



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2020

SAVENCIA SA

42 rue Rieussec, 78223 VIROFLAY Cedex – France – T +33 1 34 58 63 00
Société anonyme au capital de 14.032.930 € - 847 120 185 RCS Versailles – TVA : FR 46 847 120 185

SOMMAIRE

Page

Rapport d'Activité au 30 juin 2020	3
Etats Financiers Consolidés au 30 juin 2020	8
Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle	37
Attestation du Directeur Financier	40

RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2020

ACTIVITE DE LA SOCIETE ET DE SES FILIALES ET SOCIETES CONTROLEES

CONTEXTE COVID-19

Dans un contexte de crise mondiale sans précédent, la priorité absolue du Groupe a été d'assurer la sécurité de tous ses collaborateurs, ainsi que de l'ensemble de ses partenaires, afin de servir ses clients dans la totalité des pays où le Groupe est présent.

Le Groupe a ainsi démontré sa réactivité et sa capacité de résistance face à la crise du COVID-19 en assurant la continuité de ses activités, en limitant les effets de cette crise par la maîtrise de ses coûts, une gestion rigoureuse de sa trésorerie et en sécurisant son accès au financement.

Le chiffre d'affaires de SAVENCIA FROMAGE & DAIRY est en retrait de **-0,4%** en croissance organique. **Le résultat opérationnel courant** atteint **92,4 millions** d'euros, en repli de 2,7 millions d'euros par rapport au 30 juin 2019.

Tous les pays où nous opérons ont été touchés, les pays les plus affectés étant la France, l'Italie, L'Espagne, La Grande-Bretagne, les Etats-Unis et le Brésil.

L'épidémie a impacté les performances des activités de manière opposée avec un arrêt du Food Service et de la coupe et à l'inverse, une accélération des ventes en Retail. Les deux impacts combinés se sont quasiment neutralisés en chiffre d'affaires, et explique la croissance organique de -0,4%. L'arrêt brutal de l'activité Food Service a cependant entraîné des surcoûts : augmentation des frais de stockage et logistique, hausse des destructions et dépréciations de stocks suite à l'annulation de commande ou baisse d'activité, hausse du risque client pour les pays non couverts COFACE et donc des dépréciations associées. L'impact est de 10,6 millions d'euros. Le Groupe a par ailleurs, participé à l'effort de solidarité par des dons de produits alimentaires auprès des Banques alimentaires, associations humanitaires, personnel de santé et hôpitaux pour près d'1 million d'euros.

Afin de garantir son bon fonctionnement, le Groupe a lancé un plan de continuité d'activité qui a entraîné des coûts spécifiques liés à la sécurisation de son personnel et de ses sites pour un montant de 9,8 millions d'euros : télétravail généralisé au niveau mondial, réaménagement des sites de production et logistique (sécurisation des accès, port généralisé des masques, distanciation, dédoublement des équipes, primes de reconnaissance etc...), mise en place du chômage partiel pour les équipes directement impactées (force de vente, production de fromages traditionnels et activités spécialisées en Food Service), mesure cependant limitée en termes de lieu et de durée.

Pour faire face à ces coûts, des plans d'économies ont été déployés pour réduire significativement les honoraires et prestations non essentielles, les voyages, séminaires et formations, les médias et budget de publicité. Enfin un gel des embauches a été mis en place.

L'ensemble de ces coûts et des mesures d'économie liés au COVID-19 est classé en Résultat Opérationnel Courant conformément aux recommandations des instances professionnelles.

Au niveau de la gestion de la trésorerie, les mesures suivantes ont été suivies : focalisation des investissements sur les projets prioritaires, suivi rigoureux du besoin en fonds de roulement dont utilisation par les filiales des différentes mesures gouvernementales existantes, avec en particulier en France le report des charges sociales et fiscales. Par ailleurs, sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale des actionnaires du 23 avril 2020 a décidé de ne pas verser de dividende au titre de l'exercice 2019.

L'accès au financement a été également garanti par une bonne gestion du marché des billets de trésorerie et par l'extension en termes de montant et de durée de son contrat de crédit syndiqué.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Après avoir retrouvé du dynamisme sur le premier trimestre 2020, la production laitière mondiale s'est ralentie au second trimestre en conséquence de la crise du COVID-19 et des conditions climatiques. Le prix du lait est en baisse. L'ensemble des cotations de produits industriels qui avait chuté jusqu'à fin avril, s'est redressée sur la fin de la période. La cotation de poudre de lait écrémé est à la hausse. Les disponibilités européennes en poudre sont faibles dans un contexte de baisse saisonnière de la collecte, de stocks européens à des niveaux historiquement bas et d'une demande internationale toujours bien orientée.

La cotation beurre cube se redresse depuis avril grâce à de bonnes exportations, une consommation en GMS toujours forte et un retour progressif de la demande en restauration hors foyer.

Le marché européen des produits laitiers est toujours impacté par la concurrence vive que se livrent les distributeurs. Enfin l'Amérique du Sud reste confrontée à des économies excessivement instables et fortement inflationnistes notamment en Argentine.

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^{er} janvier 2020, et notamment les amendements aux références du cadre conceptuel dans les normes IFRS, les amendements à IAS 1 et IAS 8 relatifs à définition du terme « significatif », l'amendement à IFRS 3 sur la définition d'une activité, ainsi que les amendements IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7 en lien avec la réforme des taux interbancaires de référence. Ces amendements sont sans impact sur les comptes du 30 juin 2020.

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Faisant suite au protocole d'accord signé le 4 octobre 2019 avec le groupe Sodiaal, un nouveau pacte d'actionnaires a été signé le 30 avril 2020 assurant à Savencia Fromage & Dairy la prise de contrôle de la société CF&R Gestion, gérant la société opérationnelle CF&R SCA. Cette opération permet d'adosser CF&R au savoir-faire de spécialités fromagères et au réseau international de Savencia, pour un développement durable de CF&R.

CF&R change de méthode de consolidation à compter du 30 avril 2020, passant de la mise en équivalence à l'intégration globale (cf. note 1.2 des Etats financiers consolidés).

Par ailleurs, le Groupe a acquis 100% des Fromageries Papillon le 26 juillet 2019.

ACTIVITE & RESULTAT

CHIFFRES CLES au 30 juin 2020

Données consolidées en M€	Juin 2020	% CA	Juin 2019	% CA	Variation en %			
					Total	Structure	Change	Organique
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 410,4		2 427,7		-0,7%	2,4%	-2,6%	-0,4%
- dont Produits Fromagers	1 431,3	59,4%	1 381,3	56,9%	3,6%	4,4%	-1,3%	0,5%
- dont Autres Produits Laitiers	1 050,8	43,6%	1 113,9	45,9%	-5,7%	0,0%	-4,4%	-1,3%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	92,4		95,1		-2,8%	-0,4%	0,5%	-2,9%
- dont Produits Fromagers	69,9	75,6%	64,7	68,0%	8,0%	0,0%	-0,3%	8,3%
- dont Autres Produits Laitiers	29,6	32,0%	38,6	40,6%	-23,3%	-1,3%	1,6%	-23,5%
Taux de marge opérationnelle	3,8%		3,9%					
- dont Produits Fromagers	4,9%		4,7%					
- dont Autres Produits Laitiers	2,8%		3,5%					

Au 30 juin 2020, le chiffre d'affaires de SAVENCIA FROMAGE & DAIRY s'établit à 2 410,4 millions d'euros, contre 2 427,7 millions d'euros pour la même période de l'année précédente, en retrait de -0,7%.

Celle-ci provient de la croissance organique (1) à hauteur de -0,4%, d'un effet de change (2) défavorable de -2,6%, provenant essentiellement de la dépréciation des devises sud-américaines vis-à-vis de l'euro. L'effet de structure est positif de +2,4%, s'expliquant par l'effet report de l'acquisition des Fromageries Papillon fin juillet 2019 et par l'intégration globale de CF&R à compter du 30 avril 2020.

Le chiffre d'affaires des « Produits Fromagers » est en hausse de +0,5% à données comparables à 1 431,3 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 2019, en particulier sur les marques stratégiques. L'activité Retail hors coupe a enregistré une croissance volume solide du fait du confinement. En revanche, Le chiffre d'affaires Fromage à l'International est plus impacté par la crise sanitaire, en particulier aux USA et en Amérique du Sud, notamment sur les activités Food Service et sur les ventes de White Cream Cheese. Par ailleurs, l'Amérique du Sud reste pénalisée par une économie toujours fortement inflationniste.

Le chiffre d'affaires des « Autres Produits Laitiers » est en retrait de -1,3% à 1 050,8 millions d'euros à données comparables.

Le recul des activités beurre et crème s'explique d'une part, par un effet prix en lien avec la baisse des cotations mondiales de beurre, et d'autre part, par un second trimestre impacté par les conséquences de la crise sanitaire sur le Food Service avec l'arrêt de la restauration collective et sociale tandis que le Retail France bénéficie du report de cette consommation suite au confinement. Le chiffre d'affaires des activités Ingrédients bénéficie de la hausse des cours de la poudre de lait écrémé à partir du deuxième trimestre. Les activités Internationales en Food Service sont également fortement impactées par les mesures de confinement et la suspension d'activité des hôtels et restaurants premiums. Les activités Retail poursuivent leur développement.

