

Bel

Société anonyme au capital de 8 163 149,40 euros
Siège social : 2 allée de Longchamp - 92150 Suresnes
SIREN 542 088 067 - RCS Nanterre

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2026



Rapport semestriel d'activité	1
Comptes semestriels consolidés résumés	5
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	28
Attestation du responsable du rapport financier semestriel	31

le Groupe Bel

Le Groupe Bel est un acteur majeur du segment de portions fromagères, fruitières et végétales dont la mission est d'offrir une alimentation plus saine et plus durable pour tous. Son portefeuille de marques différenciées et reconnues à l'international comprend La Vache qui rit®, Kiri®, Babybel®, Boursin®, Pom'Potes® et GoGo squeeZ®, ainsi qu'une vingtaine d'autres marques locales. Ensemble, ces marques ont permis au Groupe de réaliser un chiffre d'affaires de 3,83 milliards d'euros en 2025. Environ 11 000 collaborateurs répartis dans 60 filiales à travers le monde contribuent à la mission du Groupe. Les produits Bel sont fabriqués sur 29 sites de production et distribués dans plus de 120 pays

www.groupe-bel.com

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1. APERÇU DE L'ACTIVITE – RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2026

Semestre clos le 30 juin

(en millions d'euros)	2026	2025	Variation en données publiées	% Organique
Chiffre d'affaires	1 876,6	1 867,4	0,5%	4,2%
Résultat opérationnel courant	137,2	125,3	9,5%	22,3%
Marge opérationnelle courante	7,3%	6,7%	+0,6 pt	
Résultat opérationnel	114,6	108,9	5,2%	
Résultat financier	-31,4	-36,0	4,7	
Résultat net part du Groupe	44,5	45,8	-1,2	

Au premier semestre 2026, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires net consolidé de 1 876,6 millions d'euros, en croissance organique de +4,2% par rapport à la même période de l'année précédente. En données publiées, la hausse du chiffre d'affaires se limite à 0,5 %, traduisant un effet de change défavorable d'environ 69 millions d'euros, principalement lié à la dépréciation du dollar américain face à l'euro.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 137,2 millions d'euros, en progression organique de 25

millions d'euros (+22,3%), soit une marge opérationnelle courante de 7,3%, grâce à la hausse des volumes, une équation prix/coûts maîtrisée, le maintien d'un niveau élevé de productivité, permettant au Groupe d'atténuer le retour des tensions inflationnistes liées au contexte géopolitique. Cette période est également marquée par la poursuite des investissements derrière les marques cœur, le renforcement des investissements marketing et la transformation digitale du Groupe.

L'analyse par segment est la suivante :

Semestre clos le 30 juin

(en millions d'euros)	2 026	2 025	Variation en %	Dont croissance organique**
Catégories matures	1 293,0	1 302,9	-0,8%	2,9%
Nouvelles catégories*	583,6	564,4	3,4%	7,1%
Total	1 876,6	1 867,4	0,5%	4,2%

* Comprenant les activités des entités ex-MOM (Materne North America, Materne, Mont Blanc), les marchés d'Afrique Sub-saharienne et la Chine.

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

Dans un environnement mondial toujours marqué par des tensions géopolitiques persistantes, la volatilité des devises, des pressions inflationnistes et une consommation contrastée selon les régions, le Groupe poursuit sa trajectoire de croissance grâce à un portefeuille unique de marques couvrant les catégories laitières, fruitières et végétales, en phase avec les évolutions des usages alimentaires et les attentes nutritionnelles des consommateurs.

La dynamique de ses marques cœur, qui enregistrent une croissance de +6,4% en chiffre d'affaires et de +5,4 % en volumes, confirme une nouvelle fois leur capacité à surperformer leurs

marchés et l'attractivité durable de Babybel®, Kiri®, Boursin®, GoGo squeeZ® et des autres marques cœur du Groupe auprès des consommateurs, soutenue par une dynamique d'innovation continue. La dynamique de croissance internationale est soutenue, dans l'ensemble des régions, particulièrement forte en Amérique du Nord (+7,4%) et en Asie (+15,8%).

Les canaux de distribution, tels que l'e-commerce et l'Out of Home (OOH), poursuivent leur croissance globale toujours à deux chiffres (+14%), confirmant la poursuite du développement des nouveaux usages de consommation.

Chiffre d'affaires par zones géographiques

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin			
	2 026	2 025	Variation en %	Dont croissance organique*
Europe	828,4	831,4	-0,4%	-0,1%
Moyen Orient, Grande Afrique	285,2	293,5	-2,8%	4,3%
Amériques, Asie	763,0	742,4	2,8%	8,9%
Total	1 876,6	1 867,4	0,5%	4,2%

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

Le résultat opérationnel par segment est le suivant :

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin		
	2 026	2 025	Variation en %
Catégories matures	61,5	61,4	0,2%
Nouvelles catégories*	53,1	47,5	11,9%
Total	114,6	108,9	5,3%

* Comprenant les activités des entités ex-MOM (Materne North America, Materne, Mont-Blanc), les marchés d'Afrique Sub-saharienne et la Chine.

Le résultat opérationnel atteint 114,6 millions d'euros, soit une marge opérationnelle de 6,1 % contre 5,8% en 2025. La progression du résultat opérationnel est impactée négativement à hauteur de 26,1 millions d'euros par la dépréciation du savoir-faire acquis auprès de la société All In Foods en 2020. Cette base technologique s'est avérée in fine décevante, ce qui a justifié l'arrêt de cette partie de

la gamme végétale du Groupe déployée sur des lignes de production MiniBabyBel. Cette décision a été renforcée par le besoin impératif de libérer de la capacité de production additionnelle de MiniBabybel afin de soutenir la croissance très forte de cette marque cœur sur l'ensemble de ses géographies et répondre ainsi aux attentes des consommateurs.

2. SITUATION FINANCIERE

La situation financière du Groupe Bel demeure solide, avec une dette financière nette de 992 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 921 millions d'euros au 31 décembre 2025. Les capitaux propres du Groupe s'élèvent maintenant à 1 496 millions d'euros, contre 1 503 millions d'euros au 31 décembre 2025.

Le Groupe dispose toujours d'une forte liquidité. Au 30 juin 2026, les excédents de trésorerie et

équivalents de trésorerie s'élèvent à 332 millions d'euros et la ligne de crédit non tirée est de 550 millions d'euros avec une maturité 2029.

Le free cash-flow s'élève à 20 millions d'euros sur le semestre, en solide progression de 40 millions d'euros par rapport à la même période de l'année précédente.

3. PERSPECTIVES 2026

Au second semestre 2026, le Groupe poursuivra l'exécution de sa feuille de route stratégique en s'appuyant sur la solidité de son modèle multi local, la dynamique de ses marques cœur et les investissements engagés pour accompagner sa croissance de long terme. Dans un environnement

toujours marqué par des incertitudes géopolitiques, économiques et monétaires et un regain des tensions inflationnistes, Bel continuera d'adapter son portefeuille de produits et son outil industriel afin de répondre aux évolutions des usages alimentaires et aux attentes nutritionnelles des consommateurs.

