

Bel

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

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2021



Rapport semestriel d'activité	1
Comptes semestriels consolidés résumés.....	4
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	28
Attestation du responsable du rapport financier semestriel	29

le Groupe Bel

Le Groupe Bel est un des leaders mondiaux du secteur des fromages de marque et un acteur majeur sur le segment du snacking sain. Son portefeuille de produits différenciés et d'envergure internationale tels que La vache qui rit®, Kiri®, Mini Babybel®, Leerdammer® ou Boursin®, ainsi qu'une vingtaine d'autres marques locales, lui ont permis de réaliser en 2020 un chiffre d'affaires de 3,5 milliards d'euros. L'acquisition du groupe MOM en 2016 vient compléter un portefeuille de marques fortes avec l'intégration notamment des marques Pom'Potes et GogosqueeZ. Près de 12 510 collaborateurs répartis dans une quarantaine de filiales dans le monde contribuent aux succès du Groupe. Ses produits sont élaborés dans 33 sites de production et distribués dans plus de 120 pays. www.groupe-bel.com

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1. REVUE DES OPERATIONS ET DU RESULTAT

(en millions d'euros)	1er semestre 2021	1er semestre 2020	Variation (%)
Chiffre d'affaires	1 690,6	1 736,9	-2,7%
Résultat opérationnel	108,6	175,0	-38,0%
Résultat net part du Groupe	66,8	105,4	-36,6%

Au premier semestre 2021, le groupe Bel enregistre un chiffre d'affaires consolidé de 1 691 millions d'euros comparé à 1 737 millions d'euros au premier semestre 2020, soit un retrait facial de -2,7 %. L'effet de change a un impact défavorable de -3,9 %, soit 67,4 millions d'euros, en raison notamment de l'appréciation de l'euro face au dollar US. La croissance organique du chiffre d'affaires s'établit à +0,7 % pour le semestre, en prenant en compte le retraitement de l'hyperinflation en Iran¹.

Après un premier trimestre affecté par un important effet de base défavorable, la croissance au premier trimestre 2020 ayant été soutenue de façon atypique par le contexte de crise sanitaire mondiale, un rattrapage s'observe sur le second trimestre malgré des ventes plus faibles que prévu liées au temps forts de Ramadan. Le chiffre d'affaires trimestriel atteint 850

millions d'euros, soit une variation de +2,7 % soutenue par une croissance organique particulièrement solide de +5,5 % (+1,2 % après retraitement de l'impact Covid en 2020), qui prouve la confiance des consommateurs dans les marques cœur du Groupe. En particulier, la marque Boursin® confirme sa trajectoire de croissance en Amérique du Nord, où sa version à tartiner signe une belle performance supérieure à la moyenne de marché, mais aussi en France et au Royaume-Uni. Après une année difficile marquée par la crise Covid qui avait pénalisé les marques de snacking, Mini Babybel® renoue avec la croissance, notamment en Amérique du Nord, et bénéficie du succès de sa nouvelle campagne « Join The Goodness² », ainsi que d'une hausse de l'activité promotionnelle. Enfin, La Vache qui rit® enregistre de nouveau de très bonnes performances aux États-Unis et au Canada.

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

(en millions d'euros)	Deuxième trimestre				Premier semestre			
	2021 3 mois	2020 3 mois	Variation en %	Dont croissance organique**	2021 6 mois	2020 6 mois	Variation en %	Dont croissance organique**
Marchés matures	686,7	687,5	-0,1%	2,4%	1 376,7	1 434,2	-4,0%	-0,8%
Nouveaux territoires*	163,7	140,6	16,4%	21,1%	313,9	302,7	3,7%	8,2%
Total Groupe	850,4	828,1	2,7%	5,5%	1 690,6	1 736,9	-2,7%	0,7%

* Comprenant les activités de MOM (Mont-Blanc, Materne), les marchés d'Afrique Sub-saharienne et la Chine

** Incluant le retraitement de l'environnement d'hyperinflation en Iran et hors AIF (All in Foods).

Dans les Marchés matures, en Europe, la croissance a été soutenue dans la majeure partie des pays. En Allemagne, la dynamique a notamment été très positive du fait d'un effet de base comparable favorable, mais aussi de la performance de la marque Mini Babybel®, qui a été plébiscitée dans le cadre de promotions et lors d'opérations d'activation en magasins. En France, toutes les marques traditionnelles ont soutenu les ventes jusqu'à la mi-mai, la fin du confinement ayant induit des changements en matière de comportements

d'achat avec un glissement vers le secteur non-alimentaire. L'activité dans les pays du Proche et du Moyen Orient et de l'Afrique du Nord a été plus contrastée, avec une situation économique dégradée dans plusieurs pays et des ventes moins élevées que prévu lors du temps fort de Ramadan. L'Algérie fait notamment face à une dégradation importante de son environnement économique depuis le deuxième semestre 2020, qui conduit à une inflation importante des prix des produits alimentaires de base, affectant le

¹ La croissance organique correspond à la croissance observée du chiffre d'affaires, à l'exclusion des effets de change, de périmètre et d'inflation en Iran. L'Iran étant considéré depuis 2020 en économie d'hyperinflation, les impacts de l'inflation (basés sur l'évolution du consumer price index (CPI)) sont retraités dans le calcul de la croissance organique du chiffre d'affaires.

² "Join The Goodness" signifie « Rejoignons les forces du bon ».

pouvoir d'achat de la population. Les pays du Levant font également face à une situation économique dégradée avec une forte dévaluation des devises locales au Liban et en Irak. Particulièrement, au Liban, la chute de la livre libanaise a entraîné une inflation élevée, avec d'importantes modifications des habitudes de consommation.

En Amérique du Nord, la tendance sous-jacente reste très positive avec une excellente performance des marques cœur Mini Babybel®, La Vache qui rit® et Boursin®, une activité promotionnelle soutenue et des dépenses publicitaires accrues, confirmant ainsi la

pertinence de la stratégie mise en œuvre par le groupe Bel et de ses ambitions d'accélération dans la zone géographique.

Les Nouveaux territoires³ poursuivent leur solide trajectoire de croissance, une nouvelle fois soutenue par la croissance des ventes du groupe MOM, particulièrement dynamique en France et aux États-Unis grâce à une activité promotionnelle renforcée dans tous les réseaux de distribution, mais aussi par la forte accélération du développement en Chine.

Le résultat opérationnel du Groupe atteint 109 millions d'euros pour le premier semestre 2021, en retrait de - 38,0% par rapport à celui du premier semestre 2020.

Le résultat opérationnel par segment est le suivant :

(en millions d'euros)	2021	2020	Variation en %
	6 mois	6 mois	
Marchés matures	64,2	122,2	-47,5%
Nouveaux territoires *	44,4	52,8	-15,8%
Total Groupe	108,6	175,0	-38,0%

* Comprenant les marchés d'Afrique Sub-saharienne, la Chine et les activités de MOM (Mont-Blanc, Materne).

La marge opérationnelle accuse un retrait de 370 points de base. Cette évolution est principalement liée au retrait facial des ventes, à la hausse du prix des matières premières, à la forte volatilité des devises, ainsi qu'à une hausse de l'activité promotionnelle sur certains marchés. Les efforts de productivité mis en place par le Groupe et les économies réalisées sur les frais généraux et administratifs permettent néanmoins de limiter ces effets. Cette évolution intègre également

des charges relatives au projet d'opération de cession d'un périmètre comprenant Royal Bel Leerdammer NL, Bel Italia, Bel Deutschland, la marque Leerdammer et tous ses droits attachés, ainsi que Bel Shostka Ukraine.

Après prise en compte du résultat financier et des charges d'impôt, le résultat net part du Groupe du premier semestre 2021 s'élève à 67 millions d'euros, contre 105 millions d'euros au 30 juin 2020.

2. SITUATION FINANCIERE

La situation financière du groupe Bel reste saine et solide, avec une dette financière nette de 719,0 millions d'euros au 30 juin 2021 (dont 101,3 millions d'euros au titre des passifs de droits d'usage - IFRS 16), contre 584,1 millions d'euros au 31 décembre 2020 (dont 111,1 millions d'euros au titre des passifs de droits d'usage). Cette dégradation s'explique principalement par l'acquisition de 17,56% additionnel du capital du groupe MOM en Avril 2021 pour un montant de 152 millions d'euros, conformément à la promesse de vente (call), consentie par les actionnaires minoritaires en 2016. A l'issue de cette opération, Bel détient 82,5% des actions ordinaires du groupe MOM. Les capitaux propres du groupe s'élèvent maintenant à 1 844,8 millions d'euros, contre 1 858,7 millions d'euros au 31 décembre 2020.

