



Société anonyme au capital de 1 742 679 euros
Siège social : 2 allée de Longchamp - 92 150 Suresnes
SIREN 552 002 578 - RCS Nanterre

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2023

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

Unibel

Unibel, entreprise patrimoniale, est la société holding animatrice du Groupe Bel, un des leaders mondiaux du secteur des fromages de marque et un acteur majeur sur le segment du snacking sain.

Son portefeuille de produits différenciés et d'envergure internationale tels que La Vache qui rit®, Kiri®, Babybel®, Boursin®, Nurishh®, Pom'Potes® ou GoGo squeeZ®, ainsi qu'une vingtaine d'autres marques locales, lui ont permis de réaliser en 2022 un chiffre d'affaires de 3,6 milliards d'euros. L'acquisition du groupe MOM en 2016 vient compléter un portefeuille de marques fortes avec l'intégration notamment des marques Pom'Potes et GogosqueeZ. Près de 11 800 collaborateurs répartis dans une quarantaine de filiales dans le monde contribuent aux succès du Groupe. Ses produits sont élaborés dans plus de 29 sites de production et distribués dans près de 120 pays.

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1. REVUE DES OPERATIONS ET DU RESULTAT

(en millions d'euros)	1er semestre 2023	1er semestre 2022	Variation (%)
Chiffre d'affaires	1 789,5	1 682,7	6,3%
Résultat opérationnel	102,6	66,3	54,7%
Résultat net part du Groupe	48,1	28,2	70,8%

Au premier semestre 2023, le groupe Unibel a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 1 790 millions d'euros, soit une croissance organique de +9,1%¹ comparé au premier semestre 2022. En données publiées, la croissance s'établit à +6,3 %, traduisant d'une part un effet périmètre négatif de -1,4 %, 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 légèrement défavorable de -1,4 %. La croissance du chiffre d'affaires s'explique principalement par la très bonne performance de

l'activité fruit, la forte trajectoire de croissance à deux chiffres en Chine et la performance solide des marques cœur, notamment de Kiri® et Boursin®. Sur le pilier végétal, Boursin® plant-based poursuit sa très bonne dynamique en Amérique du Nord. Dans un contexte d'inflation généralisée persistante, le Groupe enregistre un retrait de ses volumes de vente dans certaines zones géographiques, compensé par une gestion responsable des revalorisations de prix de ses produits. Enfin, les canaux de distribution, e-commerce et Out of Home (OOH), maintiennent leur orientation positive dans la quasi-totalité des zones géographiques, avec des croissances à deux chiffres.

Les chiffres d'affaires du premier semestre ont évolué comme suit :

(en millions d'euros)	Premier semestre			
	2023	2022	Variation en %	Dont croissance organique**
Marchés matures	1 252,4	1 246,2	0,5%	6,3%
Nouveaux territoires*	537,1	436,5	23,0%	16,9%
Total Groupe	1 789,5	1 682,7	6,3%	9,1%

* Comprendant 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 un contexte général de sensibilité accrue des consommateurs aux prix, les marchés matures font preuve de résilience et affichent une croissance organique positive de +6,3 %.

L'activité en Amérique du Nord est globalement positive grâce à la solide dynamique de Boursin® dans l'ensemble de la zone géographique. Le Canada signe une très bonne performance, marquée par la bonne performance de Babybel® et la confirmation du succès de la version végétale de Boursin®.

L'activité en Europe est résiliente, soutenue par les revalorisations de prix et la bonne performance de Les Nouveaux territoires poursuivent leur solide trajectoire de croissance et affichent une croissance

Babybel® au Royaume-Uni, qui compensent une baisse de la consommation en volume, du fait de la baisse du pouvoir d'achat des consommateurs.

La situation dans les pays du Proche et du Moyen Orient est en nette amélioration en organique par rapport à l'année précédente, aussi bien en parts de marché qu'en volumes. La décroissance de la zone Moyen Orient, Grande Afrique en données publiées correspond à la cession de la participation de Bel dans la société marocaine Safilait.

organique positive de +16,9 %. Cette performance est soutenue par la bonne performance de l'activité fruit²,

¹ Donnée retraitée des effets de change, variations de périmètre et hyperinflation en Iran et Turquie. L'effet de périmètre concerne d'une part la cession de la participation dans la société marocaine Safilait au groupe Polmlek et d'autre part la prise de participation dans la société Shandong Junjun Cheese

² L'activité fruit du groupe comprend les résultats des marques Pom'Potes®, GoGo squeeZ® Materne, Mont-Blanc.

très dynamique dans l'ensemble des géographies. La Chine connaît une très forte accélération de son

chiffre d'affaires pour la quatrième année consécutive, soutenue par la performance de la marque Kiri®.

Le résultat opérationnel du Groupe atteint 103 millions d'euros pour le premier semestre 2023, en progression de 54,7% par rapport à celui du premier semestre 2022.

Le résultat opérationnel par segment est le suivant :

(en millions d'euros)	1er semestre 2023	1er semestre 2022	Variation en %
Marchés matures	35,0	17,2	103,5%
Nouveaux territoires *	67,6	49,1	37,6%
Total Groupe	102,6	66,3	54,7%

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

Au premier semestre 2023, le résultat opérationnel du Groupe progresse de 36 millions d'euros, malgré une inflation qui s'est encore fortement accrue notamment sur les coûts de l'énergie et du travail, en raison de la politique responsable des revalorisations tarifaires, de l'accélération des efforts de productivité, ainsi que d'un effet de base favorable par rapport au premier semestre 2022, qui avait été négativement impacté

par l'effet de décalage dans le temps entre les surcoûts engendrés par les pressions inflationnistes sur les postes d'achats du Groupe et la répercussion de ces surcoûts sur les prix de vente.

