



# **RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE  
DU 26 AVRIL 2018

---

<b>1.</b>	Activité du Groupe	<b>2</b>
<b>2.</b>	Société-mère	<b>6</b>



Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons convoqués en Assemblée Générale à titre Ordinaire, pour vous rendre compte de l'activité de notre Société durant l'exercice clos le 31 décembre 2017 et pour soumettre à votre approbation les comptes annuels dudit exercice, comptes sociaux et comptes consolidés.

Lors de l'assemblée, vous entendrez la lecture des rapports sur les comptes de l'exercice 2017 de Monsieur Jean-Charles SIMON, représentant le Cabinet KPMG Audit et

de Madame Amélie WATTEL, représentant le Cabinet PRICEWATERHOUSECOOPERS Audit, commissaires aux comptes Titulaires.

Les rapports des commissaires aux comptes, le rapport de gestion ainsi que les comptes annuels et autres documents s'y rapportant ont été mis à votre disposition dans les conditions et délais prévus par la loi, afin que vous puissiez en prendre connaissance.

## 1. Activité du Groupe

Le Groupe a évolué en 2017 dans un contexte laitier très défavorable.

En effet, la croissance de la demande internationale et l'absence de stocks ont entraîné une flambée des cours du beurre et de la crème.

Dans le même temps, et malgré un prix du lait orienté à la hausse, la cotation de poudre de lait écrémé a baissé tout au long de l'année jusqu'à passer très nettement en dessous du prix d'intervention fixé par la Commission Européenne, influencée par l'importance des stocks.

Parmi l'ensemble de nos marchés, seule la France n'a pu répercuter les hausses de prix des matières premières dans les tarifs des produits de grande consommation. Le marché des produits laitiers français demeure en effet toujours impacté par la guerre des prix entre certains distributeurs. Enfin, à l'International, l'Asie poursuit sa croissance. L'Amérique Latine bénéficie d'un regain de consommation en dépit d'une économie fortement inflationniste.

Dans ce contexte, SAVENCIA Fromage & Dairy a démontré sa résistance en poursuivant son développement à l'International et en Europe hors France, en s'appuyant sur la force de ses marques et la qualité de ses produits.

### Périmètre de consolidation et normes comptables

Au cours de l'exercice 2017, le Groupe s'est désinvesti de sa participation mise en équivalence dans la société Financière Louis. Il a également exercé l'option de rachat de 28 % dans le capital de la société roumaine Delaco qu'il détient désormais à 100 %. Enfin, le Groupe a acquis, le 22 décembre, 96 % de la société russe Belebeevski Molochny Kombinat, appelée couramment Belebey, dont l'activité est spécialisée dans les pâtes pressées.

Une option d'achat et de vente des 4 % résiduels est exerçable à compter de la quatrième année suivant celle de l'acquisition.

Au cours de l'exercice 2016, le Groupe s'était séparé de sa participation minoritaire mise en équivalence dans la société Lacto Sérum France SA (15 juin).

Les comptes consolidés du Groupe ont été établis en appliquant les normes IFRS en vigueur, telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

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

### Activité et résultat

La croissance du chiffre d'affaires de SAVENCIA Fromage & Dairy (nom commercial de SAVENCIA SA) au cours de l'exercice 2017 s'explique principalement par une hausse des prix de vente en lien avec la croissance du prix des matières premières laitières, de la crème et des cotations de beurre. Après une année 2016 très favorable, le résultat opérationnel courant 2017 est en recul, impacté par de très fortes hausses des coûts matières et la difficulté à les répercuter dans les prix de vente, notamment en Europe. Le Groupe poursuit son développement à l'International ainsi que ses efforts de compétitivité.

