Notes :

Aux Etats-Unis : Seguin Moreau Napa Cooperage dispose d'une ligne de crédit pour un montant maximal de 12,0 MUSD dont l'échéance est au 20 janvier 2020.

En France, le Groupe dispose d'une enveloppe totale d'autorisation court terme, en bilatéral, de 38,0 M€, accordée jusqu'au 30 avril 2020 (dont 3,0 M€ confirmés jusqu'au 30 avril 2020 et 7,0 M€ confirmés pour une durée indéterminée), ainsi qu'une enveloppe supplémentaire de

Revolving Credit Facility d'un montant de 50,0 M€ pour une durée maximum de 7 ans soit au total une possibilité de 88,0 M€. Au 31 mars 2019, ces enveloppes ne sont pas utilisées.

### **b) Crédit-bail**

La dette de crédit-bail est principalement constituée du financement du matériel de l'usine Diamant III mis en place au cours de l'exercice 2014/2015 à hauteur de 18,5 M€ et restant à rembourser à fin mars 2019 pour 5,9 M€.

### **c) Concours bancaires courants**

Au 31 mars 2019, le solde des concours bancaires provient principalement de la ligne d'affacturage du Portugal à hauteur de 3,5 M€ et de l'Espagne pour un montant de 4,9 M€.

#### **Note :**

En Espagne : Une ligne d'affacturage du poste clients a été négociée pour un montant total de 7,5 M€ au taux de EURIBOR 1 mois plus marge. Au 31 mars 2019, cette ligne est utilisée à hauteur de 3,3 M€.

Une ligne d'escompte a également été négociée à hauteur de 18,0 M€. Cette ligne est utilisée pour 1,6 M€ au 31 mars 2019.

En Italie : la filiale italienne dispose en source de financement court terme d'une ligne d'escompte de son poste clients pour un montant de 180 K€, et d'un contrat d'affacturage de son poste clients pour un montant maximum de 700 K€, non utilisé.

### **d) Instruments financiers**

Une couverture de taux SWAP a été mise en place chez les sociétés Oeneo et Diam France. La valorisation de l'option swap ressort à (52,3) K€ au 31 mars 2019 et a été qualifiée de couverture de flux de trésorerie, répartis comme suit :

- Oeneo : 0,7 K€
- Diam France : 51,6 K€.

### **e) Autres dettes financières**

Au 31 mars 2019, les autres dettes financières représentent 3,3 M€ et sont essentiellement composées :

- des dettes de 1,6 M€ auprès de BPI,
- d'une dette concernant l'intégration des sociétés PIEDADE, pour 1,3 M€ auprès IAPMEI (Agence portugaise pour la compétitivité et l'innovation).
- d'une dette de 0,4 M€ (intérêts courus, dépôt et cautionnements...).

## 11.2 Echancier des dettes financières

L'échéancier des dettes financières inscrites au bilan est le suivant :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Mars 2019</b>	<b>Mars 2018</b>
Dettes à moins d'un an	53 749	34 170
Dettes de 1 à 5 ans	45 877	65 918
Dettes à plus de cinq ans	592	1 574
<b>Total des emprunts et dettes financières</b>	<b>100 218</b>	<b>101 662</b>

L'augmentation de la dette à moins d'un an s'explique par l'utilisation de la ligne de crédit au Portugal et en Espagne.

## 11.3 Répartition par nature de taux

La répartition par nature de taux des emprunts et dettes financières est la suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Mars 2019</b>		
	<b>Zone euro</b>	<b>Autres</b>	<b>Total</b>
Taux fixe	77 294	-	77 294
Taux variable	17 050	5 874	22 924
<b>Total par taux</b>	<b>94 344</b>	<b>5 874</b>	<b>100 218</b>

La position nette de la dette à taux variable est la suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Mars 2019</b>	<b>Mars 2018</b>
Niveau de dette à taux variable MLT	11 823	24 965
Niveau de dette à taux variable CT	11 101	5 248
<b>Total dettes à taux variable</b>	<b>22 924</b>	<b>30 213</b>
SWAP de taux en place	(7 422)	(10 693)
<b>Position nette après gestion</b>	<b>15 502</b>	<b>19 520</b>

