

**RAPPORT
SEMESTRIEL
2008 / 2009**



SOMMAIRE

I.	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	3
II.	COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES	6
II.1	ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES	6
	<i>Bilan consolidé</i>	6
	<i>Compte de résultat consolidé</i>	7
	<i>Variation des capitaux propres consolidés</i>	8
	<i>Tableau des flux de trésorerie consolidés</i>	9
II.2	ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES	10
	<i>Principes et méthodes comptables</i>	10
	<i>Notes annexes</i>	14
	NOTE 1 – EVOLUTIONS DU PERIMETRE	14
	NOTE 2 – ECARTS D'ACQUISITION	16
	NOTE 3 – AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	17
	NOTE 4 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES	18
	NOTE 5 – AUTRES DEBITEURS ET CREDITEURS COURANTS ET NON COURANTS	19
	NOTE 6 – AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS	20
	NOTE 7 – CREANCES CLIENTS	22
	NOTE 8 – TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	22
	NOTE 9 – PROVISIONS	23
	NOTE 10 – PASSIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS	24
	NOTE 11 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS	27
	NOTE 12 – RESULTAT FINANCIER NET	28
	NOTE 13 – IMPOTS SUR LES BENEFICES	29
	NOTE 14 – INFORMATIONS SECTORIELLES	30
	NOTE 15 – NOTES COMPLEMENTAIRES AU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	32
	NOTE 16 – ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS	33
	NOTE 17 – TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	33
	NOTE 18 – EVENEMENTS POSTERIEURS A L'ARRETE SEMESTRIEL	34
III.	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2008/2009	35
IV.	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008/2009	36

I. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

<i>En millions d'euros, normes IFRS 31 décembre (6 mois)</i>	2008/2009	2007/2008	Variation
Chiffre d'affaires	583,7	408,5	+42.9%
Marge brute	145.2	107,7	+34.8%
Excédent Brut d'Exploitation	18.7	12,6	+47.9%
Résultat opérationnel courant	9.1	6.7	+35,5%
Résultat net consolidé	(4.1)	3.2	N/A

* Le groupe clôture désormais ses comptes au 30 juin pour être en phase avec le calendrier de son actionnaire majoritaire InVivo.

Chiffre d'affaires : concrétisation du redéploiement international

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2008/2009 s'inscrit à 583.7 M€, en progression de 43% comparé au second semestre 2007 : il traduit la répercussion des hausses de prix de matières premières mais surtout la contribution des croissances externes réalisées sur le second trimestre 2008 dans la division Nutrition International. A périmètre et change constant, le chiffre d'affaires s'élève à 456.7 M€, en progression de 11,8%.

La contribution des acquisitions au chiffre d'affaires représente 133.7 M€ : Bernaqua en Belgique et Zoofort au Brésil acquis sur le 4^{ème} trimestre 2007, ainsi que MaltaCleyton au Mexique consolidée sur le 2^{ème} trimestre 2008 et les activités de Cargill au Brésil consolidées à partir du 1^{er} juin 2008 complètent ainsi la contribution au chiffre d'affaires de la branche Aliment International.

Fort de ces réalisations, le nouveau profil du groupe prend forme : les activités internationales représentent désormais 43% de l'activité du premier semestre.

Une marge brute en hausse tirée par l'international et le prémix

La marge brute s'établit à 145.2 M€, en croissance de 34,8% et à 113,4 M€ à périmètre et change constants.

La progression de la marge a été réalisée d'une part sur le périmètre international, moins affecté par le ralentissement économique, et d'autre part sur l'activité Premix qui a bien résisté grâce à son mix produits et sa politique d'achat. En revanche, l'aliment complet France a été pénalisé par la chute brutale du prix des matières premières et la baisse du prix des débouchés (lait, viande) entraînant respectivement une contraction des marges unitaires et une réduction des volumes vendus. Ce tassement d'activité s'inscrit à la suite d'une progression des volumes tirée principalement par la demande en aliments pour vache laitière.

Hausse de l'Excédent Brut d'Exploitation à 18,7M€

En progressant de 48%, soit une évolution supérieure à celle de la marge brute, cette performance démontre la capacité du groupe à maîtriser ses charges opérationnelles et à générer du cash dans un environnement instable et volatil. A périmètre et change constant, l'EBE est en hausse de 9% à 13.8 M€.

