



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL  
AU 30 JUIN 2008**

## **Sommaire**

<b>3</b>	<b>RAPPORT D'ACTIVITE</b>
<b>6</b>	<b>ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES AU 30 JUIN 2008</b>
<b>17</b>	<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</b>
<b>18</b>	<b>DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES</b>

# RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2008

---

## ACTIVITE DE LA SOCIETE ET DE SES FILIALES ET SOCIETES CONTROLEES

Le contexte économique dans lequel Bongrain SA a évolué au premier semestre 2008 s'est avéré très défavorable. La poursuite de la hausse du prix du lait sur tous les marchés où opère l'entreprise, conjuguée à une très faible valorisation des produits industriels dérivés du lait (poudre de lait, lactosérum et beurres industriels) par rapport au premier semestre 2007 ont entraîné une augmentation sans précédent des coûts de revient.

Des augmentations de tarif significatives ont été passées sur tous les marchés face à cette évolution, que traduit une croissance organique du chiffre d'affaire de 8,5%. Mais il n'a pas été possible de compenser l'ensemble des inflations de coûts dans les tarifs au risque de rendre l'offre des produits du Groupe non attractive pour les consommateurs.

Il en est donc résulté une forte contraction de la marge opérationnelle.

Les fluctuations de cours constatées résultent en effet à la fois de la tension mondiale sur l'ensemble des matières premières, mais aussi pour ce qui concerne spécifiquement les produits laitiers de l'abandon des mécanismes européens de régulation de marché. Les acteurs européens de la filière laitière se retrouvent désormais dans un environnement économique nouveau, devant s'adapter aux fluctuations mondiales des cotations.

## Normes Comptables

Les comptes consolidés de Bongrain SA ont été établis en appliquant les normes IFRS. La norme IFRS 5 a été appliquée pour la première fois sur l'exercice clos au 31 décembre 2007. Afin de rendre plus aisée la comparaison avec les comptes au 30 juin 2007, ceux-ci ont été retraités pour permettre la lecture à méthode comparable.

## Périmètre de consolidation

Depuis le 1er janvier 2008, la nouvelle société Compagnie des Fromages & RicheMonts, issue de la fusion de la société « RicheMonts » (Groupe Sodiaal) avec « La Compagnie des Fromages », détenue par Bongrain SA, fait l'objet d'une consolidation proportionnelle à hauteur de 50%.

Le périmètre de consolidation par intégration globale a évolué du fait des opérations suivantes :

- En Belgique, acquisition de la société Fromunion, en juillet 2007
- En France, cession de l'activité Gastronomie en octobre 2007
- en Serbie, acquisition de la société Kikindska, en janvier 2008
- en France, acquisition de la société Fromapac en mars 2008

## Activité & Résultat

Au 30 juin 2008, le chiffre d'affaires de BONGRAIN SA, présenté selon les normes IFRS, s'établit à € 1 763,4 millions contre € 1 605,5 millions pour la même période de l'année précédente, à méthode comparable (retraité IFRS 5), soit une évolution de 9,8 %. Celle-ci provient de la croissance interne pour 8,5%, d'un effet de structure de 2,7% et d'un effet de change défavorable de -1,4%.

Cette forte progression du chiffre d'affaires résulte en premier lieu des hausses de tarifs rendues nécessaires par la hausse du coût des matières premières sur l'ensemble de nos marchés.

La part du chiffre d'affaire réalisé hors de France progresse de 65,9% à 70,5% par rapport au premier semestre 2007.

Le résultat opérationnel courant recule de 54,5% par rapport au premier semestre 2007. Il s'élève à € 37,4 millions. La marge opérationnelle courante passe de 5,1% à 2,1%.

Cette baisse du résultat intervient :

- malgré une bonne résistance des volumes et des marques stratégiques dans un contexte concurrentiel pourtant peu favorable aux marques de spécialités ; notamment dû à la pression sur le pouvoir d'achats des consommateurs dans tous les pays européens ;

- malgré la généralisation de hausse de tarifs sur tous les marchés ;

- en raison d'une hausse du coût des matières premières atteignant ou dépassant les 30% : le prix du lait en France au premier semestre est en hausse de 33% par rapport à l'an passé,

- en raison de la forte baisse des valorisations des produits industriels. Ainsi le cours moyen du lactosérum a reculé de 58% depuis un an. Il est revenu à une valeur proche des cours historiques avant 2007, mais le prix du lait n'a pas reculé entre temps.

