



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 30 JUIN 2009**

Sommaire

3	RAPPORT D'ACTIVITE
6	ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES AU 30 JUIN 2009
22	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
23	DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

Projet de RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2009

ACTIVITE DE LA SOCIETE ET DE SES FILIALES ET SOCIETES CONTROLEES

Le premier semestre 2009 a été perturbé par le déséquilibre entre le prix du lait français et la persistance de très faibles niveaux de valorisation des produits industriels. Dans ce contexte l'évolution des résultats de Bongrain SA au 30 juin 2009, est très contrastée entre :

- le secteur des Produits Fromagers dont la marge opérationnelle s'améliore grâce à la force de ses marques, aux plans de performance engagés, et à la baisse du prix du lait, en France mais surtout beaucoup plus nettement dans les autres marchés où le Groupe est implanté,
- et celui des autres produits laitiers confrontés très directement à « l'effet de ciseau » entre un prix du lait français trop élevé par rapport à la valorisation des produits industriels, et qui de ce fait affiche une marge opérationnelle négative.

NORMES COMPTABLES

Les comptes consolidés de Bongrain SA ont été établis en appliquant les normes IFRS. Il n'y a pas d'évolution majeure de méthode entre les arrêtés semestriels au 30 juin 2008 et au 30 juin 2009.

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le **périmètre de consolidation par intégration globale** n'a pas évolué au 1^{er} semestre 2009. Seule l'acquisition de la société Fromapac en **France** en mars 2008 a un effet sur la comparaison des deux semestres.

ACTIVITE & RESULTAT

Au 30 juin 2009, le chiffre d'affaires de BONGRAIN SA s'établit à **1 581,4 millions d'euros**, contre **1 763,4 millions d'euros** pour la même période de l'année précédente, soit une évolution de -10,3 %. Celle-ci provient d'effets internes pour -10,8%, d'un effet de structure de 0,3% et d'un effet de change favorable de 0,35%.

Cette baisse du chiffre d'affaires résulte en premier lieu de la chute des valorisations des produits industriels, qui se comparent à un premier semestre 2008 au cours duquel avaient été enregistrées des ventes négociées sur la base des valorisations élevées de 2007. Dans une moindre mesure, le chiffre d'affaires des « produits fromagers » est également en recul, essentiellement du fait des baisses de prix permises hors de France par la baisse du prix du lait.

Le résultat opérationnel courant s'améliore de 22,7% par rapport au premier semestre 2008. Il s'élève à **45,9 millions d'euros**.

La marge opérationnelle courante progresse de 2,1% à 2,9%.

Cette amélioration du résultat intervient :

- grâce à la bonne orientation des produits fromagers avec une progression des volumes des marques stratégiques sur la plupart des marchés ; en raison d'un soutien publi-promotionnel renforcé, d'ajustements de prix sur l'ensemble des marchés et d'un effort encore accru sur la qualité des produits; ces ajustements de prix de vente ont été rendus possible par la baisse du prix du lait constatée sur l'ensemble des marchés, mais relativement beaucoup moins forte en France que dans les autres pays,
- malgré la forte baisse de résultat des « autres produits laitiers » confrontés à la faible valorisation des produits industriels. Ainsi le prix moyen de la poudre de lait 0% a reculé par rapport au 1^{er} semestre 2008 de 30% alors que le prix du lait en France ne recule que de 18,9%. Par rapport à la même période de 2007, le prix du lait est en hausse de 8,3% alors que les cotations ont reculé de 44,4%. Enfin, par rapport à 2006, le prix du lait moyen du semestre est en hausse de 9,5% alors que les cotations sont en baisse de 17%.

Le résultat opérationnel courant des "Produits Fromagers" s'élève à 57 millions d'euros alors qu'il était de 26,1 millions d'euros au premier semestre 2008. Le taux de marge opérationnelle courante de ce secteur d'activité remonte de 2,3% à 5,6%.

Le résultat opérationnel courant des "Autres Produits Laitiers" est de -5,2 millions d'euros, alors qu'il était de 15,8 millions d'euros au premier semestre 2008. Le taux de marge opérationnelle courante de ce secteur est de -1% contre 2,5% au premier semestre 2008.