## 11.4 Répartition par devise

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Mars 2019</b>	<b>Mars 2018</b>
EUR	94 344	101 662
USD	5 874	-
<b>Total</b>	<b>100 218</b>	<b>101 662</b>

## NOTE 12 : Engagements envers le personnel

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Mars 2019</b>	<b>Mars 2018</b>
Provisions pour engagements de retraite	3 340	3 352
Provisions pour médailles du travail	79	79
<b>Total des engagements envers le personnel</b>	<b>3 419</b>	<b>3 431</b>

Les engagements des sociétés françaises du groupe OENEO en matière de retraite sont provisionnés sur la base de la méthode des coûts au prorata de l'ancienneté. Le Groupe calcule la provision en tenant compte de la rotation des effectifs, de l'espérance de vie, de l'évolution des salaires et d'une actualisation des sommes à verser.

Les autres critères retenus pour le calcul sont :

- Taux annuel de revalorisation des salaires : 2,0% Non-Cadres  
2,5% Cadres
- Taux annuel d'inflation: 2,0%
- Taux d'actualisation Ibox AA10+ : 1,15%
- Age de départ à la retraite : entre 60 et 67 ans
- Modalités de départ volontaire en retraite : 100%
- Taux de mortalité réglementaire prescrite par le Code des assurances : INSEE 2014-2016.

L'impact en compte de résultat sur l'exercice des engagements envers le personnel s'élève à 143 K€.

L'impact en réserves sur l'exercice des écarts actuariels (application de la norme IAS 19 Révisé) des engagements de retraites envers le personnel s'élève à (82) K€ avant impôts. Par ailleurs la provision pour retraite au titre du coût de départ des fondateurs de la filiale Pietec s'élève à 1 627 K€.

## NOTE 13 : Provisions pour risques et charges

<i>En milliers d'euros</i>	Note	Mars 2018	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Reclass	Ecart de conv.	Mars 2019
Litiges	[a]	949	96	-	-	-	-	1 045
Restructurations		11	-	-	-	-	-	11
<b>Total des provisions non courantes</b>		<b>960</b>	<b>96</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 056</b>
Litiges	[a]	240	370	(70)	(50)	-	-	490
Restructurations		-	-	-	-	-	-	-
Risques fiscaux	[b]	116	-	-	-	-	-	116
Risques divers		230	-	(230)	-	-	-	-
<b>Total des provisions courantes</b>		<b>586</b>	<b>370</b>	<b>(300)</b>	<b>(50)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>606</b>

Note (a) : Le Groupe provisionne de manière systématique tout litige avec un tiers dès lors que celui-ci est d'ordre légal ou contractuel (responsabilité civile pour les dommages causés à autrui ou non-satisfaction d'une obligation contractuelle antérieure à la date de clôture, même si ces dommages sont découverts postérieurement à cette date de clôture). Les procédures de suivi des litiges, en particulier celles relatives aux litiges clients, ont été renforcées par le Groupe depuis 2002. Toutes les réclamations clients sont répertoriées dans une base de données qui permet leur identification et leur suivi individualisé. Les provisions constituées comprennent tout d'abord les indemnités éventuelles ou les coûts de réparation du préjudice subis par les clients, pour les montants que le Groupe estime pouvoir avoir à supporter in fine suite à une transaction ou à un jugement, et en prenant en compte l'évolution des taux de change. Elles comprennent les contentieux envers le personnel et les frais annexes qui pourraient être engagés : honoraires d'avocats ou d'experts, frais de procédure. Pour chaque litige, le Groupe prend en compte la prise en charge possible des litiges par son assureur. Le niveau des provisions est réajusté en fonction des dernières informations disponibles à chaque clôture.

Au 31 Mars 2019, les dotations aux provisions pour litiges concernent principalement la division Bouchage, à savoir : 96 K€ au titre de litiges sociaux et 343 K€ au titre de divers litiges tiers.

Note (b) : La provision pour risque fiscal, dotée sur l'exercice 2017/2018, fait suite au contrôle fiscal d'une filiale française.

