BONGRAINSA

ASSEMBLEE GENERALE

22 AVRIL 2015

SAVENCIA
FROMAGE & DAIRY

SAVENCIA DAIRY

SAVENCIA DAIRY

SOMMAIRE

ENVIRONNEMENT LAITIER

1. Production laitière Monde
2. Consommation de Produits Laitiers Monde
3. Environnement Laitier France
4. Environnement Laitier Fin du Régime des Quotas

ACTIVITE AUTRES PRODUITS LAITIERS

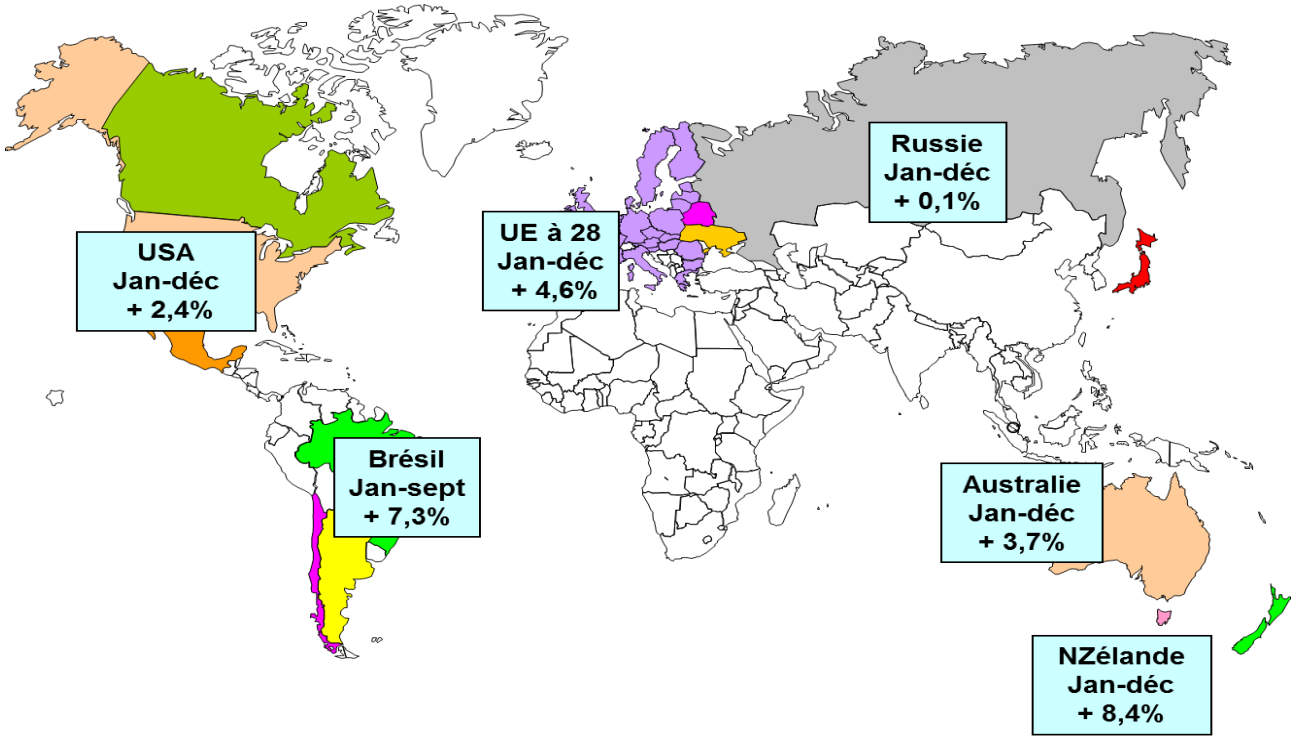
1

SAVENCIA DAIRY
PRODUCTION LAITIÈRE MONDE

SAVENCIA DAIRY

PRODUCTION LAITIÈRE MONDE

Evolution mondiale



SAVENCIA DAIRY

PRODUCTION LAITIÈRE MONDE

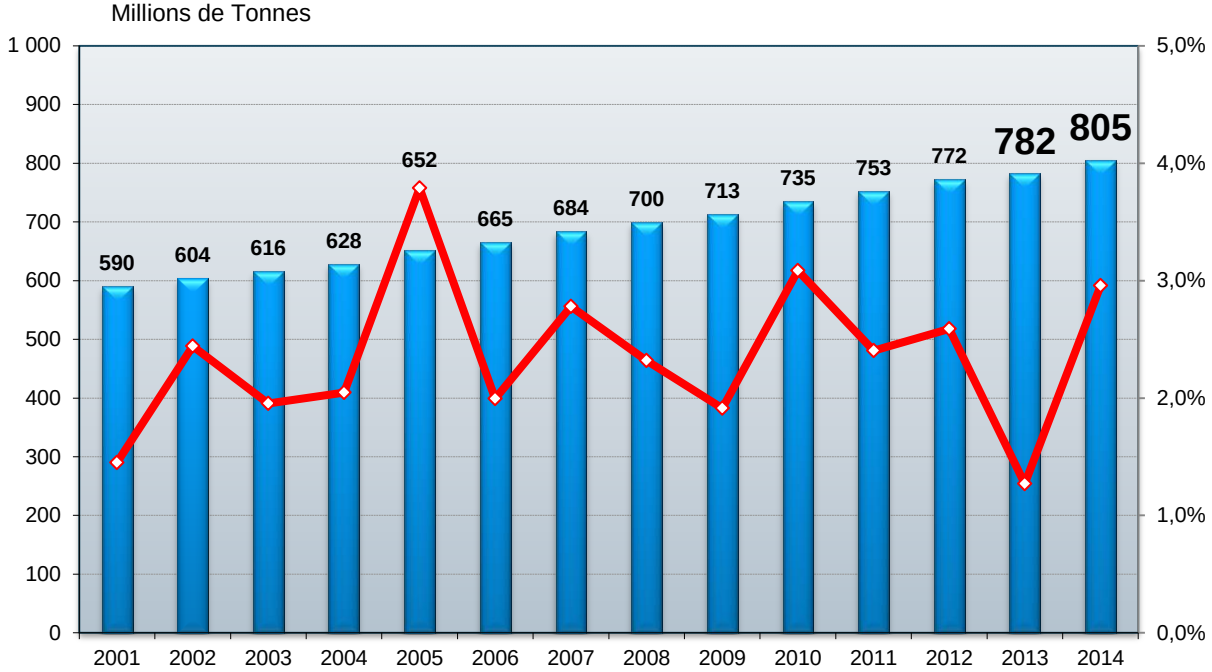
- Collecte de l’Union Européenne :

  Tendance par pays sur 12 mois
  ⇨ +4,6%

SAVENCIA DAIRY

PRODUCTION LAITIÈRE MONDE

Evolution mondiale



Source ATLA

Production laitière mondiale
Taux d'évolution annuelle

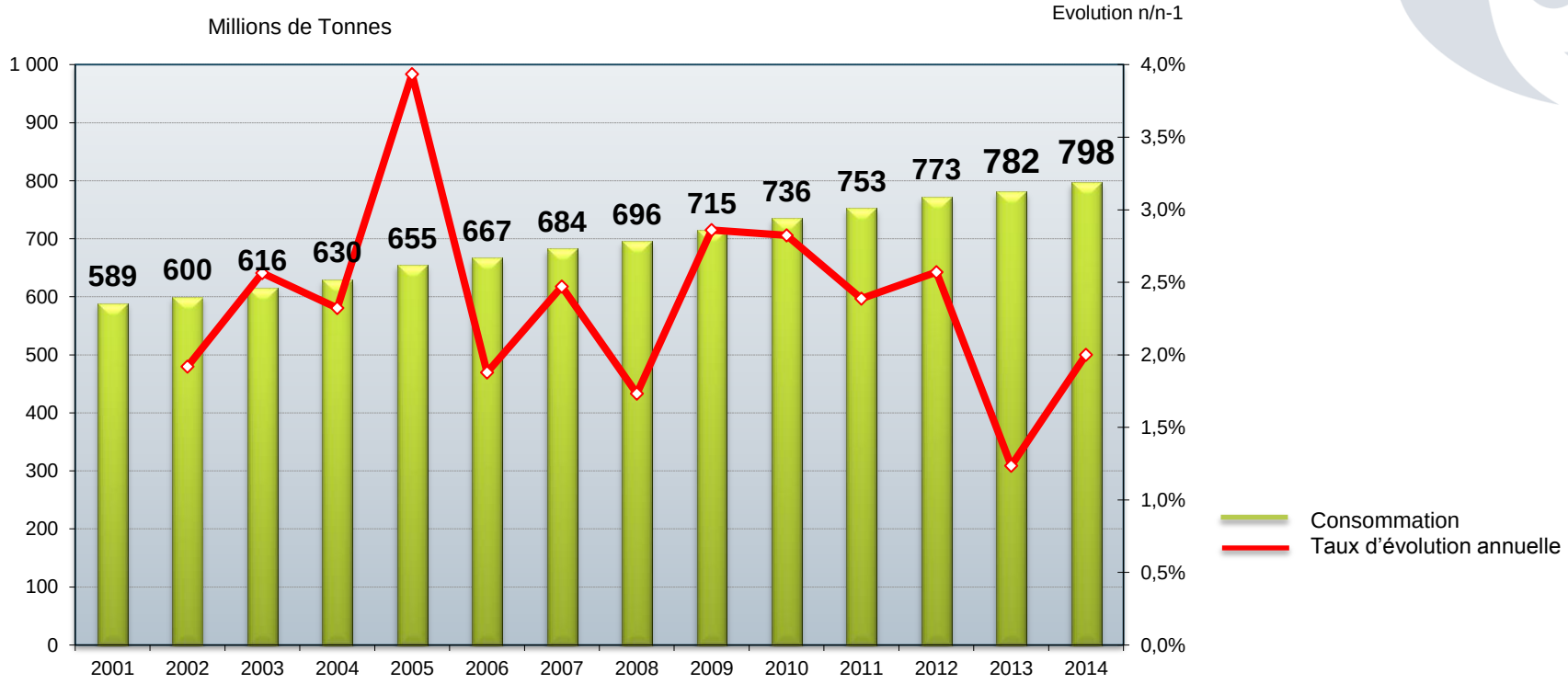
2

SAVENCIA DAIRY
CONSOMMATION DE PRODUITS LAITIERS MONDE

SAVENCIA DAIRY

CONSOMMATION DE PRODUITS LAITIERS MONDE

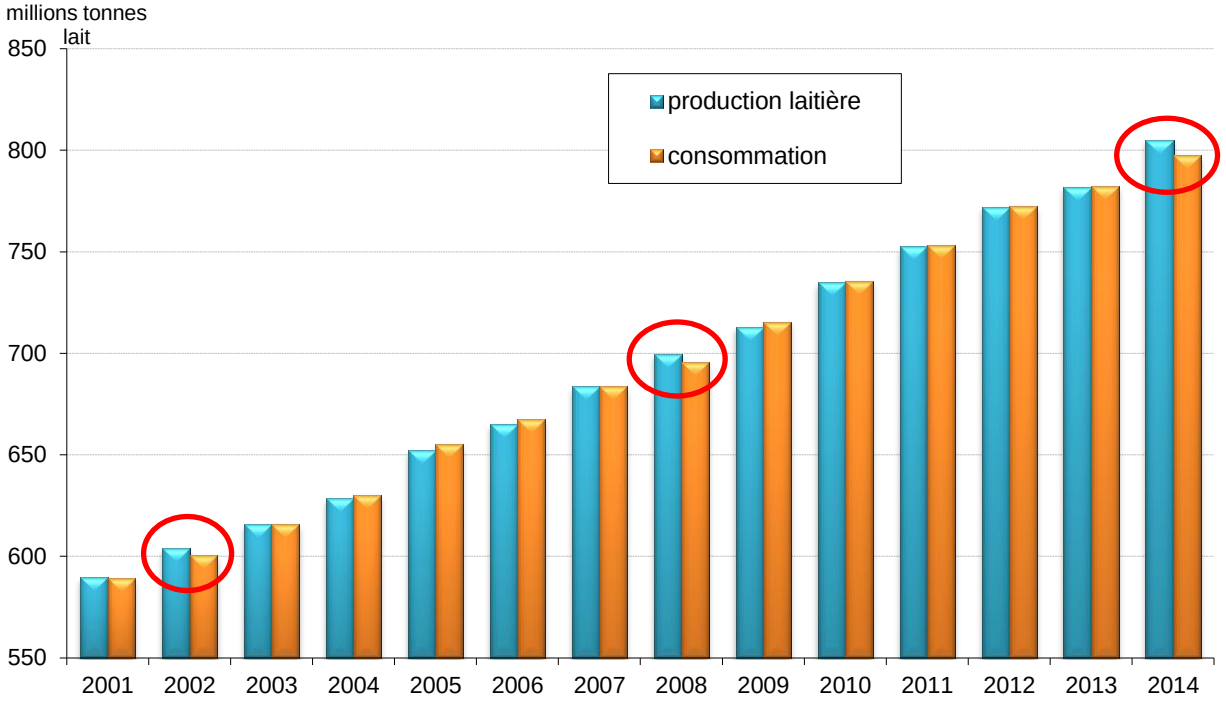
Evolution de la consommation mondiale de produits laitiers