Le résultat opérationnel courant des éléments non affectés aux secteurs d'activités s'élève à € -5,9 millions d'euros. Il était de -4,5 millions d'euros au premier semestre 2008.

Les **éléments non récurrents** représentent **-14,3 millions** d'euros contre **- 2, 4 millions** d'euros au premier semestre 2008.

Ils sont liés pour l'essentiel aux coûts des opérations engagées dans le cadre des plans de performance, d'un litige ainsi qu'à la constatation de pertes de valeur de certains actifs opérationnels.

Le **résultat opérationnel** s'élève à **31,5 millions** d'euros en recul de 9,8% par rapport à 2008.

Les **charges financières nettes** de BONGRAIN SA ressortent à **-12,9 millions d'euros**, comparées à **- 6,4 millions d'euros** pour la même période de 2008. L'application des normes IFRS entraîne un écart négatif de près de 5 millions d'euros entre les deux périodes.

La **quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence** ressort à **-5,9 millions d'euros** contre **6,4 millions d'euros** au premier semestre 2008.

Le résultat avant impôt s'élève à **12,7 millions d'euros** contre **35 millions d'euros** au 30 juin 2008, soit une baisse de 63,6%.

L'impôt sur les sociétés est un produit de €1 million contre une charge de € 12,2 millions au premier semestre 2008.

Le taux effectif ressort à -7,6% contre 34,8% au premier semestre 2008, grâce à des crédits d'impôts et l'utilisation de pertes fiscales antérieures.

Le **résultat net des Activités poursuivies** ressort à € 13,7 millions en baisse de € 9, 1 millions, soit - 39,9 %, par rapport au premier semestre 2008, 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 **€ 13,6 millions** en recul de - € 8,2 millions par rapport au premier semestre 2008, soit -37,6%.

PERSPECTIVES

Indépendamment des contraintes propres au secteur laitier, le contexte économique mondial reste fortement perturbé et fait peser une grande incertitude sur l'évolution de la consommation. L'évolution favorable des grandes marques pourra être maintenue :

- en poursuivant les efforts publi-promotionnels ;
- ainsi que les plans de performance permettant de dégager les ressources nécessaires pour les financer.

Dans ce contexte, deux facteurs importants propres à l'industrie laitière vont conditionner le résultat du Groupe au deuxième semestre :

- le prix du lait en France ;
- le niveau des cotations mondiales de produits industriels, poudre de lait écrémé, sérum et beurre.

Si le prix du lait en France est conforme aux accords interprofessionnels négociés en juin 2009, l'amélioration de résultat constatée au premier semestre devrait être confirmée au deuxième semestre, et permettre au secteur des produits fromagers de retrouver un niveau de marge opérationnelle plus proche de ses valeurs historiques.

En revanche, les indicateurs de marchés ne permettent pas d'anticiper une remontée des cotations des produits industriels au deuxième semestre. Ceci va donc continuer d'affecter défavorablement le secteur des autres produits laitiers. Sa marge opérationnelle, tout en demeurant faible, devrait cependant s'améliorer sur le deuxième semestre, en raison d'un prix du lait un peu moins élevé en moyenne.

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les transactions avec les parties liées sont décrites dans la note 13 de l'Annexe aux comptes consolidés trimestriels.



**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
INTERMEDIAIRES RESUMES**

Au 30 juin 2009

Compte de résultat consolidé BONGRAIN SA

En milliers d'euros	Notes	Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin	
		<u>2009</u>	<u>2008</u>
CHIFFRE D'AFFAIRES	2	1 581 397	1 763 406
Consommations externes		-985 027	-1 175 104
Frais de personnel		-320 853	-322 751
Dotations aux amortissements et provisions		-48 394	-49 147
Autres charges d'exploitation		-181 262	-179 034
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	2	45 861	37 370
Autres charges opérationnelles	3	-32 993	-7 752
Autres produits opérationnels	3	18 668	5 364
RESULTAT OPERATIONNEL		31 536	34 982
Charges financières	4	-18 264	-23 794
Produits financiers	4	5 358	17 375
Quote-part de résultat des entreprises associées		-5 901	6 398
RESULTAT AVANT IMPÔTS		12 729	34 961
Impôts sur les résultats	5	967	-12 183
Résultat net des activités poursuivies		13 696	22 778
Résultat net des activités abandonnées ou en cours de cession	1.2	-130	-956
RESULTAT DE LA PERIODE		13 566	21 822
Part revenant aux actionnaires de la société mère		13 235	22 613
Intérêts minoritaires		331	-791
Résultat par action revenant aux actionnaires de la société mère (en € par action)			
Part du groupe :			
- de base		0,94	1,51
- dilué		0,94	1,49
Des activités poursuivies :			
- de base		0,94	1,55
- dilué		0,94	1,53
Des activités abandonnées ou en cours de cession :			
- de base		0	-0,04
- dilué		0	-0,04