L'éclatement géographique de ses marchés ainsi que la diversité de ses métiers permet à SAVENCIA Fromage & Dairy de compenser au mieux les aléas conjoncturels pouvant affecter tant le niveau de consommation que les différentes composantes des prix de revient. La demande des consommateurs n'évolue en effet pas de la même façon sur les marchés matures et sur les zones en développement. Elle peut varier en fonction du type de produits de grande consommation et de l'intensité

des actions commerciales entreprises. Les variations des cotations mondiales des produits industriels n'affectent normalement pas les activités « Produits Fromagers » et « Autres Produits Laitiers » aux mêmes moments, avec la même ampleur et dans le même sens. La répercussion d'éventuelles hausses de prix de revient s'appuie sur la force des marques et le caractère souvent innovant des offres faites aux consommateurs.

D'autres éléments relatifs aux risques figurent dans la partie « situation financière » du présent document, au point 5.2.10 de l'annexe aux états financiers consolidés et dans le rapport sur le contrôle interne, la gestion des risques et le plan de vigilance figurant en annexe 3 du rapport de gestion.

Au 31 décembre 2017, le chiffre d'affaires consolidé de SAVENCIA Fromage & Dairy s'établit à **4 852,8 millions d'euros** contre **4 418,4 millions d'euros** pour la même période de l'année précédente, en progression de **9,8 %**.

À périmètre <sup>(1)</sup> et taux de change constants <sup>(2)</sup>, l'évolution est positive de 10,8 %. L'évolution du chiffre d'affaires est pénalisée par un effet de change défavorable de - 0,9 %, en lien avec la réévaluation de l'euro vis-à-vis du peso argentin, du yuan chinois, du dollar américain et dans une moindre mesure de la livre sterling et de la livre égyptienne, le tout partiellement compensé par l'appréciation du real brésilien.

La part du chiffre d'affaires réalisé hors de France passe de 70,3 % en 2016 à 71 % en 2017.

**Le résultat opérationnel courant est en recul de 7,7 % par rapport à 2016.** Il s'élève à **172,7 millions d'euros**. La marge opérationnelle courante est de 3,6 %. Elle s'élevait à 4,2 % du chiffre d'affaires en 2016. Cette évolution résulte :

- de l'impact de la hausse du prix du lait et de la crème sur des marchés matures dominés par une pression continue sur les prix de vente des produits de grande consommation notamment en France et sur l'ensemble de l'Europe en général ;

- du cours élevé et de la pénurie de matière grasse qui pénalise le développement des activités de beurre et crème ;
- d'un contexte économique inflationniste dans certains pays et en particulier sur la zone Amérique du Sud.

Et ceci malgré :

- une amélioration du mix volume dans certaines activités ;
- le développement des activités à l'International ;
- la poursuite des actions de rationalisation.

### Produits Fromagers

**Le chiffre d'affaires des Activités fromagères** est en progression de 5,7 % par rapport à 2016, à **2 761 millions d'euros**, soit 56,9 % du chiffre d'affaires consolidé total de SAVENCIA Fromage & Dairy. Cette part relative était de 59,1 % en 2016.

Cette croissance du chiffre d'affaires résulte de l'effet conjoint de la hausse des prix de vente, en lien avec la forte croissance du prix des matières premières, et d'une amélioration du mix des volumes vendus. Ces derniers progressent plus rapidement en Amérique du Sud et en Asie-Pacifique que sur les marchés européens.

(1) Le retraitement de périmètre des entités entrantes consiste :

- pour les entrées de périmètre de l'année en cours à déduire la contribution de l'acquisition des agrégats de l'année en cours ;
- pour les entrées de périmètre de l'année précédente, à déduire la contribution de l'acquisition du 1<sup>er</sup> janvier de l'année en cours jusqu'au dernier jour du mois de l'année en cours où a été réalisée l'acquisition l'année précédente.

Le retraitement des entités sortantes consiste :

- pour les sorties de périmètre de l'année en cours, à déduire les contributions de l'entité sortie aux agrégats de l'année précédente à compter du 1<sup>er</sup> jour du mois de cession ;
- pour les sorties de périmètre de l'année précédente, à déduire les contributions de l'entité sortie aux agrégats de l'année précédente.

(2) Le retraitement de l'effet change consiste en un calcul des agrégats de l'année en cours aux taux de change de l'année précédente.