SAVENCIA DAIRY

CONSOMMATION DE PRODUITS LAITIERS MONDE

- Equilibre du Marché Mondial des produits laitiers

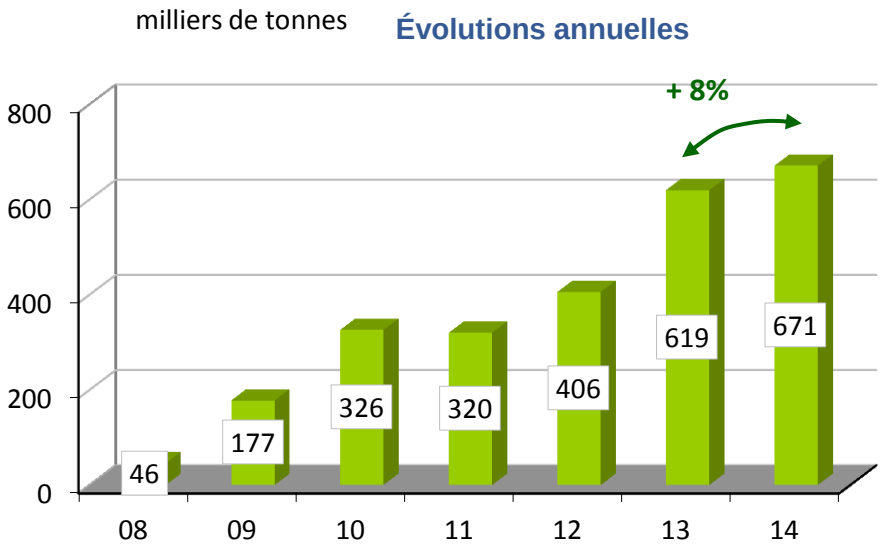


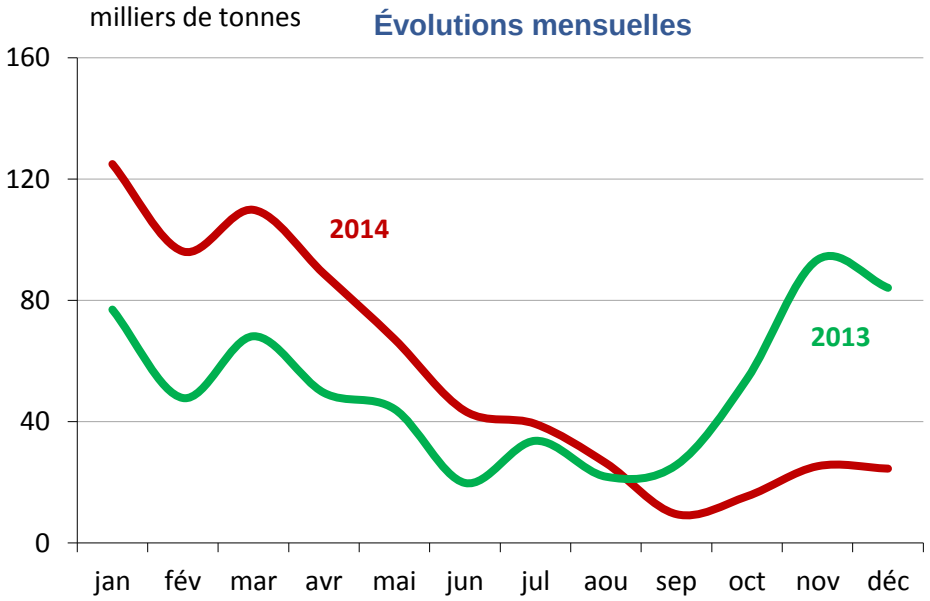
Source ATLA

SAVENCIA DAIRY

CONSOMMATION DE PRODUITS LAITIERS MONDE

Chine : Evolutions des importations de Poudre de Lait Entier

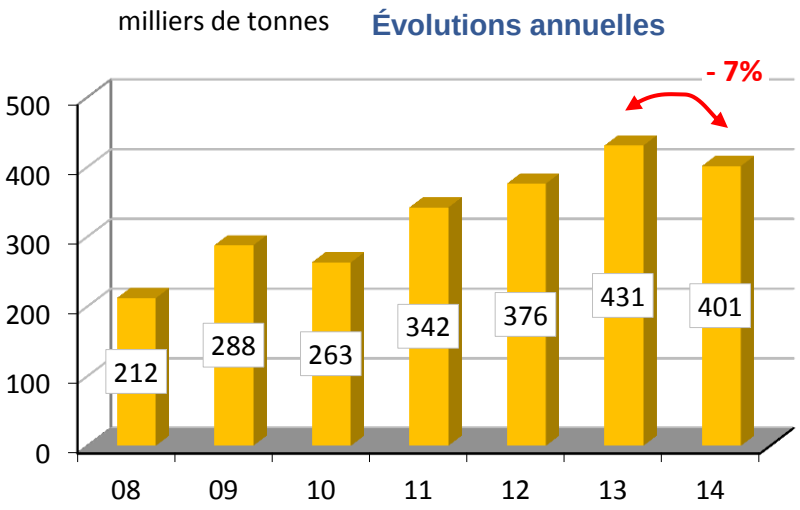


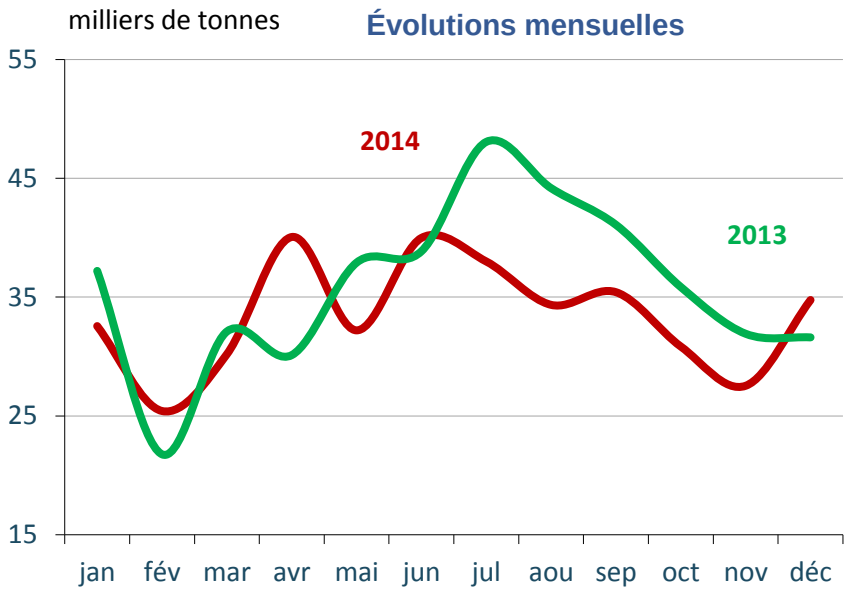


SAVENCIA DAIRY

CONSOMMATION DE PRODUITS LAITIERS MONDE

Chine : Evolutions des importations de Lactosérum

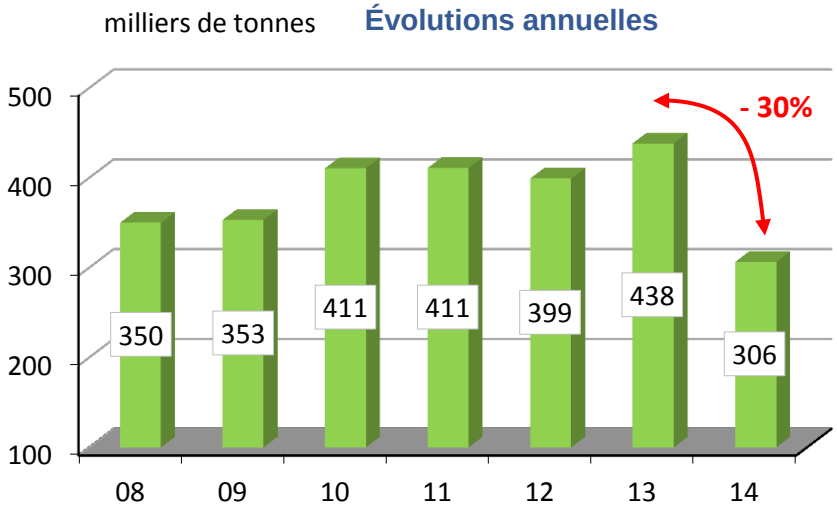


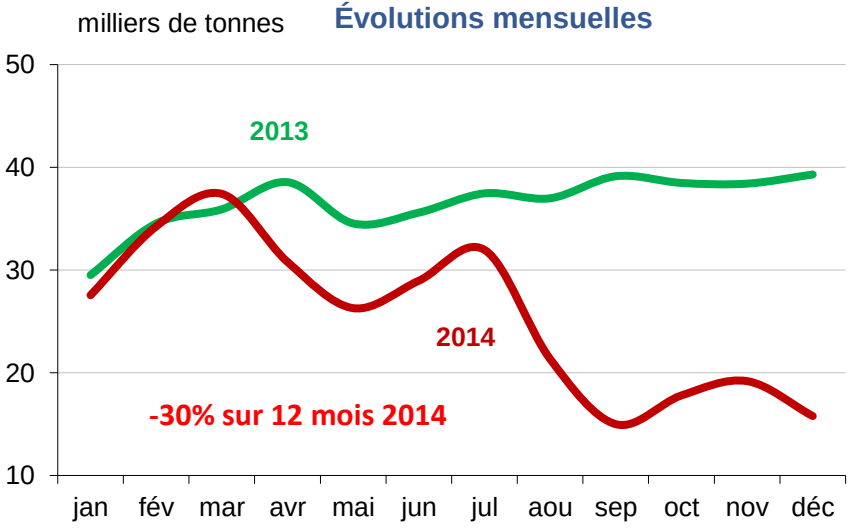


SAVENCIA DAIRY

CONSOMMATION DE PRODUITS LAITIERS MONDE

Russie : Evolutions des importations de Fromages

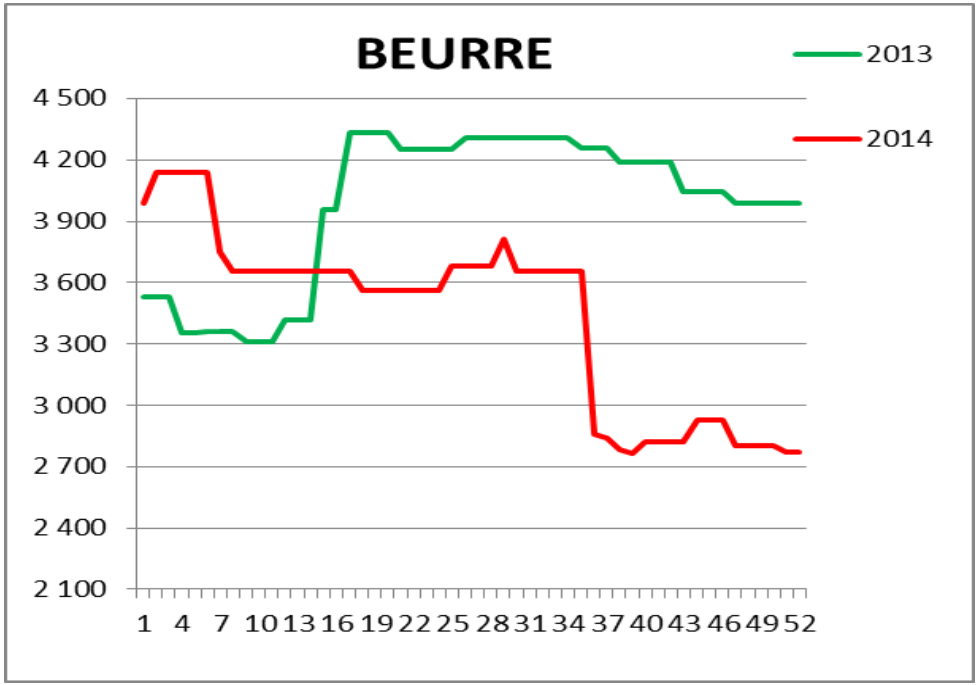




SAVENCIA DAIRY

CONSOMMATION DE PRODUITS LAITIERS MONDE

- L'évolution du cours du Beurre Cube **3 240 €**

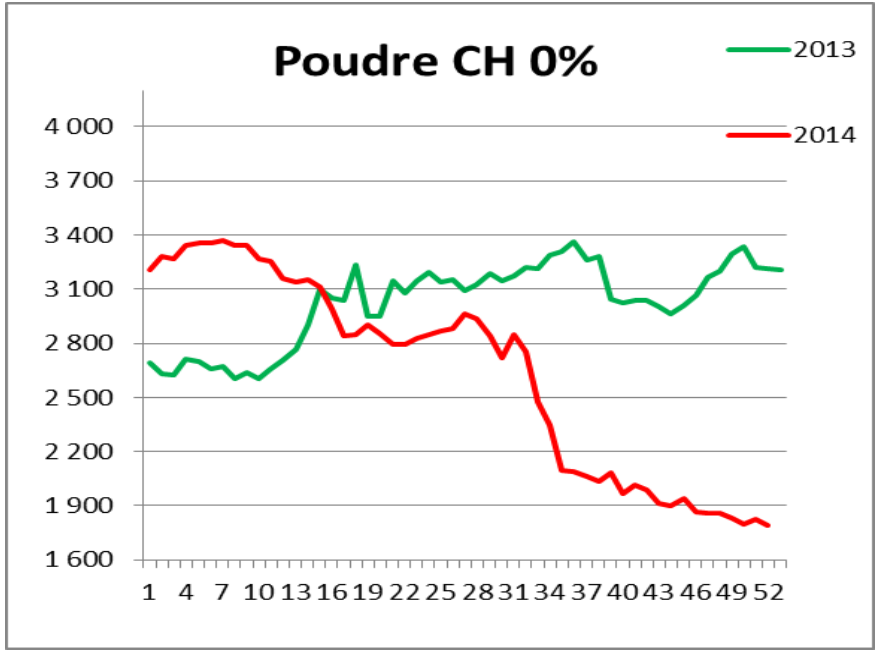


SAVENCIA DAIRY

CONSOMMATION DE PRODUITS LAITIERS MONDE

L'évolution de la poudre CH 0%

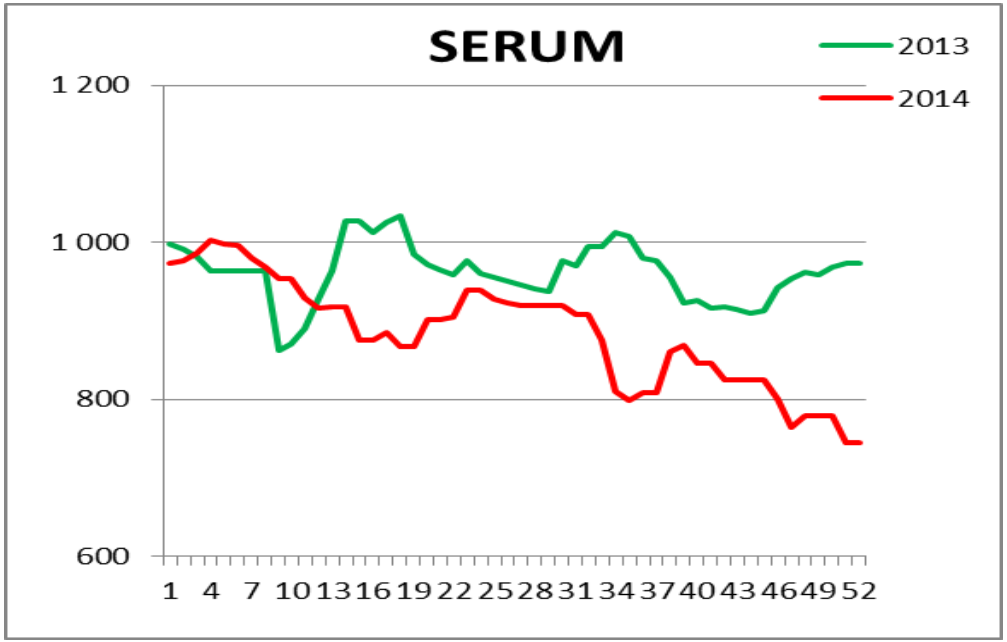
2 100 €



SAVENCIA DAIRY

CONSOMMATION DE PRODUITS LAITIERS MONDE

- L’évolution de cours du Sérum **800 €**



SAVENCIA DAIRY

CONSOMMATION DE PRODUITS LAITIERS MONDE

- En résumé
  - Une production laitière en hausse,
  - Une demande qui baisse fortement au second semestre,
  - En conséquence, les cotations des produits laitiers décrochent brutalement au second semestre.