Les notes en pages 7 à 16 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Etat résumé du résultat global

En milliers d'euros	Notes	Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin	
		<u>2009</u>	<u>2008</u>
RESULTAT DE LA PERIODE		13 566	21 822
Autres éléments du résultat global :			
Différence de conversion		763	5 425
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente nette d'impôt		-572	74
Variation de juste valeur des flux futurs de trésorerie nette d'impôt		1 065	-612
Autres		-1 154	
Autres éléments du résultat global	8	102	4 887
RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE		13 668	26 709
Part du Groupe		13 740	29 152
Part des tiers		-72	-2 443

Bilan consolidé

En milliers d'euros	Notes		
BILAN ACTIF		<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Immobilisations incorporelles	7	338 410	337 028
Immobilisations corporelles	7	680 628	694 169
Autres actifs financiers		37 008	37 128
Participations dans les entreprises associées		111 882	117 218
Instruments financiers dérivés non courants		3 175	2 916
Actifs d'impôts différés		82 185	76 802
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		1 253 288	1 265 261
Stocks et en-cours		347 931	334 423
Clients et autres créances		569 161	713 581
Créances d'impôts		3 958	10 887
Instruments financiers dérivés		8 222	12 932
Autres actifs financiers courants		17 867	16 363
Trésorerie et équivalents trésorerie	11	550 074	497 514
Actifs des activités abandonnées ou en cours de cession	1.2	11 835	332
TOTAL ACTIFS COURANTS		1 509 048	1 586 032
ACTIFS		2 762 336	2 851 293
En milliers d'euros			
BILAN PASSIF		<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Capital apporté		48 668	61 397
Autres réserves		-10 570	-11 075
Résultats non distribués		950 244	937 009
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		988 342	987 331
Intérêts minoritaires		101 847	103 197
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE		1 090 189	1 090 528
Provisions	10	53 422	54 837
Emprunts et dettes financières non courants	11	447 846	661 260
Autres passifs non courants		686	897
Instruments financiers dérivés non courants		8 226	5 115
Passifs d'impôts différés		96 871	98 490
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		607 051	820 599
Fournisseurs et autres créditeurs		609 067	694 377
Impôts sur les résultats à payer		7 882	4 054
Instruments financiers dérivés		4 715	13 684
Emprunts et concours bancaires	11	434 895	227 617
Passifs des activités abandonnées ou en cours de cession	1.2	8 537	434
TOTAL PASSIFS COURANTS		1 065 096	940 166
PASSIFS		1 672 147	1 760 765
PASSIFS et CAPITAUX PROPRES		2 762 336	2 851 293

Les notes en pages 7 à 16 font partie intégrante des états financiers consolidés.

