



RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE
DU 27 AVRIL 2017

1. Activité de la Société, de ses filiales et des sociétés contrôlées	2
2. Informations concernant le capital	7
3. Autres sujets soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire	10

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 2016 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 2016 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 de la Société, de ses filiales et des sociétés contrôlées

L'évolution du chiffre d'affaires de SAVENCIA Fromage & Dairy (nom commercial de SAVENCIA SA) a été impacté, au cours de l'exercice 2016, par une baisse des prix de vente en lien avec la baisse du prix du lait et des cotations de produits industriels. Cependant, l'évolution favorable du résultat opérationnel courant démontre la bonne résistance du Groupe qui s'appuie sur la force de ses marques majeures, son développement à l'International et poursuit ses efforts de compétitivité.

Environnement économique

La réduction de la production laitière mondiale observée à compter du mois de mai 2016 et l'augmentation de la demande mondiale, en particulier en beurre et en lactosérum, ont entraîné une remontée des cours des produits industriels dont les cotations baissaient depuis 2014. Dans ce contexte, et malgré un prix du lait orienté à la hausse, la cotation de poudre de lait écrémé reste faible, influencée par l'importance des stocks privés et publics. Le marché européen des produits laitiers, à l'exception de quelques pays, reste atone et la guerre des prix que se livrent les distributeurs continue à impacter fortement les prix de vente. À l'International, les filiales situées en Amérique Latine sont confrontées à des économies fortement inflationnistes qui entraînent notamment une baisse de la consommation et influent sur leur compétitivité.

Le projet de la Grande-Bretagne de sortie de l'Union Européenne devrait avoir peu d'impact sur les activités opérationnelles du Groupe. Il en est de même des conflits actuels au Moyen-Orient, où la présence de SAVENCIA Fromage & Dairy est réduite.

Dans ce contexte, SAVENCIA SA, ci-après dénommée SAVENCIA Fromage & Dairy a démontré sa résistance en poursuivant son développement à l'International et en s'appuyant sur la bonne dynamique des volumes de la plupart des marques majeures grâce à un soutien publi-promotionnel et marketing adapté.

Normes comptables

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^{er} janvier 2016.

Périmètre de consolidation

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

Au cours de l'exercice 2015, le Groupe s'était désinvesti de ses participations minoritaires mises en équivalence dans les sociétés espagnole Capsa (28 mai) et allemande Andechser Molkerei Scheitz GmbH (1^{er} octobre). Le Groupe avait également procédé le 31 décembre au rachat de la participation minoritaire du capital d'Advanced Foods Products LLC aux États-Unis suite à l'exercice de l'option d'achat des titres détenus par l'actionnaire minoritaire. Cette société est désormais détenue à 100 %.

Activité et résultat

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 la deuxième partie du rapport du Président sur l'organisation du conseil et les procédures de contrôle interne.

L'année 2016 se caractérise par deux périodes différentes :

- une première période au cours de laquelle le prix du lait et des cotations des produits industriels sont restés au plus bas sous l'influence d'une production laitière mondiale en hausse ;
- une seconde période au cours de laquelle un certain rééquilibrage a été initié sous l'influence d'un ralentissement de la production laitière mondiale et d'une croissance de la consommation.

Au 31 décembre 2016, le chiffre d'affaires consolidé de SAVENCIA Fromage & Dairy s'établit à **4 418,4 millions d'euros** contre **4 441,9 millions d'euros** pour la même période de l'année précédente, en retrait de **0,5 %**.

À périmètre ⁽¹⁾ et taux de change constants ⁽²⁾, l'évolution est positive de 2,2 %. L'évolution du chiffre d'affaires est pénalisée par un effet de change très défavorable de 2,7 %,

en lien avec l'affaiblissement des devises sud-américaines, du yuan chinois et de la livre sterling face à l'euro.

La part du chiffre d'affaires réalisé hors de France passe de 69,5 % en 2015 à 70,3 % en 2016.

Le résultat opérationnel courant progresse de 23,2 % par rapport à 2015. Il s'élève à 187,1 millions d'euros. La marge opérationnelle courante est de 4,2 %. Elle s'élevait à 3,4 % du chiffre d'affaires en 2015. Cette évolution résulte :

- d'une amélioration du mix volume dans certaines activités et la résistance des volumes des marques stratégiques ;
- de la bonne performance de l'International qui bénéficie d'effets prix et volumes positifs ;
- de la poursuite des actions de rationalisation.