La variation de chiffre d'affaires se décompose en :

- une croissance organique <sup>(1)</sup> de + 6 % ; et
- un effet de change défavorable de - 0,3 % qui provient principalement de l'affaiblissement du dollar US, du yuan chinois et dans une moindre mesure de la livre égyptienne et de la livre sterling ;
- il n'y a pas d'effet de structure.

En **France**, le chiffre d'affaires progresse sous l'effet de la répercussion partielle des hausses des coûts matières dans les prix de vente et de la bonne résistance des volumes des produits à marque stratégique.

Sur les autres pays d'**Europe**, le chiffre d'affaires est en progression, également grâce à un effet prix positif sur la plupart des marchés. L'effet volume est globalement légèrement positif mais cependant variable selon les pays, certains d'entre eux souffrant d'une conjoncture économique difficile entraînant un ralentissement de la consommation.

Le chiffre d'affaires à l'**International** est pénalisé par un effet de change globalement défavorable. En croissance organique, le chiffre d'affaires des zones Amérique du Sud et Asie est en forte progression grâce à une amélioration du mix des volumes vendus. Cette situation est accentuée en Amérique du Sud, sous l'effet des hausses tarifaires.

**Le résultat opérationnel courant ressort à 147,3 millions d'euros**, en baisse de 8,8 millions d'euros par rapport à 2016 soit une baisse de - 5,6 %. Le taux de marge opérationnelle de ce secteur d'activité est en recul de 6 % à 5,3 % en 2017, ceci en lien avec la forte hausse des coûts matières non intégralement répercutés dans les prix de vente et malgré l'amélioration du portefeuille produit et le renforcement des activités internationales.

### Autres Produits Laitiers

Le **chiffre d'affaires** des « **Autres Produits Laitiers** » ressort à **2 233 millions d'euros**, en hausse de 15 % par rapport à 2016. Il représente 46 % du chiffre d'affaires consolidé total de SAVENCIA Fromage & Dairy. Cette part relative était de 43,9 % en 2016.

Cette variation de chiffre d'affaires se décompose en :

- un effet de croissance organique de + 17 %. La progression sur le marché français s'explique pour l'essentiel par un effet prix en lien avec l'évolution des cotations mondiales de beurre et la hausse des prix matières. Les activités internationales poursuivent leur développement ;

- un effet de change défavorable de - 1,7 % provenant principalement de la dépréciation du peso argentin, du yuan chinois et du dollar US par rapport à l'euro ; et
- il n'y a pas d'effet de structure.

**Le résultat opérationnel courant des « Autres Produits Laitiers » ressort à 43,8 millions d'euros** contre 47 millions d'euros en 2016, soit un recul de - 6,8 %. Le taux de marge opérationnelle passe de 2,4 % en 2016 à 2 % en 2017. Si ce secteur bénéficie en 2017 de la remontée des cotations de produits industriels en particulier sur l'activité Ingrédients qui peut ainsi mieux valoriser ses productions, le cours élevé et la pénurie de matière grasse pénalisent fortement le développement des activités de beurre et crème.

### Éléments non affectés aux activités

**Le résultat opérationnel courant** des éléments non affectés s'élève à - 18,4 millions d'euros contre - 16 millions d'euros en 2016. Il représente principalement les charges des sociétés holdings.

Les **éléments non récurrents** s'établissent à - **19,5 millions d'euros**, contre - 6,1 millions d'euros en 2016. Ils sont liés pour l'essentiel à la constatation de pertes de valeur de certains actifs et à des charges et provisions de restructuration résultant des plans d'amélioration des performances engagés.

**Le résultat opérationnel** s'élève à **153,3 millions d'euros**, en baisse de 15,3 % par rapport à 2016.

Les **charges financières nettes** de SAVENCIA Fromage & Dairy ressortent à - **16,1 millions d'euros** pour l'année 2017 comparées à - 28,1 millions d'euros en 2016. L'évolution du résultat financier s'explique par l'effet de la baisse des taux court terme en zone euro et par une amélioration du résultat de change par rapport à 2016.