Le Résultat Opérationnel Courant affecté par le coût du risque client

Le résultat opérationnel courant s'inscrit à 9.1 M€, en progression de 36% et à 6.4 M€ à périmètre et change constant, en léger recul de 5%. Cette performance contrastée intègre :

- Une augmentation de la charge d'amortissements liée à l'évolution du périmètre et à nos investissements de développements dans la Santé en France, le Premix en Roumanie, ou en Nutrition au Brésil et au Vietnam.
- Une hausse des dotations aux provisions clients en application des règles de dépréciation du Groupe.

Des éléments non récurrents défavorables

Le résultat opérationnel du premier semestre 2008/2009 ressort à 6 M€ vs 4.8 M€ au premier semestre 2007/2008. Les « autres produits et charges non récurrents » incluent notamment :

- Une dépréciation d'actifs incorporels sur la France et l'Italie liée au ralentissement constaté sur ces activités. Cette charge représente 2 M€.
- Des dépenses de restructuration ponctuelles (1 M€)

Un résultat financier grevé par l'endettement et les pertes de change

Le résultat financier est une charge de plus de 10 M€. Il reflète essentiellement le coût de l'endettement financier lié à la politique de développement menée par le groupe et le coût de portage du BFR encore élevé en valeur, mais qui reste cependant bien maîtrisé en nombre de jours de chiffre d'affaires.

Avec la dépréciation de la plupart des devises des pays émergents liée à la crise financière, le résultat financier souffre d'importantes pertes de change enregistrées principalement au Mexique et au Brésil avec les dépréciations du réal et du peso, par rapport à des positions en USD ou en Euro. La perte comptabilisée, et pour partie latente, s'élève à 4.4 M€

Le résultat net est in fine négatif pour (4,1 M€) après un produit d'impôt de 0,7 M€.

Un bilan marqué par l'endettement et la réserve de conversion négative

Le BFR et la gestion du cash sont deux facteurs au cœur des priorités des managers de l'entreprise. En valeur, le BFR reste stable par rapport au 30 juin à 80,3 M€ avec un effet périmètre défavorable (entrée des activités de Cargill Brésil représentant 5 M€ de BFR). La baisse du prix des matières premières et sa répercussion dans les prix de vente génèrent progressivement une baisse des capitaux engagés.

Par ailleurs, le financement des deux opérations stratégiques de croissance externe menées courant 2008 au Mexique et au Brésil sur des entreprises de taille significative ainsi que les investissements industriels de la période (11 M€) grèvent l'endettement net, qui s'élève à 145 M€. Le Groupe dispose de lignes bancaires non utilisées à ce jour pour 45 M€, lui permettant d'assurer la poursuite de son développement.

Par ailleurs, la dévaluation de la plupart des devises des pays émergents vis à vis de l'euro se traduit par des impacts sensibles venant minorer les postes du bilan, reflétés en synthèse dans l'écart de conversion porté en diminution des capitaux propres pour – 10 M€. Les capitaux propres s'élèvent ainsi à 77.3 M€ pour la Part du groupe et à 90 M€ intérêts minoritaires inclus.

Perspectives d'activités

La conjoncture de marché qui reste affectée par le prix des matières premières et la consommation, met en exergue deux facteurs clefs du métier :

- Le marché mondial de la nutrition reste en croissance avec un contraste fort entre les zones matures d'un côté, qui connaissent un ralentissement, et les pays émergents de l'autre, qui poursuivent une croissance moins rapide, du fait du recul des activités destinées à l'export. Pour la pérennité des activités du groupe, les mouvements de rééquilibrage du portefeuille d'activités réalisés ces derniers mois doivent se poursuivre.
- Le prix des matières premières a beaucoup baissé depuis les sommets atteints durant l'été 2008 mais l'horizon est toujours aussi instable entraînant une forte volatilité. Cela nécessite d'adopter une grande prudence sur les prises de positions. Les risques traditionnels liés au climat sont désormais renforcés par les incertitudes liées à la demande et au retour de certains fonds spéculatifs.

Quant au futur des activités, le projet stratégique reste inchangé : rassembler les activités de Nutrition Santé Animale d'InVivo et d'Evalidis pour constituer un nouveau groupe chargé autour des trois métiers qui le constituent, l'aliment complet, le Prémix & spécialités et la santé animale, et de jouer un des premiers rôles mondiaux dans le secteur.