Le développement international demeurera un levier majeur de croissance avec le renforcement de ses capacités industrielles sur ses marchés stratégiques, notamment en Amérique du Nord et en Asie afin d'accompagner durablement la croissance de ses marques cœur.

Le Groupe poursuivra également le développement de ses canaux e-commerce et Out-of-Home, dont la croissance à deux chiffres confirme leur rôle croissant dans son développement.

Bel poursuivra également le développement de son portefeuille autour d'une offre de portions plus

saines, combinant activités fromagères, fruitières et végétales, tout en accélérant ses initiatives d'innovation, de transformation industrielle et digitale afin de renforcer sa compétitivité et la résilience de son modèle.

Enfin, le Groupe confirme ses ambitions de long terme en matière de transformation durable de son modèle alimentaire et poursuivra le déploiement de sa feuille de route environnementale, au service d'une alimentation plus saine et plus durable.

4. PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les principales transactions avec les parties liées sont décrites dans la note 7.2 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés.

5. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

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

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES

Compte de résultat consolidé	6
Compte de résultat global.....	7
Bilan consolidé	8
Variation des capitaux propres consolidés.....	9
Tableau des flux de trésorerie consolidés.....	10
Annexe aux comptes consolidés.....	11

Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	Notes	Semestre clos le 30 juin	
		2026	2025
Chiffre d'affaires	3.1	1 876,6	1 867,4
Coût des produits et services vendus		(1 320,9)	(1 348,5)
Marge brute		555,8	518,9
Frais commerciaux et de distribution		(234,5)	(206,9)
Frais de recherche et développement		(16,8)	(16,8)
Frais généraux et administratifs		(167,2)	(169,8)
Autres charges et produits opérationnels		0,9	0,8
Résultat opérationnel courant avant quote-part des sociétés mises en équivalence		138,1	126,2
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		(0,9)	(0,9)
Résultat opérationnel courant après quote-part des sociétés mises en équivalence		137,2	125,3
Autres charges et produits non courants	3.2	(22,6)	(16,3)
Résultat opérationnel		114,6	108,9
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	3.3	4,0	6,8
Coût de l'endettement financier brut	3.3	(32,9)	(32,8)
Coût de l'endettement financier net	3.3	(28,9)	(26,0)
Autres produits et charges financiers	3.3	(2,5)	(10,0)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		-	-
Résultat avant impôt		83,3	72,9
Charge d'impôt	3.4	(37,9)	(26,4)
Résultat net de l'ensemble consolidé		45,4	46,4
Intérêts minoritaires		(0,9)	(0,7)
Résultat net part du Groupe		44,5	45,8

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Compte de résultat global

(en millions d'euros)	Notes	Semestre clos le 30 juin	
		2026	2025
Résultat net de la période		45,4	46,4
Autres éléments du résultat global			
Eléments non recyclables	4.3.1		
Pertes et gains actuariels des engagements de retraites		0,0	1,0
Effet d'impôt		-	(0,2)
Pertes et gains latents sur les actifs financiers		0,1	39,3
Effet d'impôt		-	(10,1)
Eléments recyclables			
Différence de Conversion		(3,3)	(98,9)
Réévaluation hyperinflation		17,0	9,6
Pertes et gains latents sur les couvertures de flux de trésorerie			
Montants comptabilisés en capitaux propres		(10,6)	31,6
Effet d'impôt		2,7	(8,2)
Total du résultat global reconnu en capitaux propres		5,9	(36,0)
Total du résultat global pour la période		51,3	10,4
Part du Groupe		50,1	10,4
Intérêts minoritaires		1,2	0,0

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Bilan consolidé

Actif (en millions d'euros)	Notes	30/06/2026	31/12/2025
Actifs non courants			
Ecart d'acquisition	4.1	827,0	790,8
Autres immobilisations incorporelles	4.1	607,8	612,7
Immobilisations corporelles	4.1	1 018,5	988,3
Immobilisations corporelles - droits d'usage	4.1	84,1	87,2
Participations dans les sociétés mises en équivalence		76,3	80,7
Investissements financiers	4.2	258,4	255,9
Autres actifs financiers		13,2	12,7
Prêts et avances		11,2	10,8
Autres créances		3,7	2,2
Actifs d'impôts différés		25,6	20,2
Total		2 925,6	2 861,4
Actifs courants			
Stocks et en-cours		460,6	411,3
Clients et autres créances		401,0	368,4
Autres actifs financiers		19,7	32,4
Prêts et avances		0,6	1,4
Actifs d'impôts courants		24,2	27,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.5	340,5	367,3
Total		1 246,6	1 208,0
Total de l'actif		4 172,3	4 069,4

Capitaux propres et passifs (en millions d'euros)	Notes	30/06/2026	31/12/2025
Capital	4.3.2	8,2	8,1
Primes		85,9	64,8
Réserves		1 492,3	1 496,6
Actions propres		(90,1)	(66,3)
Capitaux propres (part du Groupe)		1 496,3	1 503,3
Intérêts minoritaires		34,5	33,3
Capitaux propres		1 530,7	1 536,6
Passifs non courants			
Provisions	4.4	8,1	11,2
Avantages du personnel	4.4	68,0	65,8
Passifs d'impôts différés		306,8	293,0
Dettes locatives supérieures à un an	4.5	71,8	75,4
Emprunts et dettes financières supérieurs à un an		1 035,5	1 003,6
Autres passifs		81,8	75,1
Total		1 572,0	1 524,1
Passifs courants			
Provisions	4.4	8,2	8,3
Avantages du personnel	4.4	3,6	4,0
Dettes locatives inférieures à un an	4.5	19,9	19,0
Emprunts et dettes financières inférieurs à un an	4.5	182,5	170,7
Autres passifs financiers	4.5	10,9	9,0
Fournisseurs et autres dettes		817,9	774,4
Passifs d'impôts exigibles		18,2	18,3
Concours bancaires et autres emprunts	4.5	8,3	5,0
Total		1 069,6	1 008,7
Total des capitaux propres et passifs		4 172,3	4 069,4

