



Société anonyme au capital de 1 742 679 euros
Siège social : 2 allée de Longchamp - 92150 Suresnes
SIREN 552 002 578 - RCS Nanterre

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2024

Rapport semestriel d'activité	1
Comptes semestriels consolidés résumés	4
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	23
Attestation du responsable du rapport financier semestriel	26

Unibel

Unibel, entreprise patrimoniale, est la société holding animatrice du Groupe Bel, 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®, Babybel®, Boursin®, Nurishh®, Pom'Potes® ou GoGo squeeZ®, ainsi qu'une vingtaine d'autres marques locales, lui ont permis de réaliser en 2023 un chiffre d'affaires de 3,6 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 11 800 collaborateurs répartis dans une quarantaine de filiales dans le monde contribuent aux succès du Groupe. Ses produits sont élaborés dans plus de 30 sites de production et distribués dans près de 120 pays.

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1. APERÇUS DE L'ACTIVITE – RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2024

<i>en millions d'euros et en %</i>	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	Variation en données publiées	% Organique
Chiffre d'affaires	1 829,9	1 789,5	2,3%	2,5%
Résultat opérationnel courant	151,2	109,7	37,8%	
<i>Marge opérationnelle courante</i>	8,3%	6,1%	210bps	
Résultat opérationnel	118,3	102,6	15,3%	
Résultat financier	(12,6)	(24,4)	11,8	
Résultat net part du Groupe	56,7	48,1	8,6	

Chiffre d'affaires

Au premier semestre 2024, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 1,8 milliards d'euros, soit une croissance organique de +2,5 % comparé au premier semestre 2023. En données publiées, la croissance s'établit à +2,3 %, compte tenu d'un effet de change limité à -0,2%.

La hausse du chiffre d'affaires est attribuable à la solide performance des marques cœur telles que

Kiri®, Babybel® et Boursin®, en particulier liée à un effet volume positif en Amérique du Nord et en Europe ainsi qu'à la poursuite de la bonne performance de l'activité fruit. Les canaux de distribution, notamment l'e-commerce et l'Out of Home (OOH), affichent une tendance favorable dans la quasi-totalité des zones géographiques.

L'analyse par segment est la suivante :

Semestre clos le 30 juin

<i>(en millions d'euros)</i>	2024	2023	Variation en %	Dont croissance organique**
Catégories matures	1 281,5	1 252,4	2,3%	2,4%
Nouvelles catégories (*)	548,4	537,1	2,1%	2,6%
Total Groupe	1 829,9	1 789,5	2,3%	2,5%

* 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 en Turquie.

Catégories Matures

Les Catégories Matures affichent une croissance organique positive de +2,4 %, portée par une activité soutenue en Amérique du Nord, où les marques fromagères Boursin® et Babybel® signent une excellente performance. Le Canada affiche une croissance positive, marquée par le rebond des ventes de Babybel®.

L'activité en Europe a été soutenue par la bonne performance de Babybel® en Allemagne et celle des marques Kiri® et La Vache qui Rit® en France, dans

un environnement qui demeure marqué par une sensibilité des consommateurs aux prix.

La région Afrique du Nord et Moyen-Orient est marquée par une performance contrastée avec une tendance positive sur le Moyen-Orient, notamment en Egypte et dans les pays du Golfe, à la suite d'une bonne activation de nos marques lors du Ramadan, période propice à la consommation à la maison, et un marché plus complexe en Afrique du Nord.

Nouvelles Catégories

Les Nouvelles Catégories poursuivent leur solide trajectoire de croissance et affichent une croissance organique de +2,6 %. Cette performance est soutenue par la croissance de l'activité fruit, qui confirme sa

dynamique positive dans l'ensemble des géographies. La Chine enregistre une très bonne performance sur son périmètre historique, en particulier Kiri®, dans un marché cependant ralenti.

Chiffre d'affaires par zones géographiques

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin			
	2 024	2023	Variation en %	Dont croissance organique*
Europe	808,0	790,5	2,2%	2,1%
Moyen Orient, Grande Afrique	304,2	305,2	-0,3%	(1,2%)
Amériques, Asie	717,7	693,8	3,4%	4,6%
Total	1 829,9	1 789,5	2,3%	2,5%

* incluant le retraitement de l'environnement d'hyperinflation en Iran et en Turquie

Le résultat opérationnel du Groupe atteint 118 millions d'euros pour le premier semestre 2024, en progression de +15,3 % par rapport à celui du premier semestre 2023.

Le résultat opérationnel par segment est le suivant :

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin		
	2 024	2 023	Variation en %
Catégories matures	61,0	35,0	74,4%
Nouvelles catégories	57,3	67,6	(15,2%)
Total Groupe	118,3	102,6	15,3%

Au premier semestre 2024, le résultat opérationnel du Groupe s'établit à 118 millions d'euros, soutenu par une amélioration des performances commerciales et la poursuite du redressement des marges, dans un contexte de stabilisation de l'inflation, qui, au premier semestre 2023 avait été contrebalancée par une politique responsable de revalorisations tarifaires et une accélération des efforts de productivité. Le Groupe poursuivra ses

investissements pour accélérer le développement des nouvelles catégories pour accompagner au mieux leur croissance, grâce à des campagnes promotionnelles.

Après prise en compte du résultat financier et des charges d'impôt, le résultat net part du Groupe du premier semestre 2024 s'élève à 57 millions d'euros, contre 48 millions d'euros au premier semestre 2023

2. SITUATION FINANCIERE

La situation financière du Groupe demeure solide, avec une dette financière nette de 937 millions d'euros au 30 juin 2024 contre 947 millions d'euros au 31 décembre 2023. Les capitaux propres du Groupe s'élèvent maintenant à 1 419 millions d'euros, contre 1 376 millions d'euros au 31 décembre 2023.

Le Groupe dispose toujours d'une forte liquidité. Au 30 juin 2024, les excédents de trésorerie et équivalents de trésorerie s'élèvent à 572 millions

d'euros et les lignes de crédit non tirées sont de 550 millions d'euros avec des maturités 2028.

En avril 2024, Bel a réalisé avec succès une émission obligataire de 350 millions d'euros à 5 ans, assortie d'un coupon annuel de 4,375 %. L'émission a été sursouscrite près de 7 fois avec un carnet d'ordres supérieur à 2,3 milliards d'euros, témoignant de la confiance des investisseurs, de la perception très positive de la signature de Bel et de sa résilience financière.

3. PERSPECTIVES 2024

Le Groupe a démontré, une nouvelle fois ce semestre, sa solidité en enregistrant une croissance organique robuste, soutenue par une reprise des volumes de vente, en particulier de ces marques fromagères cœur, et un redressement de ses marges, dans un environnement qui demeure marqué par une sensibilité prix des consommateurs, des tensions fortes sur les chaînes logistiques, des hausses des matières premières et un contexte géopolitique et économique volatil.

