



# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## AU 31 DÉCEMBRE 2017

3

1.	Compte de résultat consolidé	64
2.	Bilan consolidé	66
3.	Tableau des flux de trésorerie consolidés	67
4.	Tableau des variations de capitaux propres consolidés	68
5.	Notes annexes aux états financiers consolidés	69



## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2017

Compte de résultat consolidé

# 1. Compte de résultat consolidé

		12 mois	
En milliers d'euros	Notes	2017	2016
CHIFFRE D'AFFAIRES	2	4 852 816	4 418 361
Consommations externes	3	- 3 199 354	- 2 763 912
Frais de personnel	4	- 859 568	- 839 169
Dotations et reprises d'exploitation	5	- 124 710	- 125 267
Autres produits et charges d'exploitation	6	- 496 476	- 502 910
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	2	172 708	187 103
Autres charges opérationnelles	7	- 23 731	- 18 626
Autres produits opérationnels	7	4 276	12 516
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		153 253	180 993
Charges financières	8	- 29 363	- 38 278
Produits financiers	8	13 297	10 210
Quote-part de résultat net des entreprises associées	9	5 419	6 715
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS		142 606	159 640
Impôts sur les résultats	10	- 46 147	- 47 693
Résultat net des activités poursuivies		96 459	111 947
RÉSULTAT DE L'EXERCICE		96 459	111 947
Part revenant aux actionnaires de la Société-mère		92 988	104 494
Participations ne conférant pas le contrôle	23	3 471	7 453
RÉSULTAT PAR ACTION (en euros)			
Part du Groupe			
• de base	11	6,69	7,48
• dilué	11	6,56	7,30
Des activités poursuivies			
• de base		6,69	7,48
• dilué		6,56	7,30

## ÉTAT RÉSUMÉ DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

En milliers d'euros	Notes	12 mois	
		2017	2016
<b>RÉSULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>96 459</b>	<b>111 947</b>
Autres éléments du résultat global :			
Écarts de conversion <sup>(1)</sup>		- 50 884	22 078
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		377	- 946
Variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie <sup>(2)</sup>		353	- 2 837
Autres mouvements		- 1 867	- 468
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments recyclables		- 428	- 97
<b>Total des éléments recyclables en résultat net</b>		<b>- 52 449</b>	<b>17 730</b>
Gains et pertes actuariels liés aux régimes de retraite		- 37	- 7 678
Autres mouvements		-	-
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments non recyclables		- 63	23
<b>Total des éléments non recyclables en résultat net</b>		<b>- 100</b>	<b>- 7 655</b>
<b>Total des autres éléments du résultat global nets d'impôts</b>	<b>21</b>	<b>- 52 549</b>	<b>10 075</b>
<b>TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL NET D'IMPÔTS</b>		<b>43 910</b>	<b>122 022</b>
Part du Groupe		40 234	115 092
Participations ne conférant pas le contrôle	23	3 676	6 930

(1) Essentiellement sur les devises suivantes : USD, BRL, CNY, ARS.

(2) Concerne pour l'essentiel les couvertures de taux d'intérêts et de matières premières.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.



## 2. Bilan consolidé

### ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	Au 31 décembre 2017	Au 31 décembre 2016
Immobilisations incorporelles	12	542 050	434 163
Immobilisations corporelles	13	950 810	928 558
Autres actifs financiers	14	29 774	30 823
Participations dans les entreprises associées	9	121 277	118 417
Instruments financiers dérivés non courants	18	2 727	18 253
Actifs d'impôts différés	15	34 751	33 368
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>1 681 389</b>	<b>1 563 582</b>
Stocks et en cours	16	494 107	462 461
Clients et autres créances	17	871 887	797 047
Créances d'impôts		46 894	36 469
Instruments financiers dérivés courants	18	6 172	6 948
Autres actifs financiers	19	14 443	12 466
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20	362 116	430 824
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>1 795 619</b>	<b>1 746 215</b>
Actifs des activités abandonnées ou en cours de cession		674	938
<b>ACTIFS</b>		<b>3 477 682</b>	<b>3 310 735</b>

### PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	Au 31 décembre 2017	Au 31 décembre 2016
<b>Capital apporté</b>	<b>22</b>	<b>88 166</b>	<b>86 956</b>
Autres réserves	22	- 63 805	- 12 835
Résultats non distribués		1 250 408	1 186 253
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>		<b>1 274 769</b>	<b>1 260 374</b>
Participations ne conférant pas le contrôle	23	103 655	101 312
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE</b>		<b>1 378 424</b>	<b>1 361 686</b>
Provisions	24	106 995	110 609
Emprunts et dettes financières non courants	25	278 629	196 573
Autres passifs non courants	26	23 908	36 204
Instruments financiers dérivés passif non courants	28	4 824	6 559
Passifs d'impôts différés	15	48 075	52 579
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>462 431</b>	<b>402 524</b>
Fournisseurs et autres créditeurs	27	976 573	932 687
Impôts sur les résultats à payer		19 728	14 652
Instruments financiers dérivés courants	28	3 589	3 793
Emprunts et concours bancaires	25	636 899	595 347
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>1 636 789</b>	<b>1 546 479</b>
Passifs des activités abandonnées ou en cours de cession		38	46
<b>PASSIFS</b>		<b>2 099 258</b>	<b>1 949 049</b>
<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>3 477 682</b>	<b>3 310 735</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

### 3. Tableau des flux de trésorerie consolidés

En milliers d'euros	Notes	12 mois	
		2017	2016
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>96 459</b>	<b>111 947</b>
Impôts sur les bénéfices	10	46 147	47 693
Amortissements et provisions	5	124 710	125 267
Plus ou moins-values de cession		636	1 959
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	9	- 5 419	- 6 715
Charges financières nettes		9 748	11 517
Autres charges et produits sans incidence sur la trésorerie		9 453	10 842
<b>Marge brute opérationnelle</b>		<b>281 734</b>	<b>302 510</b>
Intérêts financiers payés		- 19 233	- 20 018
Intérêts financiers reçus		9 373	8 869
Impôts sur les résultats payés		- 59 068	- 64 480
Variation du BFR	29	- 61 384	- 10 788
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'exploitation des activités poursuivies</b>		<b>151 422</b>	<b>216 093</b>
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'EXPLOITATION</b>		<b>151 422</b>	<b>216 093</b>
Acquisitions de filiales, d'unités opérationnelles et de participations ne conférant pas le contrôle		- 156 967	-
Cessions d'activités nettes de la trésorerie cédée		433	13 564
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2	- 176 381	- 180 323
Produits résultant de cessions		5 793	13 576
Acquisition/cession d'actifs financiers et variations des autres actifs financiers courants		- 4 109	3 391
Dividendes reçus (incluant les dividendes reçus des sociétés mises en équivalence)		1 198	1 272
<b>Flux nets provenant des investissements des activités poursuivies</b>		<b>- 330 033</b>	<b>- 148 517</b>
<b>Flux nets provenant des investissements des activités abandonnées ou en cours de cession</b>		<b>-</b>	<b>- 3</b>
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE UTILISÉS POUR LES INVESTISSEMENTS</b>		<b>- 330 033</b>	<b>- 148 520</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>			
Rachat et cession net d'actions propres	22	1 196	- 7 211
Augmentation de capital reçue des minoritaires		3 483	-
Émission d'emprunts	25	188 087	130 824
Remboursement d'emprunts	25	- 52 778	- 39 829
Dividendes versés		- 27 695	- 16 539
<b>Flux nets provenant du financement des activités poursuivies</b>		<b>112 293</b>	<b>67 245</b>
<b>Flux nets provenant du financement des activités abandonnées ou en cours de cession</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS DANS LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		<b>112 293</b>	<b>67 245</b>
Incidences des variations de change		- 1 623	8 535
<b>Augmentation/diminution de la trésorerie</b>		<b>- 67 941</b>	<b>143 353</b>
<b>Reclassement de trésorerie des activités abandonnées ou en cours de cession</b>		<b>9</b>	<b>216</b>
<b>TRÉSORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>20</b>	<b>390 792</b>	<b>247 222</b>
<b>TRÉSORERIE À LA CLÔTURE</b>	<b>20</b>	<b>322 860</b>	<b>390 792</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.



## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2017

Tableau des variations de capitaux propres consolidés

## 4. Tableau des variations de capitaux propres consolidés

	Capitaux propres revenant aux actionnaires de la Société				
	Capital apporté (note 22)	Autres réserves (note 22)	Résultats non distribués	Participations ne conférant pas le contrôle (note 23)	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
<i>En milliers d'euros</i>					
<b>CAPITAUX PROPRES AU 01/01/2016</b>	<b>94 165</b>	<b>- 23 901</b>	<b>1 100 881</b>	<b>99 731</b>	<b>1 270 876</b>
Dividendes distribués			- 13 944	- 2 595	- 16 539
<b>Total des éléments du résultat global au 31/12/2016</b>		<b>11 066</b>	<b>104 026</b>	<b>6 930</b>	<b>122 022</b>
Plans d'options d'achats d'actions :					
• Valeur des services rendus	-				-
• Cession d'actions propres	-			-	-
Actions propres rachetées <sup>(1)</sup>	- 7 209			- 2	- 7 211
Variation de capital			-	-	-
Effets de variations de périmètre :					
• Rachat de participations ne conférant pas le contrôle			-	-	-
• Options de vente accordées aux participations ne conférant pas le contrôle			- 4 745	- 2 716	- 7 461
• Augmentation suite à regroupement d'entreprises			-	-	-
• Variation de pourcentage d'intérêt			36	- 36	-
Autres			- 1	-	- 1
<b>CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2016</b>	<b>86 956</b>	<b>- 12 835</b>	<b>1 186 253</b>	<b>101 312</b>	<b>1 361 686</b>
Dividendes distribués			- 22 224	- 5 471	- 27 695
<b>Total des éléments du résultat global au 31/12/2017</b>		<b>- 50 970</b>	<b>91 204</b>	<b>3 676</b>	<b>43 910</b>
Plans d'options d'achats d'actions :					
• Valeur des services rendus	-				-
• Cession d'actions propres	1 210				1 210
Actions propres rachetées	-			- 14	- 14
Variation de capital				3 483	3 483
Effets de variations de périmètre :					
• Rachat de participations ne conférant pas le contrôle			-	-	-
• Options de vente accordées aux participations ne conférant pas le contrôle			- 7 376	3 220	- 4 156
• Augmentation suite à regroupement d'entreprises			-	-	-
• Variation de pourcentage d'intérêt			2 551	- 2 551	-
Autres			-	-	-
<b>CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2017</b>	<b>88 166</b>	<b>- 63 805</b>	<b>1 250 408</b>	<b>103 655</b>	<b>1 378 424</b>

(1) Durant l'exercice 2016 SAVENCIA SA a eu l'opportunité de racheter ses propres actions mises sur le marché (127 885 actions).

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## 5. Notes annexes aux états financiers consolidés

<b>NOTE 1.</b>	ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION	79	<b>NOTE 19.</b>	AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS	93
<b>NOTE 2.</b>	INFORMATION SECTORIELLE	80	<b>NOTE 20.</b>	TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	94
<b>NOTE 3.</b>	CONSOMMATIONS EXTERNES	81	<b>NOTE 21.</b>	DÉTAIL PAR NATURE DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	94
<b>NOTE 4.</b>	FRAIS DE PERSONNEL	82	<b>NOTE 22.</b>	CAPITAUX PROPRES	95
<b>NOTE 5.</b>	DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	82	<b>NOTE 23.</b>	INTÉRÊTS DES DÉTENTEURS DE PARTICIPATIONS NE CONFÉRANT PAS LE CONTRÔLE DANS LES ACTIVITÉS ET FLUX DE TRÉSORERIE DU GROUPE	97
<b>NOTE 6.</b>	AUTRES CHARGES ET PRODUITS D'EXPLOITATION	82	<b>NOTE 24.</b>	PROVISIONS	98
<b>NOTE 7.</b>	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	83	<b>NOTE 25.</b>	EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	101
<b>NOTE 8.</b>	RÉSULTAT FINANCIER	83	<b>NOTE 26.</b>	AUTRES PASSIFS NON COURANTS	103
<b>NOTE 9.</b>	PARTICIPATIONS DANS LES CO-ENTREPRISES ET ENTREPRISES ASSOCIÉES	84	<b>NOTE 27.</b>	FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS	103
<b>NOTE 10.</b>	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	86	<b>NOTE 28.</b>	INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS PASSIFS	103
<b>NOTE 11.</b>	DIVIDENDES PAR ACTION	87	<b>NOTE 29.</b>	VARIATION DU BESOIN DE FONDS DE ROULEMENT	109
<b>NOTE 12.</b>	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	88	<b>NOTE 30.</b>	ENGAGEMENTS HORS BILAN	110
<b>NOTE 13.</b>	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	90	<b>NOTE 31.</b>	TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES	110
<b>NOTE 14.</b>	AUTRES ACTIFS FINANCIERS	91	<b>NOTE 32.</b>	ÉVÈNEMENT POST CLÔTURE	111
<b>NOTE 15.</b>	IMPÔTS DIFFÉRÉS	91	<b>NOTE 33.</b>	LISTE DES PRINCIPALES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES	111
<b>NOTE 16.</b>	STOCKS ET EN-COURS	92			
<b>NOTE 17.</b>	CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES	92			
<b>NOTE 18.</b>	INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS ACTIFS	93			

SAVENCIA SA est une Société Anonyme à Conseil d'Administration enregistrée et domiciliée en France. Son siège social est situé à Viroflay (78220). Ses actions sont négociées sur la Bourse de Paris.

Le nom commercial de SAVENCIA SA et de ses filiales est SAVENCIA Fromage & Dairy « Le Groupe ». Son activité s'exerce dans deux secteurs : les « Produits Fromagers » et les « Autres Produits Laitiers » (cf. note 2).

Les états financiers consolidés ont été arrêtés le 7 mars 2018 par le Conseil d'Administration. Ils sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire. Ils seront définitifs après approbation par l'Assemblée Générale du 26 avril 2018.



## 5.1 Base de préparation des états financiers consolidés

En application du règlement européen CE n° 1 606/2 002 du 19 juillet 2002 relatif à l'utilisation des normes comptables internationales, les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2017 ont été établis conformément au référentiel IFRS tel que publié par l'IASB et adopté dans l'Union européenne à cette même date. Par ailleurs ces états financiers ont également été préparés conformément aux normes IFRS émises par l'IASB (International Accounting Standards Board). Ils sont arrêtés sur la base des comptes individuels de chaque entité constituant le Groupe et retraités pour être en conformité avec les principes comptables qu'il a retenus. Ils ont été établis selon la convention du coût historique à l'exception des actifs financiers disponibles à la vente, des actifs et passifs évalués à leur juste valeur en contrepartie du compte de résultat (instruments financiers dérivés compris), des actifs biologiques ainsi que les actifs et les passifs faisant l'objet d'une couverture de juste valeur. Sauf indication contraire, ces normes ont été appliquées de façon permanente à tous les exercices présentés.

La préparation des états financiers conformément aux IFRS nécessite de retenir certaines estimations comptables déterminantes. La Direction est également amenée à exercer son jugement lors de l'application des méthodes comptables.

Conformément à la norme IFRS 2 relative aux paiements en actions, seuls les plans d'options d'achat d'actions octroyées après le 7 novembre 2002 dont les droits ne sont pas acquis au 1<sup>er</sup> janvier 2005 sont évalués et comptabilisés en charges de personnel. Les plans antérieurs à cette date ne sont pas évalués et ne sont pas comptabilisés.

Le Groupe applique les amendements aux normes et interprétations applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017.

Le Groupe n'applique pas les normes et interprétations d'application obligatoire à partir de l'exercice 2018 mais qui peuvent être anticipés dans les comptes annuels de 2017. Le Groupe revoit l'ensemble des nouvelles normes et interprétations qui seront d'application à horizon 2018 et 2019, en particulier IFRS 9 – Instruments financiers, IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients et IFRS 16 – Contrats de location. Le Groupe ne s'attend pas à des impacts significatifs de l'application de la norme IFRS 15. Dans le cadre de la transition, le Groupe prévoit d'opter pour la méthode du rattrapage cumulatif. Concernant IFRS 9, les impacts en termes de classification et évaluation des actifs financiers seront faibles et le Groupe étudie les opportunités plus larges qu'offre la norme IFRS 9 en matière de comptabilité de couverture. Dans la perspective de la mise en place d'IFRS 16, une étude d'impact a été menée en 2017 sur la base des données à fin décembre 2016. La simulation selon des différentes méthodes proposées par la norme nous conduit à retenir celle du rattrapage cumulatif simple. L'application de la

norme conduira à augmenter les actifs corporels et la dette financière d'un montant compris entre 56 et 60 millions d'euros. L'impact sur le résultat opérationnel et le résultat financier n'est pas significatif à l'échelle du Groupe.

## 5.2 Méthodes de consolidation

Les états financiers d'une entité sous contrôle sont inclus dans le périmètre de consolidation dès le jour où le contrôle est transféré au Groupe et jusqu'à ce qu'il cesse. Les filiales font l'objet d'une intégration globale, les entités contrôlées conjointement et les entreprises associées font l'objet d'une mise en équivalence.

### 5.2.1 Filiales

Est considérée comme filiale toute entité contrôlée. Le contrôle consiste pour le Groupe à être exposé ou à avoir droit à des rendements variables en raison de ses liens avec la filiale, ainsi qu'en la capacité à influencer sur le montant de ces rendements en vertu du pouvoir qu'il exerce sur celle-ci. Il peut s'agir d'un contrôle de fait. L'évaluation du contrôle prend également en compte les droits de vote potentiels substantifs qui sont exerçables en temps utile pour diriger les activités clés. Les états financiers des filiales sont intégrés ligne à ligne dans les comptes consolidés et les intérêts ne conférant pas le contrôle sont présentés distinctement au sein des capitaux propres. La part de résultat revenant aux intérêts ne conférant pas le contrôle est également présentée distinctement dans le compte de résultat.

Conformément à IFRS 3 révisée, la méthode de l'acquisition est utilisée pour comptabiliser l'acquisition de nouvelles activités par SAVENCIA Fromage & Dairy. La contrepartie transférée correspond à la juste valeur, à la date d'acquisition, des éléments de rémunération remis au vendeur par le Groupe en échange du contrôle de l'acquise en excluant tout élément qui rémunère une transaction distincte de la prise de contrôle. Les éléments du prix d'acquisition comprennent :

- les actifs remis au vendeur ;
- les passifs encourus ou éventuels ;
- les instruments de capitaux propres émis par le Groupe SAVENCIA Fromage & Dairy ; et
- les ajustements éventuels du prix d'acquisition.

Les coûts directs liés à l'acquisition sont comptabilisés en charge de la période au cours de laquelle ils sont encourus dans le poste « Autres charges d'exploitation », à l'exception :

- des frais d'émission d'instruments de capitaux propres émis en rémunération d'un regroupement d'entreprises qui sont déduits des capitaux propres ; et
- des coûts liés aux dettes financières contractées dans le cadre d'un regroupement d'entreprises qui sont déduits des dettes financières correspondantes.



Les actifs identifiables acquis, les passifs identifiables et les passifs éventuels assumés lors d'un regroupement d'entreprises sont initialement évalués à leur juste valeur à la date d'acquisition.

Pour chaque regroupement d'entreprises, le Groupe SAVENCIA Fromage & Dairy doit évaluer les intérêts ne conférant pas le contrôle soit :

- sur la base de leur quote-part dans l'actif net identifiable de l'acquise évalué à la juste valeur à la date d'acquisition et donc sans comptabilisation d'un goodwill au titre des intérêts ne conférant pas le contrôle (méthode du goodwill partiel) ;
- à la juste valeur à la date d'acquisition avec, en conséquence la comptabilisation d'un goodwill à la fois pour la part groupe et pour les intérêts ne conférant pas le contrôle (méthode du goodwill complet).

L'écart d'acquisition déterminé à la date de prise de contrôle correspond sur ces bases à la différence entre :

- la contrepartie transférée au titre de la prise de contrôle constatée à la juste valeur à la date d'acquisition, plus le cas échéant le montant des intérêts ne conférant pas le contrôle et pour les acquisitions par étapes, la juste valeur, à la date d'acquisition de la quote-part d'intérêts antérieurement détenue ;
- le montant net des actifs identifiables acquis et passifs repris évalués à leur juste valeur à la date d'acquisition.

Lorsque le calcul de l'écart d'acquisition aboutit à une différence négative, un profit est comptabilisé directement au compte de résultat.

Lors d'une prise de contrôle par achats successifs de titres, la quote-part d'intérêts détenue par l'acquéreur dans l'acquise avant la date de prise de contrôle est réévaluée en contrepartie du résultat sur la base des justes valeurs déterminées à la date de prise de contrôle.

