



SAVENCIA
FROMAGE & DAIRY

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2018

SAVENCIA SA

42 rue Rieussec, 78223 VIROFLAY Cedex - France - T +33 1 34 58 63 00

Société anonyme au capital de 14.032.930 €- 847 120 185 RCS Versailles - TVA : FR 46 847 120 185

SOMMAIRE

1 RAPPORT D'ACTIVITE (EXERCICE 30 JUIN 2018)	3
1. RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2018	4
ACTIVITE DE LA SOCIETE ET DE SES FILIALES ET SOCIETES CONTROLEES	4
2 ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (AU 30 JUIN 2018)	8
1. Etat résumé du compte de résultat consolidé	1
2. Bilan consolidé	3
3. Tableau des flux de trésorerie consolidés	5
4. Tableau des variations de capitaux propres consolidés	7
5. Notes annexes aux états financiers consolidés	8
NOTE 1. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION	11
NOTE 2. INFORMATION SECTORIELLE	12
NOTE 3. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS	14
NOTE 4. RESULTAT FINANCIER	15
NOTE 5. PARTICIPATIONS DANS LES CO-ENTREPRISES ET ENTREPRISES ASSOCIEES	16
NOTE 6. IMPOTS SUR LES RESULTATS	18
NOTE 7. DIVIDENDES PAR ACTION	18
NOTE 8. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES	19
NOTE 9. STOCKS ET EN COURS	19
NOTE 10. AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS	19
NOTE 11. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	20
NOTE 12. DETAIL PAR NATURE DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL	21
NOTE 13. EVOLUTION DES AUTRES RESERVES	22
NOTE 14. INTERETS DES DETENTEURS DE PARTICIPATIONS NE CONFERANT PAS LE CONTROLE DANS LES ACTIVITES ET FLUX DE TRESORERIE DU GROUPE	23
NOTE 15. PROVISIONS	24
NOTE 16. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	25
NOTE 17. VALEUR COMPTABLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS	27
NOTE 18. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	32
NOTE 19. EVENEMENT POST CLOTURE	32
ATTESTATION DU DIRECTEUR FINANCIER	33

1

RAPPORT D'ACTIVITE (EXERCICE 30 JUIN 2018)

1. RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2018

ACTIVITE DE LA SOCIETE ET DE SES FILIALES ET SOCIETES CONTROLEES

A fin juin 2018, le Groupe continue à évoluer dans un contexte laitier très défavorable. Le chiffre d'affaires de SAVENCIA FROMAGE & DAIRY est en léger recul de -0,4% pénalisé par une base de comparaison défavorable. La hausse des prix de vente en lien avec la hausse du prix du lait et des cours du beurre et de la crème affecte cependant la croissance des volumes. Par ailleurs, la faiblesse des cotations des produits industriels, notamment des poudres de lait et de sérum, impacte directement le résultat opérationnel courant qui à 72,2 millions d'euros se contracte de 31,6 millions d'euros.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

La croissance de la production laitière mondiale a été tirée sur tous les marchés par une demande soutenue notamment sur tous ses composants de beurre et de crème. Cette situation et la peur de pénurie de beurre ont favorisé la hausse du prix du lait ainsi que des cotations mondiales de matière grasse. Parallèlement, l'importance des stocks privés et publics de poudres de lait et de sérum et la mise sur le marché de certains de ces volumes à un prix très faible a développé un environnement excessivement déflationniste pénalisant les activités de production d'ingrédients.

Le marché européen des produits laitiers est toujours impacté par la concurrence vive que se livrent les distributeurs. La consommation souffre dans certains pays des hausses de tarifs passées en lien avec l'évolution du prix du lait et du beurre. A l'International, les marchés ont été confrontés à des économies excessivement instables et fortement inflationnistes favorisant notamment une baisse de la consommation et de la compétitivité locale.

Dans ce contexte, SAVENCIA FROMAGE & DAIRY a continué son développement hors France notamment au travers de renforcement de ses participations en Italie, en Tunisie, aux Etats-Unis et en Corée du Sud. La dynamique de son portefeuille de marque et l'engagement de ses équipes ont été les éléments clés de la poursuite de sa stratégie.

NORMES COMPTABLES

Les comptes consolidés de SAVENCIA FROMAGE & DAIRY ont été établis en appliquant les normes IFRS en vigueur, telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Le Groupe a appliqué les amendements aux normes applicables à compter du 1^{er} janvier 2018, en particulier la norme IFRS 9 relative aux instruments financiers et IFRS 15 qui définit les principes de la reconnaissance des revenus.

La norme IFRS 9 - Instruments financiers remplace la norme IAS 39 - Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation. La norme IFRS 9 a notamment introduit :

- une nouvelle classification des instruments financiers, basée sur le modèle de gestion et les caractéristiques contractuelles des instruments financiers,
- un nouveau modèle de dépréciation des actifs financiers, fondé sur les pertes de crédit attendues, en remplacement du modèle basé sur les pertes avérées, et
- de nouveaux principes en matière de comptabilité de couverture.

Les incidences des principaux changements de méthodes comptables résultat de l'application d'IFRS 9 sont résumés dans la note 5 Notes annexes aux Etats financiers consolidés. Les impacts pour le Groupe en date de première application sont peu matériels.

La norme IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients remplace IAS11 sur les contrats de construction, IAS 18 sur les ventes de biens et prestations de services et toutes les interprétations liées notamment IFRIC 13 sur les contrats de fidélité. La norme IFRS 15 prévoit un modèle unique pour la comptabilisation du chiffre d'affaires. Elle introduit de nouveaux concepts et principes en matière de reconnaissance du revenu, notamment au titre de l'identification des obligations de performance ou d'allocation du prix de la transaction pour les contrats à éléments multiples. Le Groupe, de par la nature de ses produits, est peu impacté par cette nouvelle norme,

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au cours du 1^{er} semestre 2018, le **périmètre de consolidation** a évolué de la manière suivante : Le Groupe a souscrit à l'augmentation de capital de participations minoritaires dans la société FERRARI en Italie le 22 février 2018, sa participation passant ainsi de 27% à 49%, ainsi que dans la Compagnie Fromagère de Tunisie, atteignant ainsi une participation de 50%. Ces prises de participation complémentaires confèrent un contrôle conjoint. Par conséquent, ces entités restent consolidées par la méthode de mise en équivalence. Le Groupe a acquis 80% de la société BAKE PLUS Co, Ltd en Corée du Sud, le 21 mars 2018 et 70% de la société américaine PALACE INDUSTRIE Inc, le 16 mai 2018. Par ailleurs, l'acquisition de 96% de BMK et sa filiale Agro 2000 en Russie fin décembre 2017 impacte cette année le compte de résultat et les flux consolidés du Groupe.

ACTIVITE & RESULTAT

Au 30 juin 2018, le chiffre d'affaires de SAVENCIA FROMAGE & DAIRY s'établit à 2 347 millions d'euros, contre 2 356 millions d'euros pour la même période de l'année précédente, soit **une évolution de -0,4%**. Celle-ci provient de la croissance organique (1) à hauteur de +1,8%, d'un effet de change (2) défavorable de -3,7%, provenant essentiellement de la dépréciation du peso argentin, du real brésilien et du dollar US vis-à-vis de l'euro. L'effet de structure est positif de +1,6%, s'expliquant par l'intégration dans le périmètre de BMK fin décembre 2017 et de BAKE PLUS à fin mars 2018.

Le chiffre d'affaires des « Produits Fromagers » est en hausse de +0,8% à données comparables à 1 342 millions d'euros. Cette évolution du chiffre d'affaires résulte d'un effet prix positif dans la plupart des pays, en lien avec la hausse des prix des matières. L'effet volume-mix est défavorable en Europe sous l'effet, d'une part, des hausses de tarifs qui se répercutent négativement sur les volumes de vente et, d'autre part, de la diminution des actions promotionnelles.

Le chiffre d'affaires Fromage International est pénalisé par un effet de change défavorable. En croissance organique, l'évolution du chiffre d'affaires est positive en particulier sur les zones Asie et Amérique du Nord grâce à un mix-volume favorable. Il faut également noter la bonne résistance des filiales de la zone Amérique du Sud bien qu'elles évoluent dans un contexte économique inflationniste.

Le chiffre d'affaires des « Autres Produits Laitiers » est en baisse de 2,7% à 1 067 millions d'euros à données comparables. La progression sur le marché français des activités beurre et crème s'explique par un effet prix en lien avec l'évolution des cotations mondiales de beurre et la hausse des prix matières. Les volumes sont orientés à la baisse du fait des hausses tarifaires et de la baisse des actions promotionnelles. Le chiffre d'affaires des activités Ingrédients est affecté par l'évolution des cours de la poudre de lait écrémé et du sérum. Les activités Internationales poursuivent leur développement.

