

Le 02/08/19 V5



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
AU 30 juin 2019

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2019

1. Etat résumé du compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Notes	6 mois	
		2019	2018
Chiffre d'affaires	2	2 427 692	2 347 060
Consommations externes		-1 565 129	-1 520 174
Frais de personnel		-456 583	-443 386
Dotations et reprises d'exploitation ^(*)		-81 040	-64 587
Autres produits et charges d'exploitation		-229 846	-246 699
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		95 094	72 214
Autres charges opérationnelles	3	-42 200	-13 547
Autres produits opérationnels	3	4 597	360
RESULTAT OPERATIONNEL		57 491	59 027
Charges financières ^(*)	4	-17 156	-16 802
Produits financiers	4	5 495	7 480
Résultat sur situation monétaire	5	656	-
Quote-part de résultat net des entreprises associées	6	-766	661
RESULTAT AVANT IMPÔTS		45 720	50 366
Impôts sur les résultats	7	-19 199	-15 191
Résultat net des activités poursuivies		26 521	35 175
RESULTAT DE L'EXERCICE		26 521	35 175
Part revenant aux actionnaires de la Société-mère		27 110	31 576
Participations ne conférant pas le contrôle	16	-589	3 599
RÉSULTAT PAR ACTION (en euros)	8		
Part du Groupe			
• de base		1,96	2,27
• dilué		1,94	2,22
Des activités poursuivies			
• de base		1,96	2,27
• dilué		1,94	2,22

(*) dont impact de la 1ère application d'IFRS 16 (confère note 10).

ETAT RESUME DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

En milliers d'euros	Notes	6 mois	
		2019	2018
RÉSULTAT DE L'EXERCICE		26 521	35 175
Autres éléments du résultat global :			
Écarts de conversion ⁽¹⁾		15 620	-16 346
Variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie ⁽²⁾		-2 949	-3 974
Coût de couverture ⁽³⁾		739	700
Hyperinflation ⁽⁴⁾		6 316	-
Autres mouvements		-	191
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments recyclables		167	-45
Total des éléments recyclables en résultat net		19 893	-19 474
Gains et pertes actuariels liés aux régimes de retraite		-9 392	2 933
Autres mouvements		-	-
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments non recyclables		-162	56
Total des éléments non recyclables en résultat net		-9 554	2 989
Total des autres éléments du résultat global nets d'impôts	14	10 339	-16 485
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL NET D'IMPÔTS		36 860	18 690
Part du Groupe		37 594	15 018
Participations ne conférant pas le contrôle	16	-734	3 672

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

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

(3) IFRS 9 exclut le currency basis spread de la relation de couverture (confère note 14).

(4) Impact du retraitement de l'hyperinflation concernant l'Argentine.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

2. Bilan consolidé

ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	Au 30 juin 2019	Au 31 décembre 2018
Immobilisations incorporelles	9	530 696	532 536
Immobilisations corporelles	9	1 012 329	1 013 593
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	10	65 414	8 993
Autres actifs financiers		29 435	29 954
Participations dans les entreprises associées	6	131 957	132 729
Instruments financiers dérivés non courants		21 444	11 462
Actifs d'impôts différés		47 715	43 080
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		1 838 990	1 772 347
Stocks et en-cours	11	607 292	517 480
Clients et autres créances		845 165	828 892
Créances d'impôts		51 235	50 167
Instruments financiers dérivés courants	19	5 961	5 819
Autres actifs financiers	12	22 356	12 157
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	550 188	471 936
TOTAL ACTIFS COURANTS		2 082 197	1 886 451
ACTIFS		3 921 187	3 658 798

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	Au 30 juin 2019	Au 31 décembre 2018
Capital apporté		80 326	89 288
Autres réserves	15	-89 932	-94 115
Résultats non distribués		1 317 736	1 296 678
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		1 308 130	1 291 851
Participations ne conférant pas le contrôle	16	101 865	104 468
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE		1 409 995	1 396 319
Provisions	17	138 514	130 913
Emprunts et dettes financières non courants	18	335 054	335 026
Obligations locatives non courantes	10	44 390	7 876
Autres passifs non courants		38 892	40 189
Instruments financiers dérivés passif non courants	19	23 072	11 492
Passifs d'impôts différés		46 854	49 884
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		626 776	575 380
Fournisseurs et autres créditeurs		956 022	954 156
Impôts sur les résultats à payer		13 944	18 983
Instruments financiers dérivés courants		2 243	2 869
Emprunts et concours bancaires	18	891 269	710 091
Obligations locatives courantes	10	20 938	1 000
TOTAL PASSIFS COURANTS		1 884 416	1 687 099
PASSIFS		2 511 192	2 262 479
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		3 921 187	3 658 798

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

3. Tableau des flux de trésorerie consolidés

En milliers d'euros	Notes	6 mois	
		2019	2018
Résultat net des activités poursuivies		26 521	35 175
Impôts sur les bénéfices	7	19 199	15 191
Amortissements et provisions		81 040	64 587
Plus ou moins-values de cession		-842	533
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	6	766	-661
Charges financières nettes		7 809	5 971
Autres charges et produits sans incidence sur la trésorerie		29 527	18 200
Marge brute opérationnelle		164 020	138 996
Intérêts financiers payés ⁽¹⁾		-12 497	-10 706
Intérêts financiers reçus		4 248	4 781
Impôts sur les résultats payés		-29 346	-22 577
Variation du BFR		-109 900	-101 013
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'exploitation des activités poursuivies		16 525	9 481
FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'EXPLOITATION		16 525	9 481
Acquisitions de filiales, d'unités opérationnelles et de participations ne conférant pas le contrôle		-3	-31 770
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2	-72 456	-76 708
Produits résultant de cessions		2 632	1 423
Acquisition/cession d'actifs financiers et variations des autres actifs financiers courants		-12 736	-20 063
Dividendes reçus (incluant les dividendes reçus des sociétés mises en équivalence)	6	11	1 260
Flux nets provenant des investissements des activités poursuivies		-82 552	-125 858
Flux nets provenant des investissements des activités abandonnées ou en cours de cession		-	-
FLUX NETS DE TRÉSORERIE UTILISÉS POUR LES INVESTISSEMENTS		-82 552	-125 858
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Rachat et cession net d'actions propres		-8 962	934
Émission d'emprunts	18	175 926	94 005
Remboursement d'emprunts ⁽²⁾	18	-23 584	-11 940
Dividendes versés		-15 431	-22 004
Flux nets provenant du financement des activités poursuivies		127 949	60 995
Flux nets provenant du financement des activités abandonnées ou en cours de cession		-	-
FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS DANS LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		127 949	60 995
Incidences des variations de change		1 450	3 276
Augmentation/diminution de la trésorerie		63 372	-52 106
Reclassement de trésorerie des activités abandonnées ou en cours de cession		-	-7
TRESORERIE A L'OUVERTURE	13	318 762	322 860
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	13	382 134	270 748

(1) dont en 2019 1,5 million d'euros au titre des intérêts payés sur les obligations locatives.