Par application d'IAS 27, les effets des augmentations ou diminutions de pourcentages d'intérêt sans conséquence sur le contrôle d'une filiale sont constatés en capitaux propres.

La perte de contrôle exclusif donne lieu à la comptabilisation d'un résultat global de cession quand bien même un intérêt résiduel serait conservé.

### 5.2.2 Activités conjointes

Une activité conjointe est un partenariat dans lequel le Groupe dispose de droits sur les actifs et d'obligations sur les passifs d'une entité. Chacun des coparticipants comptabilise les actifs, les passifs, les charges et les produits relatifs à ses intérêts dans l'activité conjointe.

### 5.2.3 Co-entreprises

Est considéré comme co-entreprise tout partenariat dans lequel le Groupe exerce un contrôle conjoint sur l'actif

net de l'entité. La méthode de la mise en équivalence est alors appliquée. Les comptes consolidés du Groupe comprennent la quote-part des profits et pertes réalisés et accumulés de cette entreprise sur la base du pourcentage de détention et ce, à compter du jour où l'influence notable commence jusqu'à ce qu'elle cesse. Quand la quote-part du Groupe dans les pertes dépasse le montant investi dans la participation, celui-ci est ramené à zéro. De nouvelles pertes ne sont pas prises en compte à moins que le Groupe en ait l'obligation.

### 5.2.4 Éliminations des transactions et soldes intra-groupes

Les soldes et transactions intra-groupes sont éliminés ainsi que les profits latents résultant de transactions intra-groupes. Les profits latents résultant de transactions réalisées avec des entités associées ou sous contrôle conjoint sont éliminés dans la limite du pourcentage d'intérêt détenu par le Groupe.

### 5.2.5 Entreprises dont les actifs non courants sont détenus en vue de la vente, activités abandonnées ou en cours de cession

Un groupe d'actifs et de passifs non courants est détenu en vue de la vente quand sa valeur comptable sera recouvrée par le biais de la vente et non par son utilisation continue. Pour ce faire, il faut que l'actif soit disponible en vue de sa vente immédiate et sa vente doit être hautement probable. Ces actifs ou groupes d'actifs sont présentés séparément des autres actifs au bilan, sur la ligne « Actifs des activités abandonnées ou en cours de cession ». Ces actifs sont évalués au plus faible de la valeur comptable ou de la juste valeur diminuée des coûts de cession. Les passifs d'un groupe d'actifs détenus en vue de la vente sont présentés au bilan sur la ligne « Passifs des activités abandonnées ou en cours de cession ».

Une activité cédée ou en cours de cession est définie comme une composante de l'entreprise faisant l'objet soit d'une cession, soit d'un classement en actifs abandonnés ou en cours de cession, qui soit :

- représente une activité ou une zone géographique significative pour le Groupe ;
- fait partie d'un plan global de cession d'une activité ou d'une zone géographique significative pour le Groupe ;
- est une filiale significative acquise uniquement dans le but de la revente.

S'agissant des activités abandonnées, le traitement du bilan n'est pas modifié.

Les éléments du compte de résultat et du tableau de flux de trésorerie relatifs aux activités abandonnées sont isolés dans les états financiers pour toutes les périodes présentées s'ils présentent un caractère significatif.



### 5.2.6 Conversion des monnaies étrangères

Dans les sociétés du Groupe, les transactions réalisées en monnaie étrangère sont converties au cours de change en vigueur au moment où elles sont effectuées. Les actifs et les passifs monétaires libellés en monnaie étrangère sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture. Les différences de change qui résultent des opérations précitées sont inscrites au compte de résultat.

Lors de la consolidation, les actifs et les passifs des sociétés du Groupe exprimés dans une monnaie autre que l'euro sont convertis en euros au cours de change en vigueur à la fin de l'année, et, les postes du compte de résultat dans une monnaie autre que l'euro sont convertis en euros au cours de change annuel moyen ou au cours de change en vigueur à la date de la transaction. À la clôture de l'exercice, les différences de change qui surviennent lors de la nouvelle conversion des actifs nets du Groupe par rapport au cours de l'exercice précédent ainsi que celles survenant lors de la conversion au cours de clôture des résultats et transactions convertis au cours moyen ou effectif, sont imputées directement en autres éléments du résultat global.

Les *goodwill* et les ajustements de juste valeur découlant de l'acquisition d'une activité à l'étranger sont traités comme des actifs et des passifs de l'activité à l'étranger et convertis en euros au taux de clôture. Les bilans et résultats des sociétés du Groupe actives dans les économies hyper inflationnistes sont retraités pour tenir compte des changements de pouvoir d'achat des monnaies locales en utilisant les indices officiels ayant cours à la date du bilan. Ils sont ensuite convertis en euros au cours de change en vigueur à la fin de l'année.

### 5.2.7 Information sectorielle

L'information sectorielle est présentée conformément à la norme IFRS 8 Secteurs opérationnels.

Cette norme requiert que l'information sectorielle soit présentée conformément au reporting interne régulièrement examiné par le Directeur Général, principal décideur opérationnel, afin d'évaluer les performances de chaque secteur opérationnel et de leur allouer les ressources. Les secteurs sont définis en conformité avec la norme IFRS 8. Les résultats sectoriels représentent les résultats de l'activité de chaque secteur. Les frais de siège ainsi que les frais de recherche et développement sont réalloués aux secteurs concernés.

Les actifs par activité comprennent l'ensemble des actifs courants et non courants. Les actifs du siège utilisés par les secteurs opérationnels sont réalloués aux secteurs concernés. Les participations détenues dans les sociétés mises en équivalence sont affectées aux secteurs auxquelles elles sont rattachées.

### 5.2.8 Compte de résultat

Le compte de résultat présente les charges et les produits par nature. Dans les charges, il distingue les consommations externes (matières premières, matières incorporables, utilités...), les frais de personnel, les amortissements et les autres charges d'exploitation (honoraires, loyers, etc.).

### 5.2.9 Méthodes d'évaluation et définitions

#### 5.2.9.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est constitué par les ventes et les prestations de service à des tiers, soustraction faite de l'ensemble des déductions commerciales : remises et ristournes accordées aux clients, coûts liés aux accords commerciaux de développement ou aux actions promotionnelles facturées par les distributeurs. Ces déductions commerciales correspondent généralement à des remises sur volumes de ventes et/ou des services rendus par la GMS dont la construction de prix dépend de la nature des services rendus. Elles sont enregistrées dans le compte de résultat lorsque l'essentiel des risques et avantages inhérents à la propriété des biens ou des services est transféré à l'acheteur. Elles sont évaluées à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir. La disposition des excédents de lait, les échanges entre confrères et la valorisation des coproduits sont traités comme des éléments du coût des matières consommées.

Concernant les programmes de fidélisation de la clientèle, la part de chiffre d'affaires relative aux avantages octroyés qui seront utilisés dans le futur en lieu et place de la constatation d'une provision représentative des coûts encourus par le Groupe au titre de ces mêmes avantages, est différée. Le chiffre d'affaires différé, correspondant à la juste valeur des avantages octroyés, est reconnu en résultat au cours de l'exercice où ces avantages sont convertis en prestations.

#### 5.2.9.2 Contrats de location

Les contrats de location en vertu desquels une partie importante des risques et des avantages inhérents à la propriété est conservée par le bailleur sont classés en contrat de location simple. Les paiements au titre de ces contrats (nets des avantages obtenus du bailleur) sont comptabilisés en charges au compte de résultat de façon linéaire sur la durée du contrat de location.

#### 5.2.9.3 Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant est défini conformément à la recommandation du CNC 2009-R.03. Les éléments du résultat opérationnel n'en faisant pas partie sont des « Autres charges opérationnelles » et des « Autres produits opérationnels » résultant d'événements significatifs, inhabituels, anormaux et peu fréquents.

#### 5.2.9.4 Charges et produits financiers

Les charges financières incluent les intérêts supportés sur les fonds empruntés auprès des tiers. Elles comprennent également les commissions bancaires et les différences de change.

Les produits financiers incluent les intérêts acquis sur les fonds placés auprès des tiers. Ils comprennent aussi les différences de change sur les actifs et les passifs financiers.

Les profits et les pertes sur les instruments de couverture de taux d'intérêt affectant le compte de résultat sont également enregistrés sur cette ligne.

#### 5.2.9.5 Impôts

La ligne « Impôts sur les résultats » comprend les impôts courants sur les bénéfices ainsi que les impôts différés. L'effet fiscal sur les éléments comptabilisés directement en capitaux propres est également enregistré directement en capitaux propres.

Sur la base d'une analyse en substance, le Crédit d'Impôt Recherche (CIR) est traité en subvention d'exploitation conformément à IAS 20. Par ailleurs, le Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi (CICE) est classé en diminution des frais de personnel.

Conformément aux dispositions de la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat », des impôts différés sont comptabilisés sur les différences entre la valeur comptable au bilan des actifs et passifs et leur base fiscale telle qu'elle est retenue pour le calcul du bénéfice imposable, selon la méthode bilantielle du report variable.

Des impôts différés passifs sont calculés sur toutes les différences temporelles imposables à l'exception des écarts d'acquisition non déductibles. Des impôts différés actifs sont calculés sur toutes les différences temporelles déductibles ainsi que sur les pertes fiscales à reporter dans la mesure où il est probable que de futurs bénéfices imposables permettant leur imputation seront disponibles. À chaque clôture, la valeur nette comptable des impôts différés est revue sur la base des prévisions à trois ans. Une provision est enregistrée dès lors que les perspectives de résultat et donc de charges d'impôt probables des 3 prochains exercices ne permettent pas d'assurer la recouvrabilité des impôts différés actifs nets.

Les impôts différés sont calculés par application de la législation en vigueur sur la base des taux d'impôt qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture. L'effet de tout changement de taux d'impôt est enregistré au compte de résultat à l'exception de ceux liés directement aux éléments de capitaux propres.

#### 5.2.9.6 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles, lorsqu'elles sont propriétés du Groupe, sont inscrites au bilan à leur coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur. Elles sont amorties linéairement, par composant, en fonction de leur durée d'utilité et en tenant compte des valeurs résiduelles éventuelles.

Les principales durées d'utilité sont les suivantes :

• bâtiments et aménagements	10 à 30 ans
• machines et équipements	5 à 20 ans
• outillage, mobilier, matériel informatique et divers	3 à 15 ans
• véhicules	4 à 7 ans

Les terrains ne sont pas amortis.

Les intérêts sur le financement des immobilisations en cours de construction sont capitalisés conformément à IAS 23 révisée. Toute dépense future est inscrite au compte de résultat au cours de l'exercice où elle est encourue à l'exception du cas où elle accroîtrait la capacité de l'actif immobilisé auquel elle est liée à générer des avantages économiques futurs.

Des immobilisations corporelles peuvent être mises à disposition du Groupe par des contrats de location ou de crédit-bail de longue durée. Lorsque la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété est supportée par le Groupe, ces contrats sont comptabilisés comme des contrats de location financement, en inscrivant à l'actif le montant le moins élevé de la juste valeur du bien ou de la valeur actuelle des paiements minimaux lors de la signature du contrat, diminué des amortissements et des pertes de valeur, calculés de la même manière que pour des immobilisations corporelles de même destination. La contrepartie de ces actifs est une dette financière.

Les subventions d'équipement sont déduites de la valeur brute des immobilisations.

#### 5.2.9.7 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles comprennent les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles acquises telles que les systèmes d'information de gestion, les droits de propriété intellectuelle, les droits d'exercer des activités (droits exclusifs de vente, droits au bail...) et les marques.

Les écarts d'acquisition y compris les zones de lait représentent l'excédent qui existait entre le coût d'acquisition et la quote-part d'intérêt du Groupe dans la juste valeur des actifs nets identifiables, à la date d'acquisition des activités nouvelles. L'écart d'acquisition se rapportant à l'acquisition d'entreprises associées est inclus dans les « Participations dans les entreprises associées ». L'écart d'acquisition comptabilisé séparément est soumis à un test de dépréciation au minimum annuel et plus fréquent s'il existe des indices de perte de valeur. Il est évalué à son coût déduction faite du cumul des pertes de valeur. Les pertes de valeur des écarts d'acquisition ne sont pas réversibles. Le résultat dégagé sur la cession d'une entité tient compte de la valeur comptable de l'écart d'acquisition lié à l'entité cédée. Aux fins de réalisation des tests de dépréciation, les écarts d'acquisition sont affectés aux unités génératrices de trésorerie ou aux groupes d'unités génératrices de trésorerie susceptibles de bénéficier du regroupement d'entreprises ayant donné naissance aux



### ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2017

Notes annexes aux états financiers consolidés

écarts d'acquisition. Une unité génératrice de trésorerie correspond généralement à une zone géographique.

Les immobilisations incorporelles acquises sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles sont amorties linéairement sur leur durée d'utilité lorsqu'elle est déterminable ce qui est le cas pour les systèmes d'information de gestion (3 à 7 ans), les droits de propriété intellectuelle (selon la protection juridique) et les droits d'exercer (selon les termes des contrats). Du fait de la notoriété des marques acquises, leur durée d'utilité ne peut être déterminée, elles ne sont donc pas amorties. Elles font l'objet, à chaque clôture annuelle ou intermédiaire s'il existe un indice de perte de valeur, d'un test de perte de valeur dans les mêmes conditions que pour les écarts d'acquisition.

Les coûts liés à l'acquisition de licences de logiciels et à leur mise en service sont inscrits à l'actif sur la base des coûts encourus pour les acquérir et les mettre en service. Les coûts associés au maintien en fonctionnement des logiciels sont comptabilisés en charge au fur et à mesure qu'ils sont encourus. Lorsqu'ils confèrent un caractère unique aux logiciels acquis ou produits contrôlés par le Groupe, les coûts de développement, comprenant les coûts salariaux des personnels participant au développement et une quote-part appropriée des frais généraux, sont inscrits au bilan dès lors qu'ils généreront des avantages économiques futurs attendus et sont amortis sur la durée d'utilité des logiciels concernés.

Les frais de recherche sont intégralement inscrits au compte de résultat de l'exercice au cours duquel ils ont été encourus.

Les frais résultant du développement (ou de la phase de développement d'un projet interne) doivent être immobilisés si, et seulement si, une entité peut démontrer tout ce qui suit :

- (a) la faisabilité technique nécessaire à l'achèvement de l'immobilisation incorporelle en vue de sa mise en service ou de sa vente ;
- (b) son intention d'achever l'immobilisation incorporelle et de la mettre en service ou de la vendre ;
- (c) sa capacité à mettre en service ou à vendre l'immobilisation incorporelle ;
- (d) la façon dont l'immobilisation incorporelle générera des avantages économiques futurs probables. L'entité doit démontrer, entre autres choses, l'existence d'un marché pour la production issue de l'immobilisation incorporelle ou pour l'immobilisation incorporelle elle-même ou, si celle-ci doit être utilisée en interne, son utilité ;
- (e) la disponibilité de ressources techniques, financières et autres, appropriées pour achever le développement et mettre en service ou vendre l'immobilisation incorporelle ;
- (f) sa capacité à évaluer de façon fiable les dépenses attribuables à l'immobilisation incorporelle au cours de son développement.

Au niveau du Groupe, les frais de développement sont liés à des nouveaux produits et ne sont pas comptabilisés en tant qu'actifs, la probabilité des avantages économiques futurs ne se manifestant que lorsque les produits sont sur le marché.

#### 5.2.9.8 Dépréciation des actifs non financiers

Les écarts d'acquisition et les actifs incorporels ayant une durée d'utilité indéterminée ne sont pas amortis et sont soumis à un test annuel de dépréciation. Les actifs amortis sont soumis à un test de dépréciation lorsqu'en raison d'événements ou de circonstances particulières, le caractère recouvrable de leurs valeurs comptables est mis en doute. La valeur recouvrable d'un actif représente sa juste valeur diminuée des coûts de cession ou sa valeur d'utilité, si celle-ci est supérieure. Lesdits actifs sont regroupés en unités génératrices de trésorerie, qui représentent le niveau le moins élevé générant des flux de trésorerie indépendants.

Les tests de dépréciation des UGT sont réalisés en comparant la valeur recouvrable de ces actifs ou de ces unités génératrices de trésorerie à leur valeur comptable. La valeur recouvrable est déterminée sur la base des calculs de la valeur d'utilité. Ces calculs sont effectués à partir des projections de flux futurs de trésorerie basés sur les prévisions financières en général à 3 ans approuvées par la Direction. Au-delà de la période de trois ans, les flux futurs de trésorerie sont extrapolés sur la base de la dernière année sans croissance. Les flux nets futurs de trésorerie attendus sont actualisés au coût moyen pondéré des capitaux, ajusté du risque géographique spécifique inhérent aux actifs et de l'inflation pour les pays hors zone Euro.

Une dépréciation (imputée en priorité sur les écarts d'acquisition) est comptabilisée en autres charges opérationnelles à concurrence de l'excédent de la valeur comptable sur la valeur recouvrable de l'actif.

Les tests de perte de valeur des marques consistent à calculer la valeur recouvrable de la marque en utilisant l'approche par la prime. Cette méthode consiste à estimer la part de flux futurs générés par la marque par comparaison avec les flux futurs que l'activité pourrait générer sans la marque.

Pour les actifs non financiers (autres que les écarts d'acquisition) ayant subi une perte de valeur, la reprise éventuelle de la dépréciation est examinée à chaque date de clôture annuelle ou intermédiaire.

#### 5.2.9.9 Actifs financiers

Les actifs financiers qui ont une échéance supérieure à une année (sauf pour les instruments de capitaux propres) comprennent les créances non courantes et les autres instruments financiers comme les participations dans lesquelles le Groupe n'exerce ni contrôle ni influence notable. Suivant les raisons qui ont motivé leur acquisition, les actifs financiers sont classés en « Titres détenus jusqu'à l'échéance » ou en « Titres disponibles à la vente ». Ils sont comptabilisés dès que la transaction est réalisée.

Les créances ne portant pas intérêt sont évaluées à leur juste valeur sur la base du taux de marché.

La majorité des actifs financiers relève de la catégorie des actifs financiers disponibles à la vente et de la catégorie des actifs détenus jusqu'à échéance.

Les actifs financiers disponibles à la vente sont évalués à leur juste valeur. Les gains ou pertes non réalisés sont comptabilisés directement dans les autres éléments du résultat global sauf en cas de baisse significative ou durable, auquel cas, les pertes sont constatées en compte de résultat. Lors de la vente de ces éléments, les ajustements de valeur figurant en capitaux propres sont comptabilisés au compte de résultat. La juste valeur est déterminée sur la base du prix de marché à la date de conclusion du contrat pour les instruments cotés ou de techniques d'actualisation des flux futurs de trésorerie fondés sur les données de marché pour les autres instruments.

Les créances non courantes et les autres instruments représentatifs de dettes dont les clauses contractuelles prohibent la vente sont désignés comme actifs détenus jusqu'à l'échéance. Ils sont inscrits au bilan selon la méthode du coût amorti net de toute perte de valeur durable constatée.

#### 5.2.9.10 Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas du coût ou de la valeur nette de réalisation.

Le lait acheté est évalué au coût d'achat réel à la date de clôture. Les stocks de lait produit par les troupeaux appartenant au Groupe sont évalués à la juste valeur à la date de production, diminuée des frais estimés du point de vente. Les produits finis achetés sont évalués à leur coût d'achat réel. Les produits en cours de fabrication et les produits finis sont évalués à leur coût qui comprend les frais directs de production et une allocation de frais communs et d'amortissement des centres de production. Il n'inclut pas les coûts d'emprunt.

La méthode du premier entré premier sorti est appliquée pour comptabiliser les mouvements de stocks des matières premières hors lait ainsi que des stocks de produits finis achetés. La méthode du coût moyen pondéré est utilisée dans les autres cas.

Si la valeur nette de réalisation que représente le prix de vente estimé dans des conditions d'activité normale d'un élément quelconque, déduction faite des frais de vente, est inférieure à son coût établi comme décrit ci-dessus, une provision de la différence est comptabilisée.

#### 5.2.9.11 Clients et autres créances

Les clients et autres créances sont initialement comptabilisés à leur juste valeur, puis ultérieurement évalués à leur coût amorti à l'aide de la méthode du taux d'intérêt effectif, déduction faite des dépréciations. La dépréciation des créances clients est constituée lorsqu'il existe un indicateur objectif de l'incapacité du Groupe à recouvrer l'intégralité des montants dus dans les conditions initialement prévues lors de la transaction. Des difficultés financières importantes rencontrées par le débiteur, la probabilité d'une faillite

ou d'une restructuration financière du débiteur et une défaillance ou un défaut de paiement constituent des indicateurs de dépréciation d'une créance. Le montant de la dépréciation représente la différence entre la valeur comptable de l'actif et la valeur des flux de trésorerie futurs estimés, actualisée au taux d'intérêt effectif initial. Les charges constatées d'avance sont incluses dans cette ligne.