Le résultat opérationnel courant est en retrait de 2,9% en croissance organique par rapport au premier semestre 2019. Il s'élève à 92,4 millions d'euros contre 95,1 millions d'euros en 2019. Cette évolution intègre un effet favorable de change de +0,5% et un effet de périmètre de -0,4%. La marge opérationnelle courante s'établit à 3,8% contre 3,9% au 30 juin 2019.

L'évolution du résultat opérationnel courant est positive sur l'activité "Produits Fromagers" et négative sur l'activité "Autres Produits Laitiers".

Le résultat opérationnel courant des "**Produits Fromagers**" s'élève à **69,9 millions** d'euros à comparer à 64,7 millions d'euros au premier semestre 2019. Le taux de marge opérationnelle courante de ce secteur d'activité est en légère progression à 4,9% contre 4,7% au 1^{er} semestre 2019. Sur ce secteur, la pression sur les tarifs et les conditions commerciales reste forte. La forte réduction des coûts, l'amélioration des mix-volumes et le report de la consommation sur les produits Retail pendant le confinement ont permis d'absorber les coûts de sécurisation de personnel et d'arrêt brutal de l'activité lors de la pandémie et permettent une évolution favorable du résultat opérationnel courant.

Le résultat opérationnel courant des "**Autres Produits Laitiers**" est de **29,6 millions** d'euros, alors qu'il était de 38,6 millions d'euros au premier semestre 2019. Le taux de marge opérationnelle courante de ce secteur est en recul pour atteindre 2,8% contre 3,5% au premier semestre 2019. Ce secteur est sensible à l'évolution des prix matières et des cotations des produits industriels, ce qui a conduit au premier semestre 2020, à déprécier des stocks à la suite de la baisse des cours du beurre et du lactosérum notamment.

Le résultat opérationnel courant des éléments non affectés aux secteurs d'activités s'élève à -7,1 millions d'euros contre -8,2 millions d'euros au premier semestre 2019.

Les **éléments non récurrents** représentent **-31,9 millions** d'euros contre **-37,6 millions** d'euros au premier semestre 2019. Ils comprennent des charges nettes de réorganisation pour 4,3 millions d'euros, des dépréciations nettes d'actifs pour 26,8 millions d'euros dont une dépréciation partielle du goodwill de l'UGT Russie de 20,5 millions d'euros, l'activité faisant localement face à une pression concurrentielle très forte sur le secteur des pâtes pressées, impactant fortement ses marges et nécessitant un

repositionnement sur son marché et par voie de conséquence, une révision du plan à terme. Par ailleurs, ils comprennent divers autres éléments représentant une charge nette de 0,8 million d'euros.

Le **résultat opérationnel** s'élève à **60,5 millions** d'euros. Il était de **57,5 millions** d'euros au 30 juin 2019, soit une progression de 5,2% par rapport à 2019.

Les **charges financières nettes** ressortent à **-9,1 millions** d'euros, comparées à **-11,7 millions** d'euros pour la même période de 2019 en lien principalement à un résultat de change plus favorable.

Le **résultat sur situation monétaire** s'établit à **0,3 million** d'euros contre **0,7 million d'euros** au 30 juin 2019.

La **quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence** s'établit à **0,1 million** d'euros au 30 juin 2019 contre **-0,8 million** d'euros au 30 juin 2019, intégrant au 30 juin 2020 les quatre premiers mois de la quote-part de résultat de CF&R.

Le résultat avant impôt s'élève à **51,7 millions** d'euros contre **45,7 millions** d'euros au 30 juin 2019, soit une hausse de +13,1%.

L'impôt sur les sociétés atteint -24,1 millions d'euros contre **-19,2 millions** d'euros au premier semestre 2019. Le taux effectif ressort à 46,7% contre 42% au premier semestre 2019. Cette hausse s'explique essentiellement par la comptabilisation de dépréciations non déductibles au premier semestre 2020 plus importante qu'au premier semestre 2019.

Le **résultat net des activités poursuivies** ressort à **27,6 millions** d'euros contre **26,5 millions** d'euros par rapport au premier semestre 2019, 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 **1,1 million** d'euros contre **-0,6 millions** d'euros au 30 juin 2019.

Le résultat part du groupe du semestre ressort à **26,5 millions** d'euros en baisse de 0,6 million d'euros par rapport au premier semestre 2019. La marge opérationnelle nette atteint 1,1% au 30 juin 2019, stable au regard du 30 juin 2019.

La **trésorerie nette** générée par l'exploitation s'établit à **+156,5 millions** d'euros contre **+16,5 millions** d'euros au 30 juin 2019. L'évolution provient pour l'essentiel d'une forte baisse du besoin en fonds de roulement à -5,8 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2019 comparé à 109,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2019 en lien avec le renforcement de la gestion du crédit client, l'absence de paiement de dividendes décidée par l'Assemblée Générale du 23 avril 2020, une focalisation plus grande sur les projets majeurs d'investissements industriels et le report de paiement des charges sociales et fiscales suite aux mesures gouvernementales.

A **536,4 millions** d'euros, **la dette financière nette** (hors impact IFRS 16) représente 34,5% des capitaux propres contre 42,3% au 31 décembre 2019 en lien avec l'évolution du besoin en fonds de roulement.

PERSPECTIVES

De nombreuses incertitudes demeurent quant à l'état sanitaire et les conséquences de la pandémie sur l'environnement macroéconomique, les conditions du déconfinement et les habitudes de consommation sur le second semestre.

Dans l'hypothèse d'un retour progressif à la normalité excluant tout reconfinement général, les activités Food Service devraient reprendre progressivement entraînant une croissance du Retail continue mais plus modérée qu'avant la crise.

Dans cet environnement hautement incertain, le Groupe Savencia Fromage & Dairy reste confiant dans l'engagement de ses équipes et la force de ses marques. Il poursuivra ses efforts permanents de compétitivité afin d'assurer une croissance rentable de ses marques tout en préservant ses collaborateurs.

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les transactions avec les parties liées sont décrites dans la note 22 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 2020

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2020

1. Etat résumé du compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Notes	6 mois	
		2020	2019(*)
Chiffre d'affaires	2	2 410 378	2 427 692
Consommations externes		-1 513 273	-1 565 129
Frais de personnel		-489 512	-456 583
Dotations et reprises d'exploitation		-90 737	-81 040
Autres produits et charges d'exploitation		-224 416	-229 846
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		92 440	95 094
Autres charges et produits opérationnels	3	-31 976	-37 603
RESULTAT OPERATIONNEL		60 464	57 491
Charges financières	4	-17 987	-17 156
Produits financiers	4	8 820	5 495
Résultat sur situation monétaire	5	335	656
Quote-part de résultat net des entreprises associées	6	83	-766
RESULTAT AVANT IMPÔTS		51 715	45 720
Impôts sur les résultats	7	-24 142	-19 199
Résultat net des activités poursuivies		27 573	26 521
RESULTAT DE L'EXERCICE		27 573	26 521
Part revenant aux actionnaires de la Société-mère		26 486	27 110
Participations ne conférant pas le contrôle	18	1 087	-589
RESULTAT PAR ACTION (en euros)	8		
Part du Groupe			
• de base		1,93	1,96
• dilué		1,91	1,94
Des activités poursuivies			
• de base		1,93	1,96
• dilué		1,91	1,94

(*) Données publiées

ETAT RESUME DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	6 mois	
		2020	2019
RESULTAT DE L'EXERCICE		27 573	26 521
Autres éléments du résultat global :			
Écarts de conversion ⁽¹⁾		-46 761	15 620
Variation de juste valeur des actifs financiers		133	-
Variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie ⁽²⁾		4 482	-2 949
Coût de couverture ⁽³⁾	16	655	739
Hyperinflation ⁽⁴⁾		3 475	6 316
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments recyclables		-4	167
Total des éléments recyclables en résultat net		-38 020	19 893
Gains et pertes actuariels liés aux régimes de retraite		-688	-9 392
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments non recyclables		-5	-162
Total des éléments non recyclables en résultat net		-693	-9 554
Total des autres éléments du résultat global nets d'impôts	16	-38 713	10 339
TOTAL DU RESULTAT GLOBAL NET D'IMPÔTS		-11 140	36 860
Part du Groupe		-11 889	37 594
Participations ne conférant pas le contrôle	18	749	-734

(1) Essentiellement sur les devises suivantes : RUB, BRL, 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 16).