Le Groupe reste mobilisé et entend continuer à investir dans ses marques cœur pour soutenir leur

développement, favoriser leur accessibilité au plus grand nombre et accroître ses parts de marché sur ses marchés cibles prioritaires.

Appuyé par son nouveau statut d'Entreprise à Mission, Bel pourra compter sur l'attractivité confirmée de ses marques iconiques, la solide croissance de son activité fruit, ainsi que le dynamisme de son activité en Amérique du Nord, pour continuer à renforcer sa position de snacking sain fromager, fruitier et végétal.

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'évènement significatif postérieur à la clôture à reporter.

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 résultat consolidé comparé

(en millions d'euros)	Notes	Semestre clos le 30 juin	
		2024	2023
Chiffre d'affaires	4.1	1 829,9	1 789,5
Coût des produits et services vendus		(1 295,1)	(1 316,4)
Marge brute		534,8	473,1
Frais commerciaux et de distribution		(209,3)	(199,1)
Frais de recherche et développement		(15,6)	(13,8)
Frais généraux et administratifs		(158,2)	(151,3)
Autres charges et produits opérationnels		1,7	0,6
Résultat opérationnel courant avant quote-part des sociétés mises en équivalence		153,4	109,5
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence (a)		(2,2)	0,3
Résultat opérationnel courant après quote-part des sociétés mises en équivalence		151,2	109,7
Autres charges et produits non courants	4.2	(32,9)	(7,2)
Résultat opérationnel		118,3	102,6
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	4.3	13,1	10,7
Coût de l'endettement financier brut	4.3	(42,3)	(34,3)
Coût de l'endettement financier net	4.3	(29,3)	(23,6)
Autres produits et charges financiers	4.3	16,7	(0,8)
Quote part du résultat net des sociétés mises en équivalence		-	0,4
Résultat avant impôt		105,7	78,6
Charge d'impôt	4.4	(45,1)	(26,8)
Résultat net de l'ensemble consolidé		60,7	51,8
Intérêts minoritaires		(3,9)	(3,7)
Résultat net part du Groupe		56,7	48,1
Résultat net par action		27,09	22,96
Résultat net dilué par action		27,09	22,96

(a) La quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence correspond aux prises de participation dans des sociétés dont l'activité est dans le prolongement de l'activité opérationnelle du Groupe (ou proche) et dans ses axes stratégiques de développement. Au premier semestre 2024, ce montant correspond à la quote part du résultat dans : la JV Britannia Bel Foods Private Limited (BBFPL), la JV Vegehub et la JV Keep Moving Inc ; et au premier semestre 2023, à la quote part de résultat dans : la JV BBFPL la JV Vegehub et la JV Keep Moving Inc à compter du 1er avril 2023.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Compte de résultat global

<i>(en millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin	
	2024	2023
Résultat net de la période	60,7	51,8
Autres éléments du résultat global		
Eléments non recyclables		
Pertes et gains actuariels des engagements de retraites	0,1	0,2
Effet d'impôt	-	(0,1)
Pertes et gains latents sur les actifs financiers	0,0	
Effet d'impôt		
Eléments recyclables		
Difference de Conversion	0,9	(38,6)
Réévaluation hyperinflation	8,4	9,3
Pertes et gains latents sur les couvertures de flux de trésorerie		
Montants comptabilisés en capitaux propres	(6,9)	2,5
Effet d'impôt	1,8	(0,6)
Total du résultat global reconnu en capitaux propres	4,1	(27,2)
Total du résultat global pour la période	64,8	24,6
Part du Groupe	61,2	21,9
Intérêts minoritaires	3,6	2,7

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Bilan consolidé comparé

Actif (en millions d'euros)	Notes	30/06/2024	31/12/2023
Actifs non courants			
Ecarts d'acquisition	5.1	822,4	840,1
Autres immobilisations incorporelles	5.1	596,5	588,9
Immobilisations corporelles	5.1	944,8	946,0
Immobilisations corporelles - droits d'usage	5.1	83,5	73,1
Participations dans les sociétés mises en équivalence		59,5	57,6
Investissements financiers	5.2	114,8	104,5
Autres actifs financiers	5.3	19,5	17,8
Prêts et avances		10,5	10,7
Autres créances		2,8	2,8
Actifs d'impôts différés		8,9	26,0
Total		2 663,3	2 667,7
Actifs courants			
Stocks et en-cours		468,5	437,5
Clients et autres créances		343,6	319,7
Autres actifs financiers		32,0	23,9
Prêts et avances		1,2	1,3
Actifs d'impôts courants		25,0	17,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.6	595,1	641,7
Total		1 465,4	1 441,8
Total de l'actif		4 128,7	4 109,5

Capitaux propres et passif (en millions d'euros)	Notes	30/06/2024	31/12/2023
Capital		1,7	1,7
Primes		(0,0)	-
Réserves		1 280,3	1 241,4
Actions propres		(9,3)	(9,3)
Capitaux propres (part du Groupe)		1 272,7	1 233,9
Intérêts minoritaires		146,6	141,9
Capitaux propres		1 419,3	1 375,8
Passifs non courants			
Provisions	5.5	4,9	5,0
Avantages du personnel	5.5	38,1	37,2
Passifs d'impôts différés		244,3	252,2
Dettes locatives supérieures à un an	5.6	68,5	56,5
Emprunts et dettes financières supérieurs à un an		1 226,5	1 028,9
Autres passifs		98,0	95,3
Total		1 680,4	1 475,2
Passifs courants			
Provisions	5.5	5,2	6,5
Avantages du personnel	5.5	3,8	3,6
Dettes locatives inférieures à un an	5.6	18,3	21,3
Emprunts et dettes financières inférieurs à un an	5.6	170,0	448,8
Autres passifs financiers		6,4	6,7
Fournisseurs et autres dettes		762,1	707,0
Passifs d'impôts exigibles		40,0	55,5
Concours bancaires et autres emprunts	5.6	23,2	9,1
Total		1 029,1	1 258,5
Total des capitaux propres et passif		4 128,7	4 109,5

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Variation des capitaux propres consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Ecart de conversion	Actions propres	Résultat consolidé	Réserves consolidées	Capitaux propres - part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
Situation au 31/12/2023	2 094 920	1,7	-	(124,8)	(9,3)	85,1	1 281,1	1 233,9	141,9	1 375,8
Affectation du résultat de la période antérieure						(85,1)	85,1			
Dividendes versés							(19,0)	(19,0)	(2,3)	(21,3)
Résultat de la période						56,7		56,7	3,9	60,7
Autres éléments du résultat global				1,4			3,1	4,5	(0,4)	4,1
Autres variations de valeur reconnues directement en capitaux propres							(3,5)	(3,5)	3,4	(0,1)
Situation au 30/06/2024	2 094 920	1,7	-	(123,4)	(9,3)	56,7	1 346,9	1 272,7	146,6	1 419,3
Situation au 31/12/2022	2 094 920	1,7	-	(74,6)	(9,3)	70,1	1 211,6	1 199,6	153,9	1 353,5
Affectation du résultat de la période antérieure						(70,1)	70,1			
Dividendes versés							(22,0)	(22,0)	(10,3)	(32,3)
Résultat de la période						48,1		48,1	3,7	51,8
Autres éléments du résultat global				(37,0)			10,9	(26,2)	(1,0)	(27,2)
Autres variations de valeur reconnues directement en capitaux propres							3,9	3,9	(2,8)	1,2
Situation au 31/06/2023	2 094 920	1,7	-	(111,6)	(9,3)	48,1	1 274,5	1 203,5	143,5	1 347,0

