

jeudi 26 août 2010

Rapport financier semestriel 2010

• Rapport semestriel d'activité	2
• Comptes semestriels consolidés résumés	4
• Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	30
• Attestation du responsable du rapport semestriel	32



Unibel est la société holding animatrice du Groupe Bel.

Le Groupe Bel est un des leaders mondiaux du secteur des fromages de marque. Son portefeuille de produits différenciés et d'envergure internationale tels que La Vache qui Rit, Kiri, Mini Babybel, Leerdammer ou Boursin, ainsi qu'une vingtaine d'autres marques locales, lui ont permis de réaliser en 2009 un chiffre d'affaires de 2,2 milliards d'euros. Près de 11 500 collaborateurs répartis dans une trentaine de filiales dans le monde contribuent aux succès du groupe. Ses produits sont élaborés dans 27 sites de production et distribués dans plus de 120 pays.

• Rapport semestriel d'activité

1. Revue des opérations et du résultat

Chiffres clefs

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	Variation
Chiffre d'affaires	1169	1082	87
Résultat opérationnel	139	56	83
Résultat net part du Groupe	57	18	39

Malgré le contexte de crise économique mondiale, le Groupe a su développer significativement ses ventes hors Europe, en particulier aux Amériques, au Moyen Orient et dans le reste du monde, ce qui lui permet de progresser en termes d'activité, et de compenser les difficultés rencontrées, en Europe de l'Est notamment.

Ainsi, au premier semestre de 2010, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe a progressé de 8,1 % par rapport au premier semestre de 2009, et s'analyse par zone géographique de la manière suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	Deuxième trimestre			Premier semestre		
	2010	2009	Variation	2010	2009	Variation
	3 mois	3 mois	en %	6 mois	6 mois	en %
Europe de l'Ouest	346	336	2.9%	675	653	3.3%
International	175	150	16.8%	321	283	13.7%
Amériques	65	43	50.6%	113	80	42.3%
Europe de l'Est	31	34	-7.8%	59	66	-10.6%
Total	618	563	9.7%	1 169	1 082	8.1%

La croissance organique ressort pour le semestre à + 7,7 %. Les effets des variations de change ont eu un impact positif sur le semestre de + 0,6 %; la cession de l'activité de négoce de la filiale tchèque Jaromericka a eu un impact de - 0,3 % sur l'évolution du chiffre d'affaires semestriel consolidé.

Le résultat opérationnel du Groupe pour le premier semestre 2010, à 139 millions d'euros, apparaît en progression marquée par rapport au premier semestre de 2009, bénéficiant à la fois de l'accroissement des volumes, de la baisse des prix de revient et d'une comparaison positive avec le premier semestre de l'année précédente, qui était notamment pénalisé par des éléments exceptionnels à hauteur de 25 millions d'euros environ.

Après une charge financière de 11,7 millions d'euros, et une charge d'impôts de 37 millions (contre 13 millions d'euros au premier semestre 2009), le résultat net part du groupe consolidé s'élève à 57,3 millions d'euros pour l'ensemble du premier semestre 2010.

2. Flux financiers et endettement

L'endettement financier net, à 323 millions d'euros, a diminué de 8 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2009 et représente 33 % des capitaux propres consolidés du Groupe. Le Groupe conserve donc une situation financière solide.

La marge brute d'autofinancement de 176 millions d'euros au premier semestre 2010, est en hausse de près de 63 millions d'euros par rapport au premier semestre 2009. Cependant, la hausse des impôts payés et celle du besoin en fonds de roulement, en particulier du fait de l'augmentation de l'activité et de la hausse du prix des matières premières, ont ramené les flux de trésorerie générés par l'activité opérationnelle de 110 millions d'euros au premier semestre 2009 à 77 millions d'euros au premier semestre 2010. Les flux d'investissement, dans le cadre d'une politique financière rigoureuse, ont diminué de près de 2 millions d'euros, et comprennent le rachat de 137 425 actions Fromageries Bel en mai 2010, pour un prix de 19 millions d'euros.

3. Principales transactions avec les parties liées

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

4. Perspectives – principaux risques et incertitudes

La hausse du prix du lait en France et la forte remontée du prix des principales matières premières sur les marchés internationaux auront un plein effet dans la deuxième partie de l'année, et devraient conduire à un fort recul de la marge opérationnelle au second semestre de 2010.

Néanmoins, sur le second semestre de l'exercice 2010, le Groupe espère poursuivre le fort développement de ses activités, en particulier à l'international, et maintiendra la rigueur nécessaire à la préservation de sa bonne situation financière, grâce à une politique d'investissements sélective et à la maîtrise de son besoin en fonds de roulement.

Hors dégradation de la conjoncture, le résultat opérationnel de l'exercice est attendu en progression par rapport à celui de 2009.

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe sera plus particulièrement exposé durant le second semestre concernent l'évolution des prix des matières premières laitières, au premier rang desquelles le prix du lait en Europe, la capacité de répercussion de ces hausses dans les prix de vente des produits, ainsi que le cours des produits industriels et la volatilité des devises.

5. Evénements postérieurs à la clôture

En France, les négociations sur le prix du lait pour l'exercice 2010 se sont poursuivies au cours de l'été, négociations qui ont abouti à la signature d'un accord interprofessionnel national le 18 août. Il fixe la moyenne du prix du lait de référence de la formule F1 à 301,20 euros les 1000 litres pour 2010, en augmentation sensible par rapport à 2009.

• Comptes semestriels consolidés résumés

Comptes de résultats consolidés comparés au 30 juin	5
Bilans consolidés comparés au 30 juin	6
Tableau des flux de trésorerie consolidés au 30 juin	7
Variation des capitaux propres consolidés au 30 juin 2010	8
Etat du résultat global consolidé	9
Annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2010	10

Comptes de résultats consolidés comparés au 30 juin

	Notes	juin 2010	juin 2009	décembre 2009
<i>(en milliers d'euros)</i>				
Chiffre d'affaires	3.1	1 168 638	1 081 541	2 220 662
Coût des produits et services vendus	3.2	(774 994)	(742 829)	(1 517 328)
Marge brute		393 644	338 712	703 334
Frais commerciaux et de distribution	3.2	(169 651)	(181 845)	(340 124)
Frais de recherche et développement	3.2	(7 739)	(8 263)	(17 610)
Frais généraux et administratifs	3.2	(75 323)	(74 050)	(150 811)
Autres charges et produits opérationnels	3.2	269	274	519
Résultat des activités courantes		141 200	74 828	195 308
Autres charges et produits non courants	3.3	(2 019)	(19 216)	(45 525)
Résultat opérationnel		139 181	55 612	149 783
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	3.4	604	1 642	4 338
Coût de l'endettement financier brut		(9 705)	(12 414)	(25 306)
Coût de l'endettement financier net	3.4	(9 101)	(10 772)	(20 968)
Autres produits et charges financiers	3.4	(2 648)	(1 076)	(3 770)
Résultat avant impôt		127 432	43 764	125 045
Charge d'impôt		(37 117)	(13 164)	(36 960)
Résultat net de l'ensemble consolidé		90 315	30 600	88 085
Intérêts minoritaires		(33 059)	(12 818)	(33 311)
Résultat net part du Groupe		57 256	17 782	54 774
Résultat net par action	3.5	27,30	8,47	26,11
Résultat net dilué par action	3.5	27,24	8,37	25,76

Bilans consolidés comparés au 30 juin

ACTIF <i>(en milliers d' euros)</i>	Notes	juin 2010	décembre 2009	CAPITAUX PROPRES ET PASSIF <i>(en milliers d' euros)</i>	Notes	juin 2010	décembre 2009	
ACTIFS NON COURANTS								
Ecart d'acquisition	4.1	415 603	401 963	Capital		1 743	1 743	
Autres immobilisations incorporelles	4.2	311 270	311 234	Primes				
Immobilisations corporelles	4.3	559 100	549 980	Réserves		651 672	588 855	
Actifs disponibles à la vente	4.5	1 249	1 247	Actions propres		-6 914	-6 866	
Autres actifs financiers	4.5	2 310	1 282	CAPITAUX PROPRES (part du Groupe)			646 501	583 732
Prêts & avances	4.5	7 196	7 204	INTERETS MINORITAIRES			344 549	338 333
Clients & autres créances	4.5	2 024	1 721	CAPITAUX PROPRES			991 050	922 065
Actifs d'impôts différés	4.9	12 712	11 657	PASSIFS NON COURANTS				
Actifs non courants destinés à être cédés	4.6		578	Provisions	4.13	8 652	8 729	
				Avantages du personnel	4.14	38 133	36 288	
				Passifs d'impôts différés	4.9	120 398	129 117	
				Emprunts et dettes financières supérieurs à un an	4.17	375 496	409 973	
				Autres passifs	4.15	34 300	33 529	
TOTAL		1 311 464	1 286 866	TOTAL		576 979	617 636	
ACTIFS COURANTS				PASSIFS COURANTS				
Stocks et en-cours	4.7	223 611	178 577	Provisions	4.13	18 832	16 308	
Clients et autres créances	4.8	456 262	386 412	Avantages du personnel	4.14	1 713	1 947	
Autres actifs financiers	4.4	1 135	361	Passifs de location financement inférieurs à un an	4.17	39	82	
Prêts & avances	4.4	359	177	Emprunts et dettes financières inférieurs à un an	4.17	41 444	42 316	
Actifs d'impôts courants	4.10	33 410	27 654	Autres passifs financiers	4.12	48 800	11 010	
				Fournisseurs et autres dettes	4.16	384 971	364 710	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.17	99 986	129 621	Passifs d'impôts exigibles	4.10	55 297	25 085	
				Concours bancaires et autres emprunts	4.17	7 102	8 509	
TOTAL		814 763	722 802	TOTAL		558 198	469 967	
TOTAL DE L'ACTIF		2 126 227	2 009 668	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		2 126 227	2 009 668	