La créance prend un caractère irrécouvrable et est comptabilisée comme telle, lorsqu'il peut être démontré du défaut du créancier, par l'obtention d'un certificat d'irrécouvrabilité ou toute preuve établissant le défaut irrémédiable du créancier, ou encore à l'expiration du délai de prescription.

#### 5.2.9.12 Trésorerie et équivalents Trésorerie

La ligne « Trésorerie et équivalents Trésorerie » se décompose en trésorerie, équivalents trésorerie, titres négociables, placements à court terme et autres. Les équivalents trésorerie regroupent les dépôts bancaires à terme et les placements à taux fixe dont l'échéance à compter de la date d'acquisition est égale ou inférieure à trois mois. Les dépôts à terme de plus de trois mois ne sont susceptibles d'être classés en équivalents de trésorerie que s'il existe des options de sortie exerçables à tout moment ou au maximum tous les trois mois, que ces options soient initialement prévues au contrat et exerçables sans pénalité. Les dépôts à terme et placements à taux fixes doivent être également soumis à un risque négligeable de changement de valeur ; ceux dont l'échéance est supérieure à trois mois et qui ne satisfont pas les conditions énoncées ci-dessus, ou dont l'échéance est inférieure à trois mois mais susceptible de changement de valeur font partie des « Autres actifs financiers courants », conformément à la norme IAS 7 et aux recommandations de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

La trésorerie est évaluée à sa juste valeur. Tous les gains et pertes non réalisés sont enregistrés en compte de résultat.

Dans le cas où certains titres négociables seraient détenus en vue d'obtenir un profit à court terme, ils sont évalués à leur juste valeur. Tous les profits ou pertes réalisés ou non sont comptabilisés directement en résultat.

La juste valeur est déterminée sur la base du prix de marché à la date de conclusion du contrat pour les instruments cotés ou sur la base de techniques d'actualisation des flux futurs de trésorerie fondés sur les données de marché pour les autres instruments.

#### 5.2.9.13 Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés sont utilisés par le Groupe pour gérer les risques de change, de taux d'intérêts et de prix de certaines matières premières auxquels il est confronté dans le cadre de ses activités.

Les instruments financiers dérivés utilisés par le Groupe sont principalement des contrats de change à terme ferme ou optionnel, des contrats d'achat de matières premières à terme ferme ou optionnel et des contrats d'échange de devise ou de taux d'intérêts.





### ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2017

Notes annexes aux états financiers consolidés

Tous les instruments financiers dérivés sont évalués à leur juste valeur. La juste valeur est déterminée :

- soit en fonction de prix cotés sur un marché actif ;
- soit au moyen de techniques d'évaluation internes telles que les modèles d'évaluation des options et la méthode de la valeur actuelle des flux futurs de trésorerie, ces modèles intégrant des données observables sur le marché ;
- soit à partir de techniques de valorisation internes intégrant des paramètres estimés par le Groupe en l'absence de données observables.

Sous certaines conditions, la comptabilité de couverture peut être appliquée lorsque les instruments financiers compensent, en totalité ou partiellement, la variation de juste valeur ou de flux de trésorerie d'actifs ou de passifs comptabilisés ou d'engagement ferme. Elle est également appliquée pour les instruments dérivés désignés comme couverture d'un risque spécifique associé à un actif ou un passif comptabilisé ou à une transaction future, hautement probable ou bien comme couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger. L'efficacité des couvertures est appréciée à intervalles réguliers, et au moins tous les trimestres.

Les couvertures de juste valeur comprennent les dérivés servant à couvrir le risque de change et/ou de taux d'intérêt. Le profit ou la perte résultant de la réévaluation de ces instruments de couverture à la juste valeur à la date du bilan est enregistré immédiatement dans le compte de résultat. L'ajustement au bilan de l'élément couvert est réalisé en tenant compte du risque couvert et les variations de juste valeur du risque couvert sont enregistrées immédiatement en compte de résultat.

Des instruments financiers dérivés sont utilisés pour couvrir les flux financiers liés aux transactions futures telles que les ventes à l'exportation, les achats d'équipements en devises, la variation de prix et/ou de cours de change pour les achats de matières premières ainsi que les fluctuations anticipées de taux d'intérêts. Lorsque la couverture est efficace, la part efficace du gain ou de la perte résultant de l'évaluation de la juste valeur des instruments de couverture est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global. La part inefficace de la variation de juste valeur est enregistrée immédiatement en compte de résultat. Lorsqu'un actif ou un passif résultant d'une transaction future couverte est comptabilisé au bilan, les gains ou les pertes sur l'instrument de couverture précédemment enregistrés en capitaux propres sont transférés au coût d'acquisition du dit actif ou passif.

Des instruments financiers dérivés sont également utilisés pour réduire l'exposition au risque de change de l'investissement net dans une entité étrangère. Les variations de juste valeur de ces instruments sont enregistrées dans les autres éléments du résultat global jusqu'à la vente ou la sortie de l'investissement net.

Les dérivés de transactions comprennent les instruments dérivés utilisés conformément à la politique de gestion des risques du Groupe mais pour lesquels la comptabilité de couverture n'est pas appliquée. Les dérivés acquis dans le but d'atteindre des objectifs de rendement des portefeuilles d'investissement font également partie de cette catégorie de dérivés. Leurs variations de juste valeur sont enregistrées en compte de résultat.

#### 5.2.9.14 Capital social

Les actions ordinaires sont classées dans les capitaux propres. Les coûts complémentaires directement attribuables à l'émission d'actions ou d'options nouvelles sont comptabilisés dans les capitaux propres en déduction des produits de l'émission, nets d'impôts.

Lorsqu'une des sociétés du Groupe achète des actions de la Société (actions propres), le montant versé en contrepartie, y compris les coûts supplémentaires directement attribuables (nets de l'impôt sur le résultat), est déduit des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société jusqu'à l'annulation, la réémission ou la cession des actions. En cas de vente ou de réémission ultérieure de ces actions, les produits perçus, nets des coûts supplémentaires directement attribuables à la transaction et de l'incidence fiscale afférente, sont inclus dans les capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société.

#### 5.2.9.15 Dettes à court, moyen et long terme

Les dettes portant intérêts sont initialement comptabilisées à leur juste valeur nette des coûts de transactions encourus. Elles sont ensuite évaluées en application de la méthode du coût amorti. La différence entre la juste valeur à l'émission et le montant remboursé est amortie en fonction de la durée de la dette ou de l'engagement sur la base du taux d'intérêt effectif. Ils sont classés en passifs courants à moins qu'il n'existe un droit inconditionnel de reporter le règlement de la dette au minimum douze mois après la clôture.

#### 5.2.9.16 Options de vente accordées aux détenteurs de participation ne donnant pas le contrôle

En application d'IAS 32, lorsque des actionnaires minoritaires disposent d'options de vente de leur participation, les intérêts ne conférant pas le contrôle sont reclassés en dettes, cette dernière étant mesurée à la valeur actualisée du prix d'exercice de l'option.

Suite à la révision de la norme IAS 27, applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2010, l'écart entre la valeur de la dette, et la valeur des intérêts ne conférant pas le contrôle est imputé sur les capitaux propres part du Groupe.

Le Groupe SAVENCIA Fromage & Dairy a choisi de figer les écarts d'acquisitions relatifs aux options de vente accordées aux actionnaires minoritaires émises avant la révision de la norme IAS 27. Les variations ultérieures de la dette relatives au changement de la valeur estimée du

prix d'exercice de l'option sont enregistrées en capitaux propres – part groupe et non plus en écart d'acquisition comme auparavant. L'effet de la désactualisation de la dette financière est constaté en résultat.

Les options de vente sont classées au bilan dans les autres passifs non courants, leur montant étant jugé significatif à l'échelle du Groupe, ceci conformément à la norme IAS 1.58.

#### 5.2.9.17 Engagements envers le personnel et paiements fondés sur des actions

Selon les lois et usages de chaque pays, les sociétés du Groupe ont des obligations en termes de retraite, préretraite, indemnités de départ, régimes de prévoyance et autres avantages à long terme (médailles du travail, jubilés, etc.). Ces obligations s'appliquent généralement à l'ensemble des salariés et/ou ex-salariés des sociétés concernées.

Pour les régimes à cotisations définies et autres avantages à court terme, le coût de l'exercice est passé en charges sur la base des appels de cotisations ou sur la base des crédits de droits à prestation.

Pour les régimes à prestations définies, les engagements sont déterminés en utilisant la méthode des unités de crédit projetées. Cette méthode prend en compte, sur la base d'hypothèses actuarielles, les probabilités de mortalité, de rotation du personnel et de projections de salaires, ainsi que les hypothèses spécifiques à chaque régime et les dispositions réglementaires.

Les taux d'actualisation sont déterminés en référence au rendement, à la date d'évaluation, des obligations émises par les entreprises de premier rang (ou par l'État s'il n'existe pas de marché représentatif pour les emprunts privés) de maturité équivalente et de même monnaie que celles des engagements.

Les rendements attendus sont évalués en utilisant ce même taux d'actualisation.

Les gains et les pertes actuariels résultant des changements d'hypothèses actuarielles ou d'écarts d'expérience sont reconnus sur l'exercice dans les autres éléments du résultat global. Ils ne sont jamais recyclés par le résultat.

Le coût des services passés relatifs à un amendement ou à une modification du régime est constaté immédiatement en résultat de l'exercice. Pour chaque plan, lorsque le montant à comptabiliser (montant de l'engagement net de la valeur des actifs de couverture et des éléments différés) est un passif, il figure en « Provisions ». Lorsqu'il s'agit d'un actif, il est inclus en « Autres actifs financiers ».

La charge de retraite est comptabilisée en frais de personnel hormis les coûts financiers et les rendements sur les actifs du régime, qui sont classés en résultat financier.

Certaines filiales offrent d'autres avantages à long terme, essentiellement des médailles du travail. Le coût de ces avantages est déterminé par calcul actuariel et comptabilisé en résultat sur la durée du service. Les écarts actuariels sont comptabilisés immédiatement.

Le Groupe a mis en place un plan de rémunération qui se dénoue en instruments de capitaux propres (options sur actions). La juste valeur des services rendus par les salariés en échange de l'octroi d'options est comptabilisée en charges en contrepartie des capitaux propres. Le montant total comptabilisé en charge sur la période d'acquisition des droits est déterminé par référence à la juste valeur des options octroyées en date d'attribution. À chaque date de clôture, l'entité réexamine le nombre d'options susceptibles de devenir exerçables.

Le cas échéant, elle comptabilise au compte de résultat l'impact de la révision de ses estimations avec un ajustement correspondant dans les capitaux propres. Les sommes perçues lorsque les options sont levées, sont créditées aux postes « Capital social » (valeur nominale) et « Prime d'émission », nettes des coûts de transaction directement attribuables.

#### 5.2.9.18 Autres provisions

Les provisions pour remise en état de site, pour coûts de restructuration, pour actions en justice et pour risques divers sont comptabilisées lorsque le Groupe est tenu par une obligation légale ou implicite découlant d'événements passés s'il est plus probable qu'improbable qu'une sortie de ressources représentative d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation et si le montant de la provision peut être estimé de manière fiable. Les provisions pour restructuration englobent les pénalités de résiliation de contrats de location et les indemnités de fin de contrat de travail et ne sont comptabilisées que lorsque des plans détaillés ont été établis et qu'un commencement de mise en œuvre ou une annonce ont créé une attente. Les pertes opérationnelles futures ne sont pas provisionnées.

Lorsqu'il existe un certain nombre d'obligations similaires, la probabilité qu'une sortie de ressources soit nécessaire au règlement de ces obligations est déterminée en considérant la catégorie d'obligations comme un tout. Bien que la probabilité de sortie pour chacun des éléments soit faible, il peut être probable qu'une certaine sortie de ressources sera nécessaire pour régler cette catégorie d'obligations dans son ensemble. Si tel est le cas, une provision est comptabilisée.

Le montant comptabilisé en provision est la meilleure estimation de la dépense nécessaire à l'extinction de l'obligation, actualisée à la date de clôture. Le taux d'actualisation avant impôt utilisé pour déterminer la valeur actuelle reflète les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent et les risques inhérents à l'obligation. L'augmentation de la provision résultant de la désactualisation est comptabilisée en charges d'intérêt.



## 5.2.10 Gestion du risque financier

### 5.2.10.1 Risque financier

De par ses activités, le Groupe est exposé à différentes natures de risques financiers : risques de marché, risque de crédit et risque de liquidité. La gestion des risques vise à minimiser leurs effets potentiellement défavorables sur la performance financière du Groupe. Des instruments financiers dérivés sont utilisés pour couvrir certaines expositions au risque.

La gestion du risque est assurée conformément aux politiques approuvées par le Conseil d'Administration. Les risques financiers sont identifiés, évalués et couverts en collaboration étroite avec les unités opérationnelles du Groupe. Pour chaque catégorie de transactions, des procédures spécifiques précisent les instruments utilisables, les montants maximum autorisés, les contreparties possibles et les contrôles à effectuer.

### 5.2.10.2 Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que des variations de prix de marché, tels que le cours de change, les taux d'intérêt et les prix des instruments de capitaux propres, affectent le résultat du Groupe ou la valeur des instruments financiers détenus. La gestion du risque de marché a pour objectif de gérer et contrôler les expositions au risque de marché dans les limites acceptables, tout en optimisant le couple rentabilité, risque. En ce qui concerne les cours de matières premières (principalement le lait, le beurre et la poudre), le Groupe ne peut gérer ces risques qu'en présence de marchés organisés ce qui n'est le cas qu'aux États-Unis.

### 5.2.10.3 Risque de change

Le Groupe exerce ses activités à l'international mais se trouve peu exposé au risque de change en raison de l'implantation locale de ses unités de production. Le risque de change porte sur des transactions commerciales futures, des actifs et des passifs en devises enregistrés au bilan et des investissements nets dans des entités étrangères.

Pour gérer le risque de change lié aux transactions commerciales futures et aux actifs et aux passifs en devises enregistrés au bilan, les entités du Groupe recourent à des contrats de change à terme fermes ou optionnels.

Dans le cadre de sa gestion des risques, le Groupe a pour politique de couvrir environ 80 % du montant des transactions futures anticipées dans chaque devise importante sur les 12 mois à venir.

Le Groupe détient certains investissements dans des activités à l'étranger dont les actifs nets sont exposés au risque de conversion de devises.

### 5.2.10.4 Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt auquel le Groupe est exposé provient des emprunts. Les emprunts initialement émis à taux variable exposent le Groupe au risque de variation des

flux de trésorerie. Les emprunts initialement émis à taux fixe exposent le Groupe au risque de variation de prix sur taux d'intérêt. Le Groupe adapte ses décisions de couverture de taux en fonction de l'évolution des taux d'intérêt et de ses en cours de financement.

### 5.2.10.5 Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client ou une contrepartie à un instrument financier viendrait à manquer à ses obligations contractuelles. Ce risque provient essentiellement des créances clients (*cf. note 17*), des titres de placement (*cf. note 14*), et des instruments financiers dérivés actifs (*cf. note 18*).

Le Groupe ne présente pas de concentration importante de risque de crédit. Il a mis en place des politiques lui permettant de s'assurer que les clients achetant ses produits ont un historique de risque de crédit approprié. Une politique de contreparties bancaires est définie. Elle vise à répartir de manière ciblée les en cours placés et les instruments dérivés auprès de banques et d'institutions financières de premier ordre. Elle vise à éviter d'être exposée à des concentrations significatives des risques financiers.

### 5.2.10.6 Risque de liquidité

Le risque de liquidité résulte du fait que certaines contreparties pourraient ne pas remplir leurs obligations en termes de financements ou de placements. En termes de financement, la liquidité est assurée par une politique de lignes à long et moyen termes confirmées et partiellement utilisées. En termes de placements, la liquidité est assurée en minimisant l'exposition aux placements non monétaires (*cf. notes 25 et 28*).

### 5.2.10.7 Estimation de la juste valeur

Certaines méthodes comptables du Groupe de même que certaines informations à fournir impliquent d'évaluer la juste valeur d'actifs et de passifs financiers et non financiers. Le Groupe possède un dispositif pour contrôler les évaluations de juste valeur sous le contrôle de la Direction Financière du Groupe.

La juste valeur est déterminée :

- soit en fonction de prix cotés sur un marché actif ;
- soit au moyen de techniques d'évaluation internes telles que les modèles d'évaluation des options et la méthode de la valeur actuelle des flux futurs de trésorerie, ces modèles intégrant des données observables sur le marché ;
- soit à partir de techniques de valorisation internes intégrant des paramètres estimés par le Groupe en l'absence de données observables.

La valeur nominale, diminuée des provisions pour dépréciation, des clients et autres débiteurs et des



fournisseurs et autres créanciers est présumée correspondre à la juste valeur de ces éléments.

#### 5.2.10.8 Estimations et jugements comptables déterminants

L'établissement des états financiers consolidés conformément aux normes internationales, nécessite que le Groupe procède à des estimations et utilise certaines hypothèses susceptibles d'impacter la valeur des actifs, passifs, capitaux propres et résultat du Groupe. Ces estimations et hypothèses portent essentiellement sur les évaluations des écarts d'acquisition, des autres actifs incorporels et corporels, les provisions, les engagements de retraite et les impôts différés. Les estimations utilisées par le Groupe sur ces différents thèmes sont élaborées sur la base des informations disponibles à la date d'établissement des comptes et détaillées dans les notes spécifiques se rapportant à chaque problématique (cf. notes 7, 12, 13, 15, 24).

#### 5.2.10.9 Gestion du capital

La politique du Groupe consiste à maintenir un niveau de fonds propres suffisant, afin de préserver la confiance des

investisseurs, des créanciers et du marché et de soutenir le développement futur de l'activité.

Les membres du personnel détiennent 2,81 % des actions ordinaires à travers un plan d'épargne entreprise.

Occasionnellement, le Groupe achète ses propres actions sur le marché. Le rythme de ces achats dépend des besoins de gestion du capital et des cours. Ces actions sont principalement utilisées dans le cadre des programmes d'attribution d'options sur actions du Groupe. Les décisions d'achat et de vente sont prises au cas par cas.

Le Groupe n'a pas modifié sa politique en matière de gestion du capital au cours de l'exercice 2017.

Ni la Société, ni ses filiales ne sont soumises, en vertu de règles extérieures, à des exigences spécifiques externes en matière de capital.

## NOTE 1. ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Au cours de l'exercice 2017 les principales évolutions de périmètre concernent :

- cession d'une participation de 10,38 % dans la société Financière Louis le 18 mai 2017, cette opération a été réalisée à la suite du désengagement du fonds 21 Central Partners dans le capital de cette société.

Cette opération concerne le secteur « Autres ».

- exercice de l'option d'achat de 28 % dans le capital de la société roumaine Delaco Distribution, le 9 juin 2017, le Groupe détient désormais 100 % de la participation ;
- acquisition de 96 % via notre société russe BEV de Bebeevski Molochny Kombinat (B.M.K.) appelée également Belebey et de sa filiale AGRO 2000 le 22 décembre 2017. Bebeevski Molochny Kombinat est spécialisée dans les pâtes pressées. Le projet s'inscrit dans la stratégie de croissance à l'internationale de SAVENCIA Fromage & Dairy. Grâce à cette implantation dans un pays à forte consommation fromagère, le Groupe va pouvoir développer une position majeure sur le marché russe avec des marques de spécialités.

L'opération étant réalisée en fin d'exercice, le calcul du goodwill, de l'ordre de 109 millions d'euros, est provisoire et fera l'objet d'ajustement et d'affectation dans la période de 12 mois à compter de la date d'acquisition.

Une option d'achat et de vente des 4 % détenus par l'actionnaire minoritaire, valorisée à 6,1 millions d'euros et comptabilisée au bilan, sera exerçable à compter du début de la quatrième année qui suit l'acquisition principale.

L'intégration de ces deux sociétés en fin d'année n'a pas d'impact sur le compte de résultat consolidé 2017 ;

- liquidation de la société ESBON en Turquie le 24 décembre 2017.

Ces opérations concernent le secteur des « Produits Fromagers ».

Au cours de l'exercice 2016 la principale évolution de périmètre a été la suivante :

- cession d'une participation de 24,94 % dans la Société Lacto Sérum France SA le 15 juin 2016. Le résultat de cession n'était pas matériel.

Cette opération concernait le secteur des « Produits Fromagers ».



## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2017

Notes annexes aux états financiers consolidés

### NOTE 2. INFORMATION SECTORIELLE

L'information sectorielle est établie sur la base du reporting interne utilisé par le Directeur Général, principal décideur opérationnel. Les informations du reporting interne sont préparées en conformité avec le référentiel comptable appliqué par le Groupe.

Les secteurs opérationnels sont au nombre de deux :

**Les Produits Fromagers :** ce secteur regroupe la production et la distribution de fromages de marque et spécialités fromagères sur la plupart des marchés.

