

**OFFRE PUBLIQUE DE RETRAIT SUIVIE D'UN RETRAIT OBLIGATOIRE  
VISANT LES ACTIONS DE LA SOCIÉTÉ**



**INITIÉE PAR**

**UNIBEL SA**

**PRÉSENTÉE PAR**



**BNP PARIBAS**

**BANQUE PRÉSENTATRICE ET GARANTE**

**INFORMATIONS RELATIVES AUX CARACTÉRISTIQUES NOTAMMENT JURIDIQUES, FINANCIÈRES ET  
COMPTABLES DE LA SOCIÉTÉ BEL SA**



Le présent document relatif aux autres informations, notamment juridiques, financières et comptables, de la société Bel SA a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« **AMF** ») le 21 décembre 2021 et mis à la disposition du public le 23 décembre 2021, conformément aux dispositions de l'article 231-28 du règlement général de l'AMF et de son instruction n°2006-07 relative aux offres publiques d'acquisition. Ce document a été établi sous la responsabilité de Bel SA.

Le présent document d'information :

- (i) incorpore par référence le document d'enregistrement universel de Bel SA, déposé auprès de l'AMF le 6 avril 2021 sous le numéro D.21-0258 et disponible sur les sites internet de Bel SA ([www.groupe-bel.com/fr/](http://www.groupe-bel.com/fr/)) et de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) (le « **Document d'Enregistrement Universel** ») ; et
- (ii) complète la note en réponse établie par Bel SA relative à l'offre publique de retrait suivie d'un retrait obligatoire initiée par Unibel SA et portant sur les actions de la société Bel SA (l'« **Offre** »), sur laquelle l'AMF a apposé le visa le n° 21-538 le 21 décembre 2021, en application de la décision de conformité du même jour (la « **Note en Réponse** »).

Le présent document et la Note en Réponse sont disponibles sur les sites internet de Bel SA ([www.groupe-bel.com](http://www.groupe-bel.com)) et de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) et peuvent être obtenus sans frais et sur simple demande au siège social de Bel SA (2 allée de Longchamp, 92150 Suresnes).

Un communiqué sera diffusé conformément aux dispositions de l'article 231-28 du règlement général de l'AMF, au plus tard la veille du jour de l'ouverture de l'Offre, afin d'informer le public des modalités de mise à disposition du présent document.

# Sommaire

1	Rappel des principaux termes de l'Offre .....	3
2	Informations requises au titre de l'article 231-28 du Règlement Général de l'AMF .....	4
3	Evènement récents intervenus depuis la publication du document d'enregistrement universel .....	5
3.1	Structure actionnariale de la Société .....	5
3.2	Franchissements de seuils.....	6
3.3	Assemblée Générale de la société du 11 mai 2021 .....	6
3.4	Communiqués de presse et données financières diffusés depuis la publication du document d'enregistrement universel .....	7
4	Personnes assumant la responsabilité du présent document .....	8
	Annexe 1 Communiqués de presse diffusés depuis la publication du Document d'Enregistrement Universel .....	9

## 1 Rappel des principaux termes de l'Offre

En application du Titre III du Livre II et plus particulièrement des articles 236-3 et 237-1 du règlement général de l'AMF (le « **Règlement Général de l'AMF** »), la société Unibel SA, société anonyme au capital de 1.742.679 euros, dont le siège social est situé 2 allée de Longchamp – 92150 Suresnes, et immatriculée au registre du commerce et des sociétés sous le numéro 552 002 578 RCS Nanterre (l'« **Initiateur** » ou « **Unibel** »), s'est engagée irrévocablement auprès de l'AMF à offrir aux actionnaires de Bel SA, société anonyme au capital de 10.308.502,50 euros divisé en 6.872.335 actions ordinaires de 1,50 euro de valeur nominale chacune, entièrement libérées, dont le siège social est situé 2 allée de Longchamp - 92150 Suresnes, et immatriculée au registre du commerce et des sociétés sous le numéro 542 088 067 RCS Nanterre (« **Bel** » ou la « **Société** ») et dont les actions sont admises aux négociations sur le compartiment A du marché réglementé d'Euronext à Paris (« **Euronext Paris** ») sous le code ISIN FR0000121857 (mnémonique : FBEL) (les « **Actions** »), d'acquérir la totalité des Actions non-détenues directement ou indirectement par l'Initiateur ou les membres du Groupe Familial Fiévet-Bel, agissant de concert vis-à-vis de la Société, à la date de la note d'information (la « **Note d'Information** ») à un prix de 550 euros par Action (le « **Prix d'Offre par Action** »), dans le cadre d'une offre publique de retrait (l'« **Offre Publique de Retrait** ») qui sera suivie d'un retrait obligatoire (le « **Retrait Obligatoire** », et, avec l'Offre Publique de Retrait, l'« **Offre** »), dont les termes et conditions sont décrits dans la note d'information préparée par Unibel (la « **Note d'information** ») et dans la Note en Réponse.

L'Initiateur est contrôlé directement et indirectement par les familles Fiévet et Sauvin (le « **Groupe Familial Fiévet-Bel** ») qui agissent ensemble, avec l'Initiateur et Société Industrielle Commerciale et de Participation, société par actions simplifiée dont le siège social est situé 2 allée de Longchamp – 92150 Suresnes, et immatriculée au registre du commerce et des sociétés sous le numéro 672 019 460 RCS Nanterre (« **Sicopa** », société détenue à 100% par Bel, elle-même contrôlée par l'Initiateur), de concert vis-à-vis de la Société<sup>1</sup>.

A la date de la Note d'Information, le coût total de l'acquisition de toutes les Actions visées par l'Offre serait de 171.481.200 euros sur la base d'un prix d'offre par Action de 550 euros (le « **Prix d'Offre par Action** »), hors frais associés à la transaction, tel qu'indiqué à la section 2.6 de la Note d'Information.

A la date de la Note en Réponse, l'Initiateur et les membres du Groupe Familial Fiévet-Bel détiennent ensemble, directement et indirectement, 6.560.551 Actions représentant 95,46% du capital et 82,22% des droits de vote théoriques de la Société<sup>2</sup>.

Conformément aux dispositions de l'article 231-6 du Règlement Général de l'AMF, l'Offre porte sur la totalité des Actions en circulation non détenues directement ou indirectement, seul ou de concert, par l'Initiateur (par l'intermédiaire des sociétés qu'il contrôle, en ce inclus les 1.591.472 Actions d'autocontrôle détenues par Sicopa représentant 23,16% du capital de Bel), à l'exclusion :

---

<sup>1</sup> D&I 213C1436.

<sup>2</sup> Sur la base d'un nombre total de 6.872.335 Actions représentant 11.882.284 droits de vote théoriques au sens de l'article 223-11 du Règlement Général de l'AMF. L'Initiateur et les membres du Groupe Familial Fiévet-Bel détiennent par ailleurs ensemble, directement et indirectement, 95,69% des droits de vote exerçables en assemblée générale.

- (i) des 80.620 Actions auto-détenues par la Société<sup>3</sup> ; et
- (ii) des Actions attribuées gratuitement encore susceptibles d'être attribuées dans le cadre des plans d'Actions gratuites en cours mis en place par la Société, sous réserve des cas de levée des indisponibilités prévues par les dispositions légales ou réglementaires applicables (les « **Actions Gratuites en Cours d'Acquisition** »),

soit, à la connaissance de l'Initiateur, 311.784 Actions représentant 4,54% du capital et 3,70% des droits de vote théoriques de la Société à la date de la Note d'Information.

L'Initiateur a indiqué que le Retrait Obligatoire sera mis en œuvre dès la clôture de l'Offre Publique de Retrait, conformément aux dispositions de l'article L. 433-4, II. 2. du Code monétaire et financier et des articles 237 et suivants du Règlement Général de l'AMF, dans la mesure où les conditions en sont déjà réunies à la date de la Note en Réponse. Dans ce cadre, les Actions visées par l'Offre Publique de Retrait qui n'auraient pas été apportées à celle-ci seront transférées à l'Initiateur moyennant une indemnisation en numéraire égale au Prix d'Offre par Action (soit 550 euros), nette de tous frais.

Il est précisé que la mise en œuvre du Retrait Obligatoire aura pour effet de mettre fin à la négociation des Actions sur Euronext Paris.

L'Offre Publique de Retrait sera ouverte pendant 12 jours de négociation en France.

L'Offre a été présentée par BNP Paribas le 22 octobre 2021 pour le compte de l'Initiateur. Conformément aux dispositions de l'article 231-13 du Règlement Général de l'AMF, BNP Paribas garantit la teneur et le caractère irrévocable des engagements pris par l'Initiateur dans le cadre de l'Offre.

## **2 Informations requises au titre de l'article 231-28 du Règlement Général de l'AMF**

Conformément aux dispositions de l'article 231-28 du Règlement Général de l'AMF et de l'article 6 de l'instruction n° 2006-07 du 25 juillet 2006 dans sa dernière version en date du 29 avril 2021, il est précisé que les informations relatives aux caractéristiques notamment juridiques, financières et comptables de la Société figurent dans (i) le Document d'Enregistrement Universel et (ii) la Note en Réponse, qui sont incorporés par référence au présent document.

Ces documents sont disponibles sur le site internet de Bel ([www.groupe-bel.com/fr/](http://www.groupe-bel.com/fr/)) et sur le site internet de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) et mis à la disposition du public sans frais au siège social de Bel, 2 allée de Longchamp – 92150 Suresnes.

Ces documents sont complétés par les informations suivantes relatives aux événements significatifs intervenus postérieurement au dépôt du Document d'Enregistrement Universel référencés ci-après et dans les communiqués de presse publiés et mis en ligne par Bel sur son site internet, reproduits ci-après.

---

<sup>3</sup> Ces Actions sont assimilées aux Actions détenues par l'Initiateur en application des dispositions de l'article L. 233-9, I, 2° du Code de commerce.

### 3 Evènement récents intervenus depuis la publication du document d'enregistrement universel

#### 3.1 Structure actionnariale de la Société

A la date du présent document, le capital social de la Société s'élève à 10.308.502,50 euros, divisé en 6.872.335 Actions ordinaires de 1,50 euro de valeur nominale chacune, entièrement libérées et toutes de même catégorie. 5.019.936 Actions bénéficiaient d'un droit de vote double, accordé aux Actions détenues sous forme nominative depuis plus de quatre ans.

Le capital social et les droits de vote de la Société sont répartis comme suit :

Actionnaires	Nombre d'Actions détenues	% d'Actions détenues	Nombre de droits de vote théoriques	% de droits de vote théoriques	Nombre de droits de vote exerçables	% de droits de vote exerçables
Concert Unibel	6.560.551	95,46%	9.769.918	82,22%	9.769.918	95,69%
<i>Unibel</i>	4.651.237	67,68%	9.302.474	78,29%	9.302.474	91,11%
<i>Membres du Groupe Familial Fiévet-Bel (familles Fiévet et Sauvin)</i>	237.222	3,45%	467.444	3,93%	467.444	4,58%
<i>Sicopa<sup>4</sup></i>	1.591.472	23,16%	0	0%	0	0%
<i>Auto-détention</i>	80.620	1,17%	0	0%	0	0%
Sofil	61.851	0,90%	123.702	1,04%	123.702	1,21%
Public	249.933	3,64%	316.572	2,66%	316.572	3,10%
Ecart <sup>5</sup>	-	-	1.672.092	14,07%	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>6.872.335</b>	<b>100%</b>	<b>11.882.284</b>	<b>100%</b>	<b>10.210.192</b>	<b>100%</b>

Certains membres du Groupe Familial Fiévet-Bel ont fait part de leur intention de céder leurs Actions à l'Initiateur au Prix d'Offre par Action au cours de la période d'offre comme suit :

- Branche familiale Antoine Fiévet, à hauteur de 6.999 Actions ;
- Branche familiale Thomas Sauvin, à hauteur de 4.575 Actions ;
- Branche familiale Marion Sauvin, à hauteur de 4.574 Actions ; et
- Branche familiale Florian Sauvin, à hauteur de 4.574 Actions, soit un total de 20.722 Actions.

A l'issue de ces cessions, le capital social et les droits de vote de la Société seront répartis comme suit :

<sup>4</sup> Actions d'autocontrôle privées du droit de vote.

<sup>5</sup> Correspondant aux Actions d'autocontrôle et aux Actions détenues par la Société et privées de droit de vote.

Actionnaires	Nombre d'Actions détenues	% d'Actions détenues	Nombre de droits de vote théoriques	% de droits de vote théoriques	Nombre de droits de vote exerçables	% de droits de vote exerçables
Concert Unibel	6.560.551	95,46%	9.756.195	82,20%	9.756.195	95,68%
<i>Unibel</i>	4.671.959	67,98%	9.323.196	78,55%	9.323.196	91,44%
<i>Membres du Groupe Familial Fiévet-Bel (familles Fiévet et Sauvin)</i>	216.500	3,15%	432.999	3,65%	432.999	4,25%
<i>Sicopa<sup>6</sup></i>	1.591.472	23,16%	0	0%	0	0%
<i>Auto-détention</i>	80.620	1,17%	0	0%	0	0%
Sofil	61.851	0,90%	123.702	1,04%	123.702	1,21%
Public	249.933	3,64%	316.572	2,67%	316.572	3,10%
Ecart	-	-	1.672.092	14,09%	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>6.872.335</b>	<b>100%</b>	<b>11.868.561</b>	<b>100%</b>	<b>10.196.469</b>	<b>100%</b>

### 3.2 Franchissements de seuils

Les franchissements de seuils déclarés à la Société depuis le 6 avril 2021 et la publication du Document d'Enregistrement Universel sont décrits au paragraphe 7.4 de la Note en Réponse.

### 3.3 Assemblée Générale de la société du 11 mai 2021

L'assemblée générale annuelle (ordinaire et extraordinaire) des actionnaires de la Société s'est tenue le 11 mai 2021 à l'effet de se prononcer sur l'ordre du jour suivant :

- A caractère ordinaire
  - (i) Approbation des comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2020 - Approbation des dépenses et charges non déductibles fiscalement
  - (ii) Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2020
  - (iii) Affectation du résultat de l'exercice
  - (iv) Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées et approbation d'une convention nouvelle
  - (v) Renouvellement du mandat de la Société UNIBEL en qualité d'administrateur
  - (vi) Nomination de Pricewaterhouse Coopers aux fonctions de commissaire aux comptes titulaire
  - (vii) Approbation de la politique de rémunération des Membres du Conseil d'Administration
  - (viii) Approbation de la politique de rémunération du Président-directeur général

<sup>6</sup> Actions d'autocontrôle privées du droit de vote.  
A46325148

- (ix) Approbation des informations visées au I de l'article L. 22-10-9 du Code de commerce 26 avril 2021
  - (x) Approbation des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature versés au cours de l'exercice écoulé ou attribués au titre du même exercice à Monsieur Antoine FIEVET, Président-directeur général
  - (xi) Autorisation à donner au Conseil d'Administration à l'effet de faire racheter par la Société ses propres actions dans le cadre du dispositif de l'article L. 22-10-62 du Code de commerce, durée de l'autorisation, finalités, modalités, plafond
- À caractère extraordinaire :
- (i) Autorisation à donner au Conseil d'Administration en vue d'annuler les actions rachetées par la Société dans le cadre du dispositif de l'article L. 22-10-62 du Code de commerce, durée de l'autorisation, plafond
  - (ii) Pouvoirs pour les formalités

Toutes les résolutions à l'ordre du jour ont été adoptées.

Les documents et informations relatifs à cette assemblée générale sont disponibles sur le site internet de la Société ([www.groupe-bel.com/fr/](http://www.groupe-bel.com/fr/)) sous la rubrique « Assemblées générales ».

### **3.4 Communiqués de presse et données financières diffusés depuis la publication du document d'enregistrement universel**

Les communiqués de presse diffusés depuis la publication du Document d'Enregistrement Universel sont reproduits en Annexe 1 du présent document.

Ces communiqués de presse diffusés par la Société sont les suivants :

20 avril 2021	Tenue à huis-clos de l'Assemblée Générale du 11 mai 2021
20 avril 2021	Notice de convocation des porteurs des Obligations au taux de 1,50% venant à maturité en avril 2024 à une assemblée générale des porteurs
30 avril 2021	Bel exerce la Promesse de Vente (Call) consentie par les actionnaires minoritaires en 2016 et se porte acquéreur de 17,56% additionnels du capital du Groupe MOM
5 mai 2021	Nouvelle notice de convocation des porteurs des Obligations au taux de 1,50% venant à maturité en avril 2024 à une assemblée générale des porteurs
10 mai 2021	Information financière du 1er trimestre 2021
11 mai 2021	Antoine Fiévet, Président Directeur Général, annonce une nouvelle étape dans la gouvernance du Groupe Bel devant conduire à mettre en place courant 2022 une gouvernance dissociée et à confier la Direction Générale à Cécile Béliot

12 mai 2021	3 <sup>e</sup> notice de convocation des porteurs des Obligations au taux de 1,50% venant à maturité en avril 2024 à une assemblée générale des porteurs
28 mai 2021	Notice de résultat du vote validé en Assemblée Générale obligataire du 27 mai 2021
10 juin 2021	Bel et Disneyland® Paris entament un partenariat de 10 ans pour offrir des expériences et des choix alimentaires sans précédent aux visiteurs !
29 juillet 2021	Information financière du 1 <sup>er</sup> semestre 2021 – Chiffre d'affaires et résultats
27 août 2021	Obtention de l'autorisation de la Commission européenne relative à la cession de la marque Leerdammer® et de tous ses droits attachés
30 septembre 2021	Bel ajuste sa stratégie de financement et d'allocation de capital et renonce à déposer un projet d'offre publique de rachat d'actions (« OPRA »)
30 septembre 2021	Bel et Lactalis finalisent la cession de la marque Leerdammer® et de tous ses droits attachés
4 novembre 2021	Information financière du 3 <sup>e</sup> trimestre 2021

Ces communiqués sont également disponibles sur le site internet de la Société ([groupe-bel.com](http://groupe-bel.com)) sous les rubriques « Newsroom » et « Actualités du Groupe ».

