



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Au 30 juin 2010

RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2010

ACTIVITE DE LA SOCIETE ET DE SES FILIALES ET SOCIETES CONTROLEES

A fin juin 2010, le résultat est en amélioration significative par rapport à la même période de l'année précédente. Cette progression est due pour l'essentiel à la meilleure valorisation des produits industriels, très dégradée au premier semestre 2009. L'amélioration constatée résulte également des effets des plans de performance industrielle entrepris depuis plusieurs années.

Les volumes des marques stratégiques sont le plus souvent bien orientés.

Le secteur des « Produits Fromagers » a consolidé ses volumes et ses parts de marché ; en revanche, la distribution exerce une forte pression sur les prix de ventes des produits de grande consommation sur la plupart de nos marchés majeurs.

L'effet de l'amélioration de la conjoncture laitière française est plus sensible pour les « Autres Produits Laitiers », fortement pénalisés en 2009.

NORMES COMPTABLES

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

Une modification est intervenue par rapport à l'an passé: la nouvelle « cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises » qui se substitue partiellement à la taxe professionnelle en France est comptabilisée en « impôt sur les résultats », alors que cette dernière était comptabilisée en « Autres Charges d'exploitation ».

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le **périmètre de consolidation par intégration globale** n'a pas évolué significativement au cours du 1^{er} semestre 2010.

ACTIVITE & RESULTAT

Au 30 juin 2010, le chiffre d'affaires de BONGRAIN SA s'établit à **1 660,9 millions d'euros**, contre **1 581,4 millions d'euros** pour la même période de l'année précédente, soit une progression de +5,0 %.

Celle-ci provient d'effets internes pour 4,1%, d'un effet de structure de -0,5% et d'un effet de change favorable de 1,4%.

Cette hausse du chiffre d'affaires résulte en premier lieu de la remontée des valorisations des produits industriels, qui se comparent à un premier semestre 2009 très défavorable. Dans une moindre mesure, le chiffre d'affaires des « produits fromagers » est également en hausse, grâce à la progression des volumes, les prix unitaires étant orientés à la baisse sur de nombreux marchés. L'effet de périmètre est lié à la cession de l'activité de ventes de lait de consommation en France en 2009.

Le résultat opérationnel courant s'améliore de 42,0% par rapport au premier semestre 2009. Il s'élève à **65,1 millions d'euros**.

La marge opérationnelle courante progresse de 2,9% à 3,9%.

Cette amélioration du résultat opérationnel courant intervient :

- grâce au redressement des « Autres Produits Laitiers » qui redeviennent positif à fin juin 2010, l'amélioration des prix de ventes de produits industriels permettant de compenser l'augmentation du prix du lait en France,
- malgré le léger recul des « Produits Fromagers », en raison de la pression sur les prix de vente et de la progression des dépenses publi-promotionnelles en soutien des marques majeures. Une évolution favorable des volumes est constatée sur la plupart des grandes marques.

Le résultat opérationnel courant des "Produits Fromagers" s'élève à 54,1 millions d'euros alors qu'il était de 57 millions d'euros au premier semestre 2009. Le taux de marge opérationnelle courante de ce secteur d'activité évolue de 5,2% à 4,7%.

Le résultat opérationnel courant des "Autres Produits Laitiers" est de 16,7 millions d'euros, alors qu'il était de -5,2 millions d'euros au premier semestre 2009. Le taux de marge opérationnelle courante de ce secteur est de 3% contre -1,0% au premier semestre 2009.

Le résultat opérationnel courant des éléments non affectés aux secteurs d'activités s'élève à € -5,7 millions d'euros. Il était de -5,9 millions d'euros au premier semestre 2009.

Les **éléments non récurrents** représentent - **2,1 millions** d'euros contre **-14,3 millions** d'euros au premier semestre 2009. Ils résultent essentiellement de la valorisation des participations dans les entreprises associées.

Le **résultat opérationnel** s'élève à **63,0 millions** d'euros en hausse de 99,9% par rapport à 2009.

Les **charges financières nettes** de BONGRAIN SA ressortent à - **9,1 millions d'euros**, comparées à **-12,9 millions d'euros** pour la même période de 2009.

La **quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence** est à l'équilibre contre - **5,9 millions d'euros** au premier semestre 2009.

Le résultat avant impôt s'élève à **53,9 millions d'euros** contre **12,7 millions d'euros** au 30 juin 2009, soit une amélioration de 323,7%.

