



# **RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE  
DU 18 AVRIL 2019

---

1. Activité du Groupe
2. Société-mère

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons convoqués en Assemblée Générale à titre Ordinaire, pour vous rendre compte de l'activité de notre Société durant l'exercice clos le 31 décembre 2018 et pour soumettre à votre approbation les comptes annuels dudit exercice, comptes sociaux et comptes consolidés.

Lors de l'assemblée, vous entendrez la lecture des rapports sur les comptes de l'exercice 2018 de Monsieur Jean-Charles SIMON, représentant le Cabinet KPMG Audit et de Madame Amélie WATTEL, représentant le Cabinet PRICEWATERHOUSECOOPERS Audit, commissaires aux comptes Titulaires.

Les rapports des commissaires aux comptes, le rapport de gestion ainsi que les comptes annuels et autres documents s'y rapportant ont été mis à votre disposition dans les conditions et délais prévus par la loi, afin que vous puissiez en prendre connaissance.

## 1. Activité du Groupe

Le Groupe a évolué en 2018 dans un contexte laitier instable et globalement défavorable, avec un premier semestre excessivement négatif et un second semestre en amélioration. La production mondiale de lait est en recul notamment en Europe à partir du second semestre du fait de la sécheresse de l'été. Ainsi globalement, le prix du lait est resté stable. La cotation de poudre de lait écrémé, après un cours historiquement bas atteint à la fin du 1er trimestre 2018, s'est redressée en fin d'année à la suite des ventes de stocks européens. La cotation moyenne sur l'année a cependant baissé de 14 % par rapport au prix moyen de 2017. La cotation beurre cube est restée à un niveau élevé en moyenne sur l'année. Sur le second semestre, la consommation de beurre a été inférieure aux prévisions compte tenu des stocks privés antérieurement constitués et du ralentissement de la croissance mondiale, cette situation a pesé sur les prix en fin d'année.

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'augmentation des coûts de production. L'International a poursuivi son développement, l'Amérique du Sud est cependant confrontée à des économies excessivement instables et fortement inflationnistes favorisant notamment une baisse de la consommation.

Dans ce contexte, SAVENCIA Fromage & Dairy a démontré sa résistance en poursuivant son développement hors France, en s'appuyant sur la force de ses marques et la qualité de ses produits.

### Périmètre de consolidation et normes comptables

Au cours de l'exercice 2018, le Groupe a souscrit à l'augmentation de capital de participations minoritaires

dans la société Ferrari, en Italie portant ainsi la détention du Groupe de 27 % à 49 %, ainsi que dans La Compagnie Fromagère de Tunisie, atteignant ainsi une participation de 50 %. Ces prises de participation confèrent un contrôle conjoint. Par conséquent, ces sociétés restent consolidées par la méthode de la mise en équivalence.

Le Groupe a par ailleurs acquis 80 % de la société Bake Plus Co., Ltd en Corée du Sud, le 21 mars 2018 et 70 % de la société américaine Palace Industries Inc., le 16 mai 2018. Ces acquisitions sont assorties d'options d'achat et de vente sur les participations résiduelles exerçables à compter du début de la cinquième année qui suit l'acquisition principale pour Bake plus et de la troisième année pour Palace Industries. Par ailleurs, l'acquisition de 96 % de Belebeevski Molochny Kombinat (B.M.K.) et sa filiale Agro 2000 en Russie fin décembre 2017 impacte cette année le compte de résultat et les flux consolidés du Groupe.

Au cours de l'exercice 2017, le Groupe s'était désinvesti de sa participation mise en équivalence dans la société Financière Louis. Il avait également exercé l'option de rachat de 28 % dans le capital de la société roumaine Delaco détenue depuis à 100 %. Enfin, le Groupe avait acquis, le 22 décembre, 96 % de la société russe B.M.K. Une option d'achat et de vente des 4 % résiduels est exerçable à compter de la quatrième année suivant celle de l'acquisition.

Les comptes consolidés du Groupe ont été établis en appliquant les normes en vigueur, telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Le Groupe a appliqué les amendements aux normes et interprétations applicables à compter du 1er 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 résultant de l'application d'IFRS 9 sont résumés dans la note 5 des Notes annexes aux États 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 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.

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.