**Les Autres Produits Laitiers :** ce secteur regroupe la production et la distribution des crèmes fraîches et beurres de grande consommation, des produits pour la restauration commerciale (crèmes fraîches et UHT, préparations pour

desserts, beurres pâtisseries, crèmes longue conservation) et des préparations à base de lait pour l'hôtellerie de luxe internationale.

Cette activité regroupe également les beurres techniques et les protéines laitières à haute spécificité pour les industries alimentaires, les industries de la nutrition et de la santé.

Parmi les indicateurs clés de performance revus et utilisés par le principal décideur opérationnel, seuls le chiffre d'affaires, le résultat opérationnel courant et la marge opérationnelle courante font l'objet d'un suivi par secteur d'activité. Les autres indicateurs, notamment ceux relatifs aux flux de trésorerie et l'endettement net sont établis et analysés au niveau Groupe.

Les éléments de résultat résumé répartis par secteur d'activité se présentent et se rapprochent du bilan du Groupe comme suit :

En milliers d'euros	12 mois							
	Produits Fromagers		Autres Produits Laitiers		Autres		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
CA par secteur	2 761 010	2 611 667	2 233 143	1 941 794	68 076	67 515	5 062 229	4 620 976
CA inter-secteur	- 105 946	- 110 520	- 52 468	- 42 837	- 50 999	- 49 258	- 209 413	- 202 615
<b>CA externe</b>	<b>2 655 064</b>	<b>2 501 147</b>	<b>2 180 675</b>	<b>1 898 957</b>	<b>17 077</b>	<b>18 257</b>	<b>4 852 816</b>	<b>4 418 361</b>
Dotations aux amortissements et provisions	- 77 554	- 79 671	- 39 659	- 37 120	- 7 497	- 8 476	- 124 710	- 125 267
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>147 289</b>	<b>156 079</b>	<b>43 779</b>	<b>46 966</b>	<b>- 18 360</b>	<b>- 15 942</b>	<b>172 708</b>	<b>187 103</b>
<b>Marge opérationnelle courante*</b>	<b>5,3 %</b>	<b>6,0 %</b>	<b>2,0 %</b>	<b>2,4 %</b>			<b>3,6 %</b>	<b>4,2 %</b>
Coûts de restructuration	- 2 136	- 1 824	- 467	- 532	- 2 668	- 1 476	- 5 271	- 3 832
Dépréciation de valeur d'actif	- 10 329	- 13 354	- 2 215	401	-	-	- 12 544	- 12 953
<b>Résultat sectoriel</b>	<b>134 824</b>	<b>140 901</b>	<b>41 097</b>	<b>46 835</b>	<b>- 21 028</b>	<b>- 17 418</b>	<b>154 893</b>	<b>170 318</b>

\* Le calcul de la marge opérationnelle n'est pas pertinent sur le secteur « Autres ».

Les éléments du bilan répartis par secteur d'activité se présentent et se rapprochent du bilan du Groupe comme suit :

En milliers d'euros	Produits Fromagers		Autres Produits Laitiers		Autres		Total	
	Au 31 décembre 2017	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2017	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2017	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2017	Au 31 décembre 2016
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Total des actifs dont :	2 238 965	2 112 879	1 218 744	1 186 146	19 973	11 710	3 477 682	3 310 735
Participations dans les entreprises associées	120 434	113 609	843	849	-	3 959	121 277	118 417

Les éléments de flux d'investissement par secteur d'activité se présentent et se rapprochent des flux du Groupe comme suit :

En milliers d'euros	12 mois							
	Produits Fromagers		Autres Produits Laitiers		Autres		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Investissements incorporels et corporels	110 481	103 707	53 053	69 121	12 847	7 495	176 381	180 323

Passage du résultat par secteur d'activité au résultat de l'exercice :

En milliers d'euros	12 mois	
	2017	2016
<b>Résultat sectoriel</b>	<b>154 893</b>	<b>170 318</b>
Autres charges opérationnelles	- 4 935	- 444
Autres produits opérationnels	3 295	11 119
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>153 253</b>	<b>180 993</b>
Charges financières	- 29 363	- 38 278
Produits financiers	13 297	10 210
Quote-part de résultat net des entreprises associées	5 419	6 715
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>142 606</b>	<b>159 640</b>
Impôts sur les résultats	- 46 147	- 47 693
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>96 459</b>	<b>111 947</b>

Chiffre d'affaires, investissements incorporels et corporels et total des actifs par zone géographique :

En milliers d'euros	France	Reste de l'Europe	Reste du monde
<b>Chiffre d'affaires</b>			
Au 31 décembre 2017	1 409 641	1 933 896	1 509 279
Au 31 décembre 2016	1 312 416	1 752 683	1 353 262
<b>Investissements incorporels et corporels</b>			
Au 31 décembre 2017	106 114	28 807	41 460
Au 31 décembre 2016	94 383	35 936	50 004
<b>Total des actifs</b>			
Au 31 décembre 2017	3 001 703	298 795	177 184
Au 31 décembre 2016	2 774 484	334 343	201 908

### NOTE 3. CONSOMMATIONS EXTERNES

En milliers d'euros	12 mois	
	2017	2016
Marchandises et matières consommées	- 3 452 470	- 2 984 768
Production stockée	39 307	40 676
Production immobilisée	4 295	2 837
Autres matières consommées non stockées	- 214 128	- 213 616
Ventes d'excédents, échanges de lait et ventes de co-produits	423 642	390 959
	<b>- 3 199 354</b>	<b>- 2 763 912</b>



### ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2017

Notes annexes aux états financiers consolidés

Les évolutions des postes « Marchandises et matières consommées » d'une part, et « Ventes d'excédents, échanges de lait et ventes de co-produits » d'autre part, sont directement liées aux fluctuations de l'économie laitière.

#### NOTE 4. FRAIS DE PERSONNEL

En milliers d'euros	12 mois	
	2017	2016
Rémunération du personnel	- 558 540	- 542 447
Charges sociales	- 225 140	- 218 987
Participation des salariés	- 11 137	- 13 944
Personnel extérieur à l'entreprise	- 65 072	- 63 966
Subventions	321	175
	<b>- 859 568</b>	<b>- 839 169</b>

L'effectif moyen, comprenant également le personnel intérimaire, est de 19 485 personnes en 2017 (contre 19 307 en 2016). Cet effectif se répartit à raison de 8 081 personnes en France, 5 883 personnes en Europe (hors France) et 5 521 personnes dans les autres pays.

Les effectifs employés en France se répartissent par catégorie professionnelle à raison de 19 % de cadres, 30 % d'ETAM et 51 % d'ouvriers.

#### NOTE 5. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

En milliers d'euros	12 mois	
	2017	2016
Dotations aux amortissements	- 126 930	- 121 973
Dotations et reprises de provisions d'exploitation	2 220	- 3 294
	<b>- 124 710</b>	<b>- 125 267</b>

#### NOTE 6. AUTRES CHARGES ET PRODUITS D'EXPLOITATION

En milliers d'euros	12 mois	
	2017	2016
Services extérieurs <sup>(1)</sup>	- 458 209	- 467 664
Impôts et taxes	- 40 791	- 39 231
Autres produits nets d'exploitation <sup>(2)</sup>	2 524	3 985
	<b>- 496 476</b>	<b>- 502 910</b>

(1) Dont 0,9 million d'euros de frais d'acquisition (0,2 million d'euros en 2016).

(2) Les autres produits d'exploitation comprennent les crédits d'impôt recherche pour 3,3 millions d'euros (3,9 millions d'euros en 2016).

Parmi les Services extérieurs, le poste « honoraires des commissaires aux comptes » représente 2 millions d'euros dont 1,1 million d'euros pour KPMG Audit ID, et 0,9 million d'euros pour PWC Audit, montants équivalents à ceux de 2016. Le montant afférent aux autres prestations rendues

s'élève à 0,1 million d'euros pour PWC et à 0,2 million d'euros pour KPMG en 2017. Cela correspond principalement à l'accompagnement des normes IFRS ou de services de conformités fiscales étrangères. Ce montant n'était pas significatif en 2016.

**NOTE 7. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS**

Les « Autres produits et charges opérationnels » comprennent en 2017 des dépréciations nettes de valeurs de certains actifs pour un montant de 12,5 millions d'euros (cf. notes 12 et 13), des charges nettes de restructurations industrielles pour 5,3 millions d'euros, des litiges, risques fiscaux et indemnités représentant un produit de 2,8 millions d'euros, et divers autres éléments représentant une charge de 4,5 millions d'euros.

En 2016, ils sont composés de dépréciations nettes de valeurs de certains actifs pour un montant de 13 millions d'euros, des charges nettes de restructurations industrielles pour 3,8 millions d'euros, des litiges, risques fiscaux et indemnités nets représentant un produit de 0,4 million d'euros, des remboursements de sinistres pour 5,8 millions d'euros et divers autres éléments représentant un produit net de 4,5 millions d'euros.

**NOTE 8. RÉSULTAT FINANCIER**

<i>En milliers d'euros</i>	12 mois	
	2017	2016
Charges financières d'intérêts (1)	- 14 837	- 17 886
Commissions bancaires	- 5 047	- 5 105
Autres charges financières nettes	- 6 219	- 4 283
Change net	- 3 260	- 11 004
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>	<b>- 29 363</b>	<b>- 38 278</b>
Produits financiers (2)	12 189	10 004
Protection de taux d'intérêt net (3)	1 108	206
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>13 297</b>	<b>10 210</b>
<b>CHARGES FINANCIÈRES NETTES</b>	<b>- 16 066</b>	<b>- 28 068</b>
Dont charges d'intérêts, net (1)+(2)+(3)	- 1 540	- 7 676

Le résultat financier au 31 décembre 2017 est impacté positivement par la baisse des charges financières liée à la baisse des taux court terme en zone euro et par une

évolution plus favorable du résultat de change par rapport à l'année dernière.



### ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2017

Notes annexes aux états financiers consolidés

## NOTE 9. PARTICIPATIONS DANS LES CO-ENTREPRISES ET ENTREPRISES ASSOCIÉES

Les seules co-entreprises du Groupe sont les sociétés Compagnie des Fromages et RicheMonts (CF & R) en France et sa filiale Sodiaal GmbH en Allemagne détenues à 50 %.

Ce partenariat a été créé début 2008 avec Sodiaal afin de bénéficier de la complémentarité des marques, des

moyens industriels, des positions commerciales et des savoir-faire des deux entreprises rapprochées.

Le Groupe détient également des intérêts dans quelques entreprises associées, qui considérées individuellement, n'ont pas de caractère significatif.

En milliers d'euros	12 mois	
	2017	2016
Quote-part dans les résultats avant impôts	5 723	9 942
Quote-part dans les impôts	- 304	- 3 227
<b>Quote-part nette</b>	<b>5 419</b>	<b>6 715</b>

Au 31 décembre 2017, la variation du poste Participation dans les co-entreprises et entreprises associées s'explique par :

En milliers d'euros	Au 31 décembre 2017	Au 31 décembre 2016
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2017</b>	118 417	126 344
Variation de périmètre <sup>(1)</sup>	- 872	- 13 299
Résultat de la période <sup>(2)</sup>	5 419	6 715
Dividendes distribués	- 1 196	- 1 269
Autres	- 63	23
Variation écart de conversion	- 428	- 97
<b>SOLDE FIN DE PÉRIODE</b>	<b>121 277</b>	<b>118 417</b>

(1) Au cours de l'exercice 2017, le Groupe a cédé sa participation de 10,38 % dans l'entreprise associée Financière Louis.

Au cours de l'exercice 2016, le Groupe avait cédé sa participation de 24,94 % dans l'entreprise associée Lacto Sérum France SA.

(2) Comprend 3,1 millions d'euros au titre de la perte de Financière Louis avant cession.

En milliers d'euros	Compagnie des Fromages et RicheMonts	
	Au 31 décembre 2017	Au 31 décembre 2016
Actifs courants	176 688	179 356
Actifs non courants	174 251	172 554
<b>Actifs</b>	<b>350 939</b>	<b>351 910</b>
Capitaux propres	204 883	190 752
Passifs courants	112 576	124 589
Passifs non courants	33 480	36 569
<b>Passifs et capitaux propres</b>	<b>350 939</b>	<b>351 910</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 957	706
Passifs financiers courants	125	2 166
Passifs financiers non courants	3 991	4 842

	Compagnie des Fromages et RicheMonts	
	12 mois	
<i>En milliers d'euros</i>	2017	2016
Chiffre d'affaires	540 016	522 689
Résultat net	16 648	11 979
Autres ajustements	- 1 033	- 25
Autres éléments du résultat global	- 125	45
Résultat global de l'exercice	15 490	11 999

	Compagnie des Fromages et RicheMonts	
<i>En milliers d'euros</i>	Au 31 décembre 2017	Au 31 décembre 2016
Dividendes versés par la co-entreprise ou l'entreprise associée	- 1 196	- 1 260

Réconciliation de ces montants avec la valeur de mise en équivalence :

	Compagnie des Fromages et RicheMonts	
<i>En milliers d'euros</i>	Au 31 décembre 2017	Au 31 décembre 2016
Capitaux propres	204 883	190 752
Pourcentage de détention	50 %	50 %
Quote-part de capitaux propres	102 442	95 376
Autres ajustements	4 582	5 099
<b>Valeur des intérêts du Groupe dans la co-entreprise</b>	<b>107 024</b>	<b>100 475</b>
Résultat net des entreprises associées	15 615	12 960
Pourcentage de détention	50 %	50 %
<b>Quote-part de résultat net dans les entreprises associées et ajustements</b>	<b>7 808</b>	<b>6 480</b>
<b>Quote-part des entreprises associées dans les autres éléments du résultat global</b>	<b>- 63</b>	<b>23</b>



## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2017

Notes annexes aux états financiers consolidés

**NOTE 10. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS**

La charge d'impôt sur les résultats se décompose comme suit :

En milliers d'euros	12 mois	
	2017	2016
Impôts courants	- 53 252	- 55 549
Impôts différés	7 105	7 856
	<b>- 46 147</b>	<b>- 47 693</b>

Le montant de l'impôt sur les résultats est différent du montant théorique qui ressortirait du taux d'imposition moyen pondéré applicable aux bénéfices des sociétés consolidés en raison des éléments suivants :

En milliers d'euros	12 mois	
	2017	2016
Résultat avant impôts	142 606	159 640
<b>Impôts théoriques aux taux nationaux applicables aux bénéfices dans les pays concernés</b>	<b>41 087</b>	<b>47 807</b>
Effets d'impôts :		
• retraitement de l'impôt des entreprises associées	- 1 820	- 2 329
• des bénéfices non assujettis à l'impôt et des charges non déductibles	- 2 584	- 4 372
• des impôts courants et différés liés à la qualification de la CVAE en impôt sur le résultat	5 815	5 716
• des crédits d'impôts	- 639	- 823
• de l'utilisation de pertes fiscales non comptabilisées antérieurement et des dépréciations d'actifs nets d'impôts différés <sup>(1)</sup>	1 267	6 721
• de changement de taux sur les impôts différés <sup>(2)</sup>	1 458	- 3 649
• autres	1 563	- 1 378
<b>Charge d'impôt sur le résultat comptabilisé</b>	<b>46 147</b>	<b>47 693</b>
Taux moyen pondéré constaté	<b>32,36 %</b>	<b>29,88 %</b>

(1) Les pertes fiscales activées en fonction de la probabilité de récupération de ces déficits. En 2017, les perspectives de résultat et de charges d'impôt des trois années à venir de certaines sociétés ont conduit à enregistrer une dépréciation nette de 1,3 million d'euros, contre une dépréciation nette de 6,7 millions d'euros en 2016 (en particulier sur la zone Amérique Latine).

(2) Prise en compte des effets des changements de taux d'imposition prévus ou actés en France, Belgique et aux USA sur les impôts différés.

Le taux d'impôt applicable en 2017 pour la Société-mère qui clôt ses comptes au 31 décembre est de 34,43 % auquel s'ajoute la contribution exceptionnelle de 15 %, soit 39,43 % au total. Le taux appliqué était de 34,43 % au 31 décembre 2016.

Le plafonnement des déficits reportables n'a pas entraîné de charge d'impôt supplémentaire sur l'exercice au niveau du Groupe.



**NOTE 11. DIVIDENDES PAR ACTION**

Le **résultat de base par action** est calculé en divisant le bénéfice net revenant aux actionnaires de SAVENCIA SA par le nombre d'actions ordinaires en circulation au cours de chaque exercice, hors actions propres rachetées par la Société (cf. note 22).

<i>En milliers d'euros</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Résultat revenant aux actionnaires de SAVENCIA SA	<b>92 988</b>	<b>104 494</b>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	13 895 691	13 973 253
Résultat de base par action	6,69	7,48

Le résultat dilué par action est calculé en augmentant le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation du nombre d'actions qui résulterait de la levée des options d'achat d'actions octroyées.

<i>En milliers d'euros</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Résultat revenant aux actionnaires de SAVENCIA SA	92 988	104 494
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	13 895 691	13 973 253
Effet dilutif des options d'achats	271 410	336 018
Nombre moyen pondéré d'actions ajusté	14 167 101	14 309 271
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>6,56</b>	<b>7,30</b>

Les dividendes versés en 2017 et 2016 ont été respectivement de 1,6 et 1 euro par action. Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale du 26 avril prochain de distribuer un dividende de 1,4 euro par action au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2017.



## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2017

Notes annexes aux états financiers consolidés

**NOTE 12. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

<i>En milliers d'euros</i>	Écarts d'acquisition <sup>(1)</sup>	Droits de propriété intellectuelle et Marques <sup>(2)</sup>	Autres droits d'exploitation	Total
<b>Au 31/12/2015</b>				
Coût	281 440	231 619	39 545	552 604
Amortissements et dépréciations cumulés	- 12 601	- 85 876	- 20 420	- 118 897
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE</b>	<b>268 839</b>	<b>145 743</b>	<b>19 125</b>	<b>433 707</b>
<b>Exercice 2016</b>				
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE À L'OUVERTURE</b>	<b>268 839</b>	<b>145 743</b>	<b>19 125</b>	<b>433 707</b>
Différences de conversion	37	- 2	- 31	4
Acquisitions	-	4 451	3 707	8 158
Cessions	-	-	- 2	- 2
Dépréciation (note 7)	-	- 132	- 105	- 237
Variations de périmètre	-	-	-	-
Dotation aux amortissements (note 5)	-	- 6 083	- 1 384	- 7 467
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE</b>	<b>268 876</b>	<b>143 977</b>	<b>21 310</b>	<b>434 163</b>
<b>Au 31/12/2016</b>				
Coût	280 338	236 032	42 556	558 926
Amortissements et dépréciations cumulés	- 11 462	- 92 055	- 21 246	- 124 763
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE</b>	<b>268 876</b>	<b>143 977</b>	<b>21 310</b>	<b>434 163</b>
<b>Exercice 2017</b>				
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE À L'OUVERTURE</b>	<b>268 876</b>	<b>143 977</b>	<b>21 310</b>	<b>434 163</b>
Différences de conversion	- 4 835	- 386	- 54	- 5 275
Acquisitions	-	9 531	2 947	12 478
Cessions	-	-	- 442	- 442
Dépréciation (note 7)	-	- 153	-	- 153
Variations de périmètre <sup>(3)</sup>	109 090	58	- 44	109 104
Dotation aux amortissements (note 5)	-	- 6 648	- 1 177	- 7 825
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE</b>	<b>373 131</b>	<b>146 379</b>	<b>22 540</b>	<b>542 050</b>
<b>Au 31/12/2017</b>				
Coût	382 737	244 051	43 852	670 640
Amortissements et dépréciations cumulés	- 9 606	- 97 672	- 21 312	- 128 590
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE</b>	<b>373 131</b>	<b>146 379</b>	<b>22 540</b>	<b>542 050</b>

(1) Le montant des écarts d'acquisitions nets relatifs à l'activité « Produits Fromagers » s'élève à 190,7 millions d'euros contre 84,2 millions d'euros au 31 décembre 2016. Le montant des écarts d'acquisition nets relatif à l'activité « Autres Produits Laitiers » s'élève à 182,4 millions d'euros contre 184,7 millions d'euros au 31 décembre 2016.

(2) Le montant de la valeur nette comptable des marques relatif à l'activité « Produits Fromagers » s'élève à 90,4 millions d'euros contre 90,6 millions d'euros au 31 décembre 2016 et le montant de la valeur nette comptable des marques relatif à l'activité « Autres Produits Laitiers » s'élève à 33,7 millions d'euros contre 33,7 millions d'euros au 31 décembre 2016.

(3) Écart d'acquisition provisoire sur la société russe B.M.K.