(2) dont en 2019 11,8 millions d'euros au titre des paiements des passifs liés aux contrats de location.

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 15)	(note 15)		(note 16)	
CAPITAUX PROPRES AU 01/01/2018	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
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2018	89 113	-80 543	1 247 713	106 086	1 362 369
CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2018	89 288	-94 115	1 296 678	104 468	1 396 319
Dividendes distribués			-13 784	-1 647	-15 431
Total des éléments du résultat global au 30/06/2019		4 183	33 411	-734	36 860
Plans d'options d'achats d'actions :					
• Valeur des services rendus	-				-
• Cession d'actions propres					
Actions propres rachetées	-8 962			-	-8 962
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			1 431	-219	1 212
• Augmentation suite à regroupement d'entreprises			-	-	-
• Variation de pourcentage d'intérêt			-	-3	-3
Autres	-	-	-	-	-
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2019	80 326	-89 932	1 317 736	101 865	1 409 995

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).

Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés, exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire, ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 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 2018 qui sont disponibles sur demande au siège social de la société ou sur www.savencia.com. Ils ont été arrêtés le 5 septembre 2019 par le Conseil d'Administration.

Principales méthodes comptables

Les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 hormis les évolutions rendues nécessaires par l'évolution de la réglementation IFRS et adoptées par l'Union Européenne.

Nouvelles normes applicables à compter du 1er janvier 2019

Le Groupe applique les nouveaux textes applicables de façon obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2019, dont : IFRS 16, la nouvelle norme sur les contrats de location, la nouvelle interprétation relative aux incertitudes fiscales IFRIC 23, les amendements des normes IFRS 9, IAS 28, IAS 19 ainsi que les améliorations annuelles des IFRS- Cycles 2015-2017.

IFRS 16 – Contrat de location

Principes :

IFRS 16 introduit pour le preneur un modèle unique de comptabilisation au bilan des contrats de location. Le preneur comptabilise un actif « droit d'utilisation » qui représente son droit d'utiliser l'actif sous-jacent, et une dette de loyers au titre de son obligation à payer le loyer.

Un contrat ou une partie d'un contrat est ou contient une location s'il accorde le droit de contrôler l'utilisation d'un actif identifié pour une certaine durée, en échange d'une contrepartie. Le Groupe comptabilise un actif « droit d'utilisation » et une dette de loyers à la date de début du contrat de location. L'actif « droit d'utilisation » est initialement évalué au coût, puis ensuite au coût diminué de tout amortissement et de toute perte de valeur cumulée, le montant pouvant être ajusté en fonction de certaines réévaluations du passif de loyers. La dette de loyers est initialement évaluée à la valeur actualisée des loyers dus non encore payés à la date de début du contrat. Le taux d'actualisation utilisé correspond au taux d'intérêt implicite du contrat ou, s'il ne peut être aisément déterminé, au taux d'emprunt marginal. C'est ce dernier taux que le Groupe utilise généralement en tant que taux d'actualisation. La dette de loyers est ensuite augmentée de la charge d'intérêts et diminuée des montants de loyers payés. Elle est réévaluée en cas de modification des loyers futurs suite à un changement d'indice ou de taux, à une nouvelle estimation du montant à payer attendu au titre d'une garantie de la valeur résiduelle ou, le cas échéant, d'une réévaluation de l'exercice d'une option d'achat ou de prolongation ou du non exercice d'une option de résiliation (qui deviennent alors raisonnablement certain). Au compte de résultat, les charges d'amortissement sont comptabilisées dans le résultat opérationnel courant et les charges d'intérêts dans le résultat financier. Les contrats de location de courte durée (inférieur ou égal à un an) ou dont la valeur du bien sous-jacent est de faible valeur (inférieure ou égale à 5 000 dollars) sont exclus de ce traitement et sont comptabilisés en charge de loyers.

Mesures de transition :

Des immobilisations corporelles peuvent être mises à disposition du Groupe par des contrats de location. Sous IAS 17, chaque contrat de location était qualifié soit de location-financement, soit de location simple avec un traitement comptable propre à chaque catégorie. En application d'IFRS 16 - Contrat de location à compter du 1^{er} janvier 2019, tous les contrats de location sont désormais reconnus à l'actif par la constatation d'un droit d'utilisation et au passif par une dette correspondant à la valeur actualisée des paiements futurs. La durée de location est définie contrat par contrat et correspond à la période ferme de l'engagement en tenant compte des périodes optionnelles qui sont raisonnablement certaines d'être exercées.

Le Groupe a opté pour la méthode rétrospective simplifiée à la date de première application. En conséquence, les informations comparatives 2018 ne sont pas retraitées. L'effet cumulatif au 1^{er} janvier 2019 sur l'obligation locative est de 61,7 millions d'euro. (cf note 10).

Le Groupe a choisi d'appliquer les mesures de simplification prévues par la norme IFRS 16 dans le cadre de la transition :

- les contrats court terme (inférieur ou égal à 12 mois) et les contrats dont la valeur du bien sous-jacent est inférieur à 5 000 dollars, restent comptabilisés en charges de loyers ;
- la qualification des contrats selon IAS17 pour les contrats conclus antérieurement à la date de première application est conservée et la nouvelle définition selon la norme IFRS16 s'applique uniquement aux contrats conclus après la date de 1^{ère} application.
- Les taux d'actualisation appliqués à la date de transition sont basés sur le taux d'emprunt marginal du Groupe auquel est ajouté au niveau des filiales un spread pour tenir compte des risques et environnements économiques spécifiques à chaque pays. Ces taux d'actualisation ont été déterminés en tenant compte des durées résiduelles des contrats à compter de la date de première application.

En application de ces principes à la date de transition, les contrats antérieurement classés en tant que location-financement sous IAS17, sont comptabilisés à l'actif à leur valeur comptable évaluée en application d'IAS17 immédiatement avant la date de première application. L'obligation locative au passif est ajustée au même montant que l'actif. La contrepartie de cet ajustement est comptabilisée dans les capitaux propres.

Les contrats antérieurement classés en tant que location simple sont comptabilisés en constatant une obligation locative égale aux paiements résiduels actualisés des loyers restants déterminée à l'aide d'un taux marginal à la date de première application calculé sur la durée résiduelle du contrat. L'actif correspondant au droit d'utilisation est égal à la valeur de l'obligation locative, ajusté du montant de loyers payés d'avance ou à payer qui étaient comptabilisés au bilan relativement à ces contrats immédiatement avant la date de première application.