Le Groupe, étant implanté en Argentine, a été amené à appliquer la norme **IAS 29 « Information financière dans les économies hyperinflationnistes »**. Les dispositions de cette norme s'appliquent au début de l'exercice au cours duquel le pays est considéré en hyperinflation. Ainsi pour le Groupe, qui clôture ses états financiers au 31 décembre 2018, les dispositions de la norme IAS 29 prennent effet à compter du 1er janvier 2018 comme si l'Argentine avait toujours été hyperinflationniste. Les principes et incidences sur les comptes consolidés sont résumés dans la note 9 des Notes annexes aux États financiers consolidés.

## Activité et résultat

L'éclatement géographique de ses marchés ainsi que la diversité de ses métiers permet à SAVENCIA Fromage & Dairy (nom commercial de SAVENCIA SA) de compenser au mieux les aléas conjoncturels pouvant affecter tant le niveau de consommation que les différentes composantes des prix de revient. La demande des consommateurs n'évolue en effet pas de la même façon sur les marchés matures et sur les zones en développement. Elle peut varier en fonction du type de produits de grande consommation et de l'intensité des actions commerciales entreprises. Les variations des cotations mondiales des produits industriels n'affectent normalement pas les activités « Produits Fromagers » et « Autres Produits Laitiers » aux mêmes moments, avec la même ampleur et dans le même sens. La répercussion d'éventuelles hausses de prix de revient s'appuie sur la force des marques et le caractère souvent innovant des offres faites aux consommateurs.

D'autres éléments relatifs aux risques figurent dans la partie « situation financière » du présent document, au point 5.2.10 de l'annexe aux états financiers consolidés et dans le rapport sur le contrôle interne, la gestion des risques et le plan de vigilance figurant au chapitre 4 - Gouvernement d'entreprise.

Au 31 décembre 2018, le chiffre d'affaires consolidé de SAVENCIA Fromage & Dairy s'établit à **4 862,6 millions d'euros** contre **4 852,8 millions d'euros** pour la même période de l'année précédente, en progression de **0,2 %**.

À périmètre <sup>(1)</sup> et taux de change constants <sup>(2)</sup>, l'évolution est positive de 2,1 %. L'évolution du chiffre d'affaires est pénalisée par un effet de change fortement négatif de - 3,8 %, provenant principalement de la dévaluation de l'ensemble des monnaies mondiales vis-à-vis de l'euro et principalement des devises sud-américaines très impactées par l'hyperinflation en Argentine. L'effet de structure est positif de 2 %, s'expliquant par l'intégration dans le périmètre de B.M.K. fin décembre 2017, de Bake Plus à fin mars 2018 et de Palace Industries mi-mai 2018. La croissance du chiffre d'affaires de SAVENCIA Fromage & Dairy au cours de l'exercice 2018 s'explique principalement par un ajustement des prix de vente sur les principaux marchés et le développement de ses activités à l'International.

(1) Le retraitement de périmètre des entités entrantes consiste :

- pour les entrées de périmètre de l'année en cours à déduire la contribution de l'acquisition des agrégats de l'année en cours ;
- pour les entrées de périmètre de l'année précédente, à déduire la contribution de l'acquisition du 1er janvier de l'année en cours jusqu'au dernier jour du mois de l'année en cours où a été réalisée l'acquisition l'année précédente.

- Le retraitement des entités sortantes consiste :

- pour les sorties de périmètre de l'année en cours, à déduire les contributions de l'entité sortie aux agrégats de l'année précédente à compter du 1<sup>er</sup> jour du mois de cession ;
- pour les sorties de périmètre de l'année précédente, à déduire les contributions de l'entité sortie aux agrégats de l'année précédente.

(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.

La part du chiffre d'affaires réalisé hors de France passe de 71 % en 2017 à 70 % en 2018.

**Le résultat opérationnel courant est en progression de 2,9 % par rapport à 2017.** Il s'élève à **177,6 millions d'euros**. Il intègre un effet périmètre positif de 9,2 % et un effet de change négatif de 5,1 %, défavorable dans la plupart des pays auquel s'ajoute un contexte économique hyperinflationniste en Argentine.

À données constantes, le résultat opérationnel courant est en baisse de - 0,7 %. Cette évolution résulte :

- de la hausse des coûts matières et de l'ensemble des coûts de production ;
- de déréférencements partiels en cours d'année affectant particulièrement les volumes de l'Europe du Nord-Centre ;
- d'une conjoncture laitière particulièrement défavorable au développement des activités Ingrédients compte tenu notamment de cotations de poudres de lait à des niveaux historiquement bas.

