



# **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**Au 30 juin 2019**

# SOMMAIRE

Rapport d'activité au 30 juin 2019

États financiers consolidés au 30 juin 2019

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Attestation du Directeur Financier

# RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2019

---

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

A fin juin 2019, le Groupe évolue dans un contexte laitier plus favorable à son activité. Le chiffre d'affaires de SAVENCIA FROMAGE & DAIRY est en progression de +3,4%. L'évolution positive de 22,9 millions d'euros du résultat opérationnel courant qui atteint ainsi 95,1 millions d'euros, démontre la bonne résistance du Groupe qui s'appuie sur la force de ses marques majeures, son développement à l'International et poursuit ses efforts de compétitivité. Par ailleurs, l'évolution sur le premier semestre 2019 des cours des cotations de produits industriels permet aux activités Ingrédients de mieux valoriser leurs productions.

## **ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE**

La production laitière mondiale est peu dynamique et subit les effets d'un contexte défavorable sur le plan climatique ou économique. Le prix du lait est en hausse. La cotation de poudre de lait écrémé, après un cours historiquement bas atteint à la fin du 1<sup>er</sup> trimestre 2018, s'est redressée en fin d'année et poursuit sa hausse sur le premier semestre 2019, le cours étant soutenu par la baisse de la production laitière des principaux exportateurs mondiaux et par la disparition des stocks d'intervention européens. La cotation beurre cube, après avoir atteint un niveau record en juin 2018, a amorcé une baisse à partir du deuxième semestre 2018 qui se poursuit sur le premier semestre 2019. La consommation de beurre et les exports de poudres grasses ont chuté au profit de matières grasses végétales. Les stocks européens de beurre sont remontés à un niveau supérieur à la normale.

Le marché européen des produits laitiers est toujours impacté par la concurrence vive que se livrent les distributeurs. L'International poursuit son développement, l'Amérique du Sud est cependant toujours confrontée à des économies excessivement instables et fortement inflationnistes notamment en Argentine, entraînant une baisse de la consommation.

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

## **NORMES COMPTABLES**

Les comptes consolidés de SAVENCIA FROMAGE & DAIRY ont été établis en appliquant les normes IFRS en vigueur, telles qu'adoptées par l'Union Européenne. Le Groupe a appliqué les nouveaux textes applicables de façon obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> 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.

**La norme IFRS 16 – Contrats de location** remplace la norme IAS 17. La norme IFRS 16 a notamment introduit 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, cette dette correspondant à la valeur actualisée des paiements futurs. 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. Par ailleurs, le Groupe a choisi d'appliquer les mesures de simplification prévues par la norme IFRS 16 dans le cadre de la transition (*confère paragraphe 5 : Notes annexes aux états financiers consolidés*). Les impacts de l'application de cette nouvelle norme sur les comptes consolidés du Groupe sont décrits en note 10.

## **PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

Il n'y a pas eu d'évolution significative au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019. En 2018, Le Groupe a acquis 80% de la société BAKE PLUS Co, Ltd en Corée du Sud, le 21 mars 2018 et 70% de la société américaine PALACE INDUSTRIE Inc, le 16 mai 2018.

## **ACTIVITE & RESULTAT**

Au 30 juin 2019, le chiffre d'affaires de SAVENCIA FROMAGE & DAIRY s'établit à 2 428 millions d'euros, contre 2 347 millions d'euros pour la même période de l'année précédente, soit **une évolution de +3,5%**.

Celle-ci provient de la croissance organique (1) à hauteur de +4,7%, d'un effet de change (2) défavorable de -1,7%, provenant essentiellement de la dépréciation du peso argentin partiellement compensée par l'appréciation du dollar US vis-à-vis de l'euro. L'effet de structure est positif de +0,5%, s'expliquant par l'intégration dans le périmètre de BAKE PLUS à fin mars 2018 et de PALACE INDUSTRIES Inc, le 16 mai 2018.

Le chiffre d'affaires des « Produits Fromagers » est en hausse de +2,9% à données comparables à 1 381 millions d'euros. Cette évolution du chiffre d'affaires résulte essentiellement d'une amélioration de l'effet volume-mix sur la zone Europe par rapport au premier semestre 2018. L'effet prix est faible, du fait de la forte pression des distributeurs sur les tarifs.

Le chiffre d'affaires Fromage International bénéficie d'un effet de change favorable. En croissance organique, l'évolution du chiffre d'affaires est positive en particulier sur les zones Asie et Amérique du Nord grâce à un mix-volume favorable. L'Amérique du Sud reste pénalisée par une économie inflationniste.