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Ecart de conversion	Actions propres	Résultat consolidé	Réserves consolidées	Capitaux propres - part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
Situation au 31/12/2025	80 158 354	10,5	64,8	(301,0)	(763,3)	106,8	2 385,4	1 503,3	33,3	1 536,6
Résultat de la période						44,5		44,5	0,9	45,4
Autres éléments du résultat global				(3,7)			9,3	5,6	0,3	5,9
Résultat global	-			(3,7)	0,0	44,5	9,3	50,1	1,2	51,3
Affectation du résultat de la période antérieure						(106,8)	106,8	0,0		0,0
Dividendes versés							(55,2)	(55,2)	0,0	(55,2)
Autres variations de valeur reconnues directement en capitaux propres							0,7	0,7	0,0	0,7
Mouvements au titre du plan mondial d'actionnariat salarié	721 289	0,1	21,1		(21,4)			(0,2)		(0,2)
Rachat d'actions propres	(152 764)				(6,7)			(6,7)		(6,7)
Actions propres distribuées	229 485				4,3			4,3		4,3
Situation au 30/06/2026	80 956 364	10,6	85,9	(304,7)	(787,2)	44,5	2 447,1	1 496,3	34,5	1 530,7
Situation au 31/12/2024 Publié	79 298 825	10,4	44,2	(193,2)	(740,5)	53,0	2 310,8	1 484,7	38,1	1 522,8
Ajustement liés au retraitement portant sur les avantages au personnel ^(a)							(10,8)	(10,8)	(5,1)	(15,9)
Situation au 31/12/2024 Retraitée	79 298 825	10,4	44,2	(193,2)	(740,5)	53,0	2 300,0	1 473,9	33,0	1 506,9
Résultat de la période						45,8		45,8	0,7	46,4
Autres éléments du résultat global				(98,3)			62,9	(35,3)	(0,7)	(36,0)
Résultat global	-	0,0	0,0	(98,3)	0,0	45,8	62,9	10,4	0,0	10,4
Affectation du résultat de la période antérieure						(53,0)	53,0	-		-
Dividendes versés							(55,1)	(55,1)	(0,0)	(55,1)
Autres variations de valeur reconnues directement en capitaux propres							1,0	1,0		1,0
Mouvements au titre du plan mondial d'actionnariat salarié	785 142	0,1	20,6		(20,9)			(0,2)		(0,2)
Rachat d'actions propres	(77 357)				(5,9)			(5,9)		(5,9)
Actions propres distribuées	216 705				4,0			4,0		4,0
Situation au 30/06/2025	80 223 315	10,5	64,8	(389,8)	(763,3)	91,5	2 424,8	1 438,5	33,0	1 471,6

(a) A l'issue d'une revue spécifique menée au second semestre 2025 sur les régimes à prestations définies dans les sociétés marocaines Fromagerie Bel Maroc et S.I.E.P.F, le Groupe a identifié une sous-évaluation des avantages postérieurs à l'emploi au titre du régime des frais de santé pris en charge par l'entreprise. La correction d'erreur a été traitée de manière rétrospective conformément aux dispositions de la norme IAS 8 dans les données présentées pour le bilan consolidé 2024. L'impact total sur les capitaux propres consolidés au 31 décembre 2024 représente 15,9 millions d'euros (capitaux propres 2024 Publiés et capitaux propres 2024 Retraités respectivement de 1 522,8 millions d'euros et 1 506,8 millions d'euros).

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Tableau des flux de trésorerie consolidé

		Semestre clos le 30 juin	
(en millions d'euros)	Notes	2026	2025
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat avant impôts		83,3	72,9
Ajustements pour :			
Amortissements et provisions		93,6	65,4
Amortissements sur droits d'usage		11,3	12,2
Plus ou moins values de cession		(4,1)	0,4
Reclassement du résultat financier	3.3	28,9	33,5
Reclassement du résultat financier - droits d'usage	3.3	2,4	2,6
Elimination du résultat des sociétés mise en équivalence		0,9	0,9
Autres éléments non monétaires du résultat		7,9	5,7
Marge brute d'autofinancement		224,3	193,5
Variation des stocks, créances et dettes courants		(43,7)	(51,0)
Variation des créances et dettes non courantes		5,1	3,6
Impôts sur le résultat payés		(25,9)	(53,7)
Flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles	(1)	159,7	92,4
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisitions d'activités		(25,5)	(0,0)
Cessions d'activités		(4,8)	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4.1	(96,3)	(72,2)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4.1	0,2	1,1
Subventions d'investissement encaissées		0,1	0,0
Acquisitions d'actifs financiers		(3,0)	(3,0)
Cessions d'actifs financiers		1,3	2,3
Dividendes reçus		3,1	0,2
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(2)	(124,9)	(71,6)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés		(55,4)	(55,0)
Intérêts payés		(25,4)	(24,4)
Charges d'intérêts - droits d'usage		(2,4)	(2,6)
Augmentation dettes locatives		2,6	2,5
Remboursement dettes locatives		(13,1)	(13,6)
Variation des comptes courants avec les entités hors périmètre		17,9	52,7
Augmentation de capital ^(a)	4.3.2.1	21,2	20,7
Achats / cessions d'actions propres ^(a)		(24,6)	(23,0)
Emissions d'emprunts et dettes financières		296,6	202,6
Remboursements d'emprunts et dettes financières		(284,8)	(293,5)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(3)	(67,6)	(133,5)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(1)+(2)+(3)	(32,7)	(112,8)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture		362,3	502,5
Incidence des variations des cours des devises		2,6	(10,9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture		332,2	378,9
A la date de clôture, la trésorerie nette est ainsi composée :			
Valeurs mobilières de placement	4.5	91,6	129,6
Disponibilités	4.5	248,9	273,3
Concours bancaires et intérêts courus sur trésorerie	4.5	(8,3)	(24,1)
TOTAL		332,2	378,9

(a) Les flux intègrent les impacts liés aux plans mondial d'actionnariat salarié tel qu'expliqués en Note 4.3.2.1

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

TABLE DES MATIERES DE L'ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES

1.	PRINCIPES, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES.....	12
1.1.	BASE DE PRÉPARATION ET RÉFÉRENTIEL COMPTABLE.....	12
1.2.	RÉFÉRENTIEL APPLIQUÉ	12
1.3.	APPLICATION DE LA NORME IAS 29	12
1.4.	PARTICULARITÉS PROPRES À L'ÉTABLISSEMENT DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES.....	13
2.	EVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION	13
3.	NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT	14
3.1.	INFORMATION SECTORIELLE	14
3.2.	AUTRES PRODUITS ET CHARGES NON COURANTS	14
3.3.	CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS	15
3.4.	IMPÔTS	15
4.	NOTES SUR LE BILAN	16
4.1.	ACTIF IMMOBILISÉ.....	16
4.2.	INVESTISSEMENTS FINANCIERS	16
4.3.	CAPITAUX PROPRES	17
4.3.1.	ÉLÉMENTS NON RECYCLABLES.....	17
4.3.2.	CAPITAL.....	17
4.3.2.1.	PLAN MONDIAL D'ACTIONNARIAT SALARIÉ « WE SHARE »	17
4.3.2.2.	ACTIONS PROPRES	17
4.3.2.3.	ACTIONS GRATUITES.....	18
4.4.	PROVISIONS	18
4.5.	ENDETTEMENT FINANCIER NET	19
4.6.	INSTRUMENTS FINANCIERS	20
4.6.1.	GESTION DU RISQUE DE LIQUIDITÉ	20
4.6.2.	GESTION DU RISQUE DE CHANGE	22
4.6.3.	GESTION DU RISQUE DE TAUX.....	24
4.6.4.	GESTION DU RISQUE DE CONTREPARTIE.....	25
4.6.5.	GESTION DU RISQUE DE MATIÈRES PREMIÈRES.....	25
4.6.6.	CLASSIFICATION PAR HIÉRARCHIE DE LA JUSTE VALEUR.....	26
5.	ENGAGEMENTS FINANCIERS	27
6.	LITIGES.....	27
7.	PARTIES LIÉES.....	27
7.1.	AVANTAGES AUX DIRIGEANTS	27
7.2.	RELATIONS AVEC LES PARTIES LIÉES.....	27
8.	EVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE.....	27

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 de Bel sont établis et présentés en conformité avec le référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) tel qu'adopté par l'Union européenne et avec les IFRS publiés par l'IASB, à la date de préparation de ces états financiers.