Ces impacts ont cependant été compensés partiellement par :

- le développement des activités à l'International ;
- l'amélioration du mix-volume dans certaines activités ;
- la poursuite des actions de rationalisation.

La marge opérationnelle courante s'améliore légèrement à 3,7 % contre 3,6 % en 2017.

### Produits Fromagers

**Le chiffre d'affaires des Activités fromagères** est en progression de 1,2 % par rapport à 2017, à **2 795,5 millions d'euros**, soit 57,5 % du chiffre d'affaires consolidé total de SAVENCIA Fromage & Dairy. Cette part relative était de 56,9 % en 2017.

La variation de chiffre d'affaires se décompose en :

- une croissance organique <sup>(1)</sup> de + 0,5 % ;
- un effet de change défavorable de - 1,9 % qui provient principalement de l'affaiblissement du real brésilien, du dollar US et du yuan chinois ; et
- un effet de structure de 2,8 % suite à l'entrée de B.M.K. et Palace Industries.

La croissance du chiffre d'affaires est soutenue par un ajustement des prix de vente en lien avec la forte évolution du prix des matières premières. Les volumes croissent favorablement en Amérique du Nord et en Asie-Pacifique mais sont en retrait sur la plupart des marchés européens sous l'effet, d'une part, des hausses de tarifs qui ont pu impacter négativement les volumes de vente et, d'autre part, de la diminution des actions promotionnelles.

En **France**, le chiffre d'affaires progresse sous l'effet de la répercussion partielle des hausses des coûts matières dans les prix de vente, les volumes des produits à marque restant globalement stables.

Sur les autres pays d'**Europe**, le chiffre d'affaires est en retrait malgré un effet prix positif sur la plupart des marchés. Les volumes souffrent de déréférencements partiels.

Le chiffre d'affaires à l'**International** est pénalisé par un effet de change globalement défavorable. En croissance organique, le chiffre d'affaires des zones Amérique du Nord et Asie continue de progresser. L'Amérique du Sud est fortement pénalisée par l'hyperinflation en Argentine.

**Le résultat opérationnel courant ressort à 159 millions d'euros**, en hausse de 11,7 millions d'euros par rapport à 2017 soit une progression de + 7,9 %. Le taux de marge opérationnelle de ce secteur d'activité progresse de 5,3 % à 5,7 % en 2018, grâce au développement des activités internationales.

### Autres Produits Laitiers

Le **chiffre d'affaires** des « **Autres Produits Laitiers** » ressort à **2 193,2 millions d'euros**, en baisse de - 1,8 % par rapport à 2017. Il représente 45,1 % du chiffre d'affaires consolidé total de SAVENCIA Fromage & Dairy. Cette part relative était de 46 % en 2017.

Cette variation de chiffre d'affaires se décompose en :

- un effet de croissance organique de + 3,8 % provenant d'un effet prix en lien principalement avec l'inflation en Argentine. Les effets de la hausse des cours du beurre ont globalement compensé la sous-valorisation des activités de poudres de lait.
- un effet de change défavorable de - 6,3 % provenant principalement de la dépréciation du peso argentin et dans une moindre mesure du dollar US et du yuan chinois par rapport à l'euro ; et
- d'un effet de structure de 0,9 % suite à l'entrée de Bake Plus.

**Le résultat opérationnel courant des « Autres Produits Laitiers » ressort à 41 millions d'euros** contre 43,8 millions d'euros en 2017, soit un recul de - 6,5 %. Le taux de marge opérationnelle se tasse légèrement de 2 % en 2017 à 1,9 % en 2018. Si les activités de beurre et crème ont été mieux valorisées en 2018, l'activité Ingrédients a été de son côté lourdement pénalisée par l'évolution historiquement très défavorable des cotations de poudres de lait.

### Éléments non affectés aux activités

**Le résultat opérationnel courant** des éléments non affectés s'élève à - 22,3 millions d'euros contre - 18,4 millions

(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.

d'euros en 2017. Il représente principalement les charges des sociétés holdings.

Les **éléments non récurrents** s'établissent à **- 61,8 millions d'euros**, contre - 19,5 millions d'euros en 2017. Ils sont liés pour l'essentiel à la constatation de charges et de provisions résultant de plans d'amélioration des performances engagés en France et en Europe Centrale pour - 46,3 millions d'euros, à la constitution de provisions pour risques et charges ainsi qu'à la constatation de pertes de valeur de certains actifs.