Le chiffre d'affaires des « Autres Produits Laitiers » est en hausse de 7,5% à 1 114 millions d'euros à données comparables. Le recul sur le marché français des activités beurre et crème s'explique par un effet prix en lien avec la baisse des cotations mondiales de beurre. Le chiffre d'affaires des activités Ingrédients bénéficie de la hausse des cours de la poudre de lait écrémé et du sérum. Les activités Internationales poursuivent leur développement.

**Le résultat opérationnel courant est en progression de 35,7% en croissance organique par rapport au premier semestre 2018. Il s'élève à 95,1 millions d'euros contre 72,2 millions d'euros en 2018.** Cette évolution intègre un effet défavorable de change de -3,6% et un effet de périmètre de +0,7%. La marge opérationnelle courante s'établit à 3,9% contre 3,1% au 30 juin 2018.

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

Le résultat opérationnel courant des "Produits Fromagers" s'élève à 64,7 millions d'euros à comparer à 63 millions d'euros au premier semestre 2018. Le taux de marge opérationnelle courante de ce secteur d'activité est stable à 4,7% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018. Sur ce secteur, la pression sur les tarifs et les conditions commerciales reste forte. La maîtrise des coûts, l'amélioration des mix-volumes et la croissance à l'International permettent cependant une évolution du résultat opérationnel courant favorable.

Le résultat opérationnel courant des "Autres Produits Laitiers" est de 38,6 millions d'euros, alors qu'il était de 20 millions d'euros au premier semestre 2018. Le taux de marge opérationnelle courante de ce secteur est en nette amélioration et atteint 3,5% contre 1,9% au premier semestre 2018. Ce secteur est sensible à l'évolution des cotations des produits industriels, en particulier l'activité Ingrédients qui au premier semestre 2019, valorise mieux ses productions suite à la hausse des cours de poudre de lait écrémé et de lactosérum.

Le résultat opérationnel courant des éléments non affectés aux secteurs d'activités s'élève à -8,2 millions d'euros contre -10,7 millions d'euros au premier semestre 2018.

Les **éléments non récurrents** représentent **-37,6 millions d'euros** contre **-13,2 millions d'euros** au premier semestre 2018. Ils comprennent des charges nettes de réorganisation pour 12,9 millions d'euros et des dépréciations nettes d'actifs pour 25,4 millions d'euros dont un total de 19,7 millions

d'euros dans le cadre d'un projet de fermeture du site de St Saviol en France, ainsi que divers autres éléments représentant un produit net de 0,7 million d'euros.

Le **résultat opérationnel** s'élève à **57,5 millions** d'euros. Il était de **59 millions** d'euros au 30 juin 2018, soit un recul de -2,6% par rapport à 2018.

Les **charges financières nettes** ressortent à **-11,7 millions** d'euros, comparées à **-9,3 millions** d'euros pour la même période de 2018. L'évolution du résultat financier est affectée par l'effet de l'application, au titre de l'exercice 2018, de la norme IFRS 16 générant un impact de -1,5 million d'euros de frais financiers sur les obligations locatives.

Le **résultat sur situation monétaire** de **+0,7 million d'euros** correspond à l'application de la norme IAS 29 relative aux pays en situation d'hyperinflation (Argentine). Cette norme a été appliquée aux comptes consolidés à compter de décembre 2018 mais n'était pas encore applicable au 30 juin 2018.

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

Le résultat avant impôt s'élève à **45,7 millions** d'euros contre **50,4 millions** d'euros au 30 juin 2018, soit une baisse de -9,3%.

L'**impôt sur les sociétés** atteint **-19,2 millions** d'euros contre **-15,2 millions** d'euros au premier semestre 2018. Le taux effectif ressort à 42% contre 30,2% au premier semestre 2018. Hors effet du traitement de l'Argentine en hyperinflation, le taux effectif serait de 38,9 % en juin 2019. Cette hausse s'explique essentiellement par la comptabilisation de dépréciations non déductibles au premier semestre 2019.

Le **résultat net des activités poursuivies** ressort à **26,5 millions** d'euros contre **35,2 millions** d'euros par rapport au premier semestre 2018, reflétant l'ensemble des évolutions expliquées ci-dessus.

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

Le résultat revenant aux participations ne conférant pas le contrôle atteint **-0,6 million** d'euros contre **3,6 millions** d'euros au 30 juin 2018.