Le résultat opérationnel courant des "Produits Fromagers" est en retrait de 60,4% par rapport au premier semestre 2007. Le taux de marge opérationnelle courante de ce secteur d'activité passe de 6,3% à 2,3%.

Le résultat opérationnel courant des "Autres Produits Laitiers" recule de 36,1%. Le taux de marge opérationnelle courante de ce secteur atteint 2,5% contre 4,4% au premier semestre 2007.

Le secteur des "Autres Produits Laitiers" a en apparence mieux résisté que celui des "Produits Fromagers" en raison d'un mode de commercialisation différent. Les ventes sont souvent réalisées sous forme de contrat à prix fixé pour plusieurs mois. Ce secteur a ainsi encore pu bénéficier des cotations élevées constatées en 2007.

Le résultat opérationnel courant des éléments non affectés aux secteurs d'activités s'élève à € - 4,5 millions. Il était de € - 8,4 millions au premier semestre 2007.

Les éléments non récurrents représentent - € 2,3 millions, contre - € 0,4 millions au premier semestre 2007.

Aucun élément non-récurrent significatif n'a été enregistré au cours du semestre écoulé.

Le résultat opérationnel s'élève à € 35 millions en recul de 57,2% par rapport à 2007.

Les charges financières nettes de BONGRAIN SA ressortent à - € 6,4 millions, comparées à - € 4,2 millions pour la même période de 2007. Cette évolution résulte de la réduction volontaire des encours des placements financiers.

La quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence ressort à € 6,4 millions, en progression de € 1,8 millions par rapport au premier semestre 2007.

A - € 12,1 millions, l'impôt sur les sociétés est en hausse de € 4,1 millions par rapport au premier semestre 2007. Le taux effectif ressort à 34,8%, contre 13,1% au premier semestre 2007, au cours duquel avait été constatée une reprise de provision d'impôts différés de € 10,1 millions.

Le résultat net des Activités poursuivies ressort à € 22,8 millions en baisse de € 51,3 millions, soit - 69,3 %, par rapport au premier semestre 2007, reflétant l'ensemble des évolutions expliquées ci-dessus.

Le résultat des Activités cédées ou en cours de cession s'élève à - € 1 million en amélioration de € 3 millions par rapport au premier semestre 2007, en raison à la fois de la réduction de notre exposition au marché de la viande de veau ainsi qu'à un complément de prix perçu suite à la cession de l'activité Gastronomie.

Le résultat de l'exercice ressort à € 21,8 millions en recul de - € 48,2 millions par rapport au premier semestre 2007, soit -68,8%.

### Perspectives

Les éléments conjoncturels particulièrement défavorables de ce premier semestre ne doivent pas perdurer de façon aussi pénalisante sur le reste de l'exercice, en valeur et en comparaison par rapport à l'an passé. Les hausses de tarif progressivement appliquées sur l'ensemble du périmètre seront pleinement effectives au deuxième semestre. La hausse du prix du lait, qui devrait demeurer à un niveau très élevé, sera cependant, comparativement à 2007, moins défavorable au deuxième semestre que cela n'a été le cas au premier semestre.

Bongrain SA poursuit les actions de long terme entreprises pour améliorer la performance économique, et défendre les positions de marché stratégiques tout en restant attentif à l'évolution de la consommation alimentaire dans un contexte devenu en peu de temps beaucoup plus volatil.



