



# Communiqué de presse

Suresnes, le 29 février 2024, 18h00

## Bel Information financière annuelle Résultats 2023

### Solide performance 2023 dans un contexte d'inflation soutenue Une ambition RSE réaffirmée

- **Un chiffre d'affaires en croissance organique de + 5,8%<sup>1</sup>, porté par le dynamisme du snacking fruitier, la bonne tenue de l'activité des portions fromagères et la bonne performance des marques cœur, notamment GoGo Squeeze®, Kiri® et Boursin® à l'international.**
  - Chiffre d'affaires à 3,64 Mds€, en progression de +1,4 % en données publiées.
- **Une performance financière solide, grâce à une gestion responsable des revalorisations des prix et aux efforts de productivité, dans un environnement toujours marqué par une inflation forte :**
  - Résultat opérationnel courant de 251M€, soit une marge de 6,9%, en progression de +25%, soit +50 M€ par rapport à 2022 (à périmètre comparable), reflet du modèle de croissance responsable et engagé de Bel et d'une performance 2022 particulièrement impactée par l'inflation.
  - Free cash-flow de 55 M€.
- **Une diversification stratégique qui fait ses preuves :**
  - Poursuite de la forte croissance du snacking fruitier<sup>2</sup> sur l'ensemble des géographies.
  - Croissance très soutenue en Chine notamment grâce à Kiri®.
  - Bonne dynamique des canaux de distribution E-commerce et Out of Home (OOH).
- **Un engagement RSE qui confirme l'ambition du Groupe et son modèle unique en soutien de la filière laitière:**
  - Mise en œuvre en 2023 de projets pilotes de réduction des émissions de méthane des vaches laitières grâce au déploiement de la solution Bovaer®.
  - 7<sup>ème</sup> année de renouvellement de l'accord annuel entre Bel et l'APBO pour favoriser le maintien d'une agriculture et d'une alimentation françaises plus durables.
  - Investissement dans une chaudière biomasse dans l'usine de Tanger au Maroc, utilisant des matières organiques en remplacement du fuel.
  - Proposition du conseil d'administration du 29 février 2024 d'une résolution visant l'adoption de la qualité d'entreprise à mission lors de la prochaine assemblée générale des actionnaires.

*Les montants sont exprimés en millions d'euros et arrondis au million le plus proche. Les ratios et écarts sont calculés à partir des montants sous-jacents et non à partir des montants arrondis.*

<sup>1</sup> Donnée retraitée des effets de change, variations de périmètre et hyperinflation en Iran et en Turquie. L'effet de périmètre concerne la cession de la participation dans la société marocaine Safflait et la prise de participation dans la société Shandong Junjun Cheese.

<sup>2</sup> Le snacking fruitier du groupe comprend les résultats des marques Pom'Potes®, GoGo SqueezeZ® Maman, Mont-Blanc.



# Communiqué de presse

Au cours de sa séance du 29 février 2024, le Conseil d'administration du Groupe Bel, réuni sous la présidence de Monsieur Antoine Fievet, a arrêté les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

**Antoine Fiévet, Président du groupe Bel, a déclaré :** *« La bonne performance du Groupe en 2023 en dépit d'une conjoncture difficile, est la preuve de la résilience de nos marques et de la pertinence de notre stratégie de diversification par le portefeuille et par l'empreinte géographique. Je salue l'engagement des équipes qui contribue à redresser les résultats et soutenir les ambitions du Groupe. Résolument confiants dans notre modèle unique d'entreprise qui s'appuie sur un double pilotage (financier et extra financier) de la performance, le conseil d'administration va proposer lors de la prochaine assemblée générale des actionnaires une résolution visant l'adoption de la qualité d'entreprise à mission, marquant un point d'orgue à vingt ans d'engagement RSE. »*

**Cécile Béliot, Directrice Générale du groupe Bel, a déclaré :** *« Bel a réalisé en 2023 une bonne performance financière. La stratégie du Groupe produit aujourd'hui ses effets et prouve toute sa pertinence avec un chiffre d'affaires qui continue à progresser de 5,8% en organique par rapport à 2022. Le résultat opérationnel courant est en hausse de +25% à périmètre comparable, atteignant 251 millions d'euros, et témoigne de notre forte capacité d'adaptation en vue de protéger nos marges. Dans un contexte international incertain et difficile, le Groupe s'appuiera sur ses fondamentaux solides et sa résilience afin de poursuivre sa dynamique positive. »*