Le total de la valeur nette comptable des immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie est de 497,2 millions d'euros au 31 décembre 2017 contre 393,2 millions d'euros au 31 décembre 2016. Elles sont composées des écarts d'acquisition et des marques.

**Tests de dépréciation :**

Les pertes de valeurs enregistrées en 2017 et 2016 sont le résultat des tests de dépréciation réalisés soit, sur toutes les unités génératrices de trésorerie qui ont des actifs

incorporels à durée d'utilité indéfinie, soit sur les unités génératrices de trésorerie pour lesquelles des indices de pertes de valeur ont été relevés.

Les principales hypothèses retenues pour la détermination de la valeur d'utilité sont relatives :

- aux tendances d'évolutions des principaux marchés ;
- à l'évolution des cours de matières premières : le prix du lait ainsi que les cotations beurre et poudre ;
- aux hypothèses financières en matière de taux de change, de coût des couvertures de change, de taux d'inflation et de taux d'intérêt ;
- à l'évolution des taux d'actualisation.

Les hypothèses retenues sont celles du marché quand l'information est disponible (devises, taux d'intérêt...). Les hypothèses concernant les matières premières sont élaborées collégialement en interne en fonction des tendances historiques corrigées des effets des modifications de situations de marché anticipées par nos spécialistes.

Les taux d'actualisation utilisés dépendent du coût moyen pondéré des capitaux utilisés par le Groupe, majorés de coefficients de risques suivant les zones géographiques où les activités Produits Fromagers et Autres Produits Laitiers sont exercées.

### VALEURS NETTES COMPTABLES DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES À DURÉE DE VIE INDÉFINIE ET ANALYSE DE SENSIBILITÉ DE LA VALEUR RECOUVRABLE DES UGT

	Valeurs comptables des écarts d'acquisition et des marques		Taux d'actualisation		Impact sur la valeur recouvrable - Taux d'actualisation + 0,5 %	Impact sur la valeur recouvrable - Taux de marge opérationnelle courante minoré de 5 % *
	Au 31 décembre 2017	Au 31 décembre 2016	2017	2016	Au 31 décembre 2017	Au 31 décembre 2017
<b>PRODUITS FROMAGERS</b>						
Europe de l'Ouest	119,10	119,10	4,5 % à 5 %	4,5 % à 5 %	- 9,7 %	- 3,7 %
Europe du Sud	5,90	5,90	7,0 %	7,0 %	- 6,7 %	- 4,1 %
Peco	139,10	30,40	5,5 % à 25 %	5,5 % à 27 %	- 8,1 %	- 4,6 %
Fromage international						
USA	16,70	19,00	5,5 %	5,5 %	- 8,7 %	- 5,1 %
Bresil/Uruguay			11 % à 13,5 %	13 % à 14 %	- 5,5 %	- 3,8 %
Chili	0,60	0,60	7,0 %	7,0 %	- 7,9 %	0,4 %
Chine			6,5 %	6,0 %	- 7,5 %	- 6,0 %
<b>AUTRES PRODUITS LAITIERS</b>						
Bassin laitier France	129,10	129,10	5,0 %	5,0 %	- 10,3 %	- 5,0 %
Sodilac	35,70	35,70	5,0 %	5,0 %	- 9,0 %	- 5,0 %
Pologne	-	-	7,0 %	6,0 %	- 10,3 %	- 5,0 %
AFP	2,00	2,30	5,5 %	5,5 %	- 9,0 %	- 5,7 %
Corman	23,10	23,10	4,50 %	4,50 %	- 9,6 %	- 5,0 %
Sinodis	25,90	27,80	6,5 %	6,0 %	- 7,6 %	- 5,2 %
Milkaut	-	-	27 %	34,5 %	- 4,7 %	- 4,2 %

\* le taux de marge opérationnelle est calculé en rapportant le Résultat opérationnel courant sur le chiffre d'affaires.

En 2017, les perspectives du plan à long terme tiennent compte des nouvelles évolutions des marchés et de la concurrence, ainsi que du contexte économique difficile de certains pays dont la sortie de crise n'est pas prévisible dans un avenir proche. Celles-ci ont conduit à déprécier des immobilisations corporelles pour 12,5 millions d'euros dont 10,5 millions d'euros pour l'UGT Brésil/Uruguay, et 2 millions d'euros pour l'UGT Paslek en Pologne.

À fin décembre 2017, les dépréciations d'actifs cumulées s'élèvent à 73,1 millions d'euros dont essentiellement 22,9 millions d'euros sur l'Europe du Sud, 21,5 millions d'euros sur les différentes UGT de l'Europe de l'Est, 20,3 millions d'euros pour le Brésil/Uruguay, 6,6 millions d'euros pour l'Argentine et 1,8 million d'euros sur les autres UGT.

Au vu de la valeur de réalisation des actifs résiduels sur les UGT sensibles, les effets de sensibilité au taux d'actualisation entraîneraient 3,1 millions d'euros de dépréciation complémentaire. Les effets de sensibilité à la baisse de 5 % du taux de marge opérationnelle conduiraient à une dépréciation supplémentaire de 1,9 million d'euros.

En 2016 les perspectives du plan à long terme ont conduit à déprécier des immobilisations corporelles pour 11,8 millions d'euros au Brésil, 0,5 million d'euros pour l'Ukraine et 0,7 million d'euros sur diverses autres entités.



## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2017

Notes annexes aux états financiers consolidés

**NOTE 13. IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

<i>En milliers d'euros</i>	Terrains	Constructions et aménagements	Installations, techniques, matériel et outillages	Autres	Total
<b>Au 31/12/2015</b>					
Coût	42 467	607 400	1 510 794	300 724	2 461 385
Amortissements et dépréciations cumulés	- 1 120	- 353 401	- 1 089 381	- 134 963	- 1 578 865
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE</b>	<b>41 347</b>	<b>253 999</b>	<b>421 413</b>	<b>165 761</b>	<b>882 520</b>
<b>Exercice 2016</b>					
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE À L'OUVERTURE</b>	<b>41 347</b>	<b>253 999</b>	<b>421 413</b>	<b>165 761</b>	<b>882 520</b>
Différences de conversion	268	1 816	3 529	147	5 760
Acquisitions	1 791	36 149	101 462	32 539	171 941
Cessions	- 19	- 700	- 3 372	- 111	- 4 202
Dépréciation (note 7)	-	- 3 295	- 9 058	- 1 137	- 13 490
Reprise de dépréciation (note 7)	1	-	128	400	529
Variations de périmètre	-	-	-	-	-
Dotation aux amortissements (note 5)	-	- 24 999	- 73 418	- 16 089	- 114 506
Impact activités en cours de cession	-	-	-	6	6
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE</b>	<b>43 388</b>	<b>262 970</b>	<b>440 684</b>	<b>181 516</b>	<b>928 558</b>
<b>Au 31/12/2016</b>					
Coût	44 319	644 333	1 604 495	327 768	2 620 915
Amortissements et dépréciations cumulés	- 931	- 381 363	- 1 163 811	- 146 252	- 1 692 357
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE <sup>(1)</sup></b>	<b>43 388</b>	<b>262 970</b>	<b>440 684</b>	<b>181 516</b>	<b>928 558</b>
<b>Exercice 2017</b>					
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE À L'OUVERTURE</b>	<b>43 388</b>	<b>262 970</b>	<b>440 684</b>	<b>181 516</b>	<b>928 558</b>
Différences de conversion	- 1 078	- 4 518	- 10 079	- 7 417	- 23 092
Acquisitions	1 197	25 406	108 410	32 032	167 045
Cessions	- 144	- 766	- 1 861	- 620	- 3 391
Dépréciation (note 7)	-	- 7 877	- 5 382	- 125	- 13 384
Reprise de dépréciation (note 7)	1	741	251	-	993
Variations de périmètre*	11	1 538	7 387	4 790	13 726
Dotation aux amortissements (note 5)	-	- 25 010	- 78 037	- 16 646	- 119 693
Impact activités en cours de cession	-	48	-	-	48
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE</b>	<b>43 375</b>	<b>252 532</b>	<b>461 373</b>	<b>193 530</b>	<b>950 810</b>
<b>Au 31/12/2017</b>					
Coût	44 231	654 135	1 678 355	345 313	2 722 034
Amortissements et dépréciations cumulés	- 856	- 401 603	- 1 216 982	- 151 783	- 1 771 224
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE <sup>(1)</sup></b>	<b>43 375</b>	<b>252 532</b>	<b>461 373</b>	<b>193 530</b>	<b>950 810</b>
Location financement brut	75	3 983	8 273	6 779	19 110
Location financement amortissements	-	- 3 702	- 7 379	- 3 593	- 14 674
(1) Dont location financement net.	75	281	894	3 186	4 436

\* Entrée de B.M.K.

Il a été comptabilisé 46,7 millions d'euros en 2017 et 46 millions d'euros en 2016 au compte de résultat au titre de la location financement de matériels et de biens immobiliers. Des emprunts bancaires sont garantis par des terrains et des constructions pour une valeur de 0,3 million d'euros au 31 décembre 2017, contre 0,3 million d'euros au 31 décembre 2016.

Des subventions d'investissement ont été comptabilisées en déduction des immobilisations concernées pour un montant de 5,6 millions d'euros en 2017 et 7,9 millions d'euros en 2016.

Le montant des immobilisations en cours représente 134,2 millions d'euros en 2017 contre 117,9 millions d'euros au 31 décembre 2016.

#### NOTE 14. AUTRES ACTIFS FINANCIERS

En milliers d'euros

	Au 31 décembre 2017	Au 31 décembre 2016
Titres disponibles à la vente	4 746	7 190
Titres détenus jusqu'à l'échéance	16 081	14 110
Prêts et créances	16 196	17 854
Dépréciation	- 7 249	- 8 331
	<b>29 774</b>	<b>30 823</b>

La dépréciation concerne essentiellement des participations minoritaires classées en titres détenus jusqu'à échéance.

Les actifs financiers comprennent une participation de 16 % dans la société Les Fromageries Occitanes pour 3,5 millions d'euros dans laquelle le Groupe ne dispose pas d'influence notable. Les autres participations ne présentent pas de caractère significatif.

#### NOTE 15. IMPÔTS DIFFÉRÉS

Les impôts différés constatés au bilan reflètent des différences temporelles existant entre les valeurs fiscales et les valeurs comptables des actifs et des passifs.

Les impôts différés actifs ont principalement pour origine des dettes fiscales et les engagements de retraite et de prévoyance envers le personnel pour lesquels la déductibilité fiscale est reportée à la date de paiement effective. Ils comprennent également l'effet des pertes fiscales au titre d'exercices antérieurs. Les échéances des pertes fiscales à reporter se situent principalement après 5 ans.

Les impôts différés actifs non reconnus s'établissent à 58,3 millions d'euros au 31 décembre 2017 et à 63,1 millions au 31 décembre 2016. Ils concernent principalement des pertes reportables.

Les impôts différés passifs correspondent principalement aux différences de rythmes d'amortissement constatées, pour les immobilisations corporelles et incorporelles, entre les durées d'utilité utilisées en comptabilité et les incitations fiscales en la matière propres à chaque pays.

Le montant du produit d'impôt différé de l'exercice est de 7,1 millions d'euros, essentiellement liés à l'activation des déficits fiscaux reportables.

Le montant des impôts différés comptabilisés dans les autres éléments du résultat global sur l'exercice 2017 s'élève à 1,1 million d'euros. Il concerne essentiellement l'impôt différé sur la variation de juste valeur des instruments financiers et des titres disponibles à la vente ainsi que sur les gains et pertes actuariels.

Suite aux réformes fiscales notamment en France, en Belgique et aux USA, les actifs et passifs d'impôts différés ont été évalués sur la base de taux d'imposition nouvellement adoptés et compte tenu du planning de recouvrement. L'impact net de ces réformes est une charge d'impôt différé pour la France de 4,7 millions d'euros partiellement compensée par un produit net sur la Belgique de 2,5 millions d'euros et de 1,5 million d'euros sur les USA.

Concernant le classement comptable de la CVAE, le Groupe a décidé de qualifier cette cotisation d'impôt sur le résultat. En conséquence, ceci a conduit à comptabiliser dès le 31 décembre 2009 des impôts différés passifs relatifs aux différences temporelles existant à cette date pour un montant de 3,3 millions d'euros. Depuis 2010, le montant total de la charge courante et différée relative à la CVAE est présenté sur cette même ligne.



### ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2017

Notes annexes aux états financiers consolidés

<i>En milliers d'euros</i>	Au 1 <sup>er</sup> janvier 2017	Charges/ Produits	Variation de juste valeur	Gains/ pertes actuariels	Variation de périmètre	Autres variations	Écarts de conversion	Au 31 décembre 2017
Immobilisations incorporelles et corporelles	- 93 162	- 1 268	-	-	27	- 173	485	- 94 091
Provisions	14 897	2 928	-	-	62	- 40	- 944	16 903
Provisions pour avantages du personnel	25 648	- 1 766	9	- 323	-	262	- 334	23 496
Instruments financiers	- 6 952	- 262	- 344	-	-	9 426	86	1 954
Déficits reportables	84 165	5 897	-	-	-	-	- 1 741	88 321
Autres impôts différés	19 275	181	35	3	- 776	- 9 599	- 727	8 392
<b>Total impôts différés bruts</b>	<b>43 871</b>	<b>5 710</b>	<b>- 300</b>	<b>- 320</b>	<b>- 687</b>	<b>- 124</b>	<b>- 3 175</b>	<b>44 975</b>
Impôts différés actifs non reconnus	- 63 082	1 395	-	-	-	-	3 388	- 58 299
<b>TOTAL IMPÔTS DIFFÉRÉS</b>	<b>- 19 211</b>	<b>7 105</b>	<b>- 300</b>	<b>- 320</b>	<b>- 687</b>	<b>- 124</b>	<b>213</b>	<b>- 13 324</b>
Dont :								
Impôts différés Actifs	33 368							34 751
Impôts différés Passifs	52 579							48 075

#### NOTE 16. STOCKS ET EN-COURS

<i>En milliers d'euros</i>	Au 31 décembre 2017	Au 31 décembre 2016
Matières premières, produits en cours de fabrication et matériaux divers <sup>(1)</sup>	218 989	198 872
Marchandises	15 916	18 185
Produits finis	287 875	265 007
Dépréciation	- 28 673	- 19 603
	<b>494 107</b>	<b>462 461</b>

(1) En 2017, la valorisation des stocks est impactée par la hausse des prix matières et par le niveau élevé des cotations de beurre cube et crème.

Les dépréciations concernent essentiellement les stocks de produits intermédiaires et finis.

En 2017, une dépréciation des stocks a été enregistrée pour 9,6 millions d'euros en lien essentiellement avec l'évolution des cotations de poudre contre une dépréciation de 1,8 million d'euros en 2016.

#### NOTE 17. CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES

<i>En milliers d'euros</i>	Au 31 décembre 2017	Au 31 décembre 2016
Clients	745 957	670 488
Créances fiscales (hors IS) et sociales	88 222	71 961
Débiteurs divers	41 170	52 751
Charges constatées d'avance et divers	13 525	12 759
Dépréciation	- 16 987	- 10 912
	<b>871 887</b>	<b>797 047</b>

Le Groupe a peu de risques de crédit sur les comptes clients. D'une part, nos produits sont essentiellement vendus à la grande distribution. D'autre part, il existe des couvertures de ce risque par des contrats d'assurance spécifiques. Seuls les risques non couverts peuvent faire l'objet d'une

dépréciation. Les créances clients non garanties et échues depuis plus de six mois non provisionnées représentent 1,2 million d'euros au 31 décembre 2017, contre 2,2 millions d'euros au 31 décembre 2016.

En 2017, une dépréciation du poste client de 1,4 million d'euros et du poste débiteurs divers de 3,7 millions d'euros a été enregistrée, contre une reprise de dépréciation de 3,2 millions d'euros en 2016.

Les charges constatées d'avance correspondent principalement à la quote-part des primes d'assurances et aux loyers payés d'avance relatifs à l'exercice suivant.

## NOTE 18. INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS ACTIFS

En milliers d'euros	Au 31 décembre 2017		Échéance 2018		Échéance > 2018	
	Juste valeur	Notionnel	Juste valeur	Notionnel	Juste valeur	Notionnel
<b>Couvertures de juste valeur</b>						
Matières premières	48	-	48	-	-	-
Swaps de taux d'intérêt <sup>(1)</sup>	1 108	83 382	-	-	1 108	83 382
Option de taux	-	-	-	-	-	-
<b>Instruments de transactions</b>						
Dérivés sur devises	5 213	141 117	5 213	141 117	-	-
Dérivés sur taux d'intérêt <sup>(2)</sup>	1 619	220 000	-	170 000	1 619	50 000
Dérivés sur matières premières	911	-	911	-	-	-
	<b>8 899</b>	<b>-</b>	<b>6 172</b>	<b>-</b>	<b>2 727</b>	<b>-</b>
dont classés en actifs courants	6 172	-	6 172	-	-	-
dont classés en actifs non courants	2 727	-	-	-	2 727	-

(1) Échéance 2026.

(2) Échéance 2018 pour 170 000, 2019 pour 20 000 et 2020 pour 30 000.

En milliers d'euros	Au 31 décembre 2016		Échéance 2017		Échéance > 2017	
	Juste valeur	Notionnel	Juste valeur	Notionnel	Juste valeur	Notionnel
<b>Couvertures de juste valeur</b>						
Matières premières	1 072	-	1 072	-	-	-
Swaps de taux d'intérêt <sup>(1)</sup>	15 959	126 758	-	-	15 959	126 758
Options de taux	-	-	-	-	-	-
<b>Instruments de transactions</b>						
Dérivés sur devises	5 253	137 714	5 253	137 714	-	-
Dérivés sur taux d'intérêt <sup>(2)</sup>	2 294	445 000	-	225 000	2 294	220 000
Dérivés sur matières premières	623	-	623	-	-	-
	<b>25 201</b>	<b>-</b>	<b>6 948</b>	<b>-</b>	<b>18 253</b>	<b>-</b>
dont classés en actifs courants	6 948	-	6 948	-	-	-
dont classés en actifs non courants	18 253	-	-	-	18 253	-

(1) Échéance 2025 et 2026.

(2) Échéance 2017 pour 225 000, 2018 pour 170 000, 2019 pour 20 000 et 2020 pour 30 000.

## NOTE 19. AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS

Sont classés dans cette catégorie les placements en OPCVM, FCP et titres qui, bien que d'échéances inférieures à un an, ne remplissent pas l'ensemble des critères qui permettent de les classer en équivalents de trésorerie.

L'analyse de la conformité aux critères est menée sur la base des informations contenues dans le prospectus d'émission de chaque OPCVM ainsi que sur l'historique de l'évolution de leur valeur liquidative.



### ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2017

Notes annexes aux états financiers consolidés

## NOTE 20. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Au 31 décembre 2017</b>	<b>Au 31 décembre 2016</b>
Trésorerie	120 823	212 400
Équivalents de trésorerie	241 293	218 424
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>362 116</b>	<b>430 824</b>

Les équivalents de trésorerie comprennent essentiellement des actifs disponibles à la vente (SICAV, FCP, DAT et BMTN).

La trésorerie dont l'évolution est détaillée dans le tableau des flux de trésorerie se réconcilie comme suit, avec les bilans consolidés présentés.