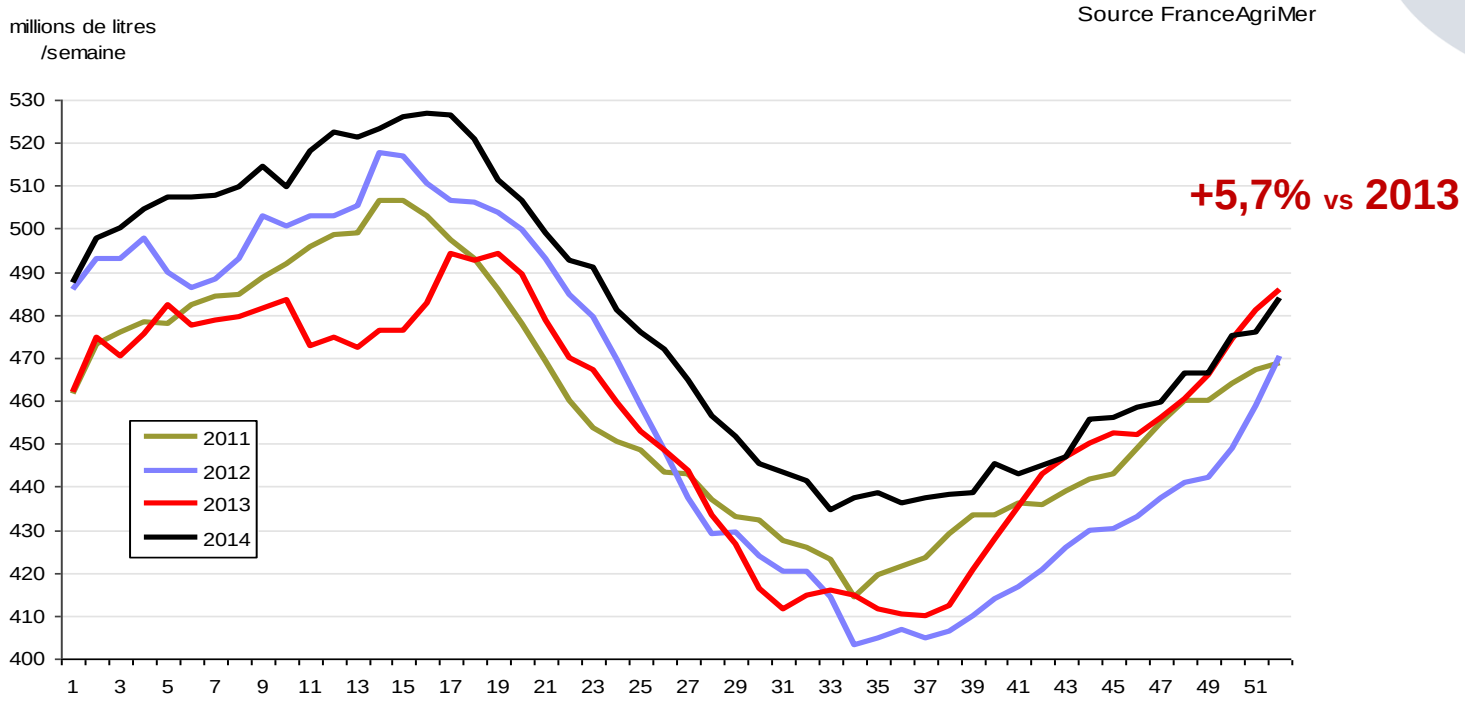
3

SAVENCIA DAIRY
ENVIRONNEMENT LAITIER FRANCE

SAVENCIA DAIRY

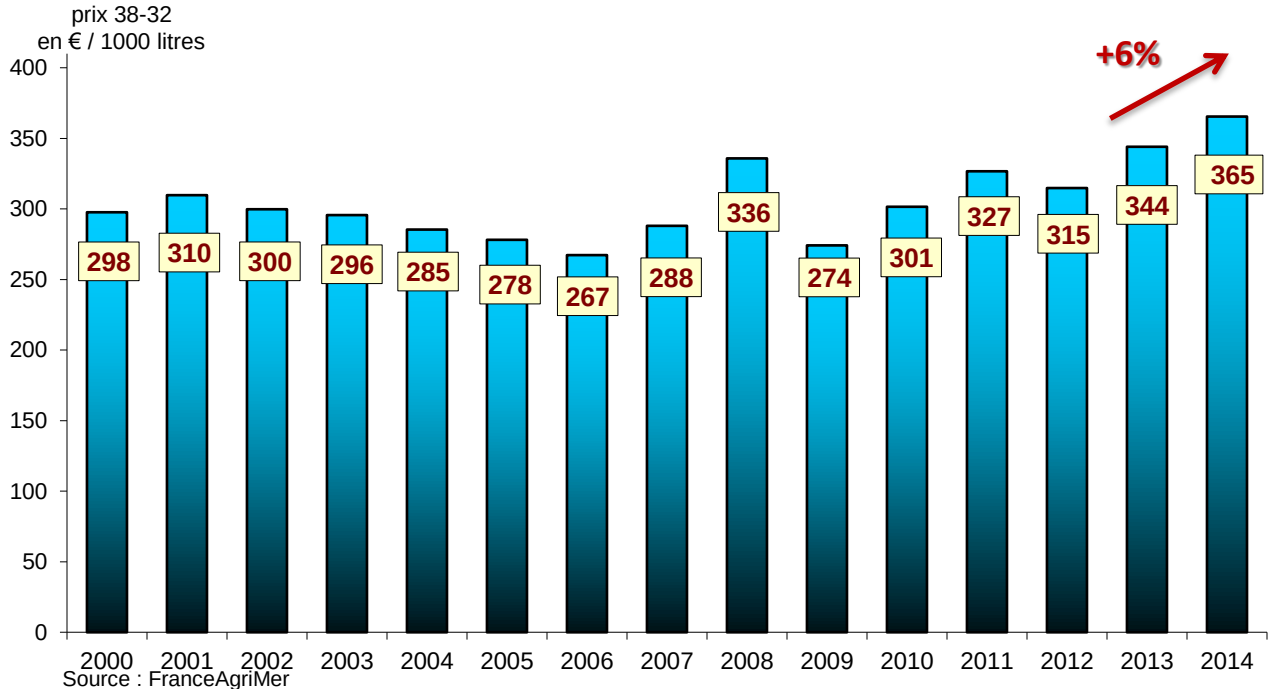
ENVIRONNEMENT LAITIER FRANCE

Collecte laitière hebdomadaire en France



ENVIRONNEMENT LAITIER FRANCE

Evolution du **Prix du Lait** en France depuis 2000



4

SAVENCIA DAIRY

ENVIRONNEMENT LAITIER FIN DU RÉGIME DES QUOTAS

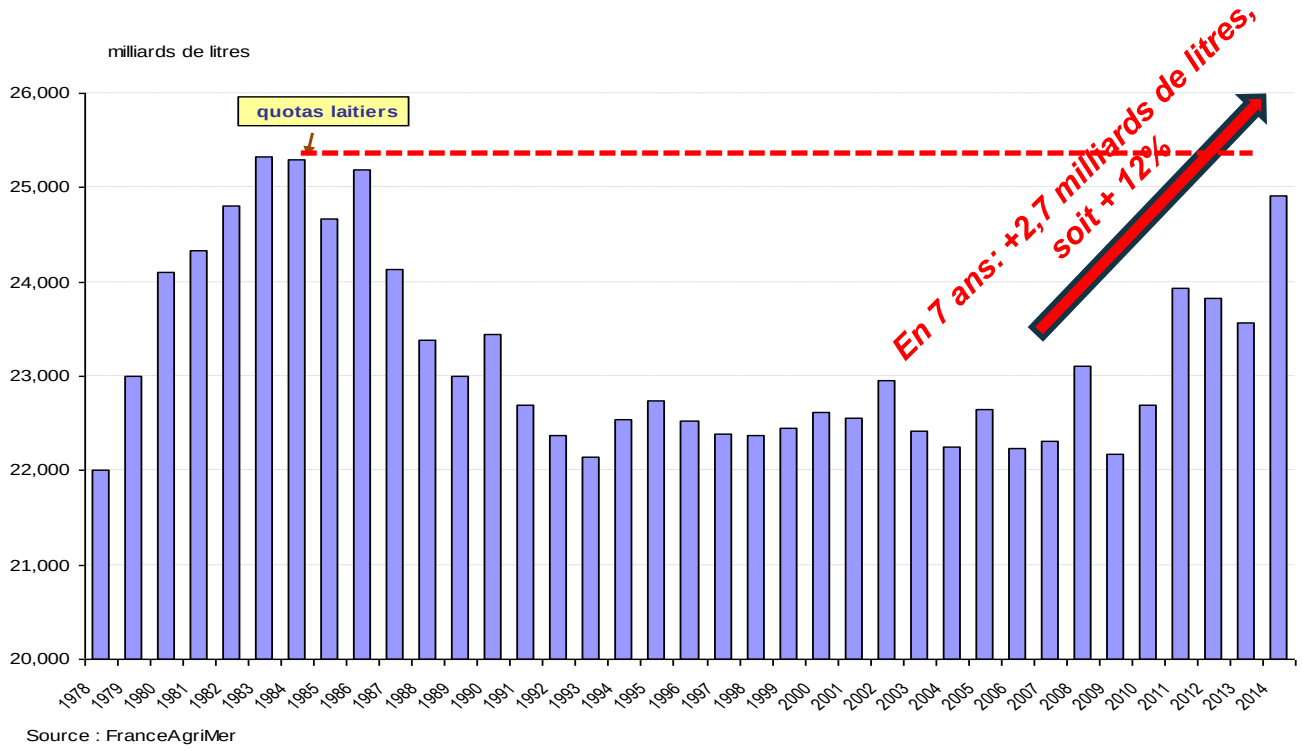
SAVENCIA DAIRY

ENVIRONNEMENT LAITIER FIN DU RÉGIME DES QUOTAS

- **Fin du régime des quotas** de production en Europe ⇨ Avril 2015

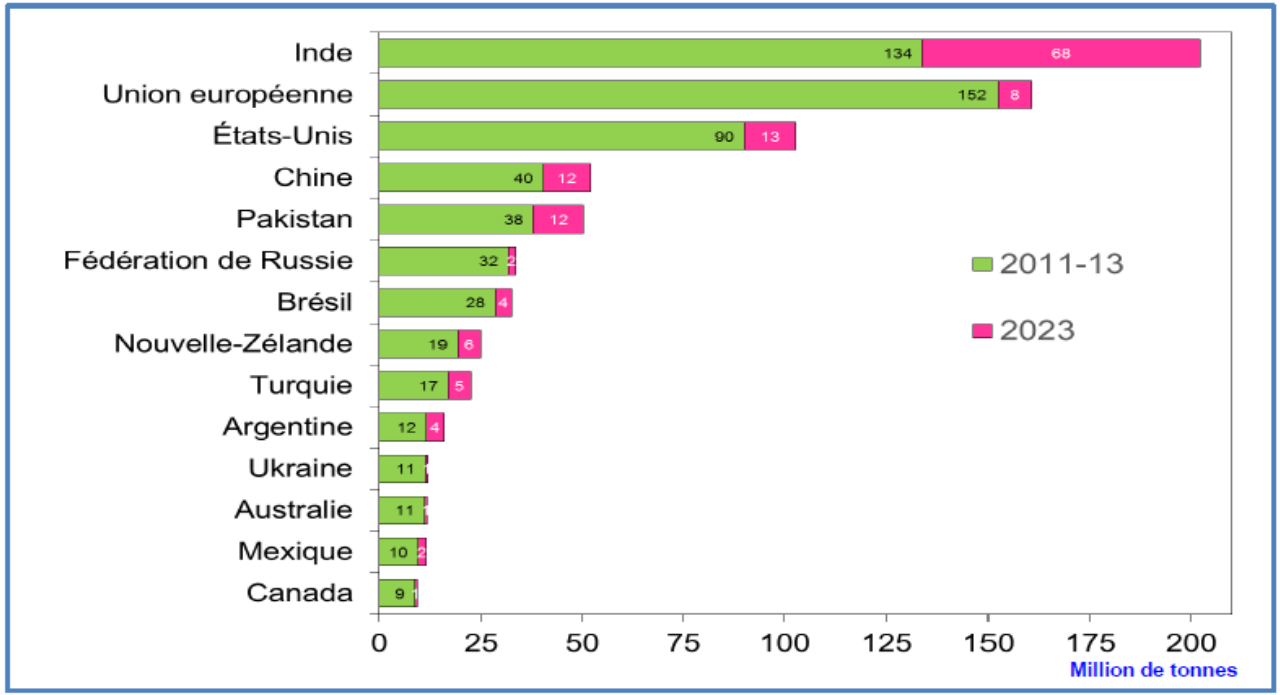
ENVIRONNEMENT LAITIER FIN DU RÉGIME DES QUOTAS

Evolution de la collecte française



ENVIRONNEMENT LAITIER FIN DU RÉGIME DES QUOTAS

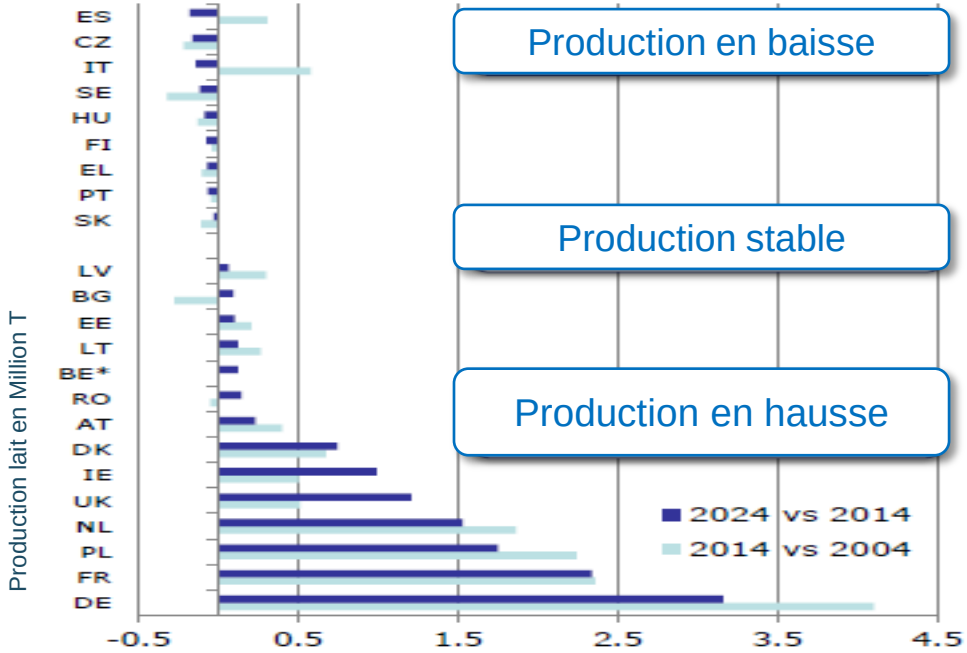
Perspectives d'évolution de la Production laitière selon l'OCDE