Interprétation IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements des impôts sur le résultat »

L'interprétation contient des dispositions relatives à la comptabilisation de l'impôt sur le résultat en cas d'incertitude sur les traitements fiscaux en application d'IAS 12 « Impôts sur le résultat ». Elle ne s'applique pas aux taxes ou aux prélèvements ne relevant pas d'IAS 12 et n'inclut pas non plus les dispositions relatives aux intérêts et aux pénalités associés à des traitements fiscaux incertains. L'interprétation porte spécifiquement sur les points suivants :

- Les hypothèses à retenir relatives à l'examen des traitements fiscaux par les autorités fiscales ;
- La détermination par une entité du bénéfice imposable (la perte fiscale), des bases d'imposition, des déficits reportables, des crédits d'impôt non utilisés et des taux d'imposition ;
- La révision par l'entité de ses jugements et estimations en cas de changement dans les faits et circonstances ;
- Le caractère isolé ou non du traitement de l'incertitude fiscale.

En effet, une entité doit déterminer s'il convient de considérer chaque traitement fiscal incertain séparément ou conjointement avec un ou plusieurs autres traitements fiscaux incertains. L'approche qui prédit mieux la résolution de l'incertitude doit être suivie.

Le Groupe fait preuve de jugement pour identifier les incertitudes liées aux traitements fiscaux. Le Groupe opérant dans un environnement multinational complexe, il a évalué si cette interprétation avait une incidence sur ses états financiers consolidés. Le Groupe a conclu sur la base d'analyses fiscales, qu'il était probable que les traitements retenus soient acceptés par les autorités fiscales. Cette application n'a eu aucun effet sur les comptes.

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 2018 à l'exception des nouveaux jugements significatifs liés au traitement comptable des contrats de location côté preneur dans le cadre de l'application de la norme IFRS 16.

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2019, 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.

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 2018.

Impact du Brexit :

Les activités du Groupe en Angleterre sont peu significatives. Cependant, un Brexit sans accord pourrait avoir des effets indirects sur l'évolution des équilibres laitiers européens.

NOTE 1. ÉVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Il n'y a pas d'évolution significative du périmètre au cours du premier semestre 2019.

Au cours de l'exercice 2018, les principales évolutions de périmètre ont été 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 La Compagnie Fromagère 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 conférant un contrôle conjoint. Par conséquent, ces deux entités sont restées consolidées par la méthode de la mise en équivalence ;

- Acquisition de 70% de la société américaine Palace Industries Inc., par notre société ACMA le 16 mai 2018. Cette société est spécialisée dans les spécialités fromagères. Un goodwill de 3,8 millions d'USD a été comptabilisé. Une option d'achat et de vente sur 30% des titres détenus par les actionnaires minoritaires, valorisée à 2,9 millions d'euros et comptabilisée au bilan, sera exerçable à compter du début de la troisième année qui suit l'acquisition principale ;

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

- Acquisition de 80% de la société Bake Plus Co, Ltd en Corée du Sud, le 21 mars 2018, société de commercialisation essentiellement. Le goodwill est de 10,1 millions d'euros. Une option d'achat et de vente des 20% détenus par l'actionnaire minoritaire, valorisée à 10,2 millions d'euros et comptabilisée au bilan, sera exerçable à compter du début de la cinquième année qui suit l'acquisition principale ;

➤ Cette opération concernait le secteur des « Autres Produits Laitiers ».

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 :

En milliers d'euros	6 mois							
	Produits Fromagers		Autres Produits Laitiers		Autres		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
CA par secteur	1 381 320	1 342 325	1 113 882	1 067 078	38 877	37 641	2 534 079	2 447 044
CA inter-secteur	-56 468	-50 046	-20 894	-21 797	-29 025	-28 141	-106 387	-99 984
CA externe	1 324 852	1 292 279	1 092 988	1 045 281	9 852	9 500	2 427 692	2 347 060
Dotations aux amortissements et provisions	-49 317	-38 738	-26 997	-21 809	-4 726	-4 040	-81 040	-64 587
Résultat opérationnel courant	64 693	63 392	38 594	19 506	-8 193	-10 684	95 094	72 214
Marge opérationnelle courante⁽¹⁾	4,7%	4,7%	3,5%	1,8%			3,9%	3,1%
Coûts de réorganisation	-6 704	-11 111	-1 213	-236	-4 969	-2 056	-12 886	-13 403
Dépréciation de valeur d'actif ⁽²⁾	-15 565	21	-9 797	192	-	-	-25 362	213
Résultat sectoriel	42 424	52 302	27 584	19 462	-13 162	-12 740	56 846	59 024

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

(2) Confère note 3

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

En milliers d'euros	Produits Fromagers		Autres Produits Laitiers		Autres		Total	
	Au 30 juin 2019	Au 31 décembre 2018	Au 30 juin 2019	Au 31 décembre 2018	Au 30 juin 2019	Au 31 décembre 2018	Au 30 juin 2019	Au 31 décembre 2018
	Total des actifs	2 413 240	2 342 491	1 375 787	1 268 619	132 160	47 688	3 921 187
dont :								
Participations dans les entreprises associées	131 166	131 908	791	821	-	-	131 957	132 729

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

En milliers d'euros	6 mois							
	Produits Fromagers		Autres Produits Laitiers		Autres		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Investissements incorporels et corporels	48 766	54 226	20 386	19 406	3 304	3 076	72 456	76 708

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

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2019	2018
Résultat sectoriel	56 846	59 024
Autres charges opérationnelles	-2 386	-
Autres produits opérationnels	3 031	3
Résultat opérationnel	57 491	59 027
Charges financières	-17 156	-16 802
Produits financiers	5 495	7 480
Résultat sur situation monétaire	656	-
Quote-part de résultat net des entreprises associées	-766	661
Résultat avant impôts	45 720	50 366
Impôts sur les résultats	-19 199	-15 191
Résultat de l'exercice	26 521	35 175

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	TOTAL
Chiffre d'affaires				
Au 30 juin 2019	693 191	966 737	767 764	2 427 692
Au 30 juin 2018	710 531	926 584	709 945	2 347 060
Investissements incorporels et corporels				
Au 30 juin 2019	37 581	17 748	17 127	72 456
Au 30 juin 2018	37 251	20 150	19 307	76 708
Total des actifs				
Au 30 juin 2019	3 288 431	379 093	253 663	3 921 187
Au 31 décembre 2018	3 040 960	419 645	198 193	3 658 798

NOTE 3. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Les «Autres produits et charges opérationnels» comprennent au 1er semestre 2019, des charges nettes de réorganisation pour 12,9 millions d'euros et des dépréciations nettes d'actifs pour 25,4 millions d'euros dont 0,7 million d'euros de produits divers et un total de 19,7 millions d'euros dans le cadre d'un projet de fermeture du site de St Saviol en France annoncée sur le 1er semestre 2019.