Le **résultat part du groupe du semestre** ressort à **27,1 millions** d'euros en baisse de 4,5 millions d'euros par rapport au premier semestre 2018. La marge opérationnelle nette atteint 1,1% au 30 juin 2019, elle était de 1,3% au 30 juin 2018.

La **trésorerie nette** générée par l'exploitation s'établit à **+16,5 millions** d'euros contre **+9,5 millions** d'euros au 30 juin 2018. Cette évolution intègre 11,8 millions d'euros d'impact de l'application de la norme IFRS 16 suite à l'annulation des charges de location et la constatation de frais financiers sur la dette locative. Cet impact mis à part, l'évolution provient pour l'essentiel d'une augmentation du besoin en fonds de roulement à 109,9 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2019 comparé à 101 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2018 en lien avec l'évolution de la conjoncture laitière et le niveau d'activité.

A **638,6 millions** d'euros, la **dette financière nette** (hors impact IFRS 16) représente 45,2% des capitaux propres contre 40,4% au 31 décembre 2018 en lien avec le financement des investissements et l'évolution du besoin en fonds de roulement.

## **PERSPECTIVES**

Les performances du second semestre resteront dépendantes de la demande des marchés et de l'économie laitière européenne potentiellement impactée par les menaces liées au Brexit. Par ailleurs, les tensions commerciales internationales et la situation d'hyperinflation en Argentine pourraient influencer la consommation des ménages et la volatilité des devises.

Dans cet environnement incertain, le Groupe Savencia Fromage & Dairy confiant dans l'implication de ses équipes et la force de ses marques, assurera l'intégration des Fromageries Papillon acquises durant l'été et poursuivra la mise en œuvre des plans de compétitivité annoncés en 2018 et 2019.

#### **TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

Les transactions avec les parties liées sont décrites dans la note 20 de l'Annexe aux comptes consolidés semestriels.

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

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



# **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
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2</b>	<b>2 427 692</b>	<b>2 347 060</b>
Consommations externes		-1 565 129	-1 520 174
Frais de personnel		-456 583	-443 386
Dotations et reprises d'exploitation <sup>(*)</sup>		-81 040	-64 587
Autres produits et charges d'exploitation		-229 846	-246 699
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>95 094</b>	<b>72 214</b>
Autres charges opérationnelles	3	-42 200	-13 547
Autres produits opérationnels	3	4 597	360
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>57 491</b>	<b>59 027</b>
Charges financières <sup>(*)</sup>	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
<b>RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>		<b>45 720</b>	<b>50 366</b>
Impôts sur les résultats	7	-19 199	-15 191
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>26 521</b>	<b>35 175</b>
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>26 521</b>	<b>35 175</b>
Part revenant aux actionnaires de la Société-mère		27 110	31 576
Participations ne conférant pas le contrôle	16	-589	3 599
<b>RÉSULTAT PAR ACTION (en euros)</b>	<b>8</b>		
<b>Part du Groupe</b>			
• de base		1,96	2,27
• dilué		1,94	2,22
<b>Des activités poursuivies</b>			
• 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
<b>RÉSULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>26 521</b>	<b>35 175</b>
<b>Autres éléments du résultat global :</b>			
Écarts de conversion <sup>(1)</sup>		15 620	-16 346
Variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie <sup>(2)</sup>		-2 949	-3 974
Coût de couverture <sup>(3)</sup>		739	700
Hyperinflation <sup>(4)</sup>		6 316	-
Autres mouvements		-	191
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments recyclables		167	-45
<b>Total des éléments recyclables en résultat net</b>		<b>19 893</b>	<b>-19 474</b>
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
<b>Total des éléments non recyclables en résultat net</b>		<b>-9 554</b>	<b>2 989</b>
<b>Total des autres éléments du résultat global nets d'impôts</b>	14	<b>10 339</b>	<b>-16 485</b>
<b>TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL NET D'IMPÔTS</b>		<b>36 860</b>	<b>18 690</b>
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
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>1 838 990</b>	<b>1 772 347</b>
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
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>2 082 197</b>	<b>1 886 451</b>
<b>ACTIFS</b>		<b>3 921 187</b>	<b>3 658 798</b>

### PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	Au 30 juin 2019	Au 31 décembre 2018
<b>Capital apporté</b>		<b>80 326</b>	<b>89 288</b>
Autres réserves	15	-89 932	-94 115
Résultats non distribués		1 317 736	1 296 678
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>		<b>1 308 130</b>	<b>1 291 851</b>
Participations ne conférant pas le contrôle	16	101 865	104 468
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE</b>		<b>1 409 995</b>	<b>1 396 319</b>
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
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>626 776</b>	<b>575 380</b>
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
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>1 884 416</b>	<b>1 687 099</b>
<b>PASSIFS</b>		<b>2 511 192</b>	<b>2 262 479</b>
<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>3 921 187</b>	<b>3 658 798</b>

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
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>26 521</b>	<b>35 175</b>
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
<b>Marge brute opérationnelle</b>		<b>164 020</b>	<b>138 996</b>
Intérêts financiers payés <sup>(1)</sup>		-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
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'exploitation des activités poursuivies</b>		<b>16 525</b>	<b>9 481</b>
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'EXPLOITATION</b>		<b>16 525</b>	<b>9 481</b>
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
<b>Flux nets provenant des investissements des activités poursuivies</b>		<b>-82 552</b>	<b>-125 858</b>
<b>Flux nets provenant des investissements des activités abandonnées ou en cours de cession</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE UTILISÉS POUR LES INVESTISSEMENTS</b>		<b>-82 552</b>	<b>-125 858</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>			
Rachat et cession net d'actions propres		-8 962	934
Émission d'emprunts	18	175 926	94 005
Remboursement d'emprunts <sup>(2)</sup>	18	-23 584	-11 940
Dividendes versés		-15 431	-22 004
<b>Flux nets provenant du financement des activités poursuivies</b>		<b>127 949</b>	<b>60 995</b>
<b>Flux nets provenant du financement des activités abandonnées ou en cours de cession</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS DANS LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		<b>127 949</b>	<b>60 995</b>
Incidences des variations de change		1 450	3 276
<b>Augmentation/diminution de la trésorerie</b>		<b>63 372</b>	<b>-52 106</b>
Reclassement de trésorerie des activités abandonnées ou en cours de cession		-	-7
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>13</b>	<b>318 762</b>	<b>322 860</b>
<b>TRÉSORERIE À LA CLÔTURE</b>	<b>13</b>	<b>382 134</b>	<b>270 748</b>

(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)	
<b>CAPITAUX PROPRES AU 01/01/2018</b>	<b>88 166</b>	<b>-63 805</b>	<b>1 250 408</b>	<b>103 655</b>	<b>1 378 424</b>
Dividendes distribués			-19 494	-2 510	-22 004
<b>Total des éléments du résultat global au 30/06/2018</b>		<b>-16 738</b>	<b>31 756</b>	<b>3 672</b>	<b>18 690</b>
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
<b>CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2018</b>	<b>89 113</b>	<b>-80 543</b>	<b>1 247 713</b>	<b>106 086</b>	<b>1 362 369</b>
<b>CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2018</b>	<b>89 288</b>	<b>-94 115</b>	<b>1 296 678</b>	<b>104 468</b>	<b>1 396 319</b>
Dividendes distribués			-13 784	-1 647	-15 431
<b>Total des éléments du résultat global au 30/06/2019</b>		<b>4 183</b>	<b>33 411</b>	<b>-734</b>	<b>36 860</b>
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	-	-	-	-	-
<b>CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2019</b>	<b>80 326</b>	<b>-89 932</b>	<b>1 317 736</b>	<b>101 865</b>	<b>1 409 995</b>

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](http://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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>ère</sup> 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
<b>CA externe</b>	<b>1 324 852</b>	<b>1 292 279</b>	<b>1 092 988</b>	<b>1 045 281</b>	<b>9 852</b>	<b>9 500</b>	<b>2 427 692</b>	<b>2 347 060</b>
Dotations aux amortissements et provisions	-49 317	-38 738	-26 997	-21 809	-4 726	-4 040	-81 040	-64 587
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>64 693</b>	<b>63 392</b>	<b>38 594</b>	<b>19 506</b>	<b>-8 193</b>	<b>-10 684</b>	<b>95 094</b>	<b>72 214</b>
<b>Marge opérationnelle courante<sup>(1)</sup></b>	<b>4,7%</b>	<b>4,7%</b>	<b>3,5%</b>	<b>1,8%</b>			<b>3,9%</b>	<b>3,1%</b>
Coûts de réorganisation	-6 704	-11 111	-1 213	-236	-4 969	-2 056	-12 886	-13 403
Dépréciation de valeur d'actif <sup>(2)</sup>	-15 565	21	-9 797	192	-	-	-25 362	213
<b>Résultat sectoriel</b>	<b>42 424</b>	<b>52 302</b>	<b>27 584</b>	<b>19 462</b>	<b>-13 162</b>	<b>-12 740</b>	<b>56 846</b>	<b>59 024</b>