Tableau des flux de trésorerie consolidés

En milliers d'euros

	Notes	Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin	
		2009	2008
Résultat net des activités abandonnées ou en cours de cession		-130	-956
Résultat net des activités poursuivies		13 696	22 778
Impôts sur les bénéfices		-967	12 183
Amortissements et provisions		48 394	49 147
Plus et moins values de cession		-6 179	-1 600
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		5 901	-6 398
Charges financières nettes		7 469	11 061
Autres charges et produits sans incidence sur la trésorerie		6 670	278
Marge brute opérationnelle		74 984	87 449
Intérêts financiers payés		-14 211	-24 673
Intérêts financiers reçus		6 649	13 522
Impôts sur les résultats payés		706	-2 587
Variation du besoin en fonds de roulement		56 176	-58 006
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation des activités poursuivies		124 304	15 705
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'exploitation des activités abandonnées ou en cours de cession		-723	-5 630
FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR L'EXPLOITATION		123 581	10 075
Acquisitions de filiales et d'intérêts minoritaires		-729	-7 294
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-52 888	-52 742
Produits résultant de cession		5 561	2 979
Acquisitions d'actifs financiers et variations des autres actifs financiers courants		- 2 944	-20 894
Variation des incidences des apports fusions			-12 459
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		514	281
Flux nets provenant des investissements des activités poursuivies		-50 486	-90 129
Flux nets provenant des investissements des activités abandonnées ou en cours de cession		-110	1 039
FLUX NETS DE TRESORERIE UTILISES POUR LES INVESTISSEMENTS		-50 596	-89 090
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Levée d'options d'achat			-380
Rachat d'actions propres		-12 833	-611
Augmentation de capital reçue d'actionnaires minoritaires		3 097	1 050
Emission d'emprunts		237 796	86 603
Remboursement d'emprunts		-231 107	-45 868
Dividendes versés		-1 744	-27 391
Flux nets provenant du financement des activités poursuivies		-4 791	13 403
Flux nets provenant du financement des activités abandonnées ou en cours de cession			
FLUX NETS DE TRESORERIE UTILISES DANS LES ACTIVITES DE FINANCEMENT		-4 791	13 403
Augmentation /diminution nette de la trésorerie		68 194	-65 612
Incidences des variations de change		-1 163	-1 089
Reclassement de trésorerie des activités en cours de cession		-4	-32
Trésorerie à l'ouverture	11	384 357	340 284
TRESORERIE A LA CLOTURE	11	451 384	273 551

Tableau de Variation des Capitaux Propres Consolidés

En milliers d'euros

	CAPITAUX PROPRES REVENANT AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE			INTERETS MINORITAIRES	CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE
	Capital apporté	Autres réserves (note 9)	Résultats non distribués		
CAPITAUX PROPRES A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE AU 01/01/2008	74 363	-1 750	924 432	105 537	1 102 582
Dividendes distribués (note 6)			-25 397	-1 994	-27 391
Total des éléments du résultat global au 30/06/2008		6 517	22 635	-2 443	26 709
Plans d'options d'achats d'actions :					
• Valeur des services rendus					
• Sommes reçues nettes d'impôt					
• 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					
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2008	73 373	4 768	921 670	101 842	1 101 653
CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2008	61 397	-11 075	937 009	103 197	1 090 528
Dividendes distribués (1)				-1 956	-1 956
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 minoritaires				-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

(1) Dont dividendes versés 1 744 milliers d'euros et dividendes à payer 212 milliers d'euros.

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 2008 qui sont disponibles sur demande au siège social de la société ou sur www.bongrain.com. Ils ont été arrêtés le 27 août 2009 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 2008 hormis les évolutions rendues nécessaires par l'évolution de la réglementation IFRS. En particulier, le Groupe applique à partir de 2009 la norme IFRS 8 pour la présentation de l'information sectorielle ainsi que la norme IAS 1 révisée concernant la présentation des états financiers.

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 2009, les charges relatives aux avantages du personnel ont été enregistrées au prorata des charges estimées de l'année.

Les autres normes et interprétations suivantes sont applicables à partir du premier semestre 2009 et n'ont pas d'impact significatif sur les comptes:

- IAS 2 Amendement de la norme IAS 2, Stocks
- IAS 7 Amendement de la norme IAS 7, Tableaux des flux de trésorerie, amendements consécutifs d'IAS 16
- IAS 8 Amendement de la norme IAS 8, Méthodes comptables, changement d'estimations et erreurs –Statut des guides d'application
- IAS 10 Amendement de la norme IAS 10, Dividendes votés après la clôture
- IAS 16 Amendement de la norme IAS 16, Ventes d'actifs préalablement donnés en location
- IAS 18 Amendement de la norme IAS 18, Coûts de mise en place d'un prêt
- IAS 19 Amendements de la norme IAS 19, Avantages du personnel
- IAS 20 Amendement de la norme IAS 20, Prêts à taux d'intérêt inférieur au marché accordés par le gouvernement
- IAS 23 Amendements de la norme IAS 23, Coûts d'emprunts
- IAS 27 révisée, Etats financiers consolidés et individuels
- IAS 28 Amendement de la norme IAS 28, Dépréciation de la participation dans une entreprise associée
- IAS 29 Amendement de la norme IAS 29, Description de la méthode d'évaluation dans les états financiers
- IAS 31 Amendement de la norme IAS 31, Informations à fournir concernant les participations dans les entreprises contrôlées conjointement à la juste valeur par résultat
- IAS 32 Amendements, Instruments remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation
- IAS 34 Amendement de la norme IAS 34, Résultat par action dans les états financiers intermédiaires
- IAS 36 Amendement de la norme IAS 36, Informations à fournir concernant les estimations utilisées pour déterminer la valeur recouvrable
- IAS 38 Amendement de la norme IAS 38, Activité de publicité et de promotion
- IAS 39 Amendements de la norme IAS 39, Instruments financiers, comptabilisation et évaluation
- IAS 40 Amendement de la norme IAS 40, Immeubles de placement en cours de construction ou d'aménagement
- IAS 41 Amendements de la norme IAS 41, Agriculture
- IFRS 1 Amendements de la norme IFRS 1, consécutifs aux amendements IFRS 5
- Amendements IFRS1, IAS 27, Coût d'une participation dans une filiale contrôlée conjointement ou une entreprise associée dans les états financiers individuels
- IFRS 2 Amendements, Conditions d'acquisition des droits et annulations

- IFRS 5 Amendement de la norme IFRS 5, Programme de cession partielle de titres d'une filiale impliquant la perte de contrôle exclusif
- IFRS 7 Amendements de la norme IFRS 7, Présentations des frais financiers et amendements consécutifs aux amendements IAS28 et IAS 31
- IFRIC 12 Accords de concessions de service
- IFRIC 13 Programme de fidélisation clients
- IFRIC 15 Contrats pour la construction de biens immobiliers
- IFRIC 16 Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger

La norme IFRS 3 révisée, Regroupements d'entreprises est applicable au plus tard à la date d'ouverture du premier exercice commençant après la 30 juin 2009, c'est-à-dire qu'elle s'appliquera pour le Groupe à compter du premier janvier 2010. Il n'est pas prévu d'anticiper son application.

L'interprétation IFRIC 17 Distribution en nature aux actionnaires n'est pas adoptée par l'Union Européenne au 30 juin 2009

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 2008.

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2009, 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 2008.

1. Evolution du périmètre de consolidation

1.1 Evolution du périmètre

Il n'y a pas d'évolution du périmètre significative au cours du 1^{er} semestre 2009. Seuls quelques compléments de participation ont été réalisés dans les sociétés suivantes : Vezpremej, Mleko Produkt, Liptovska Mliekaren AS, la Compagnie Laitière Européenne, Pribina, Pareco, Vostock holding.

D'autres évolutions du périmètre ont été réalisées au cours du 2^e semestre 2008:

- L'acquisition en août 2008 de 25 % de la société chinoise Jilin Dairy Group qui est mise en équivalence.
- La prise de participation de 50% en décembre 2008 dans Esbon en Turquie, qui détient 75% de la société G.C. Gida. L'ensemble est mis en équivalence.
- L'acquisition de compléments de participation réalisée dans les sociétés suivantes : Vezpremej, Mleko Produkt, Liptovska Mliekaren AS, la Compagnie Laitière Européenne.

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^{er} janvier au 30 juin

	2009	2008
Chiffres d'affaires	-6	24 170
Résultat opérationnel courant	-190	-1 353
Résultat opérationnel	-17	293
Résultat avant impôts	-17	65
Impôts sur les résultats	-113	-1 021
Résultat net des activités non poursuivies	-130	-956

Sur le bilan consolidé au 30 juin 2009, 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</u> <u>30 juin 2009</u>	<u>Période</u> <u>du 1^{er} janvier au</u> <u>31 décembre</u> <u>2008</u>
Actifs courants	10 815	332
Actifs non courants	1 020	
Total actif des actifs en cours de cession (1)	11 835	332
Passifs courants	2 481	434
Passifs non courants (2)	6 056	
Total passif	8 537	434

(1) essentiellement stocks en cours de cession et créances sur actifs cédés

(2) dont 5,9 M€ de passifs non courants liés à la restructuration de la société La Compagnie Laitière de Derval.