## NOTE 14 : Autres passifs courants et non courants

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Mars 2019</b>	<b>Mars 2018</b>
Autres dettes hors exploitation	-	52
Produits constatés d'avance (1)	8 648	8 587
<b>Total des autres passifs non courants</b>	<b>8 648</b>	<b>8 639</b>
Produits constatés d'avance (1)	324	998
Dettes d'impôt	3 488	2 162
Autres dettes d'exploitation (2)	-	9 494
<b>Total des autres passifs courants</b>	<b>3 812</b>	<b>12 654</b>

(1) Le poste « produits constatés d'avance » est constitué essentiellement de subventions d'investissement comptabilisées par Diam Corchos, Diamant Technologie, Diam Bouchage, Sambois et Diam France à hauteur de 7,9 M€.

(2) Le programme d'investissement à destination de managers du Groupe a pris fin au 31 mars 2018. Mis en place au cours de l'exercice 2013/2014 moyennant un investissement de 0,9M€, sous forme d'actions ordinaires et d'actions de préférence, dans les sociétés Diam Bouchage et Seguin Moreau & Cie, il associait le management à la création de valeur sur le moyen/long terme. Son dénouement se traduit par le versement d'une somme de 9,5M€ au second semestre de l'exercice 2018/2019, présentée en « Autres dettes d'exploitation courantes » au 31 mars 2018, et comptabilisés progressivement depuis 2013/2014, au fur et à mesure de la réalisation du plan.

En l'absence de nouveau plan contractualisé au cours de l'exercice 2018/2019, aucune charge IFRS 2 n'a été comptabilisée au 31 mars 2019 (vs une charge courante de 1,8M€ au 31 mars 2018).

## NOTE 15 : Chiffres d'affaires

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Mars 2019</b>	<b>Mars 2018</b>	<b>Variation</b>
France	79 052	71 027	8 025
Export	189 114	177 591	11 523
<b>Total du chiffre d'affaires</b>	<b>268 166</b>	<b>248 618</b>	<b>19 548</b>

## NOTE 16 : Charges de personnel

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Mars 2019</b>	<b>Mars 2018</b>
Salaires et traitements (1)	(34 368)	(34 320)
Charges sociales (2)	(13 390)	(12 940)
Participations des salariés	(1 165)	(1 096)
Provisions engagements de retraites	(143)	(67)
<b>Total des charges de personnel</b>	<b>(49 066)</b>	<b>(48 423)</b>

(1) Au 31 mars 2018, ce montant inclut une charge IFRS 2 de 1,8M€.

(2) Au 31 mars 2019, ce montant inclut un produit de 510 K€ relatif au crédit d'impôt compétitivité emploi (CICE) contre 717K€ au 31 mars 2018.

Effectif moyen :

	<b>Mars 2019</b>	<b>Mars 2018</b>	Variation	
			<b>en nombre</b>	<b>en%</b>
Effectif moyen	1 118	1 104	14	1,3%

## NOTE 17 : Autres produits et charges opérationnels non courants

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Mars 2019</b>	<b>Mars 2018</b>
Litiges (1)	(262)	(148)
Restructurations (2)	(245)	(1 152)
Risques fiscaux		(104)
Autres (3)	(1 296)	(1 423)
<b>Total des autres produits et charges opérationnels non courants</b>	<b>(1 803)</b>	<b>(2 827)</b>

(1) Intègre les frais de litiges avec des tiers.

(2) Inclut principalement les coûts de départs et de restructuration chez Piedade (hors activités bouchons naturels et agglomérés / rondelles portées par le groupe Piedade qui sont comptabilisées conformément à IFRS 5 au 31 mars 2019).

(3) Inclut des coûts d'incident industriel pour 0,3M€ et frais sur opérations d'acquisitions pour 0,4M€

Les variations des provisions pour risques et charges sont détaillées en note 13.