Ces effets favorables ont cependant été affectés par :

- la faiblesse des cotations des produits industriels sur la majorité de l'année, affectant en particulier les prix de vente des ingrédients laitiers ;
- l'impact de la baisse du prix du lait et la pression continue exercée sur les prix de vente des produits de grande consommation notamment en France et sur l'ensemble de l'Europe en général ;
- un contexte économique difficile sur certaines zones et en particulier l'Amérique du Sud.

Produits Fromagers

Le chiffre d'affaires des Activités fromagères est en progression de 0,4 % par rapport à 2015, à **2 611,7 millions d'euros**, soit 59,1 % du chiffre d'affaires consolidé total de SAVENCIA Fromage & Dairy. Cette part relative était de 58,6 % en 2015.

Cette évolution du chiffre d'affaires résulte d'un effet volume-mix favorable sous l'effet du développement de l'International essentiellement hors Europe mais partiellement compensé par un effet prix défavorable sur l'ensemble des marchés en lien avec la baisse du prix du lait en Europe, ainsi qu'à la pression constante exercée sur les prix de vente des produits de grande consommation.

(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^{er} 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^{er} 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 ⁽³⁾ de + 1,5 % ; et
- un effet de change défavorable de - 1,1 % qui provient principalement de l'affaiblissement des devises sud-américaines, du yuan chinois et de la livre sterling ;

En **France**, le chiffre d'affaires baisse sous un effet prix significatif partiellement compensé par la bonne résistance des volumes des produits à marque stratégique.

Sur les autres pays d'**Europe**, le chiffre d'affaires est en recul, également soumis un effet prix négatif 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 dynamisme réel des marques stratégiques ne permet cependant pas d'annuler en totalité l'impact sur les prix de vente.

Le chiffre d'affaires à l'**International** est pénalisé par un effet de change défavorable. En croissance organique, le chiffre d'affaires des zones US et Asie est cependant en forte progression grâce à des volumes mix positif. Sur la zone Amérique du Sud, la crise économique qui sévit en particulier au Brésil continue à impacter la consommation et entraîne un recul des volumes, ceci dans un contexte inflationniste.

Le résultat opérationnel courant ressort à 156,1 millions d'euros, en hausse de 17,3 millions d'euros par rapport à 2015 soit une croissance organique de 12,8 %. Le taux de marge opérationnelle de ce secteur d'activité progresse de 5,3 % à 6 % en 2016. Cette évolution positive du taux de marge s'explique par l'amélioration du portefeuille produit et le renforcement de ses activités internationales.

Autres Produits Laitiers

Le **chiffre d'affaires** des « **Autres Produits Laitiers** » ressort à **1 941,8 millions d'euros**, en baisse de 1 % par rapport à 2015 et représente 43,9 % du chiffre d'affaires consolidé total de SAVENCIA Fromage & Dairy. Cette part relative était de 44,2 % en 2015.

Cette variation de chiffre d'affaires se décompose en :

- un effet de croissance de + 4,1 %. La progression de l'International compense la baisse constatée du marché français qui a souffert de la faiblesse des cotations mondiales des produits industriels la majorité de l'année, cet effet s'étant réduit sur le quatrième trimestre ; et

- un effet de change défavorable de - 5 % provenant principalement de la dépréciation du peso argentin et du yuan chinois par rapport à l'euro ;
- il n'y a pas d'effet de structure.

Le résultat opérationnel courant des « Autres Produits Laitiers » ressort à 47 millions d'euros contre 33,1 millions d'euros en 2015, soit une croissance organique de 42,5 %. Le taux de marge opérationnelle passe de 1,7 % en 2015 à 2,4 % en 2016. Cette progression se concentre sur les activités internationales. Le résultat opérationnel courant de l'activité Ingrédients est en baisse en dépit de la remontée tardive des cours de produits industriels.

Éléments non affectés aux activités

Le résultat opérationnel courant des éléments non affectés s'élève à - 16 millions d'euros contre - 20 millions d'euros en 2015. Il représente principalement les charges des sociétés holdings.