La **quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence** net d'impôt ressort à **5,4 millions d'euros** contre 6,7 millions d'euros en 2016.

**L'impôt sur les résultats** s'élève à **46,2 millions d'euros**, en baisse de 1,5 million d'euros par rapport à 2016. Le taux effectif ressort à 32,4 % contre 29,9 % en 2016. Cette évolution résulte notamment d'une augmentation des charges d'impôts différés en liaison avec la baisse annoncée des taux d'imposition, en particulier en France, Belgique et États-Unis.

**Le résultat net des activités poursuivies** s'établit à **96,5 millions d'euros**, à comparer à 111,9 millions d'euros en 2016.

(1) La croissance organique mesure l'évolution d'un agrégat à périmètre et taux de change constants une fois les retraitements de change et périmètre susmentionnés effectués.

**Le résultat net des activités cédées, en cours de cession ou abandonnées** est nul.

**Le résultat de l'exercice** revenant aux actionnaires de SAVENCIA Fromage & Dairy s'établit à **93 millions d'euros**. Il était de **104,5 millions d'euros** en 2016.

## Investissements

Les **investissements corporels & incorporels** de SAVENCIA Fromage & Dairy sont en baisse de 2,2 % par rapport à 2016, leur montant s'élève à **176,4 millions d'euros** en 2017, par rapport à un montant de **180,3 millions d'euros** en 2016.

Par secteur d'activité, les investissements se répartissent de la façon suivante :

- « Produits Fromagers » pour 62,6 % ;
- « Autres Produits Laitiers » pour 30,1 % ;
- non affectés pour 7,3 %.

Le développement externe concerne principalement l'achat de Belebey en Russie et des parts minoritaires de Delaco en Roumanie. Il n'y a eu aucune acquisition de filiale en 2016.

## Recherche et développement

SAVENCIA Fromage & Dairy a de tout temps considéré ses dépenses de recherche et développement comme un atout fort permettant d'assurer l'innovation et par conséquent la croissance de ses différents métiers. En cohérence avec sa culture et ses principes généraux de fonctionnement, les opérations de développement sont regroupées par pôles technologiques afin de s'adapter aux besoins spécifiques de chaque métier. Ces opérations sont coordonnées dans le cadre de programmes transversaux. Ces programmes sont dirigés en priorité vers l'alimentation équilibrée et l'exploitation des qualités nutritionnelles du lait.

Les dépenses de recherche et développement sont comptabilisées, pour leur totalité, dans les comptes de charges par nature concernés.

## Effectifs

Les **effectifs moyens totaux**, y compris les intérimaires, des sociétés intégrées globalement représentent **19 485 collaboratrices et collaborateurs** en 2017 contre **19 307 collaboratrices et collaborateurs** en 2016, soit une hausse de 0,9 %. Il n'y a pas d'effet de périmètre.

Ils se répartissent entre :

- « Produits Fromagers » pour 71,0 % ;
- « Autres Produits Laitiers » pour 25,3 % ; et
- effectifs non affectés pour 3,7 %.

## Situation financière

Le **bilan** du Groupe reflète une situation financière toujours saine.

Les **fonds propres**, à **1 378,4 millions d'euros**, varient de + 16,7 millions d'euros par rapport aux comptes 2016, soit + 1,2 %.

L'**endettement net**, à **531,6 millions d'euros**, est en hausse de 191,6 millions d'euros. Il représente 38,6 % **des capitaux propres**, contre 25 % au 31 décembre 2016.

Les ratios financiers imposés par les contrats de financement sont respectés.

SAVENCIA Fromage & Dairy ne présente pas d'exposition significative aux risques des marchés financiers. Les risques de change sont, comme par le passé, limités par la politique d'implantation d'unités de production sur les marchés de commercialisation. Les risques de taux sont gérés dans le cadre d'une politique de couverture prudente.

## Événements postérieurs à la clôture de l'exercice

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, afin de rationaliser leurs activités, certaines filiales d'Europe Centrale ont lancé des plans de restructuration dont les impacts sont de l'ordre de 14 millions d'euros.