(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 2020	Au 31 décembre 2019
Immobilisations incorporelles	9	590 590	560 100
Immobilisations corporelles	9	1 167 077	1 084 050
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	10	62 833	63 598
Autres actifs financiers non courants	11	27 389	30 136
Participations dans les entreprises associées	6	24 837	134 761
Instruments financiers dérivés non courants		33 904	22 479
Actifs d'impôts différés		53 017	49 916
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		1 959 647	1 945 040
Stocks et en-cours	12	695 708	565 746
Clients et autres créances	13	861 224	886 052
Créances d'impôts		46 547	44 521
Instruments financiers dérivés courants	21	7 243	4 819
Autres actifs financiers courants	14	40 259	11 449
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	611 024	465 896
Actifs des activités abandonnées ou en cours de cession		1 309	1 550
TOTAL ACTIFS COURANTS		2 263 314	1 980 033
ACTIFS		4 222 961	3 925 073

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019
Capital apporté		77 112	80 563
Autres réserves	17	-135 298	-93 449
Résultats non distribués		1 407 226	1 376 305
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		1 349 040	1 363 419
Participations ne conférant pas le contrôle	18	206 341	100 918
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE		1 555 381	1 464 337
Provisions	19	151 783	138 587
Emprunts et dettes financières non courants	20	321 418	323 292
Obligations locatives non courantes	10	41 357	42 985
Autres passifs non courants		10 577	15 865
Instruments financiers dérivés passif non courants	21	26 015	20 230
Passifs d'impôts différés		73 518	55 846
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		624 668	596 805
Fournisseurs et autres créditeurs		1 133 977	1 053 649
Impôts sur les résultats à payer		17 590	11 096
Instruments financiers dérivés courants		3 094	3 997
Emprunts et concours bancaires	20	866 290	773 960
Obligations locatives courantes	10	21 961	21 229
TOTAL PASSIFS COURANTS		2 042 912	1 863 931
PASSIFS		2 667 580	2 460 736
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		4 222 961	3 925 073

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

3. Tableau des flux de trésorerie consolidés

En milliers d'euros	Notes	6 mois	
		2020	2019
Résultat net des activités poursuivies		27 573	26 521
Impôts sur les bénéfices	7	24 142	19 199
Amortissements et provisions		90 737	81 040
Plus ou moins-values de cession		-247	-842
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	6	-83	766
Charges financières nettes		4 794	7 809
Autres charges et produits sans incidence sur la trésorerie ⁽¹⁾		26 112	29 527
Marge brute opérationnelle		173 028	164 020
Intérêts financiers payés ⁽²⁾		-11 886	-12 497
Intérêts financiers reçus		7 101	4 248
Impôts sur les résultats payés		-17 581	-29 346
Variation du BFR ⁽⁴⁾		5 792	-109 900
FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'EXPLOITATION		156 454	16 525
Acquisitions de filiales, d'unités opérationnelles et de participations ne conférant pas le contrôle ⁽³⁾		6 106	-3
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2	-63 474	-72 456
Produits résultant de cessions		1 772	2 632
Acquisition/cession d'actifs financiers et variations des autres actifs financiers courants		-29 375	-12 736
Dividendes reçus (incluant les dividendes reçus des sociétés mises en équivalence)	6	-	11
FLUX NETS DE TRÉSORERIE UTILISÉS POUR LES INVESTISSEMENTS		-84 971	-82 552
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Rachat et cession net d'actions propres		-3 452	-8 962
Augmentation de capital reçue des minoritaires		-50	-
Émission d'emprunts	20	174 313	175 926
Remboursement d'emprunts	20	-12 682	-11 790
Remboursement d'obligations locatives	10	-12 713	-11 794
Dividendes versés		-1 277	-15 431
FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS DANS LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		144 139	127 949
Incidences des variations de change		-512	1 450
Augmentation/diminution de la trésorerie		215 110	63 372
TRESORERIE A L'OUVERTURE	15	329 997	318 762
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	15	545 107	382 134

(1) Dont impact des provisions pour risques et charges et dépréciations d'actifs (+20,3 millions d'euros en 2020 contre, +19,2 millions d'euros en 2019) et du retraitement de l'hyperinflation concernant l'Argentine (+1,6 million d'euros en 2020 contre, +2,7 millions d'euros en 2019).

(2) Dont en 2020 1,1 million d'euros au titre des intérêts payés sur les obligations locatives contre 1,5 million d'euros en 2019.

(3) Trésorerie d'ouverture de CF&R.

(4) Dont impact du report des charges sociales et fiscales (+53 millions d'euros).

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 (note 17)	Résultats non distribués	Total Capitaux propres part du Groupe	Participations ne conférant pas le contrôle (note 18)	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
<i>En milliers d'euros</i>						
CAPITAUX PROPRES AU 01/01/2019	89 288	-94 115	1 296 678	1 291 851	104 468	1 396 319
Dividendes distribués			-13 784	-13 784	-1 647	-15 431
Total des éléments du résultat global au 30/06/2019		4 183	33 411	37 594	-734	36 860
• Cession d'actions propres	-8 962			-8 962	-	-8 962
Actions propres rachetées	-			-	-	-
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	1 431	-219	1 212
• Augmentation suite à regroupement d'entreprises						
• Variation de pourcentage d'intérêt					-3	-3
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2019	80 326	-89 932	1 317 736	1 308 130	101 865	1 409 995
CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2019	80 563	-93 449	1 376 305	1 363 419	100 918	1 464 337
Dividendes distribués					-1 277	-1 277
Total des éléments du résultat global au 30/06/2020		-41 849	29 960	-11 889	749	-11 140
Plans d'options d'achats d'actions :						
• Cession d'actions propres	-3 451			-3 451	-1	-3 452
Actions propres rachetées	-			-	-	-
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			955	955	525	1 480
• Augmentation suite à regroupement d'entreprises					105 432	105 432
• Variation de pourcentage d'intérêt			5	5	-5	-
Autres	-	-	1	1	-	1
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2020	77 112	-135 298	1 407 226	1 349 040	206 341	1 555 381

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 2019 qui sont disponibles sur demande au siège social de la société ou sur www.savencia.com. Ils ont été arrêtés le 3 septembre 2020 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 2019 hormis les évolutions rendues nécessaires par l'évolution de la réglementation IFRS et adoptées par l'Union Européenne et notamment les amendements aux références du cadre conceptuel dans les normes IFRS, les amendements à IAS 1 et IAS 8 relatifs à définition du terme « significatif », l'amendement à IFRS 3 sur la définition d'une activité, ainsi que les amendements IFRS 9, IAS39 et IFRS 7 en lien avec la réforme des taux interbancaires de référence. Ces amendements sont sans impact sur les comptes du 30 juin 2020. En particulier, concernant la réforme des taux BOR au niveau du Groupe, les contrats existants en devises sont à taux fixe sans indexation sur un taux BOR. Les contrats en euros sont à taux fixe ou indexés sur l'Euribor, non concerné par la réforme. Il n'y a eu aucune modification de contrats à date liée à cette réforme.

Suivi de la décision définitive de l'IFRS IC sur la durée des contrats de location selon IFRS 16 et la durée d'amortissement des agencements des biens loués :

Au niveau du Groupe, les contrats potentiellement concernés ont été répertoriés et une circularisation des filiales réalisée afin qu'elles adaptent les durées si nécessaire. Par ailleurs, l'outil de collecte IFRS 16 est en cours d'adaptation afin d'y intégrer un arbre d'aide à la décision sur les durées des contrats. La mesure et la comptabilisation des impacts éventuels seront effectués d'ici la clôture de décembre 2020.

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 2019.

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2020, 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 2019.

NOTE 1. FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE

1.1 EFFETS DE L'EPIDEMIE DU COVID-19

Face à cette crise, la priorité absolue du Groupe a été d'assurer la sécurité de ses collaborateurs à travers le monde, ainsi que de ses partenaires, afin de servir ses clients dans l'ensemble des pays où le Groupe est présent. Tous les pays où nous opérons ont été touchés, les pays les plus affectés étant la France, l'Italie, L'Espagne, La Grande-Bretagne et les Etats-Unis et le Brésil.

L'épidémie a impacté les performances des activités de manière opposée avec un arrêt du Food Service et de la coupe et à l'inverse, une accélération des ventes en Retail. Les deux impacts combinés se sont quasiment neutralisés en chiffre d'affaires, ce qui explique une croissance organique de -0,4%.

Le corollaire de l'arrêt brutal de l'activité Food Service est l'augmentation des frais de stockage et logistique, la hausse des destructions et dépréciations de stocks suite à l'annulation de commande ou baisse d'activité, la hausse du risque client pour les pays non couverts COFACE et donc des dépréciations associées. L'impact global de ces différents éléments est une charge de 10,6 millions d'euros (dont surcoût de transport logistique 2,7 millions d'euros, destruction et dépréciation de stocks 5,2 millions d'euros et augmentation du risque clients 2,7 millions d'euros). Le Groupe a par ailleurs, participé à l'effort de solidarité par des dons de produits alimentaires auprès des Banques alimentaires, associations humanitaires, personnel de santé et hôpitaux pour près d'1 million d'euros.

Afin d'assurer nos activités, Le Groupe a lancé un plan de continuité d'activité qui a entraîné des coûts spécifiques liés à la sécurisation du personnel pour un montant de 9,8 millions d'euros essentiellement dus aux primes de reconnaissance :

- télétravail généralisé au niveau mondial ;
- réaménagement des sites de production et logistique : sécurisation des accès, port généralisé des masques, distanciation, dédoublement des équipes, primes de reconnaissance etc... ;
- mise en place du chômage partiel pour les équipes directement impactées (force de vente, production de fromages traditionnels et activités spécialisées en Food Service), mesure cependant limitée en terme de lieu et de durée.