OCDE-FAO

ENVIRONNEMENT LAITIER FIN DU RÉGIME DES QUOTAS

Perspectives d'évolution de la Production laitière selon la Commission Européenne : 2004 / 2014 / 2024



SAVENCIA DAIRY

ENVIRONNEMENT LAITIER FIN DU RÉGIME DES QUOTAS

Le Mix Laitier Français

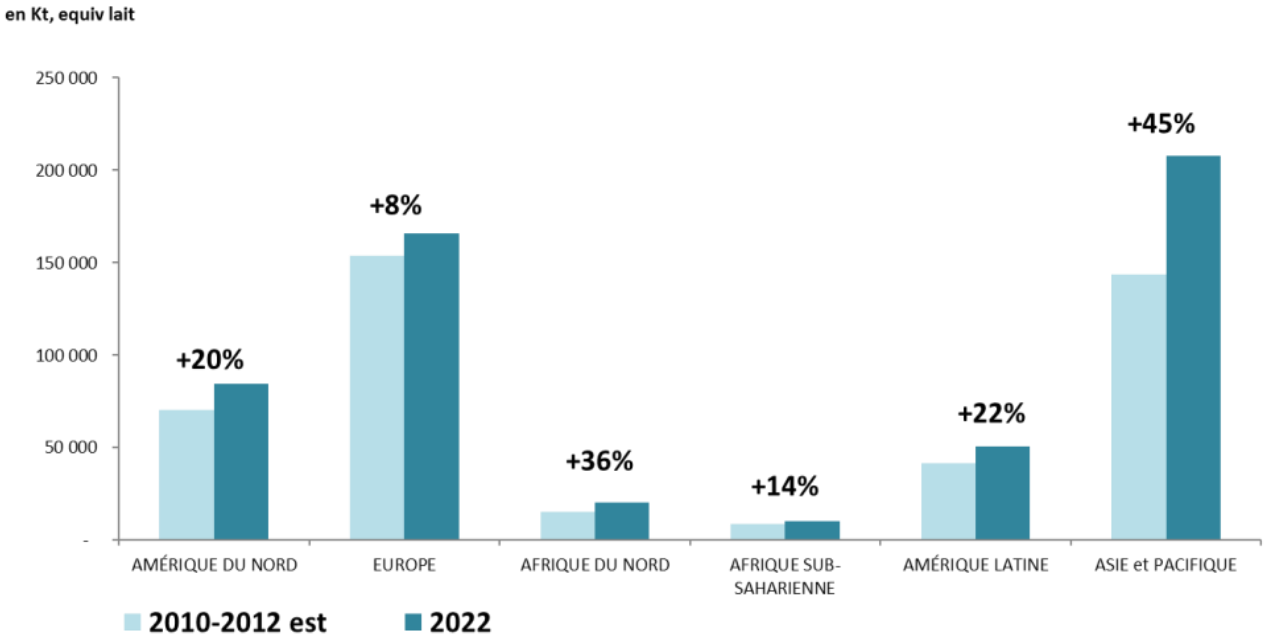
- Produits de Grande Consommation vendus en France (GMS & RHF) — 50 %
- Produits de Grande Consommation vendus à l'Export (UE & Pays Tiers) — 20 %
- Ingrédients Laitiers (France & Export) — 30%

SAVENCIA DAIRY

ENVIRONNEMENT LAITIER FIN DU RÉGIME DES QUOTAS

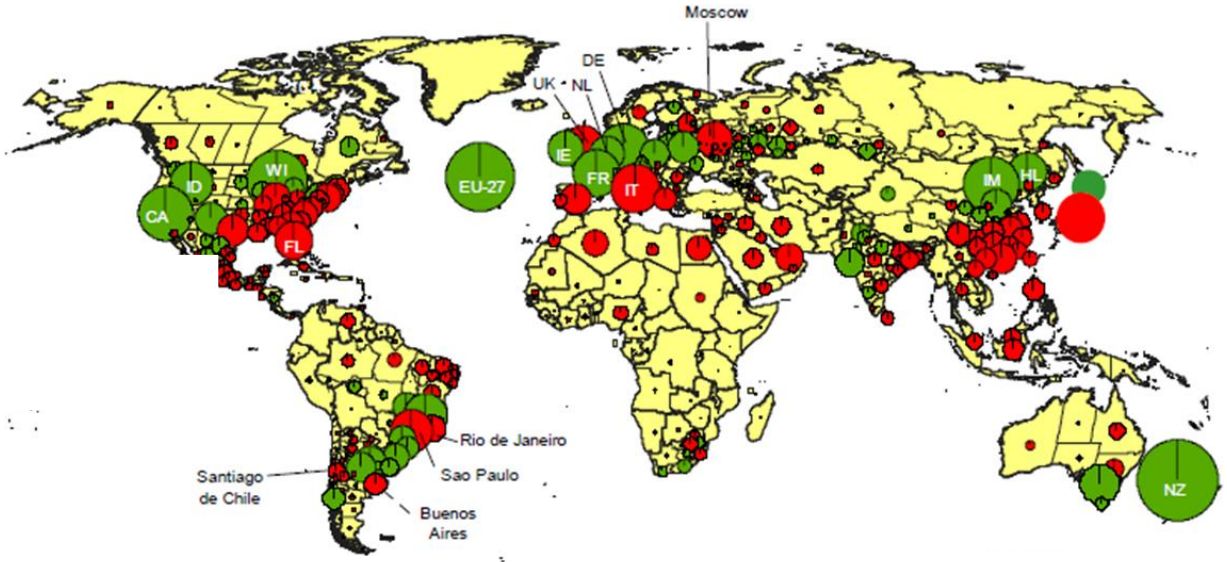
- Perspectives de **consommation** mondiale de produits laitiers

  ⇨ +2,5% par an



ENVIRONNEMENT LAITIER FIN DU RÉGIME DES QUOTAS

- **Consommation** : un déséquilibre géographique
  ⇨ Estimation des régions du monde en excédent et en déficit



Déficit lait en MT Equivalents Lait

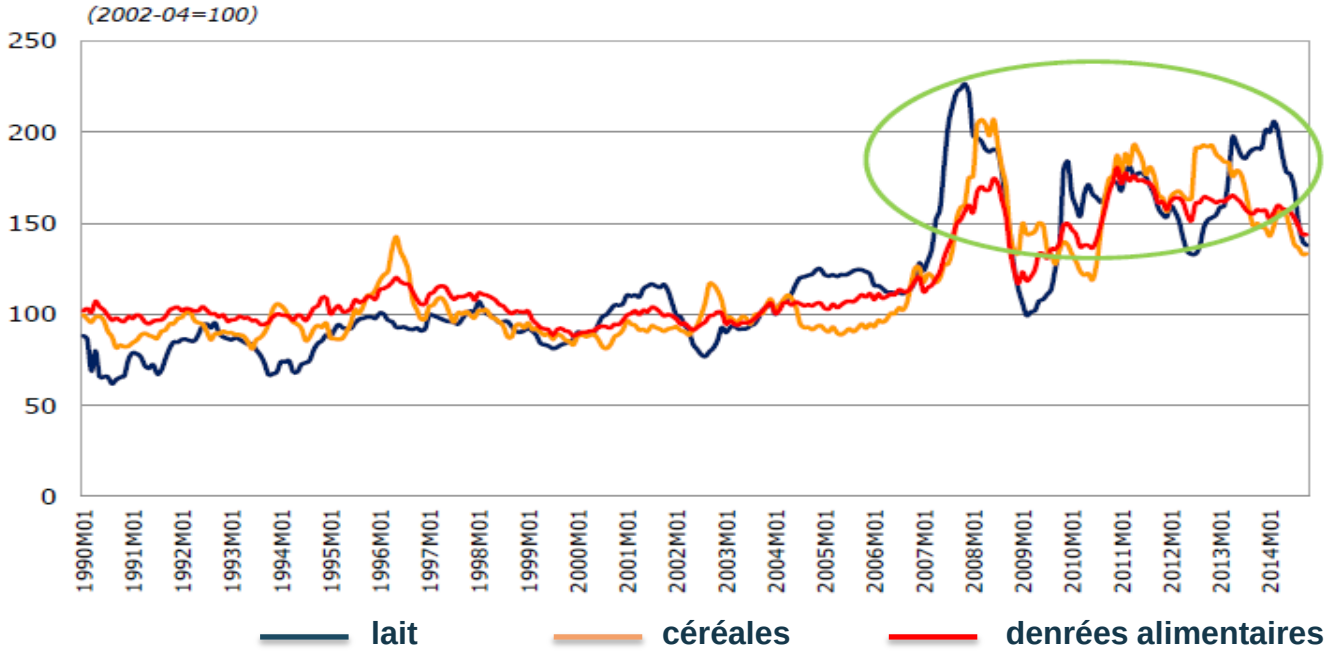
Surplus lait en MT Equivalents Lait

10 MT/an
3 MT/an
0,5 MT/an

Source : IFCN Dairy Report 2011

ENVIRONNEMENT LAITIER FIN DU RÉGIME DES QUOTAS

- **Cours** : Evolution du prix des denrées alimentaires (indice FAO)



ENVIRONNEMENT LAITIER FIN DU RÉGIME DES QUOTAS

En conclusion

Libéralisation

des marchés de produits alimentaires

=

volatilité

SAVENCIA
FROMAGE & DAIRY

SAVENCIA DAIRY
ACTIVITE AUTRES PRODUITS LAITIERS

SAVENCIA DAIRY

ACTIVITÉ AUTRES PRODUITS LAITIERS INGRÉDIENTS

- Développement des volumes par l'effet des activités Terra Lacta
  - Adaptation et spécialisation des sites
  - Chantiers structurants mi 2015

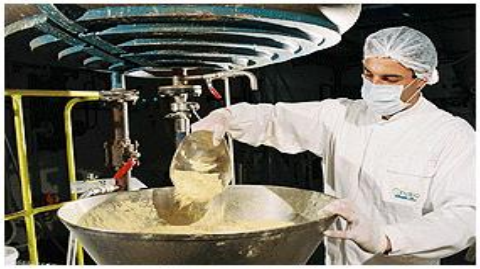
Champdeniers

Surgères

SAVENCIA DAIRY

ACTIVITÉ AUTRES PRODUITS LAITIERS INGRÉDIENTS

- Développement de nos ingrédients à valeur ajoutée



SAVENCIA DAIRY

ACTIVITÉ AUTRES PRODUITS LAITIERS INGRÉDIENTS

- Augmentation de nos capacités en Ingrédients Infantiles

SAVENCIA DAIRY

ACTIVITÉ AUTRES PRODUITS LAITIERS INGRÉDIENTS

- Rentabilité affectée par l’effondrement des cours à partir d’août 2014

ACTIVITÉ AUTRES PRODUITS LAITIERS INGRÉDIENTS - MODILAC

- France
  - Mise en place d’une nouvelle organisation commerciale
  - Renforcement du positionnement de la marque
  - Construction d’une gamme élargie

- International
  - Reprise progressive des marchés historiques

SAVENCIA DAIRY

ACTIVITÉ AUTRES PRODUITS LAITIERS FOOD SERVICE

- France
  - Intégration réussie des activités reprises de
  - Apports
    - Fromages
    - Beurres AOP
    - Crèmes

- International
  - Développement important en Asie et en Amérique du Sud

SAVENCIA DAIRY

ACTIVITÉ AUTRES PRODUITS LAITIERS BEURRE & CRÈME

- Emergence de 2 innovations
  - France : beurre de Condé-sur-Vire

  - Belgique : Vital

SAVENCIA DAIRY

ACTIVITÉ AUTRES PRODUITS LAITIERS BEURRE & CRÈME

- Position de n°1

  en crème en France

- Position de n°1

  en beurre en Belgique

- Apport significatif du beurre AOP Charente-Poitou

  à nos activités en France

SAVENCIA DAIRY

ACTIVITÉ AUTRES PRODUITS LAITIERS INTERNATIONAL

- **Argentine** : résistance dans un contexte politico-économique difficile

SAVENCIA DAIRY

ACTIVITÉ AUTRES PRODUITS LAITIERS INTERNATIONAL

Etats-Unis

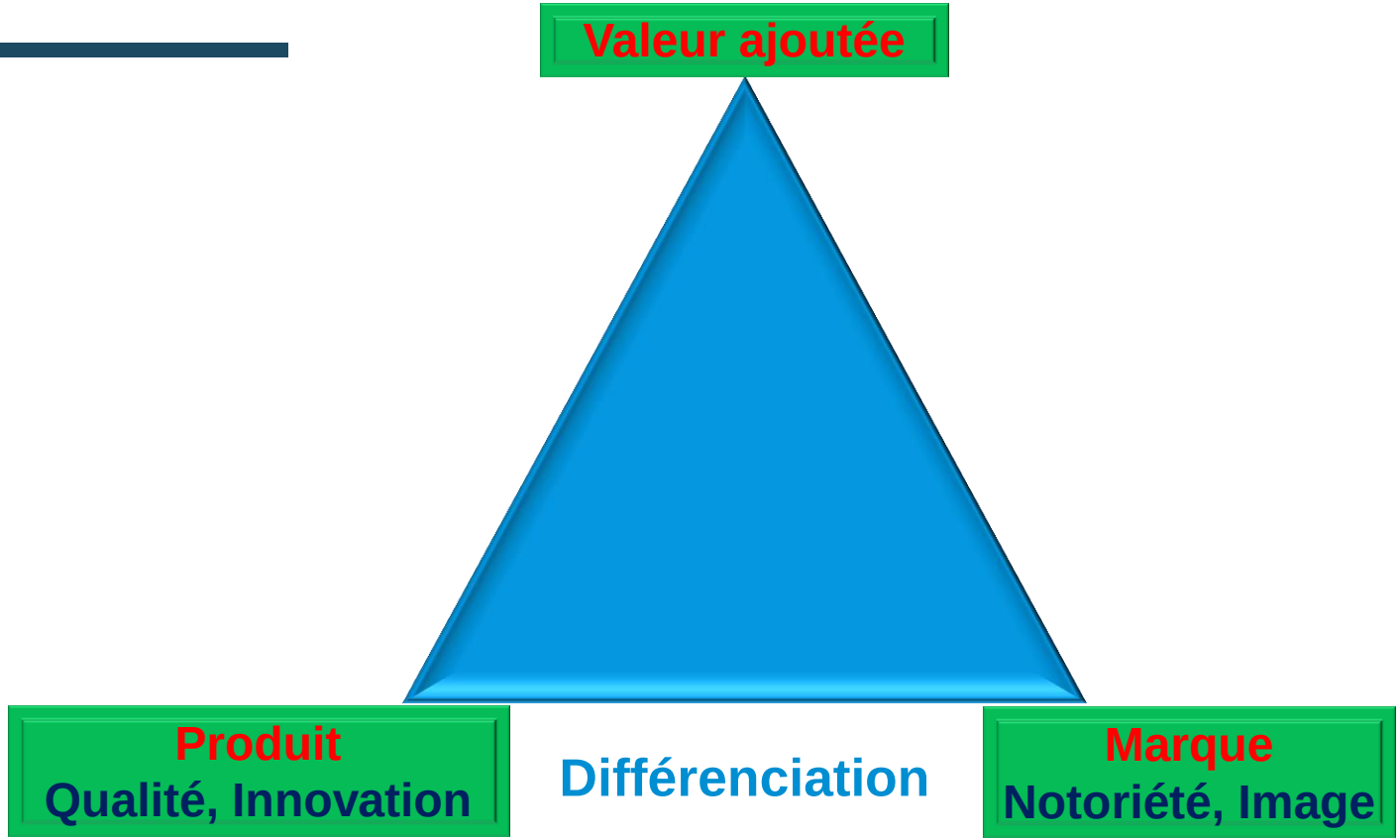
advanced food products llc

- Activité dynamique qui s’ouvre aux marchés internationaux
- Renforcement du leadership en Cheese Sauces