Le résultat opérationnel courant est en recul de 30,5% par rapport au premier semestre 2017. Il s'élève à 72,2 millions d'euros contre 103,8 millions d'euros en 2017. Cette évolution intègre un effet défavorable de change de -6,5% et un effet de périmètre de +9%. En croissance organique, le résultat opérationnel est en retrait de -31,8%. La marge opérationnelle courante s'établit à 3,1% contre 4,4% au 30 juin 2017.

L'évolution du résultat opérationnel courant est négative sur les deux activités.

Le résultat opérationnel courant des "Produits Fromagers" s'élève à 63,4 millions d'euros à comparer à 80,9 millions d'euros au premier semestre 2017. Le taux de marge opérationnelle courante de ce secteur d'activité évolue de 6,1% au 1^{er} semestre 2017 à 4,7% au 1^{er} semestre 2018. Ce secteur est confronté à la hausse des coûts matières et de l'ensemble des coûts de production non complètement répercutés dans les prix de vente.

Par ailleurs, les hausses tarifaires affectent les volumes de vente, en particulier sur la zone Europe Nord et Centre.

Le résultat opérationnel courant des "Autres Produits Laitiers" est de 19,5 millions d'euros, alors qu'il était de 31,2 millions d'euros au premier semestre 2017. Le taux de marge opérationnelle courante de ce secteur diminue pour atteindre 1,8% contre 2,8% au premier semestre 2017. Ce secteur est pénalisé par l'évolution des cotations des produits industriels, en particulier sur l'activité Ingrédients qui subit un déséquilibre entre les prix d'achats matières et ses prix de vente.

Le résultat opérationnel courant des éléments non affectés aux secteurs d'activités s'élève à -10,7 millions d'euros contre -8,4 millions d'euros au premier semestre 2017 suite à une hausse des charges de structure.

Les **éléments non récurrents** représentent **-13,2 millions** d'euros contre **+0,7 million** d'euros au premier semestre 2017. Ils comprennent 13,4 millions d'euros de charges de restructuration au premier semestre 2018, en particulier en Europe Centrale, des plans ayant été engagés dans un objectif de rationaliser les activités.

Le **résultat opérationnel** s'élève à **59 millions** d'euros. Il était de **104,6 millions** d'euros au 30 juin 2017, soit un recul de -43,6% par rapport à 2017.

Les **charges financières nettes** de SAVENCIA FROMAGE & DAIRY ressortent à **- 9,3 millions** d'euros, comparées à **-5,7 millions** d'euros pour la même période de 2017. L'évolution du résultat financier est affectée par l'effet de l'application de la norme IFRS 9 générant un impact de présentation de -2,5 millions d'euros par rapport aux comptes du 30 juin 2017. A méthode constante, l'évolution est de -1,1 million d'euros et s'explique par une détérioration du résultat de change par rapport à juin 2017 partiellement compensée par l'effet de la baisse des taux court terme en zone euro.

La **quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence** s'établit à **0,7 million** d'euros au 30 juin 2018 contre **-1,8 million** d'euros au 30 juin 2017.

Le résultat avant impôt s'élève à **50,4 millions** d'euros contre **97,1 millions** d'euros au 30 juin 2017, soit une baisse de -48,1%.

L'impôt sur les sociétés atteint 15,2 millions d'euros contre **31,7 millions** d'euros au premier semestre 2017. Le taux effectif ressort à 30,2% contre 32,7% au premier semestre 2017. Cette évolution est en lien avec la baisse des taux d'imposition actés dans certains pays notamment aux Etats-Unis et en Belgique.

Le **résultat net des activités poursuivies** ressort à **35,2 millions** d'euros contre **65,4 millions** d'euros par rapport au premier semestre 2017, reflétant l'ensemble des évolutions expliquées ci-dessus.

Le résultat des Activités cédées ou en cours de cession est nul.

Le résultat revenant aux participations ne conférant pas le contrôle atteint **3,6 millions** d'euros contre **3,7 millions** d'euros au 30 juin 2017.

Le résultat part du groupe du semestre ressort à **31,6 millions** d'euros en baisse de 30,1 millions d'euros par rapport au premier semestre 2017. La marge opérationnelle nette atteint 1,3% au 30 juin 2017, elle était de 2,6% au 30 juin 2017.

La **trésorerie nette** générée par l'exploitation s'établit à **+9,5 millions** d'euros contre **+21,7 millions** d'euros au 30 juin 2017. Cette évolution provient de la baisse de la capacité brute d'autofinancement qui passe de 167,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 à 139 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018 alors que l'évolution du besoin en fonds de roulement est moindre à 101 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2018 comparé à 110,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017.

A **650,9 millions** d'euros, la **dette financière nette** représente 47,8% des capitaux propres contre 38,6% au 31 décembre 2017 en lien avec le financement de la croissance externe et l'évolution du besoin en fonds de roulement.

PERSPECTIVES

Après un premier semestre difficile pénalisé par un ralentissement de la croissance organique lié à une base de comparaison exceptionnellement élevée, le deuxième semestre bénéficiera d'une base de comparaison plus favorable.

La performance à venir restera dépendante de la demande des marchés, de la volatilité de l'économie laitière et des devises.

Confiant dans sa stratégie à long terme et le travail de ses équipes, Savencia Fromage & Dairy est focalisé sur l'optimisation de sa performance et la réponse aux attentes de ses consommateurs.

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les transactions avec les parties liées sont décrites dans la note 18 de l'Annexe aux comptes consolidés semestriels.

(1) La croissance organique mesure l'évolution d'un agrégat à périmètre et taux de change constants une fois les retraitements de change et périmètre susmentionnés effectués.

(2) Le retraitement de l'effet change consiste en un calcul des agrégats de l'année en cours aux taux de change de l'année précédente.

2

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (AU 30 JUIN 2018)

1. Etat résumé du compte de résultat consolidé

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	6 mois	
		2018	2017
Chiffre d'affaires	2	2 347 060	2 356 153
Consommations externes		-1 520 174	-1 510 161
Frais de personnel		-443 386	-434 407
Dotations et reprises d'exploitation		-64 587	-61 441
Autres produits et charges d'exploitation		-246 699	-246 307
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		72 214	103 837
Autres charges opérationnelles	3	-13 547	-2 224
Autres produits opérationnels	3	360	2 944
RESULTAT OPERATIONNEL		59 027	104 557
Charges financières	4	-16 802	-13 656
Produits financiers	4	7 480	7 995
Quote-part de résultat net des entreprises associées	5	661	-1 757
RESULTAT AVANT IMPÔTS		50 366	97 139
Impôts sur les résultats	6	-15 191	-31 758
Résultat net des activités poursuivies		35 175	65 381
RESULTAT DE L'EXERCICE		35 175	65 381
Part revenant aux actionnaires de la Société-mère		31 576	61 675
Participations ne conférant pas le contrôle	14	3 599	3 706
RÉSULTAT PAR ACTION (en euros)	7		
Part du Groupe			
• de base		2,27	4,44
• dilué		2,22	4,35
Des activités poursuivies			
• de base		2,27	4,44
• dilué		2,22	4,35

ETAT RESUME DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

En milliers d'euros	Notes	6 mois	
		2018	2017
RÉSULTAT DE L'EXERCICE		35 175	65 381
Autres éléments du résultat global :			
Écarts de conversion ⁽¹⁾		-16 346	-33 351
Variation de juste valeur des actifs financiers		-	-183
Variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie ⁽²⁾		-3 974	1 896
Coût de couverture ⁽³⁾		700	-
Autres mouvements		191	-
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments recyclables		-45	-198
Total des éléments recyclables en résultat net		-19 474	-31 836
Gains et pertes actuariels liés aux régimes de retraite		2 933	3 525
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments non recyclables		56	78
Total des éléments non recyclables en résultat net		2 989	3 603
Total des autres éléments du résultat global nets d'impôts	12	-16 485	-28 233
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL NET D'IMPÔTS		18 690	37 148
Part du Groupe		15 018	33 210
Participations ne conférant pas le contrôle	14	3 672	3 938

(1) Essentiellement sur les devises suivantes : USD, BRL, CNY, ARS.