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Notes	Semestre clos le 30 juin	
		2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat avant impôts		105,7	78,6
Ajustements pour :			
Amortissements et provisions		86,9	62,9
Amortissements sur droits d'usage		11,5	12,3
Plus ou moins values de cession		(0,8)	(0,1)
Reclassement du résultat financier	4.3	10,3	23,1
Reclassement du résultat financier - droits d'usage	4.3	1,7	1,3
Élimination du résultat des sociétés mise en équivalence		2,2	(0,7)
Autres éléments non monétaires du résultat		13,3	3,2
Marge brute d'autofinancement		230,8	180,6
Variation des stocks, créances et dettes courants		(0,9)	(120,7)
Variation des créances et dettes non courantes		2,8	(3,7)
Impôts sur le résultat payés		(56,9)	(27,4)
Flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles	(1)	175,9	28,7
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisitions d'activités		(2,3)	(7,7)
Cessions d'activités		-	0,0
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	5.1	(68,9)	(88,0)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	5.1	(0,1)	0,5
Subventions d'investissement encaissées		0,1	1,1
Acquisitions d'actifs financiers		(3,9)	(9,3)
Cessions d'actifs financiers		3,0	1,3
Dividendes reçus		0,7	0,2
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(2)	(71,3)	(101,8)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés		(21,3)	(25,1)
Intérêts payés		(26,6)	(21,5)
Charges d'intérêts - droits d'usage		(1,7)	(1,3)
Augmentation dettes locatives		(0,2)	0,5
Remboursement dettes locatives		(13,3)	(12,7)
Variation des comptes courants avec les entités hors périmètre		(1,2)	0,8
Achats / cessions d'actions propres		(1,5)	(0,0)
Emissions d'emprunts et dettes financières		463,6	374,3
Remboursements d'emprunts et dettes financières		(557,3)	(402,9)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(3)	(159,4)	(87,9)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(1)+(2)+(3)	(54,8)	(161,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture		632,6	595,6
Incidence des variations des cours des devises		(5,9)	(7,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture	5.4	571,9	427,4
A la date de clôture, la trésorerie nette est ainsi composée :			
Valeurs mobilières de placement	5.4	96,5	113,7
Disponibilités	5.4	498,6	321,8
Concours bancaires et intérêts courus sur trésorerie	5.4	(23,2)	(8,1)
TOTAL		571,9	427,4

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
1.1. BASE DE PRÉPARATION ET RÉFÉRENTIEL COMPTABLE	11
1.2. RÉFÉRENTIEL APPLIQUÉ	11
1.3. APPLICATION DE LA NORME IAS 29	11
1.4. PARTICULARITÉS PROPRES À L'ÉTABLISSEMENT DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES	11
2. EVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION.....	12
3. CONFLIT ENTRE LA RUSSIE ET L'UKRAINE	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
5. NOTES SUR LE BILAN	15
5.1. ACTIF IMMOBILISÉ	15
5.2. INVESTISSEMENTS FINANCIERS	15
5.3. AUTRES ACTIFS FINANCIERS	15
5.4. ACTIONS GRATUITES	16
5.5. PROVISIONS	16
5.6. ENDETTEMENT FINANCIER NET	17
5.7. INSTRUMENTS FINANCIERS	18
5.7.1. GESTION DU RISQUE DE LIQUIDITÉ	18
5.7.2. GESTION DU RISQUE DE CHANGE	20
5.7.3. GESTION DU RISQUE DE TAUX.....	22
5.7.4. GESTION DU RISQUE DE CONTREPARTIE.....	23
5.7.5. GESTION DU RISQUE DE MATIÈRES PREMIÈRES.....	23
5.7.6. CLASSIFICATION PAR HIÉRARCHIE DE JUSTE VALEUR	24
6. ENGAGEMENTS FINANCIERS	25
7. LITIGES.....	25
8. PARTIES LIÉES.....	25
8.1. AVANTAGES AUX DIRIGEANTS	25
8.2. RELATIONS AVEC LES PARTIES LIÉES	25
9. EVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE.....	25

1. Principes, règles et méthodes comptables

1.1. 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 du groupe Unibel 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 Directoire du 24 juillet 2024.

1.2. Référentiel appliqué

Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2024

Les normes, amendements et interprétations applicables à compter du 1^{er} janvier 2024 n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe ou sont non applicables. Il s'agit principalement de :

- l'amendement IFRS 16, dettes sur obligation locative dans une opération de cession et de lease-back ;
- l'amendement IAS 1, Présentation des états financiers : classement des dettes en courant ou non courant, et dettes non courantes comprenant des covenants ;
- l'amendement IAS 7 et IFRS 7, Présentation des états financiers - affacturage inversé - accords de financement des dettes fournisseurs ;

Normes, amendements et interprétations dont l'application est non obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2024 mais pouvant être anticipés

Le Groupe n'applique par anticipation aucune norme ou interprétation non obligatoire au 1^{er} janvier 2024.

1.3. Application de la norme IAS 29

Le Groupe applique la norme IAS 29 pour sa filiale en Iran depuis le 1^{er} janvier 2021, et pour sa filiale en Turquie depuis le 1^{er} janvier 2022.

Ainsi les actifs et passifs non monétaires de ces filiales, ainsi que leur compte de résultat sont retraités pour refléter l'évolution du pouvoir d'achat général de leur monnaie fonctionnelle, entraînant un profit ou une perte qui est enregistré en résultat financier. De plus, comme requis par la norme, les états financiers de ces pays sont convertis au taux de clôture de la période considérée.

Le Groupe a utilisé l'indice des prix à la consommation (CPI) pour procéder à la réévaluation du compte de

Les comptes au 30 juin 2024 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 2023 (et figurant dans le Document d'Enregistrement Universel déposé à l'AMF sous le numéro D.23-0216), à l'exception des normes, amendements ou interprétations publiées et applicables au 1^{er} janvier 2024.

résultat, des flux de trésorerie et des actifs et passifs non monétaires.

- S'agissant de l'application à l'Iran, et pour les comptes semestriels 2024, l'indice CPI retenu a progressé de 15 % par rapport au 31 décembre 2023 et une parité EUR / IRR de 461894 au 30 juin 2024 (431201 au 31 décembre 2023) a été utilisée pour convertir le compte de résultat au taux de clôture ;
- S'agissant de l'application à la Turquie, et pour les comptes semestriels 2024, l'indice CPI retenu a progressé de 25% par rapport au 31 décembre 2023 et une parité EUR/TRY de 35,1868 (32,6531 au 31 décembre 2023) a été utilisée pour convertir le compte de résultat au taux de clôture.