2. Information sectorielle

Le Groupe a une approche et un suivi interne par activité. 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 conservations 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 principal décideur opérationnel suit le résultat opérationnel courant ainsi que les éléments significatifs du poste « Autres charges et produits opérationnels » par secteur d'activité.

Ces principaux éléments se présentent et se rapprochent du compte de résultat du Groupe comme suit :

En milliers d'euros	Produits Fromagers		Autres produits laitiers		Autres		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
CA par secteur	1 119 070	1 197 045	523 096	632 627	24 450	23 732	1 666 616	1 853 404
CA inter-secteur	-54 788	-59 107	-9 914	-11 398	-20 517	-19 493	-85 219	-89 998
CA externe	1 064 282	1 137 938	513 182	621 229	3 933	4 239	1 581 397	1 763 406
Dotations aux amortissements et provisions	-36 599	-36 862	-9 826	-9 254	-1 969	-3 031	-48 394	-49 147
Résultat opérationnel courant	57 018	26 101	-5 164	15 808	-5 993	-4 539	45 861	37 370
Coûts de restructuration	-2 691	-758	-6 843	-1 161			-9 534	-1 919
Pertes de valeur	-3 133		-4 510				-7 643	
Résultat sectoriel	51 194	25 343	-16 517	14 647	-5 993	-4 539	28 684	35 451

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

Total des actifs dont :	1 637 442	1 693 199	694 037	721 802	430 857	448 222	2 762 336	2 863 223
Participations dans les entreprises associées	45 484	39 538	64 115	59 343	2 283	3 878	111 882	102 759

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	40 940	39 956	7 721	9 846	4 227	2 940	52 888	52 742
--	--------	--------	-------	-------	-------	-------	--------	--------

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

	2009	2008
Résultat sectoriel	28 684	35 451
Autres charges opérationnelles	-15 816	-5 833
Autres produits opérationnels	18 668	5 364
Résultat opérationnel	31 536	34 982
Charges financières	-18 264	-23 794
Produits financiers	5 358	17 375
Quote-part de résultat des entreprises associées	-5 901	6 398
Résultat avant impôts	12 729	34 961
Impôts sur les résultats	967	-12 183
Résultat net des activités abandonnées ou en cours de cession	-130	-956
Résultat de la période	13 566	21 822

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 2009	575 355	674 040	332 002
1 ^{er} semestre 2008	619 466	813 325	330 615

Investissements incorporels et corporels

1 ^{er} semestre 2009	34 212	11 574	7 102
1 ^{er} semestre 2008	31 746	15 284	5 712

3. Autres produits et charges opérationnels

Les comptes du premier semestre 2009 enregistrent d'une part des charges de restructuration nettes de 9,5 millions d'euros, des provisions pour litiges pour 4,9 millions d'euros, des dépréciations d'actifs pour 7,6 millions d'euros enregistrées dans le cadre de plans de rationalisation industrielle des UGT Peco UE, Serbie et de l'UGT Autres produits laitiers, des plus values nettes sur cession d'immobilisations pour 6,6 millions d'euros et d'autres produits nets pour 1,1 million d'euros.

4. Charges financières nettes

En milliers d'euros	30/06/2009	30/06/2008
Charges financières d'intérêts (1)	-12 562	-22 259
Commissions bancaires	-1 357	-2 090
Autres charges financières nettes	-4 345	555
CHARGES FINANCIERES	-18 264	-23 794
Produits financiers (2)	7 312	10 289
Protection de taux d'intérêts net (3)	-2 670	8 259
Change net	716	-1 173
PRODUITS FINANCIERS	5 358	17 375
Charges financières nettes	-12 906	-6 419
<i>Dont charges d'intérêts nets (1)+(2)+(3)</i>	<i>-7 920</i>	<i>-3 711</i>