**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES  
INTERMEDIAIRES RESUMES**

**Au 30 juin 2008**

## Compte de résultat consolidé BONGRAIN SA

En milliers d'euros	Notes	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin		
		<u>2008</u>	<u>Retraité 2007</u>	<u>2007</u>
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>2</b>	<b>1 763 406</b>	<b>1 605 519</b>	<b>1 701 560</b>
Consommations externes		-1 175 104	-987 768	-1 041 400
Frais de personnel		-322 751	-307 957	-333 771
Dotations aux amortissements et provisions		-49 147	-45 667	-47 231
Autres charges d'exploitation		-179 034	-181 992	-198 171
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>2</b>	<b>37 370</b>	<b>82 135</b>	<b>80 987</b>
Autres produits et charges opérationnels	3	-2 388	-420	-782
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>34 982</b>	<b>81 715</b>	<b>80 205</b>
Charges financières	4	-23 794	-28 014	-27 743
Produits financiers	4	17 375	23 823	23 599
Quote-part de résultat des entreprises associées		6 398	4 629	4 629
<b>RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>		<b>34 961</b>	<b>82 153</b>	<b>80 690</b>
Impôts sur les résultats	5	-12 183	-8 065	-10 581
Résultat net des activités poursuivies		22 778	74 088	
Résultat net des activités abandonnées ou en cours de cession	1.2	-956	-3 979	
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>21 822</b>	<b>70 109</b>	<b>70 109</b>
Part revenant aux actionnaires de la société mère		22 613	65 105	65 105
Intérêts minoritaires		-791	5 004	5 004
<b>Résultat par action revenant aux actionnaires de la société mère (en € par action)</b>				
<b>Part du groupe :</b>				
- de base		1,51	4,36	4,36
- dilué		1,49	4,32	4,32
<b>Des activités poursuivies :</b>				
- de base		1,55	4,56	4,56
- dilué		1,53	4,51	4,51
<b>Des activités abandonnées ou en cours de cession :</b>				
- de base		-0,04	-0,20	-0,20
- dilué		-0,04	-0,19	-0,19

Les notes en pages 6 à 11 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.  
Le compte de résultat retraité présente les comptes de l'activité Gastronomie et Sofivo Production comme des activités en cours de cession et abandonnées.

## Bilan consolidé

En milliers d'euros	Notes		
<b>BILAN ACTIF</b>		<b><u>30/06/2008</u></b>	<b><u>31/12/2007</u></b>
Immobilisations incorporelles	7	331 279	305 196
Immobilisations corporelles	7	705 538	693 252
Autres actifs financiers		51 498	48 564
Participations dans les entreprises associées		102 759	93 737
Instruments financiers dérivés non courants		24 276	17 341
Actifs d'impôts différés		61 143	54 221
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>1 276 493</b>	<b>1 212 311</b>
Stocks et en-cours		411 094	341 355
Clients et autres créances		666 635	737 095
Créances d'impôts		6 078	12 281
Instruments financiers dérivés		9 439	7 789
Autres actifs financiers courants		43 471	26 904
Trésorerie et équivalents trésorerie	9	449 614	429 665
Actifs des activités abandonnées ou en cours de cession	1.2	399	547
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>1 586 730</b>	<b>1 555 636</b>
<b>ACTIFS</b>		<b>2 863 223</b>	<b>2 767 947</b>
En milliers d'euros	Notes		
<b>BILAN PASSIF</b>		<b><u>30/06/2008</u></b>	<b><u>31/12/2007</u></b>
Capital apporté		73 373	74 363
Autres réserves		4 768	-1 750
Résultats non distribués		921 670	924 432
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>		<b>999 811</b>	<b>997 045</b>
Intérêts minoritaires		101 842	105 537
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE</b>		<b>1 101 653</b>	<b>1 102 582</b>
Provisions		60 705	60 939
Emprunts et dettes financières non courants	8	383 932	420 212
Autres passifs non courants		224	84
Instruments financiers dérivés non courants		10 954	6 806
Passifs d'impôts différés		90 918	77 171
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>546 733</b>	<b>565 212</b>
Fournisseurs et autres créditeurs		659 277	708 964
Impôts sur les résultats à payer		3 581	3 694
Instruments financiers dérivés		5 438	3 245
Emprunts et concours bancaires	8	546 509	383 542
Passifs des activités abandonnées ou en cours de cession	1.2	32	708
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>1 214 837</b>	<b>1 100 153</b>
<b>PASSIFS</b>		<b>1 761 570</b>	<b>1 665 365</b>
<b>PASSIFS et CAPITAUX PROPRES</b>		<b>2 863 223</b>	<b>2 767 947</b>

Les notes en pages 6 à 11 font partie intégrante des états financiers consolidés.