(2) Concerne pour l'essentiel les couvertures de taux d'intérêts et de matières premières ;

(3) IFRS 9 exclu le currency basis spread de la relation de couverture

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

2. Bilan consolidé

ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	Au 30 juin 2018	Au 31 décembre 2017
Immobilisations incorporelles	8	550 613	542 050
Immobilisations corporelles	8	961 153	950 810
Autres actifs financiers		30 063	29 774
Participations dans les entreprises associées	5	130 759	121 277
Instruments financiers dérivés non courants		7 595	2 727
Actifs d'impôts différés		35 783	34 751
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		1 715 966	1 681 389
Stocks et en-cours	9	583 349	494 107
Clients et autres créances		818 186	871 887
Créances d'impôts		47 526	46 894
Instruments financiers dérivés courants	17	4 630	6 172
Autres actifs financiers	10	33 391	14 443
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	460 042	362 116
TOTAL ACTIFS COURANTS		1 947 124	1 795 619
Actifs des activités abandonnées ou en cours de cession		138	674
ACTIFS		3 663 228	3 477 682

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	Au 30 juin 2018	Au 31 décembre 2017
Capital apporté		89 113	88 166
Autres réserves	13	-80 543	-63 805
Résultats non distribués		1 247 713	1 250 408
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		1 256 283	1 274 769
Participations ne conférant pas le contrôle	14	106 086	103 655
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE		1 362 369	1 378 424
Provisions	15	112 592	106 995
Emprunts et dettes financières non courants	16	281 138	278 629
Autres passifs non courants		42 183	23 908
Instruments financiers dérivés passif non courants	17	9 789	4 824
Passifs d'impôts différés		41 532	48 075
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		487 234	462 431
Fournisseurs et autres créditeurs		920 429	976 573
Impôts sur les résultats à payer		20 410	19 728
Instruments financiers dérivés courants		3 060	3 589
Emprunts et concours bancaires	16	869 677	636 899

TOTAL PASSIFS COURANTS	1 813 576	1 636 789
Passifs des activités abandonnées ou en cours de cession	49	38
PASSIFS	2 300 859	2 099 258
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	3 663 228	3 477 682

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

3. Tableau des flux de trésorerie consolidés

		6 mois	
<i>En milliers d'euros</i>	Notes	2018	2017
Résultat net des activités poursuivies		35 175	65 381
Impôts sur les bénéfices	6	15 191	31 758
Amortissements et provisions		64 587	61 441
Plus ou moins-values de cession		533	48
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	5	-661	1 757
Charges financières nettes		5 971	5 835
Autres charges et produits sans incidence sur la trésorerie		18 200	1 701
Marge brute opérationnelle		138 996	167 921
Intérêts financiers payés		-10 706	-10 232
Intérêts financiers reçus		4 781	4 333
Impôts sur les résultats payés		-22 577	-29 529
Variation du BFR		-101 013	-110 843
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'exploitation des activités poursuivies		9 481	21 650
FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'EXPLOITATION		9 481	21 650
Acquisitions de filiales, d'unités opérationnelles et de participations ne conférant pas le contrôle		-31 770	-14 034
Cessions d'activités nettes de la trésorerie cédée		-	401
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2	-76 708	-65 136
Produits résultant de cessions		1 423	4 016
Acquisition/cession d'actifs financiers et variations des autres actifs financiers courants		-20 063	-48 338
Dividendes reçus (incluant les dividendes reçus des sociétés mises en équivalence)	5	1 260	1 198
Flux nets provenant des investissements des activités poursuivies		-125 858	-121 893
Flux nets provenant des investissements des activités abandonnées ou en cours de cession		-	-
FLUX NETS DE TRÉSORERIE UTILISÉS POUR LES INVESTISSEMENTS		-125 858	-121 893
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Rachat et cession net d'actions propres SAVENCIA SA		934	166
Augmentation de capital reçue des minoritaires		-	3 483
Émission d'emprunts	16	94 005	157 201
Remboursement d'emprunts	16	-11 940	-20 174
Dividendes versés		-22 004	-27 695
Flux nets provenant du financement des activités poursuivies		60 995	112 981
Flux nets provenant du financement des activités abandonnées ou en cours de cession		-	-
FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS DANS LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		60 995	112 981
Incidences des variations de change		3 276	-4 491

Augmentation/diminution de la trésorerie		-52 106	8 247
Reclassement de trésorerie des activités abandonnées ou en cours de cession		-7	-
TRESORERIE A L'OUVERTURE	11	322 860	390 792
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	11	270 748	399 039

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

4. Tableau des variations de capitaux propres consolidés

Capitaux propres revenant aux actionnaires de la société					
	Capital apporté	Autres réserves	Résultats non distribués	Participations ne conférant pas le contrôle	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
<i>En milliers d'euros</i>	(note 13)	(note 13)		(note 14)	
CAPITAUX PROPRES AU 01/01/2017	86 956	-12 835	1 186 253	101 312	1 361 686
Dividendes distribués			-22 224	-5 471	-27 695
Total des éléments du résultat global au 30/06/2017		-28 465	61 675	3 938	37 148
Plans d'options d'achats d'actions :					
• Valeur des services rendus	-				-
• Cession d'actions propres	175			-9	166
Actions propres rachetées	-				-
Variation de capital			-	3 483	3 483
Effets de variations de périmètre :					
• Rachat de participations ne conférant pas le contrôle			-	-	-
• Options de vente accordées aux participations ne conférant pas le contrôle			-1 281	2 901	1 620
• Augmentation suite à regroupement d'entreprises			-	-	-
• Variation de pourcentage d'intérêt			1	-1	-
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2017	87 131	-41 300	1 224 424	106 153	1 376 408
CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2017	88 166	-63 805	1 250 408	103 655	1 378 424
Dividendes distribués			-19 494	-2 510	-22 004
Total des éléments du résultat global au 30/06/2018		-16 738	31 756	3 672	18 690
Plans d'options d'achats d'actions :					
• Valeur des services rendus	-				-
• Cession d'actions propres	947				947
Actions propres rachetées	-			-13	-13
Variation de capital				-	-
Effets de variations de périmètre :					
• Rachat de participations ne conférant pas le contrôle			-	-	-
• Options de vente accordées aux participations ne conférant pas le contrôle			-14 961	-882	-15 843
• Augmentation suite à regroupement d'entreprises			-	2 169	2 169
• Variation de pourcentage d'intérêt			4	-5	-1
Autres			-	-	-
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2018	89 113	-80 543	1 247 713	106 086	1 362 369

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

5. Notes annexes aux états financiers consolidés

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

Le nom commercial de SAVENCIA SA et de ses filiales est SAVENCIA Fromage & Dairy « Le Groupe ». Son activité s'exerce dans deux secteurs : les « Produits Fromagers » et les « Autres Produits Laitiers » (cf. note 2).

DECLARATION DE CONFORMITE

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 qui traite spécifiquement des arrêts intermédiaires. 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 2017 qui sont disponibles sur demande au siège social de la société ou sur www.savencia.com. Ils ont été arrêtés le 6 septembre 2018 par le Conseil d'Administration.

PRINCIPALES METHODES 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 2017 hormis les évolutions rendues nécessaires par l'évolution de la réglementation IFRS et adoptées par l'Union Européenne.

Le Groupe applique les nouvelles normes et les amendements aux normes et interprétations, applicables à compter du 1^{er} janvier de l'exercice, en particulier IFRS 9 relative aux instruments financiers et la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients ». Le Groupe n'applique pas les normes et interprétations non obligatoires en 2018 mais qui peuvent être appliqués par anticipation sur l'exercice. Par ailleurs, le Groupe revoit l'ensemble des nouvelles normes, amendements et interprétations qui seront d'application à horizon 2019, en particulier IFRS 16 - Contrats de location. Une étude d'impact a été menée en 2017 sur la base des données à fin décembre 2016. Sur ces bases, l'application de la norme IFRS 16 conduit à augmenter les actifs corporels et la dette financière d'un montant compris entre cinquante-six et soixante millions d'euros. L'impact sur le résultat opérationnel et le résultat financier n'est pas significatif à l'échelle du Groupe.

La simulation selon les différentes méthodes proposées par la norme nous a conduit à retenir la méthode rétrospective simplifiée. Dans le cadre de la transition, le Groupe a choisi de retenir la mesure de simplification qui consiste à conserver les analyses existantes concernant la qualification d'un contrat de location selon IAS 17 pour les contrats existants à la date d'application de la norme. Parmi les autres mesures de simplification retenues, les contrats portant sur des actifs de faible valeur et les contrats d'une durée inférieure à 12 mois seront exemptés du traitement IFRS 16. Sur le 1^{er} semestre 2018, le Groupe a entrepris la mise en place d'un outil de calcul et d'exploitation de la base de contrat qui permettra de générer les écritures à comptabiliser pour l'ensemble des filiales du Groupe.

Nouvelles normes applicables à compter du 1^{er} janvier 2018 :

La norme IFRS 9 relative aux instruments financiers entre en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2018 et s'applique donc aux comptes intermédiaires du 30 juin 2018. Elle remplace IAS 39 Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation. L'application de la norme sur le classement des actifs financiers et la dépréciation des créances commerciales et financières est d'application rétrospective. Eu égard aux faibles enjeux pour le Groupe, les comptes comparatifs 2017 n'ont pas été retraités conformément à l'option offerte par la norme IFRS 9.

Classement et valorisation des actifs financiers :

Selon IFRS 9, la classification d'un actif financier est basée sur le modèle économique dans lequel les actifs financiers sont gérés et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier.