Le **résultat opérationnel** s'élève à **115,9 millions d'euros**, en baisse de 24,4 % par rapport à 2017.

Les **charges financières nettes** de SAVENCIA Fromage & Dairy ressortent à **- 18,4 millions d'euros** pour l'année 2018 à comparer à - 16,1 millions d'euros en 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 - 2,8 millions d'euros par rapport aux comptes du 31 décembre 2017. À méthode constante, l'évolution est de + 0,5 million d'euros et s'explique essentiellement par l'effet de la baisse des taux court terme en zone euro.

Le **résultat sur situation monétaire** de **- 14,6 millions d'euros** correspond à l'application, au titre de l'exercice 2018, de la norme IAS 29 relative aux pays en situation d'hyperinflation (Argentine).

La **quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence** net d'impôt ressort à **2,9 millions d'euros** contre 5,4 millions d'euros en 2017.

Le **impôt sur les résultats** s'élève à **28,4 millions d'euros**, en baisse de 17,8 millions d'euros par rapport à 2017. Le taux effectif ressort à 33,2 % contre 32,4 % en 2017. Hors effet du traitement de l'Argentine en hyperinflation, le taux effectif serait de 25,4 % en 2018, notamment suite à la baisse des taux d'imposition aux États-Unis et en Belgique.

Le **résultat net des activités poursuivies** s'établit à **57,3 millions d'euros**, à comparer à 96,5 millions d'euros en 2017.

Le résultat net des activités cédées, en cours de cession ou abandonnées est nul.

Le **résultat de l'exercice** revenant aux actionnaires de SAVENCIA Fromage & Dairy s'établit à **54,8 millions d'euros**. Il était de **93 millions d'euros en 2017**.

## Investissements

Les **investissements corporels & incorporels** de SAVENCIA Fromage & Dairy sont en hausse de 11 % par rapport à 2017, leur montant s'élève à **195,9 millions d'euros** en 2018, par rapport à un montant de **176,4 millions d'euros** en 2017.

Par secteur d'activité, les investissements se répartissent de la façon suivante :

- Produits Fromagers pour 69,6 % ;
- Autres Produits Laitiers pour 26,6 % ;
- non affectés pour 3,8 %.

Le développement externe concerne l'acquisition de Bake Plus en Corée du Sud et Palace Industries Inc. aux États-Unis ainsi que des parts minoritaires chez Ferrari en Italie et Cie Fromagère de Tunisie en 2018. En 2017, le Groupe avait réalisé l'acquisition de B.M.K. en Russie et le rachat de part minoritaires de Delaco en Roumanie.

## Recherche et développement

SAVENCIA Fromage & Dairy a de tout temps considéré ses dépenses de recherche et développement comme un atout fort permettant d'assurer l'innovation et par conséquent la croissance de ses différents métiers. En cohérence avec sa culture et ses principes généraux de fonctionnement, les opérations de développement sont regroupées par pôles technologiques afin de s'adapter aux besoins spécifiques de chaque métier. Ces opérations sont coordonnées dans le cadre de programmes transversaux. Ces programmes sont dirigés en priorité vers l'alimentation équilibrée et l'exploitation des qualités nutritionnelles du lait.

Les dépenses de recherche et développement sont comptabilisées, pour leur totalité, dans les comptes de charges par nature concernés.

## Effectifs

Les **effectifs moyens totaux**, y compris les intérimaires, des sociétés intégrées globalement représentent **19 888 collaboratrices et collaborateurs en 2018** contre **19 485 collaboratrices et collaborateurs en 2017**, soit une hausse apparente de 2 %. À périmètre constant, la baisse est de - 1,7 %. L'effet de périmètre est lié aux entrées de B.M.K., Bake Plus et Palace Industries Inc.

Ils se répartissent entre :

- Produits Fromagers pour 71,6 % ;
- Autres Produits Laitiers pour 24,7 % ;
- effectifs non affectés pour 3,7 %.

## Situation financière

Le **bilan** du Groupe reflète une situation financière toujours saine.

Les **fonds propres**, à **1 396,3 millions d'euros**, varient de + 17,9 millions d'euros par rapport aux comptes 2017, soit + 1,3 %.