L'application de la norme IAS 29 a eu globalement un impact de 5,6 millions d'euros sur les capitaux propres consolidés et sur les actifs non monétaires net des passifs non monétaires au 30 juin 2024 et s'est notamment traduite dans le compte de résultat du premier semestre 2024 par :

- une augmentation du chiffre d'affaires consolidé de 2,8 millions d'euros et du résultat opérationnel de 0,4 million d'euros ;
- une perte sur la situation nette monétaire de (2,8) millions d'euros comptabilisée dans la rubrique « Réévaluation hyperinflation » des Autres produits et charges financiers (voir Note 6.3) ;
- une charge de (2,8) millions d'euros dans le Résultat net part du groupe.

1.4. 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, sauf en cas de modification significative des hypothèses, et les principales hypothèses

actuariales et démographiques restent inchangées par rapport à décembre 2023.

Impôt sur les bénéfices

Au 30 juin, la charge d'impôt est évaluée selon la meilleure estimation du taux effectif d'impôt projeté du Groupe.

2. Evolution du périmètre de consolidation

Il n'y a eu aucune évolution du périmètre de consolidation du Groupe au cours du premier semestre 2024.

3. Conflit entre la Russie et l'Ukraine

Le conflit militaire consécutif à l'invasion de l'Ukraine par la Russie depuis le 24 février 2022 expose le groupe BEL à de nouvelles incertitudes économiques, comme toutes les sociétés. Cependant, le groupe BEL ne disposant d'aucune implantation dans ses pays, aucun de ses salariés

n'est exposé, tout comme aucun de ses actifs. Le groupe reste néanmoins attentif à l'évolution de la situation et aux conséquences de ce conflit.

4. Notes sur le compte de résultat

4.1. Information sectorielle

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

(en millions d'euros)	Premier semestre 2024		Premier semestre 2023		Variation (%)	
	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel
Catégories matures	1 281,5	61,0	1 252,4	35,0	2,3%	74,4%
Nouvelles catégories (*)	548,4	57,3	537,1	67,6	2,1%	(15,2%)
Total Groupe	1 829,9	118,3	1 789,5	102,6	2,3%	15,3%

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

4.2. Autres produits et charges non courants

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

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2 024	2 023
Dépréciations et résultat de cessions d'actifs immobilisés	(30,9)	(3,1)
Coûts de réorganisation	(1,5)	(1,2)
Autres charges et produits non courants	(0,5)	(2,8)
Total des autres charges et produits non courants	(32,9)	(7,2)

Les dépréciations et résultat de cessions d'actifs immobilisés comprennent les dotations aux amortissements et provisions des actifs incorporels à durée de vie limitée, ainsi que les dépréciations et amortissements issus des regroupements d'entreprises.

Au 30 juin 2024, compte tenu de l'existence d'indices de perte de valeur, le Groupe a mené un exercice spécifique de test de valorisation de la société All In

Foods, qui a conduit à déprécier intégralement la valeur résiduelle de l'écart d'acquisition soit 21 millions d'euros ainsi que la valeur d'actifs corporels pour une valeur de 6,9 millions d'euros.

Les coûts de réorganisation représentent essentiellement des coûts de départs significatifs, non remplacés et décidés par le Comex.

4.3. Charges et produits financiers

Les charges et produits financiers se décomposent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin	
	2024	2023
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	13,1	10,7
Coût de l'endettement financier brut	(42,3)	(35,2)
Coût de l'endettement financier net	(29,3)	(24,5)
Impact net des actualisations	(1,1)	(1,3)
Résultat de change financier et autres couvertures	9,0	2,0
Réévaluation hyperinflation	(3,2)	(3,7)
Autres	12,0	3,0
Autres produits et charges financiers	16,7	0,1
Total des charges financières nettes	(12,6)	(24,4)

L'augmentation du coût de l'endettement financier net du Groupe de 4,8 millions d'euros en juin 2024 par rapport à juin 2023, est principalement due à la mise en place dans la société Bel SA de nouveaux financements obligataires en décembre 2023 et avril 2024 aux conditions en vigueur. Cette hausse de charges d'intérêts n'a été que partiellement compensée par les produits de trésorerie qui ont

bénéficié de taux d'intérêts court terme supérieurs au premier semestre 2024 par rapport à ceux du premier semestre 2023.

Le résultat de change financier et autres couvertures s'explique principalement par la dévaluation de la devise EGP sur les placements en dollar US de notre filiale égyptienne.

4.4. Impôts

<i>(en millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin	
	2024	2023
Résultat avant impôt	105,7	78,6
Charge totale d'impôt sur les bénéfices comptabilisée au compte de résultat	(45,1)	(26,8)
Résultat net	60,7	51,8
Taux effectif d'imposition	42,6%	34,1%

Le taux effectif d'impôt projeté qui a été appliqué au résultat avant impôts retraité des éléments inhabituels de la période (tels que les dépréciations d'actifs décrits

en Note 6.1) représente 29,4% (selon les principes d'IAS 34 / IE B19).

5. Notes sur le bilan

5.1. Actif immobilisé

(en millions d'euros)	Ecarts d'acquisition	Autres Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles - droits d'usage	Total
Au 31 décembre 2023					
Valeur brute	907,1	828,4	2 342,4	160,7	4 238,5
Dépréciations cumulées	(67,0)	(239,5)	(1 396,3)	(87,5)	(1 790,3)
Valeur nette	840,1	588,9	946,0	73,1	2 448,2
Variations de la période					
Acquisitions	-	9,7	52,5	22,5	84,7
Cessions et mises au rebut	-	(0,0)	0,1	(1,3)	(1,3)
Réévaluation hyperinflation	0,0	0,1	5,4	0,1	5,6
Ecarts de conversion	3,3	7,3	6,5	0,6	17,7
Amortissements et provisions	(21,0)	(9,5)	(65,6)	(11,5)	(107,6)
Reclassements	-	(0,0)	0,0	-	(0,0)
Valeur nette au 30 juin 2024	822,4	596,5	944,8	83,5	2 447,2
Au 30 juin 2024					
Valeur brute	910,3	846,4	2 414,4	144,6	4 315,7
Dépréciations cumulées	(87,9)	(249,9)	(1 469,5)	(61,1)	(1 868,5)
Valeur nette	822,4	596,5	944,8	83,5	2 447,2

Les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie sont regroupés en UGT (Unités Génératrices de Trésorerie) et font l'objet d'un test de perte de valeur, conformément aux dispositions de la norme IAS 36 - Dépréciation d'actifs, au moins une fois par an ou plus fréquemment s'il existe des indices de perte de valeur.

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

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

selon les flux de trésorerie issus des plans d'affaires des UGT qui intègrent les impacts de la trajectoire climat selon les politiques environnementales clés du Groupe).