- Les actifs financiers dont les flux futurs attendus sont uniquement constitués par le paiement d'intérêts et de remboursement de capital à échéance, sont tous comptabilisés au coût amorti car leur vocation première est de collecter les flux de trésorerie contractuels. C'est notamment le cas des prêts, des créances clients etc...
- Les actifs financiers dont les flux futurs contractuels sont constitués d'intérêts et de remboursement de capital mais que le Groupe s'autorise à revendre avant l'échéance, sont comptabilisés à la JV par OCI. Lors de la décomptabilisation d'un tel instrument financier, et notamment en cas de cession, la plus ou moins-value accumulée en OCI est reclassée au compte de résultat. Il n'y a pas, en l'espèce, d'instruments concernés par ce traitement au niveau du Groupe.
- Les autres actifs financiers détenus et gérés d'une façon qui ne correspond pas aux deux modèles de gestion précédents sont mesurés à la juste valeur avec contrepartie au compte de résultat. Pour SAVENCIA, il s'agit principalement de titres de participation jugés non stratégiques.

En conséquence de l'application de ces principes, les participations dans lesquelles le Groupe n'exerce ni contrôle ni influence notable, classées suivant les raisons qui ont motivé leur acquisition en « Titres détenus jusqu'à l'échéance » ou en « Titres immobilisés disponibles à la vente » en application d'IAS 39, sont désormais classées en « Titres immobilisés valorisés à la juste valeur par le résultat ». Les impacts de transition sont donc uniquement des transferts entre les catégories d'actifs et l'impact global en report à nouveau n'est pas matériel à l'échelle du Groupe.

En ce qui concerne les passifs financiers, aucun des contrats de dettes en vie en date de transition n'a fait l'objet de renégociations nécessitant de modifier la valeur des financements au bilan.

Bilan

Autres actifs financiers non courants	Au 31 décembre 2017	Impact IFRS 9	Après application IFRS9
Titres disponibles à la vente (1)	4,7	-4,7	0,0
Titres détenus jusqu'à l'échéance (2)	16,1	-16,1	0,0
Dépréciation (3)	-7,2	7,2	0,0
Prêts et créances (4)	16,2	1,9	18,1
Titres immobilisés évalués à la juste valeur par le résultat		11,7	11,7
Titres immobilisés évalués à la juste valeur par OCI		-	-
	29,8	0,0	29,8

Dépréciation des actifs financiers :

IFRS 9 remplace le modèle de la perte de crédit encourue par celui de la perte de crédit attendue. La dépréciation des actifs financiers par le compte de résultat s'applique aux actifs financiers évalués au coût amorti, aux instruments de dette classés en juste valeur par OCI en cas de pertes significatives et prolongées. En revanche, ce principe ne s'applique pas aux instruments de capitaux propres ni aux instruments de dette évalués à la juste valeur par résultat.

Le Groupe mesure la perte attendue sur la durée contractuelle de l'actif financier à l'exception des cas où le risque de crédit est faible, auquel cas la provision est mesurée en fonction des pertes attendues sur les douze mois qui suivent la clôture.

Le Groupe a peu de risques de crédit sur les comptes clients. D'une part, nos produits sont essentiellement vendus à la grande distribution. D'autre part, il existe des couvertures de ce risque par des contrats d'assurance spécifiques. Seuls les risques non couverts peuvent faire l'objet d'une dépréciation normative basée sur des données statistiques historiques de pertes ou en cas de défaut d'un créancier.

L'application d'IFRS 9 n'engendre pas d'ajustements rétrospectifs particuliers sur les dépréciations d'actifs financiers et créances commerciales.

Comptabilité de couverture :

Le Groupe a choisi d'adopter prospectivement la réglementation d'IFRS 9 en matière de comptabilité de couverture. Au cours du premier semestre 2018, de nouveaux swaps de taux ont été mis en place pour lesquels le Groupe applique la comptabilité de couverture ; la comptabilité de couverture s'applique également depuis le 1^{er} janvier 2018 aux couvertures de matières beurre.

L'impact n'est pas matériel au 30 juin 2018 (-0,1 million d'euros).

Par ailleurs, les achats de beurre sont valorisés au coût de couverture. L'impact de cette valorisation est classé à compter du 1^{er} janvier 2018 en résultat opérationnel courant, alors qu'il était antérieurement classé dans le résultat financier. Le montant est de 1,2 million d'euros au 30 juin 2018.

Les relations de couverture existantes sous IAS 39 au 31 décembre 2017 sont conformes aux critères retenus par IFRS 9 et sont donc en conséquence maintenues. Le seul changement concerne le coût de la couverture (currency basis spread) sur la couverture de l'emprunt en USD qui, à compter du 1^{er} janvier 2018, est exclu de la relation de couverture. Le coût de la couverture est classé dans les autres éléments du résultat global sur une ligne dédiée et représente 0,7 million d'euros net d'impôt.

Norme IFRS15 - Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

La norme IFRS 15 sur les produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients est applicable à compter du 1^{er} janvier 2018. Elle remplace IAS 11 sur les contrats de construction, IAS 18 sur les ventes de biens et prestations de services et toutes les interprétations liées notamment IFRIC 13 sur les contrats de fidélité. Le principe fondamental d'IFRS 15 est que le chiffre d'affaires doit être comptabilisé à la date du transfert de contrôle des biens et services au client pour un montant correspondant à la rémunération à laquelle le vendeur s'attend à avoir droit.

Le Groupe, étant peu impacté par cette nouvelle norme, a adopté IFRS 15 en utilisant la méthode du rattrapage cumulatif.

En conséquence, les comptes de l'exercice 2017 n'ont pas lieu d'être retraités.

Recours à des estimations et au jugement

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 2017.

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2018, les estimations révisées concernent principalement les dépréciations d'immobilisations incorporelles et corporelles (cf. note 3) ainsi que les actifs d'impôts différés notamment ceux relatifs aux déficits fiscaux reportables non utilisés.

Hyperinflation

Au 1^{er} semestre 2018, comme au 1^{er} semestre 2017, il n'y a pas dans le périmètre du Groupe de pays en hyperinflation. Cependant, compte tenu de l'évolution des indices d'inflation de référence en Argentine, ce pays pourrait être considéré en hyperinflation au cours du 2nd semestre 2018. Le cas échéant, les dispositions de la norme IAS 29 « Information financière dans les économies hyperinflationnistes » devront être appliquées. Ces dispositions requièrent que les états financiers des filiales concernées établis dans leur monnaie fonctionnelle soient retraités selon la convention du coût historique (par application des indices d'inflation, de sorte qu'ils soient exprimés dans l'unité de mesure en vigueur à la clôture), puis de les convertir en euros au cours de change en vigueur à la date de clôture (tout comme les actifs, passifs et capitaux propres, les produits et charges seraient alors au cours de clôture de l'exercice). Le Groupe estime, au regard de la contribution de ses activités en Argentine (3% du chiffre d'affaires consolidé et 1,3% du total bilan), que les incidences éventuelles sur les comptes consolidés annuels devraient être limitées.

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 2017.

NOTE 1 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au cours du premier semestre 2018, les principales évolutions de périmètre sont les suivantes :

- Souscription complémentaire au capital de 22 % de la société FERRARI le 22 février 2018, portant ainsi la détention du Groupe à 49% et générant un goodwill de 2,8 millions d'euros ;
- Souscription complémentaire au capital de 7,5% de la société COMPAGNIE FROMAGERE DE TUNISIE le 18 avril 2018, ce qui porte la détention du Groupe à 50% et génère un goodwill de 1,5 million d'euros.

Les prises de participation complémentaires dans ces entités confèrent un contrôle conjoint. Par conséquent ces deux entités restent consolidées par la méthode de la mise en équivalence ;

- Acquisition de 80% de la société BAKE PLUS Co, Ltd en Corée du Sud, le 21 mars 2018, société de commercialisation essentiellement. Le calcul du goodwill, de l'ordre de 10 millions d'euros, est provisoire et fera l'objet d'ajustement et d'affectation dans la période de 12 mois à compter de la date d'acquisition.

Une option d'achat et de vente des 20% détenus par l'actionnaire minoritaire, valorisée à 9,9 millions d'euros et comptabilisée au bilan, sera exerçable à compter du début de la cinquième année qui suit l'acquisition principale ;

- Acquisition de 70% de la société américaine PALACE INDUSTRIE Inc., par notre société ACMA le 16 mai 2018. Cette société est spécialisée dans les spécialités fromagères. Le calcul du goodwill, de l'ordre de 5 millions d'USD fera l'objet d'ajustement et d'affectation dans la période des 12 mois suivant la date d'acquisition.

Une option d'achat et de vente sur 30% des titres détenus par les actionnaires minoritaires, valorisée à 3,8 millions d'euros et comptabilisée au bilan, sera exerçable à compter du début de la troisième année qui suit l'acquisition principale ;

Au cours de l'exercice 2017, les principales évolutions de périmètre ont été les suivantes :

- Cession d'une participation de 10,38 % dans la société Financière Louis le 18 mai 2017, cette opération a été réalisée à la suite du désengagement du fonds 21 Central Partners dans le capital de cette société.

➤ Cette opération concernait le secteur « Autres ».