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés

Tableau des flux de trésorerie consolidés au 30 juin

en milliers d'euros

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	Notes	juin 2010	juin 2009	décembre 2009
Résultat avant impôts	CR	127 432	43 764	125 045
Ajustements pour :				
Amortissements et provisions		39 141	53 708	121 657
Plus ou moins values de cession		-88	2 263	5 813
Reclassement des dividendes et charges d'intérêts		9 208	13 092	24 297
Autres éléments non monétaires du résultat		-69	-63	-1 675
Marge brute d'autofinancement		175 624	112 764	275 137
Variation des stocks, créances et dettes courants		-85 444	-21 685	-3 487
Variation des créances et dettes non courantes		1 585	3 255	666
Impôts sur le résultat payés		-14 891	15 798	-21 881
Flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles	(1)	76 874	110 132	250 435
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement				
Acquisitions d'activités (périmètre)		-19 993	-2 570	-6 451
Cessions d'activités (périmètre)		505		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-26 114	-45 221	-78 933
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		1 539	258	1 467
Subventions d'investissement encaissées			1 726	2 442
Acquisitions d'actifs financiers		-1 023	-941	-1 862
Cessions d'actifs financiers		1 209	744	1 792
Intérêts reçus		41	38	
Dividendes reçus		144	27	152
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(2)	-43 692	-45 939	-81 393
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement				
Dividendes versés		-21 945	-12 530	-15 481
Intérêts payés		-9 693	-13 287	-24 405
Augmentation ou diminution de capital				
Actions propres			-317	-317
Remboursement de dettes résultant de contrats de location financement		-45	-51	-98
Variation des comptes courants avec les entités hors périmètre		-1 191	113	113
Emissions d'emprunts et dettes financières		17 027	10 030	13 744
Remboursements d'emprunts et dettes financières		-57 580	-96 109	-276 618
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(3)	-73 427	-112 151	-303 062
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(1)+(2)+(3)	-40 245	-47 958	-134 020
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture	4.17	121 064	246 747	246 747
Incidence des variations des cours des devises		4 880	-1 479	-2 149
Autres éléments sans effet de trésorerie		7 178	9 869	10 486
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture		92 877	207 179	121 064
A la date de clôture, la trésorerie nette est ainsi composée :				
Valeurs mobilières de placement	4.17	65 165	135 785	75 544
Disponibilités	4.17	34 814	79 959	54 029
Concours bancaires	4.17	-7 102	-8 565	-8 509
Total		92 877	207 179	121 064

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Variation des capitaux propres consolidés au 30 juin 2010

(en milliers d'euros)	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Ecarts de conversion	Actions propres	Résultat consolidé	Réserves consolidées	Capitaux propres - part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
Situation au 1er janvier 2009	2 099 017	1 743		-11 219	-6 518	30 941	520 803	535 750	323 746	859 496
Affectation du résultat de la période antérieure						-30 941	30 941			
Dividendes versés							-4 208	-4 208	-11 274	-15 482
Résultat de la période						17 782		17 782	12 818	30 600
Autres éléments du résultat global				-3 284			61	-3 223	-2 178	-5 401
Autres variations de valeur reconnues directement en capitaux propres							855	855	288	1 143
Variations de périmètre							104	104	156	260
Actions propres rachetées	-1 944				-307			-307	-10	-317
Situation au 30 juin 2009	2 097 073	1 743		-14 503	-6 808	17 782	548 539	546 753	323 546	870 299
Dividendes versés							4	4	-3	1
Résultat de la période						36 992		36 992	20 493	57 485
Autres éléments du résultat global				-1 165			3 715	2 550	-274	2 276
Autres variations de valeur reconnues directement en capitaux propres							-1 638	-1 638	-29	-1 667
Variations de périmètre							-907	-907	-5 422	-6 329
Actions propres rachetées					-22			-22	22	
Situation au 31 décembre 2009	2 097 073	1 743		-15 668	-6 847	54 774	549 730	583 732	338 333	922 065
Affectation du résultat de la période antérieure						-54 774	54 774			
Dividendes versés							-8 024	-8 024	-18 036	-26 060
Résultat de la période						57 256		57 256	33 059	90 315
Autres éléments du résultat global				28 433			-12 898	15 535	9 618	25 153
Autres variations de valeur reconnues directement en capitaux propres							-1 312	-1 312	-146	-1 458
Variations de périmètre					-67		-619	-686	-18 279	-18 965
Actions propres rachetées										
Situation au 30 juin 2010	2 097 073	1 743		12 765	-6 914	57 256	581 651	646 501	344 549	991 050

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés

Etat du résultat global consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	juin 2010	juin 2009	décembre 2009
Résultat net de la période	90 315	30 600	88 085
Autres éléments du résultat global			
Actifs financiers disponibles à la vente			
Pertes et gains latents		65	
Ajustements de reclassements relatifs aux transferts en résultats du fait d'une cession			
Effet d'impôt		90	
Difference de Conversion	44 742	-5 488	-9 046
Couverture des flux de trésorerie			
Montants comptabilisés en capitaux propres	-29 885	-51	9 187
Ajustements de reclassements relatifs aux montants inclus dans le résultat net			
Effet d'impôt	10 296	-17	-3 266
Total du résultat global reconnu en capitaux propres	25 153	-5 401	-3 125
Total du résultat global pour la période	115 468	25 199	84 960
	<i>Part du Groupe</i>	<i>14 559</i>	<i>54 101</i>
	<i>Intérêts minoritaires</i>	<i>10 640</i>	<i>30 859</i>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Groupe Unibel - 30 juin 2010
Table des matières de l'annexe aux comptes consolidés

1. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES	11
1.1. PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS	11
1.2. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	11
2. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE	11
2.1. SITUATION ECONOMIQUE	11
3. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT	11
3.1. CHIFFRE D'AFFAIRES	12
3.2. CHARGES OPERATIONNELLES PAR NATURE	12
3.3. AUTRES CHARGES ET PRODUITS NON COURANTS	12
3.4. CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS	13
3.5. RESULTAT PAR ACTION	13
4. NOTES SUR LE BILAN	13
4.1. ECARTS D'ACQUISITION	13
4.2. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	14
4.3. IMMOBILISATIONS CORPORELLES.....	14
4.4. VENTILATION DES ACTIFS FINANCIERS	15
4.5. AUTRES ACTIFS NON COURANTS (HORS IMPOTS DIFFERES).....	15
4.6. ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES	15
4.7. STOCKS ET EN-COURS	16
4.8. CLIENTS ET AUTRES CREANCES	16
4.9. IMPOTS DIFFERES	17
4.10. ACTIFS ET PASSIFS D'IMPOTS EXIGIBLES	17
4.11. INFORMATIONS SUR LE CAPITAL	17
4.12. VENTILATION DES PASSIFS FINANCIERS	18
4.13. PROVISIONS	18
4.14. AVANTAGES DU PERSONNEL	18
4.15. AUTRES PASSIFS NON COURANTS.....	19
4.16. FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES.....	19
4.17. ENDETTEMENT FINANCIER NET	20
4.18. INSTRUMENTS FINANCIERS.....	20
4.18.1. GESTION DES RISQUES DE MARCHE	20
4.18.2. GESTION DU RISQUE DE LIQUIDITE	20
4.18.3. GESTION DU RISQUE DE TAUX DE CHANGE	21
4.18.4. GESTION DU RISQUE DE TAUX	25
4.18.5. GESTION DU RISQUE DE CONTREPARTIE.....	26
4.18.6. GESTION DU RISQUE DE MATIERES PREMIERES.....	26
4.18.7. GESTION DU RISQUE ACTION.....	26
4.18.8. CLASSIFICATION PAR HIERARCHIE DE LA JUSTE VALEUR SELON IFRS7	26
5. ENGAGEMENTS FINANCIERS.....	27
6. LITIGES	27
7. INFORMATION SECTORIELLE	28
8. PARTIES LIEES	28
8.1. AVANTAGES AUX DIRIGEANTS	28
8.2. RELATIONS AVEC LES PARTIES LIEES	28
9. EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2010.....	28
10. PERIMETRE DE CONSOLIDATION	29

1. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

1.1. Présentation des états financiers consolidés semestriels

Base de préparation et référentiel comptable

En application du règlement européen n° 1606 / 2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés d'Unibel arrêtés au 31 décembre 2009 ont été établis et présentés en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union européenne à la date de préparation de ces états financiers.