Pour faire face à ces coûts, des plans de contingence ont été déployés avec des dépenses significativement revues à la baisse sur :

- les honoraires et prestations non essentielles ;
- les voyages, séminaires et formations
- les médias et budget de publicité
- le gel des embauches

L'ensemble de ces coûts et des mesures d'économie liés au COVID-19 est classé en Résultat Opérationnel Courant conformément aux recommandations des instances professionnelles.

Les tests de dépréciation des actifs non financiers ont été réalisés conformément à la norme IAS 36 sur les UGT sensibles en prenant soin d'identifier dans le cadre de cette pandémie, les UGT susceptibles d'être particulièrement touchées par une baisse d'activité (cf. note 3).

Au niveau de la gestion de la trésorerie, les mesures suivantes ont été suivies :

- focalisation des investissements sur les projets prioritaires ;
- suivi renforcé de l'évolution du besoin en fonds de roulement et de l'utilisation des différentes mesures gouvernementales disponibles, notamment en France, le report des charges sociales et fiscales pour 53 millions d'euros (cf. Tableau de flux de trésorerie);
- sur proposition du Conseil d'Administration, (Assemblée Générale du 23 avril 2020) décision de ne pas verser de dividende au titre de l'exercice 2019 (cf. note 8).

Enfin, l'accès du Groupe aux ressources financières a été sécurisé au travers d'un accès continu au marché des billets de trésorerie et à ses lignes de financement préexistantes (syndiqué et bilatérales). Par ailleurs, afin de se donner plus de souplesse, le Groupe a garanti sa liquidité future au travers d'une extension de son contrat de crédit syndiqué (cf. note 4 et note 19).

1.2 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au cours du premier semestre 2020, la principale évolution de périmètre est la suivante :

Faisant suite au protocole d'accord signé le 4 octobre 2019 avec le groupe Sodiaal, un nouveau pacte d'actionnaires a été signé le 30 avril 2020 assurant à Savencia Fromage & Dairy la prise de contrôle de la société CF&R Gestion, gérant la société opérationnelle CF&R SCA. Cette opération permet d'adosser CF&R au savoir-faire de spécialités fromagères et au réseau international de Savencia, pour un développement durable de CF&R.

Conformément à IFRS 3, le Groupe a valorisé CF&R à la juste valeur à la date de l'opération. Le traitement comptable s'est traduit par une cession des 50% des parts préalablement détenues générant une moins-value non significative et une acquisition avec prise de contrôle à compter du 30 avril 2020, générant un écart d'acquisition de 4,5 millions d'euros. Ce goodwill pourra faire l'objet d'une affectation dans le délai d'une année à compter de la date de l'opération. Dans les comptes consolidés, CF&R est donc mis en équivalence jusqu'au 30 avril 2020, puis consolidé en intégration globale à compter de cette date. Des comptes pro-formats sont présentés en note 23.

Suite à l'acquisition le 26 juillet 2019 des Fromageries Papillon SAS, SCI du Bousquet, SNC Fromageries du Levezou, SNC Saveurs de France et SNC Force Plus, le Groupe a finalisé l'allocation de l'écart d'acquisition provisoire de 11,8 millions d'euros qui est ainsi ajusté à 4,6 millions d'euros après réévaluation des actifs corporels, lesquels ont fait l'objet d'une valorisation par un évaluateur externe.

- Ces opérations concernent le secteur des « Produits Fromagers ».

Au cours de l'exercice 2019, la principale évolution de périmètre a été la suivante :

Le 26 juillet 2019, le Groupe a acquis 100% des Fromageries Papillon SAS, SCI du Bousquet, SNC Fromageries du Levezou, SNC Saveurs de France et SNC Force Plus pour un montant total de 31,9 millions d'euros. Les Fromageries Papillon sont un des fabricants historiques du fromage d'Appellation d'Origine Protégée Roquefort, commercialisé sous la marque Papillon depuis 1906. Ce projet s'inscrit dans la stratégie du Groupe de développer son portefeuille de marques de fromages d'origine, reconnues pour leur très haute qualité. Ces entités sont consolidées dans le Groupe en intégration globale à compter de la date d'acquisition.

En application de la norme IFRS 3 révisée, une évaluation préliminaire de la juste valeur des actifs acquis et des passifs assumés à la date d'acquisition a été effectuée et sera ajustée pendant la période de 12 mois à compter de la date d'acquisition. En particulier, les actifs corporels devront faire l'objet d'une valorisation par un évaluateur. L'évaluation préliminaire à la juste valeur a conduit à reconnaître principalement :

- des immobilisations incorporelles : marque Papillon pour 13,4 millions d'euros ;
- des réévaluations de stock pour 0,3 million d'euros ;
- des provisions retraite pour 1,3 million d'euros ;
- des impôts différés passif sur ces éléments pour 4,3 millions d'euros ;
- un écart d'acquisition provisoire de 11,8 millions d'euros.

L'impact de cette transaction sur les flux de trésorerie du Groupe a été de -33,1 millions d'euros tenant compte de la trésorerie nette d'ouverture.

L'impact de la contribution des Fromageries Papillon au compte de résultat du Groupe sur la période post-acquisition a été de 10,2 millions d'euros de chiffre d'affaires pour un résultat opérationnel courant de 0,6 million d'euros.

- Cette opération concernait le secteur des « Produits Fromagers ».

NOTE 2. INFORMATION SECTORIELLE

L'information sectorielle est établie sur la base du reporting interne utilisé par le Directeur Général, principal décideur opérationnel. Les informations du reporting interne sont préparées en conformité avec le référentiel comptable appliqué par le Groupe.

Les secteurs opérationnels sont au nombre de deux :

Les Produits Fromagers : ce secteur regroupe la production et la distribution de fromages de marque et spécialités fromagères sur la plupart des marchés.

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

Cette activité regroupe également les beurres techniques et les protéines laitières à haute spécificité pour les industries alimentaires, les industries de la nutrition et de la santé.

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

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

En milliers d'euros	6 mois							
	Produits Fromagers		Autres Produits Laitiers		Autres		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
CA par secteur	1 431 298	1 381 320	1 050 817	1 113 882	44 954	38 877	2 527 069	2 534 079
CA inter-secteur	-57 332	-56 468	-24 515	-20 894	-34 844	-29 025	-116 691	-106 387
CA externe	1 373 966	1 324 852	1 026 302	1 092 988	10 110	9 852	2 410 378	2 427 692
Dotations aux amortissements et provisions	-52 394	-49 317	-34 714	-26 997	-3 629	-4 726	-90 737	-81 040
Résultat opérationnel courant	69 868	64 693	29 597	38 594	-7 025	-8 193	92 440	95 094
Marge opérationnelle courante⁽¹⁾	4,9%	4,7%	2,8%	3,5%			3,8%	3,9%
Coûts de réorganisation	-363	-6 704	284	-1 213	-4 263	-4 969	-4 342	-12 886
Dépréciation de valeur d'actif ⁽²⁾	-24 966	-15 565	-1 877	-9 797	-	-	-26 843	-25 362
Résultat sectoriel	44 539	42 424	28 004	27 584	-11 288	-13 162	61 255	56 846

(1) Le calcul de la marge opérationnelle (rapport du Résultat opérationnel courant sur le Chiffre d'affaires) 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 2020	Au 31 décembre 2019	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019
	Actifs incorporels et corporels nets	1 202 765	1 079 968	459 585	469 563	158 150	158 217	1 820 500
Actifs financiers	4 966	6 320	3 601	3 804	18 822	20 012	27 389	30 136
Participations dans les entreprises associées	23 986	134 008	851	753	-	-	24 837	134 761
TOTAL ACTIFS NON COURANTS (hors Impôts différés et instruments financiers)	1 231 717	1 220 296	464 037	474 120	176 972	178 229	1 872 726	1 872 645

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	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Investissements incorporels et corporels	40 046	48 766	20 012	20 386	3 416	3 304	63 474	72 456

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

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2020	2019
Résultat sectoriel	61 255	56 846
Autres charges et produits opérationnels	-791	645
Résultat opérationnel	60 464	57 491
Charges financières	-17 987	-17 156
Produits financiers	8 820	5 495
Résultat sur situation monétaire	335	656
Quote-part de résultat net des entreprises associées	83	-766
Résultat avant impôts	51 715	45 720
Impôts sur les résultats	-24 142	-19 199
Résultat de l'exercice	27 573	26 521

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 2020	729 183	979 965	701 230	2 410 378
Au 30 juin 2019	693 191	966 737	767 764	2 427 692
Investissements incorporels et corporels				
Au 30 juin 2020	33 805	12 973	16 696	63 474
Au 30 juin 2019	37 581	17 748	17 127	72 456
TOTAL ACTIFS NON COURANTS (hors Impôts différés et instruments financiers)				
Au 30 juin 2020	995 825	548 393	328 508	1 872 726
Au 31 décembre 2019	925 642	594 576	352 427	1 872 645

NOTE 3. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Les « Autres produits et charges opérationnels » comprennent au 1^{er} semestre 2020, des charges nettes de réorganisation pour 4,3 millions d'euros, des dépréciations nettes d'actifs pour 26,8 millions d'euros et 0,8 million d'euros de charges diverses. 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 UGT présentant un headroom élevé n'ont pas fait l'objet de tests de dépréciation au 30 juin 2020.