- Exercice de l'option d'achat de 28 % dans le capital de la société roumaine Delaco Distribution, le 9 juin 2017, le Groupe détient désormais 100 % de la participation ;
- Acquisition de 96 % via notre société russe BEV de Belebeevski Molochny Kombinat, appelée également Belebey et de sa filiale AGRO 2000 le 22 décembre 2017. Belebeevski Molochny Kombinat est spécialisé dans les pâtes pressées. Le projet s'inscrit dans la stratégie de croissance à l'internationale de SAVENCIA Fromage & Dairy. Grâce à cette implantation dans un pays à forte consommation fromagère, le Groupe va pouvoir développer une position majeure sur le marché russe avec des marques de spécialités ;

L'opération ayant été réalisée en fin d'exercice, le calcul du goodwill, de l'ordre de 109 millions d'euros, est provisoire et fera l'objet d'ajustement et d'affectation dans la période de 12 mois à compter de la date d'acquisition.

Une option d'achat et de vente des 4 % détenus, valorisée à 6,1 millions d'euros et comptabilisée au bilan, sera exerçable à compter de la quatrième année qui suit l'acquisition principale.

L'intégration de ces deux sociétés en fin d'année n'a pas eu d'impact sur le compte de résultat consolidé 2017 ;

- Liquidation de la société ESBON en Turquie le 24 décembre 2017.

➤ Ces opérations concernaient le secteur des « Produits Fromagers ».

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 et la distribution de fromages de marque et spécialités fromagères sur la plupart des marchés.

Les Autres Produits Laitiers : ce secteur regroupe la production et la distribution des crèmes fraîches et beurres de grande consommation, des produits pour la restauration commerciale (crèmes fraîches et UHT, préparations pour desserts, beurres pâtisseries, crèmes longue conservation) et des préparations à base de lait 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.

Parmi les indicateurs clés de performance revus et utilisés par le principal décideur opérationnel, seuls le chiffre d'affaires, le résultat opérationnel courant et la marge opérationnelle courante font l'objet d'un suivi par secteur d'activité. Les autres indicateurs, notamment ceux relatifs aux flux de trésorerie et l'endettement net sont établis et analysés au niveau Groupe.

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

		6 mois							
		Produits Fromagers		Autres Produits Laitiers		Autres		Total	
En	milliers	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
d'euros									
CA par secteur		1 342 325	1 331 248	1 067 078	1 096 798	37 641	32 432	2 447 044	2 460 478
CA inter-secteur		-50 046	-54 347	-21 797	-25 760	-28 141	-24 218	-99 984	-104 325
CA externe⁽¹⁾		1 292 279	1 276 901	1 045 281	1 071 038	9 500	8 214	2 347 060	2 356 153
Dotations aux amortissements et provisions		-38 738	-38 457	-21 809	-19 604	-4 040	-3 380	-64 587	-61 441
Résultat opérationnel courant		63 392	80 959	19 506	31 243	-10 684	-8 365	72 214	103 837
Marge opérationnelle courante⁽²⁾		4,7%	6,1%	1,8%	2,8%			3,1%	4,4%
Coûts de restructuration		-11 111	-549	-236	-796	-2 056	-212	-13 403	-1 557
Dépréciation de valeur d'actif		21	142	192	-	-	-	213	142
Résultat sectoriel		52 302	80 552	19 462	30 447	-12 740	-8 577	59 024	102 422

1) Le montant des pertes irrécouvrables représente 0,4 million d'euros au 30 juin 2018, contre 0,4 million au 30 juin 2017.

(2) Le calcul de la marge opérationnelle n'est pas pertinent sur le secteur "Autres".

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

<i>En milliers d'euros</i>	Produits Fromagers		Autres Produits Laitiers		Autres		Total	
	Au 30 juin 2018	Au 31 décembre 2017	Au 30 juin 2018	Au 31 décembre 2017	Au 30 juin 2018	Au 31 décembre 2017	Au 30 juin 2018	Au 31 décembre 2017
	Total des actifs dont :	2 274 358	2 238 965	1 266 457	1 218 744	122 413	19 973	3 663 228
Participations dans les entreprises associées	129 988	120 434	771	843	-	-	130 759	121 277

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

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois							
	Produits Fromagers		Autres Produits Laitiers		Autres		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Investissements incorporels et corporels	54 226	40 529	19 406	22 076	3 076	2 531	76 708	65 136

Passage du résultat par secteur d'activité au résultat de l'exercice :

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2018	2017
Résultat sectoriel	59 024	102 422
Autres charges opérationnelles	-	-471
Autres produits opérationnels	3	2 606
Résultat opérationnel	59 027	104 557
Charges financières	-16 802	-13 656
Produits financiers	7 480	7 995
Quote-part de résultat net des entreprises associées	661	-1 757
Résultat avant impôts	50 366	97 139
Impôts sur les résultats	-15 191	-31 758
Résultat de l'exercice	35 175	65 381

Chiffre d'affaires, investissements incorporels et corporels et total des actifs par zone géographique :

<i>En milliers d'euros</i>	France	Reste de l'Europe	Reste du monde
Chiffre d'affaires			
Au 30 juin 2018	710 531	926 584	709 945
Au 30 juin 2017	679 242	929 586	747 325
Investissements incorporels et corporels			
Au 30 juin 2018	37 251	20 150	19 307
Au 30 juin 2017	37 873	11 550	15 713
Total des actifs			
Au 30 juin 2018	3 201 300	310 606	151 322
Au 31 décembre 2017	3 001 703	298 795	177 184

NOTE 3. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Les «autres produits et charges opérationnels» comprennent au 1^{er} semestre 2018, des charges nettes de restructuration pour 13,4 millions d'euros et divers autre éléments représentant un produit de 0,2 million d'euros.

Conformément aux dispositions de la norme IAS 36, le Groupe réalise des tests sur la valeur nette comptable de ses immobilisations incorporelles non amorties au minimum une fois par an. Ces tests sont réalisés en fin d'année. A chaque arrêté intermédiaire, conformément à la norme, le Groupe identifie les potentiels indices de pertes de valeur et réalise des tests supplémentaires en cas d'identification de tels indices.

Au 30 juin 2018, aucun indice de perte de valeur n'a été détecté.

La méthodologie des tests de dépréciation ainsi que les principales hypothèses retenues pour la détermination de la valeur d'utilité sont décrites dans les notes aux états financiers du 31 décembre 2017. Les perspectives de plan à long terme ainsi que le taux d'actualisation ont fait l'objet d'une mise à jour au 30 juin 2018 pour les UGT sensibles.

NOTE 4 RESULTAT FINANCIER

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2018	2017
Charges financières d'intérêts ⁽¹⁾	-5 684	-7 499
Commissions bancaires	-2 362	-2 492
Autres charges financières nettes	-6 600	-3 665
Change net	-2 156	-
CHARGES FINANCIÈRES	-16 802	-13 656
Produits financiers ⁽²⁾	6 399	6 893
Protection de taux d'intérêts net ⁽³⁾	1 081	807
Change net	-	295
PRODUITS FINANCIERS	7 480	7 995
CHARGES FINANCIÈRES NETTES	-9 322	-5 661
<i>Dont charges d'intérêts, net⁽¹⁾⁺⁽²⁾⁺⁽³⁾</i>	1 796	201

Le résultat financier au 30 juin 2018, bien que bénéficiant de la baisse des charges financières liée à la baisse des taux court terme en zone euro, est affecté par l'évolution défavorable du résultat de change.

NOTE 5. PARTICIPATIONS DANS LES CO-ENTREPRISES ET ENTREPRISES ASSOCIEES

Les principales co-entreprises du Groupe sont les sociétés Compagnie des Fromages et RicheMonts (CF&R) en France et sa filiale Sodiaal GmbH en Allemagne détenues à 50%.

Ce partenariat a été créé début 2008 avec Sodiaal afin de bénéficier de la complémentarité des marques, des moyens industriels, des positions commerciales et des savoir-faire des deux entreprises rapprochées.

Le Groupe détient également des intérêts dans quelques co-entreprises et entreprises associées, qui considérées individuellement, n'ont pas de caractère significatif.

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2018	2017
Quote-part dans les résultats avant impôts	618	-1 518
Quote-part dans les impôts	43	-239
Quote-part nette	661	-1 757

Au 30 juin 2018, la variation du poste Participation dans les co-entreprises et entreprises associées s'explique par :

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2018	Au 31 décembre 2017
Au 1er janvier 2018	121 277	118 417
Variation de périmètre ⁽¹⁾	-	-872
Résultat de la période ⁽²⁾	727	5 419
Dividendes distribués	-1 260	-1 196
Autres ⁽³⁾	10 058	-63
Variation écart de conversion	-43	-428
SOLDE FIN DE PERIODE	130 759	121 277

(1) Au cours de l'exercice 2017, le Groupe a cédé sa participation de 10,38 % dans l'entreprise associée Financière Louis.

(2) Au 31 décembre 2017, cela comprend 3,1 millions d'euros au titre de la perte de Financière Louis avant cession.

(3) Au cours du 1^{er} semestre 2018, le Groupe a augmenté sa participation dans les sociétés FERRARI et LA COMPAGNIE FROMAGERE DE TUNISIE.