Le Groupe dispose toujours d'une forte liquidité à la fois en cash et en lignes de crédit non tirées. Au 30 juin 2021, les excédents de trésorerie et équivalents de trésorerie s'élèvent à 441 millions d'euros et les lignes de crédit non tirées sont de 820 millions d'euros avec des maturités 2023 et 2024.

Pour rappel, afin d'optimiser sa structure financière et de bénéficier de conditions de financement attractives, le Groupe avait réalisé en juin 2020 une émission obligataire privée sous format USPP en droit français de 150 millions de dollars à échéance novembre 2035 (15 ans), qui avait obtenu un grand succès auprès d'investisseurs institutionnels.

³ Comprenant les marchés d'Afrique Sub-saharienne, la Chine et les activités de MOM (Mont-Blanc, Materne).

3. PERSPECTIVES 2021

Pour le deuxième semestre de l'exercice 2021, le groupe Bel anticipe un environnement économique et financier général encore difficile, marqué de nouveau par la volatilité des devises, l'orientation défavorable des prix des matières premières, ainsi que par une situation économique et géopolitique au Proche et Moyen-Orient et en Afrique du Nord instable. De même, l'évolution de la pandémie liée à la Covid-19 comportant de nombreuses incertitudes et impactant la visibilité sur les mois à venir, le groupe Bel renouvelle sa posture de prudence.

Dans ce contexte, le Groupe devrait néanmoins bénéficier de la poursuite de la bonne tendance commerciale sous-jacente de géographies clés comme ⁴.

A la suite de la conclusion d'une promesse unilatérale d'achat le 18 mars 2021 et de l'obtention d'un avis favorable unanime des instances représentatives du personnel consultées, le Groupe Bel et le Groupe Lactalis ont signé le 13 juillet 2021 un accord portant sur la cession d'un périmètre comprenant Royal Bel Leerdammer NL, Bel Italia, Bel Deutschland, la marque Leerdammer, ainsi que Bel Shostka Ukraine, en

les États-Unis, le Canada et la Chine, ainsi que de la forte dynamique positive de MOM. Ces leviers de croissance, qui devraient soutenir la performance ces prochains mois, s'inscrivent en parfaite cohérence avec les choix stratégiques effectués ces dernières années, destinés à renforcer le leadership du groupe Bel sur le marché du snacking sain en développant son offre sur ses trois territoires complémentaires que sont le lait, le fruit et le végétal. En parallèle, le Groupe renouvelle son ambition de contribuer à la lutte contre le changement climatique et à un nouveau modèle agro-industriel positif. Il confirme notamment cibler l'atteinte de ses objectifs de réduction carbone des Scopes 1 et 2 d'ici la fin de l'année

échange de 1.591.472 actions Bel détenues par Lactalis (23,16% du capital de Bel). Cette opération s'inscrit dans la continuité de la stratégie du Groupe Bel qui vise à élargir ses activités au-delà des produits fromagers pour renforcer sa position d'acteur majeur du snacking sain. La réalisation définitive de l'opération, qui reste soumise à l'autorisation de la Commission européenne au titre du contrôle des concentrations, devrait intervenir d'ici la fin du troisième trimestre 2021.

4. PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

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

5. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

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

⁴ Le Scope 1 regroupe les facteurs d'émissions directes de GES générées par l'activité d'une organisation ou d'un territoire. Le Scope 2 regroupe les facteurs d'émissions indirectes de GES associées à la consommation d'électricité et de chaleur.

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES

Compte de résultat consolidé comparé.....	5
Etat du résultat global consolidé.....	6
Bilan consolidé comparé.....	7
Variation des capitaux propres consolidés.....	8
Tableau des flux de trésorerie consolidés.....	9
Annexe aux comptes consolidés.....	10

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30 Juin 2021	30 Juin 2020	Décembre 2020
Chiffre d'affaires	4.1	1 690,6	1 736,9	3 455,8
Coût des produits et services vendus		(1 208,7)	(1 219,5)	(2 448,2)
Marge brute		481,9	517,4	1 007,6
Frais commerciaux et de distribution		(206,5)	(187,3)	(432,3)
Frais de recherche et développement		(14,4)	(13,6)	(30,5)
Frais généraux et administratifs		(128,9)	(139,4)	(281,3)
Autres charges et produits opérationnels		1,2	(0,0)	(0,4)
Résultat opérationnel courant		133,4	177,0	263,1
Autres charges et produits non courants	4.2	(24,8)	(2,0)	(18,4)
Résultat opérationnel		108,6	175,0	244,7
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	4.3	0,8	0,2	1,0
Coût de l'endettement financier brut	4.3	(12,6)	(16,4)	(26,6)
Coût de l'endettement financier net	4.3	(11,8)	(16,1)	(25,6)
Autres produits et charges financiers	4.3	(2,0)	5,4	(1,7)
Résultat avant impôt		94,8	164,3	217,4
Charge d'impôt	4.4	(27,2)	(52,8)	(64,5)
Résultat net de l'ensemble consolidé		67,7	111,5	152,9
Intérêts minoritaires		(0,8)	(6,1)	(9,2)
Résultat net part du Groupe		66,8	105,4	143,8
Résultat net par action	4.5	9,84	15,52	21,18
Résultat net dilué par action	4.5	9,84	15,48	21,18

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

(en millions d'euros)		Juin 2021	Juin 2020	Décembre 2020
Résultat net de la période	Notes	67,7	111,5	152,9
Autres éléments du résultat global				
Eléments non recyclables				
	5.1			
Pertes et gains actuariels des engagements de retraites		4,6	0,0	(1,7)
Effet d'impôt		(1,2)	0,1	(0,4)
Pertes et gains latents sur les actifs financiers		54,0	3,9	2,0
Effet d'impôt		(14,0)	(1,0)	(1,4)
Eléments recyclables				
Difference de Conversion		35,0	(23,7)	(83,2)
Pertes et gains latents sur les couvertures de flux de trésorerie				
Montants comptabilisés en capitaux propres		(10,6)	8,4	16,2
Effet d'impôt		2,8	(2,6)	(4,4)
Total du résultat global reconnu en capitaux propres		70,6	(14,9)	(72,9)
Total du résultat global pour la période		138,2	96,6	80,0
	<i>Part du Groupe</i>	135,5	90,9	76,6
	<i>Intérêts minoritaires</i>	2,8	5,7	3,4

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

BILAN CONSOLIDE

ACTIF <i>(en millions d' euros)</i>	Notes	Jun 2021	Décembre 2020
ACTIFS NON COURANTS			
Ecarts d'acquisition	5.2	814,0	848,2
Autres immobilisations incorporelles	5.2	542,9	627,7
Immobilisations corporelles	5.2	879,4	949,4
Immobilisations corporelles - droits d'usage	5.2	95,6	105,3
Investissements financiers	5.3	183,2	128,4
Autres actifs financiers		12,9	6,3
Prêts & avances		12,4	12,8
Clients & autres créances		1,4	1,2
Actifs d'impôts différés		8,7	15,7
TOTAL		2 550,4	2 694,9
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours		353,1	371,2
Clients et autres créances		388,8	434,2
Autres actifs financiers		13,9	21,5
Prêts & avances		1,0	1,1
Actifs d'impôts courants		25,6	39,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.6	441,3	590,3
TOTAL		1 223,7	1 458,0
Actifs destinés à la vente	5.8	345,9	
TOTAL DE L'ACTIF		4 120,0	4 152,9
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF <i>(en millions d' euros)</i>	Notes	Jun 2021	Décembre 2020
Capital		10,3	10,3
Primes		22,0	22,0
Réserves		1 771,7	1 758,9
Actions propres		(22,8)	(23,3)
CAPITAUX PROPRES (part du Groupe)		1 781,2	1 767,9
INTERETS MINORITAIRES		63,7	90,8
CAPITAUX PROPRES		1 844,8	1 858,7
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions	5.5	5,1	6,1
Avantages du personnel	5.5	48,9	79,6
Passifs d'impôts différés		258,4	275,9
Passifs de location financement supérieurs à un an	5.6	79,5	87,9
Emprunts et dettes financières supérieurs à un an	5.6	852,9	850,3
Autres passifs		59,2	63,1
TOTAL		1 304,0	1 362,9
PASSIFS COURANTS			
Provisions	5.5	5,6	5,2
Avantages du personnel	5.5	1,5	6,0
Passifs de location financement inférieurs à un an	5.6	21,9	23,1
Emprunts et dettes financières inférieurs à un an	5.6	205,6	204,9
Autres passifs financiers		8,4	0,0
Fournisseurs et autres dettes		566,5	653,0
Passifs d'impôts exigibles		19,9	28,9
Concours bancaires et autres emprunts	5.6	2,6	10,2
TOTAL		831,9	931,4
Passifs destinés à la vente	5.8	139,3	
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		4 120,0	4 152,9