Le Groupe publie des comptes intermédiaires consolidés résumés, qui ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 29 juillet 2026.

Les comptes au 30 juin 2026 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 2025, à l'exception des normes, amendements ou interprétations publiées et applicables au 1er janvier 2026.

1.2. Référentiel appliqué

Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2026

Les normes, amendements et interprétations applicables à compter du 1er janvier 2026 n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes consolidés du Groupe :

- améliorations annuelles des normes – volume 11- amendements aux IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9 et IFRS 10 et IAS 7 et adoptées par l'Union Européenne en juillet 2025 ;
- amendements à IFRS 7 et IFRS 9 classifications et évaluations des instruments financiers et adoptés par l'Union Européenne en mai 2025 ;
- amendements IFRS 7 et IFRS 9 contrats de fourniture d'énergie renouvelable et adoptées par l'Union Européenne en juin 2025.

Normes, amendements et interprétations dont l'application est non obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2026 au sein de l'Union Européenne

Le Groupe n'applique par anticipation aucune norme ou interprétation non obligatoire au 1er janvier 2026.

L'analyse effectuée par le Groupe sur l'impact de l'application de la norme IFRS 18 est en cours et sera poursuivie dans l'attente de précisions à venir sur différents points structurants, notamment par l'IFRS IC. Les principaux impacts identifiés à ce jour sont présentés ci-après :

➤ Au niveau du compte de résultat :

- ✓ Présentation des produits et charges en cinq catégories : opérationnelle (qui devient la catégorie par défaut), investissements (nouvelle catégorie), financement, impôts et activités abandonnées (pas de modifications attendues sur les 2 dernières catégories) ;
- ✓ Maintien de la présentation d'une marge brute ;
- ✓ Suppression du résultat opérationnel courant et des autres produits et charges opérationnels non courants. Ces derniers remontent principalement dans la catégorie opérationnelle ;
- ✓ Présentation dans la catégorie opérationnelle de certaines charges précédemment constatées en résultat financier net ou en autres produits et charges financiers (tel que les impacts de l'hyperinflation) ;
- ✓ Une réflexion est en cours, dans l'attente de précisions à venir, notamment de l'IFRS IC, sur l'utilisation d'un sous-total additionnel, et sur la désagrégation de certaines charges sur des lignes distinctes au sein du résultat opérationnel.

➤ Au niveau du bilan :

Les impacts attendus sur le bilan ne sont pas significatifs.

➤ Au niveau du tableau des flux de trésorerie « TFT » :

Le nouveau point de départ du TFT selon la méthode indirecte est le résultat opérationnel et non plus le résultat net. Le groupe est en cours d'analyse des impacts. Les impacts identifiés à ce jour ne sont pas significatifs.

➤ Mesures d'indicateurs de performances

Le Groupe est en cours de réflexion, dans l'attente de précisions, notamment de l'IFRS IC, sur les indicateurs de mesure de la performance qui seront présentés dans le compte de résultat, ou en annexes, conformément aux dispositions de la norme IFRS 18.

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. Aucun nouveau pays qualifié en 2026 ne s'applique au périmètre consolidé du Groupe.

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 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 2026, l'indice CPI retenu a progressé de 51 % par rapport au 31 décembre 2025 et une parité EUR / IRR de 1 682 712 au 30 juin 2026 (988 918 au 31 décembre 2025) 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 2026, l'indice CPI retenu a progressé de près de 18% par rapport au 31 décembre 2024 et une parité EUR/TRY de 53,1642 au 30 juin 2026 (50,4838 au 31 décembre 2025) 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 10,3 millions d'euros sur les capitaux propres consolidés et sur les actifs non monétaires net des passifs non monétaires au 30 juin 2026 et s'est notamment traduite dans le compte de résultat du premier semestre 2026 par :

- une augmentation du chiffre d'affaires consolidé de 5,8 millions d'euros et du résultat opérationnel de 1,2 million d'euros ;
- une perte sur la situation nette monétaire de (8,2) millions d'euros comptabilisée dans la rubrique « Réévaluation hyperinflation » des Autres produits et charges financiers (voir Note 4.3) ;
- une charge de (6,7) millions d'euros dans le Résultat net part du groupe.

2. Evolution du périmètre de consolidation

La société Ingenuity Foods LLC a été créée aux Etats Unis dans le cadre de l'acquisition des marques Brainiac de la société Ingenuity Foods Inc. Elle est détenue à 100% par la société Matern North America Corp. Elle est consolidée selon la méthode de l'intégration globale au 30 juin 2026.

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 actuarielles et démographiques restent identiques par rapport à décembre 2025. Conformément aux dispositions de la norme sur les avantages à long termes, l'impact de la suppression à compter du 1^{er} janvier 2027 de l'exonération des cotisations sociales liées aux médailles du travail a été constaté immédiatement dans les comptes au 30 juin 2026 en tant que coûts des services rendus pour un montant de (1,3) million d'euros.

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.

La société All In Foods, détenue à 93,59%, consolidée dans les comptes consolidés au 31 décembre 2025 a été déconsolidée du périmètre consolidé du Groupe Bel sur le premier semestre 2026 compte tenu de la cessation de son activité.

3. Notes sur le compte de résultat

3.1. 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 2026		Premier semestre 2025		Variation en %	
	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel
Catégories matures	1 293,0	61,5	1 302,9	61,4	-0,8%	0,2%
Nouvelles catégories*	583,6	53,1	564,4	47,5	3,4%	11,9%
Total	1 876,6	114,6	1 867,4	108,9	0,5%	5,3%

* comprenant les activités des entités ex-MOM (Materne North America, Materne, Mont-Blanc), les marchés d'Afrique Sub-saharienne et la Chine

3.2. Autres produits et charges non courants

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

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2026	2025
Dépréciations et résultat de cessions d'actifs immobilisés	(26,9)	(3,1)
Coûts de réorganisation	(0,7)	(12,2)
Autres charges et produits non courants	5,0	(1,0)
Total des autres charges et produits non courants	(22,6)	(16,3)

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 2026, ce poste intègre les impacts de l'arrêt de la gamme végétale MiniBabybel et de la dépréciation de la valeur nette comptable du Savoir-Faire et des actifs nets industriels associés à cette gamme.

Les coûts de réorganisation représentent essentiellement des coûts de départs significatifs, non remplacés et décidés par le Comex. Au 30 juin 2025, ce poste intègre principalement des coûts de réorganisation industrielle en France, notamment concernant l'activité de la société All In Foods.

Au 30 juin 2026, le poste Autres charges et produits non courant intègre notamment +8,9 millions d'euros au titre de la cession d'une activité fourrages produits industriels de la société Materne.