Les **éléments non récurrents** s'établissent à - **6,1 millions d'euros**, contre - 33,2 millions d'euros en 2015. Ils sont liés pour l'essentiel à la constatation de pertes de valeur de certains actifs au Brésil, pays qui fait face à une situation politico-économique difficile, à des charges et provisions de restructuration résultant des plans d'amélioration des performances engagés, partiellement compensés par des indemnités perçues suite à des sinistres et la liquidation du plan de pension aux États-Unis.

Le résultat opérationnel s'élève à **181 millions d'euros**, en hausse de 52,6 % par rapport à 2015.

Les **charges financières nettes** de SAVENCIA Fromage & Dairy ressortent à - **28,1 millions d'euros** pour l'année 2016 comparées à - 26,4 millions d'euros en 2015. Le résultat financier est affecté par l'évolution défavorable du résultat de change, cet impact étant partiellement compensé par l'effet de la baisse des taux et du niveau d'endettement.

La **quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence** net d'impôt ressort à **6,7 millions d'euros** contre 8,9 millions d'euros en 2015.

L'impôt sur les résultats s'élève à **47,7 millions d'euros**, en hausse de 8,5 millions d'euros par rapport à 2015. Le taux effectif ressort à 29,9 % contre 38,7 % en 2015. Cette évolution résulte essentiellement d'une baisse des charges non déductibles en 2016 et de la réduction des charges d'impôts différés en liaison avec la baisse annoncée du taux d'imposition français.

Le résultat net des activités poursuivies s'établit à **111,9 millions d'euros**, à comparer à 62,1 millions d'euros en 2015.

(3) 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 **104,5 millions d'euros**. Il était de **57 millions d'euros** en 2015.

Effectifs

Les **effectifs moyens totaux**, y compris les intérimaires, des sociétés intégrées globalement représentent **19 307 collaboratrices et collaborateurs** en 2016 contre **18 911 collaboratrices et collaborateurs** en 2015, soit une hausse de 2,1 %. Il n'y a pas d'effet de périmètre.

Ils se répartissent entre :

- « Produits Fromagers » pour 71,5 % ;
- « Autres Produits Laitiers » pour 24,8 % ; et
- effectifs non affectés pour 3,7 %.

Investissements

Les **investissements corporels & incorporels** de SAVENCIA Fromage & Dairy sont en hausse de 14,3 % par rapport à 2015, leur montant s'élève à **180,3 millions d'euros** en 2016, par rapport à un montant de **157,7 millions d'euros** en 2015.

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

- « Produits Fromagers » pour 57,5 % ;
- « Autres Produits Laitiers » pour 38,3 % ;
- non affectés pour 4,2 %.

Il n'y a aucune acquisition de filiales en 2016 alors que ces acquisitions représentaient 55,9 millions d'euros en 2015.

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.

Situation financière

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

Les **fonds propres**, à **1 361,7 millions d'euros**, varient de + 90,8 millions d'euros par rapport aux comptes 2015, soit + 7,1 %.

L'**endettement net**, à **340 millions d'euros**, est en baisse de 48,4 millions d'euros. Il représente **25 % des capitaux propres**, contre 30,6 % au 31 décembre 2015.

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

Aucun événement d'importance significative n'est intervenu depuis la clôture de l'exercice.

Perspectives

Les incertitudes relatives à la volatilité des devises, à l'économie laitière mondiale ainsi que la guerre des prix destructrice de valeur que se livre les distributeurs continueront à impacter fortement l'année 2017. Par ailleurs, la consommation mondiale continuera à être affectée par le ralentissement de l'activité économique des pays émergents.

Dans cette situation, SAVENCIA Fromage & Dairy, confiant dans sa stratégie à long terme et le travail de ses équipes, continuera ses efforts d'adaptation et de compétitivité. Le développement des produits de spécialités et de l'International demeureront les moteurs de sa croissance.

Le dialogue permanent constructif et transparent avec ses partenaires : actionnaires, salariés, producteurs laitiers, distributeurs ou clients industriels demeure déterminant pour relever les défis du monde de demain.

SOCIÉTÉ MÈRE

En 2016, les comptes de votre société ont été établis en utilisant les mêmes principes et méthodes comptables qu'en 2015.

Activités et résultats

Les produits d'exploitation de l'exercice 2016, comprenant principalement les redevances de propriété industrielle et incorporelle versées par vos filiales, se sont élevés à 32,8 millions d'euros contre 21,8 millions d'euros en 2015.