SAVENCIA
FROMAGE & DAIRY

SAVENCIA FROMAGE

LE TRIANGLE D’OR DE LA SPECIALITÉ



LA SPÉCIALITÉ FROMAGÈRE À L'ORIGINE DU GROUPE

Valeur ajoutée

1956

UNIQUE

Produit
Pur, frais, fondant

Marque
Ovale, bleu ciel
Saga : caprice à deux

2014 : RECORD INTERNATIONAL

Valeur ajoutée

Produit
Force et fondant

Marque
Octogone vert et crème
Saga : plus fort que le plaisir

2014 : RECORD INTERNATIONAL

Valeur ajoutée

Produit
Un goût typé et authentique

Marque
Boîte bois pyrogravée, tissu vichy unique
Saga : le goût de l'authentique

2014 : LA PLUS GRANDE MARQUE EN ALLEMAGNE

Valeur ajoutée

Produit
Das original französischer Weichkäse
Crémeux - Reife garantie

Marque
Ovale crème, drapeau rouge, paysage
Saga : Géramont, c'est bon

2014 : NOUVEAU RECORD EN FRANCE

Valeur ajoutée

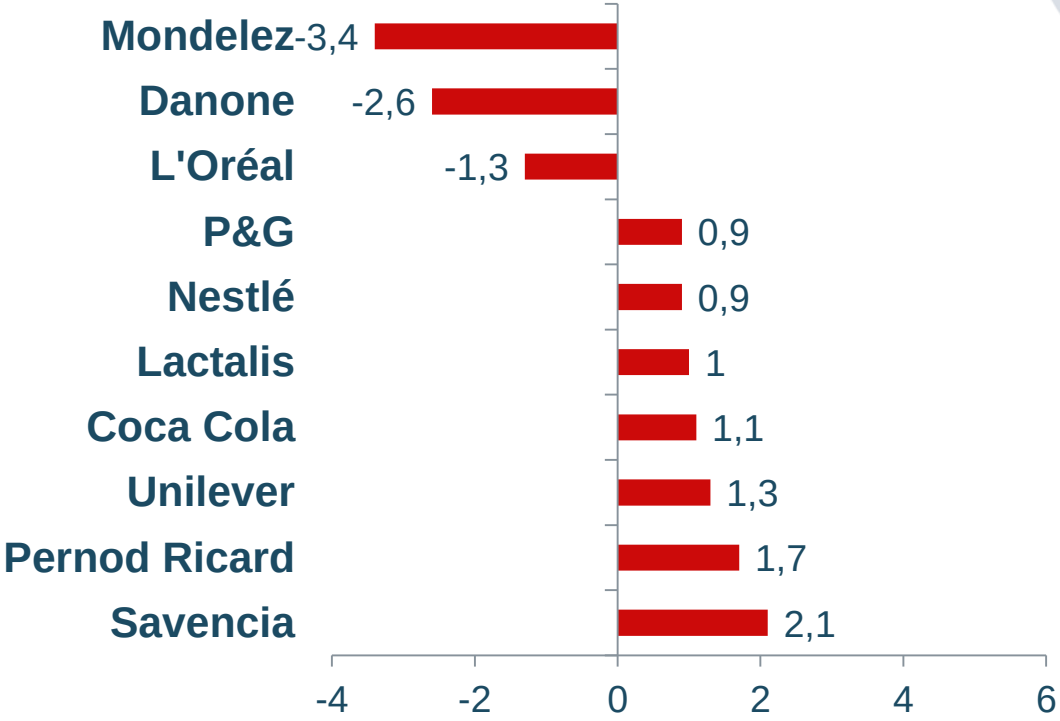
Produit
Ferme et fondant, finement salé

Marque
Barquette blanche, le village Saint Môret
Saga : le primeur du fromager, Valentine

LES SPÉCIALITÉS FROMAGÈRES MOTEUR DE CROISSANCE

Savencia, premier en croissance organique en France et en Europe

Top 10 PGC France
% CA 2014 / 2013



Source panel distributeur

LES SPECIALITES SAVENCIA

DES MARQUES CONTEMPORAINES : DIGITAL & SERVICES

Qui veut du fromage.com

1,2 millions fans

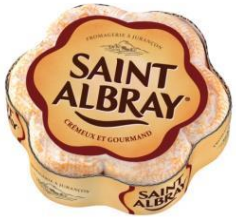
1,5 millions visiteurs uniques

1,3 millions fans

LES SPECIALITES SAVENCIA : UNE GRANDE FAMILLE

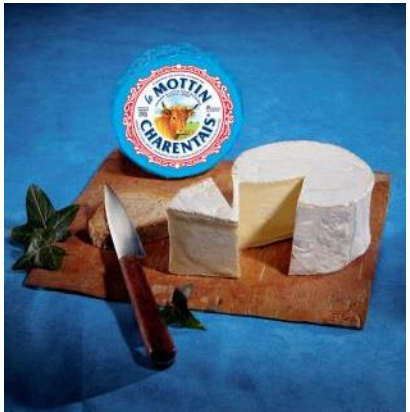
- Les bleus

- Les fromages à goût



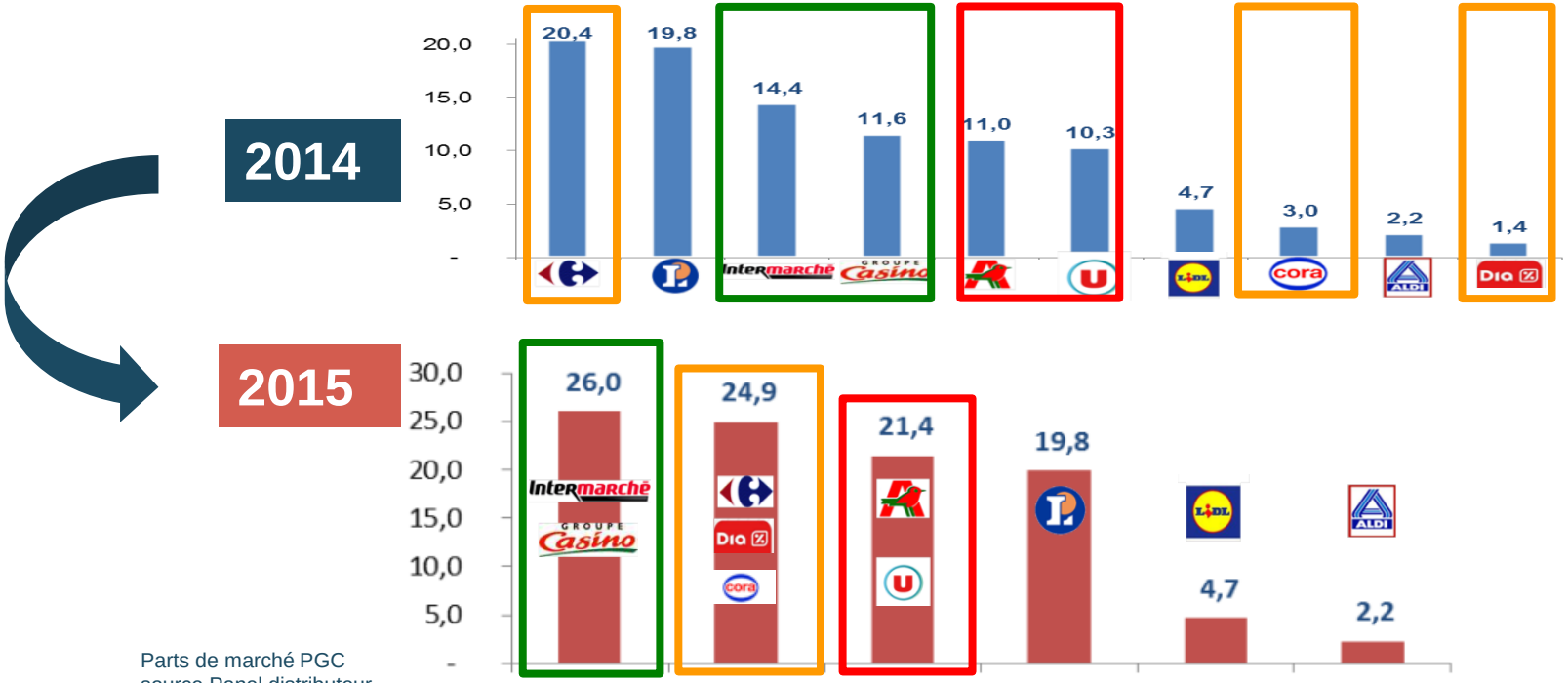
- Les chèvres

LES SPECIALITES SAVENCIA : FROMAGES DE NOS REGIONS



LES SPECIALITES SAVENCIA
POUR TOUS LES CIRCUITS DE DISTRIBUTION

2014 : un univers GMS bouleversé



Parts de marché PGC
source Panel distributeur

LES SPECIALITES SAVENCIA
POUR TOUS LES CIRCUITS DE DISTRIBUTION

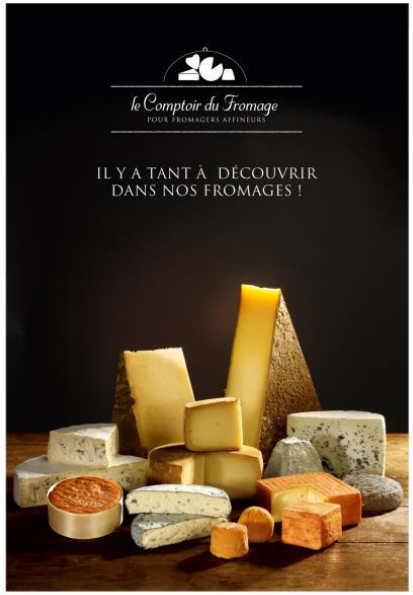
Grandes Surfaces

Alliance Fromagère

Meilleure force de vente de France

Crémiers

Le Comptoir du Fromage



LES SPECIALITES SAVENCIA : POUR TOUS LES USAGES

SNACKING

LES SPECIALITES SAVENCIA : POUR TOUS LES USAGES

TARTINE, CRACKERS et SANDWICH

CREMES A TARTINER

TRANCHES

LES SPECIALITES SAVENCIA : POUR TOUS LES USAGES

CUISINE

LES SPECIALITES SAVENCIA : POUR TOUS LES USAGES

APERITIF

LES SPECIALITES SAVENCIA : POUR LE MONDE ENTIER

- Russie : embargo sur l'Union Européenne

Importations Amérique du Sud

LES SPECIALITES SAVENCIA : POUR LE MONDE ENTIER

- Russie

- USA

LES SPECIALITES SAVENCIA : POUR LE MONDE ENTIER

- Russie

- USA

- Amérique du Sud

POUR LE MONDE ENTIER

POUR LE MONDE ENTIER

POUR LA PRESERVATION DE LA NATURE

- SOBBEKE Bio

- MILKANA au bon lait des Alpes
  - Environnement préservé
  - Agriculture raisonnée
  - Sans OGM

Mit Alpenmilch

CONCLUSION

- Force de notre portefeuille de spécialités
  - Pour tous les goûts
  - Pour tous les usages
- Croissance des volumes
- Protection des résultats