L'ensemble des évolutions structurelles en cours ou à venir conforte et confirme les orientations stratégiques du projet d'entreprise, qui reste fondé sur :

- **l'innovation**, permettant d'apporter des solutions nutritionnelles et économiques optimisées aux éleveurs,
- **l'internationalisation** par croissance organique ou externe, pour trouver les relais de croissance là où les marchés progressent fortement,
- **l'optimisation** du dispositif français pour pérenniser et capitaliser dans la rentabilité sur un marché d'excellence et d'exigence.

Offre Publique d'Achat de Financière Evalidis

La Financière Evalidis a décidé de retirer la société Evalidis de la cote en lançant une OPA amicale sur la base de 29 € / titre . Ce projet a été approuvé par le Conseil d'Administration d'Evalidis le 25 mars 2009. Après analyse du dossier par l'AMF, l'offre devrait être ouverte courant avril. Si le seuil des 95% est atteint, une opération de retrait obligatoire serait alors lancée.

II. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

II.1 ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES

Bilan consolidé

ACTIF

En milliers d'euros	Note	12/2008	06/2008
Actifs non courants		202 679	214 455
Ecart d'acquisition	2	26 568	28 156
Autres immobilisations incorporelles	3	27 404	29 024
Immobilisations corporelles	4	128 790	138 007
Participations dans les entreprises associées	1	51	1 104
Autres actifs financiers	6	2 004	1 294
Autres actifs non courants	5	3 813	4 625
Actifs d'impôts exigibles à plus d'un an		186	827
Actifs d'impôts différés	13	13 865	11 418
Actifs courants		246 803	255 752
Stocks et en cours	15	72 390	79 333
Créances clients et comptes rattachés	7 & 15	125 749	122 900
Actifs d'impôts exigibles		4 356	3 266
Autres débiteurs courants	5	24 466	32 187
Autres actifs financiers courants	6	449	2 804
Trésorerie & équivalents de trésorerie	8	19 393	15 263
Total de l'actif		449 482	470 207

PASSIF

En milliers d'euros	Note	12/2008	06/2008
Capitaux propres		90 036	108 897
Capital		10 410	10 410
Primes		18 020	18 020
Actions propres		-1 262	-1 187
Réserves consolidées		64 179	63 342
Ecart de conversion et couverture		-9 936	1 261
Résultat net part du groupe		-4 105	3 446
<i>Capitaux propres part du groupe</i>		<i>77 306</i>	<i>95 292</i>
Intérêts minoritaires		12 730	13 605
Passifs non courants		100 242	102 991
Provisions à long terme	9	10 969	11 631
Passifs financiers à plus d'un an	10	63 698	61 403
Passif d'impôts différés	13	19 150	22 068
Autres passifs non courants	5	6 425	7 889
Passifs courants		259 204	258 318
Provisions à court terme	9	2 164	2 024
Passifs financiers à moins d'un an	10	101 172	80 776
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	15	105 673	112 865
Dettes d'impôts exigibles		862	1 084
Autres dettes courantes	5	49 333	61 570
Total du passif		449 482	470 207

Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Note	12/2008 6 mois Publié	12/2007 6 mois Non Publié ⁽¹⁾	06/2008 6 mois Publié
Chiffre d'affaires	14	583 739	408 540	513 337
Achats consommés		-438 537	-300 799	-388 677
Marge Brute		145 201	107 741	124 660
Charges externes		-64 583	-46 168	-55 765
Charges de personnel		-57 968	-45 542	-52 898
Impôts et taxes		-3 947	-3 381	-5 014
Amortissements & provisions - nets		-8 657	-5 111	-6 423
Autres produits opérationnels		850	698	828
Autres charges opérationnelles		-1 838	-1 544	-1 915
Résultat opérationnel courant	14	9 059	6 693	3 473
Autres produits et charges opérationnels non courants	11	-3 109	-1 898	1 187
Résultat opérationnel	14	5 950	4 795	4 660
Résultat financier net	12	-10 754	-2 223	-3 016
Résultat des entreprises associées		-2	-7	-120
Résultat avant impôt		-4 807	2 565	1 524
Impôts sur les bénéfices	13	742	685	1 932
Résultat net des activités poursuivies		-4 064	3 249	3 456
Résultat net des activités abandonnées		0	0	0
Résultat net de l'ensemble consolidé		-4 064	3 249	3 456
Intérêts minoritaires		41	152	10
Part du Groupe		-4 105	3 097	3 446
Résultat net par action		-1,56	1,25	1,33
Résultat net dilué par action		-1,56	1,25	1,33
Résultat net part du groupe par action		-1,58	1,19	1,32

(1) : voir note II.2 « Principes et méthodes comptables » - « Comparabilité des comptes ».