L'impôt sur les sociétés est une charge de 12,5 millions d'euros contre un produit de €1 million au premier semestre 2009. Ce produit était dû à des crédits d'impôts et l'utilisation de pertes fiscales antérieures.

Le taux effectif ressort à 23,1% contre -7,6% au premier semestre 2009.

Le **résultat net des Activités poursuivies** ressort à € 41,5 millions en hausse de 27,8 millions d'euros, soit +205,2 %, par rapport au premier semestre 2009, reflétant l'ensemble des évolutions expliquées ci-dessus.

Le résultat des Activités cédées ou en cours de cession s'élève à - **€ 0,1 million**.

Le **résultat du semestre** ressort en définitive à **41,4 millions d'euros** en hausse de 27,8 millions d'euros par rapport au premier semestre 2009, soit +202,8%.

PERSPECTIVES

Le Groupe continue à maintenir ses investissements publi-promotionnels afin de soutenir ses grandes marques. Leur position est confortée par les politiques d'assortiment de la distribution qui favorisent les marques leaders dans tous les marchés majeurs. Les tendances de consommation demeurent cependant incertaines dans un contexte économique marqué dans de nombreux pays par des plans de rigueur gouvernementaux, alors que le prix de vente des produits fromagers fabriqués en France doit être ajusté pour tenir compte de la hausse du prix du lait.

Les récentes négociations intervenues cet été sur le prix du lait en France vont en effet entraîner une hausse du prix du lait de l'ordre de 17% au deuxième semestre 2010 par rapport à 2009. Par ailleurs la hausse des valorisations des produits industriels étant intervenue dès le deuxième semestre 2009, le différentiel par rapport à l'année antérieure sera moins favorable au deuxième semestre qu'au premier semestre 2010.

Compte tenu de ces éléments, la progression du résultat attendue pour l'ensemble de l'année ne devrait pas être aussi forte que celle constatée au premier semestre.

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les transactions avec les parties liées sont décrites dans la note 14 de l'Annexe aux comptes consolidés semestriels.



**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
INTERMEDIAIRES RESUMES**

Au 30 juin 2010

1 – Etat résumé du compte de résultat consolidé BONGRAIN SA

En milliers d'euros	Notes	Pour la période de 6 mois prenant fin le 30 juin	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
CHIFFRE D'AFFAIRES	2	1 660 946	1 581 397
Consommations externes		-1 026 089	-985 027
Frais de personnel		-332 540	-320 853
Dotations aux amortissements et provisions		-50 104	-48 394
Autres charges d'exploitation		-187 074	-181 262
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	2	65 139	45 861
Autres charges opérationnelles	3	-17 195	-32 993
Autres produits opérationnels	3	15 081	18 668
RESULTAT OPERATIONNEL		63 025	31 536
Charges financières	4	-14 477	-18 264
Produits financiers	4	5 340	5 358
Quote-part de résultat des entreprises associées		45	-5 901
RESULTAT AVANT IMPÔTS		53 933	12 729
Impôts sur les résultats	5	-12 466	967
Résultat net des activités poursuivies		41 467	13 696
Résultat net des activités abandonnées ou en cours de cession	1.2	-64	-130
Résultat de la période		41 403	13 566
Part revenant aux actionnaires de la société mère		37 301	13 235
Participations ne donnant pas le contrôle		4 102	331
Résultat par action revenant aux actionnaires de la société mère (en € par action)			
Part du groupe :			
- de base		2.60	0,94
- dilué		2.54	0,94
Des activités poursuivies :			
- de base		2.60	0,94
- dilué		2.54	0,94

Les notes en pages 7 à 15 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Etat résumé du résultat global

En milliers d'euros	Notes	Pour la période de 6 mois prenant fin le 30 juin	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
RESULTAT DE LA PERIODE		41 403	13 566
Autres éléments du résultat global :			
Ecart de conversion		35 978	763
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		944	-572
Variation de juste valeur des flux de trésorerie *		-967	1 065
Autres mouvements			-1 154
Autres éléments du résultat net global	8	35 955	102
RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE		77 358	13 668
Propriétaires de la société		71 848	13 740
Participation ne donnant pas le contrôle		5 510	-72

* concerne pour l'essentiel les couvertures de taux.