#### **4 Personnes assumant la responsabilité du présent document**

*« J'atteste que le document, qui a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers et qui sera diffusé au plus tard le jour de négociation précédant l'ouverture de l'Offre, comporte l'ensemble des informations requises par l'article 231-28 du règlement général de l'Autorité des marchés financiers et par son instruction n°2006-07, dans le cadre de l'Offre. »*

*Ces informations sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée. »*

Monsieur Antoine Fiévet  
Président Directeur général de Bel SA

**Annexe 1**  
**Communiqués de presse diffusés depuis la publication du Document**  
**d'Enregistrement Universel**

## **Tenue à huis-clos de l'Assemblée Générale du 11 mai 2021**

*20 avril 2021*

Dans le contexte de la crise Covid-19 et afin de protéger l'ensemble des actionnaires, le Président-directeur Général agissant sur délégation du Conseil d'Administration a pris la décision de tenir l'Assemblée Générale Mixte du 11 mai 2021 à 9 heures 30, à huis clos, hors la présence physique des actionnaires et des autres personnes ayant le droit d'y assister, compte tenu des mesures administratives limitant ou interdisant les déplacements pour des motifs sanitaires prévues par l'article 4 du décret n°2020-1310 du 29 octobre 2020 modifié qui empêchent la présence physique des actionnaires à l'Assemblée.

Cette décision est prise conformément aux dispositions de l'ordonnance n°2020-321 du 25 mars 2020 prorogée et modifiée.

L'avis préalable à l'Assemblée Générale, comprenant l'ordre du jour de l'Assemblée, le texte des résolutions soumises à l'approbation de l'Assemblée et les principales modalités de participation et de vote à l'Assemblée, a d'ores et déjà été publié le 5 avril 2021 au Bulletin des annonces légales obligatoires (BALO). L'attention des actionnaires et autres personnes ayant droit d'assister à l'assemblée est attirée sur le fait, que contrairement à ce qui est mentionné dans cet avis, l'Assemblée se tiendra à huis clos.

L'avis de convocation sera publié le lundi 26 avril 2021 au BALO et dans un journal d'annonces légales. Ces avis seront consultables sur le site Internet de la Société : [www.groupe-bel.com](http://www.groupe-bel.com)

### **Retransmission et modalités de participation**

Il est précisé que les actionnaires ne pourront pas participer et voter en direct (par voie de conférence téléphonique ou audiovisuelle) du fait de l'impossibilité technique de procéder à leur identification.

L'Assemblée fera l'objet d'une retransmission en direct au format vidéo accessible en cliquant sur le lien <https://bit.ly/3ss2Rmt>. Elle sera rediffusée en différé dans le délai prévu par la réglementation accessible via le site internet de la Société [www.groupe-bel.com](http://www.groupe-bel.com).

Les actionnaires ne pouvant participer physiquement à l'Assemblée, aucune carte d'admission ne sera délivrée.

Les actionnaires sont invités, préalablement à l'Assemblée Générale, à voter par correspondance ou à donner pouvoir au Président de l'Assemblée Générale ou à un tiers qui devra voter à distance, par voie postale à l'adresse suivante : CIC – Service Assemblées – 6, avenue de Provence – 75009 Paris, ou par voie électronique à l'adresse suivante : [serviceproxy@cic.fr](mailto:serviceproxy@cic.fr).

### **Mise à dispositions des documents préparatoires – Demande d'envoi de documents**

Les documents préparatoires à l'Assemblée énoncés par l'article R. 22-10-23 du Code de commerce ont été mis en ligne sur le site internet de la Société [www.groupe-bel.com](http://www.groupe-bel.com) au plus tard le vingt et unième jour précédant l'Assemblée.

Les documents destinés à être présentés à l'Assemblée conformément notamment aux articles L. 225-115 et R. 225-83 du Code de commerce sont également mis à disposition au siège social et sur le site internet de la Société [www.groupe-bel.com](http://www.groupe-bel.com) ou sur demande à l'adresse mail : [serviceproxy@cic.fr](mailto:serviceproxy@cic.fr).

A compter de la convocation, les actionnaires pourront demander à la Société de leur adresser les documents et renseignements mentionnés aux articles R. 225-81 et R. 225-83 du Code de commerce, jusqu'au cinquième jour inclusivement avant la réunion, de préférence par mail à l'adresse suivante : [serviceproxy@cic.fr](mailto:serviceproxy@cic.fr) (ou par courrier à l'adresse suivante CIC – Service Assemblées – 6, avenue de Provence – 75009 Paris).

**D'une manière générale, les actionnaires sont encouragés à privilégier la transmission de toutes leurs demandes par voie électronique à l'adresse mail susvisée.**

### **Questions des actionnaires**

A compter de la mise à disposition des actionnaires des documents préparatoires, tout actionnaire pourra adresser au Président du Conseil d'Administration de la Société des questions écrites, conformément aux dispositions de l'article R. 225-84 du Code de commerce. Ces questions écrites devront être envoyées, de préférence par voie électronique à l'adresse suivante : [contact-bel@groupe-bel.com](mailto:contact-bel@groupe-bel.com), ou par lettre recommandée avec demande d'avis de réception adressée au siège social, et reçues avant la fin du second jour ouvré précédant la date de l'Assemblée Générale. Elles devront être accompagnées d'une attestation d'inscription en compte. Les questions et leurs réponses seront mises en ligne sur le site de la société ([www.groupe-bel.com](http://www.groupe-bel.com)) dans le délai prévu par la réglementation.

L'Assemblée se tenant à huis-clos, exceptionnellement les actionnaires ne pourront pas poser de questions orales, ni proposer des amendements ou résolutions nouvelles pendant l'Assemblée Générale.

### **Scrutateurs**

Enfin, les scrutateurs de l'Assemblée seront désignés conformément à la réglementation applicable : dans ce cadre, ces fonctions seront proposées à des actionnaires parmi les dix actionnaires disposant du plus grand nombre de droits de vote dont la société a connaissance à la date de convocation de l'Assemblée.

L'identité et la qualité des personnes désignées seront publiées conformément à la réglementation.

**D'une façon générale, vous êtes invités à consulter régulièrement la rubrique dédiée à l'Assemblée Générale sur le site [www.groupe-bel.com](http://www.groupe-bel.com)**

**Notice de convocation des porteurs des Obligations au taux de 1,50% venant à maturité en avril 2024 à une assemblée générale des porteurs**

20 avril 2021



**Bel**

A French limited liability company (*société anonyme*)  
with a share capital of EUR 10,308,502.50

Registered office: 2, allée de Longchamp – 92150 Suresnes

542 088 067 RCS Nanterre

**CONVENING NOTICE**

to the holders of the

EUR 500,000,000 1.50 per cent. Bonds due 2024 issued on 18 April 2017  
(ISIN: FR0013251329) of which EUR 500,000,000 are currently outstanding  
(the “**Bonds**”)

issued by Bel  
(formerly known as Fromageries Bel)  
(the “**Company**”)

**WARNING**

In view of the governmental measures prohibiting gatherings currently in force to fight against the spread of the Covid-19 pandemic, upon decision of the Board of Directors of the Company dated 18 March 2021, **the Meeting (as defined below) will exceptionally be held behind closed doors, that is to say without the physical presence of Bondholders (as defined below) and other persons who are usually entitled to attend**, in accordance with the provisions of Article 4 of Ordinance no. 2020-321 of 25 March 2020 adapting the rules for meeting and deliberation of governing bodies of legal persons and entities without legal personality of private law due to the Covid-19 pandemic, which terms have been modified by Ordinance no. 2020-1497 of 2 December 2020 and which application period has been extended by Decree no. 2021-255 of 9 March 2021.

To ensure that Bondholders are kept fully informed, the Meeting will be broadcasted by conference call, the access number of which will be communicated to any Bondholder who submits such a request to the Centralising Agent and subject to the transmission by such Bondholder to the Centralising Agent via his Account Holder of a book entry statement evidencing the registration of such Bondholder on the books kept by the Account Holder as of the Record Date.

The description of the procedures which will allow Bondholders to participate in the Meeting notwithstanding these exceptional measures required in order to comply with regulatory constraints and preserve the health of each person is set out in this convening notice.

Bondholders are invited to regularly consult the Company's website ([www.groupe-bel.com](http://www.groupe-bel.com)) to be informed on the final participation terms of the Meeting.

The Board of Directors of the Company has decided on 18 March 2021 to convene the holders of the Bonds (hereinafter, the "**Bondholders**") to a meeting, on 6 May 2021 at 12 a.m. (noon) (Paris (France) time), without the physical presence of Bondholders given the current prohibition of gatherings to stop the spread of the Coronavirus (Covid-19) pandemic (the "**Meeting**"), in order to deliberate on the following agenda:

### **AGENDA**

1. Amendment of the terms and conditions of the Bonds;
2. Filing of the documents relating to the Meeting; and
3. Powers to carry out formalities.

Unless the context otherwise requires, terms and expressions used but not defined herein have the respective meanings given to them in the terms and conditions of the Bonds contained in the prospectus dated 13 April 2017 (the "**Conditions**").

This notice was prepared by the Company on 20 April 2021 and is published in accordance with Condition 9.

### ***Expected timetable***

Publication of this notice through Euroclear France and on the website of the Company ([www.groupe-bel.com](http://www.groupe-bel.com)):

20 April 2021

Latest time and date for receipt by the Centralising Agent of Voting Documents ("**Voting Documents Deadline**"):

*By post or email:* 3 May 2021 at 23.59 (Paris (France) time) (final reception date)

Deadline to have the right to participate to the Meeting ("**Record Date**"):

4 May 2021 at 00.00 (midnight) (Paris (France) time)

Meeting on first convocation:

12 a.m. (noon) (Paris (France) time) on 6 May 2021.

Publication of the results through Euroclear France and on the website of the Company ([www.groupe-bel.com](http://www.groupe-bel.com)):

As soon as reasonably practicable after the Meeting

Payment of the Consent Fee to the Bondholders who have validly cast their votes if the Resolutions are approved at the Meeting, otherwise no payment:

On 21 May 2021

### ***Documents on display***

The Bondholders or the Representative thereof will have the right, during the 15-day period preceding the holding of the Meeting, to consult or make a copy of (i) the text of the resolutions which will be proposed at the Meeting (the "**Resolutions**"), (ii) the Conditions and (iii) the voting documents, which are also attached to this notice (the "**Voting Documents**"), which will be available for inspection by the Bondholder at the registered office of the Company, at the specified offices of the Paying Agent and Société Générale - 32, rue du Champ de Tir, CS 30812, 44308 Nantes Cedex 3, France - Email: [agobligataire@socgen.com](mailto:agobligataire@socgen.com) (the "**Centralising Agent**") and on the website of the Company at [www.groupe-bel.com](http://www.groupe-bel.com).

### ***General***

To ensure that Bondholders are kept fully informed, the Meeting will be broadcasted by conference call, the access number of which will be communicated to any Bondholder who submits such a

request to the Centralising Agent and subject to the transmission by such Bondholder to the Centralising Agent via his Account Holder of a book entry statement evidencing the registration of such Bondholder on the books kept by the Account Holder as of the Record Date.

Bondholders must pay particular attention to the quorum requirements for the Meeting held on first, and if applicable, on second convocation, as set out below. Regarding these requirements, it is strongly recommended to Bondholders that they take in good time such steps as further described below in order to participate in the Meeting by correspondence or by proxy.

### ***Quorum and second convocation***

In accordance with Condition 8(e), the Meeting may deliberate validly on first convocation only if Bondholders present or represented hold at least a fifth of the principal amount of the Bonds then outstanding. On second convocation, no quorum will be required. Decisions at the Meeting will be taken by a two-third majority of votes cast by Bondholders attending the Meeting or represented thereat.

### ***Voting procedures***

To participate in the Meeting, the Bondholders may either:

- vote by correspondence: in that case, the Bondholder shall complete the paragraph 2(a) of the participation form (the “**Participation Form**”); or
- give a proxy to the chairman of the Meeting (*i.e.* the representative of the *Masse*): in this case, the Bondholder shall complete paragraph 2(b) of the Participation Form.

The Participation Forms will only be taken into account for the calculation of the quorum and for the votes, if such forms (i) are duly completed and signed, (ii) attach a form of book entry statement duly completed and signed by the relevant Account Holder (as defined below) and (iii) are returned by the Bondholder via his Account Holder and are received by the Centralising Agent no later than 3 May 2021 at 23.59 (Paris (France) time).

In accordance with Article R.228-71 of the French *Code de commerce*, Bondholders who already have voted by post or sent a proxy may nonetheless dispose of all or part of their Bonds at any time. In the event of disposal before the Record Date, (i) where applicable, the relevant Account Holder notifies the Centralising Agent of the disposal and submits the necessary information and (ii) the Centralising Agent cancels or amends accordingly, before the opening of the Meeting, the votes by post or by proxy of the relevant Bondholder.

Bondholders are invited to submit their inquiries regarding the Participation Form and related documents to the Centralising Agent (the contact details of which appear below).

For the avoidance of doubt, the vote by correspondence is not a written resolution provided in accordance of L.228-46-1 of the French *Code de commerce*.

Participation Forms are attached to this convening notice and are available on demand to the Centralising Agent (details of which are set out above).

### **Conditions for voting**

In accordance with Article R.228-71 of the French *Code de commerce* and Condition 8(e), the rights of each Bondholder to participate in the Meeting will be evidenced by the entries in the books of the relevant Account Holder of the name of such Bondholder on the second business day in Paris (France) preceding the date set for the Meeting at 00.00 (midnight) (Paris (France) time).

### **Consent Fee**

Subject to the Resolutions being approved at the Meeting (whether held on first or second convocation), the Company will pay to each Bondholder who has validly cast its vote at the Meeting (whether held on first or second convocation), an amount in cash denominated in Euros (the “**Consent Fee**”) of (i) 0.15 per cent. of the aggregate nominal amount of the Bonds held by such Bondholder if the Resolutions are adopted at the Meeting held on first convocation or (ii) 0.10 per cent. of the aggregate nominal amount of the Bonds held by such Bondholder if the Resolutions are adopted at the Meeting held on second convocation.

For the avoidance of doubt, the Consent Fee shall be paid to the Bondholders who have validly cast their votes at the Meeting (whether held on first or second convocation), if the Resolutions are adopted, irrespective of whether they have voted against or in favor of the Resolutions.

Subject to the above and only in respect of the Bonds, the right of any Bondholder who has validly cast its vote at the Meeting, if the Resolutions are approved, to be paid the Consent Fee shall be evidenced by the entries in the books of the relevant Account Holder of the name of such Bondholder on the second business day in Paris preceding the date set for the Meeting at 00.00 (midnight) (Paris (France) time).

Payment of the Consent Fee will be made on 21 May 2021.

### **Expenses**

In accordance with Condition 8(g), the Company will pay all reasonable expenses relating to the calling and holding of the Meeting, it being expressly stipulated that no expenses may be imputed against interest payable under the Bonds.

### **Attachments**

- Resolutions relating to the Bonds;
- Form of request for information for the Bonds; and
- Participation Form for the Bonds.

## Attachments

## Resolutions relating the Bonds

The following resolutions will be proposed by the Board of Directors of the Company to the Meeting relating to the Bonds:

### **First Resolution – Amendment of the terms and conditions of the Bonds**

The Meeting,

**notes** that the Company has requested the Bondholders to amend Condition 7 (*Events of Default*) of the Terms and Conditions of the Bonds so that the disposal of Royal Bel Leerdammer NL, Bel Italia, Bel Deutschland, the Leerdammer brand and all related rights plus Bel Shostka Ukraine held by Sicopa to a member of Lactalis group as announced by the Company in a press release dated 19 March 2021 and described in its Universal Registration Document filed with the *Autorité des marchés financiers* on 6 April 2021 would not cause an Event of Default,

**further notes** that the Board of Directors of the Company approved such amendments on 18 March 2021,

**decides**, in accordance with Article L.228-65 I of the French *Code de commerce*, to amend the Terms and Conditions of the Bonds contained in the prospectus dated 13 April 2017 so that Condition 7 (*Events of Default*) of the Terms and Conditions of the Bonds shall be amended as follows (the [blue underlined](#) text being added):

#### **“7 Events of Default**

The Representative (as defined in Condition 8) at its sole discretion or upon request of any Bondholder may, upon written notice to the Issuer (with a copy to the Fiscal Agent) given before all defaults shall have been cured, cause all the Bonds (but not some only) to become immediately due and payable at their principal amount, together with interest accrued until the actual redemption date, if any of the following events occurs (each an “**Event of Default**”):

- (i) default in any payment when due of principal or interest on any of the Bonds and such default shall not have been remedied within fifteen (15) calendar days thereafter; or
- (ii) default in the performance of, or compliance with, any other obligation of the Issuer under the Bonds, if such default shall not have been remedied within thirty (30) calendar days after receipt by the Issuer of written notice of such default given by the Representative; or
- (iii) any other present or future indebtedness of the Issuer or any of its Material Subsidiaries (as defined in Condition 2) for or in respect of borrowed monies in excess of €20,000,000 (or its equivalent in any other currency), whether individually or in the aggregate, becomes, following, where applicable, the expiry of any originally applicable grace period, due and payable (*exigible*) prior to its stated maturity as a result of a default thereunder, or any such indebtedness shall not be paid when due or, as the case may be, within any originally applicable grace period or any steps shall be taken to enforce any security in respect of any such indebtedness or any guarantee or indemnity given by the Issuer or any of its Material Subsidiaries for, or in respect of, any such indebtedness of others shall not be honoured when due and called upon; or

- (iv) a judgment is issued for the judicial liquidation (*liquidation judiciaire*) or for a transfer of the whole of the business (*cession totale de l'entreprise*) of the Issuer or any of its Material Subsidiaries; or, to the extent permitted by applicable law, if the Issuer or any of its Material Subsidiaries is subject to any other insolvency or bankruptcy proceedings, or if the Issuer or any of its Material Subsidiaries makes any composition, assignment or other arrangement for the benefit of, or enters into a composition with its creditors; or
- (v) if the Issuer or any of its Material Subsidiaries is wound up or dissolved, or ceases to carry on all or a substantial part of its business or other operations, or disposes of all or a substantial part of its business or other operations, except for the purposes of and following [\(a\) the Disposal or \(b\)](#) a merger, consolidation, amalgamation or other form of corporate reorganisation (*fusion, scission or apport partiel d'actifs*) (i) on terms approved by a resolution passed at a Meeting of Bondholders in accordance with Condition 8 or (ii) in the case of a Material Subsidiary, whereby the undertakings and assets of the Material Subsidiary are vested in the Issuer, another of its Material Subsidiary or any other Subsidiary which as a result of such merger or reorganisation becomes a Material Subsidiary.