Le Groupe publie des comptes intermédiaires consolidés résumés, qui ont été arrêtés par le directoire du 25 août 2010.

Les comptes au 30 juin 2010 sont établis selon les principes de la norme IAS 34 « information financière intermédiaire » et les règles et méthodes comptables sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2009 (et figurant dans le document de référence enregistré à l'AMF sous le numéro D10-0220), à l'exception de la première application des normes révisées IFRS 3 – Regroupements d'entreprises et IAS 27 – États financiers consolidés et individuels.

La norme IFRS 3 prescrit notamment la comptabilisation immédiate en charges des frais de transaction, ainsi que la possibilité d'opter lors de chaque regroupement pour le goodwill complet.

La norme révisée IAS27 indique principalement que toute variation de pourcentage d'intérêt n'affectant pas le contrôle se traduira désormais par une nouvelle répartition des capitaux propres entre la part du groupe et la part hors-groupe. Les variations qui entraînent la perte ou l'acquisition de contrôle seront comptabilisées en résultat.

Les opérations concernées par ces deux normes (cf. paragraphe 4.11 Informations sur le capital) ont eu un impact de 19 millions d'euros sur les capitaux propres totaux.

Les autres normes, amendements ou interprétations publiées et applicables au 1er Janvier 2010 n'entraînent pas de changement sur les comptes consolidés semestriels résumés au 30 Juin 2010.

Le Groupe n'a appliqué aucune norme ni interprétation par anticipation. Aucun impact significatif au titre de ces évolutions réglementaires sur les comptes consolidés du Groupe n'est à prévoir.

Saisonnalité des activités

Le Groupe constate des variations saisonnières sur ses activités qui peuvent affecter, d'un semestre à l'autre, le niveau du chiffre d'affaires et le mix produit. Ainsi le résultat intermédiaire n'est pas nécessairement indicatif de celui pouvant être attendu pour l'ensemble de l'année 2010.

Dépréciation d'actifs

Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au 30 Juin 2010 ; par conséquent, aucun test de dépréciation d'actifs n'a été réalisé à cette date.

Frais de transport sur ventes

Ils sont, à partir de l'exercice 2010, classés dans la Marge Brute pour l'ensemble des marchés du Groupe.

Impôt sur les bénéfices

Au 30 juin, la charge d'impôt est évaluée selon la meilleure estimation du taux annuel moyen attendu pour l'ensemble de l'exercice.

1.2. Evolution du périmètre de consolidation

Aucune acquisition ni cession n'a été réalisée au cours du premier semestre 2010, à l'exception de la cession de l'activité Négoce d'une filiale Tchèque, Jaromericka, intervenue le 1^{er} janvier 2010, sans impact significatif sur les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe au 30 Juin (cf. Note 3.1).

2. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

2.1. Situation économique

Malgré le contexte de crise économique mondiale, le Groupe a su développer significativement ses ventes hors Europe, en particulier aux Amériques, au Moyen-Orient et dans le reste du monde, ce qui lui permet de progresser en termes d'activité, et de compenser les difficultés rencontrées, en Europe de l'Est notamment

La hausse du prix du lait en France et la forte remontée du prix des principales matières premières sur les marchés internationaux auront un plein effet dans la deuxième partie de l'année, et devraient conduire à un fort recul de la marge opérationnelle au second semestre de 2010.

3. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

3.1. Chiffre d'affaires

A taux de change et périmètre comparables, le chiffre d'affaires du Groupe a augmenté de 7,7% entre le premier semestre 2009 et le premier semestre 2010.

Les effets se résument ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	1er semestre 2010	1er semestre 2009	Variation %	2009
Chiffre d'affaires publié	1 168 638	1 081 541	8,1%	2 220 662
Effets des variations de périmètre	3 254		0,3%	-17 429
Effets de change	-6 922		-0,7%	4 634
Chiffre d'affaires comparable	1 164 970	1 081 541	7,7%	2 207 867

Les variations de périmètre correspondent à la cession de l'activité négoce d'une entité tchèque, Jaromericka le 1^{er} janvier 2010.

3.2. Charges opérationnelles par nature

Les autres charges opérationnelles comprennent les matières premières et consommables de fabrication relatifs aux produits vendus, ainsi que les autres coûts relatifs aux biens et services vendus.

<i>(en milliers d'euros)</i>	1er semestre 2010	1er semestre 2009	2009
Charges de personnel	194 693	190 845	372 811
Dotations aux amortissements	36 766	34 855	72 178
Autres	795 979	781 013	1 580 365
Total des charges opérationnelles	1 027 438	1 006 713	2 025 354

3.3. Autres charges et produits non courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	1er semestre 2010	1er semestre 2009	2009
Résultats des cessions d'actif immobilisé		-417	-867
Dotations nettes aux provisions (hors coûts de restructuration)		-160	-17 600
Coûts de restructuration (dotations nettes aux provisions incluses)		-1 514	-330
Autres charges et produits non courants		72	-419
Total des autres charges et produits non courants		-2 019	-19 216

Au 30 juin 2009, les dotations nettes aux provisions étaient relatives aux dépréciations d'incorporels chez Bel Karper (Turquie) pour 3 millions d'euros, et chez Shostka (Ukraine) pour 12 millions d'euros. Par ailleurs, les dépréciations pour obsolescence d'immobilisations corporelles étaient comptabilisées pour 2,4 millions d'euros au 30 juin 2009, contre 0,4 millions d'euros au 30 juin 2010.

3.4. Charges et produits financiers

<i>(en milliers d'euros)</i>	1er semestre 2010	1er semestre 2009	2009
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	604	1 641	2 137
Charges d'intérêts	-9 697	-13 156	-24 449
Autres	-8	743	1 344
Coût de l'endettement financier net	-9 101	-10 772	-20 968
Impact net des désactualisations de provisions	-1 389	-1 508	-3 175
Dotations nettes aux provisions sur titres de participation		1 538	1 256
Résultat de change financier	-1 494	215	-449
Autres	235	-1 321	-1 402
Autres produits et charges financiers	-2 648	-1 076	-3 770
Total des charges financières nettes	-11 749	-11 848	-24 738

3.5. Résultat par action

Le résultat par action a été calculé en divisant le résultat net part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions (2 323 572 au 30 juin 2010), minoré du nombre moyen pondéré d'actions détenues en autocontrôle (226 499 au 30 juin 2010).

Le résultat net dilué a été corrigé de l'effet de l'augmentation de la part des minoritaires dans le résultat consolidé liée à l'attribution d'actions gratuites chez Fromageries Bel SA, soit 132 milliers d'euros.

4. NOTES SUR LE BILAN

4.1. Ecarts d'acquisition

La variation du poste écarts d'acquisition au cours du premier semestre de l'exercice 2010 s'analyse comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Ecarts d'acquisition
Au 31 décembre 2009	
Valeur brute	461 633
Dépréciations cumulées	-59 670
Valeur nette	401 963
Variations 1er semestre	
Ecarts de conversion	13 640
Valeur nette au 30 juin 2010	415 603
Au 30 juin 2010	
Valeur brute	477 660
Dépréciations cumulées	-62 057
Valeur nette	415 603

4.2. Autres immobilisations incorporelles

Les autres immobilisations incorporelles ont évolué au cours du premier semestre de l'année 2010 comme suit :

(en milliers d'euros)	Concessions et brevets	Logiciels	Marques	Autres	Total
Au 31 décembre 2009					
Valeur brute	24 203	110 803	239 544	1 325	375 875
Dépréciations cumulées	-10 476	-36 547	-16 770	-848	-64 641
Valeur nette	13 727	74 256	222 774	477	311 234
Variations du premier semestre					
Acquisitions		4 061		32	4 093
Ecart de conversion	6	968	1 701	44	2 719
Dépréciations et amortissements	-385	-6 497		-5	-6 887
Reclassements		349		-238	111
Valeur nette au 30 Juin 2010	13 348	73 137	224 475	310	311 270
Au 30 Juin 2010					
Valeur brute	24 210	116 398	243 736	1 311	385 655
Dépréciations cumulées	-10 862	-43 261	-19 261	-1 001	-74 385
Valeur nette	13 348	73 137	224 475	310	311 270

Les acquisitions du premier semestre correspondent principalement à la suite de la mise en place du logiciel « SAP » au sein du Groupe.