L'**endettement net**, à **563,6 millions d'euros**, est en hausse de 32 millions d'euros. Il représente 40,4 % **des capitaux propres**, contre 38,6 % au 31 décembre 2017.

Les ratios financiers imposés par les contrats de financement sont respectés.

SAVENCIA Fromage & Dairy ne présente pas d'exposition significative aux risques des marchés financiers. Les risques de change sont, comme par le passé, limités par la politique d'implantation d'unités de production sur les marchés de commercialisation. Les risques de taux sont gérés dans le cadre d'une politique de couverture prudente.

## Événements postérieurs à la clôture de l'exercice

Le 24 janvier 2019, suite au signalement d'un risque présumé de contamination de formules infantiles à base de protéines de riz sous la marque Modilac, la société Sodilac, en accord avec la DGCCRF, a décidé de rappeler

l'ensemble des formules à base de protéines de riz au-delà des 2 lots concernés. L'ensemble des coûts estimés relatifs à l'exercice 2018 a fait l'objet d'une provision pour risques et charges dans les comptes de l'exercice.

## Perspectives

Les incertitudes relatives à la volatilité des devises, à l'économie laitière mondiale continueront à impacter l'année 2019. Dans cet environnement, SAVENCIA Fromage & Dairy, confiant dans le dynamisme de ses équipes, continuera ses efforts d'adaptation et de compétitivité. Le développement des produits de spécialités et le renforcement de ses positions à l'International demeureront les moteurs de sa croissance.

Pour se faire, le dialogue permanent, constructif et transparent avec ses partenaires : actionnaires, salariés, producteurs laitiers, distributeurs et clients industriels demeure un facteur clé pour relever les défis du monde de demain. À ce titre, Savencia a négocié au titre de 2019 un accord de revalorisation du prix du lait payé aux producteurs avec certains de ses partenaires de la grande distribution.

## 2. Société-mère

En 2018, les comptes de votre société ont été établis en utilisant les mêmes principes et méthodes comptables qu'en 2017.

### Activités et résultats

Les produits d'exploitation de l'exercice 2018, comprenant principalement les redevances de propriété industrielle et incorporelle versées par vos filiales, se sont élevés à 28,4 millions d'euros contre 26,7 millions d'euros en 2017.

Les charges d'exploitation de l'exercice 2018, se sont élevées à 46,7 millions d'euros contre 39,5 millions d'euros en 2017.

Le résultat financier est positif de 28,8 millions d'euros contre 31,2 millions d'euros en 2017.

Le résultat exceptionnel est négatif de 0,2 million d'euros contre une perte de 7,4 millions d'euros en 2017 qui s'expliquait par une moins-value sur la cession de titres de participation.

Le poste impôts sur les bénéfices est impacté par le régime de l'intégration fiscale dont bénéficient vos filiales françaises détenues à 95 % ou plus. Ce régime permet de neutraliser les opérations réalisées au sein du groupe intégré et de compenser les profits taxables avec les pertes fiscales.

Le résultat net comptable, après prise en compte des amortissements et de l'effet des provisions représente un bénéfice de 22,3 millions d'euros contre un bénéfice de 19,1 millions d'euros en 2017.

Au cours de l'exercice, les investissements incorporels décaissés, composés principalement de logiciels se sont élevés à 3,2 millions d'euros contre 6,6 millions d'euros en 2017.

Le portefeuille de valeurs mobilières de placement d'un montant de 24,5 millions d'euros représente un placement de liquidité et les actions auto détenues.

## Prêts interentreprises

Conformément aux dispositions du code monétaire et financier et du décret d'application y afférent, les sociétés par actions doivent communiquer le montant des prêts à moins de deux (2) ans consentis aux entreprises avec lesquelles elles entretiennent des liens économiques le justifiant. Cette information fait l'objet d'une attestation du Commissaire aux Comptes de la Société, selon les modalités

prévues par la Législation en vigueur. Au 31 décembre 2018, la Société n'a pas consenti de prêts interentreprises.