Les charges d'exploitation de l'exercice 2016 se sont élevées à 41,2 millions d'euros contre 37,3 millions d'euros en 2015.

Le résultat financier est positif de 32,7 millions d'euros contre 35,4 millions d'euros en 2015.

Le résultat exceptionnel est positif de 6 millions d'euros contre 9,8 millions d'euros en 2015. Ce résultat provient essentiellement de la cession 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 40,2 millions d'euros contre un bénéfice de 38,9 millions d'euros en 2015.

Au cours de l'exercice, les investissements corporels et incorporels se sont élevés à 1,7 million d'euros contre 2,3 millions d'euros en 2015. La cession des titres de participation mentionnée précédemment induit un désinvestissement de 13,6 millions d'euros.

Le portefeuille de valeurs mobilières de placement d'un montant de 61 millions d'euros représente un placement de liquidité et les actions auto-détenues.

En accord avec la loi de modernisation de l'économie, vous trouverez ci-dessous une décomposition des dettes fournisseurs au 31 décembre 2016 :

En milliers d'euros	31/12/2016			31/12/2015		
	Échus	Non échus	Total	Échus	Non échus	Total
Fournisseurs français	315	7 604	7 919	88	13 050	13 138
Fournisseurs étrangers			1 537			2 087
TOTAL			9 456			15 225

Le montant des dettes échues au 31 décembre 2016 correspond à des litiges ou retenues de garantie.

En ce début d'année, les premiers mois d'activité n'appellent pas de commentaires particuliers.

Affectation du résultat

Le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale d'affecter le bénéfice de l'exercice clos le 31 décembre 2016 qui se monte à 40 222 684,25 euros, ce qui, augmenté du report à nouveau antérieur de 361 902 370,46 euros, constitue un montant disponible de 402 125 054,71 euros, ainsi qu'il suit :

En euros	
Aux actionnaires, un dividende brut de 1,6 euro par action, soit	22 452 688,00
Au poste report à nouveau	379 672 366,71
TOTAL	402 125 054,71

Le dividende sera payé le 17 mai 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 est fixée au 15 mai.

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	Dividende Total ⁽¹⁾	Dividende brut par action	Abattement
2014	2013	14 032 930	14 019 350,00 €	1,00 €	40 %
2015	2014	14 032 930	11 220 780,00 €	0,80 €	40 %
2016	2015	14 032 930	13 943 830,00 €	1,00 €	40 %

(1) Compte tenu des actions n'ouvrant pas droit à dividende.

Nous vous informons qu'il n'y a pas eu en 2016 de dépenses somptuaires au sens de l'article 223 *quater* du Code Général des Impôts.

2. Informations concernant le capital

Capital social

Au 31/12/2016	Capital %	Nb d'actions	Nb droits de vote bruts ⁽³⁾	Droits de vote bruts %	Nb droits de vote nets ⁽⁴⁾	Droits de vote nets %
Soparind SCA	66,64 %	9 350 953	18 701 906	79,16 %	18 701 906	79,65 %
FCPE ⁽¹⁾	2,87 %	402 700	620 700	2,63 %	620 700	2,64 %
Auto-détention ⁽²⁾	1,05 %	146 854	146 854	0,62 %	0	0 %
Public	29,44 %	4 132 423	4 156 926	17,59 %	4 156 926	17,71 %
TOTAL	100 %	14 032 930	23 626 386	100 %	23 479 532	100 %

(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 8,2 % du capital de votre société (dont 1,6 % pour compte de tiers).

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

Éléments susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique d'achat (réf. : article L. 225-100-3 du Code de Commerce)

- La structure du capital social au 9 février 2017, date du dernier relevé Titre au Porteur Identifié :
 - titres au nominatif = 9 938 942 représentant 19 392 333 droits de vote nets (excluant les actions privées de droit de vote) ;
 - titres au porteur = 4 093 988 représentant 4 088 158 droits de vote nets (excluant les actions privées de droit de vote).

- Les restrictions statutaires à l'exercice des droits de vote et aux transferts d'actions :

- les actionnaires doivent déclarer à la Société les franchissements de seuil, à la hausse ou à la baisse, de 1 % du capital social ainsi que tous les multiples de ce pourcentage jusqu'au seuil de 34 %, dans les 15 jours de l'inscription en compte des titres, à peine d'être privés du droit de vote dans les conditions prévues à l'article L. 233-14 du Code de Commerce ;
- 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.