Après prise en compte du résultat financier et des charges d'impôt, le résultat net part du Groupe du premier semestre 2023 s'élève à 48 millions d'euros, contre 28 millions d'euros au 30 juin 2022.

2. SITUATION FINANCIERE

La situation financière du Groupe demeure solide, avec une dette financière nette de 1 079 millions d'euros au 30 juin 2023 contre 951 millions d'euros au 31 décembre 2022. Cette évolution s'explique principalement par un effet de saisonnalité sur le besoin en fond de roulement. Les capitaux propres du

Groupe s'élèvent maintenant à 1 347 millions d'euros, contre 1 354 millions d'euros au 31 décembre 2022. Le Groupe dispose toujours d'une forte liquidité. Au 30 juin 2023, les excédents de trésorerie et équivalents de trésorerie nets s'élèvent à 427 millions d'euros et les lignes de crédit non tirées sont de 550 millions d'euros avec des maturités 2027.

3. PERSPECTIVES 2023

Dans la lignée de l'exercice 2022, le Groupe a démontré une nouvelle fois ce semestre sa résilience en enregistrant une solide croissance organique et un redressement de ses marges, malgré des pressions inflationnistes qui se sont encore significativement aggravées.

Le Groupe renouvelle sa vigilance et sa prudence, dans un contexte géopolitique et économique particulièrement volatil, marqué notamment par une inflation généralisée élevée et une sensibilité accrue des consommateurs aux prix. Bel reste mobilisé et

entend continuer à investir dans ses marques cœur pour soutenir leur développement, favoriser leur accessibilité par le plus grand nombre et accroître ses parts de marché sur ses marchés cibles prioritaires. Il pourra compter sur la confiance des consommateurs dans ses marques iconiques, la poursuite de sa trajectoire de croissance sur l'activité fruit et en Chine, ainsi que le dynamisme de son activité en Amérique du Nord, pour continuer à renforcer sa position sur ses trois territoires complémentaires, le lait, le fruit et le végétal.

4. PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

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

5. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

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

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES

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

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Notes	30 Juin 2023	30 Juin 2022
Chiffre d'affaires	4.1	1 789,5	1 682,7
Coût des produits et services vendus		(1 316,4)	(1 265,0)
Marge brute		473,1	417,7
Frais commerciaux et de distribution		(199,1)	(190,7)
Frais de recherche et développement		(13,8)	(13,6)
Frais généraux et administratifs		(151,3)	(138,1)
Autres charges et produits opérationnels		0,6	1,4
ROC avant quote-part des sociétés mises en équivalence		109,5	76,7
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence		0,3	-
ROC après quote-part des sociétés mises en équivalence		109,7	76,7
Autres charges et produits non courants	4.2	(7,2)	(10,4)
Résultat opérationnel		102,6	66,3
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	4.3	10,7	1,8
Coût de l'endettement financier brut	4.3	(34,3)	(11,7)
Coût de l'endettement financier net	4.3	(23,6)	(10,0)
Autres produits et charges financiers	4.3	(0,8)	(5,4)
Quote part du résultat net des sociétés mises en équivalence		0,4	(0,3)
Résultat avant impôt		78,6	50,6
Charge d'impôt	4.4	(26,8)	(20,2)
Résultat net de l'ensemble consolidé		51,8	30,4
Intérêts minoritaires		(3,7)	(2,2)
Résultat net part du Groupe		48,1	28,2
Résultat net par action		22,96	13,43
Résultat net dilué par action		22,96	13,43

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Juin 2023	Juin 2022
Résultat net de la période	51,8	30,4
Autres éléments du résultat global		
Eléments non recyclables		
Pertes et gains actuariels des engagements de retraites	0,2	7,7
Effet d'impôt	(0,1)	(2,1)
Pertes et gains latents sur les actifs financiers		
Effet d'impôt		
Eléments recyclables		
Différence de Conversion	(38,6)	37,8
Réévaluation hyperinflation	9,3	18,9
Pertes et gains latents sur les couvertures de flux de trésorerie		
Montants comptabilisés en capitaux propres	2,5	6,9
Effet d'impôt	(0,6)	(1,7)
Total du résultat global reconnu en capitaux propres	(27,2)	67,6
Total du résultat global pour la période	24,6	97,9
Part du Groupe	21,9	94,9
Intérêts minoritaires	2,7	3,0

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

BILAN CONSOLIDE

ACTIF (en millions d' euros)	Notes	Juin 2023	Décembre 2022
ACTIFS NON COURANTS			
Ecarts d'acquisition	5.1	861,3	868,5
Autres immobilisations incorporelles	5.1	587,0	590,8
Immobilisations corporelles	5.1	938,4	937,2
Immobilisations corporelles - droits d'usage	5.1	71,0	74,3
Investissements financiers	5.2	102,5	98,4
Participations dans les sociétés mises en équivalence		59,6	59,6
Autres actifs financiers	5.3	23,7	20,6
Prêts & avances		10,7	11,6
Clients & autres créances		3,1	3,0
Actifs d'impôts différés		20,5	10,9
TOTAL		2 677,9	2 674,8
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours		486,4	439,3
Clients et autres créances		339,0	316,5
Autres actifs financiers		24,3	21,0
Prêts & avances		1,2	0,8
Actifs d'impôts courants		20,3	23,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.6	435,5	600,5
TOTAL		1 306,7	1 401,5
TOTAL DE L'ACTIF		3 984,6	4 076,3