Compagnie des Fromages et RicheMonts

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2018	Au 31 décembre 2017
Actifs courants	170 649	176 688
Actifs non courants	175 472	174 251
ACTIFS	346 121	350 939
Capitaux propres	202 712	204 883
Passifs courants	109 996	112 576
Passifs non courants	33 413	33 480
PASSIFS et CAPITAUX PROPRES	346 121	350 939
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 516	2 957
Passifs financiers courants	8 833	125
Passifs financiers non courants	3 192	3 991

Compagnie des Fromages et RicheMonts

6 mois

<i>En milliers d'euros</i>	2018	2017
Chiffre d'affaires	248 746	229 690
Résultat net	237	1 420
Autres ajustements	10	-41
Autres éléments du résultat global	111	156
Résultat global de l'exercice	358	1 535

Compagnie des Fromages et RicheMonts

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2018	Au 31 décembre 2017
Dividendes versés par la co-entreprise ou l'entreprise associée	-1 260	-1 196

Réconciliation de ces montants avec la valeur de mise en équivalence:

Compagnie des Fromages et RicheMonts

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2018	Au 31 décembre 2017
Capitaux propres	202 712	204 883
Pourcentage de détention	50%	50%
Quote-part de capitaux propres	101 356	102 442
Autres ajustements	4 587	4 582
Valeur des intérêts du Groupe dans la co-entreprise	105 943	107 024
Résultat net des entreprises associées	247	15 615
Pourcentage de détention	50%	50%
Quote-part de résultat net dans les entreprises associées et ajustements	124	7 808
Quote-part des entreprises associées dans les autres éléments du résultat global	56	-63

NOTE 6. IMPOTS SUR LES RESULTATS

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

En milliers d'euros	6 mois	
	2018	2017
Impôts courants	-22 022	-31 733
Impôts différés	6 831	-25
	-15 191	-31 758

Le montant de l'impôt sur les résultats est différent du montant théorique qui ressortirait du taux d'imposition moyen pondéré applicable aux bénéfices des sociétés consolidés en raison des éléments suivants :

En milliers d'euros	6 mois	
	2018	2017
Résultat avant impôts	50 366	97 139
Impôts théoriques aux taux nationaux applicables aux bénéfices dans les pays concernés	12 039	28 906
Effets d'impôts :		
• retraitement de l'impôt des entreprises associées	-183	642
• des bénéfices non assujettis à l'impôt et des charges non déductibles	614	-1 257
• des impôts courants et différés liés à la qualification de la CVAE en impôt sur le résultat	3 158	3 155
• des crédits d'impôts	-315	-103
• de l'utilisation de pertes fiscales non comptabilisées antérieurement et des dépréciations d'actifs nets d'impôts différés ⁽¹⁾	-943	65
• de changement de taux sur les impôts différés ⁽²⁾	1 355	-215
• autres	-534	565
Charge d'impôt sur le résultat comptabilisé	15 191	31 758
Taux moyen pondéré constaté	30,16%	32,69%

(1) Les pertes fiscales activées en fonction de la probabilité de récupération de ces déficits. En 2018, les perspectives de résultat et de charges d'impôt des trois années à venir de certaines sociétés ont conduit à enregistrer une reprise de dépréciation nette de 0,9 million d'euros, contre une dépréciation nette de 0,1 million d'euros en 2017.

(2) Prise en compte des effets des changements de taux d'imposition prévus ou actés en France et en Belgique sur les impôts différés.

Le taux d'impôt applicable en 2018 pour la Société mère qui clôt ses comptes au 31 décembre est de 34,43 %, identique au 30 juin 2017. Le plafonnement des déficits reportables n'a pas entraîné de charge d'impôt supplémentaire sur l'exercice au niveau du Groupe.

NOTE 7. DIVIDENDES PAR ACTION

En milliers d'euros	6 mois	
	2018	2017
Dividendes versés par le Groupe	19 494	22 224
Dividendes par action (euro par action)	1,4	1,6

NOTE 8. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

<i>En milliers d'euros</i>	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Total
Valeur nette comptable au 01/01/2018	542 050	950 810	1 492 860
Investissements nets des subventions	2 932	76 669	79 601
Cessions	-285	-3 742	-4 027
Dotations aux amortissements	-3 731	-60 381	-64 112
Dépréciations ⁽¹⁾	-1	-1 951	-1 952
Reprises de dépréciation	192	22	214
Variations de périmètre	14 254	6 897	21 151
Différences de conversion	-4 798	-7 171	-11 969
Impact activités en cours de cession	-	-	-
Valeur nette comptable au 30/06/2018^(*)	550 613	961 153	1 511 766
<i>(*) dont biens financés par contrat de location financement</i>	-	3 753	3 753

(1) En lien avec les plans de restructuration en cours.

NOTE 9 STOCKS ET EN COURS

L'évolution des stocks par rapport au 31 décembre 2017 est essentiellement liée à un effet de saisonnalité justifiant un accroissement des volumes.

NOTE 10. 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 11. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2018	Au 31 décembre 2017
Trésorerie	244 835	120 823
Équivalents de trésorerie	215 207	241 293
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	460 042	362 116

Les équivalents de trésorerie comprennent essentiellement des SICAV, FCP, DAT et BMTN.

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

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2018	Au 31 décembre 2017
Trésorerie et équivalents de trésorerie	460 042	362 116
Concours bancaires courants et comptes courants financiers	-189 294	-39 256
TRESORERIE NETTE	270 748	322 860

NOTE 12 DETAIL PAR NATURE DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois					
	2018			2017		
	Montant avant IS	Effet d'impôt	Montant net d'impôt	Montant avant IS	Effet d'impôt	Montant net d'impôt
Ecart de conversion	-16 346	-	-16 346	-33 351	-	-33 351
Variation de juste valeur des actifs financiers	-	-	-	-280	97	-183
Variation de juste valeur des flux futurs de trésorerie	-5 714	1 740	-3 974	2 634	-738	1 896
Coût de couverture	1 067	-367	700	-	-	-
Autres mouvements	607	-416	191	-	-	-
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments recyclables	-45	-	-45	-198	-	-198
Total des éléments recyclables en résultat net	-20 431	957	-19 474	-31 195	-641	-31 836
Gains et pertes actuariels liés aux régimes de retraite	4 181	-1 248	2 933	4 921	-1 396	3 525
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments non recyclables	86	-30	56	119	-41	78
Total des éléments non recyclables en résultat net	4 267	-1 278	2 989	5 040	-1 437	3 603
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	-16 164	-321	-16 485	-26 155	-2 078	-28 233

NOTE 13. EVOLUTION DES AUTRES RESERVES

<i>En milliers d'euros</i>	Instruments de couverture	Juste valeur des actifs par les autres éléments du résultat global	Gains et pertes actuariels	Différences de conversion	Total
SOLDE AU 01/01/2017	-8 316	2 365	-19 967	13 083	-12 835
Réévaluation – brut		-280			-280
Réévaluation – impôts		97			97
Réévaluation – entreprises associées					
Couverture de flux futurs de trésorerie					
• Variations de juste valeur de l'exercice	2 634				2 634
• Impôts sur les pertes de juste valeur	-738				-738
Gains et pertes actuariels - brut			4 615		4 615
Gains et pertes actuariels - Impôts			-1 345		-1 345
Ecart de conversion					
• Groupe				-33 316	-33 316
• Entreprises associées			66	-198	-132
SOLDE AU 30/06/2017	-6 420	2 182	-16 631	-20 431	-41 300
SOLDE AU 31/12/2017	-7 963	2 742	-20 474	-38 110	-63 805
Réévaluation – entreprises associées					
Couverture de flux futurs de trésorerie					
• Variations de juste valeur de l'exercice	-4 647				-4 647
• Impôts sur les pertes de juste valeur	1 373				1 373
Gains et pertes actuariels - brut			4 113		4 113
Gains et pertes actuariels - Impôts			-1 229		-1 229
Ecart de conversion					
• Groupe				-16 351	-16 351
• Entreprises associées			48	-45	3
SOLDE AU 30/06/2018	-11 237	2 742	-17 542	-54 506	-80 543

NOTE 14. INTERETS DES DETENTEURS DE PARTICIPATIONS NE CONFÉRANT PAS LE CONTROLE DANS LES ACTIVITES ET FLUX DE TRESORERIE DU GROUPE

Les participations ne conférant pas le contrôle s'analysent comme suit :

Participations ne conférant pas le contrôle (i.e la part des minoritaires)

	Compagnie Laitière Européenne		Autres		TOTAL	
	6 mois		6 mois		6 mois	
<i>En milliers d'euros</i>	2018	2017	2018	2017	2018	2017
% des droits de vote	13,14%	14,14%	-	-	-	-
% d'intérêts détenus par les actionnaires minoritaires	14,13%	15,42%	-	-	-	-
Quote-part de résultat revenant aux minoritaires	662	2 186	2 937	1 520	3 599	3 706
Autres éléments du résultat global revenant aux minoritaires	1	341	72	-109	73	232
Montant du résultat global revenant aux minoritaires	663	2 527	3 009	1 411	3 672	3 938
Montant cumulé des intérêts minoritaires	74 347	77 111	31 739	29 042	106 086	106 153
Dividendes versés aux minoritaires	1 134	844	1 376	4 627	2 510	5 471