## NOTE 18 : Autres produits et charges financières

<i>En milliers d'euros</i>	Mars 2019	Mars 2018
Résultat net / actifs financ. (hors équiv. de trésorerie)	6	1
Autres charges financières nettes	(162)	(53)
Autres produits financiers nets	87	53
<b>Total des autres produits et charges financiers hors change</b>	<b>(69)</b>	<b>1</b>
Gains de change	885	393
Pertes de change	(828)	(1 305)
<b>Résultat des opérations de change (1)</b>	<b>57</b>	<b>(912)</b>
<b>Total des autres produits et charges financiers</b>	<b>(12)</b>	<b>(911)</b>

(1) Au 31 mars 2018, ces opérations incluent des pertes de change latentes nettes pour 0,9M€ sur la conversion en € de dettes intragroupe provenant de filiales étrangères (USD, AUD, pesos argentin et chilien) impactées par le renforcement de l'euro.

## NOTE 19 : Ventilation de l'impôt au compte de résultat

<i>En milliers d'euros</i>	Mars 2019	Mars 2018
Impôt exigible (1)	(10 962)	(9 097)
Impôt différé	565	(1 977)
<b>Total des impôts sur le résultat</b>	<b>(10 397)</b>	<b>(11 074)</b>

(1) dont (989) K€ relatifs à la CVAE contre (937) K€ au 31 mars 2019.

## NOTE 20 : Résultats par action

### 20.1 Instruments dilutifs

Au 31 mars 2019, le nombre de titres pouvant donner accès au capital est le suivant :

	Nombre de titres	Ouvrant droit à nombre de titres
Actions *	63 160 844	63 160 844
Actions gratuites	156 366	156 366
<b>Total</b>	<b>63 317 210</b>	<b>63 317 210</b>

\* Le nombre d'actions indiqué ne tient pas compte des actions d'autocontrôle.

### 20.2 Résultat par action

Le niveau de résultat pris en compte est celui revenant à l'entreprise consolidante à savoir le Résultat net – part du Groupe. Le résultat de base par action est obtenu en divisant le résultat part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

<i>En milliers d'euros</i>	Mars 2019	Mars 2018
Résultat net de l'ensemble consolidé - Part du groupe	25 349	26 603
Résultat net des activités poursuivies - Part du groupe	27 349	30 536
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	63 676 897	62 626 686
Résultat de base par action de l'ensemble consolidé (€ par action)	0,40	0,42
Résultat de base par action des activités poursuivies (€ par action)	0,43	0,49

### 20.3 Résultat dilué par action

Le niveau de résultat pris en compte est le Résultat net – part du Groupe. Le nombre moyen pondéré d'actions est ajusté de l'impact maximal de la conversion des instruments dilutifs en actions ordinaires.

Les instruments dilutifs sont les instruments qui donnent droit à un accès différé au capital de la société consolidante (comme par exemple les obligations convertibles ou les bons de souscription) et dont l'émission future éventuelle en actions ordinaires se traduit par une diminution du bénéfice par action.

Pour le calcul, sont retenus l'ensemble des instruments dilutifs émis par la société consolidante, quel que soit leur terme et indépendamment de la probabilité de conversion en actions ordinaires, en retenant chaque instrument séparément, du plus dilutif au moins dilutif.

En ce qui concerne le nombre moyen pondéré des actions ordinaires en circulation utilisé pour le calcul du résultat (de base) par action, celui-ci est corrigé du nombre d'actions qui seraient créées à la suite de la conversion des obligations convertibles.

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Mars 2019</b>	<b>Mars 2018</b>
Résultat net de l'ensemble consolidé - Part du groupe	25 349	26 603
Résultat net des activités poursuivies - Part du groupe	27 349	30 536
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé pour le calcul du résultat dilué par action	63 796 101	62 829 452
Résultat dilué par action de l'ensemble consolidé (€ par action)	0,40	0,42
Résultat dilué par action des activités poursuivies (€ par action)	0,43	0,49

## **NOTE 21 : Détail de la trésorerie nette et de l'endettement financier**

### **21.1 Détail de la trésorerie nette**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Note</b>	<b>Mars 2019</b>	<b>Mars 2018</b>
Comptes bancaires		9 916	18 155
<b>sous-total Disponibilités</b>		<b>9 916</b>	<b>18 155</b>
Valeurs mobilières de placement - brut		30 081	35 038
<b>Rubriques actives de trésorerie</b>	<b>7</b>	<b>39 997</b>	<b>53 193</b>
Comptes bancaires		(8 497)	(4 162)
<b>Rubriques passives de trésorerie</b>	<b>11</b>	<b>(8 497)</b>	<b>(4 162)</b>
<b>Trésorerie nette</b>		<b>31 500</b>	<b>49 031</b>