Dans le contexte spécifique du COVID-19, la démarche retenue au 30 juin 2020 a été de recenser les indices de perte de valeur sur la base de l'évolution du résultat opérationnel courant comparé à la dernière prévision et aux performances du 1^{er} semestre 2019, de mesurer les impacts de la pandémie sur les flux de trésorerie future des UGT identifiées, de mettre à jour les taux d'actualisation qui ont évolué en général de +0,5% à +1% voire plus pour certaines UGT pour lesquels le risque pays est fort.

Suite à cet exercice les tests au 30 juin 2020 ont conduit à déprécier des actifs incorporels et corporels sur la Russie pour 20,5 millions d'euros, sur les Etats-Unis pour 4,1 millions d'euros et en Amérique du Sud pour 2 millions d'euros. Concernant la Russie, l'activité fait localement face à une pression concurrentielle très forte sur le secteur des pâtes pressées, impactant fortement ses marges et nécessitant un repositionnement sur son marché. En conséquence, les prévisions à long terme ont été révisées. La hausse du taux d'actualisation de 0,5% diminuerait la valeur actuelle nette de 8,5 millions d'euros.

En milliers d'euros	6 mois	
	2020	2019
Réorganisations ⁽¹⁾	-4 342	-12 886
Dépréciations d'actifs	-26 843	-25 362
Litiges et indemnités	-708	-640
Plus ou moins-values sur cession d'immobilisations	-	741
Autres	-83	544
	-31 976	-37 603

Au 30 juin 2019, ce poste comprenait le coût du projet de fermeture de l'usine de Saint Saviol pour 19,7 millions d'euros (dont 6 millions d'euros de coûts de réorganisation et 13,7 millions d'euros de dépréciation d'actifs).

(1) Dont principalement en 2020, la poursuite des plans de réorganisation en France.

NOTE 4. RESULTAT FINANCIER

En milliers d'euros	6 mois	
	2020	2019
Charges financières d'intérêts ⁽¹⁾	-6 201	-6 240
Commissions bancaires ^(*)	-5 530	-2 310
Charges d'intérêts sur obligations locatives ⁽²⁾	-1 095	-1 497
Autres charges financières nettes	-5 161	-5 060
Change net	-	-2 049
CHARGES FINANCIÈRES	-17 987	-17 156
Produits financiers ⁽³⁾	7 745	5 065
Protection de taux d'intérêts net ⁽⁴⁾	375	430
Change net	700	-
PRODUITS FINANCIERS	8 820	5 495
CHARGES FINANCIÈRES NETTES	-9 167	-11 661
Dont charges d'intérêts, net ⁽¹⁾⁺⁽²⁾⁺⁽³⁾⁺⁽⁴⁾	824	-745

(*) Dont 3,2 millions d'euros de commissions bancaires au titre d'un avenant d'extension du crédit syndiqué.

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. Les ajustements portant sur les actifs et passifs non-monétaires et sur les postes du compte de résultat sont constatés au sein du compte de résultat en « *gain ou perte sur la situation monétaire* ».

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).

Evolution de l'indice de prix en Argentine

	2011(*)	2017.12	2018.12	2019.12	2020.06
Indice	457,7	1 656,62	2 459,85	3 782,82	4 276,47
Evolution vs 2011		262 %	437 %	726 %	834 %
Evolution vs N-1			48 %	54 %	13 %

(*) 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

En millions d'euros	6 mois	
	2020	2019
Chiffre d'affaires	3,2	5,9
Consommations externes	-4,0	-7,1
Frais de personnel	-0,7	-1,2
Dotations et reprises d'exploitation	-1,0	-1,0
Autres produits et charges d'exploitation	-0,4	-0,7
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	-2,9	-4,1
Autres produits opérationnels	0,1	-
RESULTAT OPERATIONNEL	-2,8	-4,1
Charges financières	-0,1	-
Produits financiers	0,1	-
Résultat sur situation monétaire	0,3	0,7
RESULTAT AVANT IMPÔTS	-2,5	-3,4
Impôts sur les résultats	-0,1	-0,4
Résultat net des activités poursuivies	-2,6	-3,8
RESULTAT DE L'EXERCICE	-2,6	-3,8

BILAN

En millions d'euros

ACTIF	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019
Immobilisations incorporelles	-	-
Immobilisations corporelles	12,1	12,7
Actifs d'impôts différés	-	-
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	12,1	12,7
Stocks et en-cours	0,4	0,6
TOTAL ACTIFS COURANTS	0,4	0,6
ACTIFS	12,5	13,3

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019
Autres réserves	11,4	16,5
Résultats non distribués	-2,6	-7,2
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	8,8	9,3
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE	8,8	9,3
Passifs d'impôts différés	3,7	4,0
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	3,7	4,0
PASSIFS	3,7	4,0
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	12,5	13,3

NOTE 6. PARTICIPATIONS DANS LES CO-ENTREPRISES ET ENTREPRISES ASSOCIEES

Les principales co-entreprises du Groupe étaient jusqu'au 30 avril 2020 les sociétés Compagnie des Fromages et RichesMonts (CF&R) en France et sa filiale Sodiaal GmbH en Allemagne détenues à 50%.

A compter de cette date, le Groupe ne détient plus que des intérêts dans quelques co-entreprises et entreprises associées, qui considérées individuellement, n'ont pas de caractère significatif.

En milliers d'euros	6 mois	
	2020	2019
Quote-part dans les résultats avant impôts	98	-826
Quote-part dans les impôts	-15	60
Quote-part nette	83	-766

Au 30 juin 2020, la variation du poste Participation dans les co-entreprises et entreprises associées s'explique par :

En milliers d'euros	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019
Au 1er janvier 2020	134 761	132 729
Variation de périmètre(*)	-110 008	-
Résultat de la période	83	2 032
Dividendes distribués	-	-10
Autres	4	-296
Variation écart de conversion	-3	306
SOLDE FIN DE PERIODE	24 837	134 761

(*) Sortie de CF&R.

NOTE 7. IMPOTS SUR LES RESULTATS

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

En milliers d'euros	6 mois	
	2020	2019
Impôts courants	-28 453	-23 376
Impôts différés	4 311	4 177
	-24 142	-19 199

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	
	2020	2019
Résultat avant impôts	51 715	45 720
Impôts théoriques au taux courant d'impôt en France	16 561	15 743
Différence entre taux d'imposition étrangers et français ⁽¹⁾	-1 253	-5 634
• retraitement de l'impôt des entreprises associées	-7	225
• des bénéfices non assujettis à l'impôt et des charges non déductibles ⁽²⁾	6 465	2 825
• des impôts courants et différés liés à la qualification de la CVAE en impôt sur le résultat	4 027	3 644
• des crédits d'impôts	-1 076	-335
• de l'utilisation de pertes fiscales non comptabilisées antérieurement et des dépréciations d'actifs nets d'impôts différés ⁽³⁾	-324	664
• de changement de taux sur les impôts différés ⁽⁴⁾	-1 174	535
• autres ⁽⁵⁾	923	1 532
Charge d'impôt sur le résultat comptabilisé	24 142	19 199
Taux moyen pondéré constaté	46,68%	41,99%

(1) Différents pays ayant des taux d'imposition inférieurs au taux d'impôt français.

(2) Dont impact de la dépréciation de goodwill (4,9 millions d'euros).

(3) Les pertes fiscales activées en fonction de la probabilité de récupération de ces déficits. En 2020, les perspectives de résultat et de charges d'impôt des trois années à venir de certaines sociétés ont conduit à enregistrer une reprise de dépréciation nette de 0,3 million d'euros, contre une dépréciation nette de 0,7 million d'euros en 2019.

(4) Prise en compte des effets des changements de taux d'imposition prévus en France sur les impôts différés.

(5) Dont impact de 0,9 million d'euros en 2020 suite au traitement de l'hyperinflation en Argentine contre 1,4 million d'euros en 2019. Hors cet effet, le taux d'imposition effectif serait en 2020 de 45,05% contre 38,9% en 2019

NOTE 8. DIVIDENDES PAR ACTION

En milliers d'euros	6 mois	
	2020	2019
Dividendes versés par le Groupe	-	13 784
Dividendes par action (euro par action)	-	1,0

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale du 23 avril 2020 a décidé, compte tenu du contexte, de ne pas verser de dividendes à ses actionnaires au titre de l'exercice 2019.

NOTE 9. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

<i>En milliers d'euros</i>	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Total
Valeur nette comptable au 01/01/2020	560 100	1 084 050	1 644 150
Investissements nets des subventions	3 828	61 602	65 430
Cessions	-162	-692	-854
Dotations aux amortissements	-4 132	-66 173	-70 305
Dépréciations ⁽¹⁾	-23 937	-3 150	-27 087
Reprises de dépréciation	4	455	459
Variations de périmètre ⁽²⁾	67 071	113 064	180 135
Impact du traitement hyperinflation	-1	1 278	1 277
Différences de conversion	-12 181	-23 523	-35 704
Impact activités en cours de cession	-	166	166
Valeur nette comptable au 30/06/2020	590 590	1 167 077	1 757 667

(1) Confère note 3.