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. Les indicateurs de suivi de valeur font référence à des éléments externes comme l'évolution des taux d'actualisation, la croissance du marché et l'évolution des parts de marché et à des éléments internes tels que la performance à date par rapport à la dernière prévision de résultat de l'année de chaque UGT. 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 2019 pour les UGT sensibles. Par ailleurs, les critères retenus pour le calcul du coût moyen pondéré des capitaux ont été affinés et un taux de croissance à l'infini a été appliqué sur la valeur terminale.

Au 30 juin 2019, les tests ont conduit à déprécier des actifs corporels en Amérique du sud pour 2,6 millions d'euros. De plus, du fait des difficultés opérationnelles rencontrées sur la poudre infantile, le Groupe a déprécié une partie du goodwill de l'UGT Sodilac pour 9,8 millions d'euros.

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2019	2018
Réorganisations	-12 886	-13 403
Dépréciations d'actifs	-25 362	213
Litiges et indemnités	-640	-
Plus ou moins-values sur cession d'immobilisations	741	2
Autres	544	1
	-37 603	-13 187

NOTE 4. RESULTAT FINANCIER

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2019	2018
Charges financières d'intérêts ⁽¹⁾	-6 240	-5 622
Commissions bancaires	-2 310	-2 362
Charges d'intérêts sur obligations locatives	-1 497	-62
Autres charges financières nettes	-5 060	-6 600
Change net	-2 049	-2 156
CHARGES FINANCIÈRES	-17 156	-16 802
Produits financiers ⁽²⁾	5 065	6 399
Protection de taux d'intérêts net ⁽³⁾	430	1 081
PRODUITS FINANCIERS	5 495	7 480
CHARGES FINANCIÈRES NETTES	-11 661	-9 322
<i>Dont charges d'intérêts, net⁽¹⁾⁺⁽²⁾⁺⁽³⁾</i>	-745	1 796

Le résultat financier au 30 juin 2019, est affecté par la première application d'IFRS 16 générant une charge financière de 1,5 million d'euros.

NOTE 5. RESULTAT SUR SITUATION MONETAIRE

Hyperinflation

Selon un consensus de place, l'Argentine est considérée comme une économie en hyperinflation depuis le 1^{er} juillet 2018. 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 date de clôture. Ainsi l'ensemble des actifs et passifs non-monétaires sont corrigés de l'inflation depuis le 1^{er} janvier 2018 comme si l'Argentine avait toujours été hyperinflationniste pour refléter leur « valeur réelle » à la date de clôture. De même, l'état du résultat global (compte de résultat et autres éléments du résultat global) est retraité pour corriger l'inflation constatée sur la période. Les éléments monétaires n'ont pas besoin d'être retraités, puisqu'ils reflètent déjà le pouvoir d'achat à la date de clôture. Dans les comptes consolidés, les états financiers de l'entité concernée sont ensuite convertis 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 sont alors au cours de clôture de l'exercice. Au 30 juin 2018, IAS29 n'était pas encore applicable. En terme de présentation, le compte de résultat du 30 juin 2018, ne fait l'objet d'aucun retraitement particulier.

Evolution de l'indice de prix en Argentine

	2011 ^(*)	2017	2018	2019.06
Indice	457,7	1 656,62	2 459,85	2 993,41
Evolution vs 2011		262 %	437%	554%
Evolution vs N-1			48%	22%

(*) Date de prise de contrôle de Milkaut par le Groupe.

L'impact des retraitements d'indexation lié à l'hyperinflation sur les principaux états financiers sont résumés dans les états suivants.

COMPTE DE RESULTAT

	6 mois
	2019
<i>En millions d'euros</i>	
Chiffre d'affaires	5,9
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	-4,1
Résultat sur situation monétaire	0,7
RESULTAT AVANT IMPÔTS	-3,4
Impôts sur les résultats	-0,4
Résultat net des activités poursuivies	-3,8
RESULTAT DE L'EXERCICE	-3,8

BILAN

En millions d'euros

ACTIF	Au 30 juin 2019	Au 31 décembre 2018
Immobilisations incorporelles	-	-
Immobilisations corporelles	11,7	9,0
Actifs d'impôts différés	-	-
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	11,7	9,0
Stocks et en-cours	0,7	0,9
TOTAL ACTIFS COURANTS	0,7	0,9
ACTIFS	12,4	9,9

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	Au 30 juin 2019	Au 31 décembre 2018
Autres réserves	12,5	7,0
Résultats non distribués	-3,8	-
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	8,7	7,0
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE	8,7	7,0
Passifs d'impôts différés	3,7	2,9
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	3,7	2,9
PASSIFS	3,7	2,9
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	12,4	9,9

NOTE 6. 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	
	2019	2018
Quote-part dans les résultats avant impôts	-826	618
Quote-part dans les impôts	60	43
Quote-part nette	-766	661

Au 30 juin 2019, la variation du poste Participation dans les co-entreprises et entreprises associées s'explique par :

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2019	Au 31 décembre 2018
Au 1er janvier 2019	132 729	121 277
Variation de périmètre ⁽¹⁾	-	10 071
Résultat de la période	-766	2 882
Dividendes distribués	-10	-1 260
Autres	-162	117
Variation écart de conversion	166	-358
SOLDE FIN DE PERIODE	131 957	132 729

(1) Au cours du 1^{er} semestre 2018, le Groupe a augmenté sa participation dans les sociétés Ferrari de 22% pour atteindre 49% et La Compagnie Fromagère de Tunisie de 7,50% pour atteindre 50%. En vertu des pactes d'actionnaires, le contrôle de ces entités est conjoint, la méthode de la mise en équivalence reste requise.