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF (en millions d' euros)	Notes	Juin 2023	Décembre 2022
Capital		1,7	1,7
Primes		-	-
Réserves		1 211,0	1 207,2
Actions propres		(9,3)	(9,3)
CAPITAUX PROPRES (part du Groupe)		1 203,5	1 199,7
INTERETS MINORITAIRES		143,5	153,9
CAPITAUX PROPRES		1 347,0	1 353,5
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions	5.5	3,6	4,4
Avantages du personnel	5.5	34,2	34,0
Passifs d'impôts différés		254,5	245,4
Passifs de location financement supérieurs à un an	5.6	55,6	59,3
Emprunts et dettes financières supérieurs à un an		926,3	1 235,8
Autres passifs		105,8	115,5
TOTAL		1 379,9	1 694,5
PASSIFS COURANTS			
Provisions	5.5	7,9	5,4
Avantages du personnel	5.5	1,8	2,3
Passifs de location inférieurs à un an	5.6	20,2	19,6
Emprunts et dettes financières inférieurs à un an	5.6	475,2	201,0
Autres passifs financiers		8,2	6,1
Fournisseurs et autres dettes		697,7	745,9
Passifs d'impôts exigibles		38,7	43,2
Concours bancaires et autres emprunts	5.6	8,1	4,9
TOTAL		1 257,7	1 028,4
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		3 984,6	4 076,4

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	Ecarts de conversion	Actions propres	Résultat consolidé	Réserves consolidées	Capitaux propres - part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
Situation au 31 Décembre 2021 retraité		2 096 123	1,7	-	(67,9)	(7,9)	469,9	819,2	1 215,1	285,3	1 500,4
Affectation du résultat de la période antérieure							(469,9)	469,9			
Dividendes versés								(17,5)	(17,5)	(7,1)	(24,7)
Résultat de la période							70,1		70,1	0,7	70,9
Autres éléments du résultat global					(6,7)			39,8	33,1	(4,1)	29,0
Autres variations de valeur reconnues directement en capitaux propres						(0,2)		(99,8)	(100,0)	(120,9)	(220,8)
Actions propres rachetées		(1 203,0)				(1,1)			(1,1)	-	(1,1)
Situation au 31 Décembre 2022		2 094 920	1,7	-	(74,6)	(9,3)	70,1	1 211,6	1 199,6	153,9	1 353,5
Affectation du résultat de la période antérieure							(70,1)	70,1			
Dividendes versés								(22,0)	(22,0)	(10,3)	(32,3)
Résultat de la période							48,1		48,1	3,7	51,8
Autres éléments du résultat global					(37,0)			10,9	(26,2)	(1,0)	(27,2)
Autres variations de valeur reconnues directement en capitaux propres								3,9	3,9	(2,8)	1,2
Situation au 30 Juin 2023		2 094 920	1,7	-	(111,6)	(9,3)	48,1	1 274,5	1 203,5	143,5	1 347,0

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Notes	Jun 2023	Jun 2022
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat avant impôts		78,6	50,6
Ajustements pour :			
Amortissements et provisions		62,9	46,1
Amortissements sur droits d'usage		12,3	11,2
Plus ou moins values de cession		(0,1)	8,5
Reclassement du résultat financier		23,1	13,7
Reclassement du résultat financier - droits d'usage		1,3	1,7
Elimination de la quote-part de résultat des sociétés mise en équivalenc		(0,7)	0,3
Autres éléments non monétaires du résultat		3,2	9,3
Marge brute d'autofinancement		180,6	141,3
Variation des stocks, créances et dettes courants		(120,7)	0,7
Variation des créances et dettes non courantes		(3,7)	(4,6)
Impôts sur le résultat payés		(27,4)	(6,7)
Flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles	(1)	28,7	130,8
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisitions d'activités		(7,7)	(369,0)
Cessions d'activités		0,0	(1,0)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(88,0)	(56,7)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		0,5	0,4
Subventions d'investissement encaissées		1,1	0,4
Acquisitions d'actifs financiers		(9,3)	(18,5)
Cessions d'actifs financiers		1,3	8,8
Dividendes reçus		0,2	0,2
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(2)	(101,8)	(435,4)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés		(25,1)	(20,2)
Intérêts payés		(21,5)	(8,2)
Charges d'intérêts - droits d'usage		(1,3)	(1,7)
Augmentation dette sur contrats de location financement		0,5	1,7
Remboursement dette sur contrats de location financement		(12,7)	(13,5)
Variation des comptes courants avec les entités hors périmètre		0,8	0,3
Achats / cessions d'actions propres		(0,0)	(1,1)
Emissions d'emprunts et dettes financières		374,3	439,6
Remboursements d'emprunts et dettes financières		(402,9)	(147,1)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(3)	(87,9)	249,7
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(1)+(2)+(3)	(161,0)	(54,9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture		595,6	497,2
Incidence des variations des cours des devises		(7,3)	(2,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture	5.4	427,4	440,3
A la date de clôture, la trésorerie nette est ainsi composée :			
Valeurs mobilières de placement		113,7	115,0
Disponibilités		321,8	346,7
Concours bancaires et intérêts courus sur trésorerie		(8,1)	(21,4)
TOTAL		427,4	440,3