2 - Bilan consolidé

En milliers d'euros	Notes	Exercices se terminant le	
		<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
BILAN ACTIF			
Immobilisations incorporelles	7	378 480	336 627
Immobilisations corporelles	7	703 660	689 297
Autres actifs financiers		47 091	35 775
Participations dans les entreprises associées		122 961	117 357
Instruments financiers dérivés non courants		2 084	2 680
Actifs d'impôts différés		86 079	76 954
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		1 340 355	1 258 690
Stocks et en-cours		357 124	281 448
Clients et autres créances		580 513	644 443
Créances d'impôts		11 961	9 270
Instruments financiers dérivés		6 679	5 865
Autres actifs financiers courants	12	156 178	50 719
Trésorerie et équivalents trésorerie	13	463 709	446 812
Actifs des activités abandonnées ou en cours de cession	1.2	4 070	3 978
TOTAL ACTIFS COURANTS		1 580 234	1 442 535
ACTIFS		2 920 589	2 701 225
BILAN PASSIF			
Capital apporté		48 942	48 764
Autres réserves	9	27 274	-7 273
Résultats non distribués		997 043	981 504
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX PROPRIETAIRES DE LA SOCIETE		1 073 259	1 022 995
Participations ne donnant pas le contrôle		77 747	73 863
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE		1 151 006	1 096 858
Provisions	10	53 772	58 374
Emprunts et dettes financières non courants	11	534 458	498 077
Autres passifs non courants		44	277
Instruments financiers dérivés non courants		797	6 857
Passifs d'impôts différés		110 485	103 715
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		699 556	667 300
Fournisseurs et autres créditeurs		639 641	668 425
Impôts sur les résultats à payer		8 252	2 454
Instruments financiers dérivés		17 726	4 362
Emprunts et concours bancaires	11	403 238	260 237
Passifs des activités abandonnées ou en cours de cession	1.2	1 170	1 589
TOTAL PASSIFS COURANTS		1 070 027	937 067
PASSIFS		1 769 583	1 604 367
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		2 920 589	2 701 225

Les notes en pages 7 à 15 font partie intégrante des états financiers consolidés.

3 - Tableau des flux de trésorerie consolidés

En milliers d'euros

	Notes	Exercices se terminant le	
		<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>
Résultat net des activités abandonnées ou en cours de cession		-63	-130
Résultat net des activités poursuivies		41 467	13 696
Impôts sur les bénéfices		12 466	-967
Amortissements et provisions		50 104	48 394
Plus et moins values de cession		-1 517	-6 179
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		-45	5 901
Charges financières nettes		7 256	7 469
Autres charges et produits sans incidence sur la trésorerie		6 571	6 670
Marge brute opérationnelle		116 302	74 984
Intérêts financiers payés		-10 833	-14 211
Intérêts financiers reçus		3 542	6 649
Impôts sur les résultats payés		-12 005	706
Variation du besoin en fonds de roulement		-37 142	56 176
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation des activités poursuivies		59 864	124 304
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'exploitation des activités abandonnées ou en cours de cession		-77	-723
FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR L'EXPLOITATION		59 787	123 581
Acquisitions de filiales et d'intérêts minoritaires		-6 973	-729
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-83 613	-52 888
Produits résultant de cession		3 300	5 561
Acquisitions d'actifs financiers et variations des autres actifs financiers courants		-119 868	-2 944
Variation des incidences des apports fusion		-24	
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		735	514
Flux nets provenant des investissements des activités poursuivies		-206 443	-50 486
Flux nets provenant des investissements des activités abandonnées ou en cours de cession		820	-110
FLUX NETS DE TRESORERIE UTILISES POUR LES INVESTISSEMENTS		-205 623	-50 596
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Levée d'options d'achat			
Rachat d'actions propres		-6	-12 833
Augmentation de capital reçue d'actionnaires minoritaires			3 097
Emission d'emprunts		232 664	237 796
Remboursement d'emprunts		-84 405	-231 107
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-17 209	
Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées		-2 144	-1 744
Flux nets provenant des investissements des activités poursuivies		128 900	-4 791
Flux nets provenant des investissements des activités abandonnées ou en cours de cession			
FLUX NETS DE TRESORERIE UTILISES POUR LES INVESTISSEMENTS		128 900	-4 791
Augmentation /diminution nette de la trésorerie		-8 664	68 194
Incidences des variations de change		8 272	-1 163
Reclassement de trésorerie des activités en cours de cession			-4
Trésorerie à l'ouverture	13	396 734	384 357
TRESORERIE A LA CLOTURE	13	388 070	451 384