# Communiqué de presse

## Chiffres clés

millions d'euros	2023	2022	Variation en données publiées	Variation à périmètre comparable (*)	% Organic
Chiffre d'affaires	3 645	3 595	1,4%	3,2%	5,8%
Résultat opérationnel courant	251	187	34,2%	25,2%	
Marge opérationnelle courante	6,9%	5,2%	170 pbs	120 pbs	
Résultat opérationnel	213	164	29,4%	25,4%	
Marge opérationnelle	5,8%	4,6%	130 pbs	100 pbs	
Résultat financier	-48	-24	-24		
Résultat net part du Groupe	69	96	-27		
Free cash-flow	55	214			

## Performance financière solide, confirmant la pertinence des choix stratégiques

Le Groupe Bel a réalisé en 2023 un chiffre d'affaires de 3 644,9 millions d'euros, en croissance organique de +5,8 %. En données publiées, la croissance est de +1,4% par rapport à l'exercice précédent, traduisant d'une part un effet périmètre négatif de -1,8%, correspondant à la cession de la participation de Bel dans la société marocaine Safilait, partiellement compensée par sa prise de participation majoritaire dans la société chinoise Shandong Junjun Cheese, et d'autre part, un effet de change défavorable de -2,6%.

Cette solide performance s'explique notamment par la forte croissance de l'activité de snacking fruitier sur l'ensemble des géographies, la résilience de l'activité des portions fromagères, la poursuite d'une forte trajectoire de croissance en Chine, la bonne dynamique en Amérique du Nord comme en Asie, ainsi que par la gestion responsable et disciplinée des revalorisations des prix dans un environnement d'inflation généralisée. La croissance organique du chiffre d'affaires est ainsi tirée par la hausse des ventes de GoGo Squeez® et de Pom'Potes®. Les autres marques cœur du Groupe, en particulier Kiri® et Boursin®, poursuivent leur dynamique positive en Amérique du Nord et affichent une très forte croissance de leurs ventes en Chine.

Les canaux de distribution, Out-of-home et E-commerce, affichent une croissance soutenue de leur chiffre d'affaires pour la troisième année consécutive. L'E-commerce continue son développement, notamment en Chine, aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Irlande. L'Out-of-Home (OOH), canal stratégique, affiche également une tendance positive, particulièrement soutenue en France, en Asie et notamment en Chine.

millions d'euros	2023		2022	
	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel
Marchés matures	2 591	94	2 654	54
Nouveaux territoires*	1 054	119	941	111
<b>Total</b>	<b>3 645</b>	<b>213</b>	<b>3 595</b>	<b>164</b>

\* Comprenant les activités des sociétés Mont-Blanc, Materne, les marchés d'Afrique Sub-saharienne et la Chine



# Communiqué de presse

Après une année 2022, durant laquelle le Groupe a subi fortement les conséquences du décalage temporel entre les surcoûts liés aux pressions inflationnistes sur ses achats et leurs répercussions sur les prix de vente, Bel a su préserver sa rentabilité en 2023 en accélérant ses efforts de productivité initiés depuis plusieurs années, en passant des hausses de prix nécessaires et justifiées et en arbitrando des opérations d'investissements publi-promotionnels.

Le résultat opérationnel courant atteint 251 millions d'euros, en progression de +25,2% par rapport à l'exercice précédent retraité des effets de cession de l'activité de Safilait Maroc partiellement compensés par la prise de participation majoritaire dans la société chinoise Shandong Junjun Cheese. La marge opérationnelle courante du Groupe progresse et s'établit à 6,9%. Cette amélioration de la rentabilité est à mettre en regard de la situation particulièrement dégradée de l'année 2022.

Le résultat financier s'élève à fin 2023 à -48 millions d'euros en hausse de 24 millions d'euros, ce qui s'explique principalement par l'augmentation de sa dette moyenne et la hausse des taux d'intérêts.

La charge d'impôt du Groupe atteint 94 millions d'euros en hausse de 46 millions d'euros dont un impact de 33 millions d'euros lié au seul changement de société pivot du périmètre d'intégration fiscale en France, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023, à la faveur d'Unibel, conséquence directe de l'opération de rachat et de retrait obligatoire de la cote menée fin janvier 2022.