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.....	11
3. CONFLIT ENTRE LA RUSSIE ET L'UKRAINE.....	11
4. NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT.....	12
4.1. INFORMATION SECTORIELLE.....	12
4.2. AUTRES PRODUITS ET CHARGES NON COURANTS.....	12
4.3. CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS.....	12
4.4. IMPÔTS.....	13
5. NOTES SUR LE BILAN.....	14
5.1. ACTIF IMMOBILISÉ.....	14
5.2. INVESTISSEMENTS FINANCIERS.....	14
5.3. AUTRES ACTIFS FINANCIERS.....	14
5.4. PLANS D' ACTIONS GRATUITES.....	14
5.5. PROVISIONS.....	15
5.6. ENDETTEMENT FINANCIER NET.....	16
5.7. INSTRUMENTS FINANCIERS.....	17
6. ENGAGEMENTS FINANCIERS.....	22
7. LITIGES.....	22
8. PARTIES LIÉES.....	22
8.1. AVANTAGES AUX DIRIGEANTS.....	22
8.2. RELATIONS AVEC LES PARTIES LIÉES.....	22
9. EVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE.....	22

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

Le Groupe publie des comptes intermédiaires consolidés résumés, qui ont été arrêtés par le Directoire du 27 juillet 2023.

Les comptes au 30 juin 2023 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 2022 (et figurant dans le Document d'Enregistrement Universel déposé à l'AMF sous le numéro D.23-0216), à l'exception des normes, amendements ou interprétations publiées et applicables au 1er janvier 2023.

Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2023

Les amendements ou interprétations publiées et applicables au 1er janvier 2023 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 2023 mais pouvant être anticipés

Le Groupe n'applique par anticipation aucune norme ou interprétation non obligatoire au 1^{er} janvier 2023.

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 inchangées par rapport à décembre 2022.

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

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.

A ce titre, 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.

2. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au cours du premier semestre 2023, la société Bel Africa a été liquidée sans impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe. La société Unibel a

cédé sa participation dans la société Aybioo, consolidée en mise en équivalence, qui était dépréciée à 100% à fin décembre 2022.

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 2023		1er semestre 2022		Variation (%)	
	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel
Marchés matures	1 252,4	35,0	1 246,2	17,2	0,5%	103,5%
Nouveaux territoires	537,1	67,6	436,5	49,1	23,0%	37,6%
Total Groupe	1 789,5	102,6	1 682,7	66,3	6,3%	54,7%

4.2. Autres produits et charges non courants

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

(en millions d'euros)	Jun 2023	Jun 2022
Dépréciations et résultat de cessions d'actifs immobilisés	(3,1)	(1,1)
Résultat de cession d'entités consolidées par intégration globale	0,0	(5,6)
Coûts de restructuration	(1,2)	0,6
Autres charges et produits non courants	(2,8)	(4,3)
Total des autres charges et produits non courants	(7,2)	(10,4)

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. Les coûts de réorganisation

représentent essentiellement des coûts de départs significatifs, non remplacés et décidés par le Comex. Au 30 juin 2022, le résultat de cession d'entités consolidées par intégration globale comprenait la moins-value de cession estimée de l'entité Safilait.

4.3. Charges et produits financiers

Les charges et produits financiers se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	Jun 2023	Jun 2022
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	10,7	1,8
Coût de l'endettement financier brut	(35,2)	(11,7)
Coût de l'endettement financier net	(24,5)	(10,0)
Impact net des actualisations	(1,3)	(0,3)
Résultat de change financier et autres couvertures	2,0	5,5
Réévaluation hyperinflation	(3,7)	(9,0)
Autres	3,0	(1,6)
Autres produits et charges financiers	0,1	(5,4)
Total des charges financières nettes	(24,4)	(15,4)

L'augmentation du coût de l'endettement financier net du Groupe de 14,5 millions d'euros en juin 2023 par

rapport à juin 2022, s'explique principalement par l'augmentation des charges financières pour (23,5)

millions d'euros compensés partiellement par la hausse des produits financiers.

La hausse des charges financières s'explique par la mise en place des refinancements Schuldschein et Prêt Participatif Relance en décembre 2022 et par l'augmentation des taux d'intérêts court terme sur la partie variable des dettes du Groupe.

Le résultat de change financier et autres couvertures s'explique principalement par la dévaluation de la

devise EGP sur les placements en dollar US de notre filiale égyptienne.

La réévaluation 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.

4.4. Impôts

(en millions d'euros)	Juin 2023	Juin 2022
Résultat avant impôt	78,6	50,6
Charge totale d'impôt sur les bénéfices comptabilisée au compte de résultat	(26,8)	(20,2)
Résultat net	51,8	30,4
Taux effectif d'imposition	34,1%	40,0%

Le taux effectif d'impôt projeté du Groupe est estimé à 34,1 % au 30 juin 2023 contre un taux de 40% au 30 juin 2022. Le taux d'impôt projeté au 30 juin 2023 s'explique principalement par les taux d'impôts courant et différé aux Etats-Unis, plus élevés qu'en France, ainsi que par la non-utilisation de crédits d'impôt et retenues à la source sur 2022 et 2023.

En France, il est à noter la cessation des deux périmètres d'intégration fiscale organisés respectivement autour de Bel SA et de Newton Holding SAS et la création, à compter du 1er janvier 2023, d'un nouveau périmètre d'intégration fiscale dont la société tête de groupe est Unibel SA. En conséquence, les effets de l'intégration fiscale ont été calculés à l'échelle des comptes consolidés d'Unibel.