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)

	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Ecarts de conversion	Actions propres	Résultat consolidé	Réserves consolidées	Capitaux propres - part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
Situation au 31 Décembre 2019	6 788 335	10,3	22,0	(121,8)	(23,3)	121,4	1 707,8	1 716,4	93,7	1 810,1
Affectation du résultat de la période antérieure						(121,4)	121,4			
Dividendes versés							(23,8)	(23,8)	(2,5)	(26,3)
Résultat de la période						143,8		143,8	9,2	152,9
Autres éléments du résultat global				(77,5)	0,0		10,4	(67,1)	(5,8)	(72,9)
Autres variations de valeur reconnues directement en capitaux propres							(1,3)	(1,3)	(3,8)	(5,2)
Rachat d'actions propres	(453)				(0,1)			(0,1)		(0,1)
Actions propres distribuées	660				0,1			0,1		0,1
Situation au 31 Décembre 2020	6 788 542	10,3	22,0	(199,3)	(23,3)	143,8	1 814,5	1 767,9	90,8	1 858,7
Affectation du résultat de la période antérieure						(143,8)	143,8			
Dividendes versés								66,8	0,8	67,7
Résultat de la période						66,8	0,0	66,8	0,8	67,7
Autres éléments du résultat global				33,1			35,6	68,6	1,9	70,6
Autres variations de valeur reconnues directement en capitaux propres							(122,7)	(122,7)	(29,9)	(152,6)
Rachat d'actions propres	(218)				(0,1)			(0,1)		(0,1)
Actions propres distribuées	3 391				0,6			0,6		0,6
Situation au 30 Juin 2021	6 791 715	10,3	22,0	(166,2)	(22,8)	66,8	1 871,1	1 781,2	63,7	1 844,8

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Notes	Jun 2021	Jun 2020	Décembre 2020
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles				
Résultat avant impôts		94,8	164,3	217,4
Amortissements et provisions		65,5	57,8	136,6
Amortissements sur droits d'usage		8,2	12,2	21,6
Plus ou moins values de cession		(0,7)	0,4	1,1
Reclassement du résultat financier		11,8	4,0	21,4
Reclassement du résultat financier - droits d'usage		2,0	3,6	5,9
Autres éléments non monétaires du résultat		9,0	(1,6)	(4,5)
Marge brute d'autofinancement		190,7	240,8	399,6
Variation des stocks, créances et dettes courants		(60,5)	(45,1)	32,8
Variation des créances et dettes non courantes		(2,8)	(3,1)	(0,9)
Impôts sur le résultat payés		(27,4)	(23,3)	(45,3)
Flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles	(1)	99,9	169,2	386,2
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement				
Acquisitions d'activités		(158,6)	(55,9)	(61,5)
Cessions d'activités		1,1	0,0	0,0
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	5.2	(60,2)	(57,2)	(120,6)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	5.2	2,0	0,2	0,9
Subventions d'investissement encaissées		0,5	2,9	5,4
Acquisitions d'actifs financiers		(2,2)	(1,2)	(6,1)
Cessions d'actifs financiers		2,3	0,3	1,6
Dividendes reçus		2,3	1,8	2,2
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(2)	(212,8)	(109,2)	(178,1)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement				
Dividendes versés		0,0	(23,8)	(26,3)
Intérêts payés		(9,8)	(12,5)	(19,7)
Charges d'intérêts - droits d'usage		(2,0)	(3,6)	(5,9)
Part capital de passif de loyers remboursés		(8,7)	(9,4)	(18,1)
Variation des comptes courants avec les entités hors périmètre		(31,3)	(4,8)	(12,8)
Achats / cessions d'actions propres		(0,1)	0,0	(0,1)
Emissions d'emprunts et dettes financières		144,2	67,6	293,2
Remboursements d'emprunts et dettes financières		(120,8)	(159,2)	(231,6)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(3)	(28,4)	(145,7)	(21,5)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(1)+(2)+(3)	(141,3)	(85,7)	186,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture		580,1	403,4	403,4
Incidence des variations des cours des devises		3,2	(0,9)	(9,9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture	5.5	442,1	316,8	580,1
A la date de clôture, la trésorerie nette est ainsi composée :				
Valeurs mobilières de placement	5.5	119,1	90,9	91,0
Disponibilités	5.5	325,5	231,3	499,3
Concours bancaires et intérêts courus sur trésorerie	5.5	(2,6)	(5,5)	(10,2)
TOTAL		442,1	316,8	580,1

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

TABLE DES MATIERES DE L'ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES

1. PRINCIPES, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES.....	11
2. EVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION.....	12
3. FAITS MARQUANTS ET COVID-19	12
4. NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT	13
4.1. INFORMATION SECTORIELLE	13
4.2. AUTRES PRODUITS ET CHARGES NON COURANTS	13
4.3. CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS.....	14
4.4. IMPÔTS	14
4.5. RÉSULTAT PAR ACTION	15
5. NOTES SUR LE BILAN.....	16
5.1. NOTE SUR LE RÉSULTAT GLOBAL	16
5.2. ACTIF IMMOBILISÉ.....	16
5.3. INVESTISSEMENTS FINANCIERS.....	16
5.4. PLANS D' ACTIONS GRATUITES	17
5.5. PROVISIONS.....	17
5.6. ENDETTEMENT FINANCIER NET	18
5.7. INSTRUMENTS FINANCIERS.....	20
5.8. ACTIFS ET PASSIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS.....	25
6. ENGAGEMENTS FINANCIERS	26
7. LITIGES.....	26
8. PARTIES LIÉES.....	27
8.1. AVANTAGES AUX DIRIGEANTS.....	27
8.2. RELATIONS AVEC LES PARTIES LIÉES	27
9. EVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE.....	27

1. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

Base de préparation et référentiel comptable

En application du Règlement européen n° 1606 / 2002 du 19 juillet 2002 modifié par le Règlement n° 297/ 2008 du 11 mars 2008, les états financiers consolidés de Bel sont établis et présentés en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union européenne et avec les IFRS publiés par l'IASB, à la date de préparation de ces états financiers.

Le Groupe publie des comptes intermédiaires consolidés résumés, qui ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 29 juillet 2021.

Les comptes au 30 juin 2021 sont établis selon les principes de la norme IAS 34 « information financière intermédiaire » et les règles et méthodes comptables sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2020 (et figurant dans le document d'enregistrement universel déposé à l'AMF sous le numéro D. 21.0258), à l'exception des normes, amendements ou interprétations publiées et applicables au 1er janvier 2021.

Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2021

Amendement à IAS 19 relatif à la reconnaissance des périodes de service

Le Groupe travaille actuellement à l'estimation des impacts.

Les autres amendements ou interprétations publiées et applicables au 1er janvier 2021 sont sans incidence sur les comptes consolidés du Groupe.

Normes, amendements et interprétations dont l'application est non obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2021 mais pouvant être anticipés

Le Groupe n'applique par anticipation aucune norme ou interprétation non obligatoire au 1^{er} janvier 2021.

IFRS 5 – IFRS 5 Actifs non courants détenus en vue de la vente

Suite à la signature le 18 mars 2021 avec le groupe Lactalis d'une promesse unilatérale d'achat portant sur la cession d'un périmètre comprenant Royal Bel Leerdammer NL, Bel Italia, Bel Deutschland, la marque Leerdammer et tous ses droits attachés, ainsi que Bel Shostka Ukraine, l'ensemble des conditions de qualification d'actifs non courant détenus en vue de la

vente au sens des IFRS et notamment, le caractère hautement probable de l'opération est rempli. À partir du 18 mars 2021, et en application de la norme IFRS 5, les actifs et passifs correspondants ont été isolés sur des lignes dédiées. Ces actifs sont présentés séparément des autres actifs ou groupe d'actifs, sur la ligne « actifs destinés à la vente » du bilan consolidé et sont évalués au plus bas de la valeur comptable ou du prix de cession estimé, net des coûts relatifs à la cession. Les passifs du groupe d'actifs détenus en vue d'être cédés sont présentés sur la ligne « Passifs destinés à être cédés » du passif du bilan consolidé. Les éléments bilanciaux sont classés en actifs et passifs en vue d'être cédés sans retraitement de l'année comparative.

