

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 2022



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	30

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®, Babybel®, Boursin®, Nurishh®, Pom'Potes® ou GoGo squeeZ®, ainsi qu'une vingtaine d'autres marques locales, lui ont permis de réaliser en 2021 un chiffre d'affaires de 3,38 milliards d'euros. 11 800 collaborateurs répartis dans une quarantaine de filiales dans le monde contribuent à déployer la mission du Groupe : offrir une alimentation plus saine et responsable pour tous. Ses produits sont élaborés dans 29 sites de production et distribués dans près de 120 pays.
www.groupe-bel.com

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1. REVUE DES OPERATIONS ET DU RESULTAT

(en millions d'euros)	1er semestre 2022	1er semestre 2021	Variation (%)
Chiffre d'affaires	1 682,8	1 690,6	(0,5%)
Résultat opérationnel	68,6	108,6	(36,9%)
Résultat net part du Groupe	34,0	66,8	(49,2%)

Au premier semestre 2022, le groupe Bel enregistre un chiffre d'affaires consolidé de 1 683 millions d'euros comparé à 1 691 millions d'euros au premier semestre 2021, soit un niveau quasiment stable malgré le contexte incertain et un effet de périmètre de -245 millions d'euros lié à la cession de la marque Leerdammer et la filiale Bel Shostka Ukraine à Lactalis. Retraité de cet effet et d'un effet de change de +5,2 % (75,2 millions d'euros), en raison notamment de l'appréciation du dollar US face à l'euro, cette évolution traduit une croissance organique de +11,1 %. Cette très bonne performance organique, qui prouve l'attachement des consommateurs aux marques cœur du Groupe a été portée par la poursuite de la trajectoire de croissance de l'activité fruit¹ sur l'ensemble de ses géographies, par une forte dynamique des ventes en

Amérique du Nord et en Chine et par une contribution positive des effets de mix et de prix.

Mini Babybel® et Boursin®, enregistrent de fortes croissances en Amérique du Nord et au Royaume-Uni. Kiri® confirme sa très forte trajectoire de croissance en Chine. La Vache qui rit® réalise une performance contrastée selon les géographies, avec notamment une dynamique très positive des ventes en Amérique du Nord. Nurishh, la marque internationale 100 % végétale du Groupe, Boursin® végétal et Mini Babybel® végétal, récemment lancé, ont rencontré des résultats encourageants, confirmant la stratégie de développement du groupe sur son pilier végétal, en complément des activités laitières et fruitières. Enfin, les canaux de distribution, e-commerce et Out of Home (OOH), poursuivent leur bon développement.

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

(en millions d'euros)	Premier semestre			
	2 022	2021	Variation en %	Dont croissance organique**
Marchés matures	1 246,3	1 376,7	-9,5%	5,4%
Nouveaux territoires*	436,5	313,9	39,1%	31,5%
Total Groupe	1 682,8	1 690,6	-0,5%	11,1%

* 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

Dans les Marchés matures, en Amérique du Nord, la tendance est très positive avec une excellente performance des marques Mini Babybel®, La Vache qui rit® et Boursin®, en phase avec l'ambition d'accélération du Groupe sur cette zone géographique. La situation dans les pays du Proche et du Moyen Orient et de l'Afrique du Nord se stabilise par rapport à l'année précédente.

L'activité en Europe demeure résiliente. La zone géographique enregistre une croissance de son chiffre d'affaires en organique sur la période dans un contexte de globale stabilité des volumes.

Les Nouveaux territoires² poursuivent leur solide trajectoire de croissance, une nouvelle fois soutenue

¹ L'activité fruit du groupe comprend les résultats des marques Pom'Potes®, GoGo squeeZ® Materne, Mont-Blanc.

² Comprenant les marchés d'Afrique Sub-saharienne, la Chine et les activités de MOM (Mont-Blanc, Materne).

par la croissance des ventes de l'activité fruit³, particulièrement dynamique sur l'ensemble de ses géographies. Par ailleurs, la Chine connaît une très

forte accélération de son chiffre d'affaires, grâce à la marque Kiri®, confirmant son potentiel de développement pour les années à venir.

Le résultat opérationnel du Groupe atteint 69 millions d'euros pour le premier semestre 2022, en retrait de -36,9 % par rapport à celui du premier semestre 2021.

Le résultat opérationnel par segment est le suivant :

(en millions d'euros)	1er semestre 2022	1er semestre 2021	Variation en %
Marchés matures	19,4	64,2	(69,7%)
Nouveaux territoires *	49,1	44,4	10,6%
Total Groupe	68,6	108,6	(36,9%)

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

La marge opérationnelle affiche un retrait de 235 points de base lié à la forte pression inflationniste sur l'ensemble des postes d'achat du Groupe. Au premier semestre, l'ampleur inédite de l'inflation n'a pu encore être totalement compensée par l'accélération des efforts de productivité et la hausse des prix de vente, dont les effets continueront à se répercuter dans les mois à venir.

Le Groupe reste mobilisé pour constamment adapter son offre et trouver, dans ce contexte, le meilleur

équilibre possible entre la valeur de ses produits et leur accessibilité au plus grand nombre.

Après prise en compte du résultat financier et des charges d'impôt, le résultat net part du Groupe du premier semestre 2022 s'élève à 34 millions d'euros, contre 67 millions d'euros au 30 juin 2021.

2. SITUATION FINANCIERE

La situation financière du groupe Bel reste solide, avec une dette financière nette de 813,5 millions d'euros au 30 juin 2022 contre 645 millions d'euros au 31 décembre 2021. Cette hausse traduit le rachat du solde du capital du Groupe MOM opéré le 29 avril 2022, à hauteur de 17,44% restant des actions ordinaires pour un montant de 208 millions d'euros. À l'issue de cette opération, Bel détient 100% des actions ordinaires du groupe MOM. Les capitaux propres du groupe s'élèvent

maintenant à 1 555,6 millions d'euros, contre 1 681,6 millions d'euros au 31 décembre 2021.

Le Groupe dispose toujours d'une forte liquidité à la fois en cash et en ligne de crédit non tirées. Au 30 juin 2022, les excédents de trésorerie et équivalents de trésorerie s'élèvent à 456 millions d'euros et les lignes de crédit non tirées sont de 520 millions d'euros avec des maturités 2024.