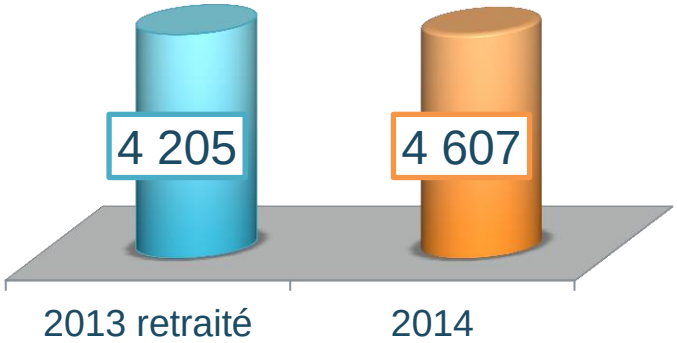
SAVENCIA
FROMAGE & DAIRY

COMPTES CONSOLIDES

CHIFFRES CLÉS

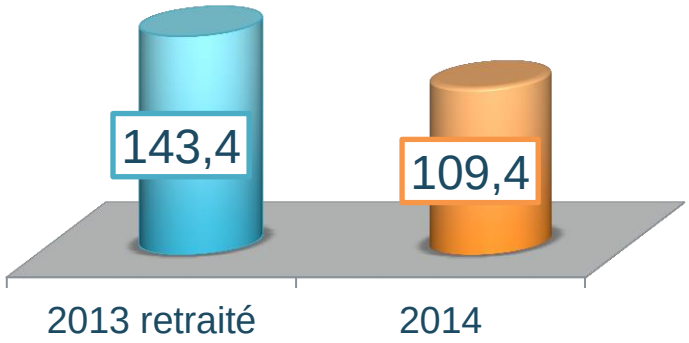
Chiffre d'Affaires

↗ 402 M€



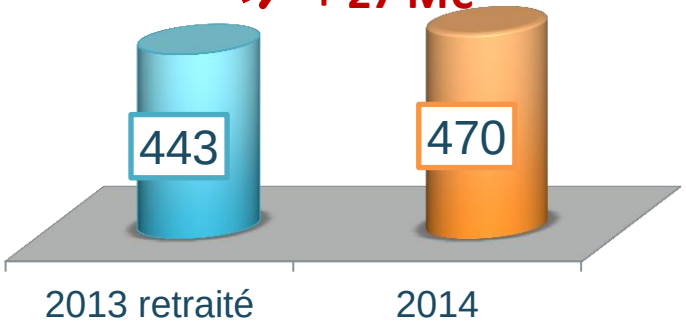
Résultat Opérationnel Courant

↘ -34 M€



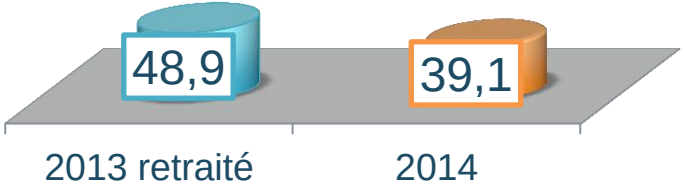
Dette Nette

↗ + 27 M€

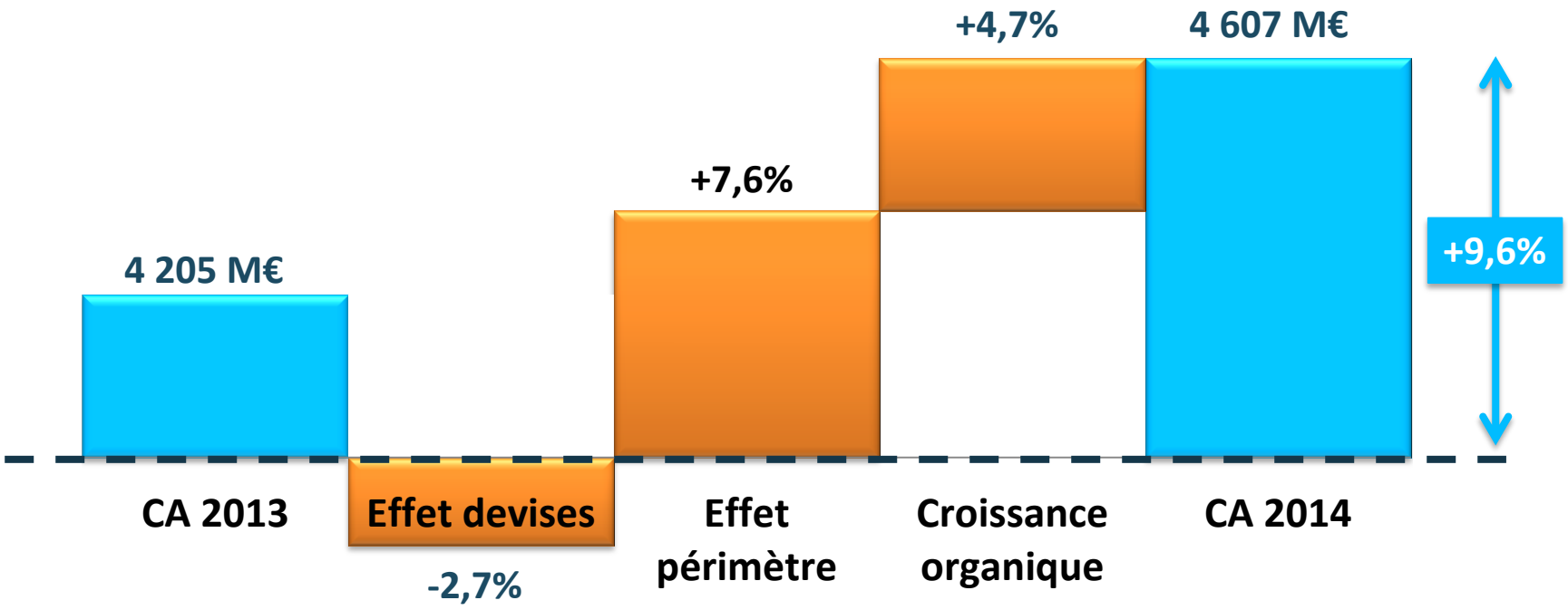


Résultat Net

↘ -9,8 M€

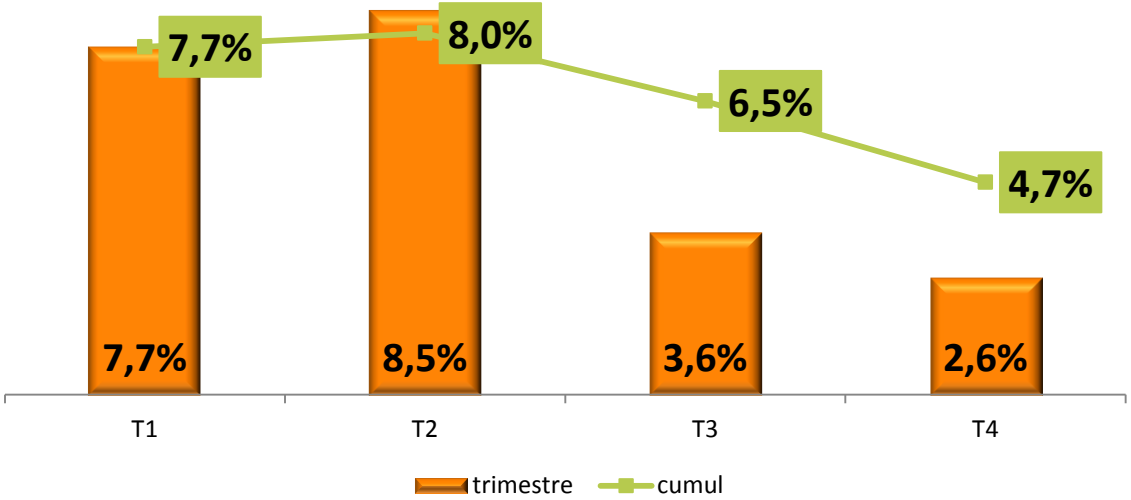


CHIFFRE D'AFFAIRES

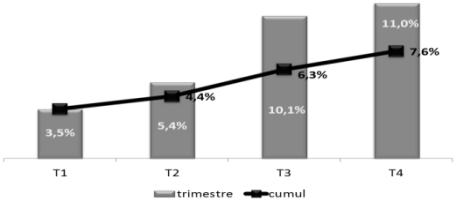


SAVENCIA FROMAGE & DAIRY

CROISSANCE ORGANIQUE TRIMESTRIELLE



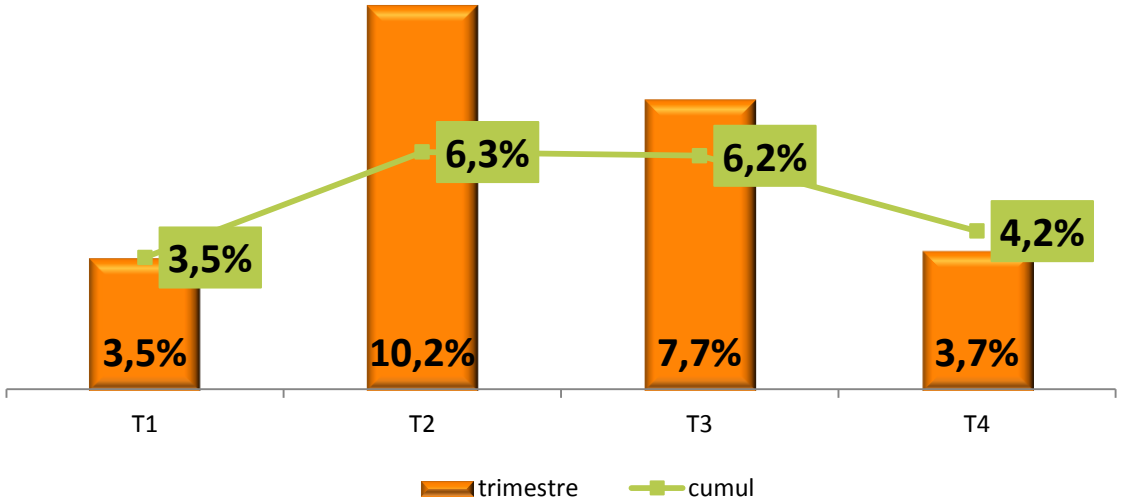
2013

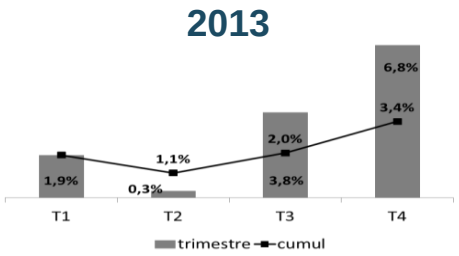


Impact de la crise laitière et de la chute des cotations suite à l'embargo russe du 7 août 2014

PRODUITS FROMAGERS

CROISSANCE ORGANIQUE TRIMESTRIELLE

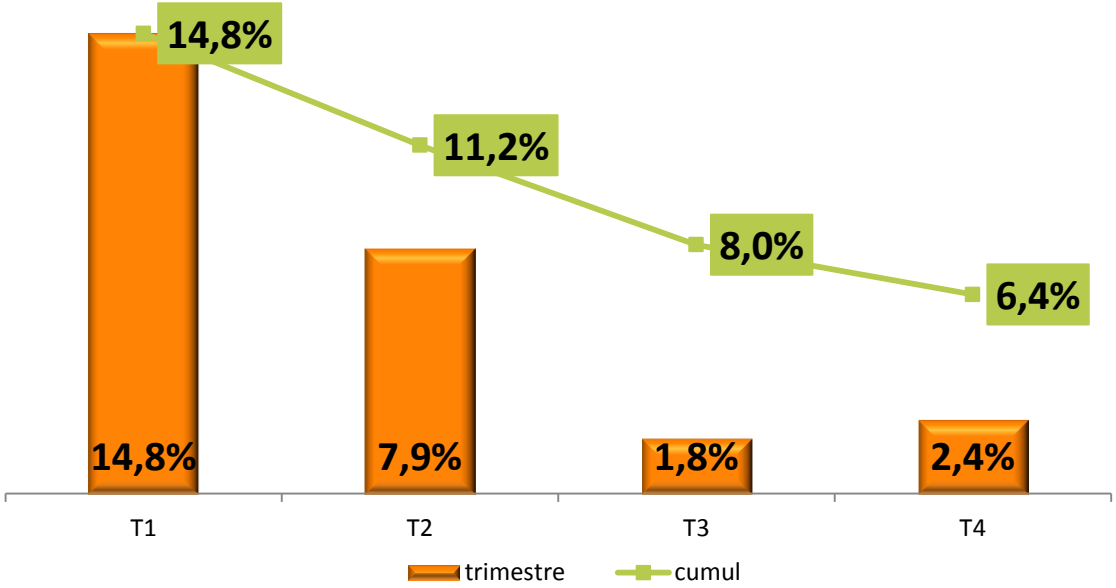


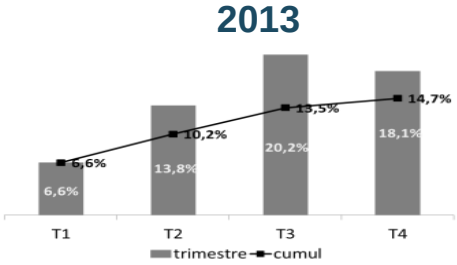


Croissance des marques stratégiques avec des effets prix et volumes positifs

AUTRES PRODUITS LAITIERS

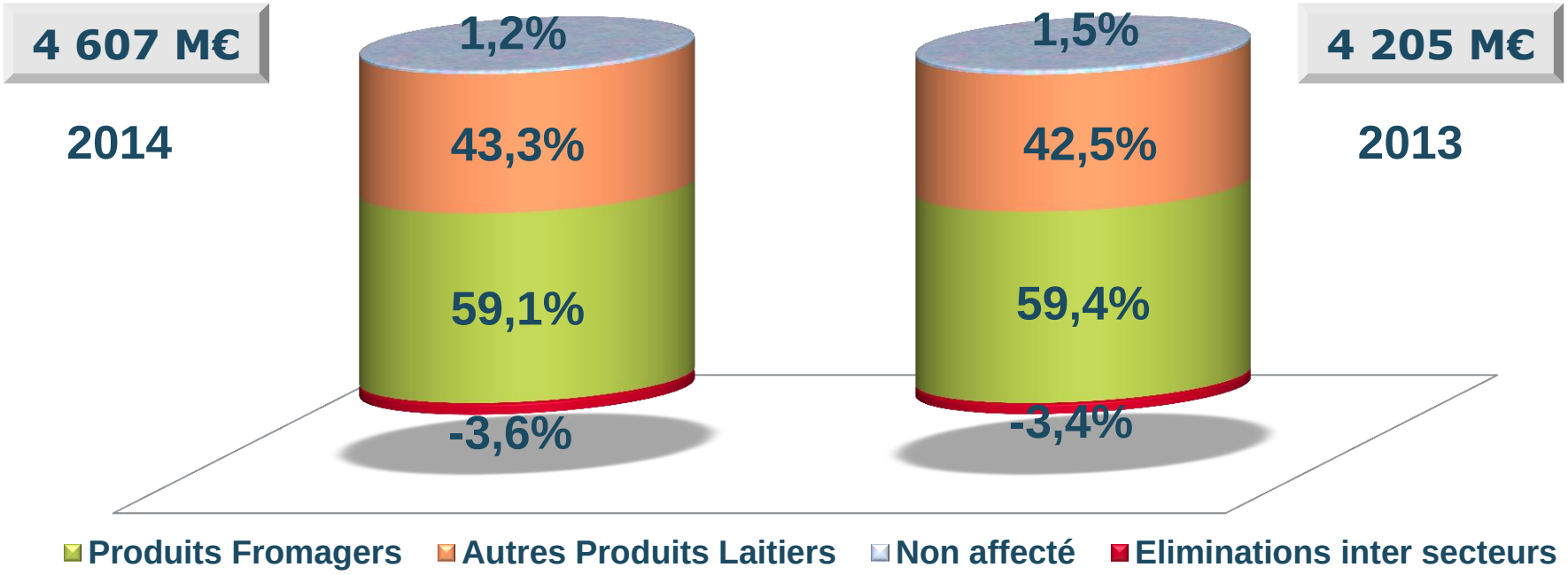
CROISSANCE ORGANIQUE TRIMESTRIELLE





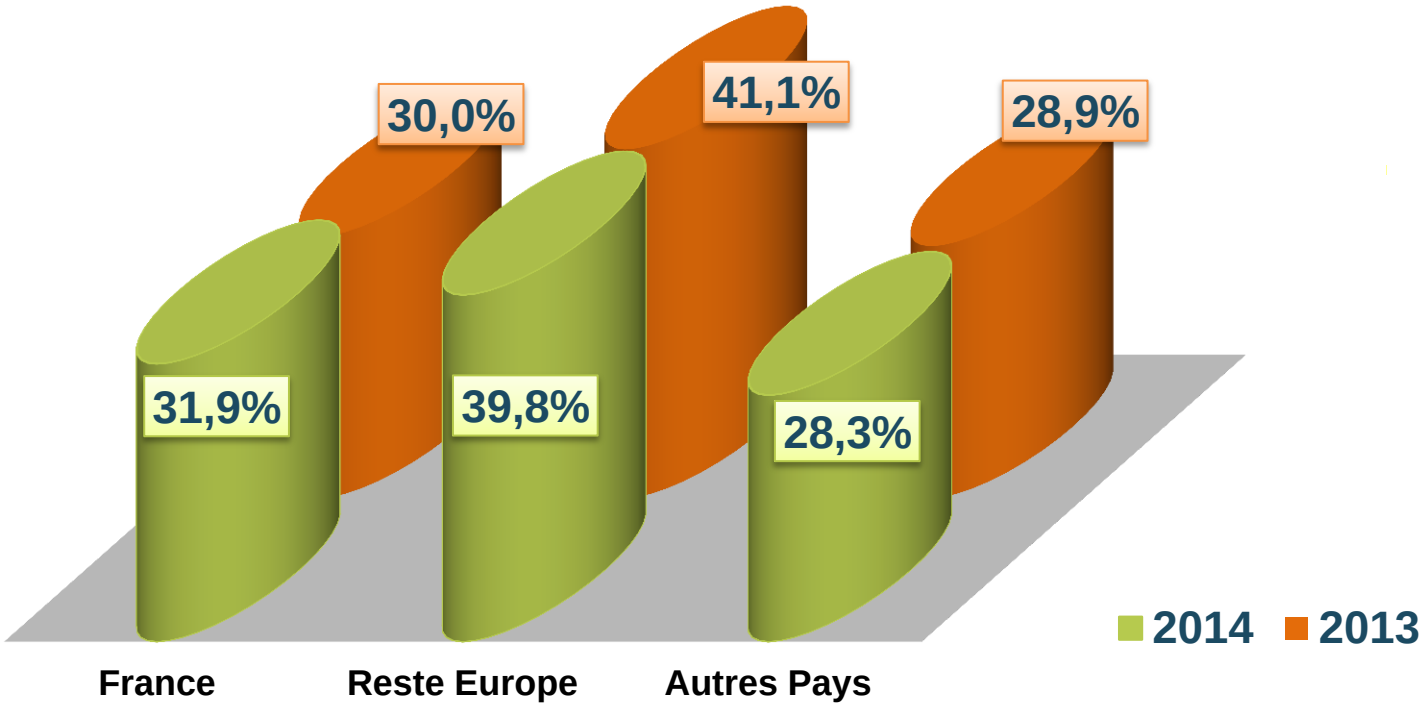
Baisse continue des cotations tout au long de l'année 2014, avec un attentisme très fort des acheteurs sur les mois de septembre et octobre