Les éléments du compte de résultat, et du tableau de flux de trésorerie relatifs à ces actifs et passifs destinés à la vente ne sont pas isolés dans les états financiers pour toutes les périodes présentées. En effet, il n'est pas possible de clairement distinguer les flux de trésorerie associés aux produits Leerdammer par rapport aux produits non Leerdammer.

Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires

Saisonnalité des activités

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

Avantages du personnel

Les calculs actuariels des engagements de retraite et autres avantages du personnel sont réalisés dans le cadre de l'établissement du budget ; l'évaluation des provisions et de la charge du premier semestre est donc fondée sur les estimations réalisées l'année précédente et les principales hypothèses actuarielles et démographiques restent inchangées par rapport à décembre 2020. Toutefois, les taux d'actualisation de la zone Euro ainsi que pour le Maroc ont été revus et s'établissent respectivement à 1,10% (contre 0,70% au 31 décembre 2020) et 2,3% (contre 2,7% au 31 décembre 2020).

Impôt sur les bénéfices

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

2. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au cours du premier semestre 2021, l'entité sénégalaise Bel Sénégal a été consolidée pour la première fois par la méthode de l'intégration globale.

Par ailleurs, Bel a acquis 17,56% des actions ordinaires du groupe MOM. Bel détient désormais 82,5% des actions ordinaires du Groupe MOM.

L'entité Bel Syrie a été cédée au cours du semestre.

Enfin, fin juin 2021, la société Bel Cheese Mexico a été absorbée par la société Quesos Bel Mexico.

3. FAITS MARQUANTS ET COVID-19

Annnonce de la signature d'une promesse unilatérale d'achat portant sur la cession de plusieurs sociétés, ainsi que de la marque Leerdammer

En mars 2021, le Groupe Bel et le Groupe Lactalis ont annoncé leur entrée en négociation exclusive suite à la signature d'une promesse unilatérale d'achat portant sur la cession d'un périmètre comprenant Royal Bel Leerdammer NL, Bel Italia, Bel Deutschland, la marque Leerdammer et tous ses droits attachés, ainsi que Bel

Shostka Ukraine, à Lactalis. Ce périmètre serait transféré à Lactalis par Sicopa, filiale détenue à 100% par Bel, en échange de 1.591.472 actions Bel (représentant 23,16% du capital) détenues par Lactalis. A l'issue de l'échange, Lactalis détiendrait 0,90% du capital de Bel.

Pandémie de la COVID-19

Depuis près de 18 mois, la communauté internationale est confrontée à une situation pandémique sans précédent dont l'évolution et la durée restent incertaines.

Au 30 juin 2021, les effets de la pandémie sont limités et n'ont pas généré d'indice de perte de valeurs. (Cf. Note 5.2)

À date, la priorité absolue du Groupe Bel reste d'assurer la sécurité et la santé de ses collaborateurs.

Le Groupe continue d'assurer un suivi très régulier de la situation afin d'adapter ses mesures en fonction de l'évolution de la pandémie. En tant qu'acteur majeur de l'industrie alimentaire, le Groupe porte résolument sa responsabilité de tout mettre en œuvre pour assurer la continuité de ses activités.

4. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

4.1. Information sectorielle

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

(en millions d'euros)	1er semestre 2021		1er semestre 2020		Variation (%)	
	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel
Marchés matures	1 376,7	64,2	1 434,2	122,2	-4,0%	-47,5%
Nouveaux territoires	313,9	44,4	302,7	52,8	3,7%	-15,8%
Total Groupe	1 690,6	108,6	1 736,9	175,0	-2,7%	-38,0%

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2021		Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2020
	Chiffre d'affaires par destination	Actifs incorporels et corporels par origine	Chiffre d'affaires par destination	Actifs incorporels et corporels par origine
Europe	941,5	1 525,3	915,9	1 733,7
Moyen Orient - Grande Afrique	298,3	173,2	367,0	181,9
Amériques - Asie	450,8	633,3	454,0	615,0
Total Groupe	1 690,6	2 331,9	1 736,9	2 530,6

4.2. Autres produits et charges non courants

Les autres produits et charges non courants se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	Juin 2021	Juin 2020	2020
Dépréciations et résultat de cessions d'actifs immobilisés	(9,5)	(1,0)	(14,5)
Coûts de réorganisation	(0,0)	(1,2)	(3,8)
Autres charges et produits non courants	(7,2)	0,2	(0,1)
Résultat de cession	(8,1)	-	-
Total des autres charges et produits non courants	(24,8)	(2,0)	(18,4)

Les dépréciations et résultat des cessions d'actif immobilisé comprennent l'amortissement des marques acquises et à durée de vie définie, ainsi que la dépréciation partielle des actifs incorporels et corporels de Safilait pour (8,5) millions d'euros (Cf. Note 5.2). Pour rappel, en 2020, les tests de dépréciation ont conduit à comptabiliser une dépréciation de (12,7) millions d'euros de l'écart

d'acquisition de la société marocaine Safilait, comprise dans le poste « Dépréciation et résultat de cessions d'actif immobilisé ».

Les autres charges et produits non courants sont principalement relatifs aux opérations de cession en cours.

Le résultat de cession de (8,1) millions d'euros a trait à la vente de Bel Syrie.

4.3. Charges et produits financiers

Les charges et produits financiers se décomposent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	Juin 2021	Juin 2020	Décembre 2020
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	0,8	0,2	1,0
Coût de l'endettement financier brut	(12,6)	(16,4)	(26,6)
Coût de l'endettement financier net	(11,8)	(16,1)	(25,7)
Impact net des actualisations	(0,2)	(0,3)	(1,1)
Résultat de change financier et autres couvertures	(4,6)	4,2	1,7
Autres	2,8	1,5	(2,3)
Autres produits et charges financiers	(2,0)	5,4	(1,7)
Total des charges financières nettes	(13,8)	(10,8)	(27,3)

Le poste « coût de l'endettement financier net » comprend, au premier semestre 2021 l'impact de l'application de la norme IFRS 16 pour (2.0) millions d'euros. A fin juin 2020, l'impact de la norme IFRS 16 s'élevait à (3,6) millions d'euros.

4.4. Impôts

<i>(en millions d'euros)</i>	Juin 2021	Juin 2020	2020
Résultat avant impôt	94,8	164,3	217,4
Charge totale d'impôt sur les bénéfices comptabilisée au compte de résultat	(27,2)	(52,8)	(64,5)
Résultat net	67,7	111,5	152,9
TAUX EFFECTIF D'IMPOT	28,7%	32,1%	29,7%

Le taux effectif d'impôt projeté du Groupe est estimé à 28,7 % au 30 juin 2021 contre un taux de 32,1% au 30 juin 2020. La baisse du taux d'impôt projeté résulte principalement de la baisse du taux d'imposition en France qui passe de 32,02% en 2020 à 28,41% en 2021.

La différence avec le taux normal d'imposition de la société mère Bel S.A (28,41%) s'explique principalement par la part des résultats des filiales implantées dans des pays à taux d'imposition inférieurs à celui de la France et est compensée par des différences permanentes.

Les sociétés composant le Groupe font périodiquement l'objet de contrôles fiscaux dans les pays où elles sont implantées. Les redressements acceptés donnent lieu à comptabilisation des rappels d'impôts et pénalités (par voie de provisions lorsque les montants en cause ne sont pas arrêtés définitivement). Les redressements contestés sont examinés de manière très attentive et font généralement l'objet de provisions, sauf s'il apparaît clairement que la Société pourra faire valoir le bien-fondé de sa position dans le cadre d'une procédure contentieuse.

4.5. Résultat par action

Le résultat par action a été calculé en divisant le résultat net part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions (6 872 335 au 30 juin 2021), minoré du nombre moyen pondéré d'actions détenues en autocontrôle (83 152 au 30 juin 2021).

Le résultat dilué par action est identique au résultat par action car les actions gratuites attribuées constituent un instrument anti-dilutif.

5. NOTES SUR LE BILAN

5.1. Note sur le résultat global

Eléments non recyclables

Les éléments non recyclables du résultat global comprennent les variations de juste valeur des titres non détenus à des fins de transaction, conformément à IFRS 9, auxquelles viennent s'ajouter les gains et pertes actuariels liés à l'application de la norme IAS 19.