- Les participations directes ou indirectes dans le capital de la Société dont elle a connaissance en vertu des articles L. 233-7 et L. 233-12 (relatifs en particulier aux déclarations de franchissements de seuils) :

- participation détenue par SOPARIND SCA directement ou indirectement, au 9 février 2017 = 66,64 % du capital (soit 79,16 % en droits de votes bruts (tenant compte des actions privées de droit de vote) et 79,65 % en droits de votes nets (excluant les actions privées de droit de vote) ;
- par ailleurs, la société Northern Trust détient 8,2 % du capital de SAVENCIA SA (dont 1,6 % pour compte de tiers) au 9 février 2017.
- La liste des détenteurs de tout titre comportant des droits de contrôle spéciaux et la description de ceux-ci (résultant notamment des actions de préférence) :
 - aucun.
- Les mécanismes de contrôle prévus dans un éventuel système d'actionnariat du personnel, quand les droits de contrôle ne sont pas exercés par ce dernier (cas par exemple des FCPE) :
 - aucun.
- Les accords entre actionnaires dont la Société a connaissance et qui peuvent entraîner des restrictions au transfert d'actions ou à l'exercice des droits de vote (pacte d'actionnaires) :
 - en cas de vente d'actions issues de l'exercice de stock-options, existence d'un droit de préemption au bénéfice de SAVENCIA SA pour le rachat de ses propres actions.
- Les règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du Conseil d'Administration ainsi qu'à la modification des Statuts de la Société :
 - les membres du Conseil d'Administration sont nommés par l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle pour des mandats d'une durée de 1 an, renouvelables. La composition du Conseil d'Administration vise à refléter l'internationalisation du Groupe, et comprend 6 Administrateurs indépendants, en application des principes de bonne gouvernance d'entreprise ;
 - la modification des statuts s'effectue aux conditions de quorum et de majorité prévus par la loi en matière d'Assemblée Extraordinaire.
- Les pouvoirs du Conseil d'Administration, en particulier l'émission ou le rachat d'actions :
 - délégations conférées par l'Assemblée Générale Ordinaire et/ou Extraordinaire au Conseil d'Administration pour ;
 - augmenter en une ou plusieurs fois le capital en nature, en numéraire ou par incorporation de réserves ;
 - le rachat d'actions de la Société à concurrence de 10 % maximum du capital social ;
 - l'augmentation du capital en faveur des salariés à concurrence de 3 % maximum dudit capital.
- Les accords conclus par la Société qui seraient modifiés ou prendraient fin en cas de changement de contrôle de la Société :

- une clause prévue à cet effet figure dans les principaux contrats de financement. Le montant des emprunts concernés porte sur environ 874 millions d'euros correspondants aux emprunts obligataires et emprunts auprès d'établissements financiers. Les ratios financiers figurant dans les contrats de financement sont respectés.

- Les accords prévoyant des indemnités pour les membres du Conseil d'Administration ou les salariés, s'ils démissionnent ou sont licenciés sans cause réelle et sérieuse ou si leur emploi prend fin en raison d'une offre publique (en particulier, indemnités de départ et golden parachutes) :
 - aucun au-delà de ce qui est prévu dans les différentes conventions collectives.

Négociations en Bourse par la Société de ses propres actions

L'Assemblée Générale Ordinaire du 20 avril 2016, 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 consentis aux cadres dirigeants et/ou aux mandataires sociaux et/ou aux salariés de la Société ou des sociétés affiliées :
 - il a été acheté 130 139 actions au cours moyen de 57,55 euros ;
 - il a été cédé 3 000 actions au cours moyen de 47,90 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 :
 - 36 383 actions ont été achetées au cours moyen de 58,56 euros ;
 - 38 637 actions ont été vendues au cours moyen de 58,60 euros ;
 - le montant des frais de négociation s'est élevé à 25 000 euros.

Au 31 décembre 2016, votre société détient 146 854 de ses propres actions représentant 1,05 % du capital, pour une valeur d'achat de 8 485 062 euros, ce qui représente un montant de capital total de 146 854 euros.