## Tableau des flux de trésorerie consolidés

En milliers d'euros

		<u>Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin</u>	
	Notes	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Résultat net total des activités abandonnées ou en cours de cession</b>		<b>-956</b>	
<b>Résultat net part du groupe des activités poursuivies</b>		<b>23 569</b>	<b>70 109</b>
Part des intérêts minoritaires		-791	
Impôts sur les bénéfices		12 183	10 581
Amortissements et provisions		49 147	48 636
Plus et moins values de cession		-1 600	-421
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		-6 398	-4 629
Charges financières nettes		11 061	5 731
Autres charges et produits sans incidence sur la trésorerie		278	6 424
<b>Marge brute opérationnelle</b>		<b>87 449</b>	<b>136 431</b>
Intérêts financiers payés		-11 151	-5 736
Impôts sur les résultats payés		-2 587	-8 643
Variation du besoin en fonds de roulement		-58 006	-37 215
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation des activités poursuivies</b>		<b>15 705</b>	
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'exploitation des activités abandonnées ou en cours de cession</b>		<b>-5 630</b>	
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR L'EXPLOITATION</b>		<b>10 075</b>	<b>84 837</b>
Acquisitions de filiales et d'intérêts minoritaires		-7 294	-188
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-52 742	-55 158
Produits résultant des cessions		2 979	1 964
Acquisitions d'actifs financiers et variations des autres actifs financiers courants		-20 894	-119 084
Variation des incidences des apports fusions		-12 459	
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		281	243
<b>Flux nets provenant des investissements des activités poursuivies</b>		<b>-90 129</b>	
<b>Flux nets provenant des investissements des activités abandonnées ou en cours de cession</b>		<b>1 039</b>	
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE UTILISES POUR LES INVESTISSEMENTS</b>		<b>-89 090</b>	<b>-172 223</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>			
Levée d'options d'achat		-380	
Rachat d'actions propres		-611	1 393
Augmentation de capital reçue d'actionnaires minoritaires		1 050	2 369
Emission d'emprunts		86 603	164 724
Remboursement d'emprunts		-45 868	-13 796
Dividendes versés		-27 391	-24 629
<b>Flux nets provenant du financement des activités poursuivies</b>		<b>13 403</b>	
<b>Flux nets provenant du financement des activités abandonnées ou en cours de cession</b>			
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE UTILISES DANS LES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>		<b>13 403</b>	<b>130 061</b>
Augmentation /diminution nette de la trésorerie		-65 612	38 279
Incidences des variations de change		-1 089	-4 396
<b>Reclassement de trésorerie des activités en cours de cession</b>		<b>-32</b>	
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>9</b>	<b>340 284</b>	<b>335 098</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>9</b>	<b>273 551</b>	<b>373 377</b>