4 - Tableau de Variation des Capitaux Propres Consolidés

En milliers d'euros

	CAPITAUX PROPRES REVENANT AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE				CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE
	Capital apporté	Autres réserves (note 9)	Résultats non distribués	Participations ne donnant pas le contrôle	
CAPITAUX PROPRES A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE AU 01/01/2009	61 397	-11 075	937 009	103 197	1 090 528
Dividendes distribués (note 6)				-2 809	-2 809
Total des éléments du résultat global au 30/06/2009		505	13 235	-72	13 668
Plans d'options d'achats d'actions :					
• Valeur des services rendus	104				104
• Cessions d'actions propres					
Actions propres rachetées	-12 833				-12 833
Augmentation de capital				3 097	3 097
Composante capitaux propres d'emprunts convertibles					
Effets de variations de périmètre :					
• Rachat de participations ne donnant pas le contrôle				-2 419	-2 419
• Augmentation suite à regroupement d'entreprises					
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2009	48 668	-10 570	950 244	101 847	1 090 189
CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2009	48 764	-7 273	981 504	73 863	1 096 858
Dividendes distribués (1)			-17 210	-2 573	-19 783
Total des éléments du résultat global au 30/06/2010		34 547	37 301	5 510	77 358
Plans d'options d'achats d'actions :					
• Valeur des services rendus	185				185
• Cessions d'actions propres					
Actions propres rachetées	-7				-7
Augmentation de capital					
Composante capitaux propres d'emprunts convertibles					
Effets de variations de périmètre :					
• Rachat de participations ne donnant pas le contrôle			-2 562	-213	-2 775
• Option de vente accordées aux intérêts des participations ne donnant pas le contrôle			-1 990	1 160	-830
• Augmentation suite à regroupement d'entreprises					
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2010	48 942	27 274	997 043	77 747	1 151 006

(1) Dont dividendes versés 19 353 milliers d'euros et dividendes à payer 430 milliers d'euros.

5 - Notes sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés

BONGRAIN SA est une Société Anonyme à Conseil d'Administration enregistrée et domiciliée en France. Son siège social est situé 42 rue Rieussec à Viroflay (78220). Ses actions sont négociées sur la Bourse de Paris.

L'activité de BONGRAIN SA et de ses filiales ("le Groupe") s'exerce dans deux secteurs :

- Le secteur Produits Fromagers : production et commercialisation de produits et spécialités fromagers ;
- Le secteur des Autres Produits Laitiers : production et commercialisation de beurres modernes et de crèmes de longue conservation tant à destination des marchés de grande consommation que des marchés professionnels, production des beurres techniques et des protéines laitières à haute spécificité à destination des marchés industriels, produits sous emballages aseptiques.

Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés, exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire, ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34, Information financière intermédiaire. Ils comprennent la société et ses filiales (ci-après le Groupe) et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2009 qui sont disponibles sur demande au siège social de la société ou sur www.bongrain.com. Ils ont été arrêtés le 26 août 2010 par le Conseil d'Administration.

Principales méthodes comptables

Les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2009 hormis les évolutions rendues nécessaires par l'évolution de la réglementation IFRS.

En ce qui concerne l'amendement d'IAS 19 au 1^{er} janvier 2006, le Groupe continue d'appliquer la méthode du corridor pour comptabiliser les écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies. Sur les six mois écoulés au 30 juin 2010, les charges relatives aux avantages du personnel ont été enregistrées au prorata des charges estimées de l'année.

Les normes IFRS3 révisée, Regroupements d'entreprise et IAS 27 révisée, Etats financiers consolidés et individuels sont appliquées pour le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2010.

Les autres normes et interprétations, applicables à compter du 1^{er} janvier 2010, n'ont pas d'incidence significative sur la présentation des états financiers.

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés nécessite, comme pour l'établissement des comptes annuels, l'exercice du jugement ainsi que d'effectuer un certain nombre d'estimations. Ces estimations sont identiques à celles décrites dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2010, les estimations révisées concernent les actifs d'impôts différés non comptabilisés antérieurement et relatifs à des déficits fiscaux reportables non utilisés (voir note 5).

Gestion du risque financier

Les objectifs et politiques de gestion des risques financiers du Groupe sont inchangés par rapport aux informations fournies dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Note 1. Evolution du périmètre de consolidation

1.1 Evolution du périmètre

Les principales évolutions de périmètre du 1^{er} semestre 2010 sont les suivantes : l'acquisition de la société Food Garden of Sweden AB, de la SCI La Galmandière ainsi que quelques compléments de participation dans les sociétés suivantes : B.R.I., Fromapac, P.J.B., Vezpremej, Liptovska Mliekaren.

Il n'y avait pas d'évolution du périmètre significative au cours du 2^{ème} semestre 2009. Seuls quelques compléments de participation ont été réalisés dans les sociétés suivantes : la Compagnie Laitière Européenne, Emmi Fondue.