5. NOTES SUR LE BILAN

5.1. Actif immobilisé

(en millions d'euros)	Ecarts d'acquisition	Autres Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles - droits d'usage	Total
Au 31 décembre 2022					
Valeur brute	916,2	813,6	2 246,8	146,9	4 123,4
Dépréciations cumulées	(47,8)	(222,8)	(1 309,6)	(72,6)	(1 652,7)
Valeur nette	868,5	590,8	937,2	74,3	2 470,7
Variations de la période					
Acquisitions	-	9,6	65,5	9,9	84,9
Effets des évolutions de périmètre	-	(0,0)	-	-	(0,0)
Cessions et mises au rebut	-	(0,0)	0,3	(0,5)	(0,2)
Réévaluation hyperinflation	0,0	0,1	5,7	0,1	5,8
Ecarts de conversion	(6,3)	(4,4)	(16,4)	(0,4)	(27,4)
Amortissements et provisions	-	(9,1)	(55,1)	(12,3)	(76,4)
Reclassements	(0,9)	0,0	1,2	-	0,3
Valeur nette au 30 juin 2023	861,3	587,0	938,4	71,0	2 457,7
Au 30 juin 2022					
Valeur brute	908,5	817,6	2 290,1	151,9	4 168,0
Dépréciations cumulées	(47,2)	(230,5)	(1 351,7)	(80,9)	(1 710,3)
Valeur nette	861,3	587,0	938,4	71,0	2 457,7

Les principales acquisitions d'immobilisations corporelles au premier semestre 2023 ont été réalisées aux Etats Unis, et en France.

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 2023.

5.2. Investissements financiers

La variation des investissements financiers de 4,1 millions d'euros au cours du premier semestre 2023 s'explique essentiellement par la réévaluation à la juste valeur des participations, et des partenariats avec des start up dont : Standing Ovation afin de

développer des protéines du futur grâce à un procédé novateur de fermentation et Climax Foods Inc pour créer des alternatives végétales avec l'aide de l'intelligence artificielle en support des process de développement.

5.3. Autres actifs financiers

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

5.4. Plans d'actions gratuites

Les plans d'actions gratuites Bel 2022A/2024 et 2022B/2025 sont en cours au 30 juin 2023. Un nouveau plan a été mis en place en 2023 à échéance 2026. 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 milliers d'euros)	Plan 2020/2023	Plan 2022A/2024	Plan 2022B/2025	Plan 2023/2026	TOTAL
Nombre d'actions attribuées à l'origine	14 748	15 324	18 430	18 556	
Nombre d'actions attribuées au 30 Juin 2023	12 085	13 939	16 820	17 903	
Juste valeur de l'action (en €)	256	408	408	412	
Critères d'attribution : pourcentage provisionné	100%	100%	100%	100%	
Période d'acquisition	3 ans	3 ans	2 ans	3 ans	
Montant en charges au 30 Juin 2023	(212)	(1 236)	(998)	(707)	(3 153)

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 2022		
Part non courant	34,0	4,4
Part courant	2,3	5,4
Valeur nette	36,3	9,8
Variations de la période		
Dotations	0,9	2,9
Reprises pour utilisation	(1,5)	(0,2)
Reprises pour non-utilisation	(0,2)	(1,0)
Effets des évolutions de périmètre	-	-
Gains et pertes actuariels impactant le résultat global	(0,3)	
Désactualisations	0,6	-
Reclassements	0,1	-
Ecart de conversion	0,1	(0,1)
Valeur nette au 30 juin 2023	35,9	11,5
<i>dont :</i>		
<i>Part non courant</i>	34,2	3,6
<i>Part courant</i>	1,8	7,9

Les comptes au 30 juin 2023 intègrent les impacts de la réforme des retraites, publiée par décret le 4 juin 2023, dont les effets non significatifs ont été reconnus par résultat, en tant que modification de régime.

Les avantages du personnel concernent principalement la France qui représente 37,6 millions d'euros de l'engagement. Les taux d'actualisation de cette provision sont identiques à ceux retenus au 31 décembre 2022.

5.6. Endettement financier net

L'endettement financier net se décompose comme suit :

(en millions d'euros)	30 Juin 2023	31 Décembre 2022
Emprunt obligataire ⁽¹⁾	267,6	900,9
NEU MTN ⁽²⁾	90,0	70,0
Emprunts auprès des établissements de crédit ⁽⁴⁾	569,5	266,9
Participation des salariés	1,1	1,9
Options de vente des minoritaires	27,5	27,5
Emprunts et dettes financières	955,8	1 267,2
Total dettes à long terme	955,8	1 267,2
Emprunt obligataire	304,2	26,7
Emprunts auprès des établissements de crédit	37,8	33,1
Dettes liées à OPR-RO	-	6,2
Participation des salariés	0,7	0,8
NEU MTN ⁽²⁾	41,1	50,7
NEU CP ⁽³⁾	78,5	72,5
Autres emprunts et dettes	10,2	9,2
Comptes courants passif	2,7	1,9
Emprunts et dettes financières	475,2	201,0
Total dettes à court terme	475,2	201,0
Dettes financières brutes - hors location financement	1 430,9	1 468,2
Dettes de loyer long terme	55,6	59,3
Dettes de loyer court terme	20,2	19,6
Dettes de loyer	75,8	78,9
Dettes financières brutes	1 506,7	1 547,1
Concours bancaires et intérêts courus s/ trésorerie	8,1	4,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(435,5)	(600,5)
Disponibilités nettes	(427,3)	(595,6)
Comptes courants actif	(0,5)	(0,5)
Total dette nette (cash net)	1 078,8	951,0

(1) Inclus les instruments financiers de couverture de taux pour 29,5m€ présentés en autres passifs financiers au bilan

(2) Negotiable European Medium Term Notes

(3) Negotiable European Commercial Paper

(4) Inclus l'Emprunt lié à l'OPR-RO pour 184m€

L'échéancier des dettes à long terme hors location financement est détaillé en Note 5.5.4 Gestion du risque de taux. Les impacts de change relatifs à la réévaluation des emprunts Schuldschein en dollars sont enregistrées dans les capitaux propres en Ecarts de conversion. Les opérations Schuldschein étant en droit Allemand des opérations de financements bancaires et non obligataires, elles ont été reclassées

au 30 juin 2023 en « Emprunts auprès des établissements de crédit ». 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 5.1).