5. Impôts sur les résultats

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

En milliers d'euros	30/06/2009	30/06/2008
Impôts des entreprises associées	3 914	-1 806
Impôts courants	-9 173	-8 020
Impôts différés	6 226	-2 357
	967	-12 183

Pour les six mois de l'activité écoulée au 30 juin 2009, au niveau consolidé, le taux d'impôt effectif s'élève à -7.6% (pour l'exercice clos le 31 décembre 2008 : 22,19 % ; pour les six mois clos le 30 juin 2008 : 34,85%). Le passage de l'impôt théorique de 3,4 millions d'euros à l'impôt effectivement comptabilisé de -1 million d'euros s'explique par les éléments suivants :

En milliers d'euros	30/06/2009	30/06/2008
Résultat avant impôts	12 728	34 961
Impôts théoriques aux taux nationaux applicables aux bénéfices dans les pays concernés	3 461	11 124
Effets d'impôts :		
- des bénéfices non assujettis à l'impôt et des charges non déductibles	-2 380	-1 315
- de l'utilisation de pertes fiscales non comptabilisées antérieurement et crédits d'impôt	-4 309	-1 337
- de l'effet de dépréciation d'actifs nets d'impôts différés *	1 827	4 096
- de l'impôt différé sur déficit d'activités cédées ou en cours de cession intégrées fiscalement	-329	-1 453
- des changements de taux sur les impôts différés	5	769
- Ajustement d'impôts sur exercice antérieur	940	308
- Autres	-183	-9
Charge d'impôt sur le résultat comptabilisée	-967	12 183
Taux moyen pondéré	-7,6%	34,85%

* Les pertes fiscales sont activées en fonction de la probabilité de récupération de ces déficits. Au 30 juin 2009, les perspectives de résultat et de charges d'impôt des 3 années à venir de certaines sociétés ont conduit à enregistrer une dépréciation de 1,8 millions d'euros. Au 30 juin 2008, une dépréciation de cette nature a été enregistrée pour 2,9 millions d'euros.

6. Dividendes par action

En milliers d'euros	30/06/2009	30/06/2008
Dividendes versés par le groupe	0	25 397
Dividendes par action (euro par action)	0	1,70

7. Immobilisations incorporelles et corporelles

En milliers d'euros	Incorporelles	Corporelles	Total
Valeur nette comptable au 01/01/2009	337 028	694 169	1 031 197
Investissements nets des subventions	3 586	42 868	46 454
Cessions	-166	-4 687	-4 853
Dotations aux amortissements	-2 041	-46 567	-48 608
Dépréciations	-4	-5 621	-5 625
Ecart de conversion	-253	1 033	780
Variations de périmètre	260		260
Impact activités en cours de cession		-567	-567
Valeur nette comptable au 30/06/2009 (*)	338 410	680 628	1 019 038
(*) dont location financement net au 30/06/2009		26 787	26 787

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2009, le Groupe a acquis des immobilisations corporelles pour un montant de 42 868 milliers d'euros (contre 47 768 milliers d'euros pour les six mois écoulés au 30 juin 2008).

8. Détail par nature des autres éléments du résultat global

En milliers d'euros	Période du 1 ^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009			Période du 1 ^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008		
	Montant avant IS	Effet d'impôt	Montant net d'impôt	Montant avant IS	Effet d'impôt	Montant net d'impôt
Différence de conversion	763		763	5 425		5 425
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	-845	273	-572	-825	272	-553
Variation de juste valeur des flux futurs de trésorerie	1 652	-587	1 065	219	-204	15
Autres	-1 154		-1 154			
AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL	416	-314	102	4 819	68	4 887

9. Evolution des autres réserves

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 01/01/2008	8 142	-1 281	-8 611	-1 750
. Ré-évaluation – brut		132		132
. Ré-évaluation – impôts		-58		-58
. Ré-évaluation – entreprises associées				
Couverture de flux futurs de trésorerie				
• Profits/pertes de juste valeur de l'exercice	-699			-699
• Impôts sur les profits de juste valeur	116			116
Différence de conversion				
• Groupe			7 338	7 338
• Entreprise associées			-311	-311
SOLDES AU 30/06/2008	7 559	-1 207	-1 584	4 768
SOLDES AU 31/12/2008	447	-1 328	-10 194	-11 075
. Ré-évaluation – brut		-845		-845
. Ré-évaluation – impôts		273		273
. Ré-évaluation – entreprises associées				
Couverture de flux futurs de trésorerie				
• Profits/pertes de juste valeur de l'exercice	1 132			1 132
• Impôts sur les profits de juste valeur	-406			-406
Différence de conversion				
• Groupe			3 131	3 131
• Entreprise associées			-1 773	-1 773
• Autres	-1 007			-1 007
SOLDE AU 30/06/2009	166	-1 900	-8 836	-10 570