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Au 31 décembre 2017</b>	<b>Au 31 décembre 2016</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	362 116	430 824
Concours bancaires courants et comptes courants financiers	- 39 256	- 40 032
<b>TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>322 860</b>	<b>390 792</b>

## NOTE 21. DÉTAIL PAR NATURE DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

<i>En milliers d'euros</i>	12 mois					
	2017			2016		
	Montant avant IS	Effet d'impôt	Montant net d'impôt	Montant avant IS	Effet d'impôt	Montant net d'impôt
Écarts de conversion	- 50 884	-	- 50 884	22 078	-	22 078
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	433	- 56	377	- 1 441	495	- 946
Variation de juste valeur des flux futurs de trésorerie	597	- 244	353	- 3 364	527	- 2 837
Autres mouvements	- 1 451	- 416	- 1 867	-	- 468	- 468
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments recyclables	- 428	-	- 428	- 97	-	- 97
<b>Total des éléments recyclables en résultat net</b>	<b>- 51 733</b>	<b>- 716</b>	<b>- 52 449</b>	<b>17 176</b>	<b>554</b>	<b>17 730</b>
Gains et pertes actuariels liés aux régimes de retraite	283	- 320	- 37	- 10 693	3 015	- 7 678
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments non recyclables	- 36	- 27	- 63	35	- 12	23
<b>Total des éléments non recyclables en résultat net</b>	<b>247</b>	<b>- 347</b>	<b>- 100</b>	<b>- 10 658</b>	<b>3 003</b>	<b>- 7 655</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>- 51 486</b>	<b>- 1 063</b>	<b>- 52 549</b>	<b>6 518</b>	<b>3 557</b>	<b>10 075</b>



**NOTE 22. CAPITALS PROPRES**

Évolution du capital apporté					
En milliers d'euros	Nombre d'actions en circulation	Actions ordinaires	Primes d'émission	Actions propres	Total
<b>SOLDE AU 01/01/2016</b>	<b>14 010 961</b>	<b>14 033</b>	<b>81 478</b>	<b>- 1 346</b>	<b>94 165</b>
Plan d'options d'achats d'actions					
• Cession d'actions propres	3 000	-	-	-	-
• Rachat d'actions propres	- 127 885			- 7 209	- 7 209
<b>SOLDE AU 31/12/2016</b>	<b>13 886 076</b>	<b>14 033</b>	<b>81 478</b>	<b>- 8 555</b>	<b>86 956</b>
Plan d'options d'achats d'actions					
• Cession d'actions propres	32 760	-	-	1 210	1 210
• Rachat d'actions propres	- 7 963	-	-	-	-
<b>SOLDE AU 31/12/2017</b>	<b>13 910 873</b>	<b>14 033</b>	<b>81 478</b>	<b>- 7 345</b>	<b>88 166</b>

  

En milliers d'euros	Instruments de couverture	Juste valeur des actifs disponibles à la vente	Gains et pertes actuariels	Différences de conversion	Total
<b>SOLDE AU 01/01/2016</b>	<b>- 5 479</b>	<b>3 311</b>	<b>- 12 924</b>	<b>- 8 809</b>	<b>- 23 901</b>
Réévaluation – brut		- 1441			- 1 441
Réévaluation – impôts		495			495
Réévaluation – entreprises associées					
Couverture de flux futurs de trésorerie					
• Variations de juste valeur de l'exercice	- 3 364				- 3 364
• Impôts sur les pertes de juste valeur	527				527
Gains et pertes actuariels – brut			- 9 898		- 9 898
Gains et pertes actuariels – Impôts			2 855		2 855
Écarts de conversion					
• Groupe				21 989	21 989
• Entreprises associées				- 97	- 97
<b>SOLDE AU 31/12/2016</b>	<b>- 8 316</b>	<b>2 365</b>	<b>- 19 967</b>	<b>13 083</b>	<b>- 12 835</b>
Réévaluation – brut		433			433
Réévaluation – impôts		- 56			- 56
Réévaluation – entreprises associées					
Couverture de flux futurs de trésorerie					
• Variations de juste valeur de l'exercice	597				597
• Impôts sur les pertes de juste valeur	- 244				- 244
Gains et pertes actuariels – brut			- 275		- 275
Gains et pertes actuariels – Impôts			- 178		- 178
Écarts de conversion					
• Groupe				- 50 765	- 50 765
• Entreprises associées			- 54	- 428	- 482
<b>SOLDE AU 31/12/2017</b>	<b>- 7 963</b>	<b>2 742</b>	<b>- 20 474</b>	<b>- 38 110</b>	<b>- 63 805</b>

Le capital social, entièrement libéré au 31 décembre 2017, est composé de 14 032 930 actions d'une valeur nominale de 1 euro.



### ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2017

Notes annexes aux états financiers consolidés

Un droit de vote double est attribué à toute action pour laquelle il est justifié d'une inscription en compte nominatif depuis 6 ans au moins au nom du même actionnaire.

Au 31 décembre 2017, SAVENCIA SA détient 122 057 actions propres (146 854 au 31 décembre 2016), dont 3 050 actions détenues dans le cadre du contrat de liquidité (2 515 actions en 2016). Les différents plans d'option d'achat d'actions représentent 200 020 actions au 31 décembre 2017 (284 280 au 31 décembre 2016). Les primes d'émission d'un montant de 81 479 milliers d'euros au 31 décembre 2017, comprennent la réserve légale pour 1 613 milliers d'euros, diverses primes d'émission et de fusion pour 73 610 milliers d'euros et les options d'achat d'actions pour 6 256 milliers d'euros.

Des options d'achat d'actions ont été attribuées à certains mandataires sociaux, et/ou dirigeants de la Société ou des sociétés affiliées du Groupe. Le prix d'exercice des options octroyées est égal à la moyenne des cours cotés aux 20 séances de Bourse précédant la date d'octroi des options. Elles peuvent être exercées pendant les 10 ans qui suivent la date d'octroi avec une période de blocage des 12 premiers mois. À partir du plan 2006, la période de blocage est de 4 ans et les cessions ne sont possibles qu'au-delà de la 6<sup>e</sup> année.

Le nombre d'options en circulation et leur prix d'exercice moyen pondéré sont détaillés ci-après :

	2017		2016	
	Prix d'exercice moyen pondéré (euro par action)	Options	Prix d'exercice moyen pondéré (euro par action)	Options
Au 1 <sup>er</sup> janvier	50,50	284 280	52,99	337 280
Exercées	54,38	- 32 760	47,90	- 3 000
Annulées	0,91	- 51 500	67,45	- 50 000
<b>Au 31 décembre</b>	<b>62,63</b>	<b>200 020</b>	<b>50,50</b>	<b>284 280</b>

Les dates d'expiration et les prix d'exercice des options d'achat d'actions en circulation à la clôture sont détaillés ci-après :

	Prix d'exercice en euro par action	Options en circulation	
		2017	2016
12 décembre 2017	75,84	-	59 500
11 décembre 2018	42,78	42 920	54 780
16 décembre 2019	51,14	29 000	31 500
16 décembre 2020	57,11	67 250	69 500
15 décembre 2021	46,87	60 850	69 000

## NOTE 23. INTÉRÊTS DES DÉTENTEURS DE PARTICIPATIONS NE CONFÉRANT PAS LE CONTRÔLE DANS LES ACTIVITÉS ET FLUX DE TRÉSORERIE DU GROUPE

### Les participations ne conférant pas le contrôle s'analysent comme suit :

Participations ne conférant pas le contrôle (i.e. la part des minoritaires)

	Compagnie Laitière Européenne		Autres		TOTAL	
	12 mois		12 mois		12 mois	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<i>En milliers d'euros</i>						
% des droits de vote	14,14 %	14,14 %	-	-	-	-
% d'intérêts détenus par les actionnaires minoritaires	14,14 %	15,42 %	-	-	-	-
Quote-part de résultat revenant aux minoritaires	1 933	1 656	1 538	5 797	3 471	7 453
Autres éléments du résultat global revenant aux minoritaires	443	- 454	- 238	- 69	205	- 523
Montant du résultat global revenant aux minoritaires	2 376	1 202	1 300	5 728	3 676	6 930
Montant cumulé des intérêts minoritaires	74 826	71 946	28 829	29 366	103 655	101 312
Dividendes versés aux minoritaires	844	942	4 627	1 653	5 471	2 595

Informations financières en IFRS sur base 100 % avant opérations internes :

### BILAN

*En milliers d'euros*

	Compagnie Laitière Européenne	
	Au 31 décembre 2017	Au 31 décembre 2016
Actifs courants	606 272	566 968
Actifs non courants	560 327	566 839
<b>ACTIFS</b>	<b>1 166 599</b>	<b>1 133 807</b>
Capitaux propres	450 546	421 959
Passifs courants	525 435	508 608
Passifs non courants	190 618	203 240
<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1 166 599</b>	<b>1 133 807</b>

### COMPTE DE RÉSULTAT

*En milliers d'euros*

	12 mois	
	2017	2016
Chiffre d'affaires	1 757 109	1 488 056
Résultat net	24 210	10 927
Résultat global de l'exercice	25 964	9 500



## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2017

Notes annexes aux états financiers consolidés

## NOTE 24. PROVISIONS

En milliers d'euros	Départs à la retraite, pensions et médailles du travail	Restructurations	Autres risques et charges	Total
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>	<b>83 464</b>	<b>13 594</b>	<b>9 482</b>	<b>106 540</b>
Différences de conversion	- 292	- 203	117	- 378
Constitution de provisions	5 290	1 447	8 013	14 750
Emplois	- 8 708	- 6 971	- 5 354	- 21 033
Variations des écarts actuariels	10 721	-	-	10 721
Autres variations	9	-	-	9
<b>Au 31 décembre 2016</b>	<b>90 484</b>	<b>7 867</b>	<b>12 258</b>	<b>110 609</b>
Différences de conversion	32	- 5	- 468	- 441
Constitution de provisions <sup>(1)</sup>	7 992	1 415	3 340	12 747
Emplois <sup>(2)</sup>	- 5 069	- 3 814	- 6 868	- 15 751
Variations des écarts actuariels <sup>(3)</sup>	- 283	-	-	- 283
Autres variations	114	-	-	114
<b>Au 31 décembre 2017</b>	<b>93 270</b>	<b>5 463</b>	<b>8 262</b>	<b>106 995</b>

(1) Les dotations aux provisions pour restructuration concernent des plans de rationalisation essentiellement engagés à l'étranger.

Les dotations aux provisions pour autres risques et charges concernent des provisions pour litiges pour 2,6 millions d'euros, ainsi que d'autres provisions pour risques et charges pour 0,8 million d'euros.

(2) Les reprises de provisions pour restructuration s'élèvent à 3,8 millions d'euros dont 2,5 millions d'euros de provisions utilisées et 1,3 million d'euros devenus sans objet.

Les reprises de provisions pour autres risques et charges s'élèvent à 6,9 millions d'euros dont 3,5 millions d'euros de provisions utilisées et 3,4 millions d'euros de provisions devenues sans objet.

(3) Variation essentiellement liée à l'évolution des taux d'actualisation.

Les provisions pour risques et litiges sont destinées à couvrir chaque risque et chaque litige identifiés. Pour ce qui est des litiges nés, en liaison avec ses avocats et conseils, le Groupe ne constitue une provision que lorsqu'il estime probable une issue défavorable.

Au 31 décembre 2017, les principaux risques et litiges provisionnés concernent les restructurations pour 5,5 millions d'euros (décembre 2016 : 7,9 millions d'euros), des litiges sociaux pour 4,2 millions d'euros (décembre 2016 : 5,7 millions d'euros), des risques et litiges commerciaux pour 0,9 million d'euros (décembre 2016 : 1,1 million d'euros), des litiges fiscaux pour 2,2 millions d'euros (décembre 2016 : 1,8 million d'euros) et divers risques pour 1 million d'euros (décembre 2016 : 3,7 millions d'euros).

## Description générale des régimes de retraite

Les avantages postérieurs à l'emploi accordés par le Groupe varient en fonction des obligations légales de chaque entité. Ils comprennent des régimes à cotisations définies et des régimes à prestations définies.

## Régimes à cotisations définies

Ces régimes se caractérisent par des versements de cotisations périodiques à des organismes extérieurs qui en assurent la gestion administrative et financière. Ces régimes libèrent l'employeur de toute obligation ultérieure, l'organisme se chargeant de verser aux salariés les montants qui leur sont

dus. Les charges relatives à ces plans correspondent aux cotisations payées pendant la période de référence.

## Régimes à prestations définies

Ces régimes se caractérisent par une obligation de l'employeur à l'égard de ses salariés et donnent lieu à la comptabilisation de provisions.

L'engagement est calculé selon la méthode des unités de crédits projetées en tenant compte d'hypothèses actuarielles concernant les variables démographiques, économiques et financières. L'évaluation est réalisée périodiquement par des actuaires indépendants.

Ces régimes à prestations définies essentiellement composées des indemnités de fin de carrière et de régimes de retraite supplémentaire à prestations définies sont soit en partie préfinancés, soit non préfinancés.

Les régimes en partie préfinancés sont situés essentiellement en France, Allemagne, Royaume-Uni et Belgique. Ces obligations sont préfinancées par des cotisations employeur et éventuellement employés auprès d'organismes extérieurs notamment des compagnies d'assurance.

Les régimes non préfinancés sont essentiellement des régimes d'indemnités de fin de carrière ou d'autres avantages postérieurs à l'emploi dont les droits ne sont acquis que si l'employé est dans le Groupe au moment de son départ en retraite.

Pour les départs à la retraite, pensions et médailles du travail, les hypothèses utilisées sont fonction des pays et des règlements. Elles se résument de la façon suivante :

	France		Allemagne		UK		Belgique	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Taux d'actualisation <sup>(1)</sup>	1,30 %	1,40 %	1,30 %	1,40 %	2,60 %	2,80 %	1,25 % à 1,90 %	1,15 % à 1,50 %
Taux d'inflation	1,80 %	1,80 %	1,80 %	1,80 %	3,20 %	3,40 %	1,80 %	1,80 %
Taux de croissance des salaires	2,00 %	2,00 %	3,00 %	3,00 %	n/a	n/a	1,80 %	1,80 %

(1) 0,96 % pour les régimes de rente et les médailles du travail en 2017 (0,4 % en 2016).

Le taux d'actualisation a pour référence l'indice IBOXX AA10+ correspondant au taux d'émission des obligations des entreprises de première catégorie pour la France et l'Allemagne.

La sensibilité du taux d'actualisation de plus 0,50 % diminuerait l'engagement de l'ordre de 3,6 millions d'euros pour la France, de 5,8 millions d'euros pour l'Allemagne.

La sensibilité du taux d'inflation de plus 0,50 % augmenterait l'engagement de 4 millions d'euros pour la France, 5,1 millions d'euros pour l'Allemagne.

Les taux de rendement attendus des actifs sont évalués en fonction des taux d'actualisation respectifs de chaque pays conformément à la norme IAS 19 révisée.

Les hypothèses se rapportant aux taux de mortalité sont issues des données statistiques publiées et des données historiques de chaque pays. L'âge de départ à la retraite est celui des règlements en vigueur dans chaque pays.

#### ÉVOLUTION DES ENGAGEMENTS

	2017	2016
<b>Engagements à l'ouverture</b>	<b>163 800</b>	<b>198 029</b>
Charge d'intérêt	1 894	5 074
Coût des services rendus	7 088	6 697
Coût des services passés acquis	77	- 76
Écarts actuariels liés aux hypothèses démographiques	- 307	4
Écarts actuariels liés aux hypothèses financières	2 101	13 426
Écarts actuariels liés aux écarts d'expérience	- 695	- 871
Prestations payées	- 6 176	- 3 853
Transfert interne	86	9
Taxes et charges administratives	- 102	- 103
Différences de conversion	- 220	- 1 977
Autres mouvements *	106	- 52 559
<b>ENGAGEMENTS À LA CLÔTURE</b>	<b>167 652</b>	<b>163 800</b>

#### ÉVOLUTION DES ACTIFS DE COUVERTURE

	2017	2016
<b>Actifs à l'ouverture</b>	<b>73 316</b>	<b>114 565</b>
Rendement des fonds	945	3 168
Prestations servies par le fonds	- 4 142	- 3 179
Cotisations aux fonds par les sociétés du Groupe	3 035	7 470
Taxes et charges administratives	- 134	- 165
Différences de conversion	- 252	- 1 685
Pertes/Gains actuariels	1 382	1 838
Autres mouvements *	232	- 48 696
<b>ACTIFS À LA CLÔTURE</b>	<b>74 382</b>	<b>73 316</b>

\* Le plan de pension US a été liquidé en novembre 2016. Le fond a été transféré à une compagnie d'assurance. L'impact net de la sortie a été de 1,4 million d'euros sur le résultat global avant impôts.



### ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2017

Notes annexes aux états financiers consolidés

CHARGES DE L'EXERCICE	2017	2016
Coûts des services rendus	7 088	6 697
Coûts des services passés	77	- 76
Charges exceptionnelles	-	137
<b>Total coûts des services</b>	<b>7 165</b>	<b>6 758</b>
Charge d'intérêt	1 894	5 074
Rendement des fonds	- 945	- 3 168
<b>Total intérêts nets</b>	<b>949</b>	<b>1 906</b>
Autres mouvements *	- 122	- 3 374
<b>Charges de l'exercice</b>	<b>7 992</b>	<b>5 290</b>

GAINS ET PERTES ACTUARIELS À L'OUVERTURE IMPACTANT LE RÉSULTAT GLOBAL	2017	2016
Montants reconnus au cours de l'exercice :		
• Gains et pertes liés aux hypothèses démographiques	- 307	4
• Gains et pertes liés aux hypothèses financières	2 101	13 426
• Gains et pertes liés aux écarts d'expérience	- 695	- 871
• Gains et pertes sur les actifs (autres que les produits financiers)	- 1 382	- 1 838
<b>TOTAL</b>	<b>- 283</b>	<b>10 721</b>

ÉVOLUTION DES PROVISIONS	2017	2016
<b>Provisions à l'ouverture</b>	<b>90 484</b>	<b>83 464</b>
Charge de l'exercice	7 992	5 290
Gains et pertes actuariels à la clôture impactant le résultat global	- 283	10 721
Prestations directement payées par l'employeur	- 2 034	- 674
Différences de conversion	32	- 292
Cotisations aux fonds par les sociétés du Groupe	- 3 035	- 7 470
Transferts et autres mouvements	114	- 555
<b>PROVISIONS À LA CLÔTURE</b>	<b>93 270</b>	<b>90 484</b>

RÉCONCILIATION DES ENGAGEMENTS NETS ET DES PROVISIONS	2017	2016
<b>Engagements nets</b>	<b>167 652</b>	<b>163 800</b>
Actifs des régimes	- 74 382	- 73 316
<b>PROVISIONS À LA CLÔTURE</b>	<b>93 270</b>	<b>90 484</b>

\* Le plan de pension US a été liquidé en novembre 2016. Le fonds a été transféré à une compagnie d'assurance. L'impact net de la sortie a été de 1,4 million d'euros sur le résultat global avant impôts.

Au 31 décembre 2017, la valeur actuarielle de l'obligation est égale à 167,6 millions d'euros et se décompose comme suit :

- 25,8 millions d'euros liés à des régimes entièrement non financés ;
- 141,8 millions d'euros liés à des régimes partiellement financés.

Le montant des cotisations pour 2017 pour les sociétés françaises est de 0,8 million d'euros.

La plupart des sociétés du Groupe ont externalisé tout ou partie de leurs engagements d'indemnité de fin de carrière au sein d'un contrat d'assurance.

Le montant estimé des principaux fonds externalisés au 31 décembre 2017 est ventilé comme suit :

	France		Allemagne		UK		Belgique	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Instruments de capitaux propres	34,6 %	37,0 %	9,4 %	8,2 %	27,3 %	36,1 %	-	-
Instruments d'emprunts	53,2 %	55,0 %	42,2 %	45,5 %	58,3 %	50,8 %	-	-
Immobilier	9,1 %	5,0 %	12,2 %	11,5 %	12,4 %	12,3 %	-	-
Contrats d'assurance	-	-	-	-	-	-	100,0 %	100,0 %
Autres	3,2 %	3,0 %	36,1 %	34,8 %	2,0 %	0,8 %	-	-

## NOTE 25. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

En milliers d'euros	Au 31 décembre 2017			Au 31 décembre 2016		
	Non courant	Courant		Non courant	Courant	
Emprunts auprès d'établissements financiers et autres	578 064	4 663	573 401	546 698	15 339	531 359
Comptes courants bloqués de la participation	14 176	10 850	3 326	14 725	11 570	3 155
Emprunts obligataires	281 568	260 481	21 087	187 599	166 758	20 841
Contrats de crédit-bail	3 662	2 635	1 027	3 997	2 906	1 091
Concours bancaires courants	38 058	-	38 058	38 901	-	38 901
<b>EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES À LA CLÔTURE</b>	<b>915 528</b>	<b>278 629</b>	<b>636 899</b>	<b>791 920</b>	<b>196 573</b>	<b>595 347</b>

Le Groupe dispose des lignes de crédits confirmés à long terme non utilisées pour couvrir l'utilisation des crédits à court terme.

En 2014, le Crédit Syndiqué a été renouvelé pour une période allant jusqu'à sept ans.

Les « Emprunts auprès d'établissements financiers », pour le non-courant, correspondent à des tirages sur des lignes de crédit accordées notamment dans le cadre du Crédit Syndiqué mis en place en 2014.

La ligne « Emprunts obligataires » comprend quatre emprunts privés. Le premier émis en 2003, d'un montant nominal de 100 millions d'euros et remboursable par cinquième à compter de 2014, le second émis en 2011 et 2013 échéances 2025 et 2026, d'un montant nominal de 132,5 millions de dollars, remboursable progressivement à compter du 22 novembre 2019, le troisième émis en 2016 d'un montant nominal de 20 millions d'euros, remboursable par cinquième à compter de 2027 et le quatrième émis en 2017 d'un montant nominal de

130 millions d'euros, remboursable par cinquième à compter de 2028.

Pour l'exercice 2017, l'encours moyen des emprunts auprès des établissements de crédit est de 993 millions d'euros.

Le taux moyen des emprunts s'élève à 2,1 % en 2017, protections de taux et commissions bancaires incluses.