Afin de nous conformer aux dispositions de l'article L. 441-6-1 du code de commerce relatives à l'information concernant les délais de paiement, nous vous informons de la décomposition, à la clôture de l'exercice, des délais de paiements des fournisseurs et clients de la Société :

Article D. 441-4 du code de commerce : Factures reçues non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu						
Dettes fournisseurs	0 jour (indicatif)	1 à 30 jrs	31 à 60 jrs	61 à 90 jrs	91 jrs et plus	total (1 jr et plus)
<b>(A) Tranche de retard de paiement</b>						
Nombre de factures concernées	81					9
Montant total factures concernées TTC <i>en milliers d'euros</i>	6 253	1	1	0	16	18
% du montant facturé de l'exercice TTC	4,74 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %
<b>(B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes litigieuses et non comptabilisées</b>						
Néant						
<b>(C) Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délai légal – article L. 441-6 ou article L. 443-1 du code de commerce)</b>						
Délais de paiement utilisés pour le calcul des retards de paiement	30 jours nets < délais contractuels > 45 jours nets					

Article D. 441-4 du code de commerce : Factures émises non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu						
Créances clients	0 jour (indicatif)	1 à 30 jrs	31 à 60 jrs	61 à 90 jrs	91 jrs et plus	total (1 jr et plus)
<b>(A) Tranche de retard de paiement</b>						
Nombre de factures concernées	35					15
Montant total factures concernées TTC <i>en milliers d'euros</i>	4 753	313	226	0	0	539
% CA de l'exercice TTC	4,41 %	0,29 %	0,21 %	0,00 %	0,00 %	0,50 %
<b>(B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes litigieuses et non comptabilisées</b>						
NÉANT						
<b>(C) Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délai légal – article L. 441-6 ou article L. 443-1 du code de commerce)</b>						
Délais de paiement utilisés pour le calcul des retards de paiement	≤ 25 jours fin de mois					



## Revue des conventions autorisées au cours d'un exercice précédent et poursuivies en 2018

Le Conseil d'Administration a examiné les conventions suivantes conclues au cours d'un exercice antérieur et dont l'exécution a été poursuivie en 2018 :

- financement de la société de droit belge S.B.M.S. :

La Société a consenti, en 2013, à la société de droit belge S.B.M.S. un prêt d'un montant de 180 millions d'euros, pour une durée de 5 ans portant intérêt au taux euribor à 6 mois

majoré d'une marge de 1,15 %. Les intérêts dus au titre de l'exercice 2018 s'élèvent à 1 076 145 euros. Ce prêt a pris fin en 2018.

- régime complémentaire de retraite :

Un régime de retraite relevant de l'article 39 du code général des impôts a été mis en place en 2002 prévoyant le versement à certains cadres dirigeants d'une somme correspondant à 0,5 % du dernier salaire par année d'ancienneté, avec un plafond de 2,5 %, et ce, en complément du régime de base.

## Résultat de l'exercice et proposition d'affectation

Nous vous demandons d'approuver les comptes sociaux et consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2018 tels qu'ils vous sont présentés et vous proposons d'affecter le bénéfice de l'exercice clos le 31 décembre 2018 qui se monte à 22 320 801,93 euros, ce qui, augmenté du report à nouveau antérieur de 379 489 056 euros, constitue un montant disponible de 401 809 857,93 euros, ainsi qu'il suit :

En euros

Aux actionnaires, un dividende brut de 1 euro par action	14 032 930,00
Au poste report à nouveau	387 776 927,93
<b>TOTAL</b>	<b>401 809 857,93</b>

Le dividende global brut revenant à chaque action serait fixé à 1 euro.

Lorsque le dividende est versé à des personnes physiques domiciliées fiscalement en France, le dividende est soumis soit, à un prélèvement forfaitaire unique sur le dividende brut au taux forfaitaire de 12,8 % (article 200 A du code général des impôts), soit, sur option expresse, irrévocable et globale du contribuable, à l'impôt sur le revenu selon le barème progressif après notamment un abattement de 40 % (article 200 A, 13 et 158 du code général des impôts). Le dividende est par ailleurs soumis aux prélèvements sociaux au taux de 17,2 %.

Le dividende sera payé le 15 mai 2019 directement aux actionnaires qui sont titulaires d'actions inscrites dans un

compte nominatif pur ou aux intermédiaires financiers chargés de la gestion des actions au porteur ou inscrites en compte nominatif administré, par l'intermédiaire de Caceis.

La date de détachement du coupon sera fixée au 13 mai 2019.

Il sera précisé que les sommes correspondantes au dividende non versé sur les actions propres détenues par la Société au jour du détachement du coupon seront affectées au report à nouveau.