4.3. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles ont évolué au cours du premier semestre de l'année 2010 comme suit :

(en milliers d'euros)	Terrains	Constructions	Installations, matériels et outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
Au 31 décembre 2009						
Valeur brute	20 734	279 704	780 096	71 473	23 533	1 175 540
Amortissements et provisions cumulés	-2 028	-127 142	-448 451	-47 939		-625 560
Valeur nette	18 706	152 562	331 645	23 534	23 533	549 980
Variations du premier semestre						
Acquisitions	4	916	3 717	940	16 700	22 277
Cessions et mises au rebut		2	-527	-722	-93	-1 340
Ecart de conversion	439	4 578	10 654	601	1 635	17 907
Amortissements et provisions	-93	-5 095	-21 781	-3 077		-30 046
Reclassements	931	1 816	11 137	362	-13 924	322
Valeur nette au 30 juin 2010	19 987	154 779	334 845	21 638	27 851	559 100
Au 30 Juin 2010						
Valeur brute	22 160	289 291	809 039	69 687	27 851	1 218 028
Amortissements et provisions cumulés	-2 173	-134 512	-474 194	-48 049		-658 928
Valeur nette	19 987	154 779	334 845	21 638	27 851	559 100

Les principaux mouvements du premier semestre concernent l'augmentation des capacités de production en France, aux Pays-Bas, en Slovaquie, en Algérie, et en Egypte.

4.4. Ventilation des actifs financiers

Catégories d'actifs financiers (IAS 39)	Actifs détenus à des fins de transactions		Actifs disponibles à la vente selon IAS 39		Prêts et créances		Hors champ IAS 39	Total au 30 Juin 2010
	Évalués à la juste valeur	Évalués à la juste valeur	Évalués au coût amorti	Évalués à la juste valeur	Évalués au coût amorti	Hors champ IFRS 7		
Classes d'actifs financiers (IFRS7)								
Actifs disponibles à la vente		267	454			528		1 249
Autres actifs financiers			2 310					2 310
Prêts et avances non courants						7 196		7 196
Clients et autres créances non courants						2 024		2 024
Actifs d'impôts différés							12 712	12 712
Stocks et en-cours							223 611	223 611
Clients et autres créances						456 262		456 262
Autres actifs financiers		5		1 130				1 135
Prêts et avances courants						359		359
Actifs d'impôts courants						33 410		33 410
Trésorerie et équivalents de trésorerie	65 165					34 821		99 986
Total des actifs financiers	65 165	272	2 764	1 130	534 600	236 323		840 254

(en milliers d'euros)

Catégories d'actifs financiers (IAS 39)	Actifs détenus à des fins de transactions		Actifs disponibles à la vente selon IAS 39		Prêts et créances		Hors champ IAS 39	Total au 31 décembre 2009
	Évalués à la juste valeur	Évalués à la juste valeur	Évalués au coût amorti	Évalués à la juste valeur	Évalués au coût amorti	Hors champ IFRS 7		
Classes d'actifs financiers (IFRS7)								
Actifs disponibles à la vente		267	451			529		1 247
Autres actifs financiers			1 282					1 282
Prêts et avances						7 204		7 204
Clients et autres créances non courants						1 721		1 721
Actifs d'impôts différés							11 657	11 657
Stocks et en-cours							178 577	178 577
Clients et autres créances						386 412		386 412
Autres actifs financiers		239		122				361
Prêts et avances						177		177
Actifs d'impôts courants						27 654		27 654
Trésorerie et équivalents de trésorerie	75 544					54 077		129 621
Total des actifs financiers	75 544	506	1 733	122	477 774	190 234		745 913

4.5. Autres actifs non courants (hors impôts différés)

Au 31 décembre 2009

Valeur brute		1 283	4 670	7 204	1 795
Dépréciations cumulées		-36	-3 388		-74
Valeur nette		1 247	1 282	7 204	1 721

Variations du premier semestre

Acquisitions			1 028	1 041	
Cessions / remboursements				-1 076	
Ecart de conversion		2		122	303
Désactualisations				70	
Reclassements				-165	
Valeur nette au 30 Juin 2010		1 249	2 310	7 196	2 024

Au 30 juin 2010

Valeur brute		1 285	5 698	7 196	2 108
Dépréciations cumulées		-36	-3 388		-84
Valeur nette		1 249	2 310	7 196	2 024

4.6. Actifs destinés à être cédés

Au 30 juin 2010, il n'y a pas d'actif destiné à être cédé.

4.7. Stocks et en-cours

<i>(en milliers d'euros)</i>	Matières premières et autres approvisionne- ments	En-cours de production, biens et services	Produits intermédiaires, finis et marchandises	Total
Au 31 décembre 2009				
Valeur brute	71 767	25 182	85 546	182 495
Provisions cumulées	-1 493	-530	-1 895	-3 918
Valeur nette	70 274	24 652	83 651	178 577
Variations du premier semestre				
Mouvements de BFR	19 775	706	14 238	34 719
Dotations aux provisions nettes	194	107	962	1 263
Ecart de conversion	5 323	483	3 129	8 935
Reclassements			117	117
Valeur nette au 30 Juin 2010	95 566	25 948	102 097	223 611
Au 30 juin 2010				
Valeur brute	96 925	26 375	103 100	226 400
Provisions cumulées	-1 359	-427	-1 003	-2 789
Valeur nette	95 566	25 948	102 097	223 611

4.8. Clients et autres créances

<i>(en milliers d'euros)</i>	Clients	Autres créances courantes	Total
Au 31 décembre 2009			
Valeur brute	319 819	75 087	394 906
Dépréciations cumulées	-8 315	-179	-8 494
Valeur nette	311 504	74 908	386 412
Variations du premier semestre			
Mouvements de BFR	32 819	25 374	58 193
Dotations aux provisions nettes	-116	9	-107
Ecart de conversion	9 744	2 011	11 755
Reclassements	10	-1	9
Valeur nette au 30 Juin 2010	353 961	102 301	456 262
Au 30 juin 2010			
Valeur brute	362 824	102 473	465 297
Dépréciations cumulées	-8 863	-172	-9 035
Valeur nette	353 961	102 301	456 262

Les créances clients nettes non échues représentent 89,8% du total, celles échues à moins de 60 jours 10%, et celles échues à plus de 60 jours 0,2%. Les créances échues depuis plus de 120 jours et non couvertes par une assurance crédit sont intégralement provisionnées.

4.9. Impôts différés

<i>(en milliers d'euros)</i>	Impôts différés actif	Impôts différés passif	Impact capitaux propres	Impact résultat
Au 31 décembre 2009	11 657	129 117		
Variations du premier semestre				
IAS 32 - 39	245	-12 929	10 296	2 878
Différences temporaires hors IAS 32 - 39	-169	847	271	-1 287
Ecart de conversion	541	2 925	-2 384	
Reclassement actif / passif	438	438		
Total des variations	1 055	-8 719	8 183	1 591
Au 30 juin 2010	12 712	120 398		

4.10. Actifs et passifs d'impôts exigibles

<i>(en milliers d'euros)</i>	Actifs d'impôts courants	Passifs d'impôts exigibles
Au 31 décembre 2009	27 654	25 085
Variations du premier semestre		
Mouvements de BFR	2 427	26 233
Ecart de conversion	3 329	3 779
Reclassements		200
Au 30 juin 2010	33 410	55 297

Les variations de BFR concernent l'impôt société non payé ou les créances d'impôt non perçues au cours du premier semestre.

4.11. Informations sur le capital

Au premier semestre 2010, les capitaux propres du Groupe ont évolué principalement en fonction du résultat de l'exercice et du dividende payé en mai au titre de l'exercice précédent. Le Groupe peut être amené, en fonction de sa situation économique et de l'évolution de ses besoins, à ajuster son capital, par exemple au travers d'émissions d'actions nouvelles ou de rachats et annulations d'actions existantes.

Le Groupe n'est soumis à aucune exigence sur ses capitaux propres imposée par des tiers.

Rachat d'actions

En mai 2010, Unibel a acheté 137 425 actions Fromageries Bel pour un prix de 19 millions d'euros. En application de la norme révisée IAS27, cette transaction a été comptabilisée dans les capitaux propres, en part groupe et part minoritaire, sur la rubrique variation de périmètre.

Actions gratuites

Le premier plan d'attribution d'actions gratuites 2007/2009 s'est terminé en avril 2009 avec l'attribution de 3 380 actions aux bénéficiaires. Les deuxième (2008/2011) et troisième (2009/2012) plans d'actions gratuites sont en cours, et un quatrième plan d'actions gratuites 2010/2013 a été autorisé par le conseil d'administration du 24 mars 2010.