Le résultat net part du Groupe s'établit ainsi à 69 millions d'euros par rapport à 96 millions d'euros en 2022, soit une baisse de 27 millions d'euros.

Enfin, le Groupe a dégagé en 2023 un free cash-flow de 55 millions d'euros, malgré une saisonnalité défavorable de notre besoin en fond de roulement, des frais financiers en hausse sensible et un changement d'intégration fiscale au profit d'Unibel. Pour rappel, le Groupe avait mis en place en 2022, un programme de titrisation de ses créances commerciales ayant un impact positif de son free cash-flow de 132 millions d'euros.

## **Une structure financière robuste**

Au 31 décembre 2023, la santé financière du groupe Bel demeure robuste, avec une dette financière nette de 839 millions d'euros, comparée aux 778 millions d'euros au 31 décembre 2022. Les capitaux propres du Groupe atteignent 1 538 millions d'euros, contre 1 592 millions d'euros au 31 décembre 2022.

Le niveau de liquidité du Groupe reste élevé avec 633 millions d'euros d'excédents de trésorerie et équivalents à fin 2023, ainsi que 550 millions d'euros de lignes de crédit non tirées, dont les maturités s'étendent jusqu'en 2029.

Le 12 décembre 2023, Bel a par ailleurs réalisé avec succès un placement privé obligataire sustainability-linked sur le marché de l'Euro PP de 135 millions d'euros, assorti d'un coupon de 5,50% et venant à échéance en décembre 2030. Le produit de cette émission a vocation à couvrir les besoins généraux de Bel et de lui permettre d'allonger la maturité moyenne de ses financements. Le succès de ce placement, réalisé auprès d'investisseurs institutionnels de premier plan, témoigne de la confiance renouvelée des investisseurs dans la qualité de crédit du Groupe.

## **Bel accélère son développement à l'international**

L'internationalisation de Bel poursuit sa progression avec succès. L'activité de snacking fruitier a continué à délivrer une forte croissance organique de son chiffre d'affaires par rapport à l'année dernière, notamment aux Etats-Unis et au Canada. La Chine connaît une très forte accélération de son chiffre d'affaires pour la quatrième année consécutive, soutenue notamment par la performance de la marque Kiri®. La mise en place des relais de croissance internationaux se confirme. Les débuts de Junjun Cheese en Chine sont prometteurs, et la joint-venture établie avec Britannia Industries progresse comme prévu, avec le lancement réussi du premier produit La Vache qui rit®.



# Communiqué de presse

Aujourd'hui, plus de 80% de l'activité du Groupe est ainsi réalisée hors de France.

## **Intensification de l'engagement RSE et modèle unique en soutien de la filière laitière**

En cohérence avec son engagement de long terme en faveur d'une alimentation plus saine et plus responsable, le groupe Bel a continué ses efforts RSE en 2023. L'ensemble de son action et de ses performances a été récompensé par une médaille de platine EcoVadis 2023.

En octobre dernier, Bel et L'Association de Producteurs Bel de l'Ouest (APBO), aux côtés de DSM-Firmenich et de l'Institut de l'Élevage (Idele), ont annoncé les résultats prometteurs d'un projet pilote visant à réduire le méthane émis par les vaches laitières. Mené dans cinq exploitations laitières situées dans le Grand Ouest entre janvier et mars 2023, le pilote a permis de tester la mise en œuvre de Bovaer®, le complément alimentaire pour vaches laitières, en conditions réelles d'élevage. Cette étude ouvre la voie à une filière laitière plus durable. En juillet 2023, le Groupe Bel a également annoncé initier le déploiement de la solution Bovaer® dans les exploitations de son bassin laitier slovaque. L'usine slovaque produit les fromages Babybel® pour les consommateurs du Royaume-Uni, d'Allemagne, de République tchèque et de Slovaquie.

Puis en novembre, l'APBO et Bel ont renouvelé leur accord annuel sur le prix du lait « Mon BB Lait® » pour la 7e année consécutive, définissant le prix d'achat du lait pour l'ensemble de l'année 2024 à partir des coûts de production dans les élevages. Ce nouvel accord responsable pour les deux parties, transparent vis-à-vis de l'évolution des charges des exploitations et en faveur d'une agriculture et d'une alimentation durable et de qualité, confirme le partenariat de confiance qui lie l'APBO et le Groupe Bel depuis 7 ans.