### **21.2 Détail de l'endettement financier net**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Note</b>	<b>Mars 2019</b>	<b>Mars 2018</b>
Dettes bancaires		(81 073)	(82 371)
Concours bancaires		(8 497)	(4 162)
Crédit-bail		(7 146)	(9 844)
Instruments financiers		(52)	(68)
Autres dettes financières		(3 450)	(5 217)
<b>Dettes financières brutes</b>	<b>11</b>	<b>(100 218)</b>	<b>(101 662)</b>
Disponibilités et équivalents de trésorerie		39 997	53 193
<b>Actifs financiers</b>	<b>7</b>	<b>39 997</b>	<b>53 193</b>
<b>Endettement financier net</b>		<b>(60 221)</b>	<b>(48 469)</b>

## NOTE 22 : Information sectorielle

Les informations présentées sont fondées sur le reporting interne utilisé par la direction pour l'évaluation de la performance des différents secteurs.

Le résultat sectoriel de référence est le résultat opérationnel courant.

Le management du Groupe Oeneo a identifié trois segments opérationnels :

- l'activité « Elevage » qui regroupe les activités destinée à l'élevage de vins,
- l'activité « Bouchage » qui regroupe les activités de bouchage de vins,
- les autres activités (facturations Holding).

Le principal décideur opérationnel de la société au sens de l'IFRS 8 est le Directeur Général.

### Secteurs opérationnels

En milliers d'euros	Résultat / Bilan Mars 2019					Résultat / Bilan Mars 2018				
	E	B	H	I	TOTAL	E	B	H	I	TOTAL
Chiffre d'affaires	92 279	175 887	-	-	268 166	85 518	163 100	-	-	248 618
Résultat opérationnel courant	14 415	28 872	(2 832)	-	40 455	16 505	33 764	(3 815)	-	46 454
Total Actif	163 133	249 539	146 716	(121 449)	437 939	145 088	244 357	142 828	(110 201)	422 072
Acq. immos corp.	2 359	5 520	75	-	7 954	2 579	14 796	88	-	17 463
Acq. immos incorp.	223	321	3	-	547	165	223	46	-	434
Dotations aux amort. et provisions	(3 245)	(9 352)	176	-	(12 421)	(1 667)	(5 983)	(268)	-	(7 918)
Capitaux employés	126 306	201 438	(16 983)	-	310 761	114 212	153 896	(1 387)	-	266 721
ROCA (Retour / CA)	16%	16%	-	-	-	19%	21%	-	-	-
ROCE (Retour / Capitaux employés)	11%	14%	-	-	-	14%	22%	-	-	-
Total Passif hors capitaux propres	77 422	177 012	48 277	(121 168)	181 543	64 590	176 296	61 392	(109 944)	192 334

E: Elevage      B: Bouchage      H: Holding (\*)      I: élimination Inter-secteur

(\*) Afin de ne faire supporter par les divisions opérationnelles que leurs charges propres, le coût du financement lié à la situation financière d'Oeneo et les charges liées au fonctionnement d'un holding coté ont été conservés au niveau du holding.

### Zones géographiques

Les postes ci-dessous sont ventilés : pour le chiffre d'affaires par zone de commercialisation à la clientèle, pour les investissements et les actifs par pays d'implantation des sociétés consolidées.

Conformément à la norme IFRS 8, les actifs non courants à présenter par zone géographique sont les actifs non courants autres que les instruments financiers et les actifs d'impôts différés et les excédents versés sur engagements de retraite.