1.2 Activités abandonnées ou en cours de cession

Sur les comptes de résultat consolidés présentés, ces activités classées en activités abandonnées ou destinées à la vente contribuent pour les montants suivants :

En milliers d'euros	<u>Compte de résultat Période</u> <u>du 1^{er} janvier au 30 juin</u>	
	2010	2009
Chiffres d'affaires	0	-6
Résultat opérationnel courant	-10	-190
Résultat opérationnel	-54	-17
Résultat avant impôts	-60	-17
Impôts sur les résultats	-4	-113
Résultat net des activités non poursuivies	-64	-130

Sur le bilan consolidé au 30 juin 2010, les activités classées en cours de cession, essentiellement La Compagnie Laitière de Derval pour laquelle le Groupe a décidé de se séparer de l'activité lait UHT, représentent :

En milliers d'euros	<u>Période</u> <u>du 1^{er} janvier au 30</u> <u>juin 2010</u>	<u>Période</u> <u>du 1^{er} janvier au 31</u> <u>décembre 2009</u>
	Actifs courants	2 876
Actifs non courants	1 194	1 480
Total actif des actifs en cours de cession (1)	4 070	3 978
Passifs courants	1 170	45
Passifs non courants	0	1 543
Total passif (2)	1 170	1 588

(1) essentiellement immobilisations corporelles en cours de cession, créances opérationnelles et sur actifs cédés

(2) essentiellement dettes opérationnelles en cours de cession

Note 2. Information sectorielle

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

Les secteurs opérationnels sont au nombre de deux :

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

Les Autres produits laitiers : ce secteur regroupe les crèmes fraîches et beurres de grande consommation, les produits pour la restauration commerciale tels que les crèmes fraîches et UHT, préparations pour desserts, fromages à pizza et tartinables, beurres pâtisseries, les crèmes longue conservation et les préparations à base pour l'hôtellerie de luxe internationale.

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

Le compte de résultat résumé par secteur d'activité se présente et se rapproche du compte de résultat du Groupe comme suit :

En milliers d'euros	Produits Fromagers		Autres produits laitiers		Autres		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
CA par secteur	1 142 685	1 099 958	553 962	523 096	28 534	24 450	1 725 181	1 647 504
CA inter-secteur	-29 521	-35 676	-11 701	-9 914	-23 013	-20 517	-64 235	-66 107
CA externe	1 113 164	1 064 282	542 261	513 182	5 521	3 933	1 660 946	1 581 397
Dotations aux amortissements et provisions	-36 765	-36 599	-9 625	-9 826	-3 714	-1 969	-50 104	-48 394
Résultat opérationnel courant	54 101	57 018	16 704	-5 164	-5 666	-5 993	65 139	45 861
Coûts de restructuration	88	-2 691	-1 165	-6 843			-1 077	-9 534
Dépréciation de valeur d'actif	1 469	-3 133		-4 510			1 469	-7 643
Résultat sectoriel	55 658	51 194	15 539	-16 517	-5 666	-5 993	65 531	28 684

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

Total des actifs dont :	1 748 085	1 698 133	725 945	675 936	446 559	327 156	2 920 589	2 701 225
Participations dans les entreprises associées	51 647	51 673	68 970	65 668	2 344	16	122 961	117 357

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

Investissements incorporels et corporels	73 070	40 940	9 419	7 721	1 124	4 227	83 613	52 888
--	--------	--------	-------	-------	-------	-------	--------	--------

Passage du résultat par secteur d'activité au résultat de la période :

	2010	2009
Résultat sectoriel	65 531	28 684
Autres charges opérationnelles	-16 118	-15 816
Autres produits opérationnels	13 612	18 668
Résultat opérationnel	63 025	31 536
Charges financières	-14 477	-18 264
Produits financiers	5 340	5 358
Quote-part de résultat des entreprises associées	45	-5 901
Résultat avant impôts	53 933	12 729
Impôts sur les résultats	-12 466	967
Résultat net des activités abandonnées ou en cours de cession	-64	-130
Résultat de la période	41 403	13 566

Chiffre d'affaires et investissements incorporels et corporels par zone géographique

En milliers d'euros	France	Reste de l'Europe	Reste du monde
Chiffre d'affaires			
1 ^{er} semestre 2010	571 476	716 980	372 490
1 ^{er} semestre 2009	575 355	674 040	332 002
Investissements incorporels et corporels			
1 ^{er} semestre 2010	20 859	56 111	6 643
1 ^{er} semestre 2009	34 212	11 574	7 102
Total des actifs			
1 ^{er} semestre 2010	2 361 508	422 273	136 808
1 ^{er} semestre 2009	2 230 543	469 337	62 456

Note 3. Autres produits et charges opérationnels

Les comptes du premier semestre 2010 enregistrent, d'une part, des charges de restructuration nettes de 1,1 million d'euros, des reprises nettes de dépréciations d'actifs pour 1,4 million d'euros sur l'UGT PECO/UE, des plus values nettes sur cession d'immobilisations pour 1,6 million d'euros, et d'autres éléments représentant une charge nette de 4 millions d'euros.