Conformément aux dispositions de IFRS 2, la charge de personnel correspondant au plan d'attribution d'actions gratuites est étalée sur la période d'acquisition des droits, avec contrepartie en capitaux propres.

Le récapitulatif des plans d'actions gratuites est résumé dans le tableau ci-après :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Plan 2010	Plan 2009	Plan 2008
nombre d'actions attribuées à l'origine	12 010	11 515	10 620
nombre d'actions attribuées au 31 décembre 2009	12 010	11 515	10 090
juste valeur de l'action (en €)	105	98	181
critères d'attribution : pourcentage provisionné	100%	100%	96%
période d'acquisition	3 ans	3 ans	3 ans
période de conservation	2 ans	2 ans	2 ans
montant en charges en 2008			390
montant en charges en 2009		129	565
montant en charges au 30 juin 2010	112	186	290

4.12. Ventilation des passifs financiers

Les passifs financiers entrant dans le champ d'IFRS 7 sont tous enregistrés au coût amorti, à l'exception des instruments financiers passifs, valorisés à la juste valeur pour un total de 48,8 millions d'euros et détaillés note 4.18.

4.13. Provisions

<i>(en milliers d'euros)</i>	Litiges	Autres charges	Autres risques	Total
Au 31 décembre 2009				
Part long terme	802	382	7 545	8 729
Part court terme	11 976	1 657	2 675	16 308
Valeur nette	12 778	2 039	10 220	25 037
Variations du premier semestre				
Dotations	1 193	795	2 785	4 773
Reprises pour utilisation	-104	-1 351	-248	-1 703
Reprises sans objet	-70	-5	-562	-637
Désactualisations			30	30
Reclassements		-289	-199	-488
Ecart de conversion	43	49	380	472
Valeur nette au 30 Juin 2010	13 840	1 238	12 406	27 484
Au 30 juin 2010				
Part long terme	782	370	7 500	8 652
Part court terme	13 058	868	4 906	18 832
Valeur nette	13 840	1 238	12 406	27 484

Les principales dotations du premier semestre concernent des provisions pour litiges commerciaux et risques fiscaux.

4.14. Avantages du personnel

Les calculs actuariels des engagements de retraite et autres avantages du personnel sont réalisés dans le cadre de l'établissement du budget ; l'évaluation des provisions et de la charge du premier semestre est donc fondée sur les estimations réalisées l'année précédente et les principales hypothèses restent inchangées par rapport à décembre 2009.

Le Groupe est principalement concerné par les catégories d'avantages suivantes :

- plans de retraite complémentaire,
- indemnités de fin de carrière ou de fin de contrat,
- plans de retraite progressive.

Synthèse des différents types d'engagements envers le personnel

Groupe Unibel

(en milliers d'euros)	Plans de retraite complémentaire	Indemnités de fin de contrat / carrière	Médailles / Jubilés	Retraite progressive	Autres	Total
Au 31 décembre 2009	14 284	19 851	3 614	210	276	38 235
Ecart de conversion	47	90	1		42	180
Dotations / reprises	259	1 104	105		-37	1 431
Au 30 juin 2010	14 590	21 045	3 720	210	281	39 846

Les avantages du personnel concernent principalement l'Europe, la France et l'Allemagne représentant à eux seuls environ 34 millions d'euros d'avantages, soit 85,6% sur un total de 39,7 millions d'euros.

4.15. Autres passifs non courants

(en milliers d'euros)	Subventions d'investisse- ments	Dettes au personnel	Autres	Total
Au 31 décembre 2009	20 649	12 494	386	33 529
Variations du premier semestre				
Mouvement de B.F.R.		249	1 337	1 586
Virement au résultat	-980			-980
Ecart de conversion	9	83	73	165
Au 30 juin 2010	19 678	12 826	1 796	34 300

Les dettes envers le personnel sont essentiellement constituées des Comptes Epargne Temps des salariés des sociétés françaises.

4.16. Fournisseurs et autres dettes

(en milliers d'euros)	Fournisseurs	Autres dettes courantes	Total
Au 31 décembre 2009	274 919	89 791	364 710
Variations du premier semestre			
Mouvement de BFR	12 180	-450	11 730
Ecart de conversion	6 712	1 515	8 227
Reclassements	16	288	304
Au 30 juin 2010	293 827	91 144	384 971

Le poste « Autres dettes courantes » comprend essentiellement des dettes envers le personnel et les organismes sociaux, ainsi que les dettes fiscales courantes hors IS.

4.17. Endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	31 décembre 2009
Emprunts auprès des établissements de crédit	361 712	393 013
Participation des salariés	9 992	8 879
Autres emprunts et dettes	3 792	8 081
Dettes à long terme (hors part court terme)	375 496	409 973
Emprunts auprès des établissements de crédit	13 576	10 127
Dettes sur location financement	39	82
Participation des salariés	2 014	2 569
Autres emprunts et dettes	25 698	29 333
Comptes courants passif	157	287
Dettes à court terme	41 484	42 398
Dette financière brute	416 980	452 371
Concours bancaires	7 102	8 509
Valeurs mobilières de placement	-65 165	-75 544
Disponibilités	-34 821	-54 077
Comptes courants actif	-1 113	-125
Total dette nette y compris intérêts courus	322 983	331 134

Au 30 juin 2010, le montant des options de vente des minoritaires, inclus dans l'endettement brut en « autres emprunts et dettes », s'élève à 23 millions d'euros. Ces options de ventes concernent les filiales turques, ukrainiennes et iraniennes et ont été comptabilisées en contrepartie des capitaux propres.

Echéancier des dettes financières à long terme au 30 juin 2010

<i>(en milliers d'euros)</i>	Devise d'émission	Entre 1 et 2 ans	Entre 2 et 3 ans	Entre 3 et 4 ans	Entre 4 et 5 ans	A plus de 5 ans	Total
	DZD	2 159	2 159				4 318
	EUR	227	164 762	227	190 817	1 361	357 394
Emprunts auprès des établissements de crédit	TOTAL	2 386	166 921	227	190 817	1 361	361 712
Participation des salariés	EUR	2 092	2 500	2 270	3 130		9 992
Autres emprunts et dettes	IRR			3 792			3 792
Total dettes à long terme		4 478	169 421	6 289	193 947	1 361	375 496

4.18. Instruments financiers

4.18.1. Gestion des risques de marché

Le département Trésorerie Groupe, dépendant de la Direction Financière Groupe, possède les compétences et outils nécessaires à la conduite de la gestion des risques de marché. Un reporting mensuel est communiqué à la Direction et des présentations régulières sont organisées pour le Comité d'Audit.

4.18.2. Gestion du risque de liquidité

La situation d'endettement nette du Groupe au 30 juin 2010 est passive de 343 millions d'euros.

Au 30 juin 2010, le Groupe disposait de deux lignes de crédits syndiqués : une ligne de 400 millions d'euros à date de maturité juillet 2012 et une autre de 150 millions d'euros à date de maturité octobre 2012, ainsi que d'un placement privé de 191 millions d'euros à date de maturité avril 2014. Unibel s'est engagé à respecter un ratio de levier financier inférieur à 3 pendant toute la durée des crédits cités ci-dessus ; ce ratio est testé deux fois par an. Le ratio de levier financier désigne le montant de la dette nette consolidée divisé par l'EBITDA consolidé du Groupe.

Le Groupe a mis en place une politique de concentration de la liquidité au niveau de la société Fromageries Bel pour tous les pays où la devise locale est convertible et où il n'y a pas de contrainte juridique et fiscale dans la remontée des excédents ou dans le financement des besoins locaux. Le département Trésorerie Groupe gère des comptes courants internes et le système de compensation de paiement inter-compagnies.

Dans les pays où la centralisation des excédents et besoins de financement n'est pas autorisée, les filiales placent leurs excédents en devises locales sur des supports monétaires et se financent, le cas échéant, principalement en devises locales. La politique de dividende systématique vise également à ne jamais laisser d'excédent récurrent dans les filiales.

Les excédents de liquidités sont placés sous forme, d'OPCVM monétaires ou de dépôts, à court terme.

4.18.3. Gestion du risque de taux de change

Le Groupe, de par son activité et sa présence internationale, subit des variations liées au change. Le Groupe est exposé au risque de change sur des transactions commerciales comptabilisées au bilan ou sur des transactions futures ayant un caractère hautement probable (importations, exportations, transactions financières).

Le Groupe ne couvre pas les risques d'écart de conversion sur la consolidation des filiales étrangères, à l'exception des dividendes intra-groupe.

Politique de couverture des risques de variation de taux de change

La politique de gestion est de couvrir le risque de transactions sur les opérations libellées en devises par l'utilisation d'instruments financiers dérivés. Le département Trésorerie n'est pas un centre de profit. Le Groupe met en œuvre une politique de change centralisée visant à couvrir le risque budgétaire annuel sur les achats et ventes de devises pour toutes les entités françaises, européennes et nord américaines. La Trésorerie du Groupe fournit à ces entités les couvertures de change nécessaires.