Dans le but de maîtriser l'impact de la variation des taux d'intérêt sur ses résultats, le Groupe a mis en place une politique d'échange de taux et de contrats optionnels couvrant la totalité des en-cours de financement net en euros à taux variable à moyen et long terme. Les taux variables utilisés par le Groupe sont principalement Euribor et Eonia.

Afin de maîtriser l'impact de la variation du dollar de l'emprunt en devise, le Groupe a mis en place une couverture de change couvrant la totalité des flux de l'emprunt émis en dollar.

En milliers d'euros	Au 31 décembre 2017	Au 31 décembre 2016
Exigibles dans un délai d'un an	636 899	595 347
Au cours de la 2 <sup>e</sup> et jusqu'à la 5 <sup>e</sup> année y compris	49 161	76 429
Au-delà de la 5 <sup>e</sup> année	229 468	120 144
	<b>915 528</b>	<b>791 920</b>



### ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2017

Notes annexes aux états financiers consolidés

Répartition par devise :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Au 31 décembre 2017</b>	<b>Au 31 décembre 2016</b>
EUR	760 080	615 098
JPY	1 994	1 890
USD	113 922	142 493
Autres	39 532	32 439
	<b>915 528</b>	<b>791 920</b>

Répartition par type de taux d'intérêt :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Au 31 décembre 2017</b>	<b>Au 31 décembre 2016</b>
Dettes financières à taux fixe	311 529	228 342
Dettes financières à taux variable	603 999	563 578
	<b>915 528</b>	<b>791 920</b>

Les coûts de financement des dettes à taux variables sont assis sur l'Euribor ou l'Eonia majorés de marges inférieures ou égales à 100 points de base.

La répartition ci-dessus s'entend avant effet des protections de taux (note 28).

L'évolution de l'endettement brut se présente comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Au 31 décembre 2017</b>	<b>Au 31 décembre 2016</b>
<b>EMPRUNTS À L'OUVERTURE</b>	<b>791 920</b>	<b>779 285</b>
Émission d'emprunts	188 087	130 824
Remboursement d'emprunts	- 52 778	- 39 829
Variation des concours bancaires et comptes courants financiers	- 1 668	- 78 355
Variation des locations-financement	- 299	- 880
Écarts de conversion	- 16 724	875
Variation de périmètre *	6 990	-
<b>EMPRUNTS À LA CLÔTURE</b>	<b>915 528</b>	<b>791 920</b>

\* Entrée de B.M.K.

L'endettement financier brut augmente de 123,6 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2016, en lien avec les opérations de croissance externe. Compte tenu des placements classés en autres actifs financiers courants nets de la trésorerie active, l'endettement net augmente de 190,3 millions d'euros avec un solde net de 539 millions d'euros au 31 décembre 2017.

Certains crédits sont assortis de clauses imposant le respect d'un ratio financier de leverage. Ce ratio porte sur un montant maximum d'endettement calculé en proportion de l'EBITDA courant. L'EBITDA correspond au résultat opérationnel courant avant les dotations et reprises d'amortissements et provisions d'exploitation.

Ce ratio est toujours respecté.

Pour le calcul du ratio financier, la dette financière nette applicable au Crédit Syndiqué et à la majorité des contrats bilatéraux est déterminée comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Au 31 décembre 2017</b>	<b>Au 31 décembre 2016</b>
Emprunts et dettes non courants auprès des établissements financiers	- 278 629	- 196 573
Emprunts et concours bancaires	- 636 899	- 595 347
<b>EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES</b>	<b>- 915 528</b>	<b>- 791 920</b>
Autres actifs financiers courants	14 443	12 466
Trésorerie et équivalents trésorerie	362 116	430 824
<b>ENDETTEMENT NET</b>	<b>- 538 969</b>	<b>- 348 630</b>
Actions en auto-détention	7 361	8 557
<b>DETTE FINANCIÈRE NETTE</b>	<b>- 531 608</b>	<b>- 340 073</b>



**NOTE 26. AUTRES PASSIFS NON COURANTS**

Les autres passifs non courants correspondent au montant des options d'achat et de vente contractées avec les détenteurs de participations minoritaires.

Le mouvement sur la période est lié pour l'essentiel aux variations de périmètre sur les options sur titres de sociétés consolidées.

**NOTE 27. FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Au 31 décembre 2017</b>	<b>Au 31 décembre 2016</b>
Fournisseurs d'exploitation *	695 892	668 519
Fournisseurs d'immobilisations	7 583	5 069
Dettes fiscales (hors IS) et sociales	220 864	211 495
Produits constatés d'avance	769	618
Autres	51 465	46 986
<b>TOTAL</b>	<b>976 573</b>	<b>932 687</b>

\* L'évolution du poste Fournisseurs d'exploitation est en lien avec l'accroissement du niveau d'activité sur certains marchés et à l'évolution des prix des matières premières.

**NOTE 28. INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS PASSIFS**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Au 31 décembre 2017</b>		<b>Échéance 2018</b>		<b>Échéance &gt; 2018</b>	
	<b>Juste valeur</b>	<b>Notionnel</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>Notionnel</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>Notionnel</b>
<b>Couvertures de juste valeur</b>						
Matières premières	187	-	187	-	-	-
Swaps de taux d'intérêt <sup>(1)</sup>	203	27 099	-	-	203	27 099
Options de taux	-	-	-	-	-	-
<b>Instruments de transactions</b>						
Dérivés sur devises	2 497	21 196	2 497	21 196	-	-
Dérivés sur taux d'intérêt <sup>(2)</sup>	4 621	90 000	-	-	4 621	90 000
Dérivés sur matières premières	905	-	905	-	-	-
	<b>8 413</b>	<b>-</b>	<b>3 589</b>	<b>-</b>	<b>4 824</b>	<b>-</b>
Dont classés en passifs courants	3 589	-	3 589	-	-	-
Dont classés en passifs non courants	4 824	-	-	-	4 824	-

(1) Échéance 2025.

(2) Échéance 2020 pour 90 000.



## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2017

Notes annexes aux états financiers consolidés

En milliers d'euros	Au 31 décembre 2016		Échéance 2017		Échéance > 2017	
	Juste valeur	Notionnel	Juste valeur	Notionnel	Juste valeur	Notionnel
<b>Couvertures de juste valeur</b>						
Matières premières	-	-	-	-	-	-
Swaps de taux d'intérêt	-	-	-	-	-	-
Options de taux	-	-	-	-	-	-
<b>Instruments de transactions</b>						
Dérivés sur devises	3 172	99 623	3 172	99 623	-	-
Dérivés sur taux d'intérêts <sup>(1)</sup>	6 559	90 000	-	-	6 559	90 000
Dérivés sur matières premières	621	-	621	-	-	-
	<b>10 352</b>	<b>-</b>	<b>3 793</b>	<b>-</b>	<b>6 559</b>	<b>-</b>
Dont classés en passifs courants	3 793	-	3 793	-	-	-
Dont classés en passifs non courants	6 559	-	-	-	6 559	-

(1) Échéance 2020 pour 90 000.

Le Groupe a recours à des instruments financiers dérivés pour gérer son exposition aux risques du marché, principalement le risque de taux d'intérêt provenant des emprunts, et le risque de change portant sur des transactions commerciales futures.

Concernant les couvertures de juste valeur sur les swaps de taux d'intérêts et sur les matières, les couvertures sont 100 % efficaces. Il n'y a donc aucune charge ou produit enregistré sur la partie inefficace.

Les couvertures de change ainsi que les couvertures de taux sont traitées en IFRS en instruments de transactions.

## COUVERTURE DE RISQUE DE TAUX

Les couvertures de flux de trésorerie sont traitées en instruments de transactions depuis 2008 à l'exception de l'emprunt en USD. Celui-ci a été considéré comme une couverture de flux de trésorerie impactant les capitaux propres.

La politique de couverture de risque de taux préconise l'utilisation d'options de taux et/ou de swap de taux classés en instruments de transaction.

Le Groupe a mis en place en 2013 des swaps de taux d'intérêts (60 millions d'euros) à départ décalé de deux ans. Ces swaps ont été opérationnels à partir du mois d'août 2015 et protégeront le Groupe d'une hausse des taux jusqu'en 2020.

L'impact de cette politique sur la répartition des emprunts et dettes financières à taux fixe ou variable est le suivant :

EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	Euros			Autres			Total		
	Taux fixes	Taux Variables	Total	Taux fixes	Taux Variables	Total	Taux fixes	Taux Variables	Total
<b>Avant protection de taux</b>	<b>190 500</b>	<b>569 580</b>	<b>760 080</b>	<b>121 029</b>	<b>34 419</b>	<b>155 448</b>	<b>311 529</b>	<b>603 999</b>	<b>915 528</b>
• Swap	60 000	- 60 000					60 000	- 60 000	
• Cap	150 000	- 150 000					150 000	- 150 000	
• Collar									
<b>Après protection de taux</b>	<b>400 500</b>	<b>359 580</b>	<b>760 080</b>	<b>121 029</b>	<b>34 419</b>	<b>155 448</b>	<b>521 529</b>	<b>393 999</b>	<b>915 528</b>
Autres actifs financiers courants		2 509	2 509		11 934	11 934		14 443	14 443
Trésorerie et équivalents de trésorerie		226 203	226 203		135 913	135 913		362 116	362 116
<b>TOTAL TRÉSORERIE NETTE ACQUISE</b>		<b>228 712</b>	<b>228 712</b>	<b>-</b>	<b>147 847</b>	<b>147 847</b>	<b>-</b>	<b>376 559</b>	<b>376 559</b>

Analyse de la sensibilité à la hausse des taux d'intérêts court terme au 31 décembre 2017 :

Une variation de + 1 % des taux court terme aurait un impact sur la dette brute variable du Groupe de 5,5 millions d'euros.

Cette hausse des taux court terme aurait également un impact sur les placements court terme à taux variable estimé à 3,8 millions d'euros. L'impact global d'une hausse des taux court terme sur le résultat financier du Groupe serait alors de 1,7 million d'euros.

## COUVERTURE DE RISQUE DE CHANGE

Contrats à terme et options – couverture latente au 31 décembre 2017.

Le Groupe est principalement exposé aux risques de variation des devises suivantes : yuan, yen, dollar US, livre sterling, franc suisse et réal brésilien.

Convention de signe : + achat de la devise – vente de la devise

En milliers de devises	Total devise 1		Total devise 2		Couverture en milliers d'EUR	Contre-valeur euro devise 1	Fixing au 31/12/2017
CNY USD	- 125 180	CNY	18 547	USD	- 238	- 16 040	EUR 6,5075
JPY EUR	- 1 444 349	JPY	11 774	EUR	987	- 10 698	EUR 135,0100
CNY EUR	- 81 652	CNY	10 308	EUR	- 25	- 10 462	EUR 7,8044
GBP EUR	- 30 386	GBP	34 561	EUR	194	- 34 248	EUR 0,8872
USD EUR	- 52 398	USD	44 532	EUR	675	- 43 690	EUR 1,1993
BRL USD	- 62 878	BRL	19 199	USD	401	- 15 822	EUR 3,3136
CHF EUR	- 9 033	CHF	8 340	EUR	489	- 7 719	EUR 1,1702
Autres devises					233	- 23 634	EUR
<b>TOTAL</b>					<b>2 716</b>	<b>- 162 313</b>	<b>EUR</b>

Analyse de la sensibilité à la variation des devises : une variation de 1 % des principales devises (CNY, USD, GBP, BRL, JPY et CHF), à partir d'un cours de référence du

31 décembre 2017, aurait un impact de 1,4 million d'euros sur le résultat financier du Groupe.



### ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2017

Notes annexes aux états financiers consolidés

Le tableau suivant indique la valeur comptable des instruments financiers actifs et passifs par classe et par catégorie comptable, ainsi que leur juste valeur :

ACTIF	Instruments financiers par résultat <sup>(1)</sup>	Dérivés qualifiés de couverture <sup>(2)</sup>	Actifs/Passifs évalués à la juste valeur par résultat <sup>(2)</sup>	Actifs disponibles à la vente <sup>(2)</sup>	Actifs détenus jusqu'à échéance	Prêts et créances	Valeur comptable au bilan	Juste valeur
<i>En milliers d'euros</i>								
<b>Au 31 décembre 2017</b>								
Titres de participation	-	-	-	4 664	-	-	4 664	4 664
Actifs financiers de transaction long terme	-	-	82	-	-	-	82	82
Prêts et créances financiers long terme	-	-	-	-	8 831	16 197	25 028	25 028
<b>Autres actifs financiers non courants</b>	-	-	82	4 664	8 831	16 197	29 774	29 774
Dérivés sur taux	1 619	1 108	-	-	-	-	2 727	2 727
<b>Instruments financiers dérivés non courants</b>	<b>1 619</b>	<b>1 108</b>	-	-	-	-	<b>2 727</b>	<b>2 727</b>
<b>Créances clients</b>	-	-	-	-	-	734 791	734 791	734 791
<b>Prêts et créances financiers court terme</b>	-	-	-	-	-	1 323	1 323	1 323
Dérivés de couverture sur matières premières	-	48	-	-	-	-	48	48
Dérivés de couverture sur change	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres dérivés sur matières premières	911	-	-	-	-	-	911	911
Autres dérivés sur change	5 213	-	-	-	-	-	5 213	5 213
Autres dérivés sur taux	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Instruments financiers dérivés courants</b>	<b>6 124</b>	<b>48</b>	-	-	-	-	<b>6 172</b>	<b>6 172</b>
<b>Actifs financiers de transaction court terme</b>	-	-	-	13 249	-	1 194	14 443	14 443
Comptes courants financiers	-	-	-	-	-	36	36	36
Disponibilités	-	-	-	-	-	120 787	120 787	120 787
Équivalents de trésorerie	-	-	241 293	-	-	-	241 293	241 293
Actifs disponibles à la vente	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Trésorerie et équivalents trésorerie</b>	-	-	241 293	-	-	120 823	362 116	362 116
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>7 743</b>	<b>1 156</b>	<b>241 375</b>	<b>17 913</b>	<b>8 831</b>	<b>874 328</b>	<b>1 151 346</b>	<b>1 151 346</b>

(1) Juste valeur fonction de prix cotés sur un marché actif (instruments de niveau 1).

(2) Juste valeur évaluée à l'aide de données (« inputs »), autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif soit directement soit indirectement.

Les évaluations de juste valeur sont classées à différents niveaux de la hiérarchie de la juste valeur, en fonction des données d'entrées utilisées dans la technique d'évaluation. Les différents niveaux sont définis ainsi :

- niveau 1 : il existe des cours (non ajustés) sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques, auxquels le Groupe peut avoir accès à la date d'évaluation ;

- niveau 2 : juste valeur évaluée à l'aide de données (« inputs »), autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif soit directement soit indirectement ;

- niveau 3 : données non observables concernant l'actif ou le passif.

La détermination, par le Groupe, de la juste valeur de niveau 2 pour les instruments financiers dérivés de gré à gré repose sur les cotations des établissements financiers. Le Groupe s'assure que ces cotations sont raisonnables et que les justes valeurs reflètent le risque de crédit de l'instrument et intègrent des ajustements pour prendre en

compte le risque de crédit du Groupe et de la contrepartie le cas échéant.

Au cours de l'exercice, le Groupe n'a pas procédé à des transferts de niveaux de hiérarchie de la juste valeur.

## PASSIF

En milliers d'euros

### Au 31 décembre 2017

	Instruments financiers par résultat <sup>(1)</sup>	Dérivés qualifiés de couverture <sup>(2)</sup>	Actifs/ Passifs évalués à la juste valeur par résultat <sup>(2)</sup>	Passifs au coût amorti	Valeur comptable au bilan	Juste valeur
Emprunts obligataires	-	-	-	260 481	260 481	260 481
Autres emprunts et dettes	-	-	-	18 148	18 148	18 148
<b>Emprunts et dettes financières non courantes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>278 629</b>	<b>278 629</b>	<b>278 629</b>
Dettes liées aux options de ventes accordées aux intérêts des participations ne conférant pas le contrôle	-	-	23 901	-	23 901	23 901
Autres	-	-	7	-	7	7
<b>Autres passifs non courants</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23 908</b>	<b>-</b>	<b>23 908</b>	<b>23 908</b>
Autres dérivés sur taux	4 621	203	-	-	4 824	4 824
<b>Instruments financiers dérivés non courants</b>	<b>4 621</b>	<b>203</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 824</b>	<b>4 824</b>
<b>Fournisseurs</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>715 692</b>	<b>715 692</b>	<b>715 692</b>
<b>Dépôt et cautionnements reçus</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 066</b>	<b>1 066</b>	<b>1 066</b>
Dérivés de couverture sur matières premières	-	187	-	-	187	187
Autres dérivés sur matières premières	905	-	-	-	905	905
Autres dérivés sur devises	2 497	-	-	-	2 497	2 497
Autres dérivés sur change	-	-	-	-	-	-
<b>Instruments financiers dérivés courants</b>	<b>3 402</b>	<b>187</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 589</b>	<b>3 589</b>
Dettes financières courantes	-	-	-	597 636	597 636	597 636
Comptes courants financiers	-	-	-	1 205	1 205	1 205
Concours bancaires courants	-	-	-	38 058	38 058	38 058
<b>Emprunts et dettes financières courantes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>636 899</b>	<b>636 899</b>	<b>636 899</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>8 023</b>	<b>390</b>	<b>23 908</b>	<b>1 632 286</b>	<b>1 664 607</b>	<b>1 664 607</b>

(1) Juste valeur fonction de prix cotés sur un marché actif (instruments de niveau 1).

(2) Juste valeur évaluée à l'aide de données (« inputs »), autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif soit directement soit indirectement.

Le Groupe a recours à des instruments financiers dérivés pour gérer son exposition aux risques du marché, principalement le risque de taux d'intérêt provenant des emprunts, et le risque de change portant sur des transactions commerciales futures.

Concernant les couvertures de juste valeur sur les swaps de taux d'intérêts et sur les matières premières, les couvertures sont 100 % efficaces. Il n'y a donc aucune charge ou produit enregistré sur la partie inefficace.



## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2017

Notes annexes aux états financiers consolidés

<b>ACTIF</b>	<b>Instruments financiers par résultat <sup>(1)</sup></b>	<b>Dérivés qualifiés de couverture <sup>(2)</sup></b>	<b>Actifs/Passifs évalués à la juste valeur par résultat <sup>(2)</sup></b>	<b>Actifs disponibles à la vente <sup>(2)</sup></b>	<b>Actifs détenus jusqu'à échéance</b>	<b>Prêts et créances</b>	<b>Valeur comptable au bilan</b>	<b>Juste valeur</b>
<i>En milliers d'euros</i>								
<b>Au 31 décembre 2016</b>								
Titres de participation	-	-	-	3 701	-	-	3 701	3 701
Actifs financiers de transaction long terme	-	-	3 489	-	-	-	3 489	3 489
Prêts et créances financiers long terme	-	-	-	-	6 378	17 255	23 633	23 633
<b>Autres actifs financiers non courants</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 489</b>	<b>3 701</b>	<b>6 378</b>	<b>17 255</b>	<b>30 823</b>	<b>30 823</b>
Dérivés sur taux	2 294	15 959	-	-	-	-	18 253	18 253
<b>Instruments financiers dérivés non courants</b>	<b>2 294</b>	<b>15 959</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18 253</b>	<b>18 253</b>
<b>Créances clients</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>660 206</b>	<b>660 206</b>	<b>660 206</b>
<b>Prêts et créances financiers court terme</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 351</b>	<b>3 351</b>	<b>3 351</b>
Dérivés de couverture sur matières premières	-	1 072	-	-	-	-	1 072	1 072
Autres dérivés sur matières premières	623	-	-	-	-	-	623	623
Autres dérivés sur change	5 253	-	-	-	-	-	5 253	5 253
<b>Instruments financiers dérivés courants</b>	<b>5 876</b>	<b>1 072</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 948</b>	<b>6 948</b>
<b>Actifs financiers de transaction court terme</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 465</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>12 466</b>	<b>12 466</b>
Comptes courants financiers	-	-	-	-	-	27	27	27
Disponibilités	-	-	-	-	-	212 373	212 373	212 373
Équivalents de trésorerie	-	-	218 420	-	-	-	218 420	218 420
Actifs disponibles à la vente	-	-	-	4	-	-	4	4
<b>Trésorerie et équivalents trésorerie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>218 420</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>212 400</b>	<b>430 824</b>	<b>430 824</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>8 170</b>	<b>17 031</b>	<b>221 909</b>	<b>16 170</b>	<b>6 378</b>	<b>893 213</b>	<b>1 162 871</b>	<b>1 162 871</b>

(1) Juste valeur fonction de prix cotés sur un marché actif (instruments de niveau 1).

(2) Juste valeur évaluée à l'aide de données (« inputs »), autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif soit directement soit indirectement.