3.3. Charges et produits financiers

Les charges et produits financiers se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2026	2025
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	4,0	6,8
Coût de l'endettement financier brut	(32,9)	(32,8)
Coût de l'endettement financier net	(28,9)	(26,0)
Impact net des actualisations	(0,0)	(0,6)
Résultat de change financier et autres couvertures	3,1	(3,9)
Réévaluation hyperinflation	(8,2)	(4,0)
Autres	2,6	(1,6)
Autres produits et charges financiers	(2,5)	(10,0)
Total des charges financières nettes	(31,4)	(36,0)

Le coût de l'endettement financier net est en légère augmentation de 2,9 millions. Cette dégradation provient principalement de la baisse des produits financiers compte tenu des taux d'intérêts plus bas et

des volumes placés moins conséquents. Par ailleurs, le résultat de change financier à fin juin 2026 concerne principalement les impacts sur les devises EGP, USD et IRR.

3.4. Impôts

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2026	2025
Résultat avant impôt	83,3	72,9
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	(0,9)	(0,9)
Résultat avant impôt retraité de la quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	84,2	73,8
Charge totale d'impôt sur les bénéfices comptabilisée au compte de résultat	(37,9)	(26,4)
Résultat net	45,4	46,4
Taux effectif d'imposition	45,0%	35,8%

Le taux effectif d'imposition projeté du Groupe, rapporté au résultat avant impôt retraité de la quote part de résultat des sociétés mises en équivalence

ressort à 45 % contre un taux de 35,8% au 30 juin 2025 (du fait de l'impact des dépréciations d'actifs en 2026 tels que décrits en Note 3.2).

4. Notes sur le bilan

4.1. Actif immobilisé

(en millions d'euros)	Ecarts d'acquisition	Autres Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles - droits d'usage	Total
Au 31 décembre 2025					
Valeur brute	878,0	889,6	2 485,0	153,9	4 406,4
Dépréciations cumulées	(87,2)	(276,9)	(1 496,7)	(66,7)	(1 927,5)
Valeur nette	790,8	612,7	988,3	87,2	2 478,9
Variations de la période					
Acquisitions	-	13,8	85,6	9,5	108,9
Effets des évolutions de périmètre	29,0	-	-	-	29,0
Cessions et mises au rebut	-	(0,0)	0,3	(2,2)	(2,0)
Réévaluation hyperinflation	0,0	0,1	10,1	0,2	10,3
Ecarts de conversion	7,2	6,6	(2,1)	0,7	12,5
Amortissements et provisions	-	(34,8)	(54,1)	(11,3)	(100,1)
Reclassements	-	9,4	(9,6)	(0,0)	(0,2)
Valeur nette au 30 juin 2026	827,0	607,8	1 018,5	84,1	2 537,4
Au 30 juin 2026					
Valeur brute	873,1	917,2	2 564,9	157,1	4 512,4
Dépréciations cumulées	(46,2)	(309,5)	(1 546,3)	(73,1)	(1 975,0)
Valeur nette	827,0	607,8	1 018,5	84,1	2 537,4

Les Ecarts d'acquisition et les Autres 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. Le poste Effets des évolutions de périmètre dans les Ecart d'acquisition correspond à l'opération d'acquisition des marques Brainiac de la société Ingenuity Foods Inc. décrite en Note 2. Un travail d'allocation des éléments inclus dans cet écart d'acquisition sera réalisé au cours du second semestre 2026.

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). Au 30 juin 2026, le poste Amortissements et provisions au titre des Immobilisation Incorporelles intègre les impacts de l'arrêt de la gamme végétale MiniBabybel avec la dépréciation de la valeur nette comptable du Savoir-Faire associé à cette gamme (tels que décrits en Note 3.2).

Les principales acquisitions d'immobilisations corporelles au premier semestre 2026 ont été réalisées en France et en Amérique du Nord.

4.2. Investissements financiers

Les investissements financiers comprennent 196 350 titres Unibel détenus par la société Sofico qui sont valorisés à 231,7 millions d'euros (selon le cours des titres Unibel à 1.180€ établis dans le cadre de l'opération d'OPAS-RO).

4.3. Capitaux propres

4.3.1. Eléments non recyclables

L'application de la norme IFRS 9 au 1er janvier 2018 a conduit le Groupe à évaluer les modèles de gestion des titres de participation qu'il détient. Les principaux titres détenus par le Groupe, à travers la filiale Sofico, concernent Unibel, pour une valeur de 231,7 millions d'euros au 30 juin 2026, selon le cours établi dans le cadre de l'OPAS-RO intervenue en 2025.

À la date de clôture, la juste valeur de ces titres non détenus à des fins de transaction est revalorisée en contrepartie du résultat global. En conséquence, et en application de la norme, l'ensemble des variations de juste valeur de ces titres est inscrit en réserves non recyclables dans les capitaux propres du Groupe.

4.3.2. Capital

Au 1er janvier 2026, le capital social de la société Bel est composé de 80 910 205 actions de valeur nominale à 0,10 euros. Le Groupe peut être amené, en fonction de sa situation économique et de l'évolution de ses besoins, à ajuster son capital, par

exemple au travers d'émissions d'actions nouvelles ou de rachats et annulations d'actions existantes. Le Groupe n'est soumis à aucune exigence sur ses capitaux propres imposée par des tiers.

4.3.2.1. Plan mondial d'actionnariat salarié « We Share »

Depuis son statut d'Entreprise à Mission adopté le 16 mai 2024 et la volonté des actionnaires familiaux de partager la valeur créée avec l'ensemble des collaborateurs, Bel met en place des plans d'actionnariat salarié avec effet de levier, dans les pays qui satisfont aux exigences légales et fiscales. Les collaborateurs ont souscrit à des actions de la société Bel offrant une décote sous forme de BSA calculé par rapport à un prix de référence de l'action Bel (déterminé par un expert indépendant) avec une maturité de cinq ans. Les BSA donnant le droit de souscrire à 1 action de la société Bel.

Les plans « We Share 2024 » et « We Share 2025 » ont été déployés en France, aux États-Unis et au Canada, en Chine, au Maroc, et dans quelques pays européens (Allemagne, Belgique, Slovaquie, République Tchèque et le Royaume-Uni).

Le plan « We Share 2026 » a été déployé au premier semestre en France, au Maroc et en Turquie, dans quelques pays européens (Espagne, Portugal, Allemagne, Belgique, Slovaquie, République

Tchèque, Pologne et au Royaume-Uni) ainsi qu'aux États Unis et au Canada.

Ainsi, selon les décisions du Conseil d'Administration du 27 mai 2026, une augmentation de capital a été réalisée par l'émission de 721 289 actions, représentant une augmentation de capital de 0,1 million d'euros et une prime d'émission de 21,1 millions d'euros.

Par ailleurs, dans le cadre du plan d'actionnariat réalisé pour les collaborateurs en France au travers d'un FCPE et des impacts financiers inhérents, un engagement ferme de rachat à terme des actions a été réalisé à la mise en place de l'opération par la société Bel pour un montant de - 21,4 millions d'euros, expliquant le flux correspondant en 2026 dans les capitaux en « Actions propres ». Au 30 juin 2026, le nombre d'actions composant le capital social de Bel s'élève à 81 631 494.