(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 dont :	2 413 240	2 342 491	1 375 787	1 268 619	132 160	47 688	3 921 187
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
<b>Résultat sectoriel</b>	<b>56 846</b>	<b>59 024</b>
Autres charges opérationnelles	-2 386	-
Autres produits opérationnels	3 031	3
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>57 491</b>	<b>59 027</b>
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
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>45 720</b>	<b>50 366</b>
Impôts sur les résultats	-19 199	-15 191
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>26 521</b>	<b>35 175</b>

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

### 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>	<b>6 mois</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
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
	<b>-37 603</b>	<b>-13 187</b>

## NOTE 4. RESULTAT FINANCIER

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2019	2018
Charges financières d'intérêts <sup>(1)</sup>	-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
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>	<b>-17 156</b>	<b>-16 802</b>
Produits financiers <sup>(2)</sup>	5 065	6 399
Protection de taux d'intérêts net <sup>(3)</sup>	430	1 081
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>5 495</b>	<b>7 480</b>
<b>CHARGES FINANCIÈRES NETTES</b>	<b>-11 661</b>	<b>-9 322</b>
<i>Dont charges d'intérêts, net</i> <sup>(1)+(2)+(3)</sup>	-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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 <sup>(*)</sup>	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
<i>En millions d'euros</i>	2019
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5,9</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>-4,1</b>
Résultat sur situation monétaire	0,7
<b>RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>-3,4</b>
Impôts sur les résultats	-0,4
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>-3,8</b>
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>-3,8</b>

## BILAN

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

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

## 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
<b>Quote-part nette</b>	<b>-766</b>	<b>661</b>

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
<b>Au 1er janvier 2019</b>	<b>132 729</b>	<b>121 277</b>
Variation de périmètre <sup>(1)</sup>	-	10 071
Résultat de la période	-766	2 882
Dividendes distribués	-10	-1 260
Autres	-162	117
Variation écart de conversion	166	-358
<b>SOLDE FIN DE PERIODE</b>	<b>131 957</b>	<b>132 729</b>

(1) Au cours du 1<sup>er</sup> 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>	<b>Au 30 juin 2019</b>	<b>Au 31 décembre 2018</b>
Actifs courants	154 998	193 412
Actifs non courants	191 192	170 861
<b>ACTIFS</b>	<b>346 190</b>	<b>364 273</b>
Capitaux propres	205 341	206 724
Passifs courants	92 703	120 920
Passifs non courants	48 146	36 629
<b>PASSIFS et CAPITAUX PROPRES</b>	<b>346 190</b>	<b>364 273</b>
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>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
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>	<b>Au 30 juin 2019</b>	<b>Au 31 décembre 2018</b>
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>	<b>Au 30 juin 2019</b>	<b>Au 31 décembre 2018</b>
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
<b>Valeur des intérêts du Groupe dans la co-entreprise</b>	<b>107 261</b>	<b>107 968</b>
Résultat net des entreprises associées	-1 091	4 171
Pourcentage de détention	50%	50%
<b>Quote-part de résultat net dans les entreprises associées et ajustements</b>	<b>-546</b>	<b>2 086</b>
<b>Quote-part des entreprises associées dans les autres éléments du résultat global</b>	<b>-162</b>	<b>118</b>

## 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
	<b>-19 199</b>	<b>-15 191</b>

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
<b>Impôts théoriques aux taux nationaux applicables aux bénéfices dans les pays concernés</b>	<b>10 109</b>	<b>12 039</b>
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 <sup>(1)</sup>	664	-943
• de changement de taux sur les impôts différés <sup>(2)</sup>	535	1 355
• autres <sup>(3)</sup>	1 532	-534
<b>Charge d'impôt sur le résultat comptabilisé</b>	<b>19 199</b>	<b>15 191</b>
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
<b>Valeur nette comptable au 01/01/2019</b>	<b>532 536</b>	<b>1 013 593</b>	<b>1 546 129</b>
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 <sup>(1)</sup>	-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	-	-	-
<b>Valeur nette comptable au 30/06/2019</b>	<b>530 696</b>	<b>1 012 329</b>	<b>1 543 025</b>