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SECTEUR IFRS



L'accroissement de la part relative des Autres Produits Laitiers provient de l'intégration en année pleine des activités de Terra Lacta et d'une plus forte croissance organique

CHIFFRE D'AFFAIRES
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

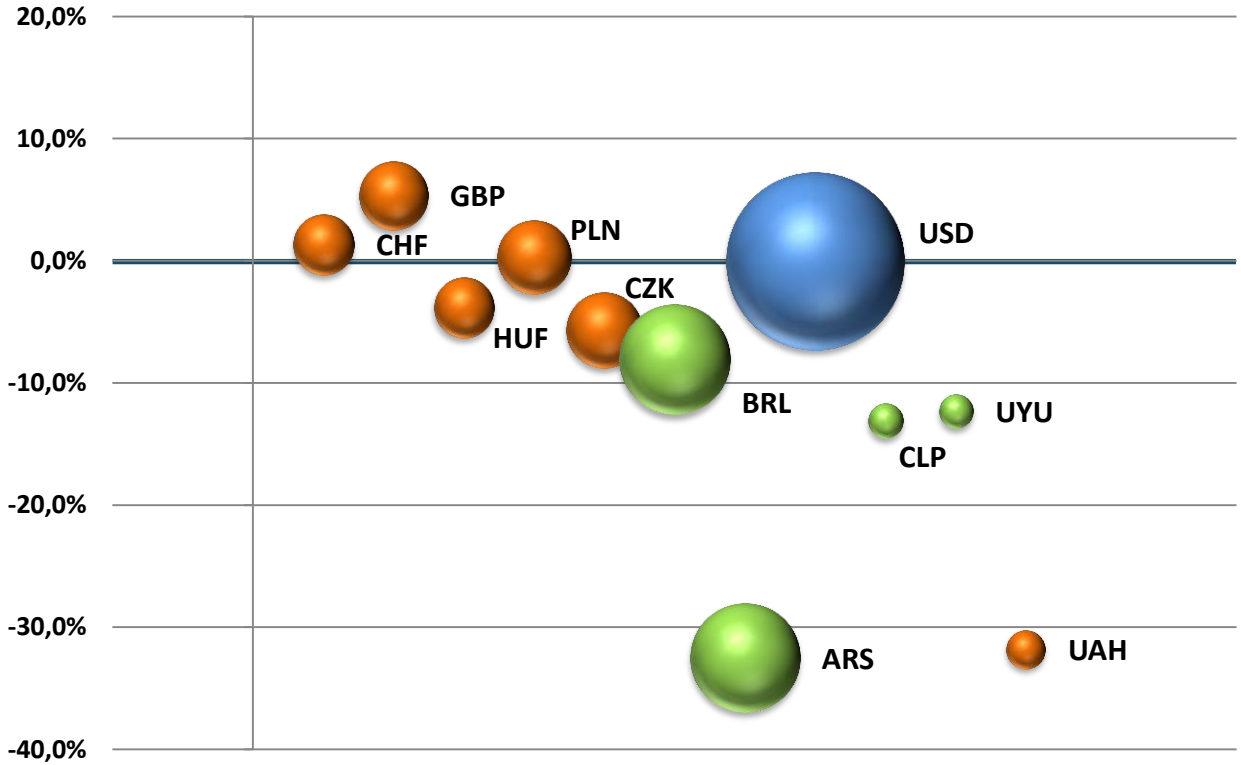


(+) Effet de périmètre sur la France (Terra Lacta – Sodilac - Berthaut)
(-) Effet des cotations sur la France
(-) Effet de change sur l'International

EVOLUTION DES COURS MOYENS DES DEVISES (2014 VS 2013)

Le diamètre des bulles est proportionnel au montant du chiffre d'affaires par devise

- Devises européennes
- Devises sud-américaines
- USA

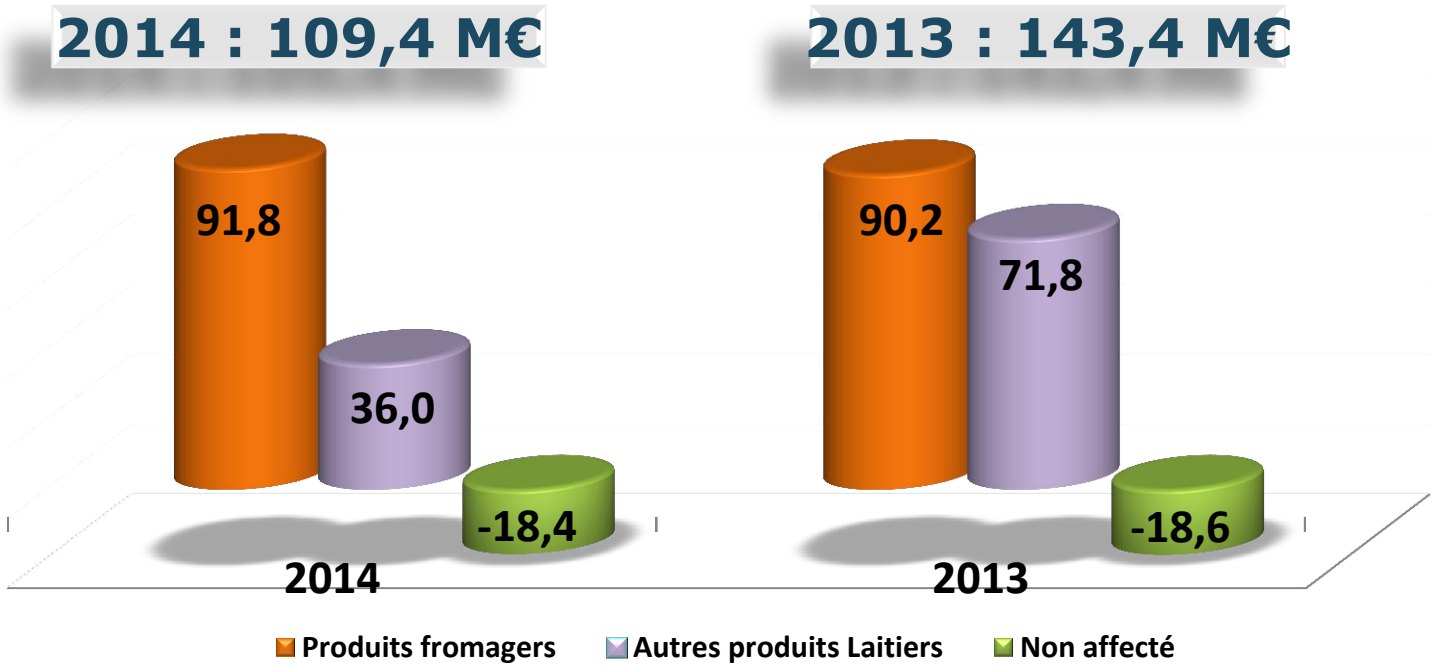


Affaiblissement de la plupart des devises par rapport à l'euro
Effet total : - 121 M€

CHARGES D'EXPLOITATION

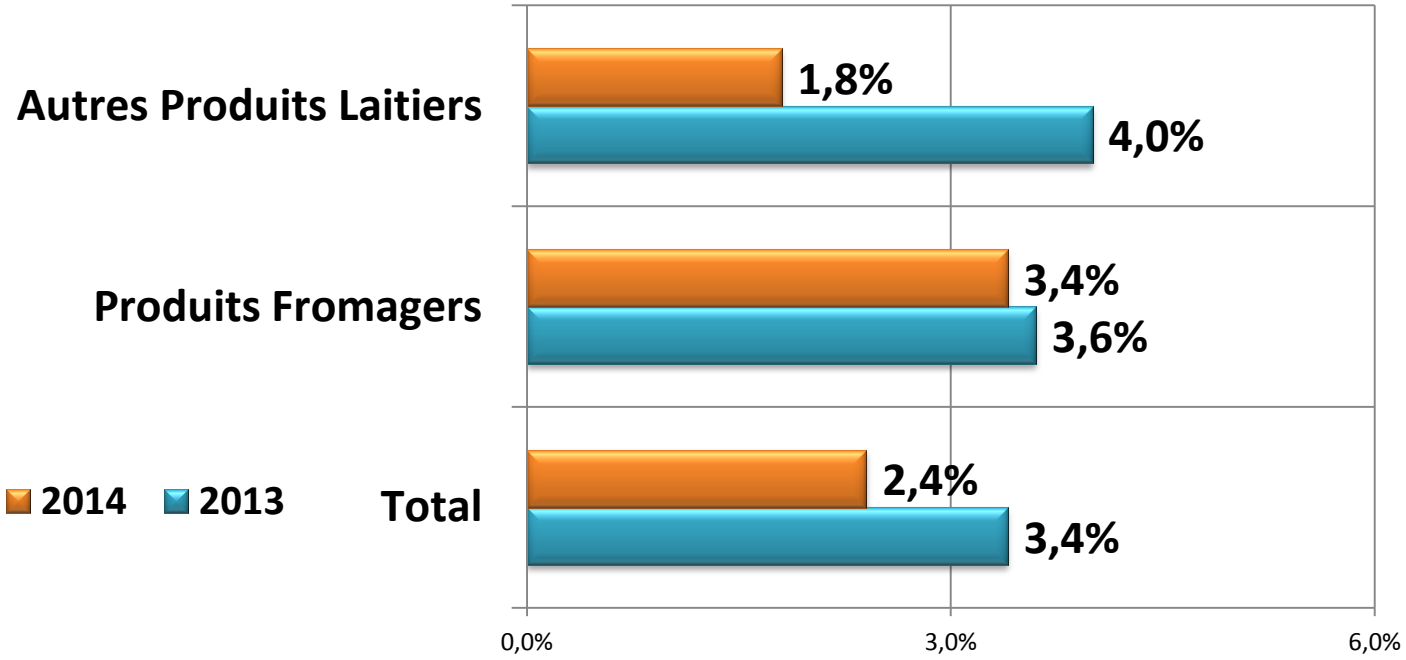
	2014	2013	Favorable	Défavorable
Consommations externes Δ à données comparables **+6,5% (181 M€)** Δ **+13,9% (383 M€)**	**3 146** **68,3%**	**2 763** **65,7%**	Consommation produits finis et semi finis Vente d'excédents	Prix et volume du lait Cotations produits ind. Consommation d'énergie Production immobilisée
Frais de personnel Δ à données comparables **+1,7 %** Δ **+2,8 %**	**779** **16,9%**	**758** **18,0%**	Productivité Plans structures CICE	Inflations Forfait social Renforts structures
Dotations aux amortissements et provisions Δ à données comparables **+1,2 %** Δ **+3,7%**	**113** **2,5%**	**109** **2,6 %**		Investissements
Autres charges et produits d'exploitation Δ à données comparables **+2,3 %** Δ **+6,5 %**	**459** **10,0%**	**431** **10,3%**		Prestations externes (logistique, …) Impôts et taxes Entretien et réparations

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT



Produits Fromagers : + Europe de l'Ouest, - PECO, - États Unis
Autres Produits Laitiers : + mix produits, + Asie, + Corman, - Argentine, - cotations