## Perspectives

La volatilité des prix des matières premières laitières et la nécessité de pouvoir les répercuter dans les prix de vente restent des enjeux déterminants de la période à venir. Dans cet environnement, SAVENCIA Fromage & Dairy, confiant dans le dynamisme de ses équipes, continue de se focaliser sur ses fondamentaux : le développement de marques de spécialités, l'amélioration de sa compétitivité et le renforcement de ses positions à l'international.

Dans ce contexte, SAVENCIA Fromage & Dairy a porté son taux de détention dans des participations minoritaires à 50% dans la Compagnie Fromagère en Tunisie et à 49% dans Ferrari en Italie début 2018. Par ailleurs, le Groupe est engagé dans l'acquisition de la société de distribution Bake Plus en Corée du Sud. L'accord des autorités de la concurrence ayant été obtenu, la transaction sera finalisée prochainement.



## 2. Société-mère

En 2017, les comptes de votre Société ont été établis en utilisant les mêmes principes et méthodes comptables qu'en 2016.

### Activités et résultats

Les produits d'exploitation de l'exercice 2017, comprenant principalement les redevances de propriété industrielle et incorporelle versées par vos filiales, se sont élevés à 26,7 millions d'euros contre 32,8 millions d'euros en 2016 qui incluaient une reprise de provision.

Les charges d'exploitation de l'exercice 2017 se sont élevées à 39,5 millions d'euros contre 41,2 millions d'euros en 2016.

Le résultat financier est positif de 31,2 millions d'euros contre 32,7 millions d'euros en 2016.

Le résultat exceptionnel est négatif de 7 millions d'euros contre un gain de 6 millions d'euros en 2016. Les deux exercices sont impactés par des cessions de titres de participation.

Le poste impôts sur les bénéfices est impacté par le régime de l'intégration fiscale dont bénéficient vos filiales françaises détenues à 95 % ou plus. Ce régime permet de neutraliser les opérations réalisées au sein du Groupe intégré et de compenser les profits taxables avec les pertes fiscales.

Le résultat net comptable, après prise en compte des amortissements et de l'effet des provisions représente un bénéfice de 19,1 millions d'euros contre un bénéfice de 40,2 millions d'euros en 2016.

Au cours de l'exercice, les investissements incorporels composés principalement de logiciels se sont élevés à 6,6 millions d'euros contre 1,7 million d'euros en 2016.

Le portefeuille de valeurs mobilières de placement d'un montant de 37 millions d'euros représente un placement de liquidité et les actions auto-détenues.

### Prêts inter-entreprises

Conformément aux dispositions du Code Monétaire et Financier et du décret d'application y afférent, les sociétés par action doivent communiquer le montant des prêts à moins de deux (2) ans consentis aux entreprises avec lesquelles elles entretiennent des liens économiques le justifiant. Cette information fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes de la Société, selon les modalités prévues par la Législation en vigueur. Au 31 décembre 2017, la Société n'a pas consenti de prêts inter-entreprises.

Afin de nous conformer aux dispositions de l'article L.441-6-1 du code de commerce relatives à l'information concernant les délais de paiement, nous vous informons de la décomposition, à la clôture de l'exercice, du solde des dettes de la Société à l'égard de ses fournisseurs et des clients.

Article D.441-4 du code de commerce : Factures reçues non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu						
DETTE FOURNISSEURS	0 jour (indicatif)	1 à 30 jrs	31 à 60 jrs	61 à 90 jrs	91 jrs et plus	total (1 jr et plus)
<b>(A) Tranche de retard de paiement</b>						
Nombre de factures concernées	72					35
Montant total factures concernées TTC (en milliers d'euros)	6 233	5	7	0	17	29
% du montant facturé de l'exercice TTC	5,21 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %	0,02 %
<b>(B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes litigieuses et non comptabilisées</b>						
Néant						
<b>(C) Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délai légal – article L. 441-6 ou article L. 443-1 du code de commerce)</b>						
Délais de paiement utilisés pour le calcul des retards de paiement	30 jours nets < délais contractuels > 45 jours nets					