## Tableau de Variation des Capitaux Propres Consolidés

En milliers d'euros

	CAPITAUX PROPRES REVENANT AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE				
	Capital apporté	Autres réserves	Résultats non distribués	INTERETS MINORITAIRES	CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE
<b>CAPITAUX PROPRES A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE AU 01/01/2007</b>	<b>70 536</b>	<b>13 874</b>	<b>789 060</b>	<b>108 461</b>	<b>981 931</b>
Dividendes distribués			-23 895	-734	-24 629
<b>Profits/pertes de juste valeur de l'exercice nets d'impôts :</b>					
· Actifs financiers disponibles à la vente		96			96
· Couvertures de flux futurs de trésorerie		3 110	103	2	3 215
. Transfert parts minoritaires					
. Différence de conversion		-5 157		-896	-6 053
<b>Profit (charge)/ net(te) comptabilisé directement en capitaux propres</b>		<b>-1 950</b>	<b>103</b>	<b>-895</b>	<b>-2 742</b>
<b>Résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2007</b>			<b>65 105</b>	<b>5 004</b>	<b>70 109</b>
<b>Total des produits comptabilisés au 30 juin 2007</b>		<b>-1 950</b>	<b>65 208</b>	<b>4 109</b>	<b>67 367</b>
Plans d'options d'achats d'actions :					
· Valeur des services rendus					
· Sommes reçues nettes d'impôt	1 445				1 445
· Cessions d'actions propres					
Actions propres rachetées	-53				-53
Augmentation de capital				2 369	2 369
Composante capitaux propres d'emprunts convertibles					
Effets de variations de périmètre :					
· Rachat de minoritaires				-203	-203
· Augmentation suite à regroupement d'entreprises				-70	-70
<b>CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2007</b>	<b>71 929</b>	<b>11 923</b>	<b>830 373</b>	<b>113 932</b>	<b>1 028 157</b>
<b>CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2007</b>	<b>74 363</b>	<b>-1 750</b>	<b>924 432</b>	<b>105 537</b>	<b>1 102 582</b>
Dividendes distribués (note 6)			-25 397	-1 994	-27 391
<b>Profits/pertes de juste valeur de l'exercice nets d'impôts :</b>					
· Actifs financiers disponibles à la vente		74			74
· Couvertures de flux futurs de trésorerie		-583	-29		-612
. Transfert parts minoritaires					
. Différence de conversion		7 026	51	- 1 652	5 425
<b>Profit (charge)/ net(te) comptabilisé directement en capitaux propres</b>		<b>6 517</b>	<b>22</b>	<b>-1 652</b>	<b>4 887</b>
<b>Résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2008</b>			<b>22 613</b>	<b>-791</b>	<b>21 822</b>
<b>Total des produits comptabilisés au 30 juin 2008</b>		<b>6 517</b>	<b>22 635</b>	<b>-2 443</b>	<b>26 709</b>
Plans d'options d'achats d'actions :					
· Valeur des services rendus					
· Cessions d'actions propres	-263				-263
Actions propres rachetées	-727				-727
Augmentation de capital				1 050	1 050
Composante capitaux propres d'emprunts convertibles					
Effets de variations de périmètre :					
· Rachat de minoritaires				-308	-308
· Augmentation suite à regroupement d'entreprises					
<b>CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2008</b>	<b>73 373</b>	<b>4 768</b>	<b>921 670</b>	<b>101 842</b>	<b>1 101 653</b>

## 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 (78223). Ses actions sont négociées sur la Bourse de Paris.

A la suite de la cession de l'activité Gastronomie en 2007, l'activité de BONGRAIN SA et de ses filiales ("le Groupe") s'exerce désormais 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 2007 qui sont disponibles sur demande au siège social de la société ou sur [www.bongrain.com](http://www.bongrain.com). Ils ont été arrêtés le 28 août 2008 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 2007. En ce qui concerne l'amendement d'IAS 19 au 1<sup>er</sup> 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 2008, les charges relatives aux avantages du personnel ont été enregistrées au prorata des charges estimées de l'année.

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés nécessite l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées. Dans ce cadre, les jugements significatifs pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitudes relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrites dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2008, les estimations révisées concernent les actifs d'impôts différés non comptabilisés antérieurement et relatifs à des déficits fiscaux reportables non utilisés (voir note 5).

Les nouveaux textes ou amendements et interprétations suivants d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2008 sont sans incidence sur les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2008 :

- IFRIC 11, Actions propres et transactions intra-groupe
- IFRIC 12 Concessions de services
- IFRIC 14 Actifs de régimes à prestations définies et obligations de financement minimum

Les nouvelles normes ou amendements suivants applicables à partir de 2009 ne sont pas appliqués par anticipation aux comptes de premier semestre 2008 :

- IAS 1 révisée Présentation des états financiers
- IAS 23 Amendements de la norme IAS23, Coûts d'emprunts
- IFRS 8 Segments opérationnels
- IFRS 3 révisée, Regroupements d'entreprises
- IAS 27 révisée, Etats financiers consolidés et individuels
- IFRS 2 Amendements, Conditions d'acquisitions des droits et annulations
- IAS 32 Amendements, Instruments financiers
- IFRIC 13 Programme de fidélisation clients

### 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 2007.

## 1. Evolution du périmètre de consolidation

### 1.1 Evolution du périmètre

La principale opération affectant le périmètre le premier semestre 2008 concerne la création d'une joint-venture à 50/50 avec le groupe laitier Sodiaal. Cette société commune dénommée La Compagnie des Fromages et Richemonts réunit les activités de La Compagnie des Fromages (Cœur de Lion) et les activités de la société Les Fromageries Riches Monts (Raclette RichesMonts, Le Rustique, Révérend). L'apport de ces activités dans la nouvelle structure s'est effectué en début d'année 2008.