### Ventilation du chiffre d'affaires par zone géographique

En milliers d'euros	Mars 2019	Mars 2018
France	79 052	71 027
Europe	108 398	100 540
Amérique	61 654	58 500
Océanie	5 650	7 603
Reste du monde	13 412	10 948
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>268 166</b>	<b>248 618</b>

## Ventilation des actifs par zone géographique

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Mars 2019</b>	<b>Mars 2018</b>
France	289 140	280 052
Europe	103 492	96 711
Amérique	40 789	40 291
Océanie	4 398	4 886
Reste du monde	120	132
<b>Total actif</b>	<b>437 939</b>	<b>422 072</b>

## Ventilation des actifs non courants hors impôts et financiers par zone géographique

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Mars 2019</b>	<b>Mars 2018</b>
France	75 603	72 405
Europe	88 987	89 429
Amérique	8 415	8 146
Océanie	588	592
Reste du monde	-	-
<b>Total actifs non courants hors impôts et financiers</b>	<b>173 593</b>	<b>170 572</b>

## NOTE 23 : Effectifs

	<b>Effectif moyen</b>		<b>Effectif à la clôture</b>	
	<b>Mars 2019</b>	<b>Mars 2018</b>	<b>Mars 2019</b>	<b>Mars 2018</b>
Cadres	166	161	171	163
Etam	141	136	147	134
Employés	100	106	95	98
Ouvriers	711	701	689	697
<b>Total des effectifs</b>	<b>1 118</b>	<b>1 104</b>	<b>1 102</b>	<b>1 092</b>
dont:				
Bouchage	681	725	662	722
Elevage	428	370	432	362
Holding	9	8	9	8

## NOTE 24 : Passifs éventuels

A la date d'arrêté de nos comptes, nous n'avons pas connaissance de passifs éventuels de nature à impacter les comptes consolidés du Groupe.

## NOTE 25 : Distribution

L'assemblée générale mixte du 26 juillet 2018 a décidé la distribution d'un dividende de 0,15€ par action avec la possibilité pour chaque actionnaire d'opter pour un paiement en numéraire ou en actions nouvelles. A ce titre, une option pour le paiement en actions s'est ouverte le 31 juillet 2018 et s'est clôturée le 7 septembre 2018. Les actionnaires ayant choisi le paiement du dividende en actions ont représenté 87,12% des actions d'Oeneo. Le versement du dividende total en numéraire de 1 158 134 € a eu lieu le 17 septembre 2018.

## NOTE 26 : Transactions avec les parties liées et rémunération des dirigeants

### Transactions avec des entreprises liées

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Mars 2019</b>	<b>Mars 2018</b>
<b>Au compte de résultat</b>		
Chiffre d'affaires (1)	4 573	4 903
Achats (1)	(34)	(37)
Prestations de service (2)	(350)	(439)
<b>Au bilan</b>		
Créances clients (1)	340	232
Dettes fournisseurs (2)	(2)	(267)

(Montants bruts, hors excédent social)

(1) Différentes sociétés du Groupe Oeneo, tant en Bouchage qu'en Elevage, sont fournisseurs du Groupe Rémy Cointreau, dont Andromède est également actionnaire au travers de la société Orpar.

(2) La convention Andromède est liée aux prestations de services de pilotage et de contrôle de la fonction financière du Groupe par la société Andromède à la Société OENEO SA. La société OENEO verse une rémunération forfaitaire hors taxes correspondant aux prestations effectuées.

## Rémunération des dirigeants et autres membres du conseil d'administration

Les conditions de rémunération sont arrêtées par le Conseil d'Administration sur proposition du comité des rémunérations.

Le Conseil d'Administration a approuvé une grille de critères de performance basés principalement sur des indicateurs financiers à prendre en compte pour la fixation de la rémunération des dirigeants.

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Mars 2019</b>	<b>Mars 2018</b>
Organes de direction (fixe, variable et Jetons Présence)	388	452
Autres membres du Conseil d'Administration (Jetons Présence)	253	255
<b>TOTAL Avantages à court terme</b> (montants bruts, hors excédent social)	<b>641</b>	<b>707</b>
Avantages postérieurs à l'emploi		-
Autres avantages à long terme et indemnités de fin de contrat		175
Charges liées aux plans d'actions et assimilés	278	490
<b>TOTAL Rémunérations</b>	<b>919</b>	<b>1 372</b>

Les rémunérations présentées en mars 2018 incluait le reliquat des coûts de modification de gouvernance chez Oeneo ainsi que la dernière échéance du plan d'incentive du management, pour un total de 350 k€

### NOTE 27 : Engagements hors bilan

Le suivi des engagements hors bilan fait l'objet d'un reporting au niveau de la direction financière du Groupe, deux fois par an, dans le cadre des audits des comptes des filiales et de la consolidation des comptes du Groupe. Par ailleurs, les engagements hors bilan significatifs doivent faire l'objet d'une autorisation préalable a minima de la direction financière du Groupe.