[In respect of this Condition 7\(v\), the “Disposal” means the disposal of Royal Bel Leerdammer NL, Bel Italia, Bel Deutschland, the Leerdammer brand and all related rights plus Bel Shostka Ukraine held by Sicopa to a member of Lactalis group as announced by the Issuer in a press release dated 19 March 2021 and described in its Universal Registration Document filed with the \*Autorité des marchés financiers\* on 6 April 2021.”](#)

Such amendments shall take effect on 21 May 2021, provided that the Company may withdraw such amendments at any time before 21 May 2021, at its sole option and in its sole discretion.

#### **Second Resolution – Filing of the documents relating to the Meeting**

The Meeting decides, in accordance with Article R.228-74 al. 1 of the French *Code de commerce*, that the attendance sheet, the relevant powers of represented holders and the minutes of this meeting shall be filed at the registered office of the Company to enable any holder of the Bonds to exercise its communication right granted by law.

#### **Third Resolution – Powers to carry out formalities**

The Meeting authorises and grants all powers to the legal representatives of the Company to take all measures and to conclude any agreements, as the case may be, to implement these resolutions, and to the holder of a copy or excerpt of the minutes setting out these resolutions, to perform any legal or administrative formalities.



**Bel**

A French limited liability company (*société anonyme*)  
with a share capital of EUR 10,308,502.50

Registered office: 2, allée de Longchamp – 92150 Suresnes – France  
542 088 067 RCS Nanterre

**FORM OF REQUEST FOR INFORMATION**

(Société Générale – 32, rue du Champ de Tir – CS 30812 – 44308 Nantes Cedex 3 – France -  
Email: [agobligataire@socgen.com](mailto:agobligataire@socgen.com))

To be sent to the Account Holder

**Meeting of the holders of the EUR 500,000,000 1.50 per cent. Bonds due 2024 issued on 18 April 2017 (ISIN: FR0013251329) by Bel (formerly known as Fromageries Bel) of which EUR 500,000,000 are currently outstanding (the “Bonds”)**

I, the undersigned

NAME: .....

FIRST NAME: .....

ADDRESS: .....

Request that the documents and information referred to in Condition 8(f) of the terms and conditions of the Bonds contained in the prospectus dated 13 April 2017 (the “**Conditions**”) in relation to the meeting of the Bondholders convened on 6 May 2021 being sent to us.

Unless the context otherwise requires, terms and expressions used but not defined herein have the same meanings given to them in the Conditions.

In: ..... On: .....

**By:**

**Sender:**



**Bel (the “Company”)**

A French limited liability company (*société anonyme*)  
with a share capital of EUR 10,308,502.50

Registered office: 2, allée de Longchamp – 92150 Suresnes – France

542 088 067 RCS Nanterre

**PARTICIPATION FORM**

**Meeting on 6 May 2021 at 12 a.m. (noon) (Paris (France) time) of the holders of the EUR 500,000,000 1.50 per cent. Bonds due 2024 issued on 18 April 2017 (ISIN: FR0013251329) by Bel (formerly known as Fromageries Bel) of which EUR 500,000,000 are currently outstanding (the “Bonds”)**

For instructions on how to participate in this Meeting, please carefully read the back of this form. Please note that in order for this form to be taken into account for the Meeting, paragraphs 1, 2 and 3 of this form must be duly and fully completed. Unless the context otherwise requires, capitalised terms used in this form shall have the meaning ascribed to them in the notice of Meeting issued by the Company in view of this Meeting.

1/ BONDHOLDER INFORMATION			
First name and Family name <i>or</i> Legal name			
Address <i>or</i> Registered office			
Number of Bonds held			
2/ PARTICIPATION AT THE MEETING <i>(Tick one box)</i>			
a. I VOTE BY CORRESPONDENCE			
Having taken formal note of the three (3) resolutions proposed for the vote of the Bondholders at the Meeting and pursuant to Article L. 228-61 of the French <i>Code de commerce</i> , I hereby cast my vote on the resolutions as follows:			
	For	Against	Abstain <i>(equivalent to “Against”)</i>
Resolution 1			
Resolution 2			
Resolution 3			

b. **I APPOINT AS PROXY**, without possibility of substitution or sub delegation, the representative of the *Masse*, as chairman of the Meeting:

- to represent me at the Meeting or at any adjournment thereof; and
- to review all documents and receive all information, to sign the attendance sheets and any other documents, to take part in all proceedings, to casts all votes on the issues on the Meeting's agenda or abstain himself/herself/itself, and to do any and all other acts necessary.

**The present proxy shall remain valid for successive meetings convened on the same agenda, for lack of a quorum or any other reason.**

**3/ SIGNATURE** *(Complete and sign)*

*Warning: this form must be received by the Centralising Agent at the latest on **Monday 3 May 2021 at 23.59 (Paris (France) time)***

<b>First name and Family name of the signatory</b>		<b>Date</b>	
<b>Quality</b>		<b>Signature</b>	

### HOW TO PARTICIPATE IN THIS MEETING

To participate, your Bonds must have been entered in your name on a securities account maintained by an Account Holder on the second (2nd) business day in Paris preceding the date of the Meeting at 00.00 (midnight) (Paris (France) time).

### RETURN OF THIS FORM

Please return this Participation Form fully completed to your Account Holder, who shall send it with a book entry statement to the Centralising Agent:

#### **Société Générale**

32, rue du champ de tir - CS 30812  
 44308 NANTES Cedex 03  
 Phone: +33 2 51 85 65 93  
 agobligataire.fr@socgen.com

In order to be taken into account for the Meeting, this form fully completed must be received by the Centralising Agent at least three (3) calendar days before the Meeting, *i.e.* on Monday, 3 May 2021 at 23.59 (Paris (France) time) at the latest.

## **OPTIONS FOR ATTENDING THE MEETING**

### **1/ Vote by correspondence**

You must complete paragraph 2(a) by ticking (i) the box "I vote by correspondence" of the form and (ii) one of the three boxes "FOR", "AGAINST" or "ABSTAIN" the resolutions n°1, 2 and 3. Forms not indicating any vote or expressing an abstention shall be considered as negative votes.

### **2/ Appoint a proxy**

In this case, you must complete paragraph 2(b) by ticking the box "I appoint as proxy" of the form, in which case, you shall be deemed to have appointed the representative of the *Masse*, chairman of the Meeting, as your proxy.

## **IMPORTANT NOTICE**

In accordance with applicable regulations, any ballot that does not have a voting direction or indicating abstention with regards to the resolutions will be counted as a vote against the resolutions.

Any ballot with two contradictory votes for the resolutions will be counted as a vote against the resolutions.

A Bondholder cannot both vote by correspondence and appoint a proxy. However, if both paragraphs 2(a) and 2(b) are completed in this form, only the proxy will be taken into account.

The holders of redeemed Bonds that were not repaid on account of the failure of the debtor company or a dispute relating to the conditions of repayment may participate in the Meeting.

A company which holds at least 10% of the Company's share capital shall not vote with the Bonds it holds at the Meeting.

**Bel exerce la promesse de vente (call) consentie par les actionnaires minoritaires en 2016  
et se porte acquéreur de 17,56% additionnels du capital du Groupe MOM**

*30 avril 2021*

Conformément aux accords conclus les 20 octobre et 15 décembre 2016, Bel a partiellement exercé ce jour la Promesse de Vente (Call) consentie par les actionnaires minoritaires du Groupe MOM et a acquis 17,56% des actions ordinaires (1).

A l'issue de cette opération, Bel détient 82,5% des actions ordinaires du Groupe MOM.

Pour mémoire, Bel avait acquis 65% des actions ordinaires du Groupe MOM le 15 décembre 2016.

Bel reste en possession d'une promesse de vente (Call) consentie par les actionnaires minoritaires sur 17,56% des actions ordinaires du Groupe MOM.

*(1) Pour un rappel des termes et conditions de la promesse, voir le Document d'enregistrement universel déposé auprès de l'AMF le 6 avril 2021*

**Nouvelle notice de convocation des porteurs des Obligations au taux de 1,50% venant à maturité en avril 2024 à une assemblée générale**

**des porteurs**

*5 mai 2021*



**Bel**

A French limited liability company (*société anonyme*)  
with a share capital of EUR 10,308,502.50

Registered office: 2, allée de Longchamp – 92150 Suresnes

542 088 067 RCS Nanterre

**CONVENING NOTICE**

to the holders of the

EUR 500,000,000 1.50 per cent. Bonds due 2024 issued on 18 April 2017  
(ISIN: FR0013251329) of which EUR 500,000,000 are currently outstanding  
(the “**Bonds**”)

issued by Bel  
(formerly known as Fromageries Bel)  
(the “**Company**”)

The Company has decided to adjourn, without any modification of the agenda, the meeting of the holders of the Bonds (hereinafter, the “**Bondholders**”) initially scheduled on 6 May 2021 at 12 a.m. (noon) (Paris (France) time) to a later date scheduled on 21 May 2021 at 12 a.m. (noon) (Paris (France) time), without the physical presence of Bondholders given the current prohibition of gatherings to stop the spread of the Coronavirus (Covid-19) pandemic (the “**Meeting**”), in order to deliberate on the following agenda:

**AGENDA**

1. Amendment of the terms and conditions of the Bonds;
2. Filing of the documents relating to the Meeting; and
3. Powers to carry out formalities.

Bondholders should note that all Voting Documents (as defined below) and Account Holder’s certificates validly delivered before the adjourned meeting expected to be held on 6 May 2021 at 12 a.m. (noon) (Paris (France) time) will remain valid for the Meeting.

## WARNING

In view of the governmental measures prohibiting gatherings currently in force to fight against the spread of the Covid-19 pandemic, upon decision of the Board of Directors of the Company dated 18 March 2021, **the Meeting (as defined below) will exceptionally be held behind closed doors, that is to say without the physical presence of Bondholders (as defined below) and other persons who are usually entitled to attend**, in accordance with the provisions of Article 4 of Ordinance no. 2020-321 of 25 March 2020 adapting the rules for meeting and deliberation of governing bodies of legal persons and entities without legal personality of private law due to the Covid-19 pandemic, which terms have been modified by Ordinance no. 2020-1497 of 2 December 2020 and which application period has been extended by Decree no. 2021-255 of 9 March 2021.

To ensure that Bondholders are kept fully informed, the Meeting will be broadcasted by conference call, the access number of which will be communicated to any Bondholder who submits such a request to the Centralising Agent and subject to the transmission by such Bondholder to the Centralising Agent via his Account Holder of a book entry statement evidencing the registration of such Bondholder on the books kept by the Account Holder as of the Record Date.

The description of the procedures which will allow Bondholders to participate in the Meeting notwithstanding these exceptional measures required in order to comply with regulatory constraints and preserve the health of each person is set out in this convening notice.

Bondholders are invited to regularly consult the Company's website ([www.groupe-bel.com](http://www.groupe-bel.com)) to be informed on the final participation terms of the Meeting.

Unless the context otherwise requires, terms and expressions used but not defined herein have the respective meanings given to them in the terms and conditions of the Bonds contained in the prospectus dated 13 April 2017 (the "**Conditions**").

This notice was prepared by the Company on 5 May 2021 and is published in accordance with Condition 9.

### **Expected timetable**

Publication of this notice through Euroclear France and on the website of the Company ([www.groupe-bel.com](http://www.groupe-bel.com)):

5 May 2021

Latest time and date for receipt by the Centralising Agent of Voting Documents ("**Voting Documents Deadline**"):

*By post or email:* 18 May 2021 at 23.59 (Paris (France) time) (final reception date)

Deadline to have the right to participate to the Meeting ("**Record Date**"):

19 May 2021 at 00.00 (midnight) (Paris (France) time)

Meeting on first convocation:

12 a.m. (noon) (Paris (France) time) on 21 May 2021

Publication of the results through Euroclear France and on the website of the Company ([www.groupe-bel.com](http://www.groupe-bel.com)):

As soon as reasonably practicable after the Meeting

Payment of the Consent Fee to the Bondholders who have validly cast their votes if the Resolutions are approved at the Meeting, otherwise no payment:

On 4 June 2021

### **Documents on display**

The Bondholders or the Representative thereof will have the right, during the 15-day period preceding the holding of the Meeting, to consult or make a copy of (i) the text of the resolutions which will be proposed at the Meeting (the "**Resolutions**"), (ii) the Conditions and (iii) the voting documents, which are also attached to this notice (the "**Voting Documents**"), which will be available for inspection by the Bondholder at the registered office of the Company, at the specified offices of the Paying Agent and Société Générale - 32, rue du Champ de Tir, CS 30812, 44308 Nantes Cedex 3, France - Email: [agobligataire@socgen.com](mailto:agobligataire@socgen.com) (the "**Centralising Agent**") and on the website of the Company at [www.groupe-bel.com](http://www.groupe-bel.com).

### **General**

To ensure that Bondholders are kept fully informed, the Meeting will be broadcasted by conference call, the access number of which will be communicated to any Bondholder who submits such a

request to the Centralising Agent and subject to the transmission by such Bondholder to the Centralising Agent via his Account Holder of a book entry statement evidencing the registration of such Bondholder on the books kept by the Account Holder as of the Record Date.

Bondholders must pay particular attention to the quorum requirements for the Meeting held on first, and if applicable, on second convocation, as set out below. Regarding these requirements, it is strongly recommended to Bondholders that they take in good time such steps as further described below in order to participate in the Meeting by correspondence or by proxy.

### ***Quorum and second convocation***

In accordance with Condition 8(e), the Meeting may deliberate validly on first convocation only if Bondholders present or represented hold at least a fifth of the principal amount of the Bonds then outstanding. On second convocation, no quorum will be required. Decisions at the Meeting will be taken by a two-third majority of votes cast by Bondholders attending the Meeting or represented thereat.

### ***Voting procedures***

To participate in the Meeting, the Bondholders may either:

- vote by correspondence: in that case, the Bondholder shall complete the paragraph 2(a) of the participation form (the “**Participation Form**”); or
- give a proxy to the chairman of the Meeting (*i.e.* the representative of the *Masse*): in this case, the Bondholder shall complete paragraph 2(b) of the Participation Form.

The Participation Forms will only be taken into account for the calculation of the quorum and for the votes, if such forms (i) are duly completed and signed, (ii) attach a form of book entry statement duly completed and signed by the relevant Account Holder (as defined below) and (iii) are returned by the Bondholder via his Account Holder and are received by the Centralising Agent no later than 18 May 2021 at 23.59 (Paris (France) time).

All Participation Forms validly delivered by post or by proxy before the adjourned meeting expected to be held on 6 May 2021 at 12 a.m. (noon) (Paris (France) time) will remain valid for the Meeting.

In accordance with Article R.228-71 of the French *Code de commerce*, Bondholders who already have voted by post or sent a proxy may nonetheless dispose of all or part of their Bonds at any time. In the event of disposal before the Record Date, (i) where applicable, the relevant Account Holder notifies the Centralising Agent of the disposal and submits the necessary information and (ii) the Centralising Agent cancels or amends accordingly, before the opening of the Meeting, the votes by post or by proxy of the relevant Bondholder.

Bondholders are invited to submit their inquiries regarding the Participation Form and related documents to the Centralising Agent (the contact details of which appear below).

For the avoidance of doubt, the vote by correspondence is not a written resolution provided in accordance of L.228-46-1 of the French *Code de commerce*.

Participation Forms are attached to this convening notice and are available on demand to the Centralising Agent (details of which are set out above).

### **Conditions for voting**

In accordance with Article R.228-71 of the French *Code de commerce* and Condition 8(e), the rights of each Bondholder to participate in the Meeting will be evidenced by the entries in the books of the relevant Account Holder of the name of such Bondholder on the second business day in Paris (France) preceding the date set for the Meeting at 00.00 (midnight) (Paris (France) time).