Les titres Unibel détenus par la filiale SOFICO sont évalués à la juste valeur à la date de clôture pour un montant de 169,8 millions d'euros au 30 juin 2021.

5.2. Actif immobilisé

	Ecarts d'acquisition	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles - droits d'usage	Total
Au 31 décembre 2020					
Valeur brute	923,5	835,4	2 239,1	163,0	4 161,1
Dépréciations cumulées	(75,4)	(207,7)	(1 289,7)	(57,7)	(1 630,5)
Valeur nette	848,2	627,7	949,4	105,3	2 530,6
Variations de la période					
Acquisitions	-	5,8	50,0	11,3	67,2
Effets des évolutions de périmètre	0,01	-	1,8	0,2	2,0
Cessions et mises au rebut	-	(0,0)	(1,3)	(3,7)	(5,0)
Ecarts de conversion	3,1	7,6	16,4	1,4	28,5
Amortissements et provisions	-	(8,8)	(62,8)	(12,4)	(84,0)
Reclassements	-	(0,1)	(0,3)	-	(0,4)
Retraitements IFRS 5	(37,3)	(89,4)	(73,8)	(6,5)	(207,0)
Valeur nette au 30 juin 2021	814,0	542,9	879,4	95,6	2 331,9
Au 30 juin 2021					
Valeur brute	886,9	740,3	2 064,9	157,3	3 849,3
Dépréciations cumulées	(72,9)	(197,4)	(1 185,5)	(61,7)	(1 517,4)
Valeur nette	814,0	542,9	879,4	95,6	2 331,9

Les principales acquisitions d'immobilisations corporelles au premier semestre 2021 ont été réalisées en France, au Canada et aux Etats Unis.

Au cours du premier semestre, un indice de perte de valeur a été identifié chez Safilait : le test de dépréciation réalisé au 30 juin a conduit à reconnaître

une dépréciation partielle des actifs incorporels et corporels de l'entité pour (8,5) millions d'euros. Outre ceux de Safilait, en l'absence d'indice de perte de valeur, les autres actifs incorporels du Groupe incluant en particulier les écarts d'acquisition et les marques n'ont pas fait l'objet de test de dépréciation au 30 juin 2021.

5.3. Investissements financiers

La variation des investissements financiers de 54,8m€ au cours du premier semestre 2021 s'explique

essentiellement par la réévaluation des titres Unibel détenus par Sofico pour 54,0m€.

5.4. Plans d'actions gratuites

Les plans 2019/2022 et 2020/2023 sont en cours au 30 juin 2021.

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 2, la charge de personnel correspondant aux plans d'attribution d'actions gratuites est étalée sur la période d'acquisition des droits, avec contrepartie en capitaux propres.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	Plan 2018/2021	Plan 2019/2022	Plan 2020/2023	TOTAL
nombre d'actions attribuées à l'origine	8 809	11 511	14 748	
nombre d'actions attribuées au 30 Juin 2021	3 391	6 497	13 425	
juste valeur de l'action (en €)	472	300	256	
critères d'attribution : pourcentage provisionné	82%	100%	100%	
période d'acquisition	3 ans	3 ans	3 ans	
montant en charges au 30 Juin 2021	(183)	(224)	(551)	(958)

5.5. Provisions

Les provisions courantes et non courantes ont évolué comme suit au cours du premier semestre :

<i>(en millions d'euros)</i>	Avantages du personnel	Provisions pour risques et charges
Au 31 décembre 2020		
Part non courant	79,6	6,1
Part courant	6,0	5,2
Valeur nette	85,6	11,3
Variations de la période		
Dotations	2,6	1,8
Reprises pour utilisation	(4,9)	(1,0)
Reprises pour non-utilisation	(0,0)	(1,2)
Effets des évolutions de périmètre	0,0	-
Gains et pertes actuariels impactant le résultat global	(4,6)	-
Désactualisations	0,4	-
Reclassements	0,3	-
Ecarts de conversion	0,1	0,1
Retraitement IFRS 5	(29,0)	(0,3)
Valeur nette au 30 juin 2021	50,4	10,7
dont :		
Part non courant	48,9	5,1
Part courant	1,5	5,6

Les avantages du personnel concernent principalement la France qui représente environ 45,2 millions d'euros de l'engagement. Au 30 juin 2021, la contribution des Pays-Bas, de l'Allemagne, ainsi que de l'Italie a été reclassée en passifs destinés à être cédés (Cf Note 5.8). Les taux d'actualisation de la zone Euro ainsi que pour

le Maroc ont été revus et s'établissent respectivement à 1,10% (contre 0,70% au 31 décembre 2020) et 2,3% (contre 2,7% au 31 décembre 2020). Les taux des autres zones sont identiques à ceux retenus au 31 décembre 2020.

5.6. Endettement financier net

L'endettement financier net se décompose comme suit :

(en millions d'euros)	30 Juin 2021	31 Décembre 2020
Emprunt obligataire	749,3	745,2
NEU MTN ⁽¹⁾	40,0	40,0
Emprunts auprès des établissements de crédit	33,2	33,4
Participation des salariés	2,8	4,3
Options de vente des minoritaires	27,5	27,5
Dépôts et cautionnements	-	-
Emprunts et dettes financières	852,9	850,3
Total dettes à long terme	852,9	850,3
Emprunt obligataire	3,2	5,9
NEU MTN court terme	20,0	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	1,7	8,1
Participation des salariés	1,3	2,6
NEU CP ⁽²⁾	110,0	70,0
Options de vente des minoritaires	25,7	24,5
Autres emprunts et dettes	9,3	28,2
Comptes courants passif	34,4	65,6
Emprunts et dettes financières	205,5	204,9
Total dettes à court terme	205,5	204,9
Dettes financières brute - hors location financement	1 058,4	1 055,2
Dettes sur location financement long terme	79,5	87,9
Dettes sur location financement court terme	21,8	23,1
Dettes sur location financement	101,3	111,1
Dettes financières brute	1 159,7	1 166,3
Concours bancaires et intérêts courus s/ trésorerie	2,6	10,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(441,3)	(590,3)
Disponibilités nettes	(438,7)	(580,1)
Comptes courants actif	(2,2)	(2,0)
Total dette nette (cash net)	718,8	584,1

(1) *Negotiable European Medium Term Notes*

(2) *Negotiable European Commercial Paper*

Au 30 juin 2021, le Groupe a eu recours à de l'affacturage des créances clients pour un montant de 48,3 millions d'euros comparés à 48,2 millions d'euros au 31 décembre 2020. Ces créances sont déconsolidées comme au 31 décembre 2020.

Les dettes sur location financement à court et à long terme résultent de l'application, au 1^{er} janvier 2018, de la norme IFRS 16. La contrepartie de la dette est inscrite en immobilisations corporelles-droits d'usage (voir note 5.2).

Les comptes courants passifs concernent essentiellement la société mère Unibel pour un montant de 32,8 millions d'euros (voir note 8.2).

L'échéancier des dettes à long terme hors location financement est détaillé en Note 5.7.4 Gestion du risque de taux.

Echéancier des dettes de location financement au 30 juin 2021 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Total	2021	2022	2023	2024	2025	2026 et plus
Dettes sur location financement - court terme	21,8	21,8					
Dettes sur location financement - long terme	79,5		17,9	15,4	13,5	11,3	21,4
Total de la dette sur location financement	101,3	21,8	17,9	15,4	13,5	11,3	21,4

5.7. Instruments financiers

5.7.1 Gestion des risques de marché

Le département Trésorerie Groupe, dépendant de la Direction Financière Groupe, possède les compétences et outils nécessaires à la conduite de la

gestion des risques de marché. Un reporting mensuel est communiqué à la Direction et des présentations régulières sont organisées pour le Comité d'audit.

5.7.2 Gestion du risque financier et de liquidité

La situation d'endettement nette du Groupe, hors IFRS5, au 30 juin 2021 est passive de 721,6 millions d'euros, y compris la dette pour location financement suite à l'application de la norme IFRS16 et de 614,1 millions d'euros hors location financement.

Le Groupe a mis en place des politiques visant à limiter le risque de liquidité. Conformément à ces politiques, une part importante des ressources Groupe est à moyen terme. Ainsi le Groupe souscrit des lignes de crédit confirmées et des financements à moyen terme auprès de ses banques et d'investisseurs.