(2) Intégration globale de CF&R.

NOTE 10. CONTRATS DE LOCATION IFRS 16

Impacts sur les comptes de la période

Les principaux impacts au 30 juin 2020 sur les états financiers de l'application de la norme IFRS 16 sont les suivants :

Impacts au compte de résultat :

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2020	2019
Dotations et reprises d'exploitation	-13 050	-13 461
Autres produits et charges d'exploitation	13 808	13 291
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	758	-170
RESULTAT OPERATIONNEL	758	-170
Charges d'intérêts sur obligations locatives	-1 095	-1 497
Change net	-458	-
RESULTAT AVANT IMPÔTS	-795	-1 667
RESULTAT DE L'EXERCICE	-795	-1 667

Impacts au bilan :

ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	62 833	63 598
Impôts différés actifs	15 635	18 465
ACTIFS	78 468	82 063

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

Résultats non distribués	-2 109	-1 314
CAPITAUX PROPRES	-2 109	-1 314
Obligations locatives non courantes	41 357	42 985
Impôts différés passifs	15 994	18 306
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	57 351	61 291
Fournisseurs et autres créditeurs	1 265	857
Obligations locatives courantes	21 961	21 229
TOTAL PASSIFS COURANTS	23 226	22 086
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	78 468	82 063

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

DROITS D'UTILISATION

<i>En milliers d'euros</i>	Terrains	Constructions et aménagements	Installations, techniques, matériel et outillages	Autres	TOTAL
Coût	5 931	39 870	18 286	24 357	88 444
Amortissements cumulés	-275	-11 448	-5 745	-7 378	-24 846
Dépréciations cumulés	-	-	-	-	-
VALEUR NETTE COMPTABLE A L'OUVERTURE	5 656	28 422	12 541	16 979	63 598
Variations de périmètre ⁽¹⁾	-	6 874	3 274	387	10 535
Différences de conversion	97	-696	-65	-299	-963
Entrées d'actifs	-	2 629	1 995	4 912	9 536
Sorties d'actifs ⁽²⁾	-5 398	-	-	-	-5 398
Dépréciation	-	-	-	-	-
Reprise de dépréciation	-	-	-	-	-
Dotations aux amortissements	-86	-5 383	-3 307	-4 372	-13 148
Modifications de contrats ⁽²⁾	-	-856	-56	-398	-1 310
Reclassement	-	-19	-16	11	-24
Hyperinflation	-	1	-12	18	7
VALEUR NETTE COMPTABLE AU 30/06/2020	269	30 972	14 354	17 238	62 833
Coût	333	47 317	23 651	27 715	99 016
Amortissements cumulés	-64	-16 345	-9 297	-10 477	-36 183
Dépréciations cumulés	-	-	-	-	-

(1) Intégration globale de CF&R.

(2) Dont arrêt d'un contrat pour 5,4 millions.

OBLIGATIONS LOCATIVES

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2020	Courant	Non Courant
Solde à l'ouverture	64 214	21 229	42 985
Augmentation	9 447		
Remboursement	-12 713		
Différences de conversion	-1 033		
Variations de périmètre ⁽¹⁾	10 640		
Modifications de contrats ⁽²⁾	-7 237		
Reclassement	-		
Solde à la clôture	63 318	21 961	41 357

(1) Intégration globale de CF&R.

(2) dont arrêt d'un contrat pour 5,9 millions d'euros.

	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019
Dans un délai d'un an	21 961	21 229
Au cours de la 2e et jusqu'à la 5e année	31 247	31 278
Au-delà de la 5e année	10 110	11 707

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 juin 2020	Au 30 juin 2019
Loyers de faible valeur (< ou = 5000€)	-1 077	-1 914
Loyers court terme (< ou = 12 mois)	-1 777	-2 333
Loyers variables	-1 504	-1 071
TVA non déductible	-280	-253
Autres ^(*)	-1 068	-2 728
	-5 706	-8 299

(*) 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. AUTRES ACTIFS FINANCIERS

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019
Prêts et créances ⁽¹⁾	16 347	17 547
Titres immobilisés évalués à la JV par résultat (>1an)	11 054	12 589
Dépréciation	-12	-
	27 389	30 136

(1) Au vu des opérations, aucune dépréciation n'a lieu d'être constatée sur les prêts et créances financière.

Les actifs financiers comprennent notamment des obligations convertibles Horizon Agroalimentaire pour 2,9 millions d'euros et des titres Cathay III pour 1,9 million d'euros. Les autres participations ne présentent pas de caractère significatif.

NOTE 12. STOCKS ET EN COURS

Les stocks augmentent de 130 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2019 dont 75 millions d'euros suite à l'intégration globale de CF&R et un effet de change de -12 millions d'euros. L'effet de saisonnalité lié à la reconstitution des stocks au semestre est de 73 millions d'euros (89 millions d'euros au 30 juin 2019). Les dépréciations de stocks sont en hausse de 6 millions d'euros en lien avec la baisse des cours de produits industriels et un impact limité de la crise Covid 19 sur les ventes export.

NOTE 13. CLIENTS ET AUTRES CREANCES

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019
Clients	701 977	740 595
Créances fiscales (hors IS) et sociales	100 368	98 405
Débiteurs divers	61 576	48 615
Charges constatées d'avance et divers	18 913	18 012
Dépréciation	-21 610	-19 575
	861 224	886 052

Le Groupe a très peu de risques de crédit sur les comptes clients. D'une part, nos produits sont essentiellement vendus à la grande distribution. D'autre part, il existe des couvertures de ce risque par des contrats d'assurances spécifiques. Seuls les risques non couverts peuvent faire l'objet d'une dépréciation. La dépréciation du poste client a augmenté de 2 millions d'euros sur le premier semestre.

NOTE 14. 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 15. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019
Trésorerie	328 396	184 952
Équivalents de trésorerie	282 628	280 944
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	611 024	465 896

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 2020	Au 31 décembre 2019
Trésorerie et équivalents de trésorerie	611 024	465 896
Concours bancaires courants et comptes courants financiers	-65 917	-135 899
TRESORERIE NETTE	545 107	329 997

NOTE 16. DETAIL PAR NATURE DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

En milliers d'euros	6 mois					
	2020			2019		
	Montant avant IS	Effet d'impôt	Montant net d'impôt	Montant avant IS	Effet d'impôt	Montant net d'impôt
Ecart de conversion	-46 761		-46 761	15 620	-	15 620
Variation de juste valeur des actifs financiers	-	133	133	-	-	-
Variation de juste valeur des flux futurs de trésorerie	4 855	-373	4 482	-3 977	1 028	-2 949
Coût de couverture	921	-266	655	1 127	-388	739
Hyperinflation	3 845	-370	3 475	6 316	-	6 316
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments recyclables	-4	-	-4	167	-	167
Total des éléments recyclables en résultat net	-37 144	-876	-38 020	19 253	640	19 893
Gains et pertes actuariels liés aux régimes de retraite	-962	274	-688	-13 093	3 701	-9 392
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments non recyclables	-	-5	-5	-222	60	-162
Total des éléments non recyclables en résultat net	-962	269	-693	-13 315	3 761	-9 554
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	-38 106	-607	-38 713	5 938	4 401	10 339

Note 17 . EVOLUTION DES AUTRES RESERVES

En milliers d'euros	Instruments de couverture	Juste valeur des actifs par les autres éléments du résultat global	Gains et pertes actuariels	Différences de conversion	Total
SOLDE AU 01/01/2019	-10 803	2 742	-16 739	-69 315	-94 115
Couverture de flux futurs de trésorerie					-
• 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
Ecart de conversion					-
• Groupe				15 579	15 579
• Entreprises associées			-140	167	27
Autres					-
SOLDE AU 30/06/2019	-13 013	2 742	-26 092	-53 569	-89 932
SOLDE AU 31/12/2019	-11 827	2 742	-27 105	-57 259	-93 449
Réévaluation – impôts		133			133
Couverture de flux futurs de trésorerie					-
• Variations de juste valeur de l'exercice	5 776				5 776
• Impôts sur les pertes de juste valeur	-639				-639
Gains et pertes actuariels - brut			-928		-928
Gains et pertes actuariels - Impôts			269		269
Ecart de conversion					-
• Groupe				-46 452	-46 452
• Entreprises associées			-4	-4	-8
Autres					-
SOLDE AU 30/06/2020	-6 690	2 875	-27 768	-103 715	-135 298

NOTE 18. 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)