3. PERSPECTIVES 2022

Face à des incertitudes macro-économiques qui s'accroissent et qui persistent, le Groupe Bel a fait preuve au premier semestre de résilience, en confirmant la pertinence de ses choix stratégiques de développement et en démontrant l'attractivité de ses marques, grâce à la fidélité et la confiance de ses consommateurs et de ses partenaires distributeurs. Le Groupe reste vigilant face à une inflation qui se

maintient à des niveaux très élevés et qui impactera par conséquent encore très fortement la seconde partie de l'année, nécessitant la poursuite des efforts du groupe pour restaurer ses marges. Bel est pleinement mobilisé pour minimiser l'impact de l'environnement de marché et continuer de renforcer sa position sur le marché mondial du snacking sain.

³ L'activité fruit du groupe comprend les résultats des marques Pom'Potes®, GoGo squeeZ® Materne, Mont-Blanc.

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

Annonce de la signature d'un accord pour vendre la participation de Bel dans Safilait, ainsi que la ferme Tarmast qui approvisionne Safilait.

Le Groupe Bel et Polmlek ont annoncé le 13 juillet 2022 qu'ils ont signé un accord pour céder la participation de Bel dans Safilait, ainsi que la ferme Tarmast qui approvisionne Safilait. La transaction sera effective

après l'approbation des autorités réglementaires et de la concurrence. Elle devrait être finalisée au cours du second semestre 2022.

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

(en millions d'euros)	Notes	30 Juin 2022	30 Juin 2021	Décembre 2021
Chiffre d'affaires	4.1	1 682,8	1 690,6	3 379,0
Coût des produits et services vendus		(1 265,3)	(1 208,7)	(2 458,5)
Marge brute		417,5	481,9	920,6
Frais commerciaux et de distribution		(190,7)	(206,5)	(411,9)
Frais de recherche et développement		(13,6)	(14,4)	(29,0)
Frais généraux et administratifs		(135,6)	(128,9)	(262,0)
Autres charges et produits opérationnels		1,4	1,2	5,3
Résultat opérationnel courant		79,0	133,4	222,9
Autres charges et produits non courants	4.2	(10,4)	(24,8)	406,4
Résultat opérationnel		68,6	108,6	629,3
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	4.3	0,6	0,8	1,2
Coût de l'endettement financier brut	4.3	(11,0)	(12,6)	(23,4)
Coût de l'endettement financier net	4.3	(10,4)	(11,8)	(22,2)
Autres produits et charges financiers	4.3	(3,2)	(2,0)	(11,9)
Résultat avant impôt		55,0	94,8	595,2
Charge d'impôt	4.4	(20,2)	(27,2)	(65,1)
Résultat net de l'ensemble consolidé		34,7	67,7	530,1
Intérêts minoritaires		(0,8)	(0,8)	(5,6)
Résultat net part du Groupe		34,0	66,8	524,5

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Notes	Juin 2022	Juin 2021	Décembre 2021
Résultat net de la période		34,7	67,7	530,1
Autres éléments du résultat global				-
Eléments non recyclables	5.1			
Pertes et gains actuariels des engagements de retraites		7,7	4,6	1,9
Effet d'impôt		(2,0)	(1,2)	(0,5)
Pertes et gains latents sur les actifs financiers		8,8	54,0	79,5
Effet d'impôt		(5,2)	(14,0)	(17,6)
Eléments recyclables				
Difference de Conversion		37,7	35,0	70,7
Réévaluation hyperinflation		18,9		17,0
Pertes et gains latents sur les couvertures de flux de trésorerie				
Montants comptabilisés en capitaux propres		6,9	(10,6)	(16,4)
Effet d'impôt		(1,7)	2,8	4,2
Total du résultat global reconnu en capitaux propres		71,1	70,6	138,9
Total du résultat global pour la période		105,8	138,2	669,0
Part du Groupe		105,1	135,5	660,2
Intérêts minoritaires		0,7	2,8	8,8

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

BILAN CONSOLIDE

ACTIF (en millions d' euros)		Notes	Juin 2022	Décembre 2021
ACTIFS NON COURANTS				
Ecarts d'acquisition	5.2		826,4	818,1
Autres immobilisations incorporelles	5.2		561,0	548,5
Immobilisations corporelles	5.2		911,4	885,2
Immobilisations corporelles - droits d'usage	5.2		74,9	92,3
Investissements financiers	5.3		237,4	227,6
Autres actifs financiers			1,6	7,3
Prêts & avances			12,2	12,4
Clients & autres créances			3,0	1,0
Actifs d'impôts différés			11,4	10,3
TOTAL			2 639,4	2 602,7
ACTIFS COURANTS				
Stocks et en-cours			425,7	337,9
Clients et autres créances			335,6	395,4
Autres actifs financiers			33,9	10,2
Prêts & avances			0,7	1,0
Actifs d'impôts courants			25,4	35,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.6		456,4	494,6
TOTAL			1 277,7	1 274,6
Actifs destinés à la vente	5.8		55,0	-
TOTAL DE L'ACTIF			3 972,1	3 877,3

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF (en millions d' euros)		Notes	Juin 2022	Décembre 2021
Capital			10,3	10,3
Primes			22,0	22,0
Réserves			2 219,4	2 310,9
Actions propres			(718,9)	(719,9)
CAPITAUX PROPRES (part du Groupe)			1 532,7	1 623,3
INTERETS MINORITAIRES			22,9	58,3
CAPITAUX PROPRES			1 555,6	1 681,6
PASSIFS NON COURANTS				
Provisions	5.5		4,3	4,6
Avantages du personnel	5.5		35,9	43,1
Passifs d'impôts différés			300,6	281,3
Passifs de location financement supérieurs à un an	5.6		61,2	75,6
Emprunts et dettes financières supérieurs à un an			867,1	877,7
Autres passifs			68,9	68,0
TOTAL			1 338,0	1 350,3
PASSIFS COURANTS				
Provisions	5.5		3,5	5,1
Avantages du personnel	5.5		1,8	2,4
Passifs de location inférieurs à un an	5.6		18,9	22,2
Emprunts et dettes financières inférieurs à un an	5.6		280,5	162,7
Autres passifs financiers	5.6		47,1	13,6
Fournisseurs et autres dettes			626,4	603,2
Passifs d'impôts exigibles			34,7	32,1
Concours bancaires et autres emprunts	5.6		20,2	4,2
TOTAL			1 033,0	845,4
Passifs destinés à la vente	5.8		45,5	-
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			3 972,1	3 877,3