Pour les filiales qui opèrent dans des pays où il n'existe pas d'instruments financiers de couverture, la politique consiste à maximiser la couverture naturelle au travers par exemple des devises de facturation.

Les cours définis au moment de l'établissement du budget sur la base de conditions de marché serviront de cours de référence pour la mise en place des couvertures. L'horizon de gestion des couvertures budgétaires est au maximum de 18 mois. Au 30 juin 2010, la maturité du portefeuille de dérivés n'excédait pas le 31 décembre 2011. Les flux attachés à ces couvertures budgétaires 2010 et 2011 sont attendus sur 2010 et 2011 et impacteront les résultats des exercices 2010 et 2011.

Couverture des risques de variations des cours de change sur les importations, exportations et transactions financières

Périodiquement, à chaque révision budgétaire, les entités du Groupe recalculent leurs expositions nettes en devises. Le Groupe utilise principalement des contrats de change à terme, des options de change et des cross currency swaps pour gérer son risque de change.

Au 30 juin 2010, le Groupe avait contracté les couvertures suivantes :

Portefeuille de termes adossés à des créances clients ou dettes fournisseurs ou transactions futures.

(en milliers d'euros)

Au 30 juin 2010

Type d'opération	Sens	Cross	Engagement	Capitaux Propres	Résultat opérationnel	Valeur de marché
TERME	A	EURAUD	2 185	34	-	34
TERME	A	EURJPY	18 644	(2 004)	(1 356)	(3 360)
TERME	A	EURUSD	83 993	(8 843)	(1 172)	(10 015)
TERME	A	EURZAR	2 257	(309)	5	(304)
TERME	V	DKKSEK	3 647	183	34	217
TERME	A	EURSEK	8 200	(490)	(94)	(584)
TERME	V	NOKSEK	533	10	-	10
TERME	A	EURCAD	9 800	(1 597)	(193)	(1 790)
TERME	A	USDCAD	3 200	(50)	(7)	(57)
TERME	A	EURCHF	4 500	(364)	(80)	(444)
TERME	A	EURCZK	6 350	(105)	-	(105)
TERME	A	EURGBP	12 240	(297)	(120)	(417)
TERME	V	EURPLN	23 600	(982)	-	(982)
TERME	V	KRWUSD	1 558	(66)	(1)	(67)
TOTAL				(14 880)	(2 984)	(17 864)

NB : Le type d'opération est exprimé par rapport au sens du cross.

Groupe Unibel

(en milliers d'euros)

Au 31 décembre 2009

Types d'opérations	Sens	Cross	Engagement	Capitaux Propres	Résultat opérationnel	Valeur de marché
TERME	V	DKK-SEK	4 708	119	26	144
TERME	A	EUR-CAD	12 740	(459)	(70)	(528)
TERME	A	EUR-CHF	3 500	(19)	-	(19)
TERME	A	EUR-CZK	7 500	149	-	149
TERME	A	EUR-GBP	9 540	151	(10)	141
TERME	A	EUR-JPY	17 385	85	321	406
TERME	V	EUR-PLN	24 600	(487)	(388)	(875)
TERME	A	EUR-SEK	6 600	(85)	(57)	(141)
TERME	A	EUR-USD	87 756	2 504	338	2 843
TERME	A	EUR-ZAR	1 257	(75)	-	(75)
TERME	V	KRW-USD	2 547	(186)	(1)	(187)
TERME	V	NOK-SEK	1 160	(8)	(3)	(11)
TERME	A	USD-CAD	3 899	(67)	(16)	(84)
TOTAL				1 623	140	1 763

NB : Le type d'opération est exprimé par rapport au sens du cross.

Portefeuille d'options de change adossées à des créances clients ou dettes fournisseurs ou transactions futures

(en milliers d'euros)

Au 30 Juin 2010

Types d'opérations	Cross	Engagement	Capitaux Propres	Résultat opérationnel	Résultat financier	Valeur de marché
Achat de Call	EURCAD	3 750	-	-	63	63
Vente de Put	EURCAD	2 250	(44)	(140)	(46)	(230)
Achat de Call	EURCHF	6 250	-	-	19	19
Vente de Put	EURCHF	3 000	(311)	-	(8)	(319)
Achat de Call	EURCZK	1 500	-	-	13	13
Vente de Put	EURCZK	1 000	(1)	-	(16)	(17)
Achat de Call	EURGBP	44 500	-	-	330	330
Vente de Put	EURGBP	33 000	(631)	(9)	(487)	(1 127)
Achat de Call	EURJPY	13 745	-	-	191	191
Vente de Put	EURJPY	14 140	(1 466)	(346)	(296)	(2 108)
Achat de Put	EURPLN	18 500	97	178	360	635
Vente de Call	EURPLN	16 250	(153)	-	(353)	(506)
Achat de Call	EURSEK	2 500	-	-	34	34
Vente de Put	EURSEK	1 250	(11)	-	(32)	(43)
Achat de Call	EURUSD	98 611	-	-	1 452	1 452
Vente de Put	EURUSD	79 142	(3 214)	(2 014)	(1 584)	(6 812)
TOTAL			(5 734)	(2 331)	(360)	(8 425)

NB : Le type d'opération est exprimé par rapport au sens du cross.

(en milliers d'euros)

Au 31 Décembre 2009

Types d'opérations	Cross	Engagement	Capitaux Propres	Résultat opérationnel	Résultat financier	Valeur de marché
Achat de Call	EUR-CAD	5 650	-	-	46	46
Vente de Put	EUR-CAD	3 900	(69)	-	(63)	(132)
Achat de Call	EUR-CHF	3 750	-	-	31	31
Vente de Put	EUR-CHF	3 000	(3)	-	(35)	(38)
Achat de Call	EUR-CZK	5 900	-	-	82	82
Vente de Put	EUR-CZK	4 150	(35)	-	(40)	(76)
Achat de Call	EUR-GBP	36 500	-	-	653	653
Vente de Put	EUR-GBP	32 000	-	-	(263)	(263)
Achat de Call	EUR-JPY	12 203	45	196	407	648
Vente de Put	EUR-JPY	12 064	-	-	(249)	(249)
Achat de Put	EUR-PLN	20 750	907	-	163	1 069
Vente de Call	EUR-PLN	19 500	-	-	(106)	(106)
Achat de Call	EUR-SEK	4 800	-	-	8	8
Vente de Put	EUR-SEK	3 300	(22)	-	(38)	(60)
Achat de Call	EUR-USD	77 299	1 358	909	1 364	3 631
Vente de Put	EUR-USD	56 644	(201)	-	(739)	(939)
Achat de Call	USD-CAD	2 181	130	-	(96)	33
Vente de Put	USD-CAD	1 369	(27)	-	(12)	(39)
TOTAL			2 084	1 105	1 110	4 299

NB : Un montant en euro positif signifie une livraison de la devise d'engagement.
Le type d'opération est exprimé par rapport au sens du cross.

Groupe Unibel

Portefeuille de termes venant couvrir des dividendes futurs

(en milliers d'euros)			Au 30 juin 2010			Au 31 décembre 2009		
Types d'opérations	Sens	Cross	Engagement	Capitaux Propres	Valeur de marché	Engagement	Capitaux Propres	Valeur de marché
TERME	A	EURUSD	9 077	(1 530)	(1 530)	5 012	(204)	(204)
Total				(1 530)	(1 530)		(204)	(204)

NB : Un montant en euro positif signifie une livraison de la devise d'engagement.

Portefeuille de swaps venant couvrir des financements en devise

(en milliers d'euros)			Au 30 juin 2010		
Types d'opérations	Sens	Cross	Engagement	Résultat financier	Valeur de marché
TERME	A	EURCAD	9 549	84	84
TERME	V	EURCHF	3 338	(2)	(2)
TERME	A	EURCZK	11 057	(35)	(35)
TERME	V	EURPLN	1 320	5	5
TERME	V	EURUSD	9 032	13	13
TERME	A	EURJPY	322	-	-
TERME	A	EURGBP	1 232	8	8
TERME	A	EURSEK	786	-	-
TERME	A	EURMXN	1 088	2	2
Total				75	75

NB : Le type d'opération est exprimé par rapport au sens du cross.

(en milliers d'euros)			Au 31 décembre 2009		
Types d'opérations	Sens	Cross	Engagement	Résultat financier	Valeur de marché
TERME		DKK-SEK	-	-	-
TERME		EUR-AUD	-	-	-
SWAP	V	EUR-CAD	1 826	(8)	(8)
SWAP	V	EUR-CHF	2 592	4	4
SWAP	A	EUR-CZK	7 578	21	21
SWAP	A	EUR-GBP	3 061	(35)	(35)
SWAP	A	EUR-JPY	292	3	3
SWAP	A	EUR-PLN	1 246	(5)	(5)
SWAP	A	EUR-SEK	1 021	(9)	(9)
SWAP	A	EUR-USD	10 839	79	79
TOTAL				49	49

NB : Le type d'opération est exprimé par rapport au sens du cross.