10. Provisions

En milliers d'euros	Départs à la retraite, pensions et médailles du travail	Risques et litiges	TOTAL
Au 31 décembre 2008	31 416	23 421	54 837
Différences de conversion	-20	-57	-77
Constitutions de provisions (a)	12	12 566	12 578
Emplois (b)		-7 862	-7 862
Modification du périmètre de consolidation			
Reclassement des provisions des activités en cours de cession ou abandonnées	-72	-5 982	-6 054
Au 30 juin 2009	31 336	22 086	53 422

(a) Les dotations aux provisions pour risques et litiges concernent :

- des provisions pour restructuration pour 7 millions d'euros ;
- des provisions pour litiges pour 4,5 millions d'euros dont une provision de 3,7 millions d'euros suite à la résiliation d'un contrat d'approvisionnement d'énergie ;
- d'autres provisions pour risques et charges pour 1,1 million d'euros.

(b) Les reprises de provisions qui ont fait l'objet d'une utilisation s'élèvent à 7,3 millions d'euros et les reprises de provisions devenues sans objet à 0,6 million d'euros.

Au 30 juin 2009, les principaux risques et litiges provisionnés concernent les restructurations pour 11,2 millions d'euros (décembre 2008 : 15,7 millions d'euros), des litiges commerciaux pour 5,2 millions d'euros (décembre 2008 : 1,8 million d'euros), des litiges sociaux pour 2,4 millions d'euros (décembre 2008 : 2,4 millions d'euros) et divers risques pour 3,3 millions d'euros (décembre 2008 : 3,5 millions d'euros).

11. Emprunts et dettes financières

En milliers d'euros	30/06/2009	Non courant	Courant	31/12/2008	Non courant	Courant
Emprunts auprès d'établissements financiers et autres	656 034	323 869	332 165	640 542	534 423	106 119
Comptes courants bloqués de la participation	16 890	13 448	3 442	18 053	14 330	3 723
Emprunts obligataires	100 713	99 999	714	100 380	100 000	380
Contrats de crédit-bail	14 622	10 530	4 092	16 727	12 507	4 220
Concours bancaires courants	94 482		94 482	113 175		113 175
	882 741	447 846	434 895	888 877	661 260	227 617

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

En milliers d'euros

Emprunts au 01/01/2009

Emission d'emprunts

Remboursement d'emprunts

Variation des concours bancaires et comptes courants financiers

Variation des locations-financement

Effets de conversion

Emprunts au 30/06/2009

888 877

237 796

-231 107

-10 298

-2 064

-463

882 741

L'endettement financier diminue de 6,1 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2008. Compte tenu des placements et de la trésorerie active, l'endettement net diminue de 60,2 millions d'euros avec un solde net de 314,8 millions d'euros au 30 juin 2009.

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.

12. 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	30/06/2009	31/12/2008
Trésorerie et équivalents trésorerie	550 074	497 514
Trésorerie nette des sociétés en cours de cession	+ 104	-240
Concours bancaires courants et comptes courants financiers	-98 794	-112 916
Trésorerie	451 384	384 358

13. 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 2,4 millions d'euros au cours du premier semestre 2009 contre 3,2 millions d'euros au premier semestre 2008 et des charges pour un montant de 207 millions d'euros contre 254 millions d'euros au cours du premier semestre 2008.

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 2008).

La Compagnie des Fromages et RichesMonts constitue une co-entreprise avec Sodiaal. 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 8,5 millions d'euros avec La Compagnie des Fromages et RichesMonts.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009

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 2009, 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 28 août 2009

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Christian Perrier

Didier de Ménonville

DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Au 30 juin 2009

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