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(en millions d'euros)	Notes	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 Décembre 2020		6 788 542	10,3	22,0	(199,3)	(23,3)	143,8	1 820,3	1 773,7	90,8	1 864,5
retraité											
Affectation du résultat de la période antérieure			-	-		-	(143,8)	143,8	-	-	-
Dividendes versés			-	-		-	-	-	-	(2,5)	(2,5)
Résultat de la période			-	-		-	524,5	-	524,5	5,6	530,1
Autres éléments du résultat global			-	-	67,6	-	-	68,1	135,7	3,2	138,9
Autres variations de valeur reconnues directement en capitaux propres			-	-		-	-	(114,0)	(114,0)	(38,8)	(152,8)
Rachat d'actions propres	(1 591 690)		-	-		(697,1)	-	-	(697,1)	-	(697,1)
Actions propres distribuées	3 391		-	-		0,6	-	-	0,6	-	0,6
Situation au 31 Décembre 2021		5 200 243	10,3	22,0	(131,7)	(719,9)	524,5	1 918,1	1 623,3	58,3	1 681,6
Affectation du résultat de la période antérieure					-	-	(524,5)	524,5	-	-	-
Dividendes versés					-	-	-	(26,5)	(26,5)	(0,0)	(26,5)
Résultat de la période					-	-	34,0	-	34,0	0,8	34,7
Autres éléments du résultat global					37,8	-	-	33,4	71,1	(0,1)	71,1
Autres variations de valeur reconnues directement en capitaux propres					-	-	-	(170,1)	(170,1)	(36,1)	(206,3)
Rachat d'actions propres					-	-	-	-	-	-	-
Actions propres distribuées	5 206				-	1,0	-	-	1,0	-	1,0
Situation au 30 Juin 2022		5 205 449	10,3	22,0	(93,9)	(718,9)	34,0	2 279,3	1 532,7	22,9	1 555,6

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Notes	Jun 2022	Jun 2021*	Décembre 2021*
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles				
Résultat avant impôts		55,0	94,8	595,2
Ajustements pour :				
Amortissements et provisions		45,7	65,5	150,9
Amortissements sur droits d'usage		11,2	11,4	24,4
Plus ou moins values de cession		8,5	(0,7)	0,3
Reclassement du résultat financier		11,9	11,8	30,2
Reclassement du résultat financier - droits d'usage		1,7	2,0	3,9
Autres éléments non monétaires du résultat		9,6	11,7	(461,9)
Marge brute d'autofinancement		143,6	196,6	343,0
Variation des stocks, créances et dettes courants		1,8	(60,5)	(8,2)
Variation des créances et dettes non courantes		(4,6)	(2,8)	1,1
Impôts sur le résultat payés		(6,7)	(27,4)	(51,6)
Flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles	(1)	134,1	105,8	284,3
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement				
Acquisitions d'activités		(203,9)	(158,6)	(185,1)
Cessions d'activités		(1,0)	1,1	17,4
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(56,7)	(60,2)	(118,2)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		0,4	2,0	2,6
Subventions d'investissement encaissées		0,4	0,5	3,1
Acquisitions d'actifs financiers		(3,3)	(2,2)	(17,8)
Cessions d'actifs financiers		1,7	2,3	4,2
Dividendes reçus		1,9	2,3	3,1
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(2)	(260,4)	(212,8)	(290,6)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement				
Dividendes versés		(26,5)	0,0	(2,5)
Intérêts payés		(8,8)	(9,8)	(18,3)
Charges d'intérêts - droits d'usage		(1,7)	(2,0)	(3,9)
Augmentation dette sur contrats de location financement		1,7	2,0	3,9
Remboursement dette sur contrats de location financement		(13,4)	(16,6)	(29,5)
Variation des comptes courants avec les entités hors périmètre		(6,1)	(31,3)	(79,0)
Achats / cessions d'actions propres		0,0	(0,1)	(0,1)
Emissions d'emprunts et dettes financières		275,6	144,2	352,8
Remboursements d'emprunts et dettes financières		(146,8)	(120,8)	(311,7)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(3)	74,0	(34,3)	(88,3)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(1) +(2)+ (3)	(52,4)	(141,3)	(94,7)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture				
		490,4	580,1	580,1
Incidence des variations des cours des devises		(2,0)	3,2	4,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture	5.6	436,1	442,1	490,4
A la date de clôture, la trésorerie nette est ainsi composée :				
Valeurs mobilières de placement	5.6	115,0	119,1	122,6
Disponibilités	5.6	342,4	325,5	372,0
Concours bancaires et intérêts courus sur trésorerie	5.6	(21,3)	(2,6)	(4,2)
TOTAL		436,1	442,1	490,4

* La présentation des impacts IFRS16 sur le TFT a évolué en 2022. En conséquence, les informations comparatives présentées pour 2021 ont été retraitées

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. 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. NOTE SUR LE RÉSULTAT GLOBAL	15
5.2. ACTIF IMMOBILISÉ.....	15
5.3. INVESTISSEMENTS FINANCIERS.....	15
5.4. PLANS D'ACTIONS GRATUITES	16
5.5. PROVISIONS.....	16
5.6. ENDETTEMENT FINANCIER NET	17
5.7. INSTRUMENTS FINANCIERS	18
5.8. ACTIFS ET PASSIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS.....	24
6. ENGAGEMENTS FINANCIERS	26
7. LITIGES.....	26
8. PARTIES LIÉES.....	26
8.1. AVANTAGES AUX DIRIGEANTS	26
8.2. RELATIONS AVEC LES PARTIES LIÉES	26
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 28 juillet 2022.

Les comptes au 30 juin 2022 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 2021, à l'exception des normes, amendements ou interprétations publiées et applicables au 1er janvier 2022.

Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2022

Les amendements ou interprétations publiées et applicables au 1er janvier 2022 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 2022 mais pouvant être anticipés

Le Groupe n'applique par anticipation aucune norme ou interprétation non obligatoire au 1^{er} janvier 2022.

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

Dans le cadre d'un accord avec le groupe Polmlek pour vendre la participation de Bel dans Safilait, ainsi que la ferme Tarmast qui approvisionne Safilait, 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 au 30 juin 2022 et le fait que cet actif ne constitue pas une activité principale sont remplies.

À partir du 30 juin 2022, 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.

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 2021. Toutefois, les taux d'actualisation de la zone Euro ainsi que pour le Maroc ont été revus et s'établissent respectivement à 3,00% (contre 1,10% au 31 décembre 2021) et 2,55% (contre 2,30% au 31 décembre 2021).

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.

Hyperinflation

En 2022, un consensus a été atteint pour estimer que les conditions sont réunies pour considérer la Turquie comme une économie hyper-inflationniste au sens de la norme IAS 29. Ces conditions comprennent notamment le niveau d'inflation cumulée sur trois ans qui a dépassé le seuil de 100 % au cours du premier semestre 2022.

Bel applique la norme IAS 29 pour sa filiale en Turquie à partir du 1er janvier 2022, et pour sa filiale en Iran depuis le 1er janvier 2021.

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.

À l'ouverture de l'exercice 2022, l'application de la norme en Turquie s'est traduite par l'augmentation des immobilisations corporelles et incorporelles de 3,2 millions d'euros (cf. Notes 5.2) et des passifs non-monétaires pour 0,6 millions d'euros, constatée en contrepartie des autres éléments du résultat global.

2. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au cours du premier semestre 2022, l'entité indienne Bel India a été consolidée pour la première fois par la méthode de l'intégration globale.

Par ailleurs, Bel a acquis 17,44% des actions ordinaires du groupe MOM. A l'issue de cette opération, Bel détient l'intégralité du capital et des droits de vote du Groupe MOM.

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 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 2022		1er semestre 2021		Variation (%)	
	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel
Marchés matures	1 246,3	19,4	1 376,7	64,2	(9,5%)	(69,7%)
Nouveaux territoires	436,5	49,1	313,9	44,4	39,1%	10,6%
Total Groupe	1 682,8	68,6	1 690,6	108,6	(0,5%)	(36,9%)

4.2. Autres produits et charges non courants

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

(en millions d'euros)	Juin 2022	Juin 2021	Décembre 2021
Dépréciations et résultat de cessions d'actifs immobilisés	(1,1)	(9,5)	(35,5)
Résultat de cession d'entités consolidées par intégration globale	(5,6)	(8,1)	458,2
Coûts de restructuration	0,6	(0,0)	(0,9)
Autres charges et produits non courants	(4,3)	(7,2)	(15,4)
Total des autres charges et produits non courants	(10,4)	(24,8)	406,4

Les dépréciations et résultat des cessions d'actif immobilisé comprennent l'amortissement des marques acquises et à durée de vie définie. Pour rappel en décembre 2021, les tests de dépréciation ont conduit à comptabiliser une dépréciation de (33,6) millions d'euros de l'écart d'acquisition de la société marocaine Safilait. En juin 2021, la dépréciation partielle des actifs incorporels et corporels de Safilait était de (8,5) millions d'euros.

Le résultat de cession comprend la moins-value de cession estimée de l'entité Safilait. En juin 2021, la

moins-value de cession constatée pour Bel Syrie était de 8,1 millions d'euros. En décembre 2021, il comprenait la plus-value de cession des entités Royal Bel Leerdammer NL, Bel Italia, Bel Deutschland, ainsi que Bel Shostka Ukraine pour un montant de 466,1 millions d'euros.

Les autres charges et produits non courants intègrent principalement des coûts liés à des opérations d'acquisition et de cession.

4.3. Charges et produits financiers

Les charges et produits financiers se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	Juin 2022	Juin 2021	Décembre 2021
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	0,6	0,8	1,2
Coût de l'endettement financier brut	(11,0)	(12,6)	(23,4)
Coût de l'endettement financier net	(10,4)	(11,8)	(22,2)
Impact net des actualisations	(0,3)	(0,2)	(0,6)
Résultat de change financier et autres couvertures	5,7	(4,6)	(6,9)
Réévaluation hyperinflation	(9,0)	-	(3,3)
Autres	0,5	2,8	(1,1)
Autres produits et charges financiers	(3,2)	(2,0)	(11,9)
Total des charges financières nettes	(13,6)	(13,8)	(34,1)

Le poste « coût de l'endettement financier net » comprend, au premier semestre 2022 l'impact de l'application de la norme IFRS 16 pour (1,7) millions d'euros. A fin juin 2021, l'impact de la norme IFRS 16 s'élevait à (2,0) millions d'euros.

Le résultat de change financier et autres couvertures s'explique principalement par la dévaluation du dollar et de la livre égyptienne. En 2021, ce poste comprenait l'impact des instruments de couverture.

Le poste « Hyperinflation » porte les effets de la réévaluation des actifs et passifs non monétaires des entités en Iran et en Turquie, ainsi que de l'ensemble des autres postes du compte de résultat, conformément à la norme IAS 29.

Les autres produits et charges financiers comprennent le résultat de cession des titres Tarmast déclassés en actifs destinés à être cédés.

4.4. Impôts

(en millions d'euros)	Juin 2022	Juin 2021	Décembre 2021
Résultat avant impôt	55,0	94,8	595,2
Charge totale d'impôt sur les bénéfices comptabilisée au compte de résultat	(20,2)	(27,2)	(65,1)
Résultat net	34,7	67,7	530,1
Taux effectif d'imposition	36,8%	28,7%	10,9%

Le taux effectif d'impôt projeté du Groupe est estimé à 36,8 % au 30 juin 2022 contre un taux de 28,7% au 30 juin 2021. La hausse du taux d'impôt projeté résulte principalement, de la hausse des taux d'impôts courant et différé aux USA, et de crédits d'impôt et retenues à la source non utilisables sur 2022., .

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.

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 204,2 millions d'euros au 30 juin 2022.