Echéancier des dettes de location financement au 30 juin 2023 :

(en millions d'euros)	Total	2023	2024	2025	2026	2027	2028 et plus
Dettes sur location financement - court terme	20,2	20,2					
Dettes sur location financement - long terme	55,7		17,5	13,5	11,2	2,8	10,7
Total de la dette sur location financement	75,8	20,2	17,5	13,5	11,2	2,8	10,7

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 revu par 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 2023 est passive de 1 079 millions d'euros, y compris la dette de loyer à la suite de l'application de la norme IFRS 16 et de 1 003 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.

La société Unibel s'est engagée à travers son emprunt syndiqué de 184 millions d'euros à respecter un ratio de levier financier inférieur à 4,5 pendant toute la durée du financement, ratio qui s'élevait à 2,84 au 31 décembre 2022.

Au 30 juin 2023, le Groupe dispose de liquidités importantes avec :

- un emprunt de 184 millions d'euros accordé le 21 octobre 2021 et maturité 2028 ;
- une ligne de crédit syndiqué confirmée de 550 millions d'euros de maturité 2027, voir 2028 et 2029 en cas d'extension. Cette ligne est non tirée ;
- un programme d'émission de Commercial Papers d'un montant de 500 millions d'euros, tiré à hauteur de 78,5 millions d'euros ;
- un programme de NEU MTN de 200 millions d'euros, utilisé à hauteur de 130 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 301,8 millions d'euros de maturité avril 2024, à la suite du rachat partiel sur le montant initial de 500 millions d'euros ;
- 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 sous format Schuldschein de 195 millions d'euros et 120 millions de dollar maturité de 2025 à 2034 ;
- un Prêt Participatif « Relance » de 100 millions d'euros à maturité 2030.

Le Groupe dispose également au 30 juin 2023 d'un volant important de trésorerie et équivalents de trésorerie, 427 millions d'euros dont 327 millions d'euros au niveau de Bel.

De même, la société Bel s'est engagée dans sa ligne de crédit syndiqué, ses placements privés (Euro PP et US PP) et son financement Schuldschein et Namensschuldverschreibung à respecter un ratio de levier financier inférieur à 3,75 pendant toute la durée des financements moyens et longs termes ci-dessus. Le non-respect de ce ratio pourrait entraîner un cas d'exigibilité sur une partie significative de la dette. Au 30 juin 2023, ce ratio s'élève à 2,42 contre 2,27 au 31 décembre 2022.

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 97 millions d'euros au 30 juin 2023 et représente l'essentiel du cash disponible non centralisable.

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

Les excédents de liquidités sont placés sous forme d'OPCVM monétaires, de comptes à terme, de dépôts à terme ou de soldes bancaires répondant ainsi à la définition d'équivalents de trésorerie.

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

(en millions d'euros)

Type d'opérations	Au 30 Juin 2023					Au 31 Décembre 2022				
	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	8,3	-	0,0	-	8,4	7,8	-	-	-	7,8
Options de change	9,1	-	-	-	9,1	4,7	-	-	(0,0)	4,7
Swaps cambistes	-	-	-	(0,1)	(0,1)	-	-	-	(0,3)	(0,3)
Total portefeuille lié au change	17,5	-	0,0	(0,1)	17,4	12,5	-	-	(0,3)	12,2
Total portefeuille lié au taux	5,2	(29,5)	-	(0,1)	(24,3)	5,4	(31,4)	-	-	(26,0)
Portefeuille lié au risque de variation de prix des matières premières U.S.	(4,7)	-	-	-	(4,7)	(0,5)	-	-	-	(0,5)
Total Groupe BEL	18,0	(29,5)	0,0	(0,2)	(11,7)	17,4	(31,4)	-	(0,3)	(14,3)
Total Actifs - non courants	8,2	-	-	-	8,2	6,1	-	-	-	6,1
courants	17,9	-	0,0	0,1	18,1	16,7	-	0,3	0,2	17,2
Total Passifs - non courants	(1,0)	(29,3)	-	(0,1)	(30,4)	(0,1)	(31,4)	-	-	(31,4)
courants	(7,2)	(0,2)	(0,0)	(0,3)	(7,6)	(5,3)	-	(0,3)	(0,5)	(6,1)

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

5.7.3 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

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.

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

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

consiste à maximiser autant que faire se peut la couverture naturelle au travers par exemple des devises de facturation. Cependant, en cas de dévaluation de la monnaie locale, cet événement pourrait avoir comme conséquence d'affecter sensiblement la profitabilité de l'entité concernée.

Les cours définis au moment de l'établissement du budget sur la base de conditions de marché servent de cours de référence pour la mise en place des couvertures. L'horizon de gestion des couvertures budgétaires est au maximum de 18 mois. Au 30 juin 2023, la maturité du portefeuille de dérivés n'excédait pas le 31 janvier 2025. Les flux attachés à ces couvertures budgétaires 2023 et 2024 sont attendus sur 2023 et 2024 et impacteront les résultats de l'exercice 2023 et 2024.