Le stock de couverture au 31 décembre 2009, dont la valeur de marché avait été comptabilisée en capitaux propres (valeur de marché positive de 3,5 millions d'euros), a été comptabilisé en résultat au 30 juin 2010 pour une valeur positive de 2,4 millions d'euros.

Au 30 juin 2010, la valeur de marché des dérivés affectés à la couverture de transactions futures à caractère hautement probable et comptabilisée en capitaux propres est négative de 22,1 millions d'euros.

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

Une variation de 1% à la baisse sur l'exposition au risque de transaction EUR/USD avant couverture entraînerait un impact positif de 2,1 millions d'euros en résultat opérationnel.

Une variation de 1% à la baisse sur l'exposition au risque de transaction EUR/GBP avant couverture entraînerait un impact positif de 0,7 million d'euros en résultat opérationnel.

Une variation de 1% à la hausse sur l'exposition au risque de transaction EUR/PLN avant couverture entraînerait un impact positif de 0,450 million d'euros en résultat opérationnel.

Groupe Unibel

Au 30 juin 2010, le ratio de couverture sur l'exposition nette estimée relative au budget 2010 est compris entre 65% et 95% selon la devise gérée. Le ratio de couverture sur l'exposition nette estimée relative au budget 2011 est compris entre 0% et 49% selon la devise gérée. Par conséquent, les variations de devises sur la comptabilisation des achats et ventes des entités du Groupe seront compensées, à hauteur de la couverture, par le résultat dégagé sur ces couvertures.

La valorisation des couvertures est conforme aux pratiques de marché aussi bien en termes de données (courbe de taux, cours de change et courbes de volatilité) que de modèles de valorisation. Le département Trésorerie possède en interne les outils nécessaires aux calculs des valorisations.

4.18.4. Gestion du risque de taux

L'essentiel des financements du Groupe est mis en place par la société Fromageries Bel SA, qui centralise aussi la gestion du risque de taux. Tous les financements de Fromageries Bel SA sont émis à taux variable. La politique mise en œuvre par l'utilisation de dérivés de taux, vise à se protéger des effets d'une évolution défavorable des taux, tout en profitant partiellement d'une éventuelle baisse des taux.

Au 30 juin 2010, le Groupe a mis en place des couvertures par le biais de swaps de taux ou d'achats de caps combinés à la vente de floors, « collars » à prime nulle :

Portefeuille de taux

(en milliers d'euros)	Types d'opérations	Devises d'engagement	Au 30 juin 2010		Au 31 décembre 2009	
			Nominal	Valeur de marché	Nominal	Valeur de marché
	Swap emprunteur taux fixe	EUR	230 000	- 14 390	250 000	- 11 801
	Achat de Cap	EUR	120 000	130	135 000	542
	Vente de Floor	EUR	120 000	- 6 222	135 000	- 5 657
	Total		-	20 482	-	16 916

NB : Achat Swap = emprunteur à taux fixe et prêteur à taux variable

L'échéancier des couvertures ci-après correspond aux cash flows prévisionnels du Groupe. Le profil des couvertures excède la maturité des financements, mais ceux-ci seront renouvelés partiellement ou en totalité à leur échéance par des structures similaires.

Echéancier des couvertures

(en millions d'euros)	2010	2011	2012	2013
Achats de cap [1]	120	90	60	30
Ventes de floor [2]	120	90	60	30
Swaps de taux [3]	230	190	150	110
Total couverture [1] + [3]	350	280	210	140
Total couverture [2] + [3]	350	280	210	140

Les flux de dérivés sont ajustés sur les tirages effectués.

Le contrat d'emprunt de 191 millions d'euros contient un dérivé incorporé, non reporté dans les tableaux ci-dessus. Un contrat de swap a été mis en place afin de couvrir le risque de taux associé à cet emprunt. Les flux du swap couvrent parfaitement les flux de l'emprunt. Le traitement comptable appliqué à cette dette contenant un dérivé incorporé est l'option de juste valeur par résultat. Ainsi l'impact dans le compte de résultat de la réévaluation de la dette sera neutralisé par l'impact en résultat de la variation de juste valeur du swap.

Valeur de marché des couvertures de taux

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2010	Au 31 décembre 2009
Dérivés Vanille	- 20,4	-17
Dérivés Prêt 191 millions d'euros	1,7	9,5
Total	- 18,7	- 7,5

Les dérivés "Vanille" sont valorisés en intégrant les swaps de taux, l'achat de caps et la vente de floors. Les dérivés relatifs à l'emprunt de 191 millions d'euros incluent les couvertures de taux de sens inverse aux dérivés de taux du contrat de financement de 191 millions d'euros, à maturité 2014.

Groupe Unibel

Au 30 juin 2010, la valeur de marché des dérivés affectés à la couverture de transactions futures à caractère hautement probable et comptabilisée en capitaux propres est négative de 20 millions d'euros. Au 31 décembre 2009, la valeur de marché des dérivés affectés à la couverture de transactions futures à caractère hautement probable et comptabilisée en capitaux propres était négative de 16,7 millions d'euros.

Une hausse de taux de 1%, sur toute la courbe de taux aurait un impact positif sur les capitaux propres du Groupe de 8 millions d'euros.

Une baisse de taux de 1%, sur toute la courbe de taux, aurait un impact négatif sur les capitaux propres du Groupe de 7,6 millions d'euros

Après couverture, la sensibilité de la dette nette euro à une variation de taux (référence Euribor 3 mois du 30 juin 2010 : 0,767%) est non significative.

4.18.5. Gestion du risque de contrepartie

Tous les excédents de trésorerie et les instruments financiers sont mis en place avec des contreparties majeures en respectant les deux règles de sécurité et de liquidité. Par conséquent le risque de contrepartie est faible.

4.18.6. Gestion du risque de matières premières

Le Groupe est exposé à la hausse des matières premières, en particulier le lait, la poudre de lait et le beurre. Jusqu'à ce jour, le Groupe n'a pas pu mettre en place de politique systématique globale de couverture de ces matières premières ; seules les entités américaines ont une politique de couverture des matières premières par l'utilisation des marchés à terme de Chicago.

Au 30 juin 2010, Bel Brands et Bel USA avaient sur le contrat « Milk class III » et « Whey » les positions suivantes :

Types d'opérations	Au 30 Juin 2010		Au 31 décembre 2009	
	nombre de contrats	Valeur de marche (en milliers d'euros)	nombre de contrats	Valeur de marche (en milliers d'euros)
Futures	373	-710	964	266
Options - Call	21	-10	168	32
Options- Put	21	0	169	-61
Total		-720		237

Au 30 Juin 2010, la valeur de marché des dérivés affectés à la couverture de transactions futures à caractère hautement probable et comptabilisée en capitaux propres était négative de 416 milliers d'euros. Au 31 décembre 2009, la valeur de marché des dérivés affectés à la couverture de transactions futures à caractère hautement probable et comptabilisée en capitaux propres est positive de 205 milliers d'euros.

Les valeurs de marché des couvertures sur le contrat « Whey » et les ventes d'options sont comptabilisées directement par le compte de résultat.

4.18.7. Gestion du risque action

Au 31 décembre 2009, le Groupe ne possède aucun dérivé sur action. Pour la valorisation des titres Unibel, se référer au paragraphe 4.5.

4.18.8. Classification par hiérarchie de la juste valeur selon IFRS7

Description (en milliers d'euros)	30 Juin 2010	Niveau 1	Niveau 2
Dérivés Change	(27 753)		(27 753)
Dérivés Taux	(20 482)		(20 482)
Dérivés Matières Premières	(720)	(720)	
Total	(48 955)	(720)	(48 235)
OPCVM	61 435	61 435	
Term deposit	3 023	3 023	
Total OPCVM + Term deposit	64 458	64 458	
TOTAL	15 503	63 738	(48 235)

Groupe Unibel

Description (en milliers d'euros)	31 décembre 2009	Niveau 1	Niveau 2
Dérivés Change	5 906		5 906
Dérivés Taux	(16 916)		(16 916)
Dérivés Matières Premières	237	237	
Total	(10 772)	237	(11 009)
OPCVM	59 299	59 299	
Term deposit	2 756	2 756	
Total OPCVM + Term deposit	62 055	62 055	
TOTAL	51 283	62 292	(11 009)

Le Niveau 1 de la hiérarchie de la juste valeur représente des prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques. Le Niveau 2 représente des données autres que les prix cotés au Niveau 1, observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix).