5.2. Actif immobilisé

(en millions d'euros)	Ecarts d'acquisition	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles - droits d'usage	Total
Au 31 décembre 2021					
Valeur brute	891,0	759,4	2 150,0	164,1	3 964,5
Dépréciations cumulées	(72,9)	(210,9)	(1 264,8)	(71,8)	(1 620,3)
Valeur nette	818,1	548,5	885,2	92,3	2 344,1
Variations de la période					
Acquisitions	-	6,5	52,3	9,7	68,5
Effets des évolutions de périmètre	-	-	0,0	-	0,0
Cessions et mises au rebut	-	-	(0,3)	(1,6)	(1,9)
Réévaluation hyperinflation	-	0,2	10,7	0,1	11,0
Ecarts de conversion	8,3	20,4	26,7	1,3	56,7
Amortissements et provisions	-	(6,6)	(52,7)	(11,2)	(70,5)
Reclassements	-	(0,0)	(0,0)	-	(0,1)
Retraitements IFRS 5	(0,0)	(8,0)	(10,5)	(15,6)	(34,1)
Valeur nette au 30 juin 2022	826,4	561,0	911,4	74,9	2 373,7
Au 30 juin 2022					
Valeur brute	874,7	774,5	2 176,8	142,8	3 968,8
Dépréciations cumulées	(48,3)	(213,4)	(1 265,4)	(67,9)	(1 595,1)
Valeur nette	826,4	561,0	911,4	74,9	2 373,7

Les principales acquisitions d'immobilisations corporelles au premier semestre 2022 ont été réalisées aux Etats Unis, en France, et au Canada.

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 2022.

5.3. Investissements financiers

La variation des investissements financiers de 9,8m€ au cours du premier semestre 2022 s'explique

essentiellement par la réévaluation des titres Unibel détenus par Sofico pour 8,8m€.

5.4. Plans d'actions gratuites

Le plan 2020/2023 est en cours au 30 juin 2022. Deux nouveaux plans 2022A et 2022B ont été mis en place en 2022 à échéance 2024 et 2025 respectivement.

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 :

PLANS D'ACTIONS GRATUITES

(en milliers d'euros)	Plan 2019/2022	Plan 2020/2023	Plan 2022A/2024	Plan 2022B/2025	TOTAL
Nombre d'actions attribuées à l'origine	11 511	14 748	15 324	18 430	
Nombre d'actions attribuées au 30 Juin 2022	5 203	12 346	15 324	18 430	
Juste valeur de l'action (en €)	300	256	408	408	
Critères d'attribution : pourcentage provisionné	61%	100%	100%	100%	
Période d'acquisition	3 ans	3 ans	2 ans	3 ans	
Montant en charges au 30 Juin 2022	59	(490)	(411)	(329)	(1 171)

5.5. Provisions

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

(en millions d'euros)	Avantages du personnel	Provisions pour risques et charges
Au 31 décembre 2021		
Part non courant	43,1	4,6
Part courant	2,4	5,1
Valeur nette	45,5	9,7
Variations de la période		
Dotations	1,8	0,7
Reprises pour utilisation	(1,9)	(1,6)
Reprises pour non-utilisation	(0,1)	(0,7)
Effets des évolutions de périmètre	-	-
Gains et pertes actuariels impactant le résultat global	(7,7)	
Désactualisations	0,2	-
Reclassements	(0,2)	-
Ecart de conversion	(0,0)	0,1
Retraitement IFRS 5	-	(0,4)
Valeur nette au 30 juin 2022	37,7	7,8
dont :		
Part non courant	35,9	4,3
Part courant	1,8	3,5

Les avantages du personnel concernent principalement la France qui représente 32,5 millions d'euros de l'engagement. Les taux d'actualisation de la zone Euro ainsi que pour le Maroc ont été revus et s'établissent respectivement à 3,00% (contre 1,10% au 31 décembre

2021) et 2,55% (contre 2,30% au 31 décembre 2021). Les taux des autres zones sont identiques à ceux retenus au 31 décembre 2021.

5.6. Endettement financier net

L'endettement financier net se décompose comme suit :

(en millions d'euros)	30 Juin 2022	31 Décembre 2021
Emprunt obligataire ⁽¹⁾	773,8	755,8
NEU MTN ⁽²⁾	75,0	60,0
Emprunts auprès des établissements de crédit	13,2	31,6
Participation des salariés	1,9	2,8
Options de vente des minoritaires	27,5	27,5
Dépôts et cautionnements	-	-
Emprunts et dettes financières	891,5	877,7
Total dettes à long terme	891,5	877,7
Emprunt obligataire	3,2	6,0
NEU MTN ⁽²⁾	20,0	10,0
Emprunts auprès des établissements de crédit	19,2	0,3
Participation des salariés	0,8	1,3
NEU CP ⁽³⁾	209,0	110,0
Options de vente des minoritaires	(0,0)	(0,0)
Autres emprunts et dettes	8,1	8,8
Comptes courants passif	20,1	26,3
Emprunts et dettes financières	280,5	162,7
Total dettes à court terme	280,5	162,7
Dettes financières brute - hors location financement	1 171,9	1 040,4
Dettes de loyer long terme	61,2	75,6
Dettes de loyer court terme	18,9	22,2
Dettes de loyer	80,1	97,8
Dettes financières brute	1 252,1	1 138,3
Concours bancaires et intérêts courus s/ trésorerie	20,2	4,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(456,4)	(494,6)
Disponibilités nettes	(436,1)	(490,4)
Comptes courants actif	(2,4)	(2,5)
Total dette nette (cash net)	813,5	645,4

(1) Inclut les instruments financiers de couverture de taux pour 24,4m€ présentés en autres passifs financiers au bilan

(2) Negotiable European Medium Term Notes

(3) Negotiable European Commercial Paper

Au 30 juin 2022, le Groupe a lancé un programme de titrisation fondé sur la cession sans recours d'une partie des créances clients en Europe, aux Etats-Unis et au Canada pour un montant de 144,7 millions d'euros, comparés à 48,3 millions d'euros d'affacturage au 31 décembre 2021. Ces créances sont déconsolidées comme au 31 décembre 2021.

Les comptes courants passifs concernent essentiellement la société mère Unibel pour un montant de 18,1 millions d'euros (voir note 8.2).

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).