Au 30 juin 2021, le Groupe dispose de liquidités importantes et de sources de financement diversifiées avec :

- deux lignes de crédit syndiqué confirmées de 300 millions d'euros d'une part et de 520 millions d'euros d'autre part, de maturité respectivement 2023 et 2024. Ces lignes sont non tirées ;
- un programme d'émission de Commercial Papers d'un montant de 500 millions d'euros, tiré à hauteur de 110 millions d'euros ;
- un programme de NEU MTN de 200 millions d'euros, utilisé à hauteur de 60 millions d'euros ;
- un emprunt obligataire, type Euro PP de 125 millions d'euros, de maturité 2027 et 2029, contracté auprès d'investisseurs privés ;
- un emprunt obligataire de 500 millions d'euros de maturité avril 2024 ;
- un financement sur le marché du *Schuldschein*, comportant 20 millions d'euros de maturité 2023 ;
- une émission obligataire privée sous format USPP en droit français de 150 millions de dollars à échéance novembre 2035.

Le Groupe dispose également au 30 juin 2021 d'un volant important de disponibilités nettes, hors IFRS 5, de 442,1 millions d'euros dont 383,3 millions d'euros au niveau de la société Bel.

La société Bel s'est engagée dans ses lignes de crédit syndiqué, ses placements privés (Euro PP et US PP) et

5.7.3 Gestion du risque de change

Le Groupe, par son activité et sa présence internationale, subit des variations liées au change.

Les entités du Groupe sont exposées au risque de change sur des transactions commerciales comptabilisées au bilan ou sur des transactions futures ayant un caractère hautement probable, à partir du

le *Schuldschein* à respecter un ratio de levier financier inférieur à 3,75 pendant toute la durée des financements moyens et longs termes. Le calcul du ratio a été amendé en 2020 pour refléter l'intégration de la norme IFRS 16. Le ratio de levier financier désigne maintenant le montant de la dette nette consolidée, y compris la dette sur location financement divisé par l'EBITDA base R.O.C, y compris les amortissements et reclassement financier sur droits d'usage consolidé du Groupe. Le non-respect de ce ratio pourrait entraîner un cas d'exigibilité sur une partie significative de la dette. Au 30 juin 2021, ce ratio s'élève à 2,03 contre 1,45 au 31 décembre 2020.

Le Groupe a mis en place une politique de concentration de la liquidité au niveau de la société Bel, pour tous les pays où la devise locale est convertible et où il n'y a pas de contrainte juridique ou fiscale dans la remontée des excédents ou dans le financement des besoins locaux. Le département Trésorerie Groupe gère des comptes courants internes et un système de compensation de paiement intragroupe.

Dans les pays où la centralisation des excédents et besoins de financement n'est pas autorisée, les filiales placent leurs excédents en devises locales sur des supports monétaires et se financent, le cas échéant, principalement en devises locales. La politique de dividende systématique vise également à limiter les excédents récurrents dans les filiales.

Pour information, la trésorerie disponible dans les pays d'Afrique du Nord et du Moyen-Orient s'élève à 36 millions d'euros au 30 juin 2021 et représente l'essentiel du cash disponible non centralisable.

Il peut s'avérer que certaines filiales n'aient pas d'autre alternative que de devoir recourir à des financements en devises. Dans ce cas, si la monnaie locale dévalue, la filiale devra comptabiliser des pertes financières.

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

moment où elles sont conclues dans d'autres monnaies que leur monnaie fonctionnelle (importations, exportations, transactions financières).

Politique de couverture des risques de variation de taux de change

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

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

Le Groupe couvre également le risque de change lié à la remontée des dividendes intragroupes en devises.

En revanche, le Groupe ne couvre pas les risques d'écart de conversion sur la consolidation des filiales étrangères.

Pour les filiales qui opèrent dans des pays où il n'existe pas d'instruments financiers de couverture, la politique consiste à maximiser autant que faire se peut la couverture naturelle au travers par exemple des devises de facturation. Cependant, en cas de dévaluation de la

monnaie locale, cet événement pourrait avoir comme conséquence d'affecter sensiblement la profitabilité de l'entité concernée.

Les cours définis au moment de l'établissement du budget sur la base de conditions de marché serviront de cours de référence pour la mise en place des couvertures. L'horizon de gestion des couvertures budgétaires est au maximum de 18 mois. Au 30 juin 2021, la maturité du portefeuille de dérivés n'excédait pas le 31 décembre 2022. Les flux attachés à ces couvertures budgétaires 2021 et 2022 sont attendus sur 2021 et 2022 et impacteront les résultats des exercices 2021 et 2022.

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

Périodiquement, à chaque révision budgétaire, les entités du Groupe recalculent leurs expositions nettes en devises. Le Groupe utilise principalement des contrats de change à terme, des options de change et des cross currency swaps pour gérer son risque de change.

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

Les valorisations ci-dessous sont en conformité avec la norme IFRS 9.

Valorisation des couvertures contractées par le Groupe Bel :

Type d'opérations	Au 30 Juin 2021				Au 31 décembre 2020			
	Capitaux propres	Résultat opérationnel	Résultat financier	Valeur de marché	Capitaux propres	Résultat opérationnel	Résultat financier	Valeur de marché
Portefeuille lié au risque de change								
Termes sur transactions opérationnelles	2,7	(0,0)	-	2,7	4,9	1,6	-	6,4
Options sur transactions opérationnelles	1,7	0,5	-	2,3	8,7	0,5	-	9,3
Termes venant couvrir des investissements futurs ou dividendes futurs	-	-	-	-	0,4	-	-	0,4
Opérations venant couvrir des financements	-	-	0,1	0,1	-	-	(0,5)	(0,5)
Autres opérations	-	-	(0,0)	(0,0)	-	-	(0,1)	(0,1)
Total portefeuille lié au change	4,4	0,5	0,1	5,0	14,0	2,1	(0,6)	15,5
Total portefeuille lié au taux	(0,3)	-	(4,5)	(4,9)	(0,5)	-	1,3	0,8
Total portefeuille de la société BEL	4,0	0,5	(4,4)	0,1	13,5	2,1	0,7	16,3
Portefeuille lié au risque de variation de prix des matières premières U.S.	1,0	0,0	(0,0)	1,0	2,3	-	-	2,3
Total Groupe BEL	1,1	-	-	1,1	18,1	2,1	(0,6)	18,5

Au 30 juin 2021, le Groupe avait contracté les couvertures suivantes :

Type d'opérations		Cross	Engagement	Au 30 Juin 2021				Engagement	Au 31 Décembre 2020			
				Capitaux propres	Résultat opérationnel	Résultat financier	Valeur de marché		Capitaux propres	Résultat opérationnel	Résultat financier	Valeur de marché
Portefeuille lié au risque de change												
1- Termes adossés à des créances clients ou dettes fournisseurs ou transactions futures												
Achat à terme	EUR GBP	37,8	(0,3)	(0,1)	-	(0,4)	25,8	0,1	-	-	0,1	
Vente à terme	EUR PLN	28,8	0,1	(0,0)	-	0,0	22,7	(0,3)	-	-	(0,3)	
Achat à terme	EUR PLN	-	-	-	-	-	2,4	0,1	-	-	0,1	
Achat à terme	EUR USD	105,3	3,3	0,0	-	3,4	80,5	5,8	1,3	-	7,1	
Vente à terme	EUR USD	-	-	-	-	-	9,2	(0,7)	-	-	(0,7)	
Achat à terme	Autres	74,8	(0,4)	0,1	-	(0,4)	61,8	(0,1)	0,3	-	0,2	
Vente à terme	Autres	1,0	0,0	-	-	0,0	0,5	-	-	-	-	
Termes sur transactions opérationnelles				2,7	(0,0)	-	2,7	4,9	1,6	-	6,4	
2- Options de change adossées à des créances clients ou dettes fournisseurs ou transactions futures												
Achat de call	EUR GBP	71,2	0,4	-	-	0,4	66,2	0,7	-	-	0,7	
Vente de put	EUR GBP	41,1	(0,6)	(0,1)	-	(0,6)	36,0	(0,2)	-	-	(0,2)	
Achat de put	EUR PLN	32,8	0,4	-	-	0,4	32,0	0,2	-	-	0,2	
Vente de call	EUR PLN	13,2	(0,1)	-	-	(0,1)	11,2	(0,2)	-	-	(0,2)	
Achat de call	EUR USD	131,4	1,5	0,4	-	1,9	119,3	7,5	0,5	-	8,0	
Vente de put	EUR USD	71,2	(0,6)	-	-	(0,6)	61,8	(0,1)	-	-	(0,1)	
Achat de call	Autres	64,5	1,0	0,2	-	1,2	43,4	1,0	-	-	1,0	
Vente de put	Autres	28,9	(0,3)	(0,0)	-	(0,3)	17,1	(0,1)	-	-	(0,1)	
Options sur transactions opérationnelles				1,7	0,5	-	2,3	8,7	0,5	-	9,3	
3-Termes venant couvrir des investissements futurs ou dividendes futurs												
Achat à terme	Autres	0,3	(0,0)	-	-	-	2,0	-	-	-	-	
Vente à termes	Autres	0,3	0,0	-	-	-	5,3	0,4	-	-	0,4	
Achat à terme	Autres	-	-	-	-	-	1,1	-	-	-	-	
Termes venant couvrir des investissements futurs ou dividend				-	-	-	-	0,4	-	-	0,4	
4-Opérations venant couvrir des financements												
Swap vendeur à terme	EUR GBP	22,5	-	-	(0,0)	(0,0)	20,0	-	-	0,1	0,1	
Swap acheteur à terme	EUR PLN	1,4	-	-	(0,0)	(0,0)	-	-	-	-	-	
Swap vendeur à terme	EUR PLN	3,9	-	-	(0,0)	(0,0)	6,5	-	-	(0,1)	(0,1)	
Swap vendeur à terme	EUR USD	82,2	-	-	0,2	0,2	73,6	-	-	(0,5)	(0,5)	
Swap vendeur à terme	Autres	10,2	-	-	0,0	0,0	11,2	-	-	-	-	
Swap acheteur à terme	Autres	13,0	-	-	(0,0)	(0,0)	10,1	-	-	-	-	
Opérations venant couvrir des financements				-	-	0,1	0,1	-	-	(0,5)	(0,5)	
5-Autres opérations												
Achat de call	EUR GBP	4,5	-	-	0,0	0,0	-	-	-	-	-	
Vente de call	EUR GBP	4,5	-	-	(0,0)	(0,0)	4,5	-	-	-	-	
Achat de call	EUR USD	9,7	-	-	0,0	0,0	-	-	-	-	-	
Vente de call	EUR USD	9,7	-	-	(0,0)	(0,0)	5,9	-	-	(0,1)	(0,1)	
Vente de call	Autres	2,2	-	-	(0,0)	(0,0)	0,1	-	-	-	-	
Autres opérations				-	-	(0,0)	(0,0)	-	-	(0,1)	(0,1)	
Total portefeuille lié au change				4,4	0,5	0,1	5,0	14,0	2,1	(0,6)	15,5	