4.3.2.2. Actions propres

Au cours du premier semestre, 152 764 actions propres ont fait l'objet d'un rachat par la société Bel. Le nombre d'actions propres au 30 juin 2026 s'élève à 675 130.

4.3.2.3. Actions gratuites

Le plan 2023/2026 étant arrivé à échéance au cours du premier semestre 2026, 229 485 actions propres de Bel ont été livrées. Les plans 2024/2027 et 2025/2028 sont en cours au 30 juin 2026. Enfin, un nouveau plan 2026 a été mis en place à échéance 2029.

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 :

(en millions d'euros)	Plan 2023/2026	Plan 2024/2027	Plan 2025/2028	Plan 2026/2029	TOTAL
Nombre d'actions attribuées à l'origine	278 340	353 760	312 138	291 427	
Nombre d'actions attribuées au 30/06/2026	229 485	313 740	302 135	290 234	
Juste valeur de l'action (en €)	27,47	25,87	27,10	30,20	
Critères d'attribution : pourcentage provisionné	100%	100%	100%	100%	
Période d'acquisition	3 ans	3 ans	3 ans	3 ans	
Montant en charges au 30 juin 2026	(0,4)	(1,2)	(1,3)	(0,8)	(3,8)

4.4. 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 2025		
Part non courant	65,8	11,2
Part courant	4,0	8,3
Valeur nette	69,7	19,5
Variations de la période		
Dotations	3,6	0,8
Reprises pour utilisation	(2,4)	(0,8)
Reprises pour non-utilisation	(0,4)	(0,2)
Effets des évolutions de périmètre	-	(3,1)
Gains et pertes actuariels impactant le résultat global	(0,0)	-
Désactualisations	0,8	-
Reclassements	0,2	0,1
Ecart de conversion	(0,0)	0,0
Valeur nette au 30 juin 2026	71,6	16,2
dont :		
Part non courant	68,0	8,1
Part courant	3,6	8,2

Les avantages du personnel concernent principalement la France qui représente 37,6 millions d'euros de l'engagement. Ils incluent l'impact de la suppression à compter du 1er janvier 2027 de l'exonération des cotisations sociales liées aux médailles du travail tel que décrit en Note 1.4. Les taux d'actualisation des zones Euro, Maroc et Algérie au 30 juin 2026 sont identiques à ceux retenus au 31 décembre 2025. La ligne Effets des évolutions de

périmètre au titre des provisions pour risques et charges correspond à la déconsolidation de la société All In Foods du périmètre consolidé du Groupe Bel sur le premier semestre 2026 compte tenu de la cessation de son activité tel que décrit en Note 2. Les principaux mouvements en « Dotations » et « Reprises pour utilisation » se rapportent à des provisions courantes.

4.5. Endettement financier net

L'endettement financier net se décompose comme suit :

(en millions d'euros)	30/06/2026	31/12/2025	Variation
Emprunts obligataires (public et privé)	722,7	719,7	3,0
Emprunts bancaires ^(a)	126,1	95,4	30,7
Titres négociables à moyen terme (NEU MTN) ^(b)	160,0	170,0	(10,0)
Autres	26,8	18,5	8,3
Total dettes à long terme	1 035,5	1 003,6	32,0
Emprunts obligataires (public et privé)	8,9	11,7	(2,8)
Emprunts bancaires	6,6	1,7	4,8
Titres négociables à court terme (NEU CP et NEU MTN) ^{(b) (c)}	91,4	100,2	(8,8)
Autres	75,6	57,0	18,7
Total dettes à court terme	182,5	170,7	11,8
Dettes financières brutes	1 218,1	1 174,3	43,8
Instruments dérivés ^(d)	20,6	19,8	0,9
Dettes financières brutes, après instruments dérivés	1 238,7	1 194,0	44,6
Dettes locatives supérieures à un an	71,8	75,4	(3,6)
Dettes locatives inférieures à un an	19,9	19,0	1,0
Total dettes locatives	91,8	94,4	(2,6)
Dettes financières brutes, après effet des instruments dérivés et y compris dette locative	1 330,5	1 288,5	42,0
Concours bancaires courants et intérêts courus non échus	8,3	5,0	3,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(340,5)	(367,3)	26,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets	(332,2)	(362,3)	30,1
Comptes courants actif	(6,5)	(5,4)	(1,1)
Total dette nette, après effet des instruments dérivés et y compris dette locative	991,8	920,8	71,0

(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 au bilan

Les principales opérations de financement de la période sont décrites en Note 4.6.

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, et dans les dettes à court terme sont également inclus les comptes courants passifs concernant essentiellement la société mère Unibel pour un montant de

69,5 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 50,5 millions d'euros au 31 décembre 2025 (voir Note 7.2).

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 1^{er} janvier 2018, de la norme IFRS 16. La contrepartie de la dette est inscrite en immobilisations corporelles-droits d'usage (voir note 4.1).

Echéancier des dettes de loyer au 30 juin 2026 :

Semestre clos le 30 juin

(en millions d'euros)	Total	2027	2028	2029	2030	2031	2032 et plus
Dettes locatives inférieures à un an	19,9	19,9					
Dettes locatives supérieures à un an	71,8		16,9	14,4	12,1	10,7	17,7
Total de la dette sur location financement	91,8	19,9	16,9	14,4	12,1	10,7	17,7

4.6. 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.

4.6.1. Gestion du risque de liquidité

La situation d'endettement nette du Groupe au 30 juin est passive de 991,8 millions d'euros, y compris la dette de loyer à la suite de l'application de la norme IFRS 16 et de 900 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 2026, le Groupe dispose de liquidités importantes avec :

- une ligne de crédit syndiqué confirmée de 550 millions d'euros de maturité 2029. Cette ligne est non tirée ;
- un programme d'émission de NEU CP d'un montant de 500 millions d'euros, tiré à hauteur de 80 millions d'euros ;
- un programme de NEU MTN de 200 millions d'euros, utilisé à hauteur de 170 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 96 millions d'euros, maturité de 2027 à 2034 ;
- un emprunt obligataire émis en date du 11 avril 2024 d'un montant de 350 millions d'euros, maturité 2029.

Au cours de l'année, le Groupe a procédé :

- à la souscription d'une nouvelle ligne de crédit de 40 millions d'euros, maturité 2029. Cette ligne est tirée à hauteur de 30 millions d'euros.

Le Groupe dispose également au 30 juin 2026 d'un volant important de trésorerie et équivalents de trésorerie, pour 332,2 millions d'euros dont 205,5 millions d'euros au niveau de la société Bel.

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 2026, ce ratio s'élève à 2,21 contre 2,14 au 31 décembre 2025.