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 loyer au 30 juin 2022 :

(en millions d'euros)	Total	2022	2023	2024	2025	2026	2027 et plus
Dettes de loyer - court terme	18,9	18,9					
Dettes de loyer - long terme	61,2		16,1	13,2	10,5	9,1	12,3
Total de la dette de loyer	80,1	18,9	16,1	13,2	10,5	9,1	12,3

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 au 30 juin 2022 est passive de 814 millions d'euros, y compris la dette de loyer à la suite de l'application de la norme IFRS 16 et de 734 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 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 2022, le Groupe dispose de liquidités importantes avec :

- une ligne de crédit syndiqué confirmée de 520 millions d'euros de 2024. Cette ligne est non tirée ;
- un programme d'émission de Commercial Papers d'un montant de 500 millions d'euros, tiré à hauteur de 209 millions d'euros ;
- un programme de NEU MTN de 200 millions d'euros, utilisé à hauteur de 95 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 coté sur Euronext de 500 millions d'euros de maturité avril 2024 ;
- un financement sur le marché du Schuldschein, comportant 20 millions d'euros à 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 2022 d'un volant important de trésorerie et équivalents de trésorerie, 436 millions d'euros dont 375 millions d'euros au niveau de Bel.

La société Bel s'est engagée dans ses lignes de crédit syndiqué, ses placements privés (Euro PP et US PP) et le Schuldschein 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 2022, ce ratio s'élève à 2,84 contre 2,03 au 31 décembre 2021.

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 Nord, du Moyen-Orient et de l'Asie s'élève à 51 millions d'euros au 30 juin 2022 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.

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

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 intragroupe en devises, documenté sous forme de couverture d'investissement net, ainsi que le risque de change de certains financements 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 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 2022, la maturité du portefeuille de dérivés n'excédait pas le 31 décembre 2023. Les flux attachés à ces couvertures budgétaires 2022 et 2023 sont attendus sur 2022 et 2023 et impacteront les résultats de l'exercice 2022 et 2023.

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 :

(en millions d'euros)	Au 30 Juin 2022				Au 31 décembre 2021			
Type d'opérations	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	(5,2)	(1,9)	-	(7,0)	(3,7)	(0,1)	-	(3,8)
Options sur transactions opérationnelles	1,3	(0,9)	-	0,4	(0,9)	(0,1)	-	(1,0)
Termes venant couvrir des investissements futurs ou dividendes futurs	0,7	-	-	0,7	(0,3)	-	-	(0,3)
Opérations venant couvrir des financements	-	-	1,4	1,4	-	-	(0,1)	(0,1)
Autres opérations	-	-	(0,0)	(0,0)	-	-	(0,0)	(0,0)
Total portefeuille lié au change	(3,1)	(2,7)	1,4	(4,5)	(4,9)	(0,2)	(0,1)	(5,2)
Total portefeuille lié au taux	6,1	-	(24,4)	(18,3)	(0,2)	-	(6,0)	(6,3)
Total portefeuille de la société BEL	3,0	(2,7)	(23,0)	(22,7)	(5,1)	(0,2)	(6,1)	(11,4)
Portefeuille lié au risque de variation de prix des matières premières U.S.	4,6	0,4		4,9	4,1	0,3		4,2
Total Groupe BEL	7,5	(2,3)	(23,0)	(17,8)				(7,3)

* L'impact constaté en résultat opérationnel sur la période, de (2,7)m€, correspond notamment à l'effet de recyclage des OCI en date de l'émission des factures en devises couvertes

Au 30 juin 2022, le Groupe avait contracté les couvertures suivantes :

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.

(en millions d'euros)

Type d'opérations Cross		Au 30 Juin 2022					Au 31 Décembre 2021				
		Enga- gement	Capit- aux propres	Résultat opérat- ionnel	Résultat fin- ancier	Valeur de marché	Engage- ment	Capit- aux propres	Résultat opérat- ionnel	Résultat fin- ancier	Valeur de marché
Portefeuille lié au risque de change											
1- Termes adossés à des créances clients ou dettes fournisseurs ou transactions futures											
CFH	Achat à terme	EUR GBP	40,2	0,3	(0,0)	-	0,3	37,6	(0,7)	(0,2)	(0,8)
CFH	Vente à terme	EUR PLN	31,5	(0,5)	(0,0)	-	(0,6)	32,5	(0,4)	(0,1)	(0,4)
CFH	Achat à terme	EUR PLN	3,0	(0,0)	-	-	(0,0)	-	-	-	-
CFH	Achat à terme	EUR USD	117,0	(5,9)	(1,8)	-	(7,7)	115,3	(2,5)	0,0	(2,5)
CFH	Vente à terme	EUR USD	4,2	0,6	-	-	0,6	3,4	0,2	-	0,2
CFH	Achat à terme	Autres	44,3	0,2	(0,0)	-	0,2	63,2	(0,5)	0,1	(0,4)
CFH	Vente à terme	Autres	7,4	0,2	-	-	0,2	0,9	0,2	-	0,2
Termes sur transactions opérationnelles			(5,2)	(1,9)	-	(7,0)		(3,7)	(0,1)	-	(3,8)
2- Options de change adossées à des créances clients ou dettes fournisseurs ou transactions futures											
CFH	Achat de call	EUR GBP	71,0	1,3	0,0	-	1,3	51,5	0,3	0,0	0,3
CFH	Vente de put	EUR GBP	35,1	(0,3)	(0,0)	-	(0,3)	25,6	(0,2)	(0,0)	(0,3)
CFH	Achat de put	EUR PLN	53,0	0,5	0,0	-	0,5	30,0	0,2	-	0,2
CFH	Vente de call	EUR PLN	19,6	(0,5)	(0,0)	-	(0,5)	11,3	(0,2)	-	(0,2)
CFH	Achat de call	EUR USD	180,3	2,5	0,0	-	2,5	93,2	0,1	0,0	0,1
CFH	Vente de put	EUR USD	96,0	(3,7)	(1,0)	-	(4,7)	42,7	(1,2)	(0,1)	(1,3)
CFH	Achat de call	Autres	70,0	2,2	0,2	-	2,3	56,0	0,5	0,0	0,5
CFH	Vente de put	Autres	32,7	(0,7)	(0,0)	-	(0,8)	25,0	(0,3)	(0,0)	(0,3)
Options sur transactions opérationnelles			1,3	(0,9)	-	0,4		(0,9)	(0,1)	-	(1,0)
3-Termes venant couvrir des investissements futurs ou dividendes futurs											
NIH	Achat à terme	EUR USD	13,0				-		-		-
NIH	Vente à termes	EUR USD	13,0				-	12,9	(0,3)		(0,3)
NIH	Ventes à terme	Autres	35,2	0,7	-	-	0,7				-
Termes venant couvrir des investissements			0,7	-	-	0,7		(0,3)	-	-	(0,3)
4-Opérations venant couvrir des financements											
Non Affecté	Swap vendeur à terme	EUR GBP	23,2	-	-	0,1	0,1	22,9		0,0	0,0
Non Affecté	Swap vendeur à terme	EUR PLN	3,5	-	-	0,0	0,0	3,0		(0,0)	(0,0)
Non Affecté	Swap vendeur à terme	EUR USD	89,5	-	-	1,2	1,2	84,4		(0,1)	(0,1)
Non Affecté	Swap vendeur à terme	Autres	18,5	-	-	(0,0)	(0,0)	18,2		(0,0)	(0,0)
Non Affecté	Swap acheteur à terme	Autres	2,1	-	-	0,2	0,2	10,5		(0,0)	(0,0)
Opérations venant couvrir des financements			-	-	1,4	1,4		-	-	(0,1)	(0,1)
5-Autres opérations											
	Vente de call	Autres	2,0	-	-	(0,0)	(0,0)	2,0		(0,0)	(0,0)
Autres opérations			-	-	(0,0)	(0,0)		-	-	(0,0)	(0,0)
Total portefeuille lié au change			(3,1)	(2,7)	1,4	(4,5)		(4,9)	(0,2)	(0,1)	(5,2)