Néanmoins, et pour tenir compte des rachats d'actions exercés depuis le 1^{er} janvier 2017, jusqu'au 9 février 2017, il est précisé que votre société détient 145 104 actions représentant 1,04 % du capital, pour une valeur d'achat de 8 390 644 euros, ce qui représente un montant de capital total de 145 104 euros.

Revue des conventions autorisées au cours d'un exercice précédent et poursuivies en 2016

Le Conseil d'Administration a examiné les conventions suivantes conclues au cours d'un exercice antérieur et dont l'exécution a été poursuivie en 2016 :

- 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 2016 s'élèvent à 1 877 170 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.

Rémunération des dirigeants

Les modalités de rémunération des dirigeants sont explicitées dans le rapport sur les rémunérations et options d'actions des dirigeants mandataires sociaux et des membres du Conseil d'Administration ainsi que dans le rapport du Président sur l'organisation des travaux du Conseil et les procédures de contrôle interne.

S'agissant de l'information sur les engagements de retraite ou autres avantages viagers pris par la société au bénéfice de ses mandataires sociaux (en application de l'article D. 225-104 créé par le décret n° 2016-182 du 23 février 2016) :

- Intitulé de l'engagement considéré :** régime de retraite à prestation définie ;
- Référence aux dispositions légales :** article 39 du Code Général des Impôts et article 137-11 du Code de la Sécurité Sociale ;
- Conditions d'éligibilité :**
 - être un dirigeant, au sens des accords RTT mis en place dans le Groupe, avoir un contrat de travail et exercer son activité en France ou, être un dirigeant ayant un contrat de travail de droit français, exercer son activité

à l'étranger et avoir le statut de détaché ou d'expatrié au sens du Groupe ;

- avoir perçu une rémunération annuelle supérieure à 5,5 plafonds annuels de la Sécurité Sociale pendant 2 années consécutives.

Le régime a été fermé à tout nouveau salarié du Groupe à la date du 31 décembre 2006 et a pris fin au 31 décembre 2008.

d) Modalités de détermination de la rémunération :

Le salaire de référence est défini comme la moyenne des rémunérations des 36 derniers mois d'activité (base et primes d'objectif) revalorisée selon l'évolution de l'indice Insee.

e) Rythme d'acquisition des droits :

Conditions à remplir simultanément pour l'obtention des droits à retraite :

- avoir atteint l'âge de 60 ans ;
- terminer effectivement son activité salariée dans une des sociétés du Groupe au moment du départ à la retraite ou de la mise à la retraite ;
- avoir liquidé l'ensemble de ses pensions de retraite au titre des régimes de retraite de base Sécurité Sociale et complémentaires (ARRCO et AGIRC TB) ;

RS (retraite supplémentaire) = 0,5 % x N x S avec :

N = comme nombre d'années de présence dans le Groupe, calculé par différence entre :

- d'une part, l'année du départ,
- et d'autre part, l'année d'entrée dans le Groupe ou l'année d'entrée dans le régime si celle-ci lui est postérieure.

Le nombre ainsi obtenu est arrondi au nombre entier supérieur.

Pour les bénéficiaires potentiels du présent régime, les droits acquis à compter du 1^{er} janvier 2009 - issus uniquement le cas échéant de la part financée par l'employeur - au titre du régime à cotisations définies « article 83 » préalablement mis en place au sein du Groupe, viennent en déduction du montant de la retraite supplémentaire (RS) précédemment calculé ;

f) L'existence éventuelle d'un plafond : le nombre d'années (N) ne pourra excéder 5 ans.

Ainsi, le montant de la retraite supplémentaire (RS) est égal au maximum à 2,5 % du Salaire de référence (S) pour tous les bénéficiaires potentiels du régime.

Les bénéficiaires potentiels n'ayant pas atteint ce plafond au 31 décembre 2006 continuent d'acquérir de l'ancienneté (N) dans la limite de 5 années, jusqu'à l'obtention éventuelle du plafond de 2,5 % ;

g) Les modalités de financement des droits : l'engagement global est externalisé au sein d'un contrat d'assurance ;

h) Charges sociales et fiscales associées à la charge de la Société : 24 % sur les contributions.

Code de Gouvernement d'Entreprise AFEP-MEDEF

Le Conseil d'Administration intègre le Code de Gouvernement d'Entreprise AFEP-MEDEF dans sa démarche de gouvernance.