Le Groupe a par ailleurs récemment inauguré une nouvelle chaudière biomasse, utilisant des matières organiques en remplacement du fuel, dans son usine de Tanger au Maroc. Cette solution devrait permettre d'atteindre la neutralité carbone à moyen terme.

Bel continuera en 2024 à s'engager toujours plus loin dans une démarche durablement plus vertueuse pour l'environnement et ses parties prenantes, soutenu aussi bien par les familles actionnaires, que l'équipe de direction et l'ensemble des collaborateurs. Le conseil d'administration de BEL propose ainsi à la prochaine assemblée générale des actionnaires une résolution visant l'adoption de la qualité d'entreprise à mission.

## **Perspectives 2024**

Malgré une année 2024 qui demeure incertaine, conditionnée aux évolutions de l'inflation, des fortes disparités économiques entre les régions et du contexte géopolitique, Bel affiche sa confiance dans la poursuite de la croissance de ses activités tant fruitière que fromagère, dans la résilience de ses marques cœur et la poursuite de la forte dynamique de croissance en Asie et en Amérique du Nord.

Bel a su s'adapter pour continuer à déployer une stratégie cohérente et ambitieuse, soutenue par un actionariat familial visionnaire engagé à long terme et le talent de ses équipes pour renforcer sa position de leader sur le marché mondial du snacking sain.

### Définition des indicateurs financiers chez Bel :

*Le Groupe utilise en interne et dans sa communication externe des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS. La définition des indicateurs non définis par les normes IFRS est détaillée ci-après :*

*La **croissance organique** correspond à la croissance observée du chiffre d'affaires à l'exclusion des effets de change, de périmètre (c'est-à-dire à taux de change et périmètre constants) et d'hyperinflation en Iran et en Turquie. L'Iran étant considéré depuis 2020 en économie d'hyperinflation et la Turquie depuis 2022, les impacts de l'inflation (basé sur l'évolution du consumer price index (CPI)) sont retraités de la croissance organique du chiffre d'affaires. Le **taux de croissance organique** est calculé en rapportant le chiffre d'affaires de la période A aux taux de change de la période A-1.*



# Communiqué de presse

La **marge opérationnelle** correspond au résultat opérationnel.

Le **Free cash-flow** est composé :

- (i) de la **marge brute d'autofinancement**, correspondant au résultat avant impôt retraité des éléments suivants : amortissements et provisions, amortissements sur droits d'usage, de la quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence, plus ou moins-value de cession, résultat financier, résultat financier sur droits d'usage et des autres éléments non monétaires du résultat,
- (ii) à laquelle s'ajoute la **variation des stocks, créances et dettes courants, les impôts sur le résultat payés, les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, les cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles, les subventions d'investissement encaissées, les intérêts payés, ainsi que la quote-part de remboursement de dettes locatives et les charges d'intérêts sur les droits d'usage.**

La **dette financière nette** est définie dans la note 4.14. de l'Annexe aux comptes consolidés ; elle est constituée des dettes financières à long et court termes, des passifs de droits d'usage à long et à court termes et des concours bancaires courants diminués de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Ce communiqué peut contenir des informations de nature prévisionnelle. Ces informations constituent soit des tendances, soit des objectifs, et ne sauraient être regardées comme des prévisions de résultat ou de tout autre indicateur de performance. Ces informations sont soumises par nature à des risques et incertitudes, qui peuvent dans certains cas être hors de contrôle de la Société. Une description plus détaillée de ces risques et incertitudes figure dans le Document d'Enregistrement Universel de la Société, disponible sur son site internet ([www.groupe-bel.com](http://www.groupe-bel.com)). Des informations plus complètes sur le Groupe Bel peuvent être obtenues sur son site internet ([www.groupe-bel.com](http://www.groupe-bel.com)), rubrique « Information réglementée ».

## A propos de 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 2023 un chiffre d'affaires de 3,6 milliards d'euros.

10 800 collaborateurs répartis dans près d'une soixantaine 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 30 sites de production et distribués dans près de 120 pays.

[www.groupe-bel.com](http://www.groupe-bel.com)

-----  
**Contacts presse**

**Havas Paris** – Mael Evin

[mael.evin@havas.com](mailto:mael.evin@havas.com) - 06.44.12.14.91

**Havas Paris** – Louis Tilquin

[louis.tilquin@havas.com](mailto:louis.tilquin@havas.com) - 06.02.15.67.69