Le Groupe a pris en compte les conséquences portant sur la valorisation de ses participations dans les entreprises associées.

Note 4. Résultat financier

En milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009
Charges financières d'intérêts (1)	-8 003	-12 562
Commissions bancaires	-1 309	-1 357
Autres charges financières nettes	-5 165	-4 345
CHARGES FINANCIERES	-14 477	-18 264
Produits financiers (2)	4 109	7 312
Protection de taux d'intérêts net (3)	-822	-2 670
Change net	2 053	716
PRODUITS FINANCIERS	5 340	5 358
Charges financières nettes	-9 137	-12 906
<i>Dont charges d'intérêts nets (1)+(2)+(3)</i>	<i>-4 716</i>	<i>-7 920</i>

Note 5. Impôts sur les résultats

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

En milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009
Impôts des entreprises associées	236	3 914
Impôts courants	-15 065	-9 173
Impôts différés	2 363	6 226
	-12 466	967

Pour les six mois de l'activité écoulée au 30 juin 2010, au niveau consolidé, le taux d'impôt effectif s'élève à 23,11 % (pour l'exercice clos le 31 décembre 2009 : 37,73 % ; pour les six mois clos le 30 juin 2009 : -7,6 %). Le passage de l'impôt théorique de -16,9 millions d'euros à l'impôt effectivement comptabilisé de -12,5 millions d'euros s'explique par les éléments suivants :

En milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009
Résultat avant impôts	53 933	12 728
Impôts théoriques aux taux nationaux applicables aux bénéficiaires dans les pays concernés	16 922	3 461
Effets d'impôts :		
- des bénéficiaires non assujettis à l'impôt et des charges non déductibles	-1 954	-2 380
- de la CVAE classée en impôts sur les résultats	2 199	
- de l'utilisation de pertes fiscales non comptabilisées antérieurement et crédits d'impôt	-6 411	-4 309
- de l'effet de dépréciation d'actifs nets d'impôts différés ⁽¹⁾	1 376	1 827
- Ajustement d'impôts sur exercice antérieur	-502	940
- Autres ⁽²⁾	836	-507
Charge d'impôt sur le résultat comptabilisée	12 466	-967
Taux moyen pondéré	23,11%	-7,6%

(1) Les pertes fiscales sont activées en fonction de la probabilité de récupération de ces déficits. Au 30 juin 2010, les perspectives de résultat et de charges d'impôt des 3 années à venir de certaines sociétés ont conduit à enregistrer une dotation nette de 1,4 million d'euros. Au 30 juin 2009, une dotation avait été enregistrée pour 1,8 million d'euros.

(2) Dont déficits fiscaux non activés des entreprises associées.

Note 6. Résultat et dividendes par action

En milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009
Dividendes versés par le groupe	17 210	0
Dividendes par action (euro par action)	1,20	0

Note 7. Immobilisations incorporelles et corporelles

En milliers d'euros	Incorporelles	Corporelles	Total
Valeur nette comptable au 01/01/2010	336 627	689 297	1 025 924
Investissements nets des subventions	38 560	46 579	85 139
Cessions	13	-3 032	-3 019
Dotations aux amortissements	-2 387	-47 645	-50 032
Dépréciations		1 764	1 764
Ecart de conversion	3 787	14 464	18 251
Variations de périmètre	1 880	2 068	3 948
Impact activités en cours de cession		165	165
Valeur nette comptable au 30/06/2010 (*)	378 480	703 660	1 082 140
(*) dont location financement net au 30/06/2010		25 604	25 604

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2010, le Groupe a acquis des immobilisations incorporelles pour 38 560 milliers d'euros et des immobilisations corporelles pour un montant de 46 579 milliers d'euros (contre 42 868 milliers d'euros pour les six mois écoulés au 30 juin 2009).