Compagnie des Fromages et RicheMonts

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2019	Au 31 décembre 2018
Actifs courants	154 998	193 412
Actifs non courants	191 192	170 861
ACTIFS	346 190	364 273
Capitaux propres	205 341	206 724
Passifs courants	92 703	120 920
Passifs non courants	48 146	36 629
PASSIFS et CAPITAUX PROPRES	346 190	364 273
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 582	981
Passifs financiers courants	7 933	2 249
Passifs financiers non courants	10 785	2 798

Compagnie des Fromages et RicheMonts

6 mois

<i>En milliers d'euros</i>	2019	2018
Chiffre d'affaires	245 233	248 746
Résultat net	-1 059	237
Autres ajustements	-32	10
Autres éléments du résultat global	-324	111
Résultat global de l'exercice	-1 415	358

Compagnie des Fromages et RicheMonts

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2019	Au 31 décembre 2018
Dividendes versés par la co-entreprise ou l'entreprise associée	-	-1 261

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 2019	Au 31 décembre 2018
Capitaux propres	205 341	206 724
Pourcentage de détention	50%	50%
Quote-part de capitaux propres	102 671	103 362
Autres ajustements	4 590	4 606
Valeur des intérêts du Groupe dans la co-entreprise	107 261	107 968
Résultat net des entreprises associées	-1 091	4 171
Pourcentage de détention	50%	50%
Quote-part de résultat net dans les entreprises associées et ajustements	-546	2 086
Quote-part des entreprises associées dans les autres éléments du résultat global	-162	118

NOTE 7. IMPOTS SUR LES RESULTATS

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

En milliers d'euros	6 mois	
	2019	2018
Impôts courants	-23 376	-22 022
Impôts différés	4 177	6 831
	-19 199	-15 191

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	
	2019	2018
Résultat avant impôts	45 720	50 366
Impôts théoriques aux taux nationaux applicables aux bénéfices dans les pays concernés	10 109	12 039
Effets d'impôts :		
• retraitement de l'impôt des entreprises associées	225	-183
• des bénéfices non assujettis à l'impôt et des charges non déductibles	2 825	614
• des impôts courants et différés liés à la qualification de la CVAE en impôt sur le résultat	3 644	3 158
• des crédits d'impôts	-335	-315
• de l'utilisation de pertes fiscales non comptabilisées antérieurement et des dépréciations d'actifs nets d'impôts différés ⁽¹⁾	664	-943
• de changement de taux sur les impôts différés ⁽²⁾	535	1 355
• autres ⁽³⁾	1 532	-534
Charge d'impôt sur le résultat comptabilisé	19 199	15 191
Taux moyen pondéré constaté	41,99%	30,16%

(1) Les pertes fiscales activées en fonction de la probabilité de récupération de ces déficits. En 2019, les perspectives de résultat et de charges d'impôt des trois années à venir de certaines sociétés ont conduit à enregistrer une dépréciation nette de 0,7 million d'euros, contre une reprise de dépréciation nette de 0,9 million d'euros en 2018.

(2) Prise en compte des effets des changements de taux d'imposition prévus en France sur les impôts différés. Pour la clôture du 30 juin 2019, le report de la baisse du taux d'IS n'est pas pris en compte pour l'évaluation de la charge d'impôt courant et différé puisqu'il n'est pas voté. Le taux retenu est de 32,02%.

(3) Dont impact sur 2019 du traitement de l'hyperinflation en Argentine. Hors cet effet, le taux d'imposition effectif serait en 2019 de 38,9 %

Le plafonnement des déficits reportables en France, n'a pas entraîné de charge d'impôt supplémentaire sur l'exercice au niveau du Groupe.

NOTE 8. DIVIDENDES PAR ACTION

En milliers d'euros	6 mois	
	2019	2018
Dividendes versés par le Groupe	13 784	19 494
Dividendes par action (euro par action)	1,0	1,4

NOTE 9. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

<i>En milliers d'euros</i>	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Total
Valeur nette comptable au 01/01/2019	532 536	1 013 593	1 546 129
Investissements nets des subventions	2 364	70 395	72 759
Cessions	-	-1 634	-1 634
Dotations aux amortissements	-4 178	-62 458	-66 636
Dépréciations ⁽¹⁾	-10 065	-16 268	-26 333
Reprises de dépréciation	8	971	979
Variations de périmètre	-	-	-
Reclassements	49	-49	-
Impact du traitement hyperinflation	-	3 663	3 663
Différences de conversion	9 982	4 116	14 098
Impact activités en cours de cession	-	-	-
Valeur nette comptable au 30/06/2019	530 696	1 012 329	1 543 025

(1) Confère note 3.

NOTE 10. CONTRATS DE LOCATION IFRS 16

Impacts de la première application sur les comptes 2019

Dans le cadre de la transition à IFRS 16, le Groupe a comptabilisé au bilan des actifs « droit d'utilisation » et des dettes de loyers supplémentaires au passif, avec la constatation de la différence dans les résultats non distribués. Ils se composent pour plus de la moitié à des actifs immobiliers. Les autres contrats de location concernent des installations techniques et des véhicules.

Les effets de la transition hors impôts différés sont résumés ci-dessous :

ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	Première application IFRS 16
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	62 669
ACTIFS	62 669

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

<i>En milliers d'euros</i>	Première application IFRS 16
Résultats non distribués	25
Obligations locatives	61 720
Fournisseurs et autres créditeurs	924
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	62 669

Pour évaluer les dettes de loyers des contrats qui étaient classés auparavant parmi les contrats de location simple, le Groupe a actualisé les paiements de loyers au moyen du taux d'emprunt marginal au 1^{er} janvier 2019. Le taux moyen pondéré s'élève à 3%.

PASSAGE DES ENGAGEMENTS HORS BILAN SUR LES LOCATIONS SIMPLES A LA DETTE D'OUVERTURE
--

En milliers d'euros

Engagements donnés au titre des contrats de location simple au 31 décembre 2018	75 523
Effets liés à des contrats non comptabilisés en application des exemptions d'IFRS 16	-945
Différence d'appréciation des engagements contractuels	-6 575
Obligations locatives avant actualisation	68 003
Effet de l'actualisation	-6 283
Obligations locatives après actualisation	61 720
Contrats de location-financement existants	8 876
Obligations locatives au 1er janvier 2019 après première application d'IFRS 16	70 596

Impacts sur les comptes de la période

Les principaux impacts au 30 juin 2019 hors effet d'impôt différé sur les états financiers de l'application de la norme IFRS 16 sont les suivants :

Impacts au compte de résultat :

Au titre de ces contrats de location, le Groupe a comptabilisé des charges d'amortissement et des charges d'intérêts à la place des charges de loyers associées aux contrats de location simple. Pour les six mois clos au 30 juin 2019, il a ainsi été comptabilisé 13,5 millions d'euros d'amortissements, 1,5 million d'euros de charges d'intérêts au titre de ces contrats de location et annulé 13,3 millions d'euros de charges de redevances de loyers.