Au 30 juin 2022, la valeur de marché des dérivés affectés à la couverture de transactions futures à caractère hautement probable et comptabilisée en capitaux propres est négative de 3,1 millions d'euros, contre une valeur négative de 4,9 millions d'euros au 31 décembre 2021.

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 2,5 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 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 2022, le ratio de couverture sur l'exposition nette estimée relative au budget 2022 (réalisé et à venir) des principales devises est compris entre 82 % 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.

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

(en millions d'euros)		Au 30 juin 2022				Au 31 décembre 2021			
Type d'opérations	De- vise	Engage- ment	Capi- taux pro- pres	Résultat finan- cier	Valeur de mar- ché	Engage- ment	Capi- taux pro- pres	Résultat finan- cier	Valeur de mar- ché
Portefeuille lié au risque de taux									
CFH Swap emprunteur taux fixe	EUR	50,0	0,0		0,0	35,0	(0,2)		(0,2)
FVH Swap receveur taux fixe	EUR	72,5		(7,5)	(7,5)	72,5		(0,9)	(0,9)
FVH Swap receveur taux fixe	USD	72,2		(16,9)	(16,9)	66,2		(4,9)	(4,9)
Cross currency swap emprunteur taux fixe	EUR CAD				-	5,2		(0,2)	(0,2)
CFH Swaption payeur taux fixe - Achat	EUR	125,0	6,6		6,6				
CFH Swaption receveur taux fixe - Vente	EUR	125,0	(0,5)		(0,5)				
Total portefeuille lié au taux		444,7	6,1	(24,4)	(18,3)		(0,2)	(6,0)	(6,3)

Les dettes EuroPP et USPP à taux fixes sont couvertes à 50% via de swaps de taux receveur du taux fixe et payeur du taux variable.

L'impact de (24,4)m€ est donc en partie compensé par un produit financier, du fait de la mise en place de la comptabilité de couverture depuis le 1^{er} janvier 2022.

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 positif de 1,3 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 non significatif sur les capitaux propres du Groupe ;
- un impact négatif de 1,4 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)	Devise	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029 > 2035
Swaps de taux	EUR	97,5	62,5	62,5	62,5	62,5	31,3	31,3	-	-
Swaps de taux	USD	75,0	75,0	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

Au 30 juin 2022	Dette financière brute			Impact des instruments dérivés			Dette financière après effets des instruments dérivés		
(en millions d'euros)	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total
Échéance									
2022	(13,9)	(247,0)	(260,9)	-	-	-	(13,9)	(247,0)	(260,9)
2023	(32,2)	(29,9)	(62,2)	(40,0)	40,0	-	(72,2)	10,1	(62,2)
2024	(502,2)	(0,8)	(503,0)	-	-	-	(502,2)	(0,8)	(503,0)
2025	(30,0)	(11,2)	(41,2)	-	-	-	(30,0)	(11,2)	(41,2)
2026	(2,7)	-	(2,7)	-	-	-	(2,7)	-	(2,7)
>=2027	(296,6)	(5,8)	(302,4)	134,7	(134,7)	-	(161,9)	(140,5)	(302,4)
TOTAL	(877,7)	(294,7)	(1 172,4)	94,7	(94,7)	-	(783,0)	(389,4)	(1 172,4)

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 donne des impacts non significatifs au 30 juin 2022.

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 2022, les sociétés Bel et Bel Brands avaient les positions suivantes :

Type d'opérations	Au 30 juin 2022		Au 31 décembre 2021	
	Nombre de contrats	Valeur de marché (en milliers d'euros)	Nombre de contrats	Valeur de marché
CME Class III Milk				
CFH Achat de Forward	216,0	2,1	487,0	2,0
CFH Achat de Call	402,0	0,9	415,5	1,1
CFH Vente de Put	354,0	(0,0)	207,0	(0,0)
Total CME Class III Milk		2,9		3,1
CME Cash Settled Cheese				
CFH Achat de Forward	180,0	2,0	10,0	(0,0)
CFH Achat de Call			53,0	0,1
CFH Vente de Call			33,0	(0,0)
CFH Achat de Future			404,0	0,9
CFH Vente de Future			33,0	0,1
CFH Vente de Put			43,0	(0,0)
Total CME Cash Settled Cheese		2,0		1,0
CME Cash Settled Butter				
CFH Achat de Forward		0,0	7,0	0,0
Total CME Cash Settled Butter		0,0		0,0
TOTAL U.S.		4,9		4,2
Total Groupe BEL		4,9		4,2

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 4,9 millions d'euros au 30 juin 2022, contre une valeur positive de 4,2 millions d'euros au 31 décembre 2021.