(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
<b>ACTIFS</b>	<b>62 669</b>

#### 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
<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>62 669</b>

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<sup>er</sup> 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	<b>75 523</b>
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	<b>68 003</b>
Effet de l'actualisation	-6 283
Obligations locatives après actualisation	<b>61 720</b>
Contrats de location-financement existants	8 876
<b>Obligations locatives au 1er janvier 2019 après première application d'IFRS 16</b>	<b>70 596</b>

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

**Impacts au bilan :****ACTIF**

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

**PASSIF ET CAPITAUX PROPRES**

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

## 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	-	-	-	-	-
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE A L'OUVERTURE</b>	<b>5 048</b>	<b>207</b>	<b>587</b>	<b>3 151</b>	<b>8 993</b>
<b>Première application d'IFRS 16 au 01/01/2019</b>	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	-	-	-	-	-
Dotation 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	-	-	-	-	-
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE AU 30/06/2019</b>	<b>5 622</b>	<b>29 005</b>	<b>13 998</b>	<b>16 789</b>	<b>65 414</b>

### OBLIGATIONS LOCATIVES

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30/06/2019
<b>Solde à l'ouverture</b>	<b>8 876</b>
<b>Première application d'IFRS 16</b>	61 720
Augmentation	6 526
Remboursement	-11 794
Différences de conversion	-
Variations de périmètre	-
Reclassement	-
<b>Solde à la clôture</b>	<b>65 328</b>
<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>	<b>au 30/06/2019</b>
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 <sup>(*)</sup>	-2 728
	<b>-8 298</b>

<sup>(\*)</sup> 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>	<b>Au 30 juin 2019</b>	<b>Au 31 décembre 2018</b>
Trésorerie	186 022	240 072
Équivalents de trésorerie	364 166	231 864
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>550 188</b>	<b>471 936</b>

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>	<b>Au 30 juin 2019</b>	<b>Au 31 décembre 2018</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	550 188	471 936
Concours bancaires courants et comptes courants financiers	-168 054	-153 175
<b>TRESORERIE NETTE</b>	<b>382 134</b>	<b>318 761</b>

## 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
<b>Total des éléments recyclables en résultat net</b>	<b>19 253</b>	<b>640</b>	<b>19 893</b>	<b>-20 431</b>	<b>957</b>	<b>-19 474</b>
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
<b>Total des éléments non recyclables en résultat net</b>	<b>-13 315</b>	<b>3 761</b>	<b>-9 554</b>	<b>4 267</b>	<b>-1 278</b>	<b>2 989</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>5 938</b>	<b>4 401</b>	<b>10 339</b>	<b>-16 164</b>	<b>-321</b>	<b>-16 485</b>

## 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
<b>SOLDE AU 01/01/2018</b>	<b>-7 963</b>	<b>2 742</b>	<b>-20 474</b>	<b>-38 110</b>	<b>-63 805</b>
• 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
<b>SOLDE AU 30/06/2018</b>	<b>-11 237</b>	<b>2 742</b>	<b>-17 542</b>	<b>-54 506</b>	<b>-80 543</b>
<b>SOLDE AU 31/12/2018</b>	<b>-10 803</b>	<b>2 742</b>	<b>-16 739</b>	<b>-69 315</b>	<b>-94 115</b>
• 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
<b>SOLDE AU 30/06/2019</b>	<b>-13 013</b>	<b>2 742</b>	<b>-26 092</b>	<b>-53 569</b>	<b>-89 932</b>

## 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
<b>ACTIFS</b>	<b>1 257 425</b>	<b>1 194 478</b>
Capitaux propres	429 043	431 697
Passifs courants	586 964	530 624
Passifs non courants	241 418	232 157
<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1 257 425</b>	<b>1 194 478</b>

### 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
<b>Au 1er janvier 2018</b>	<b>93 270</b>	<b>5 463</b>	<b>8 262</b>	<b>106 995</b>
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
<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>85 172</b>	<b>29 912</b>	<b>15 829</b>	<b>130 913</b>
Différences de conversion	28	51	-90	-11
Constitution de provisions <sup>(1)</sup>	664	6 151	2 101	8 916
Emplois <sup>(2)</sup>	-	-4 555	-9 842	-14 397
Variations des écarts actuariels <sup>(3)</sup>	13 093	-	-	13 093
<b>Au 30 juin 2019</b>	<b>98 957</b>	<b>31 559</b>	<b>7 998</b>	<b>138 514</b>