Cette nouvelle société fait partie du secteur Produits fromagers. Elle est consolidée selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

D'autres évolutions du périmètre ont été réalisées au cours du 2<sup>e</sup> semestre 2007:

- L'acquisition de l'ensemble des actifs de la société belge Kaasmakerij Passendale le 1er juillet 2007, date à laquelle la société Fromunion, réceptrice de ces apports, a été intégrée dans le périmètre de consolidation
- La cession au 31 octobre 2007 de la totalité de la société Bongrain Gastronomie et ses filiales. Seule, la filiale américaine TPC Catering a été conservée par le groupe.  
L'ensemble de l'activité Gastronomie, qui correspondait à un secteur distinct d'activité a été traité en activité non poursuivie en terme de présentation des états financiers 2007. TPC Catering continue à être traitée en activité non poursuivie au 30 juin 2008.
- La société Sofivo Production, dont l'activité est la production de veaux de boucherie et le négoce d'aliments d'allaitement, est engagée dans un processus d'arrêt d'activité et de ce fait, est présentée au 30 juin 2008 comme une activité abandonnée.

### 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

#### **Compte de résultat Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin**

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Chiffres d'affaires	<b>24 170</b>	96 041
Résultat opérationnel courant	<b>-1 353</b>	-1 148
Résultat opérationnel	<b>293</b>	-1 510
Résultat avant impôts	<b>65</b>	-1 463
Impôts sur les résultats	<b>-1 021</b>	-2 516
Résultat net des activités non poursuivies	<b>-956</b>	<b>-3 979</b>

Sur le bilan consolidé au 30 juin 2008, les activités en cours de cession de l'activité Gastronomie représentent :

En milliers d'euros	<b>Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008</b>	<b>Période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2007</b>
Actifs courants	399	547
<b>Total actif des actifs en cours de cession</b>	<b>399</b>	<b>547</b>
Passifs courants	32	708
<b>Total passif</b>	<b>32</b>	<b>708</b>

## 2. Information sectorielle

Le compte de résultat résumé par secteur d'activité pour les semestres prenant fin au 30 juin :

En milliers d'euros	<u>Chiffre d'affaires</u>			<u>Résultat opérationnel courant sectoriel</u>		
	<b>2008</b>	<b>Retraité 2007</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>Retraité 2007</b>	<b>2007</b>
Produits fromagers	<b>1 197 045</b>	1 079 671	1 117 919	<b>26 078</b>	65 911	65 911
Autres produits laitiers	<b>632 627</b>	597 969	615 326	<b>15 794</b>	24 642	18 193
Gastronomie		0	56 491		0	5 301
Non alloué	<b>23 732</b>	19 703	16 707	<b>-4 573</b>	-8 492	-8 492
Eliminations inter secteurs	<b>-89 998</b>	-91 824	-104 883	<b>71</b>	74	74
<b>Consolidation</b>	<b>1 763 406</b>	<b>1 605 519</b>	<b>1 701 560</b>	<b>37 370</b>	<b>82 135</b>	<b>80 987</b>

Une fois réparties les éliminations inter secteurs, la contribution de chaque secteur d'activité au chiffre d'affaires et au résultat opérationnel courant consolidés se présente comme suit :

En milliers d'euros	<u>Chiffre d'affaires contributif</u>			<u>Résultat opérationnel courant sectoriel contributif</u>		
	<b>2008</b>	<b>Retraité 2007</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>Retraité 2007</b>	<b>2007</b>
Produits fromagers	<b>1 137 938</b>	1 019 705	1 037 149	<b>26 101</b>	65 841	65 841
Autres produits laitiers	<b>621 229</b>	583 813	605 949	<b>15 808</b>	24 751	18 302
Gastronomie		0	56 461		0	5 301
Non alloué	<b>4 239</b>	2 001	2 001	<b>-4 539</b>	-8 457	-8 457
<b>Consolidation</b>	<b>1 763 406</b>	<b>1 605 519</b>	<b>1 701 560</b>	<b>37 370</b>	<b>82 135</b>	<b>80 987</b>

Le résultat des entreprises associées est pour l'essentiel attribuable au secteur des produits fromagers.