Les opérations sont exprimées par rapport au sens du cross. Exemples:

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

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

Swap vendeur à terme EUR GBP signifie que le Groupe emprunte l'EUR donc est vendeur d'EUR à terme, prête le GBP donc est acheteur de GBP à terme

Au 30 juin 2021, la valeur de marché des dérivés affectés à la couverture de transactions futures à caractère hautement probable et comptabilisée en capitaux propres est positive de 4,4 millions d'euros, contre une valeur positive de 14 millions d'euros au 31 décembre 2020.

Le dollar US, la livre sterling et le zloty polonais sont les principales devises qui présentent un risque de change de transaction pour le Groupe. Les valorisations indiquées sont hors impact des impôts différés.

Une hausse de 1% du taux de change EUR/USD, compte tenu de l'exposition au risque de transaction associée avant couverture, entraînerait un impact négatif de 1,8 millions d'euros en résultat opérationnel, sur une base annuelle.

Une hausse de 1% du taux de change EUR/GBP, compte tenu de l'exposition au risque de transaction associée avant couverture, entraînerait un impact négatif de 1,0 million d'euros en résultat opérationnel, sur une base annuelle.

Une baisse de 1% du taux de change EUR/PLN, compte tenu de l'exposition au risque de transaction associée avant couverture, entraînerait un impact négatif de 0,5 million d'euros en résultat opérationnel, sur une base annuelle.

Au 30 juin 2021, le ratio de couverture sur l'exposition nette estimée relative au budget 2021 (réalisé et à venir) des principales devises est compris entre 83% et 100% selon la devise gérée. Par conséquent, les variations de devises sur la comptabilisation des achats et ventes des entités du Groupe seront compensées, à hauteur de la couverture, par le résultat dégagé sur ces couvertures. La valorisation des couvertures est conforme aux pratiques de marché aussi bien en termes de données (courbe de taux, cours de change et courbes de volatilité) que de modèles de valorisation. Le département Trésorerie Groupe possède en interne les outils nécessaires aux calculs des valorisations. Néanmoins, le Groupe Bel fait appel à un prestataire externe pour réaliser ses valorisations.

5.7.4 Gestion du risque de taux

L'essentiel des financements du Groupe est mis en place par la société Bel, qui centralise aussi la gestion du risque de taux. La politique mise en œuvre par l'utilisation de dérivés de taux, vise à se protéger

des effets d'une évolution défavorable des taux, tout en profitant partiellement d'une éventuelle baisse des taux.

Au 30 juin 2021, le Groupe a mis en place des couvertures par le biais de swaps de taux :

(en millions d'euros)		Au 30 juin 2021					Au 31 décembre 2020			
		Engagement	Capitaux propres	Résultat opérationnel	Résultat financier	Valeur de marché	Engagement	Capitaux propres	Résultat financier	Valeur de marché
Portefeuille lié au risque de taux										
Swap emprunteur taux fixe	EUR	42,5	(0,3)	-	-	(0,3)	42,5	(0,5)		(0,5)
Swap receveur taux fixe	EUR	72,5	-	-	0,0	0,0	72,5		1,5	1,5
Swap receveur taux fixe	USD	63,1	-	-	(4,3)	(4,3)	48,9		(1,0)	(1,0)
Cross currency swap emprunteur taux fixe	EUR/CAD	15,3	-	-	(0,3)	(0,3)	19,2		0,8	0,8
Total portefeuille lié au taux			(0,3)	-	(4,5)	(4,9)		(0,5)	1,3	0,8

Une hausse de taux de 1% sur toute la courbe de taux aurait sur une base annuelle :

- un impact non significatif sur les capitaux propres du Groupe
- un impact négatif de 15,7 millions d'euros en résultat financier du Groupe

Une baisse de taux de 1% sur toute la courbe de taux aurait sur une base annuelle :

- un impact négatif de 0,3 million d'euros sur les capitaux propres du Groupe
- un impact positif de 8,8 millions d'euros en résultat financier du Groupe

Le solde des couvertures ci-après correspond aux couvertures d'emprunts du Groupe.

Evolution de l'encours des couvertures de taux en fin de chaque exercice

(en millions de devises)		2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029 > 2035
Swaps de taux	EUR	107,5	97,5	62,5	62,5	62,5	62,5	31,25	31,25	-
Swaps de taux	USD	75	75	75	75	75	75	75	75	75
Swaps de devises	EUR/CAD	7,5	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Au 30 juin 2021 <i>(en millions d'euros)</i>	Dettes financières brutes			Impact des instruments dérivés			Dettes financières après effets des instruments dérivés		
	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total
Échéance									
2021	(32,3)	(173,2)	(205,5)	(17,7)	17,7	-	(50,0)	(155,5)	(205,5)
2022	(2,3)	(20,8)	(23,1)	(15,1)	15,1	-	(17,4)	(5,7)	(23,1)
2023	(42,5)	(0,8)	(43,3)	(15,0)	15,0	-	(57,5)	14,2	(43,3)
2024	(529,0)	(1,3)	(530,3)	-	-	-	(529,0)	(1,3)	(530,3)
2025	(2,5)	-	(2,5)	-	-	-	(2,5)	-	(2,5)
>=2026	(253,7)	-	(253,7)	125,6	(125,6)	-	(128,1)	(125,6)	(253,7)
TOTAL	(862,4)	(196,1)	(1 058,4)	77,8	(77,8)	-	(784,5)	(273,9)	(1 058,4)

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

5.7.5 Gestion du risque de contrepartie

Tous les placements de trésorerie et les instruments financiers sont mis en place avec des contreparties majeures en respectant les deux règles de sécurité et de liquidité. Les « contreparties majeures » sont principalement des banques du pool bancaire et sont essentiellement françaises. L'essentiel de nos placements sont sous forme d'OPCVM monétaires

avec une liquidité quotidienne ou des dépôts à terme et certificats de dépôts.

Le calcul de la DVA (Debt Value Adjustment) et de la CVA (Credit Value Adjustment) sur nos couvertures de change et de taux est non significative au 30 juin 2021.