### ENGAGEMENTS HORS BILAN LIÉS À L'ACTIVITÉ COURANTE

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Mars 2019</b>	<b>Mars 2018</b>
Aval, caution et garantie donnés (a)	8 705	8 705
Achat à terme de devises (b)	0	1 425
Swap de taux (c)	7 421	10 693
Loyers immobiliers non échus (d)	3 353	967
<b>Total des engagements hors bilan</b>	<b>19 479</b>	<b>21 790</b>

(a) Ce montant correspond à :

- Caution solidaire donnée par Oeneo à la banque SGN en date du 9 décembre 2009 au titre d'une ligne bancaire mise à disposition de la filiale Boise & France pour 1 529 K€,

- Caution solidaire donnée à la banque Novo Banco au titre d'une ligne bancaire mise à disposition de la société Piedade pour 4 625 K€,
- Avals, cautions et garanties donnés par Oeneo, auprès de tiers, dans le cadre du rachat de Piedade pour 2 551 K€.

(b) • Absence d'achat à terme de devises US.

(c) Ce montant correspond aux opérations de couverture de taux destinés à réduire l'exposition du Groupe aux risques liés à une fluctuation des taux d'intérêts comme suit :

- Swaps réalisés par Oeneo auprès de la banque Palatine dont le notionnel est, au 31 mars 2019, de 466 K€,
- Swaps réalisé par Diam France auprès de la banque LCL dont le notionnel est, au 31 mars 2019, de 6 955 K€,
- Achat à terme de devises US auprès de la banque LCL pour 0 K€.

(d) Les loyers immobiliers non échus correspondent aux sommes qui resteraient à la charge de sociétés du groupe concernées malgré une résiliation de leur part, en vertu des dispositions contractuelles et réglementaires en vigueur. Le tableau ci-dessous donne l'échéancier des principaux loyers restant à payer :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Mars 2019</b>	<b>Mars 2018</b>
A moins d'un an	666	302
De 1 à 5 ans (1)	1 955	665
A plus de cinq ans	732	-
<b>Loyers immobiliers minimaux à payer</b>	<b>3 353</b>	<b>967</b>

(1) Aux USA, le bail d'un entrepôt de stockage, qui arrivait à échéance en mai 2019, a été renouvelé courant 2018 pour une nouvelle échéance portée à avril 2027

## **ENGAGEMENTS HORS-BILAN COMPLEXES**

Il n'existe aucun engagement hors bilan complexe dans les comptes du Groupe.

### **NOTE 28 : Evènements post-clôture**

En date du 04 juin 2019, et dans le prolongement de sa décision prise l'an dernier de se désengager des activités bouchons naturels et agglomérés / rondelles, le Groupe Oeneo a annoncé la fermeture des ateliers de production de bouchons de liège traditionnels, portés par le groupe Piedade.



## NOTE 29 : Notes sur le tableau des flux de trésorerie consolidé

### Variation du besoin en fonds de roulement

<i>En milliers d'euros</i>	31/03/2019	31/03/2018
Incidence de la var. des stocks et en cours nets	(15 207)	(3 172)
Incidence de la var. des clients & autres débiteurs nets	(9 087)	(11 125)
Incidence de la var. des fournisseurs & autres créditeurs	(11 940)	987
<b>Incidence de la variation du BFR liée à l'activité</b>	<b>(36 234)</b>	<b>(13 310)</b>

La variation des fournisseurs & autres créditeurs comprend notamment le paiement pour 9.5M€ du programme incentive manager cité en Note 14.

Pour information, les flux bilantiels relatifs au reclassement IFRS 5 ont été impactés de 5 M€ sans effet cash.