### **Consent Fee**

Subject to the Resolutions being approved at the Meeting (whether held on first or second convocation), the Company will pay to each Bondholder who has validly cast its vote at the Meeting (whether held on first or second convocation), an amount in cash denominated in Euros (the “**Consent Fee**”) of (i) 0.15 per cent. of the aggregate nominal amount of the Bonds held by such Bondholder if the Resolutions are adopted at the Meeting held on first convocation or (ii) 0.10 per cent. of the aggregate nominal amount of the Bonds held by such Bondholder if the Resolutions are adopted at the Meeting held on second convocation.

For the avoidance of doubt, the Consent Fee shall be paid to the Bondholders who have validly cast their votes at the Meeting (whether held on first or second convocation), if the Resolutions are adopted, irrespective of whether they have voted against or in favor of the Resolutions.

Subject to the above and only in respect of the Bonds, the right of any Bondholder who has validly cast its vote at the Meeting, if the Resolutions are approved, to be paid the Consent Fee shall be evidenced by the entries in the books of the relevant Account Holder of the name of such Bondholder on the second business day in Paris preceding the date set for the Meeting at 00.00 (midnight) (Paris (France) time).

Payment of the Consent Fee will be made on 4 June 2021.

### **Expenses**

In accordance with Condition 8(g), the Company will pay all reasonable expenses relating to the calling and holding of the Meeting, it being expressly stipulated that no expenses may be imputed against interest payable under the Bonds.

### **Attachments**

- Resolutions relating to the Bonds;
- Form of request for information for the Bonds; and
- Participation Form for the Bonds.

## Attachments

## Resolutions relating the Bonds

The following resolutions will be proposed by the Board of Directors of the Company to the Meeting relating to the Bonds:

### **First Resolution** – *Amendment of the terms and conditions of the Bonds*

The Meeting,

**notes** that the Company has requested the Bondholders to amend Condition 7 (*Events of Default*) of the Terms and Conditions of the Bonds so that the disposal of Royal Bel Leerdammer NL, Bel Italia, Bel Deutschland, the Leerdammer brand and all related rights plus Bel Shostka Ukraine held by Sicopa to a member of Lactalis group as announced by the Company in a press release dated 19 March 2021 and described in its Universal Registration Document filed with the *Autorité des marchés financiers* on 6 April 2021 would not cause an Event of Default,

**further notes** that the Board of Directors of the Company approved such amendments on 18 March 2021,

**decides**, in accordance with Article L.228-65 I of the French *Code de commerce*, to amend the Terms and Conditions of the Bonds contained in the prospectus dated 13 April 2017 so that Condition 7 (*Events of Default*) of the Terms and Conditions of the Bonds shall be amended as follows (the [blue underlined](#) text being added):

#### **“7 Events of Default**

The Representative (as defined in Condition 8) at its sole discretion or upon request of any Bondholder may, upon written notice to the Issuer (with a copy to the Fiscal Agent) given before all defaults shall have been cured, cause all the Bonds (but not some only) to become immediately due and payable at their principal amount, together with interest accrued until the actual redemption date, if any of the following events occurs (each an “**Event of Default**”):

- (i) default in any payment when due of principal or interest on any of the Bonds and such default shall not have been remedied within fifteen (15) calendar days thereafter; or
- (ii) default in the performance of, or compliance with, any other obligation of the Issuer under the Bonds, if such default shall not have been remedied within thirty (30) calendar days after receipt by the Issuer of written notice of such default given by the Representative; or
- (iii) any other present or future indebtedness of the Issuer or any of its Material Subsidiaries (as defined in Condition 2) for or in respect of borrowed monies in excess of €20,000,000 (or its equivalent in any other currency), whether individually or in the aggregate, becomes, following, where applicable, the expiry of any originally applicable grace period, due and payable (*exigible*) prior to its stated maturity as a result of a default thereunder, or any such indebtedness shall not be paid when due or, as the case may be, within any originally applicable grace period or any steps shall be taken to enforce any security in respect of any such indebtedness or any guarantee or indemnity given by the Issuer or any of its Material Subsidiaries for, or in respect of, any such indebtedness of others shall not be honoured when due and called upon; or

- (iv) a judgment is issued for the judicial liquidation (*liquidation judiciaire*) or for a transfer of the whole of the business (*cession totale de l'entreprise*) of the Issuer or any of its Material Subsidiaries; or, to the extent permitted by applicable law, if the Issuer or any of its Material Subsidiaries is subject to any other insolvency or bankruptcy proceedings, or if the Issuer or any of its Material Subsidiaries makes any composition, assignment or other arrangement for the benefit of, or enters into a composition with its creditors; or
- (v) if the Issuer or any of its Material Subsidiaries is wound up or dissolved, or ceases to carry on all or a substantial part of its business or other operations, or disposes of all or a substantial part of its business or other operations, except for the purposes of and following [\(a\) the Disposal or \(b\)](#) a merger, consolidation, amalgamation or other form of corporate reorganisation (*fusion, scission or apport partiel d'actifs*) (i) on terms approved by a resolution passed at a Meeting of Bondholders in accordance with Condition 8 or (ii) in the case of a Material Subsidiary, whereby the undertakings and assets of the Material Subsidiary are vested in the Issuer, another of its Material Subsidiary or any other Subsidiary which as a result of such merger or reorganisation becomes a Material Subsidiary.

[In respect of this Condition 7\(v\), the “Disposal” means the disposal of Royal Bel Leerdammer NL, Bel Italia, Bel Deutschland, the Leerdammer brand and all related rights plus Bel Shostka Ukraine held by Sicopa to a member of Lactalis group as announced by the Issuer in a press release dated 19 March 2021 and described in its Universal Registration Document filed with the \*Autorité des marchés financiers\* on 6 April 2021.”](#)

Such amendments shall take effect on 4 June 2021, provided that the Company may withdraw such amendments at any time before 4 June 2021, at its sole option and in its sole discretion.

#### **Second Resolution – Filing of the documents relating to the Meeting**

The Meeting decides, in accordance with Article R.228-74 al. 1 of the French *Code de commerce*, that the attendance sheet, the relevant powers of represented holders and the minutes of this meeting shall be filed at the registered office of the Company to enable any holder of the Bonds to exercise its communication right granted by law.

#### **Third Resolution – Powers to carry out formalities**

The Meeting authorises and grants all powers to the legal representatives of the Company to take all measures and to conclude any agreements, as the case may be, to implement these resolutions, and to the holder of a copy or excerpt of the minutes setting out these resolutions, to perform any legal or administrative formalities.



**Bel**

A French limited liability company (*société anonyme*)  
with a share capital of EUR 10,308,502.50

Registered office: 2, allée de Longchamp – 92150 Suresnes – France

542 088 067 RCS Nanterre

**FORM OF REQUEST FOR INFORMATION**

(Société Générale – 32, rue du Champ de Tir – CS 30812 – 44308 Nantes Cedex 3 – France -  
Email: [agobligataire@socgen.com](mailto:agobligataire@socgen.com))

To be sent to the Account Holder

**Meeting of the holders of the EUR 500,000,000 1.50 per cent. Bonds due 2024 issued on 18 April 2017 (ISIN: FR0013251329) by Bel (formerly known as Fromageries Bel) of which EUR 500,000,000 are currently outstanding (the “Bonds”)**

I, the undersigned

NAME: .....

FIRST NAME: .....

ADDRESS: .....

Request that the documents and information referred to in Condition 8(f) of the terms and conditions of the Bonds contained in the prospectus dated 13 April 2017 (the “**Conditions**”) in relation to the meeting of the Bondholders convened on 21 May 2021 being sent to us.

Unless the context otherwise requires, terms and expressions used but not defined herein have the same meanings given to them in the Conditions.

In: ..... On: .....

**By:**

**Sender:**



**Bel (the “Company”)**

A French limited liability company (*société anonyme*)  
with a share capital of EUR 10,308,502.50

Registered office: 2, allée de Longchamp – 92150 Suresnes – France

542 088 067 RCS Nanterre

**PARTICIPATION FORM**

**Meeting on 21 May 2021 at 12 a.m. (noon) (Paris (France) time) of the holders of the EUR 500,000,000 1.50 per cent. Bonds due 2024 issued on 18 April 2017 (ISIN: FR0013251329) by Bel (formerly known as Fromageries Bel) of which EUR 500,000,000 are currently outstanding (the “Bonds”)**

For instructions on how to participate in this Meeting, please carefully read the back of this form. Please note that in order for this form to be taken into account for the Meeting, paragraphs 1, 2 and 3 of this form must be duly and fully completed. Unless the context otherwise requires, capitalised terms used in this form shall have the meaning ascribed to them in the notice of Meeting issued by the Company in view of this Meeting.

1/ BONDHOLDER INFORMATION			
First name and Family name <i>or</i> Legal name			
Address <i>or</i> Registered office			
Number of Bonds held			
2/ PARTICIPATION AT THE MEETING <i>(Tick one box)</i>			
<b>a. I VOTE BY CORRESPONDENCE</b>			
Having taken formal note of the three (3) resolutions proposed for the vote of the Bondholders at the Meeting and pursuant to Article L. 228-61 of the French <i>Code de commerce</i> , I hereby cast my vote on the resolutions as follows:			
	For	Against	Abstain <i>(equivalent to “Against”)</i>
Resolution 1			
Resolution 2			
Resolution 3			

<p>b. <b>I APPOINT AS PROXY</b>, without possibility of substitution or sub delegation, the representative of the <i>Masse</i>, as chairman of the Meeting:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- to represent me at the Meeting or at any adjournment thereof; and</li> <li>- to review all documents and receive all information, to sign the attendance sheets and any other documents, to take part in all proceedings, to casts all votes on the issues on the Meeting's agenda or abstain himself/herself/itself, and to do any and all other acts necessary.</li> </ul> <p><b>The present proxy shall remain valid for successive meetings convened on the same agenda, for lack of a quorum or any other reason.</b></p>			
<p><b>3/ SIGNATURE</b> <i>(Complete and sign)</i></p> <p><i>Warning: this form must be received by the Centralising Agent at the latest on <b>Tuesday 18 May 2021 at 23.59 (Paris (France) time)</b></i></p>			
<b>First name and</b>		<b>Date</b>	
<b>Family name of the signatory</b>			
<b>Quality</b>		<b>Signature</b>	

### HOW TO PARTICIPATE IN THIS MEETING

To participate, your Bonds must have been entered in your name on a securities account maintained by an Account Holder on the second (2nd) business day in Paris preceding the date of the Meeting at 00.00 (midnight) (Paris (France) time).

### RETURN OF THIS FORM

Please return this Participation Form fully completed to your Account Holder, who shall send it with a book entry statement to the Centralising Agent:

#### **Société Générale**

32, rue du champ de tir - CS 30812  
44308 NANTES Cedex 03  
Phone: +33 2 51 85 65 93  
agobligataire.fr@socgen.com

<p>In order to be taken into account for the Meeting, this form fully completed must be received by the Centralising Agent at least three (3) calendar days before the Meeting, <i>i.e.</i> on Monday, 18 May 2021 at 23.59 (Paris (France) time) at the latest.</p>
--

## **OPTIONS FOR ATTENDING THE MEETING**

### **1/ Vote by correspondence**

You must complete paragraph 2(a) by ticking (i) the box "I vote by correspondence" of the form and (ii) one of the three boxes "FOR", "AGAINST" or "ABSTAIN" the resolutions n°1, 2 and 3. Forms not indicating any vote or expressing an abstention shall be considered as negative votes.

### **2/ Appoint a proxy**

In this case, you must complete paragraph 2(b) by ticking the box "I appoint as proxy" of the form, in which case, you shall be deemed to have appointed the representative of the *Masse*, chairman of the Meeting, as your proxy.

## **IMPORTANT NOTICE**

In accordance with applicable regulations, any ballot that does not have a voting direction or indicating abstention with regards to the resolutions will be counted as a vote against the resolutions.

Any ballot with two contradictory votes for the resolutions will be counted as a vote against the resolutions.

A Bondholder cannot both vote by correspondence and appoint a proxy. However, if both paragraphs 2(a) and 2(b) are completed in this form, only the proxy will be taken into account.

The holders of redeemed Bonds that were not repaid on account of the failure of the debtor company or a dispute relating to the conditions of repayment may participate in the Meeting.

A company which holds at least 10% of the Company's share capital shall not vote with the Bonds it holds at the Meeting.

All Participation Forms validly delivered by post or by proxy before the adjourned meeting expected to be held on 6 May 2021 at 12 a.m. (noon) (Paris (France) time) will remain valid for the Meeting.

## Information financière du 1<sup>er</sup> trimestre 2021

10 mai 2021

### Croissance organique légèrement positive après retraitement de l'impact Covid en 2020

- **Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2021 : 840,2M€<sup>1</sup>, en retrait de -7,5 %**
- **Croissance organique : -3,6 %<sup>(2)</sup>, soit +0,2 % en excluant l'impact lié à l'augmentation des ventes dans le contexte de crise Covid-19 lors du 1<sup>er</sup> trimestre 2020**

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

Au premier trimestre 2021, le Groupe réalise un chiffre d'affaires consolidé de 840,2 millions d'euros<sup>1</sup>, comparé à 908,8 millions d'euros au premier trimestre 2020, traduisant un retrait de -7,5%. L'effet de change défavorable est principalement dû à l'appréciation de l'euro face au dollar US. Il contribue à la décroissance du chiffre d'affaires pour 39,5 millions d'euros, soit -4,3 %. La croissance organique s'établit ainsi à -3,6%, en prenant en compte le retraitement de l'effet d'hyperinflation en Iran (-0,4 %). En excluant l'impact de la crise liée à la Covid-19 sur la performance enregistrée au premier trimestre 2020, elle est légèrement positive à +0,2 %.

Cette performance s'explique notamment par un important effet de base défavorable, la croissance au premier trimestre 2020 ayant été soutenue de façon atypique par le contexte de crise sanitaire mondiale due à la Covid-19. En effet, le début d'année précédente avait été caractérisé par une forte hausse des ventes (+11% en organique), en raison des mesures de confinement, qui avaient soutenu la consommation à domicile à travers le monde. De manière mécanique, le chiffre d'affaires enregistre ainsi une baisse comparée sur un an de -3,6 % en organique. Ce retrait a été partiellement compensé par l'excellente performance de la marque Boursin, qui enregistre une progression de son chiffre d'affaires de +12,9 %, soutenue par une hausse des ventes en France, en Belgique et aux États-Unis.

L'analyse par segment est la suivante :

millions d'euros	Premier trimestre			
	2021	2020	Variation en %	Dont croissance organique**
<b>Marchés matures</b>	690	747	-7,6 %	-3,8 %
<b>Nouveaux territoires*</b>	150	162	-7,3 %	-3,0 %
<b>TOTAL</b>	840	909	-7,5 %	-3,6 %

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

\*\* Incluant le retraitement de l'environnement d'hyperinflation en Iran et hors AIF (All in Foods).

#### Marchés matures

A46325148

La performance enregistrée dans les marchés matures traduit un contexte de ralentissement économique mondial. Les mesures de couvre-feu et de confinement, de nouveau mises en place dans de nombreux pays européens, tels que le Royaume-Uni, l'Allemagne, le Portugal et la France, ont eu un impact défavorable sur la consommation. Certains marchés, comme l'Allemagne, sont également caractérisés par une forte concurrence induisant une pression sur les prix. De même, les volumes des produits de snacking ont enregistré une baisse en Amérique du Nord et au Japon, du fait des recommandations de confinement. La tendance sous-jacente de consommation est néanmoins favorable pour toutes les marques aux États-Unis. Enfin, la situation économique et géopolitique reste particulièrement volatile dans les pays du Proche et du Moyen-Orient.

### Nouveaux territoires

Le léger retrait des ventes sur le segment des nouveaux territoires s'explique principalement par l'effet de base défavorable dû au premier trimestre 2020 particulièrement dynamique.

<i>millions d'euros</i>	Trois mois			
	2021	2020	Variation en %	Dont croissance organique**
<b>Europe</b>	461	473	-2,5 %	-2,1 %
<b>Moyen-Orient, Grande Afrique</b>	163	198	-17,8 %	-9,5 %
<b>Amériques, Asie-Pacifique</b>	216	237	-9,0 %	-1,8 %
<b>TOTAL</b>	840	909	-7,5 %	-3,6 %

\*\* Incluant le retraitement de l'environnement d'hyperinflation en Iran et hors AIF (All in Foods).

### **Perspectives 2021**

La volatilité des devises et l'orientation défavorable des prix des matières premières se confirment en ce début d'année 2021 et appellent à une posture de prudence renouvelée. Si l'évolution de la pandémie liée à la Covid-19 et de la situation économique comme géopolitique au Proche et Moyen-Orient comporte de nombreuses incertitudes, l'accélération des campagnes de vaccination à travers le monde et la stabilisation progressive de la situation dans certains pays du Levant constituent des signaux positifs. Enfin, la croissance du Groupe Bel au prochain trimestre de l'exercice devrait être soutenue par un effet de base plus favorable, une accélération des activations avec plusieurs lancements d'innovations, les fêtes de Pâques et de Ramadan, ainsi que la reprise économique particulièrement dynamique dans des marchés clés comme les États-Unis et la Chine.

Dans ce contexte, le Groupe Bel confirme sa confiance dans sa capacité à renforcer sa présence sur le marché du snacking sain en continuant à innover et à accroître l'attractivité de son offre sur ses trois territoires complémentaires que sont le lait, le fruit et le végétal. Conformément à son modèle de croissance engagée et responsable, le Groupe entend poursuivre ses efforts en vue de réduire son impact environnemental et de continuer à contribuer à un nouveau modèle agro-industriel positif, en cohérence avec sa mission d'entreprise dont la finalité est une alimentation plus saine et responsable pour tous.