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

Au 30 juin 2023, le Groupe avait contracté les couvertures suivantes :

(en millions d'euros)

Type d'opérations	Cross	Au 30 Juin 2023 Juste Valeur				Au 31 Décembre 2022 Juste Valeur					
		Valeur Notionnelle des engagements	Couverture des flux de trésorerie (CFH)	Couverture d'investissement net (NIH)	Non-affectés	Total	Valeur Notionnelle des engagements	Couverture des flux de trésorerie (CFH)	Couverture d'investissement net (NIH)	Non-affectés	Total
Termes											
Achat à terme	EUR GBP	68,2	(0,5)	-	-	(0,5)	48,3	1,5	-	-	1,5
Vente à terme	EUR PLN	(24,0)	2,4	-	-	2,4	38,1	1,2	-	-	1,2
Achat à terme	EUR PLN	4,0	(0,6)	-	-	(0,6)	3,0	(0,0)	-	-	(0,0)
Achat à terme	EUR USD	182,0	3,7	0,0	-	3,7	198,7	3,7	-	-	3,7
Vente à terme	EUR USD	(4,7)	(0,1)	-	-	(0,1)	4,6	0,1	-	-	0,1
Achat à terme	Autres	87,6	3,4	-	-	3,4	58,4	1,0	-	-	1,0
Vente à terme	Autres	(25,6)	(0,0)	-	-	(0,0)	11,0	0,3	-	-	0,3
Options de change											
Achat de call	EUR GBP	67,5	0,7	-	0,0	0,7	58,5	1,4	-	-	1,4
Vente de Call	EUR GBP	(1,5)	-	-	(0,0)	(0,0)	4,5	-	-	(0,0)	(0,0)
Vente de put	EUR GBP	33,8	(0,4)	-	-	(0,4)	31,5	(0,1)	-	-	(0,1)
Achat de put	EUR PLN	(54,5)	3,8	-	-	3,8	46,5	1,1	-	-	1,1
Vente de call	EUR PLN	(21,2)	(0,1)	-	-	(0,1)	16,0	(0,1)	-	-	(0,1)
Achat de call	EUR USD	254,4	4,2	-	-	4,2	244,2	3,1	-	-	3,1
Vente de put	EUR USD	139,7	(0,9)	-	-	(0,9)	165,0	(1,8)	-	-	(1,8)
Achat de call	Autres	31,1	2,2	-	-	2,2	37,2	1,5	-	-	1,5
Vente de put	Autres	16,0	(0,3)	-	-	(0,3)	17,5	(0,4)	-	-	(0,4)
Vente de call	Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Swaps cambistes											
Swap acheteur à terme	EUR GBP	5,0	-	-	(0,0)	(0,0)	2,6	-	-	0,0	0,0
Swap vendeur à terme	EUR GBP	(27,5)	-	-	(0,1)	(0,1)	29,1	-	-	(0,3)	(0,3)
Swap acheteur à terme	EUR PLN	-	-	-	-	-	19,7	-	-	0,1	0,1
Swap vendeur à terme	EUR PLN	(6,0)	-	-	(0,0)	(0,0)	4,2	-	-	0,0	0,0
Swap acheteur à terme	EUR USD	25,2	-	-	(0,1)	(0,1)	23,4	-	-	(0,0)	(0,0)
Swap vendeur à terme	EUR USD	(38,2)	-	-	0,1	0,1	96,6	-	-	(0,2)	(0,2)
Swap vendeur à terme	Autres	(26,3)	-	-	(0,1)	(0,1)	36,3	-	-	0,1	0,1
Swap acheteur à terme	Autres	3,3	-	-	(0,0)	(0,0)	12,6	-	-	(0,0)	(0,0)
Total portefeuille lié au change			17,5	0,0	(0,1)	17,4		12,5	-	(0,3)	12,2
Total Actifs - non courants			3,4	-	-	3,4		0,7	-	-	0,7
courants			17,6	0,0	0,1	17,8		15,6	0,3	0,2	16,1
Total Passifs - non courants			(0,9)	-	-	(0,9)		(0,1)	-	-	(0,1)
courants			(2,6)	(0,0)	(0,3)	(2,9)		(3,8)	(0,3)	(0,5)	(4,6)

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 2023, 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 17,5 millions d'euros, contre une valeur positive de 12,5 millions d'euros au 31 décembre 2022.

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

Une hausse de 1% du taux de change EUR/USD, compte tenu de l'exposition au risque de transaction

associée avant couverture, entraînerait un impact négatif de 3,7 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 1,1 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.

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 2023, le Groupe a mis en place des couvertures par le biais de swaps de taux :

(en millions d'euros)		Au 30 Juin 2023					Au 31 décembre 2022			
Type d'opérations	Devise	Juste Valeur				Total	Juste Valeur			
		Valeur Notionnelle des engagements	Couverture de flux de trésorerie (CFH)	Couverture de juste valeur (FVH)	Non-affectés		Valeur Notionnelle des engagements	Couverture de flux de trésorerie (CFH)	Couverture de juste valeur (FVH)	Total
Portefeuille lié au risque de taux										
Swap payeur taux fixe	EUR	125,0	5,2	-	-	5,2	125,0	5,4	-	5,4
Swap receveur taux fixe	EUR	72,5	-	(10,3)	-	(10,3)	72,5	-	(11,2)	(11,2)
Swap receveur taux fixe	USD	69,0	-	(19,2)	-	(19,2)	70,3	-	(20,2)	(20,2)
Cross currency swap emprunteur taux fixe	EUR/CNY	8,9	-	-	(0,1)	(0,1)	-	-	-	-
Total portefeuille lié au taux			5,2	(29,5)	(0,1)	(24,3)		5,4	(31,4)	(26,0)
Total Actifs - non courants			4,9	-	4,9		5,4	-	5,4	
 courants			0,4	-	0,4		-	-	-	
Total Passifs - non courants			-	(29,3)	(0,1)	(29,4)		-	(31,4)	(31,4)
 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 +2,1 millions d'euros sur les capitaux propres du Groupe ;
- un impact négatif de -5,4 millions d'euros en résultat financier du Groupe.