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2019
Dotations et reprises d'exploitation	-13 461
Autres produits et charges d'exploitation	13 291
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	-170
RESULTAT OPERATIONNEL	-170
Charges financières	-1 497
RESULTAT AVANT IMPÔTS	-1 667
RESULTAT DE L'EXERCICE	-1 667

Impacts au bilan :

ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2019
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	65 414
ACTIFS	65 414

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2019
Résultats non distribués	-1 707
CAPITAUX PROPRES	-1 707
Obligations locatives non courantes	44 390
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	44 390
Fournisseurs et autres créditeurs	1 793
Obligations locatives courantes	20 938
TOTAL PASSIFS COURANTS	22 731
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	65 414

Impact détaillé sur le droit d'utilisation et les obligations locatives :

DROITS D'UTILISATION

	Terrains	Constructions et aménagements	Installations, techniques, matériel et outillages	Autres	TOTAL
<i>En milliers d'euros</i>					
Coût	5 048	2 495	2 596	6 027	16 166
Amortissements cumulés	-	-2 288	-2 009	-2 876	-7 173
Dépréciations cumulés	-	-	-	-	-
VALEUR NETTE COMPTABLE A L'OUVERTURE	5 048	207	587	3 151	8 993
Première application d'IFRS 16 au 01/01/2019	663	33 365	13 736	14 905	62 669
Variations de périmètre	-	-	-	-	-
Différences de conversion	58	-140	1	14	-67
Entrées d'actifs	-	1 394	2 612	3 466	7 472
Sorties d'actifs	-	-14	-14	-178	-206
Dépréciation	-	-	-	-	-
Reprise de dépréciation	-	-	-	-	-
Dotations aux amortissements	-147	-5 807	-2 924	-4 583	-13 461
Reclassement	-	-	-	17	17
Hyperinflation	-	-	-	-3	-3
Coût	5 758	36 901	17 323	21 068	81 050
Amortissements cumulés	-136	-7 896	-3325	-4279	-15636
Dépréciations cumulés	-	-	-	-	-
VALEUR NETTE COMPTABLE AU 30/06/2019	5 622	29 005	13 998	16 789	65 414

OBLIGATIONS LOCATIVES

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30/06/2019
Solde à l'ouverture	8 876
Première application d'IFRS 16	61 720
Augmentation	6 526
Remboursement	-11 794
Différences de conversion	-
Variations de périmètre	-
Reclassement	-
Solde à la clôture	65 328
<i>Dont :</i>	
<i>Courant</i>	20 938
<i>Non courant</i>	44 390

	Au 30/06/2019
Dans un délai d'un an	20 938
Au cours de la 2e et jusqu'à la 5e année	31 572
Au-delà de la 5e année	12 818

Autres informations :**MONTANTS DES LOYERS HORS SCOPE IFRS 16**

Le tableau ci-dessous présente les loyers qui résultent des contrats de location non capitalisés:

<i>En milliers d'euros</i>	au 30/06/2019
Loyers de faible valeur (< ou = 5000€)	-1 914
Loyers court terme (< ou = 12 mois)	-2 333
Loyers variable	-1 071
TVA non déductible	-253
Autres ^(*)	-2 728
	-8 298

(*) Contrats non éligibles pour d'autres raisons.

La composante service existant éventuellement dans les contrats de location est exclue de la charge de loyer.

NOTE 11. STOCKS ET EN COURS

Les stocks augmentent de 89 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2018. Cette évolution est essentiellement liée à un effet de saisonnalité justifiant un accroissement des volumes (93,1 millions d'euros au 30 juin 2018 versus le 31 décembre 2017).

NOTE 12. AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS

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

NOTE 13. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2019	Au 31 décembre 2018
Trésorerie	186 022	240 072
Équivalents de trésorerie	364 166	231 864
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	550 188	471 936

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 2019	Au 31 décembre 2018
Trésorerie et équivalents de trésorerie	550 188	471 936
Concours bancaires courants et comptes courants financiers	-168 054	-153 175
TRESORERIE NETTE	382 134	318 761

Note 14. DETAIL PAR NATURE DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois					
	2019			2018		
	Montant avant IS	Effet d'impôt	Montant net d'impôt	Montant avant IS	Effet d'impôt	Montant net d'impôt
Ecarts de conversion	15 620	-	15 620	-16 346	-	-16 346
Variation de juste valeur des flux futurs de trésorerie	-3 977	1 028	-2 949	-5 714	1 740	-3 974
Coût de couverture	1 127	-388	739	1 067	-367	700
Hyperinflation	6 316	-	6 316	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	607	-416	191
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments recyclables	167	-	167	-45	-	-45
Total des éléments recyclables en résultat net	19 253	640	19 893	-20 431	957	-19 474
Gains et pertes actuariels liés aux régimes de retraite	-13 093	3 701	-9 392	4 181	-1 248	2 933
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments non recyclables	-222	60	-162	86	-30	56
Total des éléments non recyclables en résultat net	-13 315	3 761	-9 554	4 267	-1 278	2 989
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	5 938	4 401	10 339	-16 164	-321	-16 485

Note 15. 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 01/01/2018	-7 963	2 742	-20 474	-38 110	-63 805
• 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
• 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
SOLDE AU 31/12/2018	-10 803	2 742	-16 739	-69 315	-94 115
• Variations de juste valeur de l'exercice	-2 850				-2 850
• Impôts sur les pertes de juste valeur	640				640
Gains et pertes actuariels - brut			-12 859		-12 859
Gains et pertes actuariels - Impôts			3 646		3 646
• Groupe				15 579	15 579
• Entreprises associées			-140	167	27
SOLDE AU 30/06/2019	-13 013	2 742	-26 092	-53 569	-89 932

Note 16. INTERETS DES DETENTEURS DE PARTICIPATIONS NE CONFERANT 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>	2019	2018	2019	2018	2019	2018
% des droits de vote	13,14%	13,14%	-	-	-	-
% d'intérêts détenus par les actionnaires minoritaires	14,14%	14,13%	-	-	-	-
Quote-part de résultat revenant aux minoritaires	-1 962	662	1 373	2 937	-589	3 599
Autres éléments du résultat global revenant aux minoritaires	-179	1	34	72	-145	73
Montant du résultat global revenant aux minoritaires	-2 141	663	1 407	3 009	-734	3 672
Montant cumulé des intérêts minoritaires	69 523	74 347	32 342	31 739	101 865	106 086
Dividendes versés aux minoritaires	994	1 134	653	1 376	1 647	2 510

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

BILAN

Compagnie Laitière Européenne

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2019	Au 31 décembre 2018
Actifs courants	687 124	627 842
Actifs non courants	570 301	566 636
ACTIFS	1 257 425	1 194 478
Capitaux propres	429 043	431 697
Passifs courants	586 964	530 624
Passifs non courants	241 418	232 157
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	1 257 425	1 194 478