5.7.6 Gestion du risque de matières premières

Le Groupe est exposé à la hausse du prix des matières premières, en particulier le lait, le fromage, la poudre de lait et le beurre. Jusqu'à ce jour, le Groupe n'a pas pu mettre en place de politique systématique globale de

couverture de ces matières premières. Les entités américaines ont une politique de couverture des matières premières par l'utilisation des marchés à terme de Chicago.

Au 30 juin 2021, le Groupe a les positions suivantes au sein de sa filiale américaine :

Type d'opérations	Au 30 juin 2021		Au 31 décembre 2020	
	Nombre de contrats	Valeur de marché <i>(en milliers d'euros)</i>	Nombre de contrats	Valeur de marché <i>(en millions d'euros)</i>
CME Class III Milk				
Achat de Forw ard	733	0,6	716	0,8
Achat de Call	336	0,4	636	1,0
Vente de Put	168	(0,0)	318	(0,1)
Total CME Class III Milk		1,1		1,7
CME Cash Settled Cheese				
Achat de Forw ard	208	(0,2)	311	0,2
Achat de Call	140	0,1	252	0,4
Vente de Put	50	(0,0)	126	(0,1)
Total CME Cash Settled Cheese		(0,0)		0,5
CME Cash Settled Butter				
Achat de Forw ard	43	(0,0)		
Total CME Cash Settled Butter		(0,0)		
TOTAL U.S.		1,0		2,3
Total Groupe BEL		1,0		2,3

La valeur de marché des dérivés affectés à la couverture de transactions futures à caractère hautement probable et comptabilisée en capitaux

propres s'élève à une valeur positive de 1,0 millions d'euros au 30 juin 2021 contre une valeur positive de 2,3 millions d'euros au 31 décembre 2020.

5.7.7 Classification par hiérarchie de la juste valeur selon IFRS7

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2021				Au 31 décembre 2020			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Dérivés de change		5,0		5,0		15,5		15,5
Dérivés de taux		(4,9)		(4,9)		0,8		0,8
Dérivés matières premières	1,0			1,0	2,3			2,3
Total Dérivés	1,0	0,1	-	1,1	2,3	16,3	-	18,5
Valeurs mobilières de placement	115,4			115,4	91,0			91,0
Total	116,4	0,1	-	116,5	93,3	16,3	-	109,6

5.8. Actifs et passifs destinés à être cédés

Suite à la signature le 18 mars 2021 avec le groupe Lactalis d'une promesse unilatérale d'achat portant sur la cession d'un périmètre comprenant Royal Bel Leerdammer NL, Bel Italia, Bel Deutschland, la marque Leerdammer et tous ses droits attachés, ainsi que Bel Shostka Ukraine, et en application de la norme IFRS 5, les actifs et passifs correspondants ont été isolés sur des lignes dédiées.

Un actif immobilisé ou un groupe d'actifs et de passifs, est détenu en vue de la vente quand sa valeur comptable sera recouvrée principalement par le biais d'une vente et non d'une utilisation continue.

Pour que tel en soit le cas, l'actif doit être disponible en vue de sa vente immédiate et sa vente hautement probable. Ces actifs ou groupes d'actifs sont présentés séparément des autres actifs ou groupe d'actifs, sur la ligne « actifs destinés à être cédés ». Ces actifs ou groupes d'actifs sont mesurés au plus bas de la valeur comptable ou du prix de cession estimé, net des coûts relatifs à la cession. Les passifs d'un groupe d'actifs détenus en vue d'être cédés sont présentés sur la ligne « Passifs destinés à être cédés » du passif du bilan consolidé.

Au 30 juin 2021, les lignes « Actifs destinés à être cédés » et « Passifs destinés à être cédés » du bilan consolidé, s'analysent comme suit :

ACTIF	IFRS 5	CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	IFRS 5
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>		<u>PASSIFS NON COURANTS</u>	
Ecart d'acquisition	37,3	Provisions	0,0
Autres immobilisations incorporelles	89,4	Avantages du personnel	26,6
Immobilisations corporelles	73,8	Passifs d'impôts différés	22,8
Immobilisations corporelles - droits d'usage	6,5	Passifs de location financement supérieurs à un an	4,4
Investissements financiers	0,1	Emprunts et dettes financières supérieurs à un an	0,0
Autres actifs financiers	(0,0)	Autres passifs	0,5
Prêts & avances	0,0		
Clients & autres créances	0,0		
Actifs d'impôts différés	1,8		
TOTAL	209	TOTAL	54
<u>ACTIFS COURANTS</u>		<u>PASSIFS COURANTS</u>	0,0
Stocks et en-cours	53,1	Provisions	0,3
Clients et autres créances	80,1	Avantages du personnel	2,4
Autres actifs financiers	0,0	Passifs de location financement inférieurs à un an	1,8
Prêts & avances	0,0	Emprunts et dettes financières inférieurs à un an	0,0
Actifs d'impôts courants	0,5	Autres passifs financiers	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,3	Fournisseurs et autres dettes	79,9
		Passifs d'impôts exigibles	0,6
		Concours bancaires et autres emprunts	0,0
TOTAL	137	TOTAL	85
ACTIFS DESTINES A LA VENTE	345,9	PASSIFS DESTINES A LA VENTE	139,3

6. ENGAGEMENTS FINANCIERS

Pour rappel, le Groupe a reçu une promesse de vente de la part des managers du groupe MOM pour l'ensemble des actions qu'ils détiennent, réalisable à la demande de Bel SA au plus tard au 30 avril 2022, dont une partie a été exercée au cours du semestre (Cf. Note 2).

Par ailleurs, le groupe a conclu en juin 2020, une promesse d'achat des 20% des minoritaires de All In

Foods enregistrée en emprunts et dettes financières supérieurs à un an.

Enfin, comme mentionné en Note 5.7.2, le Groupe a réalisé, en 2020, une émission obligataire privée sous format USPP en droit français de 150 millions de dollars à échéance novembre 2035.

Il n'y a pas de variation significative des engagements financiers et hors bilan au premier semestre 2021.

7. LITIGES

Le Groupe est engagé dans un certain nombre de procès et litiges dans le cours normal de ses opérations. Les charges probables et quantifiables pouvant en découler ont fait l'objet de provisions. Il n'existe aucun litige connu de la Direction et comportant des risques

significatifs, susceptibles d'affecter le résultat ou la situation financière du Groupe, qui n'ait fait l'objet des provisions estimées nécessaires au 30 juin 2021.

8. PARTIES LIEES

8.1. Avantages aux dirigeants

La notion de dirigeants recouvre les administrateurs et le comité de direction. Les principes de rémunérations et avantages assimilés alloués aux dirigeants n'ont pas

fait l'objet de changement notable au cours du premier semestre 2021.

8.2. Relations avec les parties liées

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2021	Au 30 juin 2020	Au 31 Décembre 2020
<u>Montant des transactions</u>	6,5	6,7	14,0
<i>dont Unibel</i>	2,8	2,7	5,4
<i>dont autres sociétés non consolidées</i>	3,7	4,0	8,6
<u>Créances associées</u>	2,4	0,1	0,1
<u>Dettes et comptes courants associés</u>	35,5	73,6	66,4
<i>dont Unibel</i>	33,1	71,2	63,8
<i>dont autres sociétés non consolidées</i>	2,4	2,4	2,5
<u>Titres Unibel</u>	169,8	117,8	115,8

Au 30 juin 2021, le montant des transactions avec les parties liées comprend 2,8 millions d'euros concernant la société mère Unibel, dont 2,7 millions de frais de personnel refacturés à Bel S.A, et 4,0 millions d'euros de charges opérationnelles refacturées à Bel S.A par les sociétés non consolidées du Groupe (Bel Proche et Moyen-Orient Beyrouth, Bel Middle East...).

Les dettes et comptes courants associés avec les parties liées concernent essentiellement la société mère

Unibel, dont 32,8 millions d'euros en compte courant, contre 63,8 millions d'euros au 31 décembre 2020 (voir note 5.5).

Les titres Unibel détenus par la société Sofico sont valorisés au cours de clôture du 30 juin 2021 pour un montant de 169,8 millions d'euros.

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

9. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

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

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

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

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

BEL

Société Anonyme
2, allée de Longchamp
92150 Suresnes

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2021

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société BEL S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives

d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

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

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

II - Vérification spécifique

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

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

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris la Défense, le 29 juillet 2021

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Grant Thornton

Deloitte & Associés

Xavier Belet

Thierry Leroux

Virginie Palethorpe

Jean-Pierre Agazzi

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

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

Fait à Paris, le 29 juillet 2021

Le Président - Directeur Général

Antoine Fiévet

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



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