Ces investissements comprennent en particulier l'acquisition au 1^{er} juin 2010 en Allemagne des actifs de l'activité Brunch comptabilisée selon IFRS3 R et qui comprend l'ensemble des éléments incorporels et les installations de production correspondantes. Brunch est leader sur le segment des produits tartinables laitiers. Cette opération permet de conforter la position du Groupe sur le marché allemand.

Note 8. Détail par nature des autres éléments du résultat global

En milliers d'euros	Période du 1 ^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010			Période du 1 ^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009		
	Montant avant IS	Effet d'impôt	Montant net d'impôt	Montant avant IS	Effet d'impôt	Montant net d'impôt
Différence de conversion	35 978		35 978	763		763
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	1 443	-499	944	-845	273	-572
Variation de juste valeur des flux futurs de trésorerie	-1 468	501	-967	1 652	-587	1 065
Autres mouvements				-1 154		-1 154
AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL	35 953	2	35 955	416	-314	102

Note 9. Evolution des autres réserves

En milliers d'euros	Réserves de couverture	Réserves de juste valeur des actifs disponibles à la vente	Différence de conversion	TOTAL
SOLDES AU 01/01/2009	447	-1 328	-10 194	-11 075
. Réévaluation – brut		-845		-845
. Réévaluation – impôts		273		273
. Réévaluation – entreprises associées				
Couverture de flux futurs de trésorerie	1 132			1 132
• Profits/pertes de juste valeur de l'exercice	-406			-406
• Impôts sur les profits de juste valeur				
Différence de conversion			3 131	3 131
• Groupe			-1 773	-1 773
• Entreprises associées	-1 007			-1 007
SOLDES AU 30/06/2009	166	-1 900	-8 836	-10 570
SOLDES AU 31/12/2009	2 580	-2 121	-7 732	-7 273
. Réévaluation – brut		1 443		1 443
. Réévaluation – impôts		-499		-499
. Réévaluation – entreprises associées				
Couverture de flux futurs de trésorerie				
• Profits/pertes de juste valeur de l'exercice	-1 318			-1 318
• Impôts sur les profits de juste valeur	448			448
Différence de conversion				
• Groupe			31 565	31 565
• Entreprises associées			2 908	2 908
• Autres				
SOLDES AU 30/06/2010	1 710	-1 177	26 741	27 274

Note 10. Provisions

En milliers d'euros	Départs à la retraite, pensions et médailles du travail	Risques et litiges	TOTAL
Au 1^{er} Janvier 2010	27 728	30 646	58 374
Différences de conversion	106	202	308
Constitutions de provisions (a)	341	3 211	3 552
Emplois (b)		-8 462	-8 462
Modification du périmètre de consolidation			
Reclassement des provisions des activités en cours de cession ou abandonnées			
Au 30 juin 2010	28 175	25 597	53 772

- a) Les dotations aux provisions pour risques et litiges concernent :
- des provisions pour restructuration pour 0,5 millions d'euros ;
 - des provisions pour litiges pour 2,5 millions d'euros ;
 - d'autres provisions pour risques et charges pour 0,2 million d'euros.

(b) Les reprises de provisions qui ont fait l'objet d'une utilisation s'élevaient à 7,3 millions d'euros et les reprises de provisions devenues sans objet à 1,1 million d'euros.

Au 30 juin 2010, les principaux risques et litiges provisionnés concernent les restructurations pour 6,7 millions d'euros (décembre 2009 : 12,5 millions d'euros), des litiges commerciaux pour 2,5 millions d'euros (décembre 2009 : 2,7 million d'euros), des litiges sociaux pour 3,5 millions d'euros (décembre 2009 : 2,5 millions d'euros) et divers risques pour 12,9 millions d'euros (décembre 2009 : 12,9 millions d'euros).

Note 11. Emprunts et dettes financières

En milliers d'euros	30/06/2010	Non courant	Courant	31/12/2009	Non courant	Courant
Emprunts auprès d'établissements financiers et autres	704 259	377 323	326 936	553 606	343 829	209 777
Comptes courants bloqués de la participation	16 159	12 896	3 263	17 088	13 425	3 663
Emprunts obligataires	100 691	99 995	696	100 701	99 994	707
Contrats de crédit-bail	12 956	9 962	2 994	13 508	9 818	3 690
Concours bancaires courants	69 349		69 349	42 400		42 400
Sous total	903 414	500 176	403 238	727 303	467 066	260 237
Dettes liées aux options de ventes accordées aux participations ne donnant pas le contrôle (1)	34 282	34 282		31 011	31 011	
	937 696	534 458	403 238	758 314	498 077	260 237

(1) Correspond principalement à la dette relative aux options de vente accordées à des participations ne donnant pas le contrôle dont l'échéance est indéterminée et qui sont exerçables à tout moment.