COMPTE DE RESULTAT

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2019	2018
Chiffre d'affaires	890 586	865 961
Résultat net	-656	-555
Résultat global de l'exercice	-1 660	-630

NOTE 17. PROVISIONS

<i>En milliers d'euros</i>	Départs à la retraite, pensions et médailles du travail	Réorganisation	Autres risques et charges	Total
Au 1er janvier 2018	93 270	5 463	8 262	106 995
Différences de conversion	-1	-28	-639	-668
Constitution de provisions	2 224	26 562	12 056	40 842
Emplois	-4 563	-2 085	-3 850	-10 498
Modification du périmètre de consolidation	63	-	-	63
Variations des écarts actuariels	-5 437	-	-	-5 437
Autres variations	-384	-	-	-384
Au 31 décembre 2018	85 172	29 912	15 829	130 913
Différences de conversion	28	51	-90	-11
Constitution de provisions ⁽¹⁾	664	6 151	2 101	8 916
Emplois ⁽²⁾	-	-4 555	-9 842	-14 397
Variations des écarts actuariels ⁽³⁾	13 093	-	-	13 093
Au 30 juin 2019	98 957	31 559	7 998	138 514

- (1) Les dotations aux provisions pour réorganisation concernent un plan de fermeture du site de St Saviol engagé en France. Les dotations aux provisions pour autres risques et charges concernent des provisions pour litiges pour 0,5 million d'euros, ainsi que d'autres provisions pour risques et charges pour 1,6 million d'euros.
- (2) Les reprises de provisions pour réorganisation s'élèvent à 4,6 millions d'euros dont 4,3 millions 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 9,8 millions d'euros dont 9,4 millions d'euros de provisions utilisées et 0,4 million d'euros de provisions 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 2019, les principaux risques et litiges provisionnés concernent les réorganisations pour 31,6 millions d'euros (décembre 2018 : 29,9 millions d'euros), des litiges sociaux pour 3,6 millions d'euros (décembre 2018 : 3,5 millions d'euros), des risques et litiges commerciaux pour 0,6 million d'euros (décembre 2018 : 0,9 million d'euros), des litiges fiscaux pour 1,4 million d'euros (décembre 2018 : 1,4 million d'euros) et divers risques pour 2,5 millions d'euros (décembre 2018 : 10 millions d'euros).

Note 18. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES HORS CONTRATS DE LOCATION

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2019	Non courant	Courant	Au 31 décembre 2018(*)	Non courant	Courant
Emprunts auprès d'établissements financiers et autres	762 312	38 525	723 787	594 358	38 431	555 927
Comptes courants bloqués de la participation	11 423	8 884	2 539	12 897	9 608	3 289
Emprunts obligataires	297 499	287 645	9 854	296 793	286 987	9 806
Concours bancaires courants	155 089	-	155 089	141 069	-	141 069
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES A LA CLÔTURE	1 226 323	335 054	891 269	1 045 117	335 026	710 091

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

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2019	Au 31 décembre 2018(*)
EMPRUNTS A L'OUVERTURE	1 045 117	911 734
Émission d'emprunts	175 926	230 146
Remboursement d'emprunts	-11 790	-215 259
Variation des concours bancaires et comptes courants financiers	14 343	115 491
Ecart de conversion ⁽¹⁾	2 727	2 917
Variation de périmètre ⁽²⁾	-	88
EMPRUNTS A LA CLOTURE	1 226 323	1 045 117

(1) En 2018, l'effet de change concernant l'Argentine, représentait une augmentation de 5 millions.

(2) En 2018, entrée de Palace et en 2017, entrée de B.M.K.

(*) Suite à la mise en application d'IFRS 16, les obligations locatives sont présentées sur une ligne distincte au bilan.

L'endettement financier brut augmente de 181,2 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2018, en lien avec les besoins d'investissements. Compte tenu des placements classés en autres actifs financiers courants nets de la trésorerie active, l'endettement net augmente de 92,8 millions d'euros avec un solde net de 653,8 millions d'euros au 30 juin 2019.

Certains crédits sont assortis de clauses imposant le respect d'un ratio financier de levage. 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 n'intègre pas l'obligation locative IFRS 16 conformément à nos covenants bancaires.

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 2019	Au 31 décembre 2018
Emprunts et dettes non courants auprès des établissements financiers	-335 054	-335 026
Emprunts et concours bancaires	-891 269	-710 091
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	-1 226 323	-1 045 117
Autres actifs financiers courants	22 356	12 157
Trésorerie et équivalents trésorerie	550 188	471 936
ENDETTEMENT NET	-653 779	-561 024
Actions en auto-détention	15 209	6 247
DETTE FINANCIERE NETTE	-638 570	-554 777

NOTE 19 . 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>	Dérivés par résultat ⁽¹⁾	Dérivés qualifiés de couverture ⁽²⁾	Actifs évalués à la juste valeur par résultat ⁽²⁾	Prêts et créances évalués au coût amorti	Valeur comptable au bilan	Juste valeur
Au 30 juin 2019						
Autres actifs financiers évalués à la JV par résultat (>1an)	-	-	11 882	-	11 882	11 882
Actifs financiers de transaction long terme	-	-	-	-	-	-
Prêts et créances financières long terme	-	-	-	17 553	17 553	17 553
Autres actifs financiers non courants	-	-	11 882	17 553	29 435	29 435
Dérivés sur taux	11 783	9 661	-	-	21 444	21 444
Instruments financiers dérivés non courants	11 783	9 661	-	-	21 444	21 444
Créances clients	-	-	-	690 697	690 697	690 697
Prêts et créances financières court terme	-	-	-	1 735	1 735	1 735
Dérivés de couverture sur matières premières	-	223	-	-	223	223
Dérivés de couverture sur change	-	-	-	-	-	-
Autres dérivés sur matières premières	388	-	-	-	388	388
Autres dérivés sur devises	2 808	-	-	-	2 808	2 808
Autres dérivés sur taux	866	1 676	-	-	2 542	2 542
Instruments financiers dérivés courants	4 062	1 899	-	-	5 961	5 961
Actifs financiers de transaction court terme	-	-	22 117	239	22 356	22 356
Comptes courants financiers	-	-	-	51 468	51 468	51 468
Disponibilités	-	-	-	134 554	134 554	134 554
Equivalents de trésorerie	-	-	364 166	-	364 166	364 166
Actifs disponibles à la vente	-	-	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents trésorerie	-	-	364 166	186 022	550 188	550 188
TOTAL ACTIF	15 845	11 560	398 165	896 246	1 321 816	1 321 816