Article D.441-4 du code de commerce : Factures émises non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu						
CRÉANCES CLIENTS	0 jour (indicatif)	1 à 30 jrs	31 à 60 jrs	61 à 90 jrs	91 jrs et plus	total (1 jr et plus)
<b>(A) Tranche de retard de paiement</b>						
Nombre de factures concernées	64					27
Montant total factures concernées TTC (en milliers d'euros)	7 135	929	58	59	-	1 047
% ca de l'exercice TTC	7,62 %	0,99 %	0,06 %	0,06 %	0,00 %	1,12 %
<b>(B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes litigieuses et non comptabilisées</b>						
NÉANT						
<b>(C) Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délai légal – article L. 441-6 ou article L. 443-1 du code de commerce)</b>						
Délais de paiement utilisés pour le calcul des retards de paiement	Délais contractuels : 30 jours fin de mois le 25					





## Revue des conventions autorisées au cours d'un exercice précédent et poursuivies en 2017

Le Conseil d'Administration a examiné les conventions suivantes conclues au cours d'un exercice antérieur et dont l'exécution a été poursuivie en 2017 :

- financement de la société de droit belge S.B.M.S.

La Société a consenti, en 2013, à la société de droit belge S.B.M.S. un prêt d'un montant de 180 millions d'euros, pour

une durée de 5 ans portant intérêt au taux euribor à 6 mois majoré d'une marge de 1,15 %. Les intérêts dus au titre de l'exercice 2017 s'élèvent à 1 658 225 euros.

- régime complémentaire de retraite.

Un régime de retraite relevant de l'article 39 du Code Général des Impôts a été mis en place en 2002 prévoyant le versement à certains cadres dirigeants d'une somme correspondant à 0,5 % du dernier salaire par année d'ancienneté, avec un plafond de 2,5 %, et ce, en complément du régime de base.

## Résultat de l'exercice et proposition d'affectation

Nous vous demandons d'approuver les comptes sociaux et consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2017 tels qu'ils vous sont présentés et vous proposons d'affecter le bénéfice de l'exercice clos le 31 décembre 2017 qui se monte à 19 081 686,69 euros, ce qui, augmenté du report à nouveau antérieur de 379 901 312,31 euros, constitue un montant disponible de 398 982 999 euros, ainsi qu'il suit :

*En euros*

Aux actionnaires, un dividende brut de 1,40 euro par action	19 646 102
Au poste report à nouveau	379 336 897
<b>TOTAL</b>	<b>398 982 999,00</b>

Le dividende global brut revenant à chaque action serait fixé à 1,40 euros.

Lorsque le dividende est versé à des personnes physiques domiciliées fiscalement en France, le dividende est soumis soit, à un prélèvement forfaitaire unique sur le dividende brut au taux forfaitaire de 12,8 % (article 200 A du Code Général des Impôts), soit, sur option expresse, irrévocable et globale du contribuable, à l'impôt sur le revenu selon le barème progressif après notamment un abattement de 40 % (article 200 A, 13 et 158 du Code Général des Impôts). Le dividende est par ailleurs soumis aux prélèvements sociaux au taux de 17,2 %.

Le dividende sera payé le 16 mai 2018 directement aux actionnaires qui sont titulaires d'actions inscrites dans un

compte nominatif pur ou aux intermédiaires financiers chargés de la gestion des actions au porteur ou inscrites en compte nominatif administré, par l'intermédiaire de Caceis.

La date de détachement du coupon sera fixée au 14 mai 2018.

Il sera précisé que les sommes correspondant au dividende non versé sur les actions propres détenues par la Société au jour du détachement du coupon seront affectées au report à nouveau.

Pour satisfaire aux prescriptions légales, il est rappelé que les dividendes versés aux actionnaires au titre des trois derniers exercices s'établissent comme suit :

Versés en	Au titre de l'exercice	Nombre d'actions composant le capital	Dividende Total <sup>(1)</sup>	Dividende brut par action	Abattement
2015	2014	14 032 930	11 220 780,00 €	0,80 €	40 %
2016	2015	14 032 930	13 943 830,00 €	1,00 €	40 %
2017	2016	14 032 930	22 223 742,00 €	1,60 €	40 %

(1) Excluant les actions n'ouvrant pas droit à dividende.