Au cours du premier trimestre 2021, Bel a notamment renforcé la politique d'approvisionnement de ses usines en électricité renouvelable afin d'atteindre ses objectifs de réduction carbone des Scopes 1 et 2[3] à fin 2021. À ce jour, tous les sites fromagers se trouvant sur le territoire américain sont

alimentés en électricité renouvelable. Le Groupe a également lancé un partenariat entre Bel Brands USA et Land O'Lakes en vue de piloter conjointement un programme d'agriculture régénératrice, qui sera clé pour contribuer à développer une filière laitière durable, et déployé avec succès une campagne de sensibilisation au gaspillage alimentaire aux côtés de Too Good To Go au Royaume-Uni et en Espagne, après la France en mars 2020 et le Portugal en décembre 2020. Bel entend poursuivre ces actions fortes au cours du prochain trimestre, dans le cadre de sa politique ambitieuse de Responsabilité Sociétale des Entreprises.

Le Groupe Bel et le Groupe Lactalis ont conclu le 18 mars 2021 une promesse unilatérale d'achat portant sur le transfert d'un périmètre comprenant Royal Bel Leerdammer NL, Bel Italia, Bel Deutschland, la marque Leerdammer et tous ses droits attachés, ainsi que Bel Shostka Ukraine, en échange de 1.591.472 actions Bel détenues par Lactalis (23,16% du capital de Bel). Cette opération s'inscrit dans la continuité de la stratégie du Groupe Bel qui vise à élargir ses activités au-delà des produits fromagers pour renforcer sa position d'acteur majeur du snacking sain.

La conclusion des accords définitifs relatifs à l'opération d'échange pourra intervenir à l'issue de la consultation des instances représentatives du personnel de certaines des entités concernées. La réalisation de l'opération sera conditionnée à l'obtention des autorisations requises en matière de contrôle des concentrations et devrait intervenir avant la fin de l'été 2021, conformément au calendrier indicatif annoncé.

Bel a l'intention de déposer un projet d'offre publique de rachat d'actions (OPRA)[4] à un prix de 440 euros par action[5] à l'issue de l'opération d'échange.

Bel a par ailleurs été informée de l'intention d'Unibel de déposer un projet d'offre publique de retrait suivie d'un retrait obligatoire (OPR-RO)4 auprès de l'AMF sur le solde des titres Bel, dès que possible à l'issue du règlement livraison de l'OPRA et au même prix par action que cette dernière, soit 440 euros par action5. La clôture de l'OPR-RO devrait intervenir avant la fin de l'année 2021.

*[1] Ce montant inclut le périmètre comprenant Royal Bel Leerdammer NL, Bel Italia, Bel Deutschland, la marque Leerdammer et tous ses droits attachés, ainsi que Bel Shostka Ukraine.*

*[2] La croissance organique correspond à la croissance observée du chiffre d'affaires, à l'exclusion des effets de change, de périmètre et d'inflation en Iran. L'Iran étant considéré depuis 2020 en économie d'hyperinflation, les impacts de l'inflation (basé sur l'évolution du consumer price index (CPI)) sont retraités dans le calcul de la croissance organique du chiffre d'affaires.*

*[3] Le Scope 1 regroupe les facteurs d'émissions directes de GES générées par l'activité d'une organisation ou d'un territoire. Le Scope 2 regroupe les facteurs d'émissions indirectes de GES associées à la consommation d'électricité et de chaleur.*

*[4] Cf. communiqué de presse de Bel en date du 19 mars 2021. Ce projet d'offre publique fera l'objet d'une décision de conformité de la part de l'Autorité des marchés financiers.*

*[5] L'équité du prix de l'offre publique est soumise à l'appréciation de l'expert indépendant désigné.*

**Antoine Fiévet, Président-Directeur Général, annonce une nouvelle étape dans la gouvernance du Groupe Bel devant conduire à mettre en place courant 2022 une gouvernance dissociée et à confier la direction générale à Cécile Béliot**

11 mai 2021

Sous l'impulsion de son Président-Directeur Général, le Groupe Bel annonce son intention d'évoluer vers une gouvernance dissociant les fonctions de Président du Conseil d'administration et de Directeur Général, qui devrait conduire Antoine Fiévet et le Comité des nominations à soumettre au vote du Conseil d'administration courant 2022, la nomination de Cécile Béliot à la Direction Générale du Groupe.

Dans la période de transition qui s'ouvre, Cécile Béliot est nommée Directrice Générale Adjointe Groupe et succède à Antoine Fiévet aux fonctions de Présidente du Comité de Surveillance de MOM (marques Materne®, Pom'Potes®/GoGo squeeZ®, Mont-Blanc®...).

Cette évolution, préparée depuis l'arrivée de Cécile Béliot chez Bel en tant que Directrice Générale Adjointe en charge de la Stratégie, des Leviers de croissance et des Marchés, permettra au groupe de continuer à conduire sa transformation, tout en perpétuant la vision et les valeurs portées par la famille actionnaire Bel-Fiévet depuis la création de l'entreprise il y a plus de 150 ans. La mission confiée à Cécile Béliot dans cette période de transition est de préparer progressivement le rapprochement des équipes Bel-MOM et de poursuivre le déploiement de la stratégie du groupe autour de ses trois territoires produit complémentaires – lait, végétal et fruit – dans la droite lignée de la démarche d'innovation, d'internationalisation et de modernisation déjà impulsée par Cécile Béliot au sein de Bel.

Depuis son arrivée en 2018, Cécile Béliot a défini au sein du Comité Exécutif les piliers de la stratégie au service d'un modèle de croissance durable, et a piloté depuis, aux côtés d'Antoine Fiévet, le déploiement de cette stratégie : accélération de l'innovation avec notamment le virage du végétal, refonte des missions des marques dans le respect de leur ADN, accélération sur les nouveaux territoires géographiques du groupe (USA, Chine...) et sur les nouveaux circuits de distribution (e-commerce, circuits hors domicile...).

Le Conseil d'administration de Bel s'est déclaré favorable à cette évolution vers une gouvernance dissociée à compter de 2022. Ce modèle de gouvernance, qui a fait ses preuves dans de nombreux groupes internationaux, doit permettre d'allier capacité à transformer à court terme et performance durable à long terme, dans un monde de plus en plus imprévisible et complexe.

Antoine Fiévet, Président-Directeur Général du Groupe Bel, a déclaré : « *Cette évolution de gouvernance est le fruit d'une réflexion de longue date et j'ai souhaité la préparer progressivement pour garantir la stabilité et la pérennité de la croissance du groupe. Nous sommes à un moment symbolique, alors que nous fêtons les 100 ans de notre marque iconique, La Vache qui rit®, signe de notre capacité à nous inscrire dans le temps long. C'est aussi un moment stratégique, alors que nous accélérons sur nos nouveaux territoires de croissance : le végétal, ainsi que le fruit à travers les activités de MOM. Cécile Béliot a démontré ces dernières années son attachement à nos valeurs et à notre ADN, ainsi que son leadership et sa capacité à transformer notre modèle pour répondre à notre mission d'offrir une alimentation plus saine et responsable, pour tous. Je suis convaincu qu'elle saura relever nos défis futurs pour continuer à développer durablement le groupe et ses marques* ».

Cécile Béliot, Directrice Générale Adjointe du Groupe Bel a déclaré : « *La confiance dont me témoignent Antoine Fiévet et la famille actionnaire est un immense honneur, mais avant tout une*

A46325148

*grande responsabilité. Elle m'engage dans la poursuite de la mission que nous menons ensemble depuis trois ans, fidèle aux valeurs qui ont fait le succès du groupe. Je crois profondément dans la force de notre modèle pour inventer l'alimentation durable de demain, accessible au plus grand nombre. Je suis fière que nous nous y engagions ensemble au quotidien, avec tous les collaborateurs du groupe ».*

**3<sup>e</sup> notice de convocation des porteurs des Obligations au taux de 1,50% venant à maturité  
en avril 2024 à une assemblée générale des porteurs**

12 mai 2021



**Bel**

A French limited liability company (*société anonyme*)  
with a share capital of EUR 10,308,502.50

Registered office: 2, allée de Longchamp – 92150 Suresnes

542 088 067 RCS Nanterre

**CONVENING NOTICE**

to the holders of the

EUR 500,000,000 1.50 per cent. Bonds due 2024 issued on 18 April 2017  
(ISIN: FR0013251329) of which EUR 500,000,000 are currently outstanding  
(the “**Bonds**”)

issued by Bel  
(formerly known as Fromageries Bel)  
(the “**Company**”)

Following a decision of the Company to increase the Consent Fee (as defined below), the Company has decided to adjourn, without any modification of the agenda, the meeting of the holders of the Bonds (hereinafter, the “**Bondholders**”) scheduled on 21 May 2021 at 12 a.m. (noon) (Paris (France) time) to a later date scheduled on 27 May 2021 at 12 a.m. (noon) (Paris (France) time), without the physical presence of Bondholders given the current prohibition of gatherings to stop the spread of the Coronavirus (Covid-19) pandemic (the “**Meeting**”), in order to deliberate on the following agenda:

**AGENDA**

1. Amendment of the terms and conditions of the Bonds;
2. Filing of the documents relating to the Meeting; and
3. Powers to carry out formalities.

Bondholders should note that all Voting Documents (as defined below) and Account Holder’s certificates validly delivered before the adjourned meeting expected to be held on 21 May 2021 at 12 a.m. (noon) (Paris (France) time) (including the initial meeting scheduled on 6 May 2021 at 12 a.m. (noon) (Paris (France) time)) will remain valid for the Meeting.

A46325148

## WARNING

In view of the governmental measures prohibiting gatherings currently in force to fight against the spread of the Covid-19 pandemic, upon decision of the Board of Directors of the Company dated 18 March 2021 as amended by the Board of Directors of the Company dated 11 May 2021, **the Meeting (as defined below) will exceptionally be held behind closed doors, that is to say without the physical presence of Bondholders (as defined below) and other persons who are usually entitled to attend**, in accordance with the provisions of Article 4 of Ordinance no. 2020-321 of 25 March 2020 adapting the rules for meeting and deliberation of governing bodies of legal persons and entities without legal personality of private law due to the Covid-19 pandemic, which terms have been modified by Ordinance no. 2020-1497 of 2 December 2020 and which application period has been extended by Decree no. 2021-255 of 9 March 2021.

To ensure that Bondholders are kept fully informed, the Meeting will be broadcasted by conference call, the access number of which will be communicated to any Bondholder who submits such a request to the Centralising Agent and subject to the transmission by such Bondholder to the Centralising Agent via his Account Holder of a book entry statement evidencing the registration of such Bondholder on the books kept by the Account Holder as of the Record Date.

The description of the procedures which will allow Bondholders to participate in the Meeting notwithstanding these exceptional measures required in order to comply with regulatory constraints and preserve the health of each person is set out in this convening notice.

Bondholders are invited to regularly consult the Company's website ([www.groupe-bel.com](http://www.groupe-bel.com)) to be informed on the final participation terms of the Meeting.

Unless the context otherwise requires, terms and expressions used but not defined herein have the respective meanings given to them in the terms and conditions of the Bonds contained in the prospectus dated 13 April 2017 (the "**Conditions**").

This notice was prepared by the Company on 12 May 2021 and is published in accordance with Condition 9.

**Expected timetable**

Publication of this notice through Euroclear France and on the website of the Company ( <a href="http://www.groupe-bel.com">www.groupe-bel.com</a> ):	12 May 2021
Latest time and date for receipt by the Centralising Agent of Voting Documents (" <b>Voting Documents Deadline</b> "):	<i>By post or email:</i> 24 May 2021 at 23.59 (Paris (France) time) (final reception date)
Deadline to have the right to participate to the Meeting (" <b>Record Date</b> "):	25 May 2021 at 00.00 (midnight) (Paris (France) time)
Meeting on first convocation:	12 a.m. (noon) (Paris (France) time) on 27 May 2021
Publication of the results through Euroclear France and on the website of the Company ( <a href="http://www.groupe-bel.com">www.groupe-bel.com</a> ):	As soon as reasonably practicable after the Meeting
Payment of the Consent Fee to the Bondholders who have validly cast their votes if the Resolutions are approved at the Meeting, otherwise no payment:	No later than 11 June 2021

**Documents on display**

The Bondholders or the Representative thereof will have the right, during the 15-day period preceding the holding of the Meeting, to consult or make a copy of (i) the text of the resolutions which will be proposed at the Meeting (the "**Resolutions**"), (ii) the Conditions and (iii) the voting documents, which are also attached to this notice (the "**Voting Documents**"), which will be available for inspection by the Bondholder at the registered office of the Company, at the specified offices of the Paying Agent and Société Générale - 32, rue du Champ de Tir, CS 30812, 44308 Nantes Cedex 3, France - Email: [agobligataire@socgen.com](mailto:agobligataire@socgen.com) (the "**Centralising Agent**") and on the website of the Company at [www.groupe-bel.com](http://www.groupe-bel.com).

## **General**

To ensure that Bondholders are kept fully informed, the Meeting will be broadcasted by conference call, the access number of which will be communicated to any Bondholder who submits such a request to the Centralising Agent and subject to the transmission by such Bondholder to the Centralising Agent via his Account Holder of a book entry statement evidencing the registration of such Bondholder on the books kept by the Account Holder as of the Record Date.

Bondholders must pay particular attention to the quorum requirements for the Meeting held on first, and if applicable, on second convocation, as set out below. Regarding these requirements, it is strongly recommended to Bondholders that they take in good time such steps as further described below in order to participate in the Meeting by correspondence or by proxy.

### **Quorum and second convocation**

In accordance with Condition 8(e), the Meeting may deliberate validly on first convocation only if Bondholders present or represented hold at least a fifth of the principal amount of the Bonds then outstanding. On second convocation, no quorum will be required. Decisions at the Meeting will be taken by a two-third majority of votes cast by Bondholders attending the Meeting or represented thereat.

### **Voting procedures**

To participate in the Meeting, the Bondholders may either:

- vote by correspondence: in that case, the Bondholder shall complete the paragraph 2(a) of the participation form (the "**Participation Form**"); or
- give a proxy to the chairman of the Meeting (*i.e.* the representative of the *Masse*): in this case, the Bondholder shall complete paragraph 2(b) of the Participation Form.

The Participation Forms will only be taken into account for the calculation of the quorum and for the votes, if such forms (i) are duly completed and signed, (ii) attach a form of book entry statement duly completed and signed by the relevant Account Holder (as defined below) and (iii) are returned by the Bondholder via his Account Holder and are received by the Centralising Agent no later than 24 May 2021 at 23.59 (Paris (France) time).

All Participation Forms validly delivered by post or by proxy before the adjourned meeting expected to be held on 21 May 2021 at 12 a.m. (noon) (Paris (France) time) (including the initial meeting scheduled on 6 May 2021 at 12 a.m. (noon) (Paris (France) time)) will remain valid for the Meeting.

In accordance with Article R.228-71 of the French *Code de commerce*, Bondholders who already have voted by post or sent a proxy may nonetheless dispose of all or part of their Bonds at any time. In the event of disposal before the Record Date, (i) where applicable, the relevant Account Holder notifies the Centralising Agent of the disposal and submits the necessary information and (ii) the Centralising Agent

cancels or amends accordingly, before the opening of the Meeting, the votes by post or by proxy of the relevant Bondholder.

Bondholders are invited to submit their inquiries regarding the Participation Form and related documents to the Centralising Agent (the contact details of which appear below).

For the avoidance of doubt, the vote by correspondence is not a written resolution provided in accordance of L.228-46-1 of the French *Code de commerce*.

Participation Forms are attached to this convening notice and are available on demand to the Centralising Agent (details of which are set out above).

### ***Conditions for voting***

In accordance with Article R.228-71 of the French *Code de commerce* and Condition 8(e), the rights of each Bondholder to participate in the Meeting will be evidenced by the entries in the books of the relevant Account Holder of the name of such Bondholder on the second business day in Paris (France) preceding the date set for the Meeting at 00.00 (midnight) (Paris (France) time).

### ***Consent Fee***

Subject to the Resolutions being approved at the Meeting (whether held on first or second convocation), the Company will pay to each Bondholder who has validly cast its vote at the Meeting (whether held on first or second convocation), an amount in cash denominated in Euros (the “**Consent Fee**”) of (i) 0.50 per cent. of the aggregate nominal amount of the Bonds held by such Bondholder if the Resolutions are adopted at the Meeting held on first convocation or (ii) 0.10 per cent. of the aggregate nominal amount of the Bonds held by such Bondholder if the Resolutions are adopted at the Meeting held on second convocation.

For the avoidance of doubt, the Consent Fee shall be paid to the Bondholders who have validly cast their votes at the Meeting (whether held on first or second convocation), if the Resolutions are adopted, irrespective of whether they have voted against or in favor of the Resolutions.

Subject to the above and only in respect of the Bonds, the right of any Bondholder who has validly cast its vote at the Meeting, if the Resolutions are approved, to be paid the Consent Fee shall be evidenced by the entries in the books of the relevant Account Holder of the name of such Bondholder on the second business day in Paris preceding the date set for the Meeting at 00.00 (midnight) (Paris (France) time).

Payment of the Consent Fee will be made no later than 11 June 2021.

### ***Expenses***

In accordance with Condition 8(g), the Company will pay all reasonable expenses relating to the calling and holding of the Meeting, it being expressly stipulated that no expenses may be imputed against interest payable under the Bonds.

***Attachments***

- Resolutions relating to the Bonds;
- Form of request for information for the Bonds; and
- Participation Form for the Bonds.