**Produits fromagers:** Cette activité regroupe la production de fromages de marque et spécialités fromagères sur la plupart des marchés.

**Autres produits laitiers:** Cette activité 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 lactières à haute spécificité pour les industries alimentaires, les industries de la nutrition et de la santé.

### Chiffre d'affaires par zone géographique

En milliers d'euros	<b>France</b>	<b>Reste de l'Europe</b>	<b>Reste du monde</b>
<b>1<sup>er</sup> semestre 2008</b>	<b>519 544</b>	<b>913 247</b>	<b>330 615</b>
<b>1<sup>er</sup> semestre 2007</b>	639 574	735 667	326 319

## 3. Autres produits et charges opérationnels

Les comptes du premier semestre 2008 enregistrent d'une part des charges de restructuration nettes de 1,9 millions d'euros, des provisions pour litiges pour 3,4 millions d'euros et d'autres produits nets pour 2,9 millions.

#### 4. Charges financières nettes

En milliers d'euros	30/06/2008	30/06/2007
Charges financières d'intérêts (1)	-22 259	-25 940
Commissions bancaires	-2 090	-1 681
Autres charges financières nettes	555	-122
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>-23 794</b>	<b>-27 743</b>
Produits financiers (2)	10 289	20 634
Protection de taux d'intérêts net (3)	8 259	3 007
Change net	-1 173	- 42
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>17 375</b>	<b>23 599</b>
Charges financières nettes	<b>-6 419</b>	<b>-4 144</b>
<i>Dont charges d'intérêts nets (1)+(2)+(3)</i>	<i>-3 711</i>	<i>-2 299</i>

#### 5. Impôts sur les résultats

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

En milliers d'euros	30/06/2008	30/06/2007
Impôts des entreprises associées	-1 806	-1 201
Impôts courants	-8 020	-18 059
Impôts différés	-2 357	8 679
	<b>-12 183</b>	<b>-10 581</b>

Pour les six mois de l'activité écoulée au 30 juin 2008, au niveau consolidé, le taux d'impôt effectif s'élève à 34,85% (pour l'exercice clos le 31 décembre 2007 : 7,77 % ; pour les six mois clos le 30 juin 2007 : 13,11%). Le passage de l'impôt théorique de 11,1 M€ à l'impôt effectivement comptabilisé de 12,2 M€ s'explique par les éléments suivants :

En milliers d'euros	30/06/2008	30/06/2007
Résultat avant impôts	<b>34 961</b>	80 690
Impôts théoriques aux taux nationaux applicables aux bénéficiaires dans les pays concernés	<b>11 124</b>	27 023
Effets d'impôts :		
- des bénéficiaires non assujettis à l'impôt et des charges non déductibles	<b>-1 315</b>	-2 888
- de l'utilisation de pertes fiscales non comptabilisées antérieurement et crédits d'impôt	<b>-1 337</b>	-5 816
- de l'effet des reprises ou dotations de provisions sur actifs d'impôts différés *	<b>2 893</b>	-10 071
- des pertes fiscales activées et provisionnées en totalité	<b>1 203</b>	3 541
- de l'impôt différé sur déficit d'activités cédées ou en cours de cession intégrées fiscalement	<b>-1 453</b>	
- des changements de taux sur les impôts différés	<b>769</b>	
- Ajustement d'impôts sur exercice antérieur	<b>308</b>	-1 202
- Autres	<b>-9</b>	-6
Charge d'impôt sur le résultat comptabilisée	<b>12 183</b>	<b>10 581</b>
Taux moyen pondéré	<b>34,85%</b>	<b>13,11%</b>

\* les pertes fiscales sont activées et une provision est constatée en fonction de la probabilité de non récupération de ces déficits. Au 30 juin 2008, les perspectives de résultat et de charges d'impôt des 3 années à venir ont engendré une dotation nette de 2,9 millions d'euros de provision pour dépréciation d'impôt différé. Au 30 juin 2007, 10 millions d'euros de provision avait été repris.