Nous vous confirmons qu'il n'y a pas eu en 2017 de dépenses somptuaires au sens de l'article 223 *quater* du Code Général des Impôts.



## Informations sur le Capital

### Répartition du capital au 31 décembre 2017

Au 31 décembre 2017	Capital %	Nb d'actions	Nb droits de vote bruts <sup>(3)</sup>	Droits de vote bruts %	Nb droits de vote nets <sup>(4)</sup>	Droits de vote nets %
SAVENCIA Holding	66,64 %	9 350 953	18 701 906	79,11 %	18 701 906	79,52 %
FCPE <sup>(1)</sup>	2,81 %	393 900	630 967	2,67 %	630 967	2,68 %
Auto-détention <sup>(2)</sup>	0,87 %	122 057	122 057	0,52 %	0	0 %
Public	29,69 %	4 166 020	4 184 966	17,70 %	4 184 966	17,79 %
<b>TOTAL</b>	<b>100 %</b>	<b>14 032 930</b>	<b>23 639 896</b>	<b>100 %</b>	<b>23 517 839</b>	<b>100 %</b>

(1) Personnels de SAVENCIA Fromage & Dairy et des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L. 3344-1 et suivants du Code du Travail, détenant des actions SAVENCIA Fromage & Dairy, dans le cadre de Fonds Commun de Placement d'Entreprise.

(2) Y compris contrat de liquidité.

(3) Tenant compte des actions privées de droit de vote.

(4) Excluant les actions privées de droit de vote.

La société Northern Trust détient 6,59 % du capital de votre Société au 31 décembre 2017.

Depuis le 28 février 2013, le capital social se compose de 14 032 930 actions de 1 euro de nominal chacune.

### Négociation en Bourse par la Société de ses propres actions

L'Assemblée Générale Ordinaire du 27 avril 2017, agissant dans le cadre des dispositions prévues à l'article L. 225-209 du code de commerce, a autorisé la Société à racheter en Bourse ses propres actions en vue de l'exercice de plans d'options d'achat et/ou de souscription d'actions, par les cadres dirigeants et/ou mandataires sociaux et/ou salariés de la Société ou des sociétés affiliées, ou l'attribution gratuite aux salariés et/ou mandataires sociaux de la Société ou des sociétés affiliées.

Prix maximum d'achat : 140 euros par action.

Nombre d'actions à acquérir : à concurrence de 10 % maximum du nombre d'actions composant le capital social.

À ce titre, et au cours de l'exercice :

- 1) s'agissant des programmes d'options d'achat d'actions consenties aux cadres dirigeants et/ou aux mandataires

sociaux et/ou aux salariés de la Société ou des sociétés affiliées :

- il a été acheté 7 428 actions au cours moyen de 78,62 euros,
- il a été cédé 32 760 actions au cours moyen de 54,22 euros ;
- 2) s'agissant de l'animation du marché des titres de la Société, la Société a mis en place un contrat de liquidité. Dans le cadre de ce contrat de liquidité :
  - 27 212 actions ont été achetées au cours moyen de 77,77 euros,
  - 26 677 actions ont été vendues au cours moyen de 79,20 euros,
  - le montant des frais de négociation s'est élevé à 25 000 euros.

Au 31 décembre 2017, votre Société détient 122 057 de ses propres actions représentant 0,87 % du capital, pour une valeur d'achat de 7 234 132 euros, ce qui représente un montant de capital total de 122 057 euros.

Néanmoins, et pour tenir compte des rachats d'actions exercés depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018, jusqu'au 7 février 2018, il est précisé que votre société détient 121 682 actions représentant 0,87% du capital, pour une valeur d'achat de 7 206 723 euros, ce qui représente un montant de capital total de 121 682 euros.