## Attachments

## Resolutions relating the Bonds

The following resolutions will be proposed by the Board of Directors of the Company to the Meeting relating to the Bonds:

### **First Resolution** – *Amendment of the terms and conditions of the Bonds*

The Meeting,

**notes** that the Company has requested the Bondholders to amend Condition 7 (*Events of Default*) of the Terms and Conditions of the Bonds so that the disposal of Royal Bel Leerdammer NL, Bel Italia, Bel Deutschland, the Leerdammer brand and all related rights plus Bel Shostka Ukraine held by Sicopa to a member of Lactalis group as announced by the Company in a press release dated 19 March 2021 and described in its Universal Registration Document filed with the *Autorité des marchés financiers* on 6 April 2021 would not cause an Event of Default,

**further notes** that the Board of Directors of the Company approved such amendments on 18 March 2021,

**decides**, in accordance with Article L.228-65 I of the French *Code de commerce*, to amend the Terms and Conditions of the Bonds contained in the prospectus dated 13 April 2017 so that Condition 7 (*Events of Default*) of the Terms and Conditions of the Bonds shall be amended as follows (the [blue underlined](#) text being added):

#### **“7 Events of Default**

The Representative (as defined in Condition 8) at its sole discretion or upon request of any Bondholder may, upon written notice to the Issuer (with a copy to the Fiscal Agent) given before all defaults shall have been cured, cause all the Bonds (but not some only) to become immediately due and payable at their principal amount, together with interest accrued until the actual redemption date, if any of the following events occurs (each an “**Event of Default**”):

- (i) default in any payment when due of principal or interest on any of the Bonds and such default shall not have been remedied within fifteen (15) calendar days thereafter; or
- (ii) default in the performance of, or compliance with, any other obligation of the Issuer under the Bonds, if such default shall not have been remedied within thirty (30) calendar days after receipt by the Issuer of written notice of such default given by the Representative; or
- (iii) any other present or future indebtedness of the Issuer or any of its Material Subsidiaries (as defined in Condition 2) for or in respect of borrowed monies in excess of €20,000,000 (or its equivalent in any other currency), whether individually or in the aggregate, becomes, following, where applicable, the expiry of any originally applicable grace period, due and payable (*exigible*) prior to its stated maturity as a result of a default thereunder, or any such indebtedness shall not be paid when due or, as the case may be, within any originally applicable grace period or any steps shall be taken to enforce any security in respect of any such indebtedness or any guarantee or indemnity given by the Issuer or any of its Material Subsidiaries for, or in respect of, any such indebtedness of others shall not be honoured when due and called upon; or

- (iv) a judgment is issued for the judicial liquidation (*liquidation judiciaire*) or for a transfer of the whole of the business (*cession totale de l'entreprise*) of the Issuer or any of its Material Subsidiaries; or, to the extent permitted by applicable law, if the Issuer or any of its Material Subsidiaries is subject to any other insolvency or bankruptcy proceedings, or if the Issuer or any of its Material Subsidiaries makes any composition, assignment or other arrangement for the benefit of, or enters into a composition with its creditors; or
- (v) if the Issuer or any of its Material Subsidiaries is wound up or dissolved, or ceases to carry on all or a substantial part of its business or other operations, or disposes of all or a substantial part of its business or other operations, except for the purposes of and following (a) the Disposal or (b) a merger, consolidation, amalgamation or other form of corporate reorganisation (*fusion, scission or apport partiel d'actifs*) (i) on terms approved by a resolution passed at a Meeting of Bondholders in accordance with Condition 8 or (ii) in the case of a Material Subsidiary, whereby the undertakings and assets of the Material Subsidiary are vested in the Issuer, another of its Material Subsidiary or any other Subsidiary which as a result of such merger or reorganisation becomes a Material Subsidiary.

In respect of this Condition 7(v), the “Disposal” means the disposal of Royal Bel Leerdammer NL, Bel Italia, Bel Deutschland, the Leerdammer brand and all related rights plus Bel Shostka Ukraine held by Sicopa to a member of Lactalis group as announced by the Issuer in a press release dated 19 March 2021 and described in its Universal Registration Document filed with the *Autorité des marchés financiers* on 6 April 2021.”

Such amendments shall take effect on 11 June 2021, provided that the Company may withdraw such amendments at any time before 11 June 2021, at its sole option and in its sole discretion.

**Second Resolution – Filing of the documents relating to the Meeting**

The Meeting decides, in accordance with Article R.228-74 al. 1 of the French *Code de commerce*, that the attendance sheet, the relevant powers of represented holders and the minutes of this meeting shall be filed at the registered office of the Company to enable any holder of the Bonds to exercise its communication right granted by law.

**Third Resolution – Powers to carry out formalities**

The Meeting authorises and grants all powers to the legal representatives of the Company to take all measures and to conclude any agreements, as the case may be, to implement these resolutions, and to the holder of a copy or excerpt of the minutes setting out these resolutions, to perform any legal or administrative formalities.



**Bel**

A French limited liability company (*société anonyme*)  
with a share capital of EUR 10,308,502.50

Registered office: 2, allée de Longchamp – 92150 Suresnes – France  
542 088 067 RCS Nanterre

**FORM OF REQUEST FOR INFORMATION**

(Société Générale – 32, rue du Champ de Tir – CS 30812 – 44308 Nantes Cedex 3 – France - Email:  
[agobligataire@socgen.com](mailto:agobligataire@socgen.com))

To be sent to the Account Holder

**Meeting of the holders of the EUR 500,000,000 1.50 per cent. Bonds due 2024 issued on 18 April 2017 (ISIN: FR0013251329) by Bel (formerly known as Fromageries Bel) of which EUR 500,000,000 are currently outstanding (the “Bonds”)**

I, the undersigned

NAME: .....

FIRST NAME: .....

ADDRESS: .....

Request that the documents and information referred to in Condition 8(f) of the terms and conditions of the Bonds contained in the prospectus dated 13 April 2017 (the “**Conditions**”) in relation to the meeting of the Bondholders convened on 27 May 2021 being sent to us.

Unless the context otherwise requires, terms and expressions used but not defined herein have the same meanings given to them in the Conditions.

In: .....On: .....

**By:**

**Sender:**



**Bel (the “Company”)**

A French limited liability company (*société anonyme*)  
with a share capital of EUR 10,308,502.50

Registered office: 2, allée de Longchamp – 92150 Suresnes – France

542 088 067 RCS Nanterre

**PARTICIPATION FORM**

**Meeting on 27 May 2021 at 12 a.m. (noon) (Paris (France) time) of the holders of the EUR 500,000,000 1.50 per cent. Bonds due 2024 issued on 18 April 2017 (ISIN: FR0013251329) by Bel (formerly known as Fromageries Bel) of which EUR 500,000,000 are currently outstanding (the “Bonds”)**

For instructions on how to participate in this Meeting, please carefully read the back of this form. Please note that in order for this form to be taken into account for the Meeting, paragraphs 1, 2 and 3 of this form must be duly and fully completed. Unless the context otherwise requires, capitalised terms used in this form shall have the meaning ascribed to them in the notice of Meeting issued by the Company in view of this Meeting.

1/ BONDHOLDER INFORMATION			
First name and Family name <i>or</i> Legal name			
Address <i>or</i> Registered office			
Number of Bonds held			
2/ PARTICIPATION AT THE MEETING <i>(Tick one box)</i>			
a. I VOTE BY CORRESPONDENCE			
Having taken formal note of the three (3) resolutions proposed for the vote of the Bondholders at the Meeting and pursuant to Article L. 228-61 of the French <i>Code de commerce</i> , I hereby cast my vote on the resolutions as follows:			
	For	Against	Abstain <i>(equivalent to “Against”)</i>
Resolution 1			
Resolution 2			
Resolution 3			

b. **I APPOINT AS PROXY**, without possibility of substitution or sub delegation, the representative of the *Masse*, as chairman of the Meeting:

- to represent me at the Meeting or at any adjournment thereof; and
- to review all documents and receive all information, to sign the attendance sheets and any other documents, to take part in all proceedings, to casts all votes on the issues on the Meeting's agenda or abstain himself/herself/itself, and to do any and all other acts necessary.

**The present proxy shall remain valid for successive meetings convened on the same agenda, for lack of a quorum or any other reason.**

**3/ SIGNATURE** *(Complete and sign)*

**Warning: this form must be received by the Centralising Agent at the latest on *Monday 24 May 2021 at 23.59 (Paris (France) time)***

<b>First name and Family name of the signatory</b>		<b>Date</b>	
<b>Quality</b>		<b>Signature</b>	

### HOW TO PARTICIPATE IN THIS MEETING

To participate, your Bonds must have been entered in your name on a securities account maintained by an Account Holder on the second (2nd) business day in Paris preceding the date of the Meeting at 00.00 (midnight) (Paris (France) time).

### RETURN OF THIS FORM

Please return this Participation Form fully completed to your Account Holder, who shall send it with a book entry statement to the Centralising Agent:

#### **Société Générale**

32, rue du champ de tir - CS 30812  
44308 NANTES Cedex 03  
Phone: +33 2 51 85 65 93  
agobligataire.fr@socgen.com

In order to be taken into account for the Meeting, this form fully completed must be received by the Centralising Agent at least three (3) calendar days before the Meeting, *i.e.* on Monday, 24 May 2021 at 23.59 (Paris (France) time) at the latest.

### OPTIONS FOR ATTENDING THE MEETING

#### **1/ Vote by correspondence**

You must complete paragraph 2(a) by ticking (i) the box "I vote by correspondence" of the form and (ii) one of the three boxes "FOR", "AGAINST" or "ABSTAIN" the resolutions n°1, 2 and 3. Forms not indicating any vote or expressing an abstention shall be considered as negative votes.

## **2/ Appoint a proxy**

In this case, you must complete paragraph 2(b) by ticking the box “I appoint as proxy” of the form, in which case, you shall be deemed to have appointed the representative of the *Masse*, chairman of the Meeting, as your proxy.

### **IMPORTANT NOTICE**

In accordance with applicable regulations, any ballot that does not have a voting direction or indicating abstention with regards to the resolutions will be counted as a vote against the resolutions.

Any ballot with two contradictory votes for the resolutions will be counted as a vote against the resolutions.

A Bondholder cannot both vote by correspondence and appoint a proxy. However, if both paragraphs 2(a) and 2(b) are completed in this form, only the proxy will be taken into account.

The holders of redeemed Bonds that were not repaid on account of the failure of the debtor company or a dispute relating to the conditions of repayment may participate in the Meeting.

A company which holds at least 10% of the Company's share capital shall not vote with the Bonds it holds at the Meeting.

All Participation Forms validly delivered by post or by proxy before the adjourned meeting expected to be held on 21 May 2021 at 12 a.m. (noon) (Paris (France) time) (including the initial meeting scheduled on 6 May 2021 at 12 a.m. (noon) (Paris (France) time)) will remain valid for the Meeting.

**Notice de résultat du vote validé en Assemblée Générale obligataire du 27 mai 2021**

28 mai 2021



**Bel**

A French limited liability company (*société anonyme*)  
with a share capital of EUR 10,308,502.50

Registered office: 2, allée de Longchamp – 92150 Suresnes

542 088 067 RCS Nanterre

**NOTICE OF RESULTS**

to the holders of the

EUR 500,000,000 1.50 per cent. Bonds due 2024 issued on 18 April 2017  
(ISIN: FR0013251329) of which EUR 500,000,000 are currently outstanding  
(the “**Bonds**”)

issued by Bel  
(formerly known as Fromageries Bel)  
(the “**Company**”)

28 May 2021

The holders of the Bonds (hereinafter, the “**Bondholders**”) approved, in a general meeting held on first convocation on 27 May 2021 at 12 a.m. (noon) (Paris (France) time), without the physical presence of Bondholders given the current prohibition of gatherings to stop the spread of the Coronavirus (Covid-19) pandemic (the “**Meeting**”), the resolutions set out in the convening notice dated 12 May 2021 (the “**Amendments**”). The Amendments will take effect on 11 June 2021.

As a result of the approval of the Amendments by the Bondholders, the Company will pay to each Bondholder who has validly cast its vote at the Meeting an amount in cash denominated in Euros (the “**Consent Fee**”).

The right of any Bondholder who has validly cast its vote at the Meeting to be paid the Consent Fee shall be evidenced by the entries in the books of the relevant Account Holder of the name of such Bondholder

on 25 May 2021 at 00.00 (midnight) (Paris (France) time). Payment of the Consent Fee will be made no later than 11 June 2021.

Unless the context otherwise requires, terms and expressions used but not defined herein have the respective meanings given to them in the terms and conditions of the Bonds contained in the prospectus dated 13 April 2017.

## **Bel et Disneyland® Paris entament un partenariat de 10 ans pour offrir des expériences et des choix alimentaires sans précédent aux visiteurs !**

10 juin 2021

Bel, acteur majeur du snacking sain et Disneyland Paris, première destination touristique en Europe, annoncent aujourd'hui une nouvelle alliance stratégique.

Disneyland Paris et Bel se réunissent pour célébrer leurs valeurs communes : le rire, la gentillesse et la générosité que l'on soit en famille ou entre amis. Grâce à cette alliance long terme, Disneyland Paris s'appuiera sur la force des produits et de l'image de marque de Bel pour proposer à ses visiteurs des options nouvelles et originales de restauration, ainsi que des expériences de snacking à thème.

L'identité unique des marques Bel, telles que Mini Babybel® et La Vache qui rit®, sera intégrée avec les histoires du parc pour une expérience immersive et attractive.

En sortant du tout nouveau Disneyland Paris Cars ROAD TRIP, les visiteurs pourront profiter du « food truck » Laugh'n Go, un « point de ravitaillement » amusant avec des snacks créés par les chefs de Disneyland Paris avec du fromage La Vache qui rit®.

Quant à Mini Babybel®, le fromage incomparable, de la taille d'une bouchée, conçu pour encourager toute la famille à s'amuser en mangeant sainement, il jouera un rôle unique dans la célébration de la franchise Marvel. Il pourra être retrouvé dans des lieux dédiés et très fréquentés de la destination, y compris à l'écran dans la Super Hero Station et le Studio Theater.

Dans tout le parc Disneyland Paris, les visiteurs pourront savourer les fromages Bel sous diverses formes, comme des croque-monsieurs croustillants, des soupes étonnamment succulentes et même des délices haut de gamme dont les recettes sont spécialement préparées par les chefs de Disneyland Paris.

Dans les prochains mois, une troisième expérience sera intégrée, mettant en avant la marque Kiri® et son super pouvoir de la gentillesse.

### **Un partenariat stratégique et multidimensionnel**

Le plaisir se poursuit également en dehors de la destination, puisque le partenariat permet à Bel et à Disneyland Paris d'orchestrer des campagnes de marketing et de communication conjointes dans toute l'Europe, complétant la relation de licence existante entre Bel et The Walt Disney Company.

Ces grandes campagnes de marketing et de communication mettront en évidence la force et la cohérence de cette association de marques et contribueront à promouvoir le snacking sain dans toute l'Europe.

À propos de ce nouveau partenariat, Laure Albouy, Vice-Présidente Stratégie Commerciale et Intégration de Disneyland® Paris, déclare : *"Disneyland Paris et Bel sont tous deux engagés dans la création du bonheur, offrant aux amis et aux familles l'opportunité de partager des moments inoubliables. Ensemble, avec Bel, nous avons hâte – grâce à alliance – de créer des histoires inouïes, tant à Disneyland Paris que dans toute l'Europe."*

*"La vocation de Bel est de promouvoir une alimentation plus saine, responsable et accessible à tous. Le partenariat avec Disneyland Paris va permettre de faire rayonner l'identité et les ambitions de nos marques*

– avec la magie Disney – auprès de nos consommateurs partout en Europe ” a confirmé Cécile Béliot, Directrice Générale Adjointe Groupe.

## Information financière du 1<sup>er</sup> semestre 2021 – Chiffres d'affaires et résultats

29 juillet 2021

### Rebond de la croissance organique au 2e trimestre - Poursuite de la transformation engagée et de la démarche RSE

- **Une performance financière semestrielle équilibrée et résiliente :**
  - Chiffre d'affaires semestriel à 1,7 Md€, traduisant un retrait de -2,7 % et une croissance organique en légère hausse de +0,7 %.
  - Croissance organique en forte progression au deuxième trimestre à +5,5 % (+1,2 % après retraitement de l'impact Covid en 2020).
  - Résultat opérationnel à 109 M€, en recul de -38,0 %, notamment en raison d'un effet de change défavorable et de la forte hausse des prix de matières premières.
  - Résultat net part du Groupe à 67 M€ contre 105 M€ au premier semestre 2020.
- **Confirmation de la pertinence des choix stratégiques effectués par le Groupe en vue de renforcer sa position d'acteur majeur du snacking sain à l'international :**
  - Excellente performance dans les marchés à forte croissance d'Amérique du Nord et de Chine.
  - Forte accélération dans le fruit avec la poursuite de la trajectoire positive de MOM.
- **Des efforts renouvelés en matière de responsabilité sociétale et environnementale :**
  - Accélération des diagnostics carbone dans les fermes partenaires à travers le monde.
  - Lancement de la première marque internationale 100 % végétale Nurishh.
  - Reconnaissance de la contribution RSE du Groupe dans le cadre de France Relance.

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

Au cours de sa séance du 29 juillet 2021, le Conseil d'administration du groupe Bel, réuni sous la présidence de Monsieur Antoine Fievet, a arrêté les comptes consolidés du premier semestre 2021 clos le 30 juin 2021. Le rapport d'audit des Commissaires aux comptes a été émis sans réserve.