<i>En milliers d'euros</i>	Compagnie Laitière Européenne (hors CF&R)		CF&R		Autres		TOTAL	
	6 mois		6 mois		6 mois		6 mois	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
% des droits de vote	13,15%	13,14%	-	-	-	-	-	-
% d'intérêts détenus par les actionnaires minoritaires	14,14%	14,14%	-	-	-	-	-	-
Quote-part de résultat revenant aux minoritaires	1 578	-1 885	142	-77	-633	-1 373	1 087	-589
Autres éléments du résultat global revenant aux minoritaires	-24	-156	-15	-23	-299	34	-338	-145
Montant du résultat global revenant aux minoritaires	1 554	-2 041	127	-100	-932	1 407	749	-734
Montant cumulé des intérêts minoritaires	66 497	64 050	111 490	5 473	28 354	32 342	206 341	101 865
Dividendes versés aux minoritaires	893	994	-	-	384	653	1 277	1 647

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

BILAN

Compagnie Laitière Européenne

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019
Actifs courants	854 332	675 423
Actifs non courants	646 399	572 444
ACTIFS	1 500 731	1 247 867
Capitaux propres	542 141	424 858
Passifs courants	679 792	582 096
Passifs non courants	278 798	240 913
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	1 500 731	1 247 867

COMPTE DE RESULTAT

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2020	2019
Chiffre d'affaires	917 722	890 586
Résultat net	13 067	-656
Résultat global de l'exercice	12 745	-1 660

NOTE 19. 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 2019	85 172	29 912	15 829	130 913
Différences de conversion	-1	29	-339	-311
Constitution de provisions ⁽¹⁾	9 619	8 051	5 037	22 707
Emplois	-5 051	-13 507	-11 890	-30 448
Variation de périmètre	1 430	-	-	1 430
Variations des écarts actuariels	14 854	-	-	14 854
Autres variations	-558	-	-	-558
Au 31 décembre 2019	105 465	24 485	8 637	138 587
Différences de conversion	-24	-54	-247	-325
Constitution de provisions ⁽¹⁾	2 781	39	8 271	11 091
Emplois ⁽²⁾	-	-6 679	-1 585	-8 264
Variation de périmètre ⁽³⁾	7 920	1 303	509	9 732
Variations des écarts actuariels ⁽⁴⁾	962	-	-	962
Au 30 juin 2020	117 104	19 094	15 585	151 783

(1) En 2020, les dotations aux provisions pour autres risques et charges concernent des provisions pour litiges pour 1,1 million d'euros, ainsi que d'autres provisions pour risques et charges pour 7,2 millions d'euros.

En 2019, les dotations aux provisions pour réorganisation concernaient en particulier un plan de fermeture du site de St Saviol engagé en France. En date du 1er juillet 2019 le Groupe avait reçu une marque d'intérêt de la part d'un partenaire industriel pour la reprise du site, lequel avait finalement décliné son offre en date du 30 décembre 2019. La fermeture aura lieu courant 2020.

(2) Les reprises de provisions pour réorganisation s'élèvent à 6,7 millions d'euros dont 5 millions d'euros de provisions utilisées et 1,7 million d'euros devenues sans objet.

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

(3) Intégration globale de CF&R – dont provision pour fermeture du site de Coutances 1,3 million d'euros.

(4) 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 2020, les principaux risques et litiges provisionnés concernent les réorganisations pour 19,1 millions d'euros (décembre 2019 : 24,5 millions d'euros), des litiges sociaux pour 4,5 millions d'euros (décembre 2019 : 4,4 millions d'euros), des risques et litiges commerciaux pour 7,3 millions d'euros (décembre 2019 : 0,8 million d'euros), et divers risques pour 3,8 millions d'euros (décembre 2019 : 3,4 millions d'euros).

NOTE 20. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES HORS CONTRATS DE LOCATION

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2020	Non courant	Courant	Au 31 décembre 2019	Non courant	Courant
Emprunts auprès d'établissements financiers et autres (*)	831 448	12 045	819 403	663 095	13 910	649 185
Comptes courants bloqués de la participation	11 670	8 909	2 761	11 661	9 240	2 421
Emprunts obligataires	310 441	300 464	9 977	310 096	300 142	9 954
Concours bancaires courants	34 149	-	34 149	112 400	-	112 400
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES A LA CLÔTURE	1 187 708	321 418	866 290	1 097 252	323 292	773 960

(*) L'endettement courant auprès des établissements financiers est composé uniquement de billets de trésorerie.

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

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019
EMPRUNTS A L'OUVERTURE	1 097 252	1 053 993
Transfert des contrats IAS 17 vers le poste "Obligations locatives courantes et non courantes" sous IFRS 16 ⁽¹⁾	-	-8 876
Émission d'emprunts	174 313	108 332
Remboursement d'emprunts ⁽¹⁾	-12 682	-46 832
Variation des concours bancaires et comptes courants financiers	-66 134	-20 857
Ecart de conversion	-5 428	3 707
Variation de périmètre ⁽¹⁾	387	7 785
EMPRUNTS A LA CLOTURE	1 187 708	1 097 252

(1) En 2020, intégration globale de CF&R.
En 2019, entrée des Fromageries Papillon.

(*) 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 90,5 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2019. Compte tenu des placements classés en autres actifs financiers courants nets de la trésorerie active, l'endettement net baisse de -83,5 millions d'euros avec un solde net de 536,4 millions d'euros au 30 juin 2020.

Au premier semestre 2020, le Groupe a signé avec les banques un avenant au contrat de crédit syndiqué assurant son extension tant dans son montant que dans sa durée (extension d'un an de la maturité du crédit, soit juin 2022, prolongeable d'une année).

Certains crédits sont assortis de clauses imposant le respect d'un ratio financier de leverage. Ce ratio porte sur un montant maximum d'endettement calculé en proportion de l'EBITDA courant. L'EBITDA correspond au résultat opérationnel courant avant les dotations et reprises d'amortissements et provisions d'exploitation. Ce ratio 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 2020	Au 31 décembre 2019
Emprunts et dettes non courants auprès des établissements financiers	-321 418	-323 292
Emprunts et concours bancaires	-866 290	-773 960
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	-1 187 708	-1 097 252
Autres actifs financiers courants	40 259	11 449
Trésorerie et équivalents trésorerie	611 024	465 896
ENDETTEMENT NET	-536 425	-619 907
Actions en auto-détention	18 426	14 974
DETTE FINANCIERE NETTE	-517 999	-604 933

NOTE 21 . 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 2020						
Autres actifs financiers évalués à la JV par résultat (>1an)	-	-	9 020	-	9 020	9 020
Actifs financiers de transaction long terme	-	-	2 034	-	2 034	2 034
Prêts et créances financières long terme	-	-	-	16 335	16 335	16 335
Autres actifs financiers non courants	-	-	11 054	16 335	27 389	27 389
Dérivés sur taux	15 076	18 828	-	-	33 904	33 904
Instruments financiers dérivés non courants	15 076	18 828	-	-	33 904	33 904
Créances clients	-	-	-	687 784	687 784	687 784
Prêts et créances financières court terme	-	-	-	1 035	1 035	1 035
Dérivés de couverture sur matières premières	-	-	-	-	-	-
Dérivés de couverture sur change	-	-	-	-	-	-
Autres dérivés sur matières premières	306	-	-	-	306	306
Autres dérivés sur devises	4 589	-	-	-	4 589	4 589
Autres dérivés sur taux	163	2 185	-	-	2 348	2 348
Instruments financiers dérivés courants	5 058	2 185	-	-	7 243	7 243
Actifs financiers de transaction court terme	-	-	35 121	5 138	40 259	40 259
Comptes courants financiers	-	-	-	52 017	52 017	52 017
Disponibilités	-	-	-	276 379	276 379	276 379
Equivalents de trésorerie	-	-	282 628	-	282 628	282 628
Actifs disponibles à la vente	-	-	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents trésorerie	-	-	282 628	328 396	611 024	611 024
TOTAL ACTIF	20 134	21 013	328 803	1 038 688	1 408 638	1 408 638

(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 2020						
Emprunts obligataires	-	-	-	300 464	300 464	300 464
Autres emprunts et dettes	-	-	-	62 311	62 311	62 311
Emprunts et dettes financières non courantes	-	-	-	362 775	362 775	362 775
Dettes liées aux options de ventes accordées aux actionnaires minoritaires non courantes	-	-	10 575	-	10 575	10 575
Autres	-	-	2	-	2	2
Autres passifs non courants	-	-	10 577	-	10 577	10 577
Autres dérivés sur taux	14 338	11 677	-	-	26 015	26 015
Instruments financiers dérivés non courants	14 338	11 677	-	-	26 015	26 015
Fournisseurs	-	-	-	627 652	627 652	627 652
Dépôt et cautionnements reçus	-	-	-	1 355	1 355	1 355
Dettes liées aux options de ventes accordées aux actionnaires minoritaires courantes	-	-	21 136	-	21 136	21 136
Dérivés de couverture sur matières premières	-	583	-	-	583	583
Autres dérivés sur matières premières	304	-	-	-	304	304
Autres dérivés sur devises	1 741	-	-	-	1 741	1 741
Autres dérivés sur change	466	-	-	-	466	466
Instruments financiers dérivés courants	2 511	583	-	-	3 094	3 094
Dettes financières courantes	-	-	-	822 334	822 334	822 334
Comptes courants financiers	-	-	-	31 768	31 768	31 768
Concours bancaires courants	-	-	-	34 149	34 149	34 149
Emprunts et dettes financières courantes	-	-	-	888 251	888 251	888 251
TOTAL PASSIF	16 849	12 260	31 713	1 880 033	1 940 855	1 940 855