- (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
<b>EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES A LA CLÔTURE</b>	<b>1 226 323</b>	<b>335 054</b>	<b>891 269</b>	<b>1 045 117</b>	<b>335 026</b>	<b>710 091</b>

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

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Au 30 juin 2019</b>	<b>Au 31 décembre 2018(*)</b>
<b>EMPRUNTS A L'OUVERTURE</b>	<b>1 045 117</b>	<b>911 734</b>
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 <sup>(1)</sup>	2 727	2 917
Variation de périmètre <sup>(2)</sup>	-	88
<b>EMPRUNTS A LA CLOTURE</b>	<b>1 226 323</b>	<b>1 045 117</b>

(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>	<b>Au 30 juin 2019</b>	<b>Au 31 décembre 2018</b>
Emprunts et dettes non courants auprès des établissements financiers	-335 054	-335 026
Emprunts et concours bancaires	-891 269	-710 091
<b>EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES</b>	<b>-1 226 323</b>	<b>-1 045 117</b>
Autres actifs financiers courants	22 356	12 157
Trésorerie et équivalents trésorerie	550 188	471 936
<b>ENDETTEMENT NET</b>	<b>-653 779</b>	<b>-561 024</b>
Actions en auto-détention	15 209	6 247
<b>DETTE FINANCIERE NETTE</b>	<b>-638 570</b>	<b>-554 777</b>

## 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 <sup>(1)</sup>	Dérivés qualifiés de couverture <sup>(2)</sup>	Actifs évalués à la juste valeur par résultat <sup>(2)</sup>	Prêts et créances évalués au coût amorti	Valeur comptable au bilan	Juste valeur
<b>Au 30 juin 2019</b>						
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
<b>Autres actifs financiers non courants</b>	-	-	<b>11 882</b>	<b>17 553</b>	<b>29 435</b>	<b>29 435</b>
Dérivés sur taux	11 783	9 661	-	-	21 444	21 444
<b>Instruments financiers dérivés non courants</b>	<b>11 783</b>	<b>9 661</b>	-	-	<b>21 444</b>	<b>21 444</b>
Créances clients	-	-	-	690 697	690 697	690 697
<b>Prêts et créances financières court terme</b>	-	-	-	<b>1 735</b>	<b>1 735</b>	<b>1 735</b>
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
<b>Instruments financiers dérivés courants</b>	<b>4 062</b>	<b>1 899</b>	-	-	<b>5 961</b>	<b>5 961</b>
<b>Actifs financiers de transaction court terme</b>	-	-	<b>22 117</b>	<b>239</b>	<b>22 356</b>	<b>22 356</b>
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	-	-	-	-	-	-
<b>Trésorerie et équivalents trésorerie</b>	-	-	<b>364 166</b>	<b>186 022</b>	<b>550 188</b>	<b>550 188</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>15 845</b>	<b>11 560</b>	<b>398 165</b>	<b>896 246</b>	<b>1 321 816</b>	<b>1 321 816</b>

(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 <sup>(1)</sup>	Dérivés qualifiés de couverture <sup>(2)</sup>	Passifs évalués à la juste valeur par résultat <sup>(2)</sup>	Passifs au coût amorti	Valeur comptable au bilan	Juste valeur
<b>Au 30 juin 2019</b>						
Emprunts obligataires	-	-	-	287 645	287 645	287 645
Autres emprunts et dettes	-	-	-	91 799	91 799	91 799
<b>Emprunts et dettes financières non courantes</b>	-	-	-	<b>379 444</b>	<b>379 444</b>	<b>379 444</b>
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
<b>Autres passifs non courants</b>	-	-	<b>38 892</b>	-	<b>38 892</b>	<b>38 892</b>
Autres dérivés sur taux	10 885	12 187	-	-	23 072	23 072
<b>Instruments financiers dérivés non courants</b>	<b>10 885</b>	<b>12 187</b>	-	-	<b>23 072</b>	<b>23 072</b>
<b>Fournisseurs</b>	-	-	-	<b>617 136</b>	<b>617 136</b>	<b>617 136</b>
<b>Dépôt et cautionnements reçus</b>	-	-	-	<b>1 318</b>	<b>1 318</b>	<b>1 318</b>
Dérivés de couverture sur matières premières	-	-	-	-	-	-
Autres dérivés sur matières premières	386	-	-	-	386	386
Autres dérivés sur devises	1 857	-	-	-	1 857	1 857
<b>Instruments financiers dérivés courants</b>	<b>2 243</b>	-	-	-	<b>2 243</b>	<b>2 243</b>
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
<b>Emprunts et dettes financières courantes</b>	-	-	-	<b>912 207</b>	<b>912 207</b>	<b>912 207</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>13 128</b>	<b>12 187</b>	<b>38 892</b>	<b>1 910 105</b>	<b>1 974 312</b>	<b>1 974 312</b>