**PASSIF**

En milliers d'euros

**Au 31 décembre 2016**

	Instruments financiers par résultat <sup>(1)</sup>	Dérivés qualifiés de couverture <sup>(2)</sup>	Actifs/ Passifs évalués à la juste valeur par résultat <sup>(2)</sup>	Passifs au coût amorti	Valeur comptable au bilan	Juste valeur
Emprunts obligataires	-	-	-	166 758	166 758	166 758
Autres emprunts et dettes	-	-	-	29 815	29 815	29 815
<b>Emprunts et dettes financières non courantes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>196 573</b>	<b>196 573</b>	<b>196 573</b>
Dettes liées aux options de ventes accordées aux intérêts des participations ne conférant pas le contrôle	-	-	36 197	-	36 197	36 197
Autres	-	-	7	-	7	7
<b>Autres passifs non courants</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36 204</b>	<b>-</b>	<b>36 204</b>	<b>36 204</b>
Autres dérivés sur taux	6 559	-	-	-	6 559	6 559
<b>Instruments financiers dérivés non courants</b>	<b>6 559</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 559</b>	<b>6 559</b>
<b>Fournisseurs</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>668 519</b>	<b>668 519</b>	<b>668 519</b>
<b>Dépôt et cautionnements reçus</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>870</b>	<b>870</b>	<b>870</b>
Autres dérivés sur matières premières	621	-	-	-	621	621
Autres dérivés sur devises	3 172	-	-	-	3 172	3 172
<b>Instruments financiers dérivés courants</b>	<b>3 793</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 793</b>	<b>3 793</b>
Dettes financières courantes	-	-	-	555 323	555 323	555 323
Comptes courants financiers	-	-	-	1 122	1 122	1 122
Concours bancaires courants	-	-	-	38 902	38 902	38 902
<b>Emprunts et dettes financières courantes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>595 347</b>	<b>595 347</b>	<b>595 347</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>10 352</b>	<b>-</b>	<b>36 204</b>	<b>1 461 309</b>	<b>1 507 865</b>	<b>1 507 865</b>

(1) Juste valeur fonction de prix cotés sur un marché actif (instruments de niveau 1).

(2) Juste valeur évaluée à l'aide de données (« inputs »), autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif soit directement soit indirectement.

**NOTE 29. VARIATION DU BESOIN DE FONDS DE ROULEMENT**

En milliers d'euros

	Au 31 décembre 2017	Au 31 décembre 2016
Clients	- 86 647	- 4 778
Stocks	- 39 171	- 32 843
Fournisseurs	67 631	31 491
Débiteurs et créditeurs divers	- 3 197	- 4 658
	<b>- 61 384</b>	<b>- 10 788</b>

La variation du besoin en fonds de roulement, sur 2017, est impactée par la forte hausse des cotations du beurre et de la crème, par la hausse des prix matières sur l'ensemble des zones géographiques et en particulier en Amérique Latine, ainsi que par le développement des ventes à l'international.



## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2017

Notes annexes aux états financiers consolidés

### NOTE 30. ENGAGEMENTS HORS BILAN

#### Les engagements hors bilan comprennent :

- Les engagements de prise de participation pour 39,7 millions d'euros (2016 : 41,2 millions d'euros) qui sont à la fois donnés et reçus ne concernent en 2017 qu'une seule participation \*;
- Les engagements donnés liés au financement de la Société.

Les garanties financières accordées aux sociétés du Groupe s'élèvent à 118,8 millions d'euros (2016 : 100,6 millions d'euros) ;

- Les engagements liés aux activités opérationnelles.

Le détail pour loyers futurs à payer et les paiements minimaux de crédit-bail sont :

En millions d'euros	Loyers simples	Paielements minimaux de crédit-bail
En 2018	23,6	1,2
De 2019 à 2022	41,5	2,7
Au-delà de 2022	3,1	0,0

Concernant les contrats d'approvisionnement en lait, Le Groupe dispose de contrats avec plusieurs producteurs, conclus à des conditions normales de marché.

#### Au titre des engagements reçus :

Les autres engagements reçus représentent 29,9 millions d'euros (2016 : 24,2 millions d'euros).

### NOTE 31. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les transactions entre les parties liées ont été réalisées selon des modalités équivalentes à celles qui prévalent dans le cadre de transactions soumises à des conditions de concurrence normale seulement si ces modalités peuvent être démontrées.

Le Groupe est contrôlé par SAVENCIA Holding SCA (ex SOPARIND SCA), société enregistrée en France qui détient directement ou indirectement 66,64 % du capital. Le reste, détenu par un nombre important d'actionnaires fait l'objet de transaction sur la Bourse de Paris. Certaines filiales ne sont pas entièrement détenues par SAVENCIA SA (voir note 33 sur le périmètre de consolidation). Leurs actionnaires minoritaires sont pour l'essentiel des coopératives de production ou de collecte de lait à qui le Groupe achète leur production et peut vendre certaines productions. Ces transactions constituent l'essentiel des transactions avec les parties liées. À ce titre SAVENCIA Fromage & Dairy a enregistré des ventes aux coopératives liées pour 75,3 millions d'euros en 2017 (contre 60,3 millions d'euros en 2016) et des charges pour un montant de 780,4 millions d'euros en 2017 (contre 683,2 millions d'euros en 2016). Le Groupe assure la gestion de trésorerie

de parties liées. À ce titre, il a perçu une rémunération de 1,2 million d'euros en 2017 (0,7 million d'euros en 2016).

Le Groupe a créé une co-entreprise avec Sodiaal, La Compagnie des Fromages et RichesMonts. Le Groupe assure une partie de l'approvisionnement laitier, une partie de la reprise des co-produits industriels. Il assure une partie des prestations logistiques et commerciales ainsi que la distribution dans un certain nombre de pays étrangers. Il fournit également des prestations informatiques et administratives.

Le poste « Autres actifs financiers » comprend un prêt de 3,1 millions d'euros avec La Compagnie des Fromages et RichesMonts.

Les ventes du Groupe aux entreprises associées représentent 215,8 millions d'euros en 2017 (193,6 millions d'euros en 2016) et les achats 201 millions d'euros (182,3 millions d'euros en 2016), ces transactions étant essentiellement des ventes et achats de matières laitières.

\* Cet engagement disparaîtra à compter du 22 février 2018 suite à l'évolution de la participation du Groupe dans la société italienne Ferrari.



Le montant global des rémunérations des dirigeants s'élève à 3,8 millions d'euros (4 millions d'euros en 2016). Il se ventile en 2017 de la manière suivante : avantages à court terme pour 3,7 millions d'euros, avantages postérieurs à l'emploi 0,1 million d'euros. Il n'y a ni autres avantages à long terme ni indemnités versées de fin de contrat de travail. Aucun paiement fondé sur des actions n'a été réalisé en 2016 ni en 2017.

Les principaux dirigeants comprennent : le Président du Conseil d'Administration, le Directeur Général et le Directeur Général Délégué ainsi que les Administrateurs.

### NOTE 32. ÉVÈNEMENT POST CLÔTURE

Dans le cadre du développement de ses activités Retail et Foodservice Premium, le Groupe est engagé dans l'acquisition d'une société en Corée du Sud. Cette opération a obtenu l'accord de l'autorité de la concurrence coréenne. Elle reste soumise à quelques conditions suspensives et devrait être signée dans les prochains jours. Par ailleurs, le Groupe a porté son taux de détention dans la participation minoritaire Compagnie Fromagère de Tunisie à 50 % le 30 janvier 2018. Il a également renforcé sa participation minoritaire dans la société italienne Ferrari, passant de 22 % à 49 %, le 22 février 2018.

Enfin, certaines filiales d'Europe Centrale ont lancé des plans de restructuration dans un objectif de rationalisation de leurs activités. Les impacts comptables sont de l'ordre de 14 millions d'euros.

À la connaissance de la Société, il n'existe pas, à la date d'arrêt des comptes consolidés annuels 2017 par le Conseil d'Administration du 7 mars 2018, d'autres événements significatifs postérieurs à la clôture.

### NOTE 33. LISTE DES PRINCIPALES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

Consolidation par intégration globale	N° Siren	Pays	% de contrôle		% d'intérêt	
			31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
<b>France</b>						
SAVENCIA SA	847 120 185	FRANCE	Société-mère	Société-mère	Société-mère	Société-mère
SAVENCIA Fromage & Dairy Foodservice	389 330 739	FRANCE	100,00	100,00	85,86	84,58
SAVENCIA Produits Laitiers France	394 530 703	FRANCE	100,00	100,00	100,00	100,00
Alliance Laitière Européenne SAS	388 435 539	FRANCE	100,00	100,00	100,00	98,50
Armor Protéines SAS	679 200 287	FRANCE	100,00	100,00	85,86	84,58
B.G. SAS	331 339 275	FRANCE	99,97	99,97	99,97	99,97
SAVENCIA Fromage & Dairy Europe	351 014 352	FRANCE	100,00	100,00	100,00	100,00
SAVENCIA Fromage & Dairy Overseas	325 508 653	FRANCE	99,96	99,96	99,96	99,96
SAVENCIA Fromage & Dairy International	402 927 628	FRANCE	100,00	100,00	100,00	100,00
Bressor Alliance SA	379 657 570	FRANCE	66,66	66,66	66,66	66,66
Bressor SA	383 228 764	FRANCE	99,74	99,74	66,48	66,48
Centre Bretagne Lait SA	387 493 315	FRANCE	100,00	100,00	85,86	84,58
C.F.V.A. SAS	314 830 050	FRANCE	99,97	99,97	99,97	99,97
SAVENCIA Ressources Laitières	389 297 748	FRANCE	100,00	100,00	85,86	84,58
Compagnie Laitière de Derval SAS	403 001 068	FRANCE	100,00	100,00	85,86	84,58
Compagnie Laitière Européenne SA	780 876 421	FRANCE	85,86	85,86	85,86	84,58
Compagnie Laitière Normandie-Bretagne SAS	349 652 560	FRANCE	100,00	100,00	85,86	84,58
Dutch Cheese Masters SAS	789 660 743	FRANCE	55,00	55,00	55,00	55,00
Elvir SAS	389 297 664	FRANCE	100,00	100,00	85,86	84,58



## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2017

Notes annexes aux états financiers consolidés

Consolidation par intégration globale	N° Siren	Pays	% de contrôle		% d'intérêt	
			31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
<b>France</b>						
Établissements L. Tessier SAS	667 180 392	FRANCE	99,71	99,71	99,71	99,71
Fromagerie Berthaut SA	316 608 942	FRANCE	90,00	90,00	90,00	90,00
Fromagerie de Vihiers SAS	350 546 719	FRANCE	100,00	100,00	100,00	100,00
Fromageries des Chaumes SAS	314 830 183	FRANCE	99,94	99,94	99,93	99,93
Fromageries Lescure SAS	794 040 956	FRANCE	51,00	51,00	51,00	51,00
Fromageries Perreault SAS	316 085 620	FRANCE	99,98	99,98	99,98	99,98
Fromageries Saint Saviol SAS	793 801 028	FRANCE	100,00	100,00	85,86	84,58
Fromageries Rambol SAS	315 130 641	FRANCE	99,95	99,95	99,95	99,95
Fromapac SAS	402 180 541	FRANCE	100,00	100,00	100,00	100,00
Fromarsac SAS	331 260 083	FRANCE	100,00	100,00	100,00	100,00
Fruisec SAS	307 963 389	FRANCE	100,00	100,00	100,00	100,00
Grand'Ouche SAS	314 815 457	FRANCE	99,83	99,83	99,83	99,83
La Compagnie des Fromages SAS	393 257 654	FRANCE	100,00	100,00	85,86	84,58
Les Fromagers de L'Europe SAS	428 744 973	FRANCE	100,00	100,00	100,00	100,00
Les Fromagers Associés SAS	349 542 415	FRANCE	100,00	100,00	100,00	100,00
Les Fromagers de Thiérache SAS	315 332 569	FRANCE	100,00	100,00	100,00	100,00
Messageries Laitières SNC	313 966 103	FRANCE	61,31	61,31	52,64	51,86
Normandie Bretagne Transports SAS (NBT)	403 128 051	FRANCE	100,00	100,00	85,86	84,58
Normandie Logistics Overseas	824 269 898	FRANCE	61,30	-	52,64	-
Prodilac SNC	389 297 714	FRANCE	100,00	100,00	100,00	100,00
PJB Advance SA	438 355 877	FRANCE	100,00	100,00	100,00	100,00
SB Alliance SNC	409 080 538	FRANCE	84,99	84,99	84,98	84,98
SB Alliance Informatique	780 876 405	FRANCE	100,00	100,00	85,86	84,58
SB Biotechnologies SAS	450 983 051	FRANCE	100,00	100,00	97,50	97,50
Société des Beurres et Crèmes des Régions d'Europe	487 220 295	FRANCE	100,00	100,00	85,86	84,58
Société Les Vergers des Coteaux du Périgord SAS	330 479 213	FRANCE	100,00	100,00	100,00	100,00
Sodilac SAS	689 801 470	FRANCE	100,00	100,00	85,86	84,58
Sofivo SAS	352 848 725	FRANCE	100,00	100,00	85,86	84,58
Sogasi SAS	315 062 224	FRANCE	100,00	100,00	100,00	100,00
Sogeps SAS	384 557 880	FRANCE	100,00	100,00	85,86	84,58
Soredab SAS	317 705 267	FRANCE	97,50	97,50	97,50	97,50
<b>Étranger</b>			<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Advanced Food Products LLC		ÉTATS-UNIS	100,00	100,00	100,00	100,00
AGRO 2000		RUSSIE	99,90	-	95,90	-
SAVENCIA Cheese USA, LLC		ÉTATS-UNIS	100,00	100,00	100,00	100,00
Arab French Company for Dairy and Cheese Products		ÉGYPTE	100,00	100,00	100,00	100,00
Balderama N.V.		PAYS-BAS	100,00	100,00	85,86	84,58
BC-USA, Inc. *		ÉTATS-UNIS	-	100,00	-	100,00
SAVENCIA Fromage & Dairy Nordics		DANEMARK	100,00	100,00	100,00	100,00
BEV		RUSSIE	100,00	100,00	100,00	100,00
Belebeevski Molochny Kombinat		RUSSIE	96,00	-	96,00	-

Consolidation par intégration globale	Pays	% de contrôle		% d'intérêt	
Étranger		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
BR Investissements	LUXEMBOURG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAVENCIA Fromage & Dairy Suisse	SUISSE	100,00	100,00	100,00	100,00
SAVENCIA Fromage & Dairy Benelux	BELGIQUE	100,00	100,00	100,00	100,00
SAVENCIA Fromage & Dairy Deutschland GmbH	ALLEMAGNE	100,00	100,00	100,00	100,00
SAVENCIA Fromage & Dairy Europarticipations	PAYS-BAS	100,00	100,00	100,00	100,00
SAVENCIA Fromage & Dairy Österreich	AUTRICHE	100,00	100,00	100,00	100,00
SAVENCIA Fromage & Dairy Italia	ITALIE	100,00	100,00	100,00	100,00
SAVENCIA Fromage & Dairy Nederland	PAYS-BAS	100,00	100,00	100,00	100,00
Bonprole SA	URUGUAY	90,00	90,00	90,00	90,00
SAVENCIA Fromage & Dairy Japon	JAPON	100,00	100,00	100,00	100,00
BSI Tianjin Foods Cy Ltd	CHINE	100,00	100,00	100,00	100,00
Corman Deutschland GmbH	ALLEMAGNE	100,00	100,00	85,86	84,58
Corman Italia Spa	ITALIE	100,00	100,00	85,86	84,58
Corman Miloko Ireland Ltd	IRLANDE	55,00	55,00	47,23	46,52
Corman SA	BELGIQUE	100,00	100,00	85,86	84,58
SAVENCIA Fromage & Dairy India Private Limited	INDE	89,99	89,99	89,99	89,99
Delaco Distribution	ROUMANIE	100,00	72,00	100,00	72,00
Edelweiss GmbH Co KG	ALLEMAGNE	100,00	100,00	100,00	100,00
Edelweiss Verwaltung GmbH	ALLEMAGNE	100,00	100,00	100,00	100,00
Eurexpan BV	PAYS-BAS	100,00	100,00	100,00	100,00
Fleur de Lait East LLC	ÉTATS-UNIS	100,00	100,00	100,00	100,00
Fleur de Lait West LLC	ÉTATS-UNIS	100,00	100,00	100,00	100,00
Food Garden Of Sweden	SUÈDE	100,00	100,00	99,96	99,96
Fromagers Associés Japon KK	JAPON	51,00	51,00	51,00	51,00
Fromunion SA	BELGIQUE	100,00	100,00	100,00	100,00
ICC Paslek	POLOGNE	100,00	100,00	85,86	84,58
Kolb Lena Inc.	ÉTATS-UNIS	100,00	100,00	100,00	100,00
Mantequeras Arias SA	ESPAGNE	100,00	100,00	100,00	100,00
Mashreq des Produits Laitiers SA	ÉGYPTE	100,00	100,00	100,00	100,00
SAVENCIA Fromage & Dairy SK	SLOVAQUIE	99,99	99,99	99,99	99,99
Milkaut	ARGENTINE	99,88	99,88	99,88	99,88
Mleczarnia Turek Sp ZOO	POLOGNE	100,00	100,00	100,00	100,00
Mleko Produkt	RÉPUBLIQUE DE SERBIE	100,00	100,00	100,00	100,00
Molkerei Sobbeke GmbH	ALLEMAGNE	80,00	80,00	80,00	80,00
Molkerei Gebr Rogge GmbH	ALLEMAGNE	92,49	92,49	92,49	92,49
Molkerei Gebr. Rogge Komplementär GmbH	ALLEMAGNE	100,00	100,00	92,49	92,49
Novomilk	SLOVAQUIE	100,00	100,00	100,00	100,00
Pannontej Rt.	HONGRIE	100,00	100,00	100,00	100,00
Paturain BV	PAYS-BAS	100,00	100,00	100,00	100,00



## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2017

Notes annexes aux états financiers consolidés

Consolidation par intégration globale	Pays	% de contrôle		% d'intérêt	
Étranger		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Petra SA	URUGUAY	100,00	100,00	100,00	100,00
Polenghi Ltda	BRÉSIL	100,00	100,00	100,00	100,00
Real Fresh, Inc.	ÉTATS-UNIS	100,00	100,00	100,00	100,00
S.B.M.S. SA	BELGIQUE	99,98	99,98	99,98	99,98
Cabaña y Estancia Santa Rosa SA	ARGENTINE	100,00	100,00	99,88	99,88
Santa Rosa Chile	CHILI	100,00	100,00	100,00	100,00
SB International	BELGIQUE	100,00	100,00	100,00	100,00
Sinodis Limited	CHINE	100,00	100,00	100,00	100,00
Sinodis (Shanghai) Co., Ltd.	CHINE	100,00	100,00	100,00	100,00
Speciality Distributing Corp. **	ÉTATS-UNIS	-	100,00	-	100,00
TDSI	ÉTATS-UNIS	100,00	100,00	100,00	100,00
SAVENCIA Fromage & Dairy Czech Republic	RÉPUBLIQUE TCHÈQUE	100,00	100,00	100,00	100,00
SAVENCIA Fromage & Dairy UK Limited	ROYAUME-UNI	100,00	100,00	100,00	100,00
Vostok Holding GmbH	AUTRICHE	100,00	100,00	100,00	100,00
Zausner Foods Corp.	ÉTATS-UNIS	100,00	100,00	100,00	100,00
ZNHC, Inc. *	ÉTATS-UNIS	-	100,00	-	100,00
Zvenigorodka	UKRAINE	99,97	99,97	99,97	99,97

Consolidation par mise en équivalence	Pays	% de contrôle		% d'intérêt	
France		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Financière Louis	FRANCE	-	10,38	-	10,38
CF & R Gestion	FRANCE	50,00	50,00	42,93	42,29
Compagnie des Fromages & RichesMonts	FRANCE	50,00	50,00	42,93	42,29
Poitou Chèvre SAS	FRANCE	48,96	48,96	24,97	24,97
Sica Silam	FRANCE	40,16	40,16	39,82	39,82
Sanicoopa SARL	FRANCE	37,99	37,99	32,62	32,13
Étranger					
Esbon SA	TURQUIE	-	50,00	-	50,00
Ferrari Giovanni Industria Casearia Spa	ITALIE	27,00	27,00	27,00	27,00
Forlactaria SA	ESPAGNE	40,00	40,00	40,00	40,00
La Compagnie Fromagère SA	TUNISIE	42,50	42,50	42,50	42,50
Premiumlab	ESPAGNE	20,00	20,00	17,17	16,92
Sodiaal GmbH	ALLEMAGNE	50,00	50,00	42,93	42,29
Val d'Arve SA	SUISSE	33,34	33,34	33,34	33,34

\* Fusionnée dans Zausner Foods Corp.

\*\* Fusionnée dans SAVENCIA Cheese USA, LLC.