Sur la base des indices de perte de valeur identifiée sur la période, il a été réalisé un test de dépréciation sur l'UGT concerné qui a conduit à comptabiliser une dépréciation de l'écart d'acquisition résiduel de la société All In Foods pour une valeur de 21 millions d'euros, conduisant à une dépréciation de cet écart dans son intégralité ainsi qu'une dépréciation d'actifs corporels dédiés pour une valeur de 6,9 millions d'euros.

Les principales acquisitions d'immobilisations corporelles au premier semestre 2024 ont été réalisées en France et en Amérique du Nord.

5.2. Investissements financiers

La variation des investissements financiers de 10,3 millions d'euros au cours du premier semestre 2024

s'explique essentiellement par la réévaluation à la juste valeur des participations.

5.3. Autres actifs financiers

Ce poste intègre la part non courante des instruments de couverture.

5.4. Actions gratuites

Le plan 2022A/2024 étant arrivé à échéance au cours du premier semestre 2024, 194 760 actions propres de la société Bel ont été livrées.

Les plans 2022B/2025 et 2023 sont en cours au 30 juin 2024. Enfin, un nouveau plan 2024 a été mis en place à échéance 2027.

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 2022A/2024	Plan 2022B/2025	Plan 2023/2026	Plan 2023/2026	TOTAL
Nombre d'actions attribuées à l'origine	15 324	18 430	18 556	23 584	
soit équivalent nombre d'actions attribuées recalculé division du nominal (multiplication des actions par 15) *	229 860	276 450	278 340	353 760	
Nombre d'actions acquises ou en cours d'acquisition au 30 juin 2024 - post division	194 760	231 000	258 540	352 905	
Juste valeur de l'action (en €) *	27,20	27,20	27,47	25,87	
Critères d'attribution : pourcentage provisionné	100%	100%	100%	100%	
Période d'acquisition	2 ans	3 ans	3 ans	3 ans	
Montant en charges au 30 Juin 2024	(0,9)	(0,9)	(1,1)	(1,0)	(3,9)

* Au 1er janvier 2024, le capital social de la société Bel est composé de 5 250 863 actions de 1,50 euros. Selon les décisions du Conseil d'Administration du 27 mai 2024, sans incidence sur la valeur du capital social, la valeur nominale des actions Bel a été divisée par 15 (portant la valeur de chaque action à 0,10 euro) avec pour contrepartie une multiplication du nombre d'actions par 15.

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 2023		
Part non courant	37,2	5,0
Part courant	3,6	6,5
Valeur nette	40,8	11,5
Variations de la période		
Dotations	2,2	0,2
Reprises pour utilisation	(1,6)	(1,4)
Reprises pour non-utilisation	(0,2)	(0,1)
Gains et pertes actuariels impactant le résultat global	(0,1)	-
Désactualisations	0,6	-
Reclassements	0,1	(0,0)
Ecart de conversion	0,0	(0,1)
Valeur nette au 30 juin 2024	42,0	10,1
<i>dont :</i>		
Part non courant	38,1	4,9
Part courant	3,8	5,2

Les avantages du personnel concernent principalement la France qui représente 36,7 millions d'euros de l'engagement. Les taux d'actualisation de cette provision sont identiques à ceux retenus au 31 décembre 2023, dans la mesure où leur variation n'est pas significative au cours du premier semestre 2024

5.6. Endettement financier net

L'endettement financier net se décompose comme suit :

(en millions d'euros)	30/06/2024	31/12/2023	Variation
Emprunts obligataires (public et privé)	723,2	374,6	348,6
Emprunts bancaires (a)	416,9	525,3	(108,4)
Titres négociables à moyen terme (NEU MTN) (b)	75,0	90,0	(15,0)
Autres	11,3	39,0	(27,7)
Total dettes à long terme	1 226,5	1 028,9	197,6
Emprunts obligataires (public et privé)	9,0	306,0	(297,0)
Emprunts bancaires	36,7	36,7	(0,1)
Titres négociables à court terme (NEU CP et NEU MTN) (b) (c)	90,0	100,4	(10,3)
Autres	34,3	5,7	28,6
Total dettes à court terme	170,0	448,8	(278,8)
Dettes financières brute	1 396,5	1 477,7	(81,2)
Instruments dérivés (d)	28,5	25,5	3,0
Dettes financières brute, après instruments dérivés	1 425,0	1 503,2	(78,2)
Dettes locatives supérieures à un an	68,5	56,5	12,0
Dettes locatives inférieures à un an	18,3	21,3	(2,9)
Total dettes locatives	86,8	77,8	9,0
Dettes financières brute, après effet des instruments dérivés et y compris dette locative	1 511,8	1 581,0	(69,2)
Concours bancaires courants et intérêts courus non échus	23,2	9,1	14,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(595,1)	(641,7)	46,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets	(571,9)	(632,6)	60,7
Comptes courants actif	(2,6)	(1,2)	(1,4)
Total dette nette, après effet des instruments dérivés et y compris dette locative	937,3	947,2	(9,9)

(a) Inclus financement *Schuldschein*

(b) *Negotiable European Medium Term Notes*

(c) *Negotiable European Commercial Paper*

(d) Inclus les instruments financiers de couverture de taux présentés en *Autres passifs financiers*

Les principales opérations de financement de la période sont décrites en Note 5.7.

Le poste « Autres » dans les dettes à long terme et à court terme inclut les options de vente des actionnaires minoritaires. Par ailleurs, dans les dettes à long terme sont également inclus les financements subventionnés d'Etat accordés à certaines filiales nord-américaines du Groupe, ainsi que la participation des salariés.

L'échéancier des dettes à long terme hors dettes locatives est détaillé comme ci-après.

Les dettes sur location financement à court et à long terme résultent de l'application, au 1er janvier 2018, de la norme IFRS 16. La contrepartie de la dette est inscrite en immobilisations corporelles-droits d'usage (voir note 5.1).

Echéancier des dettes de location financement au 30 juin 2024 :

(en millions d'euros)	Total	2025	2026	2027	2028	2029	2030 et plus
Dettes locatives inférieures à un an	18,3	18,3					
Dettes locatives supérieures à un an	68,5		16,2	12,5	10,0	8,4	21,5
Total de la dette sur location financement	86,8	18,3	16,2	12,5	10,0	8,4	21,5

5.7. Instruments financiers

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 revu par la Direction et des présentations régulières sont organisées pour le Comité d'audit.

5.7.1. Gestion du risque de liquidité

La situation d'endettement nette du Groupe au 30 juin 2024 est passive de 937,3 millions d'euros, y compris la dette de loyer à la suite de l'application de la norme IFRS 16 et de 850,5 millions d'euros hors dettes de loyer.

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 et long terme. Ainsi le Groupe souscrit des lignes de crédit confirmées et des financements à moyen terme auprès de ses banques et investisseurs.