Antoine Fiévet, Président-Directeur Général du groupe Bel, a déclaré : « Le premier semestre a été marqué par d'importantes disparités à travers le monde. Si le premier trimestre avait été affecté par un effet de base comparable défavorable liée à la pandémie de Covid-19, un net effet de rattrapage a pu être observé au deuxième trimestre avec une solide croissance organique et la bonne performance de nombre de nos marques cœur, malgré des difficultés persistantes dans les pays du Proche et du Moyen Orient et de l'Afrique du Nord. L'excellente performance de MOM et la poursuite de notre trajectoire de croissance soutenue dans les marchés d'Amérique du Nord et de Chine valident les choix stratégiques que nous avons engagés et la pertinence de notre plan de transformation, dont l'objectif est de poursuivre la construction du leadership du groupe Bel sur le marché du snacking sain. Ces leviers de croissance pour le Groupe seront clés pour construire un avenir durable et devraient continuer à soutenir notre performance au prochain semestre. »

## Chiffres clés

<i>millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2021</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2020</b>	<b>Variation en %</b>
Chiffre d'affaires	1 691	1 737	- 2,7 %
Résultat opérationnel courant	133	177	-24,7 %
Résultat opérationnel	109	175	-38,0 %
<i>Marge opérationnelle</i>	6,4%	10,1%	-370 pbs
Résultat financier	-14	-11	+28,2 %
Résultat net part du Groupe	67	105	-36,6 %

### **De nouvelles avancées concrètes en matière de RSE**

En cohérence avec son modèle de croissance engagée et responsable, le groupe Bel a poursuivi ses efforts au premier semestre 2021 en matière de réduction des émissions de carbone, mais aussi d'alimentation plus saine et plus accessible incarnée par sa signature « For All. For Good. »<sup>1</sup>

Tout d'abord, le Groupe a procédé à l'accélération de ses diagnostics carbone dans les fermes, pour répondre, aux côtés des éleveurs de l'Association des Producteurs Bel de l'Ouest, à son objectif de réduire les émissions de gaz à effet de serre de l'amont agricole de 20 % à horizon 2030, par rapport à l'année 2017. En fin d'année 2021, Bel ambitionne d'avoir mené des diagnostics dans 70 % de ses fermes partenaires à travers le monde (contre 60 % à fin 2020). En vue de rééquilibrer les sources d'alimentation d'origine animale et végétale pour répondre aux besoins d'une population mondiale croissante tout en préservant les ressources de la planète, le Groupe a lancé sa première marque internationale 100 % végétale Nurishh. Ce lancement se veut parfaitement complémentaire à ses nombreuses actions menées pour développer le territoire du végétal et aux partenariats stratégiques noués avec des start-ups ou entreprises pionnières en la matière. Bel confirme ainsi son ambition de rendre l'alimentation végétale accessible à tous et entend devenir un des principaux acteurs sur ce segment. En parallèle, dans le cadre de la célébration des 100 ans de sa marque iconique La Vache qui rit®, le Groupe a lancé en juin une toute nouvelle recette simplifiée avec seulement quatre ingrédients laitiers – des fromages, du beurre, du lait et des minéraux de lait -, qui sera distribuée dans la plupart des pays d'Europe au cours des prochains mois.

Enfin, le groupe Bel a été salué pour sa contribution active dans le cadre de France Relance, le plan de relance historique de 100 milliards d'euros, dont 35 milliards d'euros bénéficiant spécifiquement à l'industrie, mis en place par le gouvernement pour permettre la reprise de l'activité économique et limiter les conséquences économiques et sociales de la pandémie mondiale liée à la Covid-19. Le Groupe a été distingué pour deux de ses projets : la construction d'une chaudière biomasse à Evron destinée à couvrir 70 à 80 % des besoins thermiques du site tout en réduisant d'environ 8 500 tonnes les émissions de CO2 par an, et la mise en oeuvre du projet « plant-based » au sein du centre de Recherche, Innovation & Développement, ainsi que dans les usines du Groupe, dont l'objectif est de développer de nouvelles générations de produits fromagers fabriqués à partir de protéines végétales.

## Une performance semestrielle équilibrée et résiliente

### Chiffre d'affaires

Au premier semestre 2021, le groupe Bel enregistre un chiffre d'affaires consolidé de 1 691 millions d'euros comparé à 1 737 millions d'euros au premier semestre 2020, soit un retrait facial de -2,7 %. L'effet de change a un impact défavorable de -3,9 %, soit 67,4 millions d'euros, en raison notamment de l'appréciation de l'euro face au dollar US. La croissance organique du chiffre d'affaires s'établit à +0,7 % pour le semestre, en prenant en compte le retraitement de l'hyperinflation en Iran<sup>2</sup>.

Après un premier trimestre affecté par un important effet de base défavorable, la croissance au premier trimestre 2020 ayant été soutenue de façon atypique par le contexte de crise sanitaire mondiale, un rattrapage s'observe sur le second trimestre malgré des ventes plus faibles que prévu liées au temps fort de Ramadan. Le chiffre d'affaires trimestriel atteint 850 millions d'euros, soit une variation de +2,7 % soutenue par une croissance organique particulièrement solide de +5,5 % (+1,2 % après retraitement de l'impact Covid en 2020), qui prouve la confiance des consommateurs dans les marques coeur du Groupe. En particulier, la marque Boursin® confirme sa trajectoire de croissance en Amérique du Nord, où sa version à tartiner signe une belle performance supérieure à la moyenne de marché, mais aussi en France et au Royaume-Uni. Après une année difficile marquée par la crise Covid qui avait pénalisé les marques de snacking, Mini Babybel® renoue avec la croissance, notamment en Amérique du Nord, et bénéficie du succès de sa nouvelle campagne « Join The Goodness<sup>3</sup> », ainsi que d'une hausse de l'activité promotionnelle. Enfin, La Vache qui rit® enregistre de nouveau de très bonnes performances aux États-Unis et au Canada.

L'analyse par segment est la suivante :

millions d'euros	Second trimestre				Premier semestre			
	2021	2020	Variation en %	Dont croissance organique**	2021	2020	Variation en %	Dont croissance organique**
Marchés matures	687	688	- 0,1 %	+ 2,4 %	1 377	1 434	- 4,0 %	- 0,8 %
Nouveaux territoires*	164	141	+ 16,4 %	+ 21,1 %	314	303	+ 3,7 %	+ 8,2 %
<b>Total</b>	<b>851</b>	<b>828</b>	<b>+ 2,7 %</b>	<b>+ 5,5 %</b>	<b>1 691</b>	<b>1 737</b>	<b>- 2,7 %</b>	<b>+ 0,7 %</b>

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

\*\* Incluant le retraitement de l'environnement d'hyperinflation en Iran et hors AIF (All in Foods).

### Marchés matures

En Europe, la croissance a été soutenue dans la majeure partie des pays. En Allemagne, la dynamique a notamment été très positive du fait d'un effet de base comparable favorable, mais aussi de la performance de la marque Mini Babybel®, qui a été plébiscitée dans le cadre de promotions et lors d'opérations d'activation en magasins. En France, toutes les marques traditionnelles ont soutenu les ventes jusqu'à la mi-mai, la fin du confinement ayant induit des changements en matière de comportements d'achat avec un glissement vers le secteur non-alimentaire. L'activité dans les pays du Proche et du Moyen Orient et de l'Afrique du Nord a été plus contrastée, avec une situation économique dégradée dans plusieurs pays et des ventes moins élevées que prévu lors du temps fort de Ramadan. L'Algérie fait notamment face à une dégradation importante de son environnement économique depuis le deuxième semestre 2020, qui conduit à une inflation importante des prix des produits alimentaires de base, affectant le pouvoir d'achat de la

population. Les pays du Levant font également face à une situation économique dégradée avec une forte dévaluation des devises locales au Liban et en Irak. Particulièrement, au Liban, la chute de la livre libanaise a entraîné une inflation élevée, avec d'importantes modifications des habitudes de consommation.

En Amérique du Nord, la tendance sous-jacente reste très positive avec une excellente performance des marques cœur Mini Babybel®, La Vache qui rit® et Boursin®, une activité promotionnelle soutenue et des dépenses publicitaires accrues, confirmant ainsi la pertinence de la stratégie mise en oeuvre par le groupe Bel et de ses ambitions d'accélération dans la zone géographique.

## Nouveaux territoires

Les Nouveaux territoires<sup>4</sup> poursuivent leur solide trajectoire de croissance, une nouvelle fois soutenue par la croissance des ventes du groupe MOM, particulièrement dynamique en France et aux États-Unis grâce à une activité promotionnelle renforcée dans tous les réseaux de distribution, mais aussi par la forte accélération du développement en Chine.

### Chiffre d'affaires par zones géographiques

millions d'euros	Second trimestre				Premier semestre			
	2021	2020	Variation en %	Dont croissance organique*	2021	2020	Variation en %	Dont croissance organique*
Europe	480	443	+ 8,5 %	+8,2 %	942	916	+2,8 %	+ 2,9 %
Moyen Orient, Grande Afrique	135	168	- 19,8 %	- 15,4 %	298	367	- 18,7 %	- 12,2 %
Amériques, Asie-Pacifique	235	217	+ 8,4 %	+ 16,4 %	451	454	- 0,7 %	+6,9 %
<b>Total</b>	<b>850</b>	<b>828</b>	<b>+ 2,7 %</b>	<b>+ 5,5 %</b>	<b>1 691</b>	<b>1 737</b>	<b>- 2,7 %</b>	<b>+ 0,7 %</b>

\* Incluant le retraitement de l'environnement d'hyperinflation en Iran et hors AIF (All in Foods).

## Résultat

Le résultat opérationnel du Groupe atteint 109 millions d'euros pour le premier semestre 2021, en retrait de -38,0 % par rapport à celui du premier semestre 2020.

Le résultat opérationnel par segment est le suivant :

millions d'euros	6 mois 2021	6 mois 2020	Variation en %
Marchés matures	64	122	- 47,5 %
Nouveaux territoires*	45	53	- 15,8 %
<b>Total</b>	<b>109</b>	<b>175</b>	<b>- 38,0 %</b>

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

La marge opérationnelle accuse un retrait de 370 points de base. Cette évolution est principalement liée au retrait facial des ventes, à la hausse du prix des matières premières, à la forte volatilité des devises, ainsi qu'à une hausse de l'activité promotionnelle sur certains marchés. Les efforts de productivité mis en

place par le Groupe et les économies réalisées sur les frais généraux et administratifs permettent néanmoins de limiter ces effets. Cette évolution intègre également des charges relatives au projet d'opération de cession d'un périmètre comprenant Royal Bel Leerdammer NL, Bel Italia, Bel Deutschland, la marque Leerdammer et tous ses droits attachés, ainsi que Bel Shostka Ukraine.

Après prise en compte du résultat financier et des charges d'impôt, le résultat net part du Groupe du premier semestre 2021 s'élève à 67 millions d'euros, contre 105 millions d'euros au 30 juin 2020.

### **Situation financière**

La situation financière du groupe Bel reste saine et solide, avec une dette financière nette de 719,0 millions d'euros au 30 juin 2021 (dont 101,3 millions d'euros au titre des passifs de droits d'usage – IFRS 16), contre 584,1 millions d'euros au 31 décembre 2020 (dont 111,1 millions d'euros au titre des passifs de droits d'usage). Cette dégradation s'explique principalement par l'acquisition de 17,56% additionnel du capital du groupe MOM en Avril 2021 pour un montant de 152 millions d'euros, conformément à la promesse de vente (call), consentie par les actionnaires minoritaires en 2016. A l'issue de cette opération, Bel détient 82,5% des actions ordinaires du groupe MOM. Les capitaux propres du groupe s'élèvent maintenant à 1 844,8 millions d'euros, contre 1 858,7 millions d'euros au 31 décembre 2020.

Le Groupe dispose toujours d'une forte liquidité à la fois en cash et en lignes de crédit non tirées. Au 30 juin 2021, les excédents de trésorerie et équivalents de trésorerie s'élèvent à 441 millions d'euros et les lignes de crédit non tirées sont de 820 millions d'euros avec des maturités 2023 et 2024.

Pour rappel, afin d'optimiser sa structure financière et de bénéficier de conditions de financement attractives, le Groupe avait réalisé en juin 2020 une émission obligataire privée sous format USPP en droit français de 150 millions de dollars à échéance novembre 2035 (15 ans), qui avait obtenu un grand succès auprès d'investisseurs institutionnels.

### **Perspectives 2021**

Pour le deuxième semestre de l'exercice 2021, le groupe Bel anticipe un environnement économique et financier général encore difficile, marqué de nouveau par la volatilité des devises, l'orientation défavorable des prix des matières premières, ainsi que par une situation économique et géopolitique au Proche et Moyen-Orient et en Afrique du Nord instable. De même, l'évolution de la pandémie liée à la Covid-19 comportant de nombreuses incertitudes et impactant la visibilité sur les mois à venir, le groupe Bel renouvelle sa posture de prudence.

Dans ce contexte, le Groupe devrait néanmoins bénéficier de la poursuite de la bonne tendance commerciale sous-jacente de géographies clés comme les États-Unis, le Canada et la Chine, ainsi que de la forte dynamique positive de MOM. Ces leviers de croissance, qui devraient soutenir la performance ces prochains mois, s'inscrivent en parfaite cohérence avec les choix stratégiques effectués ces dernières années, destinés à renforcer le leadership du groupe Bel sur le marché du snacking sain en développant son offre sur ses trois territoires complémentaires que sont le lait, le fruit et le végétal. En parallèle, le Groupe renouvelle son ambition de contribuer à la lutte contre le changement climatique et à un nouveau modèle agro-industriel positif. Il confirme notamment cibler l'atteinte de ses objectifs de réduction carbone des Scopes 1 et 2 d'ici la fin de l'année.

A la suite de la conclusion d'une promesse unilatérale d'achat le 18 mars 2021 et de l'obtention d'un avis favorable unanime des instances représentatives du personnel consultées, le Groupe Bel et le Groupe Lactalis ont signé le 13 juillet 2021 un accord portant sur la cession d'un périmètre comprenant Royal Bel Leerdammer NL, Bel Italia, Bel Deutschland, la marque Leerdammer, ainsi que Bel Shostka Ukraine, en échange de 1.591.472 actions Bel détenues par Lactalis (23,16% du capital de Bel). Cette opération s'inscrit dans la continuité de la stratégie du Groupe Bel qui vise à élargir ses activités au-delà des produits fromagers pour renforcer sa position d'acteur majeur du snacking sain. La réalisation définitive de l'opération, qui reste soumise à l'autorisation de la Commission européenne au titre du contrôle des concentrations, devrait intervenir d'ici la fin du troisième trimestre 2021.

### **Définition des indicateurs financiers chez Bel et annotations complémentaires :**

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

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

La marge opérationnelle correspond au résultat opérationnel.

La dette financière nette est définie dans la note 5.4. de l'Annexe aux comptes consolidés résumés ; elle est constituée des dettes financières à long et court termes, des passifs de droits d'usage à long et à court termes et des concours bancaires courants diminués de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Compte-tenu du processus de cession engagé portant sur un périmètre comprenant Royal Bel Leerdammer NL, Bel Italia, Bel Deutschland, la marque Leerdammer et tous ses droits attachés, ainsi que Bel Shostka Ukraine, et de l'hypothèse probable de réalisation dans les douze prochains mois, le Groupe applique la norme IFRS 5 (Actifs destinés à la vente) qui conduit à présenter sur une ligne distincte au bilan, les actifs d'une part et les passifs d'autre part du périmètre ici concerné. Le compte de résultat n'est pas retraité. En excluant ce périmètre, la croissance organique du premier semestre 2021 s'élève à +0,1 %.

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

*1 "For All. For Good." signifie « Pour tous. Pour de bon. ».*

*2 La croissance organique correspond à la croissance observée du chiffre d'affaires, à l'exclusion des effets de change, de périmètre et d'inflation en Iran. L'Iran étant considéré depuis 2020 en économie*

*d'hyperinflation, les impacts de l'inflation (basé sur l'évolution du consumer price index (CPI)) sont retraités dans le calcul de la croissance organique du chiffre d'affaires.*

*3 "Join The Goodness" signifie « Rejoignons les forces du bon ».*

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

*5 Le Scope 1 regroupe les facteurs d'émissions directes de GES générées par l'activité d'une organisation ou d'un territoire. Le Scope 2 regroupe les facteurs d'émissions indirectes de GES associées à la consommation d'électricité et de chaleur.*

**Obtention de l'autorisation de la commission européenne relative à la cession de la marque  
Leerdammer® et de tous ses droits attachés**

*27 août 2021*

La Commission européenne a autorisé sans réserve au titre du contrôle des concentrations le projet de cession de Leerdammer[1] à Lactalis annoncé le 19 mars dernier. Cette décision constitue une nouvelle étape dans le processus de finalisation de l'opération.

La réalisation définitive de l'opération devrait intervenir le 30 septembre 2021, conformément aux termes de l'accord d'échange signé le 13 juillet 2021 suite à l'obtention d'un avis favorable unanime des instances représentatives du personnel devant être consultées dans le cadre de l'opération.

Le Groupe Bel tiendra le marché informé de toute évolution significative relative à l'opération ainsi qu'aux opérations d'offres publiques annoncées dans le communiqué de presse de Bel et dans l'avis de l'Autorité des marchés financiers[2], publiés le 19 mars 2021.