Pour satisfaire aux prescriptions légales, il est rappelé que les dividendes versés aux actionnaires au titre des trois derniers exercices s'établissent comme suit :

Versés en	Au titre de l'exercice	Nombre d'actions composant le capital	Dividende Total <sup>(1)</sup>	Dividende brut par action	Abattement
2016	2015	14 032 930	13 943 830,00 €	1,00 €	40 %
2017	2016	14 032 930	22 223 742,00 €	1,60 €	40 %
2018	2017	14 032 930	19 493 943,00 €	1,40 €	40 %

(1) Excluant les actions n'ouvrant pas droit à dividende.

Nous vous confirmons qu'il n'y a pas eu en 2018 de dépenses somptuaires au sens de l'article 223 quater du code général des impôts.



## Informations sur le Capital

### Répartition du capital au 31 décembre 2018

Au 31 décembre 2018	Capital %	Nb d'actions	Nb droits de vote bruts <sup>(3)</sup>	Droits de vote bruts %	Nb droits de vote nets <sup>(4)</sup>	Droits de vote nets %
SAVENCIA Holding	66,64 %	9 350 953	18 701 906	78,97 %	18 701 906	79,29 %
FCPE <sup>(1)</sup>	2,99 %	419 900	701 478	2,96 %	701 478	2,97 %
Auto détention <sup>(2)</sup>	0,70 %	97 938	97 938	0,41 %	0	0 %
Public	29,67 %	4 164 139	4 182 908	17,66 %	4 182 908	17,74 %
<b>TOTAL</b>	<b>100 %</b>	<b>14 032 930</b>	<b>23 684 230</b>	<b>100 %</b>	<b>23 586 292</b>	<b>100 %</b>

(1) Personnels de SAVENCIA Fromage & Dairy et des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L. 3344-1 et suivants du code du travail, détenant des actions SAVENCIA Fromage & Dairy, dans le cadre de Fonds Commun de Placement d'Entreprise.

(2) Y compris contrat de liquidité.

(3) Tenant compte des actions privées de droit de vote.

(4) Excluant les actions privées de droit de vote.

La société Northern Trust détient 6,60 % du capital de votre Société au 31 décembre 2018.

Depuis le 28 février 2013, le capital social se compose de 14 032 930 actions de 1 euro de nominal chacune.

### Négociation en Bourse par la Société de ses propres actions

L'Assemblée Générale Ordinaire du 26 avril 2018, agissant dans le cadre des dispositions prévues à l'article L. 225-209 du code de commerce, a autorisé la Société à racheter en Bourse ses propres actions en vue de l'exercice de plans d'options d'achat et/ou de souscription d'actions, par les cadres dirigeants et/ou mandataires sociaux et/ou salariés de la Société ou des sociétés affiliées, ou l'attribution gratuite aux salariés et/ou mandataires sociaux de la Société ou des sociétés affiliées.

Prix maximum d'achat : 140 euros par action.

Nombre d'actions à acquérir : à concurrence de 10 % maximum du nombre d'actions composant le capital social.

À ce titre, et au cours de l'exercice :

1) S'agissant des programmes d'options d'achat d'actions consenties aux cadres dirigeants et/ou aux mandataires sociaux et/ou aux salariés de la Société ou des sociétés affiliées :

- il a été acheté 500 actions au cours moyen de 85,80 euros ;
- il a été cédé 32 100 actions au cours moyen de 49,07 euros.

2) S'agissant de l'animation du marché des titres de la Société, la Société a mis en place un contrat de liquidité. Dans le cadre de ce contrat de liquidité :

- 44 038 actions ont été achetées au cours moyen de 74,62 euros ;
- 36 557 actions ont été vendues au cours moyen de 76,26 euros ;
- le montant des frais de négociation s'est élevé à 25 000 euros.

Au 31 décembre 2018, votre société détient 97 938 de ses propres actions représentant 0,70 % du capital, pour une valeur d'achat de 5 881 620 euros, ce qui représente un montant de capital total de 97 938 euros.

Néanmoins, et pour tenir compte des rachats d'actions exercés depuis le 1er janvier 2019, jusqu'au 7 février 2019, il est précisé que votre société détient 96 813 actions représentant 0,69 % du capital, pour une valeur d'achat de 5 788 464 euros, ce qui représente un montant de capital total de 96 813 euros.