5.7.7 Classification par hiérarchie de la juste valeur selon IFRS7

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2022				Au 31 décembre 2021			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Dérivés de change		(4,5)		(4,5)		(5,2)		(5,2)
Dérivés de taux		(18,3)		(18,3)		(6,3)		(6,3)
Dérivés matières premières		4,9		4,9	4,2			4,2
Total Dérivés	-	(17,8)	-	(17,8)	4,2	(11,4)	-	(7,3)
Valeurs mobilières de placement	115,0			115,0	122,6			122,6
Total	115,0	(17,8)	-	97,2	126,8	(11,4)	-	115,3

5.8. Actifs et passifs destinés à être cédés

Dans le cadre d'un accord avec le groupe Polmlek pour vendre la participation de Bel dans Safilait, ainsi que la ferme Tarmast qui approvisionne Safilait, 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 au 30 juin 2022. À partir du 30

juin 2022, 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 2022, les lignes « Actifs destinés à être cédés » et « Passifs destinés à être cédés » du bilan consolidé, s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)

ACTIF	IFRS 5	CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	IFRS 5
ACTIFS NON COURANTS		PASSIFS NON COURANTS	
Ecarts d'acquisition	0,0	Capitaux Propres	
Autres immobilisations incorporelles	(8,0)	Réserves	8,6
Immobilisations corporelles	(10,5)		
Immobilisations corporelles - droits d'usage	(15,6)	Provisions	-
Investissements financiers		Avantages du personnel	-
Autres actifs financiers	(2,4)	Passifs d'impôts différés	0,0
Prêts & avances	(0,1)	Passifs de location financement supérieurs à un an	(12,7)
Clients & autres créances		Emprunts et dettes financières supérieurs à un an	-
Actifs d'impôts différés	0,5	Autres passifs	-
TOTAL	(36,0)	TOTAL	(12,7)
ACTIFS COURANTS		PASSIFS COURANTS	
		Provisions	(0,4)
Stocks et en-cours	(10,7)	Avantages du personnel	-
Clients et autres créances	(1,7)	Passifs de location financement inférieurs à un an	(2,6)
Autres actifs financiers	0,0	Emprunts et dettes financières inférieurs à un an	(0,4)
Prêts & avances	(0,2)	Autres passifs financiers	-
		Fournisseurs et autres dettes	(13,4)
Actifs d'impôts courants	(0,3)	Passifs d'impôts exigibles	(1,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1,0)	Concours bancaires et autres emprunts	(1,1)
TOTAL	(13,9)	TOTAL	(19,1)
ACTIFS DESTINES A LA VENTE	55,0	PASSIFS DESTINES A LA VENTE	45,5

6. ENGAGEMENTS FINANCIERS

Dans le cadre de l'acquisition de la société All In Foods, le Groupe a reçu une promesse de vente de la part des minoritaires pour l'ensemble des actions qu'ils détiennent, réalisable à la demande de Bel au plus tard le 15 janvier 2025 pour la promesse de vente auprès de

la société All In Foods. Elle est enregistrée en emprunts et dettes financières supérieurs à un an.

Il n'y a pas de variation significative des engagements financiers et hors bilan au premier semestre 2022.

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 2022.

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 2022.

8.2. Relations avec les parties liées

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2022	Au 30 juin 2021	Au 31 Décembre 2021
Montant des transactions	5,2	6,5	13,1
dont Unibel	1,7	2,8	5,7
dont autres sociétés non consolidées	3,5	3,7	7,4
Créances associées	2,4	2,4	0,2
Dettes et comptes courants associés	20,6	35,5	27,9
dont Unibel	17,9	33,1	25,2
dont autres sociétés non consolidées	2,7	2,4	2,7
Titres Unibel	204,2	169,8	195,4

Au 30 juin 2022, le montant des transactions avec les parties liées comprend 1,7 millions d'euros concernant la société mère Unibel, dont 1,6 millions de frais de personnel refacturés à Bel S.A, et 3,5 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...).

Unibel, dont 18,1 millions d'euros en compte courant, contre 25,2 millions d'euros au 31 décembre 2021 (voir note 5.6).

Les titres Unibel détenus par la société Sofico sont valorisés au cours de clôture du 30 juin 2022 pour un montant de 204,2 millions d'euros.

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

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

9. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Annonce de la signature d'un accord pour vendre la participation de Bel dans Safilait, ainsi que la ferme Tarmast qui approvisionne Safilait.

Le Groupe Bel et Polmlek ont annoncé le 13 juillet 2022 qu'ils ont signé un accord pour vendre la participation de Bel dans Safilait, ainsi que la ferme Tarmast qui approvisionne Safilait. La transaction

sera effective après l'approbation des autorités réglementaires et de la concurrence. Elle devrait être finalisée au cours du second semestre 2022.

Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes intermédiaires consolidés

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

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

BEL

Société Anonyme
2, allée de Longchamp
92150 Suresnes

Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes intermédiaires consolidés

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2022

Au Président du Conseil d'administration,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société BEL S.A. et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes intermédiaires consolidés résumés de celle-ci relatifs à la période du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022 (ci-après "les Comptes"), tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces Comptes 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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention. 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 avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Ce rapport est établi à votre attention et ne doit pas être utilisé, diffusé ou cité à d'autres fins. Nous n'acceptons aucune responsabilité vis-à-vis de tout tiers auquel ce rapport serait diffusé ou entre les mains duquel il parviendrait.

Ce rapport est régi par la loi française. Les juridictions françaises ont compétence exclusive pour connaître de tout litige, réclamation ou différend pouvant résulter de notre lettre de mission ou du présent rapport, ou de toute question s'y rapportant. Chaque partie renonce irrévocablement à ses droits de s'opposer à une action portée auprès de ces tribunaux, de prétendre que l'action a été intentée auprès d'un tribunal incompétent, ou que ces tribunaux n'ont pas compétence.

Fait à Neuilly-sur-Seine, le 28 juillet 2022

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Grant Thornton

Xavier Belet

Vincent Frambourt

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 28 juillet 2022

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