(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
<b>Au 31 décembre 2018</b>						
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
<b>Autres actifs financiers non courants</b>	-	-	<b>11 795</b>	<b>18 159</b>	<b>29 954</b>	<b>29 954</b>
Dérivés sur taux	6 135	5 327	-	-	11 462	11 462
<b>Instruments financiers dérivés non courants</b>	<b>6 135</b>	<b>5 327</b>	-	-	<b>11 462</b>	<b>11 462</b>
Créances clients	-	-	-	700 704	700 704	700 704
<b>Prêts et créances financières court terme</b>	-	-	-	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
<b>Instruments financiers dérivés courants</b>	<b>4 028</b>	<b>1 791</b>	-	-	<b>5 819</b>	<b>5 819</b>
<b>Actifs financiers de transaction court terme</b>	-	-	<b>12 156</b>	<b>1</b>	<b>12 157</b>	<b>12 157</b>
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	-	-	-	-	-	-
<b>Trésorerie et équivalents trésorerie</b>	-	-	<b>231 864</b>	<b>240 072</b>	<b>471 936</b>	<b>471 936</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>10 163</b>	<b>7 118</b>	<b>255 815</b>	<b>960 676</b>	<b>1 233 772</b>	<b>1 233 772</b>

(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 <sup>(1)</sup>	Dérivés qualifiés de couverture <sup>(2)</sup>	Passifs évalués à la juste valeur par résultat <sup>(2)</sup>	Passifs au coût amorti	Valeur comptable au bilan	Juste valeur
<b>Au 31 décembre 2018</b>						
Emprunts obligataires	-	-	-	286 987	286 987	286 987
Autres emprunts et dettes	-	-	-	55 915	55 915	55 915
<b>Emprunts et dettes financières non courantes</b>	-	-	-	<b>342 902</b>	<b>342 902</b>	<b>342 902</b>
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
<b>Autres passifs non courants</b>	-	-	<b>40 189</b>	-	<b>40 189</b>	<b>40 189</b>
Autres dérivés sur taux	7 313	4 179	-	-	11 492	11 492
<b>Instruments financiers dérivés non courants</b>	<b>7 313</b>	<b>4 179</b>	-	-	<b>11 492</b>	<b>11 492</b>
<b>Fournisseurs</b>	-	-	-	<b>617 358</b>	<b>617 358</b>	<b>617 358</b>
<b>Dépôt et cautionnements reçus</b>	-	-	-	<b>801</b>	<b>801</b>	<b>801</b>
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
<b>Instruments financiers dérivés courants</b>	<b>2 782</b>	<b>87</b>	-	-	<b>2 869</b>	<b>2 869</b>
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
<b>Emprunts et dettes financières courantes</b>	-	-	-	<b>711 091</b>	<b>711 091</b>	<b>711 091</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>10 095</b>	<b>4 266</b>	<b>40 189</b>	<b>1 672 152</b>	<b>1 726 702</b>	<b>1 726 702</b>

(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.

**PricewaterhouseCoopers Audit**  
63 rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine

**KPMG Audit**  
Tour EQHO  
2, avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris la Défense Cedex

## **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**

**(Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019)**

**Savencia SA**  
42, rue Rieussec  
78220 Viroflay

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la Société Savencia SA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **I - Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la Direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « 5. Notes annexes aux états financiers consolidés – Principales méthodes comptables » relative aux normes et interprétations que la société applique au 1<sup>er</sup> janvier 2019 et en particulier au changement de méthode résultant de l'application de la norme IFRS 16 « Contrat de location ».

## II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 05 septembre 2019

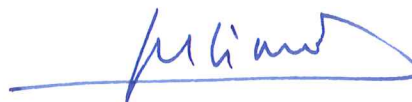
Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

KPMG AUDIT ID



Amélie Wattel



Jean-Charles Simon

## **ATTESTATION DU DIRECTEUR FINANCIER**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés au 30 juin 2019 pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Viroflay, le 5 septembre 2019

Olivier de Sigalony  
Directeur Financier