## 6. Dividendes par action

En milliers d'euros	30/06/2008	30/06/2007
Dividendes versés par le groupe	25 396	23 895
Dividendes par action (euro par action)	1,70	1,60

## 7. Immobilisations incorporelles et corporelles

En milliers d'euros	Incorporelles	Corporelles	Total
<b>Valeur nette comptable au 01/01/2008</b>	<b>305 196</b>	<b>693 252</b>	<b>998 448</b>
Investissements nets des subventions	1 479	47 768	49 247
Cessions	-12	-1 416	-1 428
Dotations aux amortissements	-1 923	-44 555	-46 478
Dépréciations	-14	791	777
Ecart de conversion	323	5 746	6 069
Variations de périmètre	26 230	3 952	30 182
<b>Valeur nette comptable au 30/06/2008 (*)</b>	<b>331 279</b>	<b>705 538</b>	<b>1 036 817</b>
(*) dont location financement net au 30/06/2008		29 095	29 095

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2008, le Groupe a acquis des immobilisations corporelles pour un montant de 47 768 milliers d'euros (contre 49 003 milliers d'euros pour les six mois écoulés au 30 juin 2007).

## 8. Emprunts et dettes financières

En milliers d'euros	30 juin 2008	Non courant	Courant	31 décembre 2007	Non courant	Courant
Emprunts auprès d'établissements financiers et autres	623 388	255 817	367 571	572 881	288 196	284 685
Comptes courants bloqués de la participation	17 890	14 587	3 303	20 559	16 407	4 152
Emprunts obligataires	100 720	100 000	720	100 712	100 000	712
Contrats de crédit-bail	18 174	13 528	4 646	20 070	15 609	4 461
Concours bancaires courants	170 269		170 269	89 532		89 532
	<b>930 441</b>	<b>383 932</b>	<b>546 509</b>	<b>803 754</b>	<b>420 212</b>	<b>383 542</b>

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

En milliers d'euros

**Emprunts au 01/01/2008**

Emission d'emprunts

Remboursement d'emprunts

Variation des concours bancaires et comptes courants financiers

Variation des locations-financement

Effets de conversion

Effets de périmètre

**Emprunts au 30/06/2008**

**803 754**

86 603

-45 868

86 464

-2 253

-1 353

3 094

**930 441**

L'endettement financier augmente de 126,7 M€ par rapport au 31 décembre 2007. Compte tenu des placements et de la trésorerie active, l'endettement net n'augmente que de 90,2 M€ avec un solde net de 437,3 M€ au 30 juin 2008.

## 9. 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

Trésorerie et équivalents trésorerie

Trésorerie nette des sociétés en cours de cession

Concours bancaires courants et compte courants financiers

**Trésorerie**

**30 juin 2008**

**449 614**

**399**

**-176 462**

**273 551**

**31 décembre 2007**

429 665

520

-89 901

**340 284**

## 10. Transactions avec les parties liées

Le Groupe est contrôlé par SOPARIND SCA, société enregistrée en France qui détient directement ou indirectement 60,21 % 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 3,2 millions d'euros au cours du premier semestre 2008 et des charges pour un montant de 254 millions d'euros contre 176,6 millions d'euros au cours du premier semestre 2007.

Le Groupe assure la gestion de trésorerie de parties liées. A ce titre, il a perçu une rémunération de 0,2 million d'euros au cours de ce semestre (0,2 million d'euros au premier semestre 2007).



# **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

## **SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008**

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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 2008, 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 29 août 2008

Les commissaires aux comptes

**PricewaterhouseCoopers Audit**

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

Olivier Thibault

Didier de Ménonville

## **DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES**

---

### **ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**Au 30 juin 2008**

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.

Pascal BRETON  
Directeur Général

François WOLFOVSKI  
Directeur Général Délégué