Le Code de Gouvernement d'Entreprise AFEP-MEDEF est disponible à l'adresse suivante :

<http://www.code-afep-medef.com>

Toutefois, il est indiqué que 2 dispositions sont appliquées différemment des recommandations du Code de

Gouvernement d'Entreprise AFEP-MEDEF : les informations contenues dans les tableaux relatifs à la rémunération des dirigeants figurent déjà, pour l'essentiel, dans les différentes rubriques du rapport annuel :

- tableaux 1, 3 et 11 : page 37 ;
- tableaux 4, 5, 8 et 9 : page 142 ;
- tableaux 6, 7 et 10 : sans objet.

SAVENCIA Fromage & Dairy considère de plus que la présence, au sein de ses comités spécialisés d'au moins deux Administrateurs indépendants suffit pour assurer pleinement leur efficacité.

3. Autres sujets soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire

En sus des points ci-dessus évoqués visant l'approbation des comptes, l'affectation du résultat, les projets de résolutions ci-après sont soumis au vote de l'Assemblée des actionnaires, dans sa partie ordinaire.

Composition du Conseil d'Administration

Il est demandé à l'Assemblée des actionnaires de renouveler le mandat de chacun des Administrateurs sortants suivants et ce pour une durée d'un an, soit jusqu'à l'Assemblée appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017 :

- Monsieur Alex BONGRAIN
- Monsieur Armand BONGRAIN
- Monsieur Pascal BRETON
- Madame Clare CHATFIELD
- Madame Dominique DAMON
- Madame Béatrice GIRAUD
- Madame Martine LIAUTAUD
- Monsieur Ignacio OSBORNE
- Monsieur Jean-Yves PRIEST
- Monsieur Jean-Michel STRASSER
- Madame Pascale WITZ

Il est également demandé à l'Assemblée des actionnaires de nommer Monsieur Xavier GOVARE en qualité d'actionnaire pour une durée d'un an, en remplacement de Monsieur Thomas SWARTELE qui a fait part de son intention de ne pas voir son mandat renouvelé.

Xavier Govare, diplômé de l'Ecole des Hautes Etudes Commerciales du Nord (EDHEC) a débuté sa carrière en Marketing dans l'Industrie Pharmaceutique (Novartis) avant d'occuper diverses fonctions Marketing au sein de Best Foods / Unilever.

Il rejoint Labeyrie en 1989 d'abord en tant que Directeur Marketing puis également Directeur Commercial.

En 1999, Xavier Govare est nommé Directeur Général de Labeyrie avant de devenir, en 2002, Président du Directeur du Groupe Labeyrie Fine Foods et ceci jusqu'en novembre 2016

Rachat par la Société de ses propres actions

Le Conseil d'Administration sollicite la reconduction pour 18 mois de l'autorisation précédemment donnée au Conseil par l'Assemblée d'avril 2016 pour que la Société puisse procéder au rachat de ses propres actions, et ce à concurrence de 10 % maximum du capital social de la Société au jour du rachat, compte tenu des rachats effectués au cours des exercices antérieurs.

Ces rachats pourront être effectués pour les objectifs ci-après, conformément à la réglementation en vigueur :

- la couverture de plans d'options d'achat d'actions et/ou de plans d'actions attribuées gratuitement (ou plans assimilés) au bénéfice des salariés et/ou des mandataires sociaux du Groupe ainsi que toutes allocations d'actions au titre d'un plan d'épargne d'entreprise ou de Groupe (ou plan assimilé), au titre de la participation aux résultats de l'entreprise et/ou toutes autres formes d'allocation d'actions à des salariés et/ou des mandataires sociaux du Groupe ;
- la couverture de valeurs mobilières donnant droit à l'attribution d'actions de la Société dans le cadre de la réglementation en vigueur ;

- l'annulation de tout ou partie de ces actions ;
- l'animation du marché des titres de la Société, cette animation étant réalisée par un prestataire de services d'investissement agissant dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la Charte de déontologie de l'Association Française des Marchés Financiers ;
- la conservation de ces actions et leur remise ultérieure en échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe.

Il est proposé que le montant maximum des fonds consacrés à ce programme de rachat soit de 196 461 020 euros, le prix maximum d'achat des actions ne devant pas être supérieur à 140 euros par action.

Le Conseil d'Administration