Informations financières en IFRS sur base 100% avant opérations internes :

BILAN

Compagnie Laitière Européenne

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2018	Au 31 décembre 2017
Actifs courants	673 862	606 272
Actifs non courants	557 974	560 327
ACTIFS	1 231 836	1 166 599
Capitaux propres	448 725	450 546
Passifs courants	562 075	525 435
Passifs non courants	221 036	190 618
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	1 231 836	1 166 599

COMPTE DE RESULTAT

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2018	2017
Chiffre d'affaires	865 961	868 617
Résultat net	-555	10 970
Résultat global de l'exercice	-630	12 327

NOTE 15. PROVISIONS

<i>En milliers d'euros</i>	Départs à la retraite, pensions et médailles du travail	Restructurations	Autres risques et charges	Total
Au 1er janvier 2017	90 484	7 867	12 258	110 609
Différences de conversion	32	-5	-468	-441
Constitution de provisions	7 992	1 415	3 340	12 747
Emplois	-5 069	-3 814	-6 868	-15 751
Variations des écarts actuariels	-283	-	-	-283
Autres variations	114	-	-	114
Au 31 décembre 2017	93 270	5 463	8 262	106 995
Différences de conversion	-33	-189	-548	-770
Constitution de provisions ⁽¹⁾	2 343	8 493	1 875	12 711
Emplois ⁽²⁾	-	-826	-1 400	-2 226
Modification du périmètre de consolidation	63	-	-	63
Variations des écarts actuariels ⁽³⁾	-4 181	-	-	-4 181
Au 30 juin 2018	91 462	12 941	8 189	112 592

(1) Les dotations aux provisions pour restructuration concernent des plans de rationalisation essentiellement engagés à l'étranger. Les dotations aux provisions pour autres risques et charges concernent des provisions pour litiges pour 0,8 million d'euros, ainsi que d'autres provisions pour risques et charges pour 1,1 million d'euros.

(2) Les reprises de provisions pour restructuration s'élèvent à 0,8 million d'euros dont 0,5 million d'euros de provisions utilisées et 0,3 million d'euros devenues sans objet. Les reprises de provisions pour autres risques et charges s'élèvent à 1,4 million d'euros dont 0,8 million d'euros de provisions utilisées et 0,6 million d'euros devenues sans objet.

(3) Variation essentiellement liée à l'évolution des taux d'actualisation.

Les provisions pour risques et litiges sont destinées à couvrir chaque risque et chaque litige identifiés. Pour ce qui est des litiges nés, en liaison avec ses avocats et conseils, le Groupe ne constitue une provision que lorsqu'il estime probable une issue défavorable.

Au 30 juin 2018, les principaux risques et litiges provisionnés concernent les restructurations pour 12,9 millions d'euros (décembre 2017 : 5,5 millions d'euros), des litiges sociaux pour 3,6 millions d'euros (décembre 2017 : 4,2 millions d'euros), des risques et litiges commerciaux pour 1,6 million d'euros (décembre 2017 : 0,9 million d'euros), des litiges fiscaux pour 1,8 million d'euros (décembre 2017 : 2,2 millions d'euros) et divers risques pour 1,1 million d'euros (décembre 2017 : 1 million d'euros).

NOTE 16. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2018	Non courant	Courant	Au 31 décembre 2017	Non courant	Courant
Emprunts auprès d'établissements financiers et autres	669 652	5 778	663 874	578 064	4 663	573 401
Comptes courants bloqués de la participation	12 635	9 407	3 228	14 176	10 850	3 326
Emprunts obligataires	284 756	263 656	21 100	281 568	260 481	21 087
Contrats de crédit-bail	3 349	2 297	1 052	3 662	2 635	1 027
Concours bancaires courants	180 423	-	180 423	38 058	-	38 058
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES A LA CLÔTURE	1 150 815	281 138	869 677	915 528	278 629	636 899

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

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2018	Au 31 décembre 2017
EMPRUNTS A L'OUVERTURE	915 528	791 920
Emission d'emprunts	94 005	188 087
Remboursement d'emprunts	-11 940	-52 778
Variation des concours bancaires et comptes courants financiers	151 961	-1 668
Variation des locations-financement	-297	-299
Ecart de conversion	75	-16 724
Variation de périmètre ^(*)	1 483	6 990
EMPRUNTS A LA CLOTURE	1 150 815	915 528

(*) En 2018, entrée de PALACE et en 2017, entrée de B.M.K.

L'endettement financier brut augmente de 235,3 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2017, en lien avec les opérations de croissance externe. Compte tenu des placements classés en autres actifs financiers courants nets de la trésorerie active, l'endettement net augmente de 118,4 millions d'euros avec un solde net de 657,4 millions d'euros au 30 juin 2018.

Certains crédits sont assortis de clauses imposant le respect d'un ratio financier de leverage. Ce ratio porte sur un montant maximum d'endettement calculé en proportion de l'EBITDA courant. L'EBITDA correspond au résultat opérationnel courant avant les dotations et reprises d'amortissements et provisions d'exploitation.

Ce ratio est toujours respecté.

Pour le calcul du ratio financier, la dette financière nette applicable au Crédit Syndiqué et à la majorité des contrats bilatéraux, est déterminée comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2018	Au 31 décembre 2017
Emprunts et dettes non courants auprès des établissements financiers	-281 138	-278 629
Emprunts et concours bancaires	-869 677	-636 899
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	-1 150 815	-915 528
Autres actifs financiers courants	33 391	14 443
Trésorerie et équivalents trésorerie	460 042	362 116
ENDETTEMENT NET	-657 382	-538 969
Actions en auto-détention	6 427	7 361
DETTE FINANCIERE NETTE	-650 955	-531 608

NOTE 17 VALEUR COMPTABLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Le tableau suivant indique la valeur comptable des instruments financiers actifs et passifs par classe et par catégorie comptable, ainsi que leur juste valeur :

ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	Instruments financiers par résultat (1)	Dérivés qualifiés de couverture (2)	Actifs évalués à la juste valeur par résultat (2)	Actifs évalués à la juste valeur par les éléments du résultat global(2)	Prêts et créances évalués au coût amorti	Valeur comptable au bilan	Juste valeur
Au 30 juin 2018							
Autres actifs financiers évalués à la JV par résultat (>1an)	-	-	11 724	-	-	11 724	11 724
Actifs financiers de transaction long terme	-	-	-	-	-	-	-
Prêts et créances financières long terme	-	-	-	-	18 339	18 339	18 339
Autres actifs financiers non courants	-	-	11 724	-	18 339	30 063	30 063
Dérivés sur taux	5 154	2 441	-	-	-	7 595	7 595
Instruments financiers dérivés non courants	5 154	2 441	-	-	-	7 595	7 595
Créances clients	-	-	-	-	671 559	671 559	671 559
Prêts et créances financières court terme	-	-	-	-	3 432	3 432	3 432
Dérivés de couverture sur matières premières	-	46	-	-	-	46	46
Dérivés de couverture sur change	-	-	-	-	-	-	-
Autres dérivés sur matières premières	562	-	-	-	-	562	562
Autres dérivés sur devises	4 022	-	-	-	-	4 022	4 022
Autres dérivés sur taux	-	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés courants	4 584	46	-	-	-	4 630	4 630
Actifs financiers de transaction court terme	-	-	33 147	-	244	33 391	33 391
Comptes courants financiers	-	-	-	-	56 058	56 058	56 058
Disponibilités	-	-	-	-	188 777	188 777	188 777
Equivalents de trésorerie	-	-	215 207	-	-	215 207	215 207
Actifs disponibles à la vente	-	-	-	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents trésorerie	-	-	215 207	-	244 835	460 042	460 042
TOTAL ACTIF	9 738	2 487	260 078	-	938 409	1 210 712	1 210 712

(1) Juste valeur fonction de prix cotés sur un marché actif (instruments de niveau 1).

(2) Juste valeur évaluée à l'aide de données (« inputs »), autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif soit directement soit indirectement.

Les évaluations de juste valeur sont classées à différents niveaux de la hiérarchie de la juste valeur, en fonction des données d'entrées utilisées dans la technique d'évaluation. Les différents niveaux sont définis ainsi :

- ✓ Niveau 1 : il existe des cours (non ajustés) sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques, auxquels le Groupe peut avoir accès à la date d'évaluation
- ✓ Niveau 2 : juste valeur évaluée à l'aide de données (« inputs »), autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif soit directement soit indirectement
- ✓ Niveau 3 : données non observables concernant l'actif ou le passif.

La détermination, par le Groupe, de la juste valeur de niveau 2 pour les instruments financiers dérivés de gré à gré repose sur les cotations des établissements financiers. Le Groupe s'assure que ces cotations sont raisonnables et que les justes valeurs reflètent le risque de crédit de l'instrument et intègrent des ajustements pour prendre en compte le risque de crédit du Groupe et de la contrepartie le cas échéant.