(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>	Dérivés par résultat ⁽¹⁾	Dérivés qualifiés de couverture ⁽²⁾	Passifs évalués à la juste valeur par résultat ⁽²⁾	Passifs au coût amorti	Valeur comptable au bilan	Juste valeur
Au 30 juin 2019						
Emprunts obligataires	-	-	-	287 645	287 645	287 645
Autres emprunts et dettes	-	-	-	91 799	91 799	91 799
Emprunts et dettes financières non courantes	-	-	-	379 444	379 444	379 444
Dettes liées aux options de ventes accordées aux intérêts des participations ne conférant pas le contrôle	-	-	38 890	-	38 890	38 890
Autres	-	-	2	-	2	2
Autres passifs non courants	-	-	38 892	-	38 892	38 892
Autres dérivés sur taux	10 885	12 187	-	-	23 072	23 072
Instruments financiers dérivés non courants	10 885	12 187	-	-	23 072	23 072
Fournisseurs	-	-	-	617 136	617 136	617 136
Dépôt et cautionnements reçus	-	-	-	1 318	1 318	1 318
Dérivés de couverture sur matières premières	-	-	-	-	-	-
Autres dérivés sur matières premières	386	-	-	-	386	386
Autres dérivés sur devises	1 857	-	-	-	1 857	1 857
Instruments financiers dérivés courants	2 243	-	-	-	2 243	2 243
Dettes financières courantes	-	-	-	744 153	744 153	744 153
Comptes courants financiers	-	-	-	12 965	12 965	12 965
Concours bancaires courants	-	-	-	155 089	155 089	155 089
Emprunts et dettes financières courantes	-	-	-	912 207	912 207	912 207
TOTAL PASSIF	13 128	12 187	38 892	1 910 105	1 974 312	1 974 312

(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>	Dérivés par résultat	Dérivés qualifiés de couverture	Actifs évalués à la juste valeur par résultat	Prêts et créances évalués au coût amorti	Valeur comptable au bilan	Juste valeur
Au 31 décembre 2018						
Autres actifs financiers évalués à la JV par résultat (>1an)	-	-	11 795	-	11 795	11 795
Actifs financiers de transaction long terme	-	-	-	-	-	-
Prêts et créances financières long terme	-	-	-	18 159	18 159	18 159
Autres actifs financiers non courants	-	-	11 795	18 159	29 954	29 954
Dérivés sur taux	6 135	5 327	-	-	11 462	11 462
Instruments financiers dérivés non courants	6 135	5 327	-	-	11 462	11 462
Créances clients	-	-	-	700 704	700 704	700 704
Prêts et créances financières court terme	-	-	-	1 740	1 740	1 740
Dérivés de couverture sur matières premières	-	47	-	-	47	47
Dérivés de couverture sur change	-	-	-	-	-	-
Autres dérivés sur matières premières	398	-	-	-	398	398
Autres dérivés sur devises	3 630	-	-	-	3 630	3 630
Autres dérivés sur taux	-	1 744	-	-	1 744	1 744
Instruments financiers dérivés courants	4 028	1 791	-	-	5 819	5 819
Actifs financiers de transaction court terme	-	-	12 156	1	12 157	12 157
Comptes courants financiers	-	-	-	38 480	38 480	38 480
Disponibilités	-	-	-	201 592	201 592	201 592
Equivalents de trésorerie	-	-	231 864	-	231 864	231 864
Actifs disponibles à la vente	-	-	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents trésorerie	-	-	231 864	240 072	471 936	471 936
TOTAL ACTIF	10 163	7 118	255 815	960 676	1 233 772	1 233 772

(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>	Dérivés par résultat ⁽¹⁾	Dérivés qualifiés de couverture ⁽²⁾	Passifs évalués à la juste valeur par résultat ⁽²⁾	Passifs au coût amorti	Valeur comptable au bilan	Juste valeur
Au 31 décembre 2018						
Emprunts obligataires	-	-	-	286 987	286 987	286 987
Autres emprunts et dettes	-	-	-	55 915	55 915	55 915
Emprunts et dettes financières non courantes	-	-	-	342 902	342 902	342 902
Dettes liées aux options de ventes accordées aux intérêts des participations ne conférant pas le contrôle	-	-	40 187	-	40 187	40 187
Autres	-	-	2	-	2	2
Autres passifs non courants	-	-	40 189	-	40 189	40 189
Autres dérivés sur taux	7 313	4 179	-	-	11 492	11 492
Instruments financiers dérivés non courants	7 313	4 179	-	-	11 492	11 492
Fournisseurs	-	-	-	617 358	617 358	617 358
Dépôt et cautionnements reçus	-	-	-	801	801	801
Dérivés de couverture sur matières premières	-	87	-	-	87	87
Autres dérivés sur matières premières	394	-	-	-	394	394
Autres dérivés sur devises	2 388	-	-	-	2 388	2 388
Instruments financiers dérivés courants	2 782	87	-	-	2 869	2 869
Dettes financières courantes	-	-	-	557 917	557 917	557 917
Comptes courants financiers	-	-	-	12 105	12 105	12 105
Concours bancaires courants	-	-	-	141 069	141 069	141 069
Emprunts et dettes financières courantes	-	-	-	711 091	711 091	711 091
TOTAL PASSIF	10 095	4 266	40 189	1 672 152	1 726 702	1 726 702

(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 20. 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 2019 (contre 38,4 millions d'euros au premier semestre 2018) et des charges pour un montant de 412,5 millions d'euros (contre 387,1 millions d'euros au cours du premier semestre 2018).

Le Groupe assure la gestion de trésorerie de parties liées. A ce titre, il a perçu une rémunération de 0,3 million d'euros au cours de ce semestre 2019 (0,7 million d'euros au premier semestre 2018).

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 1,9 millions d'euros avec La Compagnie des Fromages et RichesMonts.

Les ventes du Groupe aux entreprises associées représentent 107,2 millions d'euros au 30 juin 2019 (105,6 millions d'euros au 30 juin 2018) et les achats 99,4 millions d'euros (95,4 millions d'euros au 30 juin 2018), ces transactions étant essentiellement des ventes et achats de matières laitières.

NOTE 21. EVENEMENT POST CLOTURE

Le Groupe a acquis le 26 juillet 2019 la SAS Fromageries Papillon. Cette acquisition s'inscrit dans la stratégie de Savencia Fromage & Dairy de développer son portefeuille de marques de fromages d'origine.

Par ailleurs, en date du 1er juillet 2019 le Groupe a reçu une marque d'intérêt de la part d'un partenaire industriel pour la reprise du site de Saint Saviol dont la fermeture avait été annoncée au cours du premier semestre 2019. Ce projet de cession est à l'étude mais n'aurait pas d'incidence significative sur les comptes du Groupe.