Au 30 juin 2024, le Groupe dispose de liquidités importantes avec :

- un emprunt de 184 millions d'euros accordé le 21 octobre 2021 à la société Unibel à maturité 2028 dont une première échéance a été remboursé pour 31 millions d'euros en octobre 2023 ;
- une ligne de crédit syndiqué confirmée de 550 millions d'euros de maturité 2028, voir 2029 en cas d'extension. Cette ligne est non tirée ;
- un programme d'émission de NEU CP d'un montant de 500 millions d'euros, tiré à hauteur de 74 millions d'euros ;
- un programme de NEU MTN de 200 millions d'euros, utilisé à hauteur de 90 millions d'euros ;
- un emprunt obligataire, type Euro PP, de 125 millions d'euros maturité 2027 et 2029 contracté auprès d'investisseurs privés ;
- un emprunt obligataire émis en date du 13 décembre 2023, type Euro PP, de 135 millions d'euros maturité 2030 contracté auprès d'investisseurs privés ;
- une émission obligataire privée sous format USPP en droit français de 150 millions de dollars à échéance novembre 2035;
- des financements au format Schuldschein et Namensschuldverschreibung obligataire privée de 195 millions d'euros, maturité de 2025 à 2034 ;

- un Prêt Participatif « Relance » de 100 millions d'euros à maturité 2030,
- un emprunt obligataire côté sur EURONEXT émis en date du 11 avril 2024 d'un montant de 350 millions d'euros, maturité 2029.

Au cours du 1er semestre, le Groupe a procédé :

- Au remboursement de son emprunt obligataire côté sur EURONEXT de 301,8 millions d'euros qui arrivait à échéance en avril 2024,
- Au remboursement par anticipation du financement au format Schuldschein pour 120 millions de dollars en juin 2024.

Le Groupe dispose également au 30 juin 2024 d'un volant important de trésorerie et équivalents de trésorerie, 571,9 millions d'euros dont 475,7 millions d'euros au niveau de la société Bel.

La société Unibel s'est engagée à travers son emprunt syndiqué de 184 millions d'euros à respecter un ratio de levier financier inférieur à 4,5 pendant toute la durée du financement.

De même, la société Bel s'est engagée dans sa ligne de crédit syndiqué, ses placements privés (Euro PP et US PP) et son financement Schuldschein et Namensschuldverschreibung à respecter un ratio de levier financier inférieur à 3,75 pendant toute la durée des financements moyens et longs termes ci-dessus. Le non-respect de ce ratio pourrait entraîner un cas d'exigibilité sur une partie significative de la dette.

Au 30 juin 2024, le ratio de levier financier de la société Unibel s'élève à 2,03 contre 2,38 au 31 décembre 2023, et celui de la société Bel s'élève à 1,91 contre 2,07 au 31 décembre 2023.

Le Groupe a des financements qui comportent, des critères environnementaux et sociaux :

- Un Euro PP (125 millions d'euros) émis en 2019. Les critères environnementaux et sociaux portent

sur l'atteinte d'objectifs sur deux piliers de sa stratégie de développement durable :

- ✓ Déploiement d'un programme d'actions concrètes, en faveur d'une filière amont laitier durable ;
 - ✓ Réduction de ses émissions de GES : le Groupe s'engage à déployer un plan ambitieux avec des objectifs fixés annuellement jusqu'en 2029.
- Un Schuldschein (162 millions d'euros), un Prêt Participatif Relance (100 millions d'euros) et une ligne de crédit syndiquée (550 millions d'euros) émis ou négociés en 2022. Les critères extra-financiers sont en ligne avec son Sustainability-Linked Financing Framework publié en 2022, et validés Moody's ESG Solutions, et portent sur 3 objectifs :
 - ✓ Réduire ses émissions de GES scopes 1 et 2
 - ✓ Développer des diagnostics carbone et plans d'action auprès des producteurs de lait
 - ✓ Contribuer à une alimentation plus saine et plus durable sur ses marques coeur à destination des enfants et familles
 - Un EURO PP "Sustainability-Linked Schuldschein Bond" (135 millions d'euros) listé émis en 2023. Les critères extra-financiers sont en ligne avec son Sustainability-Linked Financing Framework publié en 2023, et validés Moody's ESG Solutions, et portent sur 3 objectifs :
 - ✓ Réduire ses émissions de GES scopes 1 et 2
 - ✓ Développer des diagnostics carbone et plans d'action auprès des producteurs de lait
 - ✓ Contribuer à une alimentation plus saine et plus durable sur ses marques coeur à destination des enfants et familles

Les critères du Sustainability-Linked Financing Framework sont précisés dans la déclaration de performance extra financière.

Par ailleurs, un ratio de gearing est également applicable sur 1,2% du financement du Groupe.

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 paiements 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.

La trésorerie disponible dans les pays d'Afrique, du Moyen-Orient et de l'Asie s'élève à 89,5 millions d'euros au 30 juin 2024 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 répondant ainsi à la définition d'équivalents de trésorerie.

Situation comparative des valeurs de marché sur les positions de change, de taux et de matières premières

(en millions d'euros)

Type d'opérations	Au 30 juin 2024					Au 31 Décembre 2023				
	Couverture des flux de trésorerie (CFH)	Couverture de juste valeur (FVH)	Couverture d'investissement net (NIH)	Non-affectés	Total	Couverture des flux de trésorerie (CFH)	Couverture de juste valeur (FVH)	Couverture d'investissement net (NIH)	Non-affectés	Total
Termes	0,6	-	(0,2)		0,4	6,2	-	-		6,2
Options de change	3,4	-	-	-	3,4	6,5	-	-		6,5
Swaps cambistes	-	-	-	(0,2)	(0,2)	-	-	-	(0,2)	(0,2)
Total portefeuille lié au change	4,0	-	(0,2)	(0,2)	3,6	12,7	-	-	(0,2)	12,5
Total portefeuille lié au taux	3,0	(28,5)		(0,0)	(25,5)	1,9	(25,5)		0,1	(23,5)
Portefeuille lié au risque de variation de prix des matières premières U.S.	2,1	-	-	-	2,1	(2,5)	-	-	-	(2,5)
Total Groupe UNIBEL	9,0	(28,5)	(0,2)	(0,2)	(19,8)	12,2	(25,5)		(0,1)	(13,4)
Total Actifs - non courants	4,0				4,0	2,3			0,1	2,3
 courants	11,1			0,3	11,4	16,0			0,5	16,5
Total Passifs - non courants	(0,3)	(28,5)		(0,0)	(28,8)		(25,5)		-	(25,5)
 courants	(5,7)		(0,2)	(0,5)	(6,4)	(6,1)			(0,6)	(6,7)

L'ensemble des variations de valeur sont considérées comme efficaces pour les dérivés documentés en couverture et impactent : (i) Les « autres éléments du résultat global » pour les relations de couverture du type CFH et NIH et le résultat d'exploitation au moment de réalisation des cash flows en devises couverts pour les dérivés de change documentés en CFH, (ii) Le résultat financier pour les dérivés de taux documentés en FVH, résultat annulé par l'ajustement de juste valeur des dettes couvertes.