*[1] Transfert par Sicopa, filiale détenue à 100% par Bel, d'un périmètre comprenant Royal Bel Leerdammer NL, Bel Italia, Bel Deutschland, la marque Leerdammer et tous ses droits attachés, ainsi que Bel Shostka Ukraine, en échange de 1.591.472 actions Bel (représentant 23,16% du capital) détenues par Lactalis.*

*[2] Avis n° 221C0597.*

**Bel ajuste sa stratégie de financement et d'allocation de capital et renonce à déposer un projet d'offre publique de rachat d'actions (« OPRA »)**

*30 septembre 2021*

Depuis l'annonce par Bel le 19 mars 2021 de son intention de déposer une OPRA à un prix de 440 euros par action, le Groupe a poursuivi avec succès le développement de sa stratégie de transformation, notamment grâce aux avancées du projet de cession de Leerdammer[1]. La mise en œuvre de cette stratégie s'est également traduite par une accélération de ses investissements dans les segments et marchés les plus porteurs, au travers notamment de l'exercice de la promesse de vente (call) sur 17,56% du Groupe MOM et de la poursuite de ses efforts d'innovation et d'investissements destinés à renforcer le leadership du groupe sur le marché du snacking sain, en particulier en développant son offre sur les trois territoires complémentaires que sont le lait, le fruit et le végétal.

Bel a par ailleurs été informée de la décision d'Unibel d'augmenter le prix de son projet d'offre publique de retrait suivie d'un retrait obligatoire à 550 euros par action Bel. Ce prix représente une prime de 45,5 % sur le cours de clôture du 17 mars 2021[2], de 58,4 % sur le cours moyen pondéré par les volumes des 60 jours précédant le 17 mars 2021 (inclus) et de 25 % sur le prix de 440 euros annoncé le 19 mars 2021.

Dans un contexte d'accélération des efforts d'investissements, combinée à une situation économique et géopolitique au Proche et Moyen-Orient et en Afrique du Nord toujours complexe au-delà du premier semestre 2021, le Groupe Bel a décidé d'ajuster sa stratégie et de renoncer à déposer l'OPRA.

*[1] Transfert par Sicopa, filiale détenue à 100% par Bel, d'un périmètre comprenant Royal Bel Leerdammer NL, Bel Italia, Bel Deutschland, la marque Leerdammer et tous ses droits attachés, ainsi que Bel Shostka Ukraine, en échange de 1.591.472 actions Bel (représentant 23,16% du capital) détenues par Lactalis.*

*[2] Jour précédant l'annonce de l'entrée en négociations exclusives de Bel avec le Groupe Lactalis concernant la cession d'un périmètre comprenant Royal Bel Leerdammer NL, Bel Italia, Bel Deutschland, la marque Leerdammer et tous ses droits attachés, ainsi que Bel Shostka Ukraine.*

## **Bel et Lactalis finalisent la cession de la marque Leerdammer et de tous ses droits attachés**

*30 septembre 2021*

- **Réalisation de la cession par Bel à Lactalis d'un périmètre comprenant Royal Bel Leerdammer NL, Bel Italia, Bel Deutschland, la marque Leerdammer et tous ses droits attachés, ainsi que Bel Shostka Ukraine. Cette opération comprend un accord de distribution des produits du groupe Bel par Lactalis en Allemagne, en Italie et en Ukraine.**
- **Lactalis, première entreprise mondiale de produits laitiers, réalise avec Leerdammer l'acquisition d'une des marques fromagères les plus reconnues en Europe. Cette opération s'inscrit dans les priorités stratégiques du Groupe, centrées sur le développement de produits de qualité. Lactalis entend faire bénéficier à Leerdammer de son envergure internationale et poursuivre le développement de la marque.**
- **Bel, groupe leader sur le secteur des fromages de marque et acteur majeur du snacking sain, réaffirme son modèle d'entreprise familiale indépendante pour accélérer le déploiement de sa stratégie, en vue de soutenir son développement sur ses trois territoires complémentaires, le laitier, le fruitier et le végétal.**

Le Groupe Bel et le Groupe Lactalis annoncent aujourd'hui la réalisation de la cession d'un périmètre comprenant Royal Bel Leerdammer NL, Bel Italia, Bel Deutschland, la marque Leerdammer et tous ses droits attachés, ainsi que Bel Shostka Ukraine, à Lactalis. Le périmètre concerné est transféré à Lactalis par Sicopa, filiale détenue à 100% par Bel, en échange de 1.591.472 actions Bel (représentant 23,16% du capital de Bel) détenues par Lactalis. Toutes les conditions suspensives à la finalisation de la transaction ont été satisfaites, notamment l'autorisation sans réserve au titre du contrôle des concentrations de la Commission européenne obtenue le 26 août 2021[1].

Antoine Fievet, Président-Directeur Général du Groupe Bel, a déclaré : « Je me réjouis du succès de cette cession. Tout d'abord, elle offre de nouvelles perspectives aux marques Shostka et Leerdammer ; je voudrais remercier et adresser mes meilleurs vœux aux équipes, qui ont construit leur succès durant ces 20 dernières années. C'est pour nous une nouvelle étape qui renforce notre modèle d'acteur familial indépendant, qui est depuis la création du Groupe un facteur clé de notre succès. Elle nous permet de continuer à déployer notre stratégie visant à équilibrer notre offre sur les territoires du laitier, du fruitier et du végétal, en cohérence avec notre mission d'entreprise d'offrir une alimentation plus saine et responsable pour tous. »

Emmanuel Besnier, Président du Groupe Lactalis, a déclaré : « Avec l'acquisition de Leerdammer et de Shostka, le Groupe Lactalis va compléter son offre d'une gamme de produits connus et appréciés des consommateurs. Notre volonté est de faire de la marque européenne Leerdammer une marque mondiale, en nous appuyant sur l'envergure du Groupe Lactalis. Nous sommes ravis d'accueillir de nouvelles équipes et leur savoir-faire fromager au sein du Groupe ».

## **Le Groupe Lactalis, un leader mondial des produits laitiers**

Lactalis renforce son activité fromagère

En cohérence avec son ambition stratégique de développer des produits laitiers sains et accessibles au plus grand nombre et de pérenniser les savoir-faire laitiers, le Groupe Lactalis entend soutenir activement le développement de Leerdammer en lui faisant bénéficier de son envergure internationale.

Cette opération offre également de belles perspectives de développement en Italie et en Allemagne en renforçant l'ancrage européen du Groupe familial. Lactalis prend pied sur le marché des fromages de Hollande et s'implante industriellement pour la première fois dans ce pays avec deux sites de production et une collecte locale. L'acquisition de Shostka va aussi permettre à Lactalis de consolider son activité en Ukraine où il est présent depuis 25 ans. Près d'un millier de collaborateurs néerlandais, allemands, italiens et ukrainiens rejoignent le Groupe Lactalis.

## **Le Groupe Bel, un acteur majeur du snacking sain**

### **Poursuite du déploiement de la stratégie et indépendance renouvelée**

L'opération de cession d'un périmètre d'activités comprenant la marque Leerdammer s'inscrit dans la continuité de la stratégie du Groupe Bel, qui vise à élargir ses activités au-delà des produits fromagers pour renforcer sa position d'acteur majeur du snacking sain. Elle permet au Groupe de disposer de marges de manœuvre supplémentaires en vue d'accroître sa diversification sur ses trois territoires complémentaires et d'atteindre à moyen terme l'équilibre de son chiffre d'affaires entre le laitier et le fruitier / végétal, mais aussi d'accélérer le déploiement de ses activités sur des marchés à fort potentiel de croissance pour demain, comme l'Asie-Pacifique et l'Amérique du Nord.

L'opération, qui induit la reprise par Bel des actions de Lactalis, permet également aux familles actionnaires de bénéficier d'une flexibilité nouvelle pour financer la croissance future du Groupe et de renforcer leur position, confirmant ainsi son modèle d'entreprise familiale indépendante.

## **Conseils financiers et juridiques**

BNP Paribas et Perella Weinberg Partners et Oppenheimer ont agi en tant que conseils financiers et Linklaters LLP a agi en tant que conseil juridique du Groupe Bel.

Freshfields Bruckhaus Deringer LLP et Bredin Prat ont agi en tant que conseils juridiques du Groupe Lactalis.

*[1] Comme indiqué dans le communiqué de presse de Bel en date du 27 août 2021.*

## Information financière du 3<sup>ème</sup> trimestre 2021

4 novembre 2021

### Croissance organique résiliente dans un contexte économique global incertain

- **Résilience du chiffre d'affaires à fin septembre 2021 : 2 567,3 M€<sup>1</sup>**
  - **Retrait en données publiées de -1,0 %**
  - **Croissance organique résiliente à +1,1 %, et à +4,2 % en excluant la zone Moyen-Orient et Afrique du Nord**
  - **Croissance organique solide des ventes au 3<sup>ème</sup> trimestre à +1,8 %<sup>(2)</sup>, et à +4,2 % en excluant la zone Moyen-Orient et Afrique du Nord**
  - **Excellente performance de MOM**
  - **Bonne progression des ventes au Canada et en Allemagne**

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

A fin septembre 2021, le chiffre d'affaires consolidé du groupe Bel s'établit à 2 567,3 millions d'euros, en retrait de -1,0 % par rapport aux neuf premiers mois de l'exercice précédent. L'effet de change défavorable est principalement dû à l'appréciation de l'euro face au dollar US et contribue à la décroissance du chiffre d'affaires à hauteur de 65,8 millions d'euros, soit -2,5 %. La croissance organique est résiliente à +1,1 %. Hors région Moyen-Orient et Afrique du Nord, elle atteint +4,2 %.

Au troisième trimestre 2021, le Groupe réalise un chiffre d'affaires de 877 millions d'euros, comparé à 857 millions d'euros au troisième trimestre 2020, traduisant une progression en données publiées de +2,3 %. La croissance organique des ventes reste solide à +1,8 %, alors que le troisième trimestre de l'exercice 2020 était déjà élevé. Elle a notamment été portée par les très bonnes performances de la marque GoGo squeeZ<sup>®</sup>. Du côté des autres marques cœur, Mini Babybel<sup>®</sup> et Boursin<sup>®</sup> poursuivent leur solide trajectoire de croissance, dans la lignée du premier semestre 2021, soutenues par les marchés d'Amérique du Nord et d'Europe de l'Ouest. Le groupe Bel a vu ses parts de marché progresser dans des géographies clés, telles qu'en Europe de l'Ouest, en Amérique du Nord ou encore en Asie, démontrant ainsi la pertinence de sa stratégie de diversification sur ses trois territoires complémentaires, que sont le lait, le fruitier et le végétal, et la grande appréciation de ses produits par le grand public. L'analyse par segment est la suivante :

millions d'euros	Troisième trimestre				9 mois			
	2021	2020	Variation en %	Dont croissance organique**	2021	2020	Variation en %	Dont croissance organique**
<b>Marchés matures</b>	704	703	+0,2 %	-0,4 %	2 081	2 137	-2,6 %	-0,7 %
<b>Nouveaux territoires*</b>	173	154	+12,2 %	+12,0 %	486	456	+6,6 %	+9,5 %
<b>TOTAL</b>	877	857	+2,3 %	+1,8 %	2 567	2 594	-1,0 %	+1,1 %

<sup>1</sup> Comprenant les activités de MOM (Mont-Blanc, Mateme), les marchés d'Afrique Sub-saharienne et la Chine.

<sup>2</sup> Incluant le retraitement de l'environnement d'hyperinflation en Iran et hors AIF (All in Foods).

### Marchés matures

La performance enregistrée sur le troisième trimestre dans les marchés matures traduit un environnement contrasté. Tout d'abord, le Canada affiche une forte progression des ventes, soutenue en particulier par des opérations promotionnelles réussies de la marque La Vache qui rit®. En Europe de l'Ouest, l'Allemagne et l'Autriche enregistrent de bonnes performances.

En revanche, les marchés du Proche et Moyen Orient et de l'Afrique du Nord restent pénalisés par un contexte particulièrement volatil, notamment du fait d'une situation économique dégradée dans certains pays, qui impacte fortement la consommation des produits alimentaires, mais aussi d'une concurrence locale croissante pratiquant une politique de prix agressive.

Si la tendance sous-jacente de consommation reste favorable aux États-Unis, en particulier pour les marques La Vache qui rit® et Boursin®, la croissance s'est ralentie au dernier trimestre en raison d'une pénurie de ressources et de tensions sur le marché de l'emploi, induisant des retards de production et des décalages d'opérations promotionnelles.

### Nouveaux territoires

Les Nouveaux territoires affichent une progression soutenue. Les ventes en Chine, marché à grand potentiel, restent à un niveau élevé, aussi bien en grande distribution que dans l'activité Foodservice. MOM enregistre de nouveau une excellente performance. Un léger impact de la crise Covid est à relever dans quelques pays asiatiques du fait de la nouvelle mise en œuvre de certaines mesures sanitaires strictes.

millions d'euros	Troisième trimestre				9 mois			
	2021	2020	Variation en %	Dont croissance organique**	2021	2020	Variation en %	Dont croissance organique**
<b>Europe</b>	483	459	+5,2 %	+4,7 %	1 424	1 375	+3,6 %	+3,5 %
<b>Moyen-Orient, Grande Afrique</b>	155	166	-7,0 %	-8,1 %	453	533	-15,1 %	-10,9 %
<b>Amériques, Asie-Pacifique</b>	239	232	+3,3 %	+3,3 %	690	686	+0,7 %	+5,7 %
<b>TOTAL</b>	877	857	+2,3 %	+1,8 %	2 567	2 594	-1,0 %	+1,1 %

\*\* Incluant le retraitement de l'environnement d'hyperinflation en Iran et hors AIF (All in Foods).

### **Finalisation de la cession de la marque Leerdammer® et de tous ses droits attachés**

Le 30 septembre 2021, le groupe Bel, a annoncé la réalisation de la cession d'un périmètre comprenant Royal Bel Leerdammer NL, Bel Italia, Bel Deutschland, la marque Leerdammer et tous ses droits attachés, ainsi que Bel Shostka Ukraine, à Lactalis. Le périmètre concerné a été transféré à Lactalis par Sicopa, filiale détenue à 100% par Bel, en échange de 1.591.472 actions Bel (représentant 23,16% du capital de Bel) détenues par Lactalis. Toutes les conditions suspensives à la finalisation de la transaction ont été satisfaites, notamment l'autorisation sans réserve au titre du contrôle des concentrations de la Commission européenne obtenue le 26 août 2021[1]. Le groupe Bel a par ailleurs annoncé ajuster sa stratégie de financement et d'allocation de capital, et renoncer au dépôt d'un projet d'offre publique de rachat d'actions (« OPRA »)

Unibel, qui à la suite de cette cession détient avec les membres du Groupe Familial Fiévet-Bel ensemble, directement et indirectement, 95,46% du capital et 82,21% des droits de vote théoriques[2] de la Société, a annoncé le 30 septembre 2021 sa décision d'augmenter le prix de son projet d'offre publique de retrait suivie d'un retrait obligatoire (« OPR-RO ») à 550 euros par action Bel. Le projet de note d'information décrivant les modalités de son projet d'OPR-RO a été déposé auprès de l'AMF le 22 octobre 2021.

## Perspectives de résultat 2021

L'environnement économique et financier général demeure difficile, toujours marqué par la volatilité des devises, l'orientation défavorable des prix des matières premières, et une situation économique et géopolitique au Proche et Moyen-Orient et en Afrique du Nord instable. À ces effets déjà identifiés s'ajoutent désormais l'inflation salariale aux États-Unis et la flambée des prix de l'énergie. Néanmoins, le groupe Bel exprime sa confiance pour le prochain trimestre, convaincu de l'attractivité de son offre en qualité d'acteur majeur du snacking sain, et confirme que sa croissance devrait notamment être soutenue par MOM, ainsi que par des marchés qui demeurent particulièrement dynamiques comme l'Amérique du Nord et la Chine.

En parallèle, le groupe Bel, engagé dans un modèle de croissance durable et responsable, a entrepris de nouvelles actions en matière de Responsabilité Sociétale et Environnementale au cours du trimestre écoulé. En particulier, le Groupe a rejoint le 3<sup>ème</sup> Fonds Carbone Livelihoods (LCF3) lancé par Livelihoods Venture en juin 2021, aux côtés de 13 entreprises et investisseurs financiers. Son objectif est de soutenir les communautés rurales dans leurs efforts pour préserver ou restaurer leurs écosystèmes naturels et améliorer leurs moyens de subsistance via des pratiques agricoles durables. Bel a également réaffirmé ses engagements en matière de préservation de la biodiversité à l'occasion du Congrès mondial de la nature de l'UICN 2020, qui s'est déroulé du 3 au 11 septembre 2021 à Marseille. A cette occasion, le Groupe a notamment annoncé avoir rejoint le Lab Capital Naturel, une démarche co-portée par le WWF France et la Chaire Comptabilité écologique d'AgroParisTech, avec l'expertise de 5 grands groupes français pour tester des méthodologies de mesure et de conservation de la biodiversité.

- 1. Ce montant inclut le périmètre comprenant Royal Bel Leerdammer NL, Bel Italia, Bel Deutschland, la marque Leerdammer et tous ses droits attachés, ainsi que Bel Shostka Ukraine.*
- 2. La croissance organique correspond à la croissance observée du chiffre d'affaires, à l'exclusion des effets de change, de périmètre et d'inflation en Iran. L'Iran étant considéré depuis 2020 en économie d'hyperinflation, les impacts de l'inflation (basé sur l'évolution du consumer price index (CPI)) sont retraités dans le calcul de la croissance organique du chiffre d'affaires.*
- 3. Comme indiqué dans le communiqué de presse de Bel en date du 27 août 2021.*
- 4. Sur la base d'un nombre total de 6.872.335 Actions représentant 11.892.271 droits de vote théoriques au sens de l'article 223-11 du Règlement Général de l'AMF. L'Initiateur et les membres du Groupe Familial Fiévet-Bel détiennent par ailleurs ensemble, directement et indirectement, 95,66% des droits de vote exerçables en assemblée générale.*