### Flux de trésorerie liés aux acquisitions d'immobilisations

<i>En milliers d'euros</i>	31/03/2019	31/03/2018
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(547)	(434)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(7 994)	(17 463)
Acquisitions d'actifs financiers	(72)	(176)
<b>Total acquisitions de la période</b>	<b>(8 613)</b>	<b>(18 073)</b>
Décalage de décaissements	(2 754)	1 584
<b>Investissements corporels, incorporels et financiers décaissés</b>	<b>(11 367)</b>	<b>(16 489)</b>

### Flux de trésorerie liés aux acquisitions /cessions de sociétés et d'activités consolidées

<i>En milliers d'euros</i>	31/03/2019	31/03/2018
Prix décaissé pour les nouvelles acquisitions de l'exercice	(4 320)	(208)
Prix encaissé pour les cessions de l'exercice	-	-
Trésorerie acquise / cédée	141	90
Prix décaissé pour les acquisitions des exercices précédents	-	-
<b>Acquisitions/cessions de sociétés et d'activité consolidées, nettes de la trésorerie acquise</b>	<b>(4 179)</b>	<b>(118)</b>

### Flux de trésorerie liés aux émissions et remboursements d'emprunts

<i>En milliers d'euros</i>	31/03/2018	Effet Cash		Effet non cash			31/03/2019
		Variation de Trésorerie	Reclassement IFRS 5	Intérêts courus	Ecart de conversion	Variation de périmètre	
Emprunts et dettes financières	97 390	(7 117)			207	1 167	91 649
Intérêts	109	(1 037)	(119)	1 117			72
Concours bancaires	4 162	4 138			0	196	8 497
<b>Total dettes financières</b>	<b>101 662</b>	<b>(4 015)</b>	<b>(119)</b>	<b>1 117</b>	<b>207</b>	<b>1 364</b>	<b>100 218</b>

## NOTE 30 : Ventilation des instruments financiers par catégorie

Mars 2019

<i>En milliers d'euros</i>	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Juste valeur par résultat	Dérivés qualifiés de couverture	Dettes au coût amorti	Valeur au bilan	Juste valeur
<b>Actifs</b>							
<b>Actifs non courants</b>							
Actifs financiers non courants	-	973	-	-	-	973	973
<b>Actifs courants</b>							
Clients et autres débiteurs	-	86 187	-	-	-	86 187	86 187
Trésorerie et équivalents	-	9 916	30 081	-	-	39 997	39 997
<b>Passifs</b>							
<b>Passifs non courants</b>							
Emprunts et dettes financières non courants	-	-	-	-	46 417	46 417	46 417
Instruments financiers	-	-	-	52	-	52	52
Autres passifs financiers non courants	-	-	-	-	-	-	-
<b>Passifs courants</b>							
Emprunts, dettes financières et concours bancaires	-	-	-	-	53 749	53 749	53 749
Instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-
Fournisseurs et autres créditeurs	-	-	-	-	60 921	60 921	60 921
Autres passifs financiers courants	-	-	-	-	-	-	-

Mars 2018

<i>En milliers d'euros</i>	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Juste valeur par résultat	Dérivés qualifiés de couverture	Dettes au coût amorti	Valeur au bilan	Juste valeur
<b>Actifs</b>							
<b>Actifs non courants</b>							
Actifs financiers non courants	-	842	-	-	-	842	842
<b>Actifs courants</b>							
Clients et autres débiteurs	-	70 494	-	-	-	70 494	70 494
Trésorerie et équivalents	-	18 155	35 038	-	-	53 193	53 193
<b>Passifs</b>							
<b>Passifs non courants</b>							
Emprunts et dettes financières non courants	-	-	-	-	67 424	67 424	67 424
Instruments financiers	-	-	-	68	-	68	68
Autres passifs financiers non courants	-	-	-	-	-	-	-
<b>Passifs courants</b>							
Emprunts, dettes financières et concours bancaires	-	-	-	-	34 170	34 170	34 170
Instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-
Fournisseurs et autres créditeurs	-	-	-	-	57 613	57 613	57 613
Autres passifs financiers courants	-	-	-	-	-	-	-