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

- Type Schuldschein (96 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 cœur à destination des enfants et familles
- Type EURO PP (135 millions d'euros) listé et émis en 2023 et type EURO PP (125 millions d'euros) émis en 2019. 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 cœur 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 1,40 % 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 121,3 millions d'euros au 30 juin 2026 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 marchés sur les dérivés change, de taux et de matières premières

(en millions d'euros)										
Type d'opérations	Au 30 Juin 2026					Au 31 Décembre 2025				
	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	(1,9)	-	-		(1,9)	9,8	-	-		9,8
Options de change	2,4	-	-	(0,0)	2,4	8,7	-	-	(0,2)	8,4
Swaps cambistes	-	-	-	(0,0)	(0,0)	-	-	-	(0,0)	(0,0)
Total portefeuille lié au change	0,4	-	-	(0,0)	0,4	18,4	-	-	(0,3)	18,1
Total portefeuille lié au taux	0,5	(20,6)		(0,4)	(20,6)	0,1	(19,8)		0,5	(19,1)
Portefeuille lié au risque de variation de prix des matières premières U.S.	(2,9)	-	-	-	(2,9)	(4,8)	-	-	-	(4,8)
Total Groupe BEL	(2,0)	(20,6)	-	(0,5)	(23,1)	13,7	(19,8)	-	0,2	(5,9)
Total Actifs - non courants	1,4	-	-	-	1,4	0,4	-	-	0,5	1,0
courants	7,9	-	-	0,0	7,9	21,9	-	-	0,0	21,9
Total Passifs - non courants	(0,7)	(20,6)	-	(0,3)	(21,6)	(0,0)	(19,8)	-	-	(19,8)
courants	(10,7)	-	-	(0,2)	(10,9)	(8,7)	-	-	(0,3)	(9,0)

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 de 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.

4.6.2. 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 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 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 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 rentabilité 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 2026, la maturité du portefeuille de dérivés n'excédait pas février 2028. Les flux attachés à ces couvertures budgétaires 2026 et 2027 impacteront les résultats de l'exercice 2026 et 2027.

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

Au 30 juin 2026, le Groupe avait contracté les couvertures suivantes :

(en millions d'euros)		Au 30 Juin 2026					Au 31 Décembre 2025				
		Juste Valeur					Juste Valeur				
		Valeur Notionnelle des engagements	Couverture des flux de trésorerie (CFH)	Couverture d'investisse ment net (NIH)	Non- affectés	Total	Valeur Notionnelle des engagements	Couverture des flux de trésorerie (CFH)	Couverture d'investisse ment net (NIH)	Non- affectés	Total
Type d'opérations	Cross										
Termes											
Achat à terme	EUR GBP	80,6	(0,9)	-	-	(0,9)	54,5	0,5	-	-	0,5
Vente à terme	USD PLN	72,4	0,4	-	-	0,4	59,1	4,1	-	-	4,1
Achat à terme	USD PLN	12,3	(0,2)	-	-	(0,2)	7,7	(1,0)	-	-	(1,0)
Achat à terme	EUR USD	151,3	(1,8)	-	-	(1,8)	168,7	5,9	-	-	5,9
Vente à terme	EUR USD	4,2	0,2	-	-	0,2	12,1	(1,0)	-	-	(1,0)
Achat à terme	Autres	153,5	0,5	-	-	0,5	137,1	1,4	-	-	1,4
Options de change											
Achat de call	EUR GBP	66,4	0,6	-	-	0,6	57,4	0,8	-	-	0,8
Vente de Call	EUR GBP	-	-	-	-	-	12,0	-	-	(0,0)	(0,0)
Vente de put	EUR GBP	33,2	(0,2)	-	-	(0,2)	34,7	(0,0)	-	-	(0,0)
Achat de put	USD PLN	23,7	0,2	-	-	0,2	21,3	1,4	-	-	1,4
Vente de call	USD PLN	11,8	(0,3)	-	-	(0,3)	10,6	(0,0)	-	-	(0,0)
Achat de call	EUR USD	136,4	1,0	-	0,0	1,0	110,8	4,3	-	-	4,3
Vente de put	EUR USD	63,9	(0,8)	-	(0,0)	(0,8)	44,3	(0,2)	-	(0,1)	(0,3)
Achat de call	Autres	69,0	2,0	-	-	2,0	69,5	2,6	-	-	2,6
Vente de call	Autres	-	-	-	-	-	12,0	-	-	(0,2)	(0,2)
Achat de put	Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vente de put	Autres	34,3	(0,2)	-	-	(0,2)	40,2	(0,2)	-	-	(0,2)
Swaps cambistes											
Swap vendeur à terme	EUR GBP	17,7	-	-	(0,0)	(0,0)	17,4	-	-	0,0	0,0
Swap vendeur à terme	EUR PLN	17,2	-	-	(0,0)	(0,0)	7,9	-	-	0,0	0,0
Swap vendeur à terme	EUR USD	4,4	-	-	(0,0)	(0,0)	15,3	-	-	(0,0)	(0,0)
Swap vendeur à terme	Autres	12,3	-	-	(0,0)	(0,0)	29,7	-	-	(0,0)	(0,0)
Swap acheteur à terme	Autres	10,9	-	-	0,0	0,0	3,7	-	-	0,0	0,0
Total portefeuille lié au change		-	0,4	-	(0,0)	0,4	-	18,4	-	(0,3)	18,1
Total Actifs - non courants		-	1,3	-	-	1,3	-	0,4	-	-	0,4
courants		-	7,2	-	0,0	7,2	-	21,5	-	0,0	21,5
Total Passifs - non courants		-	(0,6)	-	-	(0,6)	-	(0,0)	-	-	(0,0)
courants		-	(7,5)	-	(0,1)	(7,6)	-	(3,4)	-	(0,3)	(3,7)

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 2026, 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 0,4 million d'euros, contre une valeur positive de 18,4 millions d'euros au 31 décembre 2025.

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 2,4 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 1,4 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 2026, le ratio de couverture sur l'exposition nette estimée relative au budget 2026 (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.

4.6.3 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 2026, le Groupe a mis en place des couvertures par le biais de swaps de taux :

(en millions d'euros)		Au 30 Juin 2026					Au 31 Décembre 2025				
		Juste Valeur					Juste Valeur				
Type d'opérations	Devise	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	185,0	0,5	-	-	0,5	10,0	0,1	-	-	0,1
Swap receveur taux fixe	EUR	237,5	-	(4,6)	-	(4,6)	62,5	-	(4,2)	-	(4,2)
Swap receveur taux fixe	USD	65,8	-	(16,0)	-	(16,0)	63,8	-	(15,6)	-	(15,6)
Cross currency swap emprunteur taux fixe	EUR/USD	30,2	-	-	(0,3)	(0,3)	-	-	-	-	-
Cross currency swap emprunteur taux fixe	EUR/CNY	-	-	-	-	-	8,5	-	-	0,5	0,5
Swaption payeuse taux fixe - Vente	EUR	67,5	-	-	(0,2)	(0,2)	-	-	-	-	-
Total portefeuille lié au taux		-	0,5	(20,6)	(0,4)	(20,6)	-	0,1	(19,8)	0,5	(19,1)
Total Actifs - non courants		-	0,1	-	-	0,1	-	0,1	-	0,5	0,6
courants		-	0,4	-	-	0,4	-	-	-	-	-
Total Passifs - non courants		-	-	(20,6)	(0,3)	(20,9)	-	-	(19,8)	-	(19,8)
courants		-	-	-	(0,2)	(0,2)	-	-	-	-	-

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 +0,9 million d'euros sur les capitaux propres du Groupe ;
- Un impact négatif de -2,0 millions d'euros sur le résultat financier du Groupe.