5.7.2. 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

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 est exposé au risque de change patrimonial lié à ses actifs nets en devises. Ce risque de change peut être couvert totalement ou partiellement par la mise en place d'emprunts en devises ou de dérivés de change.

Pour les filiales qui opèrent dans des pays où il n'existe pas d'instruments financiers de couverture, la politique

ayant un caractère hautement probable, à partir du moment où elles sont conclues dans d'autres monnaies que leur monnaie fonctionnelle (importations, exportations, transactions financières).

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 servent 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 2024, la maturité du portefeuille de dérivés n'excédait pas février 2026. Les flux attachés à ces couvertures budgétaires 2024 et 2025 sont attendus sur 2024 et 2025 et impacteront les résultats de l'exercice 2024 et 2025.

La valorisation des couvertures contractées par le Groupe est comptabilisée dans les postes « Autres actifs financiers » et « Autres passifs financiers ».

Au 30 juin 2024, le Groupe avait contracté les couvertures suivantes :

(en millions d'euros)

Type d'opérations	Cross	Au 30 juin 2024					Au 31 Décembre 2023				
		Valeur Notionnelle des engagements	Couverture des flux de trésorerie (CFH)	Couverture d'investissement net (NIH)	Non-affectés	Total	Valeur Notionnelle des engagements	Couverture des flux de trésorerie (CFH)	Couverture d'investissement net (NIH)	Non-affectés	Total
Termes											
Achat à terme	EUR GBP	57,7	(1,0)	-	-	(1,0)	67,6	0,2	-	-	0,2
Vente à terme	EUR GBP	11,7	0,4	-	-	0,4					
Vente à terme	EUR PLN	19,5	1,5	-	-	1,5	38,3	2,9	-	-	2,9
Achat à terme	EUR PLN	-	-	-	-	-	4,0	(0,7)	-	-	(0,7)
Achat à terme	EUR USD	134,1	(3,1)	(0,2)	-	(3,2)	218,0	3,6	-	-	3,6
Vente à terme	EUR USD	26,8	1,1	-	-	1,1	9,4	(0,4)	-	-	(0,4)
Achat à terme	Autres	72,3	1,4	-	-	1,4	75,5	1,1	-	-	1,1
Vente à terme	Autres	31,0	0,2	-	-	0,2	7,3	(0,5)	-	-	(0,5)
Options de change											
Achat de call	EUR GBP	72,0	0,5	-	-	0,5	43,5	0,2	-	-	0,2
Vente de put	EUR GBP	36,0	(0,4)	-	-	(0,4)	21,8	(0,1)	-	-	(0,1)
Achat de put	EUR PLN	15,0	1,0	-	-	1,0	31,5	2,8	-	-	2,8
Vente de call	EUR PLN	7,0	(0,0)	-	-	(0,0)	13,0	-	-	-	-
Achat de call	EUR USD	147,1	1,3	-	-	1,3	163,7	2,9	-	-	2,9
Vente de put	EUR USD	78,1	(0,7)	-	-	(0,7)	87,2	(0,3)	-	-	(0,3)
Achat de call	Autres	58,8	1,5	-	-	1,5	53,9	1,2	-	-	1,2
Vente de call	Autres	48,9	(0,2)	-	-	(0,2)					
Achat de put	Autres	116,4	0,5	-	-	0,5					
Vente de put	Autres	29,5	(0,2)	-	-	(0,2)	27,0	(0,2)	-	-	(0,2)
Swaps cambistes											
Swap acheteur à terme	EUR GBP	32,4	-	-	0,1	0,1					-
Swap vendeur à terme	EUR GBP	39,0	-	-	(0,1)	(0,1)	29,8			(0,2)	(0,2)
Swap vendeur à terme	EUR PLN	9,0	-	-	0,0	0,0	8,9			(0,0)	(0,0)
Swap acheteur à terme	EUR USD	113,8	-	-	(0,2)	(0,2)	48,3			(0,0)	(0,0)
Swap vendeur à terme	EUR USD	116,1	-	-	0,1	0,1	105,2			(0,1)	(0,1)
Swap vendeur à terme	Autres	16,9	-	-	(0,1)	(0,1)	49,6			0,1	0,1
Swap acheteur à terme	Autres	11,5	-	-	0,0	0,0	4,6			0,0	0,0
Total portefeuille lié au change		-	4,0	(0,2)	(0,2)	3,6		12,7	-	(0,2)	12,5
Total Actifs - non courants		-	1,0	-	-	1,0		0,3	-	-	0,3
courants		-	9,0	-	0,3	9,3		15,8	0,5	-	16,3
Total Passifs - non courants		-	(0,3)	-	-	(0,3)		(0,0)	-	-	(0,0)
courants		-	(5,7)	(0,2)	(0,5)	(6,4)		(3,4)	(0,6)	-	(4,0)

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

NIH : Stratégies documentées en couverture d'investissements nets en devises

CFH : stratégies documentées en couverture de flux de trésorerie hautement probables en devises

Au 30 juin 2024, la valeur de marché des dérivés affectés à la couverture de transactions futures à caractère hautement probable et comptabilisée en cash-flow hedge est positive de 4 millions d'euros, contre une valeur positive de 12,7 millions d'euros au 31 décembre 2023.

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 3,2 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 1,2 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 0,8 million d'euros en résultat opérationnel, sur une base annuelle. »

Au 30 juin 2024, le ratio de couverture sur l'exposition nette estimée relative au budget 2024 (réalisé et à venir) des principales devises est compris entre 94 % 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.

5.7.3. 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 vise à se protéger des effets d'une évolution défavorable des taux, tout en profitant partiellement d'une éventuelle baisse des taux.

Le groupe est également exposé au risque d'évolution des taux d'intérêts à la hausse pour ses refinancement

futurs pouvant entraîner un coût de financement plus élevé. Ainsi, le groupe est amené à mettre en place des couvertures de taux fermes ou optionnelles désignées soit en tant que couverture de juste valeur soit en tant que couverture de flux de trésorerie ce qui comprend également la couverture d'émissions futures.