5. ENGAGEMENTS FINANCIERS

(en milliers d'euros)	30 Juin 2010	31 décembre 2009
Engagements donnés		
Avals et cautions	55	578
Responsabilité d'associés dans le passif de GIE, SCI, etc	1 255	1 658
Lettres d'intention	1 384	3 600
Divers	614	1 008
Attribution d'actions gratuites	2 467	1 794
Total	5 775	8 638
Engagements reçus		
Avals et cautions	2 065	935
Garanties bancaires sur clause de garantie de passif	863	
Garantie de bonne exécution de contrat	1 308	1 382
Crédit syndiqué non utilisé	385 000	355 000
Garanties et cautions sur créances clients export	54 291	16 095
Autres engagements reçus	2 215	1 751
Total	445 742	375 163
Engagements réciproques		
Commandes d'immobilisations	4 590	4 987
Locations simples	79 187	21 275
- à moins d'un an	12 193	10 714
- de un à cinq ans	38 997	10 172
- à plus de cinq ans	27 997	389
Autres engagements réciproques	29	59
Total	83 806	26 321

6. LITIGES

- Le Groupe est engagé dans un certain nombre de procès et litiges dans le cours normal de ses opérations. Les charges probables et quantifiables pouvant en découler ont fait l'objet de provisions. Il n'existe aucun litige connu de la Direction et comportant des risques significatifs, susceptibles d'affecter le résultat ou la situation financière du Groupe, qui n'ait fait l'objet des provisions estimées nécessaires au 30 juin 2010.
- Les sociétés composant le Groupe font périodiquement l'objet de contrôles fiscaux dans les pays où elles sont implantées.
 - Les redressements acceptés donnent lieu à comptabilisation des rappels d'impôts et pénalités (par voie de provisions lorsque les montants en cause ne sont pas arrêtés définitivement).
 - Les redressements contestés sont examinés de manière très attentive et font généralement l'objet de provisions (application du principe de prudence) sauf s'il apparaît clairement que la société pourra faire valoir le bien fondé de sa position dans le cadre d'une procédure contentieuse.

7. INFORMATION SECTORIELLE

L'information sectorielle, telle que suivie par le principal décideur opérationnel est présentée ci-dessous :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Au 30 Juin 2010</i>		<i>Au 30 Juin 2009</i>	
	Chiffre d'Affaires	Résultat Opérationnel	Chiffre d'Affaires	Résultat Opérationnel
Europe de l'Ouest	675 040	81 346	653 281	49 086
Europe de l'Est	59 077	-4 229	66 085	-9 299
Amérique	113 307	14 636	79 616	799
International	321 214	47 428	282 559	15 026
Total Groupe	1 168 638	139 181	1 081 541	55 612

8. PARTIES LIEES

8.1. Avantages aux dirigeants

La notion de dirigeants recouvre les membres du Directoire et du Conseil de surveillance. Les principes de rémunérations et avantages assimilés alloués aux dirigeants n'ont pas fait l'objet de changement notable au cours du premier semestre 2010.

8.2. Relations avec les parties liées

<i>(en milliers d'euros)</i>	1er semestre 2010	1er semestre 2009
Montant des transactions	2 279	524
Créances associées	3 133	1 179
Dettes associées	6 808	3 512

Toutes les transactions inter-compagnies sont éliminées. Les relations avec les parties liées concernent essentiellement les comptes courants rémunérés des sociétés holdings familiales RFE, Fiévet Frères, SCIF et CIANAS (dettes associés : 6,5 millions d'euros).

9. EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2010

En France, les négociations sur le prix du lait pour l'exercice 2010 se sont poursuivies au cours de l'été, négociations qui ont abouti à la signature d'un accord interprofessionnel national le 18 août. Il fixe la moyenne du prix du lait de référence de la formule F1 à 301,20 euros les 1000 litres pour 2010, en augmentation sensible par rapport à 2009.

10. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Sociétés	Pays	30 juin 2010		31 Décembre 2009	
		Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt
Par intégration globale					
Unibel	France	Sté mère	Sté mère	Sté mère	Sté mère
Fromageries Bel	France	67.83	65.84	65.81	63.77
Fromageries Bel Production France	France	100.00	65.84	100.00	63.77
Fromageries Boursin SAS	France	100.00	65.84	100.00	63.77
Fromageries Picon	France	99.99	65.84	99.99	63.77
Safr	France	100.00	65.84	100.00	63.77
Sicopa	France	100.00	65.84	100.00	63.77
Société des Produits Laitiers	France	100.00	65.84	100.00	63.77
Sofico	France	100.00	65.84	100.00	63.77
Sopaic	France	100.00	65.84	100.00	63.77
Spa Fromagerie Bel Algérie	Algérie	100.00	65.84	100.00	63.77
Bel Deutschland GmbH	Allemagne	100.00	65.84	100.00	63.77
Bel Belgium	Belgique	100.00	65.84	100.00	63.77
Bel Canada	Canada	100.00	65.84	100.00	63.77
Bel Egypt Distribution	Egypte	100.00	65.84	100.00	63.77
Bel Egypt Expansion For Cheese	Egypte	100.00	65.84	100.00	63.77
Société Alimentaire Bel Egypt	Egypte	100.00	65.84	100.00	63.77
Grupo Fromageries Bel España, S.L.	Espagne	100.00	65.84	100.00	63.77
Bel Americas Inc.	Etats-Unis	100.00	65.84	100.00	63.77
Bel Brands USA Inc.	Etats-Unis	100.00	65.84	100.00	63.77
Bel USA Inc.	Etats-Unis	100.00	65.84	100.00	63.77
Bel UK Ltd	Grande-Bretagne	100.00	65.84	100.00	63.77
Fromageries Bel Hellas	Grèce	100.00	65.84	100.00	63.77
Bel SAHAR	Iran	70.00	46.09	70.00	44.64
Bel Italia Spa	Italie	100.00	65.84	100.00	63.77
Bel Japon	Japon	100.00	65.84	100.00	63.77
Fromageries Bel Maroc	Maroc	67.99	44.76	67.99	43.36
S.I.E.P.F.	Maroc	100.00	65.84	100.00	63.77
Bel Leerdammer B.V.	Pays-Bas	100.00	65.84	100.00	63.77
Bel Nederland B.V.	Pays-Bas	100.00	65.84	100.00	63.77
Parco BV	Pays-Bas	71.16	46.86	71.16	45.38
Bel Polska	Pologne	100.00	65.84	100.00	63.77
Fromageries Bel Portugal	Portugal	100.00	65.84	100.00	63.77
Syraren Bel Slovensko a.s.	Slovaquie	99.87	65.76	99.87	63.69
Bel Nordic A.B.	Suède	100.00	65.84	100.00	63.77
Bel Suisse	Suisse	100.00	65.84	100.00	63.77
Bel Syrie	Syrie	100.00	65.84	100.00	63.77
Bel Syry Cesko a.s.	Tchéquie	100.00	65.84	100.00	63.77
J+R sro	Tchéquie	100.00	65.84	100.00	63.77
Jaromericka	Tchéquie	81.42	53.61	81.42	51.93
Bel Karper Gida San. A.S.	Turquie	58.46	38.49	58.46	37.28
Bili Beregy LLC	Ukraine	83.58	55.03	83.58	53.30
Shostka City Milk Factory OJSC	Ukraine	83.58	55.03	83.58	53.30
Trademark Shostka City Milk Factory CJSC	Ukraine	83.25	54.81	83.25	53.09

- Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Deloitte & Associés
185, avenue Charles-de-Gaulle
92200 Neuilly-sur-Seine

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Pierre-Henri Scacchi et Associés
23, rue d'Anjou
75008 Paris

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

UNIBEL

Société Anonyme

16, boulevard Malesherbes
75008 PARIS

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2010

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société UNIBEL relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010 tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Directoire, dans un contexte de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2009. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre

des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.1. « Présentation des états financiers consolidés semestriels » des notes annexes aux comptes semestriels résumés qui expose l'incidence des nouvelles normes d'application obligatoire, soit les normes révisées IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » et IAS 27 « États financiers consolidés et individuels ».

2. Vérification spécifique

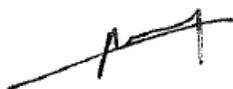
Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 26 août 2010

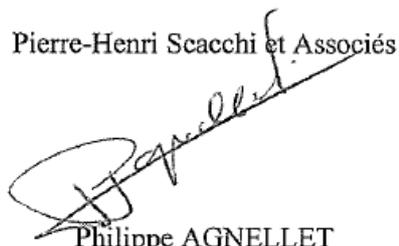
Les Commissaires aux Comptes

Deloitte & Associés



Alain PONS

Pierre-Henri Scacchi et Associés



Philippe AGNELLET

• Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-dessus présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris, le mardi 24 août 2010
Le Président du Directoire



Antoine Fiévet

* * *

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



Unibel, 16, boulevard Malesherbes, 75008 Paris
Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 1 742 679 euros
RCS Paris 552 002 578

<http://www.unibel.fr>