Au cours de l'exercice, le Groupe n'a pas procédé à des transferts de niveaux de hiérarchie de la juste valeur.

PASSIF

<i>En milliers d'euros</i>	Instruments financiers par résultat ⁽¹⁾	Dérivés qualifiés de couverture ⁽²⁾	Actifs/Passifs évalués à la juste valeur par résultat ⁽²⁾	Passifs au coût amorti	Valeur comptable au bilan	Juste valeur
Au 30 juin 2018						
Emprunts obligataires	-	-	-	263 656	263 656	263 656
Autres emprunts et dettes	-	-	-	17 482	17 482	17 482
Emprunts et dettes financières non courantes	-	-	-	281 138	281 138	281 138
Dettes liées aux options de ventes accordées aux intérêts des participations ne conférant pas le contrôle	-	-	42 181	-	42 181	42 181
Autres	-	-	2	-	2	2
Autres passifs non courants	-	-	42 183	-	42 183	42 183
Autres dérivés sur taux	6 850	2 939	-	-	9 789	9 789
Instruments financiers dérivés non courants	6 850	2 939	-	-	9 789	9 789
Fournisseurs	-	-	-	620 264	620 264	620 264
Dépôt et cautionnements reçus	-	-	-	59	59	59
Dérivés de couverture sur matières premières	-	138	-	-	138	138
Autres dérivés sur matières premières	559	-	-	-	559	559
Autres dérivés sur devises	2 363	-	-	-	2 363	2 363
Instruments financiers dérivés courants	2 922	138	-	-	3 060	3 060
Dettes financières courantes	-	-	-	680 381	680 381	680 381
Comptes courants financiers	-	-	-	8 873	8 873	8 873
Concours bancaires courants	-	-	-	180 423	180 423	180 423
Emprunts et dettes financières courantes	-	-	-	869 677	869 677	869 677
TOTAL PASSIF	9 772	3 077	42 183	1 771 138	1 826 170	1 826 170

(1) Juste valeur fonction de prix cotés sur un marché actif (instruments de niveau 1).

(2) Juste valeur évaluée à l'aide de données (« inputs »), autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif soit directement soit indirectement.

Le Groupe a recours à des instruments financiers dérivés pour gérer son exposition aux risques du marché, principalement le risque de taux d'intérêt provenant des emprunts, et le risque de change portant sur des transactions commerciales futures.

Concernant les couvertures de juste valeur sur les swaps de taux d'intérêts et sur les matières premières, les couvertures sont 100% efficaces. Il n'y a donc aucune charge ou produit enregistré sur la partie inefficace.

ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	Instruments financiers par résultat (1)	Dérivés qualifiés de couverture (2)	Actifs/Passifs évalués à la juste valeur par résultat (2)	Actifs disponibles à la vente(2)	Actifs détenus jusqu'à échéance	Prêts et créances	Valeur comptable au bilan	Juste valeur
Au 31 décembre 2017								
Titres de participation	-	-	-	4 664	-	-	4 664	4 664
Actifs financiers de transaction long terme	-	-	82	-	-	-	82	82
Prêts et créances financières long terme	-	-	-	-	8 831	16 197	25 028	25 028
Autres actifs financiers non courants	-	-	82	4 664	8 831	16 197	29 774	29 774
Dérivés sur taux	1 619	1 108	-	-	-	-	2 727	2 727
Instruments financiers dérivés non courants	1 619	1 108	-	-	-	-	2 727	2 727
Créances clients	-	-	-	-	-	734 791	734 791	734 791
Prêts et créances financières court terme	-	-	-	-	-	1 323	1 323	1 323
Dérivés de couverture sur matières premières	-	48	-	-	-	-	48	48
Autres dérivés sur matières premières	911	-	-	-	-	-	911	911
Autres dérivés sur devises	5 213	-	-	-	-	-	5 213	5 213
Instruments financiers dérivés courants	6 124	48	-	-	-	-	6 172	6 172
Actifs financiers de transaction court terme	-	-	-	13 249	-	1 194	14 443	14 443
Comptes courants financiers	-	-	-	-	-	36	36	36
Disponibilités	-	-	-	-	-	120 787	120 787	120 787
Equivalents de trésorerie	-	-	241 293	-	-	-	241 293	241 293
Trésorerie et équivalents trésorerie	-	-	241 293	-	-	120 823	362 116	362 116
TOTAL ACTIF	7 743	1 156	241 375	17 913	8 831	874 328	1 151 346	1 151 346

(1) Juste valeur fonction de prix cotés sur un marché actif (instruments de niveau 1).

(2) Juste valeur évaluée à l'aide de données (« inputs »), autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif soit directement soit indirectement.

PASSIF

<i>En milliers d'euros</i>	Instruments financiers par résultat ⁽¹⁾	Dérivés qualifiés de couverture ⁽²⁾	Actifs/Passifs évalués à la juste valeur par résultat ⁽²⁾	Passifs au coût amorti	Valeur comptable au bilan	Juste valeur
Au 31 décembre 2017						
Emprunts obligataires	-	-	-	260 481	260 481	260 481
Autres emprunts et dettes	-	-	-	18 148	18 148	18 148
Emprunts et dettes financières non courantes	-	-	-	278 629	278 629	278 629
Dettes liées aux options de ventes accordées aux intérêts des participations ne conférant pas le contrôle	-	-	23 901	-	23 901	23 901
Autres	-	-	7	-	7	7
Autres passifs non courants	-	-	23 908	-	23 908	23 908
Autres dérivés sur taux	4 621	203	-	-	4 824	4 824
Instruments financiers dérivés non courants	4 621	203	-	-	4 824	4 824
Fournisseurs	-	-	-	715 692	715 692	715 692
Dépôt et cautionnements reçus	-	-	-	1 066	1 066	1 066
Dérivés de couverture sur matières premières	-	187	-	-	187	187
Autres dérivés sur matières premières	905	-	-	-	905	905
Autres dérivés sur devises	2 497	-	-	-	2 497	2 497
Instruments financiers dérivés courants	3 402	187	-	-	3 589	3 589
Dettes financières courantes	-	-	-	597 636	597 636	597 636
Comptes courants financiers	-	-	-	1 205	1 205	1 205
Concours bancaires courants	-	-	-	38 058	38 058	38 058
Emprunts et dettes financières courantes	-	-	-	636 899	636 899	636 899
TOTAL PASSIF	8 023	390	23 908	1 632 286	1 664 607	1 664 607

(1) Juste valeur fonction de prix cotés sur un marché actif (instruments de niveau 1).

(2) Juste valeur évaluée à l'aide de données (« inputs »), autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif soit directement soit indirectement.

NOTE 18. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les transactions entre les parties liées ont été réalisées selon des modalités équivalentes à celles qui prévalent dans le cadre de transactions soumises à des conditions de concurrence normale seulement si ces modalités peuvent être démontrées.

Le Groupe est contrôlé par SAVENCIA Holding SCA (ex SOPARIND SCA), société enregistrée en France qui détient directement ou indirectement 66,64% 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 SAVENCIA SA. Leurs actionnaires minoritaires sont pour l'essentiel des coopératives de production ou de collecte de lait à qui le Groupe achète leur production et peut vendre certaines productions. Ces transactions constituent l'essentiel des transactions avec les parties liées. À ce titre SAVENCIA Fromage and Dairy a enregistré des ventes aux coopératives liées pour 38,4 millions d'euros au cours du premier semestre 2018 (contre 36,5 millions d'euros au premier semestre 2017) et des charges pour un montant de 387,1 millions d'euros (contre 386,2 millions d'euros au cours du premier semestre 2017).

Le Groupe assure la gestion de trésorerie de parties liées. A ce titre, il a perçu une rémunération de 0,7 million d'euros au cours de ce semestre 2018 (0,4 million d'euros au premier semestre 2017).

Le Groupe a créé 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 co-produits 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 « Autres actifs financiers » comprend un prêt de 2,7 millions d'euros avec La Compagnie des Fromages et RichesMonts.

Les ventes du Groupe aux entreprises associées représentent 105,6 millions d'euros au 30 juin 2018 (104,0 millions d'euros au 30 juin 2017) et les achats 95,4 millions d'euros (98,7 millions d'euros au 30 juin 2017), ces transactions étant essentiellement des ventes et achats de matières laitières.


NOTE 19. EVENEMENT POST CLOTURE

A la connaissance de la Société, il n'existe pas, à la date d'arrêté des comptes consolidés semestriels 2018 par le Conseil d'Administration du 6 septembre 2018, d'évènement significatif postérieur à la clôture.

ATTESTATION DU DIRECTEUR FINANCIER

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes semestriels 2018 figurant dans ce rapport financier 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. Le rapport de gestion figurant en page 3 de ce rapport financier, présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes auxquelles elles sont confrontées.

Fait à Viroflay, le 05 septembre 2018



Olivier de Sigalony
Directeur Financier