Au 30 juin 2024, le Groupe a mis en place des couvertures par le biais de swaps de taux :

Type d'opérations	Devise	Au 30 Juin 2024					Au 31 décembre 2023				
		Juste Valeur					Juste Valeur				
		Valeur Notionnelle des engagements	Couverture de flux de trésorerie (CFH)	Couverture de juste valeur (FVH)	Non-affectés	Total	Valeur Notionnelle des engagements	Couverture de flux de trésorerie (CFH)	Couverture de juste valeur (FVH)	Non-affectés	Total
Portefeuille lié au risque de taux											
Swap payeur taux fixe	EUR	75,0	3,0	-	-	3,0	75,0	1,9	-	-	1,9
Swap receveur taux fixe	EUR	62,5	-	(7,7)	-	(7,7)	62,5	-	(7,3)	-	(7,3)
Swap receveur taux fixe	USD	70,1	-	(20,8)	-	(20,8)	67,9	-	(18,1)	-	(18,1)
Cross currency swap emprunteur taux fixe	EUR/ CNY	9,0	-	-	(0,0)	(0,0)	8,9	-	-	0,1	0,1
Total portefeuille lié au taux		-	3,0	(28,5)	(0,0)	(25,5)		1,9	(25,5)	0,1	(23,5)
Total Actifs - non courants		-	3,0	-	-	3,0		1,9	-	0,1	2,0
Total Actifs - courants		-	-	-	-	-		-	-	-	-
Total Passifs - non courants		-	-	(28,5)	(0,0)	(28,5)		-	(25,5)	-	(25,5)
Total Passifs - courants		-	-	-	-	-		-	-	-	-

Les valeurs sont hors coupon couru.

- Une hausse de taux de 1 % sur toute la courbe de taux aurait sur une base annuelle un impact positif de +2,2 millions d'euros sur les capitaux propres du Groupe.
- Une baisse de taux de 1 % sur toute la courbe de taux aurait sur une base annuelle un impact négatif de - 2,3 millions d'euros sur les capitaux propres du Groupe.

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

Evolution des notionnels des couvertures de taux au 30 juin 2024

(en millions de devises)	Devise	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030 > 2035
Swaps de taux	EUR	137,5	137,5	137,5	137,5	31,3	31,3	-
Swaps de taux	USD	75,0	75,0	75,0	75,0	75,0	75,0	75,0

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

(en millions d'euros)	Au 30 Juin 2024			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									
2024	(46,2)	(34,8)	(81,0)	-	-	-	(46,2)	(34,8)	(81,0)
2025	(17,9)	(162,7)	(180,5)	-	-	-	(17,9)	(162,7)	(180,5)
2026	(2,7)	(30,7)	(33,4)	-	-	-	(2,7)	(30,7)	(33,4)
2027	(95,5)	(111,5)	(207,0)	(43,8)	43,8	-	(139,2)	(67,8)	(207,0)
2028	(33,5)	(35,7)	(69,2)	-	-	-	(33,5)	(35,7)	(69,2)
>=2029	(815,4)	(10,0)	(825,4)	101,3	(101,3)	-	(714,1)	(111,3)	(825,4)
TOTAL	(1 011,2)	(385,3)	(1 396,5)	57,6	(57,6)	-	(953,6)	(442,9)	(1 396,5)

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.

5.7.4. 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 donne des impacts non significatifs au 30 juin 2024.

5.7.5. 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. Compte tenu de la maturité du

marché américain comparé au marché européen, les entités américaines du Groupe sont en mesure de gérer ce risque en mettant en place des couvertures.

Au 30 juin 2024, les sociétés Bel et Bel Brands avaient les positions suivantes :

Type d'opérations (en millions d'euros)	Au 30 juin 2024		Au 31 Décembre 2023	
	Nombre de contrats *	Valeur de marché des Couvertures des transactions futures (CFH) (en milliers d'euros)	Nombre de contrats *	Valeur de marché des Couvertures des transactions futures (CFH) (en milliers d'euros)
CME Class III Milk				
Achat de Forward	329,0	0,9	618,0	(1,3)
Achat de Call	165,0	0,4	325,0	0,1
Vente de Put	83,0	(0,0)	166,0	(0,2)
Total CME Class III Milk		1,2		(1,3)
CME Cash Settled Cheese		-		
Achat de Forward	168,0	0,2	319,0	(0,9)
Achat de Call	119,0	0,3	162,0	0,1
Vente de Put	119,0	(0,0)	144,0	(0,3)
Achat de Put		-	18,0	(0,1)
Total CME Cash Settled Cheese		0,5		(1,2)
CME Cash Settled Butter		-		
Achat de Forward	52,0	0,3		-
Total CME Cash Settled Butter		0,3		
TOTAL U.S.		2,1		(2,5)
Total Groupe UNIBEL		2,1		(2,5)
Total Actifs - non courants		-		-
 courants		2,1		0,2
Total Passifs - non courants		(0,0)		(0,0)
 courants		(0,0)		(2,7)

* Unités de contrats : Milk Class III: 200 000 lbs ; Cheese: 20 000 lbs ; Butter: 20 000 lbs

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 2,1 millions d'euros au 30 juin 2024, contre une valeur négative de 2,5 millions d'euros au 31 décembre 2023.

5.7.6. Classification par hiérarchie de juste valeur

Les instruments dérivés utilisés par le Groupe sont valorisés à leur juste valeur, évaluée au moyen de modèles de valorisation communément utilisés et sur la base de données de marché. La valorisation 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.

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2024				Au 31 Décembre 2023			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Dérivés de change	-	3,6	-	3,6		12,5		12,5
Dérivés de taux	-	(25,5)	-	(25,5)		(23,5)		(23,5)
Dérivés matières premières	-	2,1	-	2,1		(2,5)		(2,5)
Total Dérivés	-	(19,8)	-	(19,8)	-	(13,5)	-	(13,5)
Valeurs mobilières de placement	96,5	-	-	96,5	98,7			98,7
Total	96,5	(19,8)	-	76,7	98,7	(13,5)	-	85,2

6. Engagements financiers

Il n'y a pas de variation significative sur les autres engagements hors bilan au premier semestre 2024 par rapport à décembre 2023.

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 2024.

8. Parties liées

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 2024.

8.2. Relations avec les parties liées

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2024	30/06/2023	31/12/2023
Montant des transactions	3,2	3,3	6,8
Créances associées	2,6	0,5	1,1
Dettes et comptes courants associés	3,1	11,0	3,2
Dont sociétés holding		7,5	0,1

Au 30 juin 2024, le montant des transactions avec les parties liées comprend 3,2 millions d'euros de charges opérationnelles refacturées à Bel par les sociétés non consolidées du Groupe (Bel Proche et Moyen-Orient Beyrouth, Bel Middle East...).

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

9. Evènements postérieurs à la clôture

Au cours du second semestre de 2024, Unibel a cédé les parts que la société détenait dans la société américaine Foodsmart (Ex-Zipongo) pour un montant total de 9,2 millions de dollars.

Le présent rapport semestriel est disponible sur le site internet d'Unibel : <http://www.unibel.fr/>
Des exemplaires peuvent être obtenus sans frais au siège social de la société :



Société Anonyme au Capital de 1 742 679 €
2 allée de Longchamp – 92 150 Suresnes
Siren 552 002 578 RCS Nanterre

UNIBEL

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle**

(Période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024)

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

Grant Thornton
Membre français de
Grant Thornton International
29, rue du Pont
92200 Neuilly-sur-Seine

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

(Période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024)

Aux Actionnaires

UNIBEL

2, allée de Longchamp
92150 Suresnes

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société UNIBEL, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du directoire. 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, le 25 juillet 2024

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton International

Xavier Belet

Vincent Frambourt