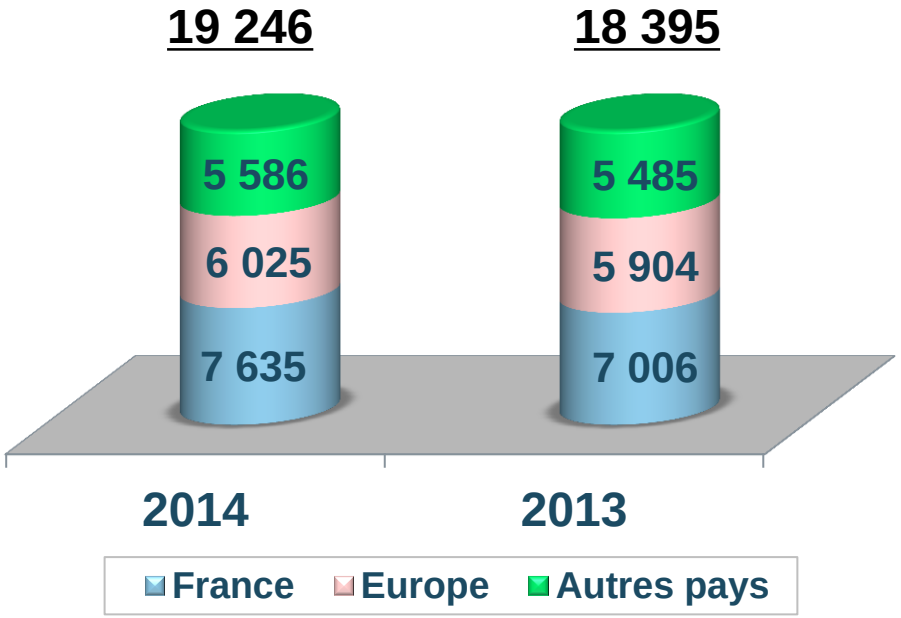
MARGE OPÉRATIONNELLE COURANTE

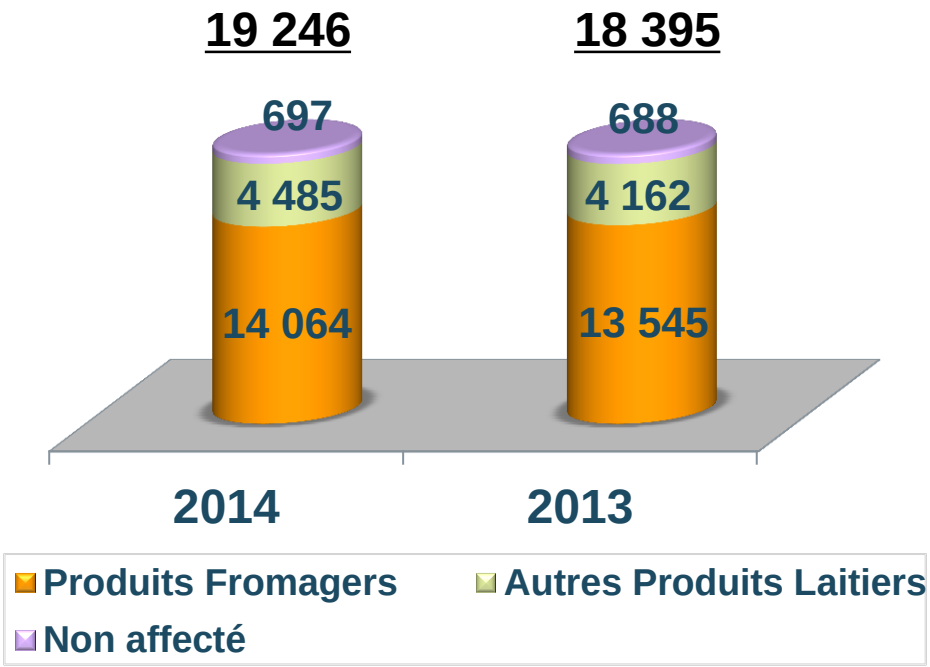


- **Autres Produits Laitiers : volatilité liée aux cotations de produits industriels**
- **Produits Fromagers : solidité du business model**

EFFECTIFS MOYENS

+4,6 % ***dont : périmètre et structure constants : 1 %***





En M€	2014	2013
Éléments non récurrents		
Réorganisations	-16,4	-7,0
Dépréciation d'actifs	-4,0	-10,5
Litiges	3,6	-5,0
Autres	4,5	+1,9
	-12,3	- 20,6
Charge d'impôt		
Impôt réel	-25,8	-51,1
Taux effectif	36,5%	48,1%
Mises en équivalence		
Résultat avant impôt	9,6	14,6
Impôt sur le résultat	-5,8	-6,6
Résultat net	3,8	8,0

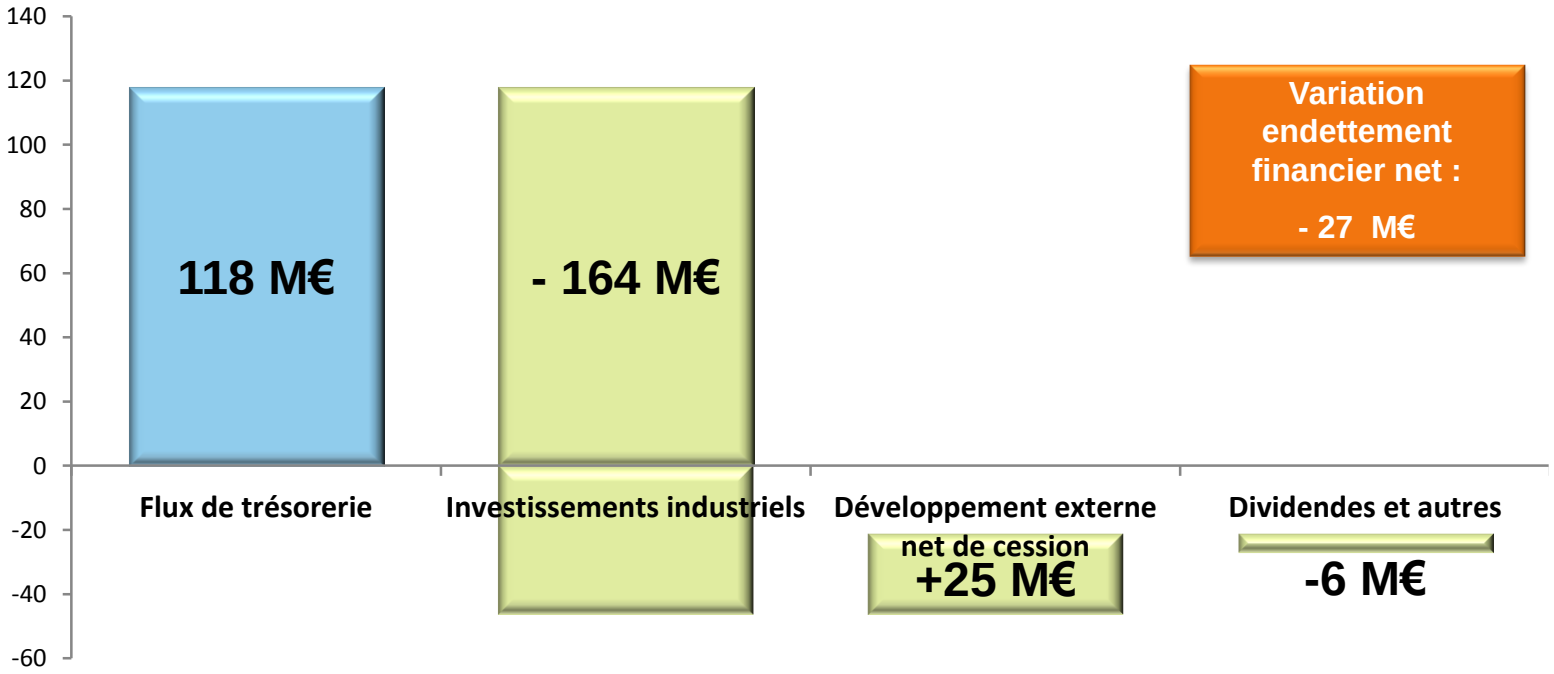
RÉSULTAT FINANCIER

En M€	2014	2013	△ Total
Charges / Produits Financiers (hors protection de taux)	-18,1	-14,1	-4,0
Protection de taux	-5,0	0,5	-5,5
Commissions	-7,6	-6,8	-0,8
Change	-1,9	-1,1	-0,8
Autres	2,4	-3,1	5,5
Total	**-30,2**	**-24,7**	**-5,6**
dont impact IFRS latent	*-6,1*	*1,5*	*-7,6*

COMPTE DE RÉSULTAT

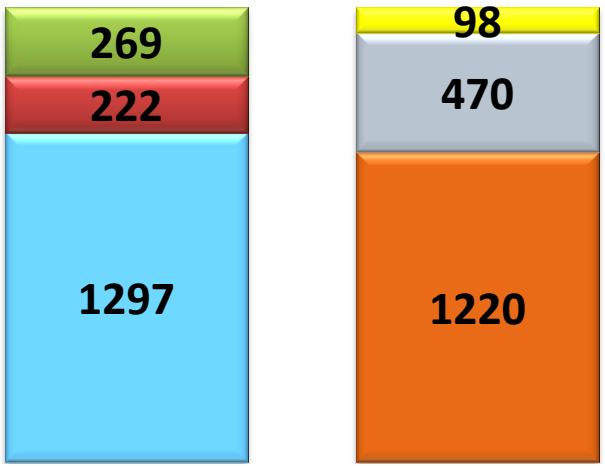
M€	2014		2013 retraité		△ 2014/2013
	Réel	% CA	Réel	% CA	
CHIFFRE D'AFFAIRES IFRS	4 607	100%	4 205	100%	9,6%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	109,4	2,4%	143,4	3,4%	-23,7%
RESULTAT NON RECURRENT	-12,3	-0,3%	-20,6	-0,5%	40,3%
RESULTAT OPERATIONNEL	97,1	2,1%	122,8	2,9%	-20,9%
CHARGES FINANCIERES NETTES	-30,2	-0,7%	-24,6	-0,6%	-22,8%
QP DES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE	3,8	0,1%	8,0	0,2%	-52,5%
RESULTAT AVANT IMPOT	70,6	1,5%	106,2	2,5%	-33,5%
IMPOT SUR LES RESULTATS	-25,8	-0,6%	-51,1	-1,2%	49,5%
RESULTAT APRES IMPOT DES ACTIVITES POURSUIVIES	44,8	1,0%	55,1	1,3%	-18,7%
RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES OU EN COURS DE CESSION	-0,1		0,1		
INTERETS MINORITAIRES	-5,6	-0,1%	-6,3	-0,1%	11,1%
RESULTAT NET PART DU GROUPE	39,1	0,8%	48,9	1,2%	-20,0%

TABLEAU DE FLUX 2014

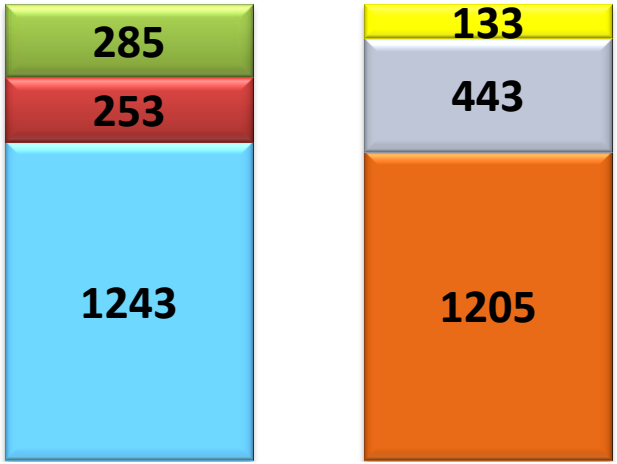


BILAN (M€)

2014 : 3 385



2013 : 3 319



- Immobilisations
- Actifs financiers
- BFR
- Capitaux propres
- Dettes financières
- Autres passifs

COMPTES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE

BONGRAIN SA

COMPTE DE RÉSULTAT (NORMES FRANÇAISES)

(M€)	2014	2013
PRODUITS D'EXPLOITATION	**16,5**	**15,2**
Charges d'exploitation	-46,2	-36,8
RESULTAT D'EXPLOITATION	**-29,7**	**-21,6**
Résultat financier	23,6	17,0
RESULTAT COURANT	**-6,1**	**-4,6**
Résultat exceptionnel	6,0	-7,7
RESULTAT AVANT IMPOTS	**-0,1**	**-12,3**
Impôt société	4,4	10,3
RESULTAT NET	**4,3**	**-2,0**

BONGRAIN SA – BILAN AU 31.12.2014

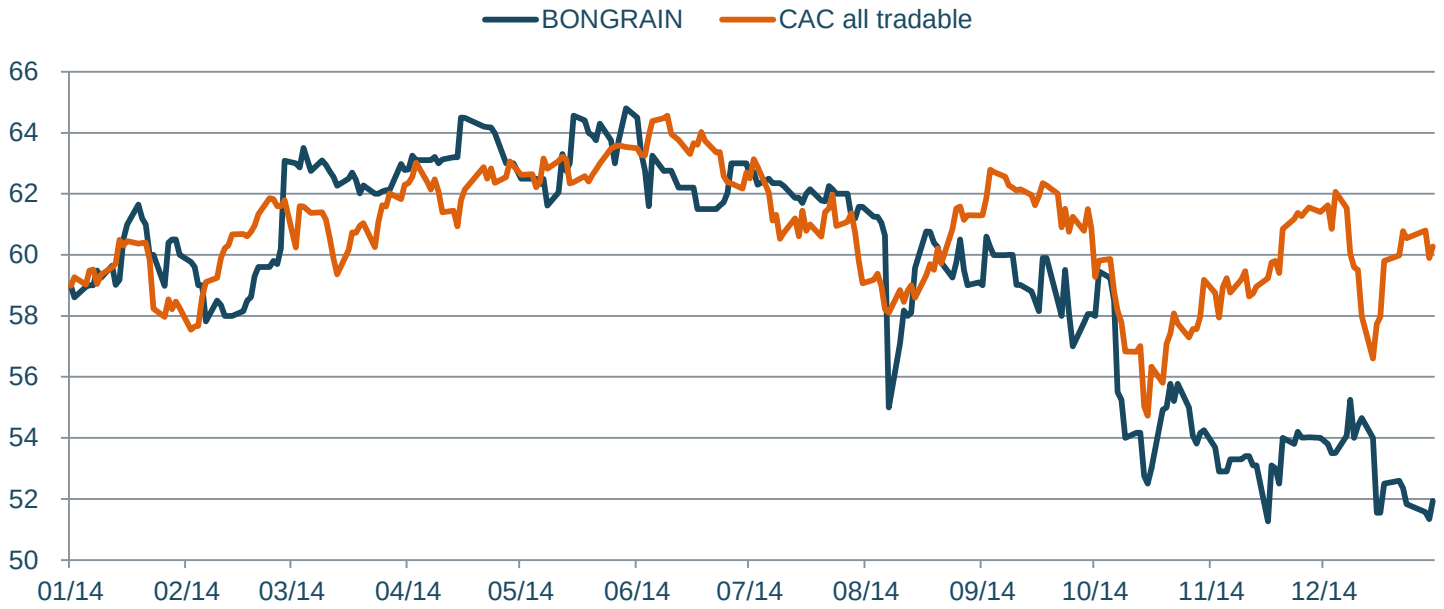
En M€

ACTIF	31/12/2014	31/12/2013
Immobilisations incorporelles	21,4	22,6
Immobilisations corporelles	1,3	1,2
Immobilisations financières	1 322,5	1 325,2
VALEURS IMMOBILISEES	**1 345,2**	**1 349,0**
Créances	157,0	202,1
Valeurs mobilières de placement	129,3	90,8
Disponibilités	4,0	5,1
Autres	0,3	0,4
ACTIF CIRCULANT	**290,6**	**298,4**
TOTAL ACTIF	**1 635,8**	**1 647,4**

PASSIF	31/12/2014	31/12/2013
FONDS PROPRES	**775,4**	**786,6**
PROVISIONS POUR RISQUES & CHARGES	**4,8**	**8,8**
Dettes financières	835,6	829,2
Dettes d'exploitation	20,0	22,8
DETTES	**855,6**	**852,0**
TOTAL PASSIF	**1 635,8**	**1 647,4**

COURS DU TITRE

ÉVOLUTION DU COURS DE L'ACTION EN 2014



+ bas	51,26
+ haut	64,80
Moyenne	59,43
Variation	-11,95%

SAVENCIA
FROMAGE & DAIRY

ASSEMBLEE GENERALE

22 avril 2015