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

- Un impact négatif de -1,0 million d'euros sur les capitaux propres du Groupe ;
- Un impact positif de +0,2 million d'euros sur le résultat financier du Groupe.

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

Notionnels des couvertures de taux au 30 juin 2026

(en millions de devises)	Devise	2026	2027	2028	2029	2030	2031 > 2034	2035
Swaps de taux	EUR	422,5	206,3	206,3	-	-	-	-
Swaps de taux	USD	109,4	109,4	109,4	109,4	75,0	75,0	-

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

Au 30 Juin 2026				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									
2026	15,4	154,0	169,4	-	-	-	15,4	154,0	169,4
2027	94,0	68,3	162,4	(21,3)	21,3	-	72,8	89,6	162,4
2028	0,1	78,3	78,4	-	-	-	0,1	78,3	78,4
2029	469,9	23,3	493,2	(206,3)	206,3	-	263,6	229,6	493,2
2030	142,8	10,0	152,8	-	-	-	142,8	10,0	152,8
>=2031	157,9	4,0	161,9	(65,8)	65,8	-	92,0	69,8	161,9
TOTAL	880,1	338,0	1 218,1	(293,3)	293,3	-	586,7	631,3	1 218,1

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.

4.6.4. 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 2026.

4.6.5. 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 2026, les sociétés Bel et Bel Brands avaient ainsi les positions suivantes :

Type d'opérations (en millions d'euros)	Au 30 Juin 2026		Au 31 Décembre 2025	
	Nombre de contrats *	Valeur de marché des Couvertures des transactions futures (CFH)	Nombre de contrats *	Valeur de marché des Couvertures des transactions futures (CFH)
CME Class III Milk				
Achat de Forward	684,0	(0,9)	480,0	(1,4)
Achat de Call	252,0	0,1	456,0	0,3
Vente de Put	133,0	(0,2)	240,0	(0,4)
Total CME Class III Milk	-	(1,0)		(1,4)
CME NDM Milk				
Achat de Forward	13,0	0,2	19,0	(0,0)
Total CME NDM Milk	-	0,2		(0,0)
CME Cash Settled Cheese				
Achat de Forward	263,0	(0,6)	222,0	(0,8)
Achat de Call	119,0	0,0	208,0	0,1
Vente de Put	119,0	(0,2)	208,0	(0,4)
Total CME Cash Settled Cheese	-	(0,8)		(1,1)
CME Cash Settled Butter				
Achat de Forward	157,0	(1,0)	98,0	(1,6)
Achat de Call	47,0	0,0	87,0	0,0
Vente de Put	47,0	(0,3)	87,0	(0,8)
Total CME Cash Settled Butter	-	(1,3)		(2,3)
NYMEX HH Natural Gas				
Achat de Forward	9,0	(0,0)	-	(0,0)
Total NYMEX HH Natural Gas	-	(0,0)		(0,0)
TOTAL U.S.		(2,9)		(4,8)
Total Groupe BEL		(2,9)		(4,8)
Total Actifs - non courants		-		-
courants		0,3		0,4
Total Passifs - non courants		(0,1)		-
courants		(3,1)		(5,3)

* Unités de contrats : Class III Milk: 200 000 lbs ; NDM Milk: 44 000 lbs ; Cheese: 20 000 lbs ; Butter: 20 000 lbs ; Natural Gas : 10 000 MMBtu

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 2,9 millions d'euros au 30 juin 2026, contre une valeur négative de 4,8 millions d'euros au 31 décembre 2025.

4.6.6. Classification par hiérarchie de la 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 2026				Au 31 Décembre 2025			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Dérivés de change	-	0,4	-	0,4	-	18,1	-	18,1
Dérivés de taux	-	(20,6)	-	(20,6)	-	(19,1)	-	(19,1)
Dérivés matières premières	-	(2,9)	-	(2,9)	-	(4,8)	-	(4,8)
Total Dérivés	-	(23,1)	-	(23,1)	-	(5,9)	-	(5,9)
Valeurs mobilières de placement	91,6			91,6	80,5	-	-	80,5
Total	91,6	(23,1)	-	68,5	80,5	(5,9)	-	74,6

5. Engagements financiers

Il n'y a pas de variation significative sur les autres engagements hors bilan au premier semestre 2026 par rapport à décembre 2025.

6. 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 pas l'objet des provisions

estimées nécessaires au 30 juin 2026. En particulier, au 30 juin 2026, le Groupe est engagé dans plusieurs procédures contentieuses avec les actionnaires minoritaires de la société All In Foods concernant notamment l'exercice des options de vente dont bénéficiaient ces derniers au jour de la prise de contrôle majoritaire de la société All In Foods par le Groupe soit en juin 2020.

7. Parties liées

7.1. 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 2026.

7.2. Relations avec les parties liées

(en millions d'euros)	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Montant des transactions	4,2	6,2	13,2
dont Unibel	3,4	2,1	4,6
dont autres sociétés non consolidées	0,8	4,1	8,7
Créances associées	6,5	4,8	6,1
Dettes et comptes courants associés	78,6	110,5	60,9
dont Unibel	70,7	104,5	50,8
dont autres sociétés non consolidées	7,9	6,0	10,1
Titres Unibel	231,7	231,7	231,7

Au 30 juin 2026, le montant des transactions avec les parties liées comprend 3,4 millions d'euros concernant la société mère Unibel et 0,8 millions d'euros de charges opérationnelles refacturées à Bel S.A par les sociétés non consolidées du Groupe (Bel Hub Asia, Bel Middle East, Bel Proche et Moyen-Orient Beyrouth et Lvqr Design). Les dettes et comptes courants associés avec les parties liées

concernent essentiellement la société mère Unibel, dont 70,7 millions d'euros en compte courant, contre 104,5 millions d'euros à fin juin 2025. Les titres Unibel détenus par la société Sofico sont valorisés au cours de clôture du 30 juin 2026 pour un montant de 231,7 millions d'euros. Le Groupe n'a aucun engagement hors bilan significatif avec les parties liées.

8. Evénements postérieurs à la clôture

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

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

BEL S.A.

2, allée de Longchamp
92150 Suresnes

Période du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026

**Grant Thornton
Membre français de
Grant Thornton International**

29, rue du Pont
92200 Neuilly-sur-Seine

PricewaterhouseCoopers Audit

63, rue de Villiers
92200 Neuilly-sur-Seine

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

BEL S.A.

Période du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026

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 2026 au 30 juin 2026 (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 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.

Neuilly-sur-Seine, le 29 juillet 2026

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

**Grant Thornton
Membre français de Grant
Thornton International**

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 29 juillet 2026

Directrice Générale

Cécile Béliot