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

- un impact négatif de -2,1 millions d'euros sur les capitaux propres du Groupe ;
- un impact positif de +6,2 millions d'euros en résultat financier du Groupe.

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

Evolution des notionnels des couvertures de taux au 30 juin 2023

(en millions de devises)	Devise	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030 > 2035
Swaps de taux	EUR	197,5	137,5	137,5	137,5	137,5	31,3	31,3	-
Swaps de taux	USD	75,0	75,0	75,0	75,0	75,0	75,0	75,0	75,0

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

(en millions d'euros)	Au 30 Juin 2023			Impact des instruments dérivés			Dette financière après effets des instruments dérivés		
	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total
Échéance									
2023	(27,8)	(145,2)	(173,0)	(40,0)	40,0	-	(67,8)	(105,2)	(173,0)
2024	(334,1)	0,3	(333,8)	-	-	-	(334,1)	0,3	(333,8)
2025	(48,2)	(137,3)	(185,5)	-	-	-	(48,2)	(137,3)	(185,5)
2026	(61,0)	0,0	(61,0)	-	-	-	(61,0)	0,0	(61,0)
2027	(226,2)	(113,1)	(339,3)	(43,8)	43,8	-	(269,9)	(69,4)	(339,3)
>=2028	(298,3)	(39,5)	(337,7)	100,3	(100,3)	-	(198,0)	(139,7)	(337,7)
TOTAL	(995,5)	(434,8)	(1 430,3)	16,5	(16,5)	-	(979,0)	(451,3)	(1 430,3)

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 2023.

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. 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 2023, les sociétés Bel et Bel Brands avaient les positions suivantes :

Type d'opérations	Au 30 Juin 2023		Au 31 Décembre 2022	
	Nombre de contrats *	Valeur de marché des Couvertures des transactions futures (CFH) (en milliers d'euros)	Nombre de contrats *	Valeur de marché des Couvertures des transactions futures (CFH) (en milliers d'euros)
CME Class III Milk				
Achat de Forward			684,0	(0,8)
Achat de Call	302,0	0,0	693,0	0,8
Achat de Put	28,0	0,0	28,0	0,0
Achat de Future	684,0	(2,8)		
Vente de Put	168,0	(0,6)	395,0	(0,3)
Total CME Class III Milk		(3,4)		(0,3)
CME Cash Settled Cheese				
Achat de Call	108,0	0,0	288,0	0,3
Achat de Future	186,0	(1,0)	330,0	(0,1)
Achat de Put	108,0	(0,3)	288,0	(0,3)
Total CME Cash Settled Cheese		(1,3)		(0,1)
TOTAL U.S.		(4,7)		(0,5)
Total Groupe BEL		(4,7)		(0,5)
Total Actifs - non courants				
 courants				1,1
Total Passifs - non courants		(0,2)		
 courants		(4,5)		(1,6)

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

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

propres est négative de 4,7 millions d'euros au 30 juin 2023, contre une valeur négative de 0,5 million d'euros au 31 décembre 2022.

5.7.7 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 2023				Au 31 décembre 2022			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Dérivés de change		17,4		17,4		12,2		12,2
Dérivés de taux		(24,3)		(24,3)		(26,0)		(26,0)
Dérivés matières premières		(4,7)		(4,7)		(0,5)		(0,5)
Total Dérivés	-	(11,7)	-	(11,7)	-	(14,3)	-	(14,3)
Valeurs mobilières de placement	113,7			113,7	173,2			173,2
Total	113,7	(11,7)	-	102,0	173,2	(14,3)	-	158,9

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.

Au premier semestre 2023, la baisse des engagements financiers par rapport à décembre 2022 s'explique par le tirage des lignes de financement Schuldschein pour 110 millions de dollars et 73 millions d'euros en janvier et février 2023. Il n'y a pas de variation significative sur les autres engagements hors bilan.

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 2023.

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 2023.

8.2. Relations avec les parties liées

(en millions d'euros)	Au 30 Juin 2023	Au 30 Juin 2022	Au 31 Décembre 2022
Montant des transactions	3,3	3,5	7,3
Créances associées	0,5	2,4	0,0
Dettes et comptes courants associés	11,0	10,0	9,2
Dont sociétés holding	7,5	7,3	6,7

Au 30 juin 2023, le montant des transactions avec les parties liées comprend 3,3 millions d'euros de charges opérationnelles refacturées à Bel par les sociétés non consolidées du Groupe (Bel Proche et Moyen-Orient Beyrouth, Bel Middle East...). Les dettes associées avec les parties liées concernent principalement des

avances accordées à SOFICO par les sociétés holding membres du pacte d'actionnaires d'Unibel, entièrement contrôlées par le Groupe familial Fiévet-Bel.

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

9. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

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

UNIBEL S.A.

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

(Période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023)

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

(Période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023)

Aux Actionnaires
UNIBEL S.A.
2, Allée De Longchamp
92150 SURESNES

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société UNIBEL S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - Conclusion sur les comptes

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

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

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

II - Vérification spécifique

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

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

Fait à Neuilly-sur-Seine, le 27 juillet 2023

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 Unibel 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 27 juillet 2023

Le Président du Directoire

Eric de Poncins

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



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