(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 ⁽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 31 décembre 2019						
Autres actifs financiers évalués à la JV par résultat (>1an)	-	-	10 014	-	10 014	10 014
Actifs financiers de transaction long terme	-	-	2 574	-	2 574	2 574
Prêts et créances financières long terme	-	-	-	17 548	17 548	17 548
Autres actifs financiers non courants	-	-	12 588	17 548	30 136	30 136
Dérivés sur taux	11 462	11 017	-	-	22 479	22 479
Instruments financiers dérivés non courants	11 462	11 017	-	-	22 479	22 479
Créances clients	-	-	-	728 525	728 525	728 525
Prêts et créances financières court terme	-	-	-	1 087	1 087	1 087
Dérivés de couverture sur matières premières	-	-	-	-	-	-
Dérivés de couverture sur change	-	-	-	-	-	-
Autres dérivés sur matières premières	277	-	-	-	277	277
Autres dérivés sur devises	2 028	-	-	-	2 028	2 028
Autres dérivés sur taux	508	2 006	-	-	2 514	2 514
Instruments financiers dérivés courants	2 813	2 006	-	-	4 819	4 819
Actifs financiers de transaction court terme	-	-	11 448	1	11 449	11 449
Comptes courants financiers	-	-	-	43 855	43 855	43 855
Disponibilités	-	-	-	141 097	141 097	141 097
Equivalents de trésorerie	-	-	280 944	-	280 944	280 944
Actifs disponibles à la vente	-	-	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents trésorerie	-	-	280 944	184 952	465 896	465 896
TOTAL ACTIF	14 275	13 023	304 980	932 113	1 264 391	1 264 391

(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 2019						
Emprunts obligataires	-	-	-	300 142	300 142	300 142
Autres emprunts et dettes	-	-	-	66 135	66 135	66 135
Emprunts et dettes financières non courantes	-	-	-	366 277	366 277	366 277
Dettes liées aux options de ventes accordées aux actionnaires minoritaires non courantes	-	-	15 863	-	15 863	15 863
Autres	-	-	2	-	2	2
Autres passifs non courants	-	-	15 865	-	15 865	15 865
Autres dérivés sur taux	10 567	9 663	-	-	20 230	20 230
Instruments financiers dérivés non courants	10 567	9 663	-	-	20 230	20 230
Fournisseurs	-	-	-	648 437	648 437	648 437
Dépôt et cautionnements reçus	-	-	-	1 107	1 107	1 107
Dettes liées aux options de ventes accordées aux actionnaires minoritaires courantes	-	-	18 291	-	18 291	18 291
Dérivés de couverture sur matières premières	-	312	-	-	312	312
Autres dérivés sur matières premières	274	-	-	-	274	274
Autres dérivés sur devises	1 951	-	-	-	1 951	1 951
Autres dérivés sur change	1 460	-	-	-	1 460	1 460
Instruments financiers dérivés courants	3 685	312	-	-	3 997	3 997
Dettes financières courantes	-	-	-	659 291	659 291	659 291
Comptes courants financiers	-	-	-	23 498	23 498	23 498
Concours bancaires courants	-	-	-	112 400	112 400	112 400
Emprunts et dettes financières courantes	-	-	-	795 189	795 189	795 189
TOTAL PASSIF	14 252	9 975	34 156	1 811 010	1 869 393	1 869 393

(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 22. 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, 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 41,0 millions d'euros au cours du premier semestre 2020 (contre 38,4 millions d'euros au premier semestre 2019) et des charges pour un montant de 442,5 millions d'euros (contre 412,5 millions d'euros au cours du premier semestre 2019).

Le Groupe assure la gestion de trésorerie de parties liées. A ce titre, il a perçu une rémunération de 1,3 million d'euros au cours de ce semestre 2020 (0,3 million d'euros au premier semestre 2019).

Les ventes du Groupe aux entreprises associées représentent (*) 76,0 millions d'euros au 30 juin 2020 (107,2 millions d'euros au 30 juin 2019) et les achats (*) 72,8 millions d'euros (99,4 millions d'euros au 30 juin 2019), ces transactions étant essentiellement des ventes et achats de matières laitières.

(*) Ceci intègre les transactions avec CF&R sur les quatre premiers mois de l'année 2020, le Groupe assurant pour son compte une partie de l'approvisionnement laitier, une partie de la reprise des co-produits industriels. Il assure également 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.

NOTE 23. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES 2019 PRO FORMA

Les états financiers ci-dessous présentent le bilan au 31 décembre 2019 consolidant CF&R en intégration globale et le compte de résultat au 30 juin 2019 intégrant les flux des mois de mai et juin 2019 assurant ainsi la comparabilité des états financiers.

BILAN

ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019 publié	CF&R	Au 31 décembre 2019 Proforma
Immobilisations incorporelles	590 590	560 100	71 905	632 005
Immobilisations corporelles	1 167 077	1 084 050	105 735	1 189 785
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	62 833	63 598	10 751	74 349
Autres actifs financiers non courants	27 389	30 136	15	30 151
Participations dans les entreprises associées	24 837	134 761	-110 539	24 222
Instruments financiers dérivés non courants	33 904	22 479	-	22 479
Actifs d'impôts différés	53 017	49 916	7 391	57 307
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	1 959 647	1 945 040	85 258	2 030 298
Stocks et en-cours	695 708	565 746	52 827	618 573
Clients et autres créances	861 224	886 052	89 792	975 844
Créances d'impôts	46 547	44 521	6 095	50 616
Instruments financiers dérivés courants	7 243	4 819	-	4 819
Autres actifs financiers courants	40 259	11 449	-	11 449
Trésorerie et équivalents de trésorerie	611 024	465 896	2 097	467 993
Actifs des activités abandonnées ou en cours de cession	1 309	1 550	-	1 550
TOTAL ACTIFS COURANTS	2 263 314	1 980 033	150 811	2 130 844
TOTAL ACTIF	4 222 961	3 925 073	236 069	4 161 142

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019 publié	CF&R	Au 31 décembre 2019 Proforma
Capital apporté	77 112	80 563	-	80 563
Autres réserves	-135 298	-93 449	-	-93 449
Résultats non distribués	1 407 226	1 376 305	-	1 376 305
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	1 349 040	1 363 419	-	1 363 419
Intérêts minoritaires	206 341	100 918	105 846	206 764
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE	1 555 381	1 464 337	105 846	1 570 183
Provisions	151 783	138 587	9 700	148 287
Emprunts et dettes financières non courants	321 418	323 292	341	323 633
Obligations locatives non courantes	41 357	42 985	8 677	51 662
Autres passifs non courants	10 577	15 865	-	15 865
Instruments financiers dérivés passif non courants	26 015	20 230	-	20 230
Passifs d'impôts différés	73 518	55 846	24 569	80 415
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	624 668	596 805	43 287	640 092
Fournisseurs et autres créditeurs	1 133 977	1 053 649	83 698	1 137 347
Impôts sur les résultats à payer	17 590	11 096	-	11 096
Instruments financiers dérivés courants	3 094	3 997	-	3 997
Emprunts et concours bancaires	866 290	773 960	1 120	775 080
Obligations locatives courantes	21 961	21 229	2 118	23 347
TOTAL PASSIFS COURANTS	2 042 912	1 863 931	86 936	1 950 867
TOTAL PASSIF	4 222 961	3 925 073	236 069	4 161 142

COMPTE DE RESULTAT

	6 mois			
	2020	2019 Publié	CFR	2019 Proforma
<i>En milliers d'euros</i>				
Chiffre d'affaires	2 410 378	2 427 692	42 143	2 469 835
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	92 440	95 094	-657	94 437
RESULTAT OPERATIONNEL	60 464	57 491	-651	56 840
RESULTAT FINANCIER	-8 832	-11 005	-137	-11 142
Quote-part de résultat après impôt des entreprises associées	83	-766	262	-504
RESULTAT AVANT IMPOTS	51 715	45 720	-526	45 194
Impôt sur les résultats	-24 142	-19 199	255	-18 946
Résultat net des activités poursuivies	27 573	26 521	-271	26 250
RESULTAT DE L'EXERCICE	27 573	26 521	-271	26 250
Intérêts minoritaires	1 087	-589	271	-318
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	26 486	27 110	-	25 932

NOTE 24. EVENEMENT POST CLOTURE

A la connaissance de la Société, il n'existe pas, à la date d'arrêté des comptes consolidés semestriels 2020, d'évènement significatif postérieur à la clôture.

Savencia SA

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

(Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2020)

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

KPMG S.A.
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^{er} janvier au 30 juin 2020)

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^{er} janvier au 30 juin 2020, 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 le 3 septembre 2020, sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au COVID-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. 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.

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 3 septembre 2020 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,

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

KPMG S.A.



Amélie Wattel



Jean-Charles Simon

ATTESTATION DU DIRECTEUR FINANCIER

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés au 30 juin 2020 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 3 septembre 2020

Olivier de Sigalony
Directeur Financier