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

En milliers d'euros	
Emprunts au 01/01/2010	758 314
Emission d'emprunts	232 664
Remboursement d'emprunts	-84 405
Variation des concours bancaires et comptes courants financiers	24 520
Variation des locations-financement	-655
Effets de conversion	8 662
Effets de périmètre	- 325
Variation des dettes liées aux options de ventes accordées aux intérêts des participations ne donnant pas le contrôle	-1 079
Emprunts au 30/06/2010	937 696

L'endettement financier augmente de 179 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2009. Compte tenu des placements classés en autres actifs financiers courant set de la trésorerie active, l'endettement net augmente de 57 millions d'euros avec un solde net de 318 millions d'euros au 30 juin 2010.

Certains crédits utilisés sont assortis de clauses imposant le respect de ratios financiers. Pour l'essentiel, ces ratios portent soit sur un montant minimum de capitaux propres, soit sur un montant maximum d'endettement calculé en proportion de l'EBITDA courant et des fonds propres. L'EBITDA correspond au résultat opérationnel courant avant les dotations et reprises d'amortissements et provisions d'exploitation.

Ces ratios financiers sont toujours respectés.

Pour le calcul des ratios financiers, la dette financière nette est déterminée comme suit :

En milliers d'euros	30 juin 2010	31 décembre 2009
Emprunts et dettes financières non courants	-534 458	-498 077
Emprunts et concours bancaires	-403 238	-260 237
Autres actifs financiers courants	156 178	50 719
Trésorerie et équivalents trésorerie	463 709	446 812
	-317 809	-260 783

Note 12. Autres actifs financiers courants

Sont classés dans cette catégorie les placements en OPCVM, FCP et titres qui, bien que d'échéances inférieures à un an, ne remplissent pas l'ensemble des critères qui permettent de les classer en équivalents de trésorerie. L'analyse de la conformité aux critères est menée sur la base des informations contenues dans le prospectus d'émission de chaque OPCVM ainsi que sur l'historique de l'évolution de leur valeur liquidative.

Note 13. Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

En milliers d'euros	30 juin 2010	31 décembre 2009
Trésorerie et équivalents trésorerie	463 709	446 812
Trésorerie nette des sociétés en cours de cession	0	-51
Concours bancaires courants et comptes courants financiers	-75 639	-50 027
Trésorerie	388 070	396 734

Note 14. Transactions avec les parties liées

Le Groupe est contrôlé par SOPARIND SCA, société enregistrée en France qui détient directement ou indirectement 60,53 % du capital. Le reste, détenu par un nombre important d'actionnaires fait l'objet de transactions sur la Bourse de Paris. Certaines filiales ne sont pas entièrement détenues par BONGRAIN SA. Leurs actionnaires minoritaires sont pour l'essentiel des coopératives de production ou de collecte de lait à qui le Groupe achète leur production. Ces transactions constituent l'essentiel des transactions avec les parties liées. A ce titre BONGRAIN SA a enregistré des ventes aux coopératives liées pour 2,8 millions d'euros au cours du premier semestre 2010 contre 2,4 millions d'euros au premier semestre 2009 et des charges pour un montant de 211,7 millions d'euros contre 207 millions d'euros au cours du premier semestre 2009.

Le Groupe assure la gestion de trésorerie de parties liées. A ce titre, il a perçu une rémunération de 0,3 million d'euros au cours de ce semestre (0,2 million d'euros au premier semestre 2009).

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

Le poste Trésorerie et équivalent de trésorerie comprend un compte courant financier de 4,7 millions d'euros avec La Compagnie des Fromages et Richesmonts.

Note 15. Evénement post clôture

Le Groupe a pris une participation majoritaire dans la société Delaco en Roumanie le 27 juillet 2010. Delaco est une société commerciale ayant acquis une solide expertise de service et distribution de produits fromagers. Cette opération s'inscrit dans la poursuite du développement de Bongrain dans les pays d'Europe centrale et orientale.

Le Groupe va par ailleurs réduire sa participation dans Financière Louis.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010

Mesdames, Messieurs,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société BONGRAIN S.A., relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris la Défense, le 30 août 2010

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

**KPMG Audit
Département de KPMG S.A.**

Christian Perrier

Didier de Ménonville

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Au 30 juin 2010

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

François WOLFOVSKI
Directeur Général Délégué