Variation des capitaux propres consolidés

En milliers d'euros	Nombre d'actions	Capital	Primes	Actions propres	Réserves	Ecart		Résultat net	Sous total Part du groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux propres
						Conversion	Couvertures des flux futurs				
31 décembre 2007	2 602 584	10 410	18 020	-1 297	61 432	913	605	4 791	94 875	5 446	100 321
Variation des écarts de conversion						-204			-204	161	-43
Couverture des flux de trésorerie							-54		-54		-54
Revalorisation titres disponibles à la vente					-525				-525		-525
Variations de résultat reconnues directement en fonds propres de l'ensemble consolidé	0	0	0	0	-525	-204	-54	0	-782	161	-621
Résultat Net de la période								3 446	3 446	10	3 456
Total des charges et produits comptabilisés	0	0	0	0	-525	-204	-54	3 446	2 664	171	2 835
Affectation du résultat antérieur					4 791			-4 791	0		0
Dividendes distribués					-2 313				-2 313	-154	-2 467
Variation des actions propres				110	-43				67		67
Variations de périmètre et % d'intérêts sur les minoritaires									0	8 142	8 142
30 juin 2008	2 602 584	10 410	18 020	-1 187	63 342	709	551	3 446	95 293	13 605	108 898
Variation des écarts de conversion						-9 385			-9 385	-1 344	-10 729
Couverture des flux de trésorerie							-1 753		-1 753		-1 753
Revalorisation titres disponibles à la vente					0				0		0
Changement de méthode et corrections d'erreurs					-112				-112	-449	-561
Variations de résultat reconnues directement en fonds propres de l'ensemble consolidé	0	0	0	0	-112	-9 385	-1 753	0	-11 249	-1 793	-13 042
Résultat Net de la période								-4 105	-4 105	41	-4 064
Total des charges et produits comptabilisés	0	0	0	0	-112	-9 385	-1 753	-4 105	-15 354	-1 752	-17 106
Affectation du résultat antérieur					3 446			-3 446	0		0
Dividendes distribués					-1 282				-1 282	-327	-1 609
Variation des actions propres				-75	-56				-131		-131
Variations de périmètre et % d'intérêts sur les minoritaires					-1 159	-60			-1 219	1 203	-16
31 décembre 2008	2 602 584	10 410	18 020	-1 262	64 179	-8 735	-1 201	-4 105	77 306	12 730	90 036

- La forte diminution des réserves de conversion provient essentiellement de l'évolution des parités des devises brésilienne et mexicaine.
- Les intérêts minoritaires négatifs dans la filiale brésilienne du Groupe MALTA ont été reclassés au sein des capitaux propres part du Groupe, pour 1.2 M€.
- L'impact des corrections d'erreurs et changement de méthode est détaillé dans la partie II.2 sur les Principes et méthodes comptables ainsi qu'en Note 1 sur les évolutions de périmètre.

Tableau des flux de trésorerie consolidés

En milliers d'euros	Note	12/2008 6 mois Publié	12/2007 6 mois Non publié ⁽¹⁾	06/2008 6 mois Publié
Opérations d'exploitation				
Résultat net de l'ensemble consolidé		-4 064	3 249	3 456
Résultats dans les entreprises associées		2	7	120
Ecart d'acquisition		770	-84	-9 186
Amortissements, dépréciations, provisions nets		9 951	5 505	12 600
Produits nets sur cession d'éléments d'actifs long terme		162	-380	-695
Impôts différés		-2 141	-501	-2 921
Autres produits et charges non réalisés		1 038	655	-910
Capacité d'auto-financement		5 717	8 451	2 464
Variation du besoin en fonds de roulement	15	-5 628	-2 751	-9 198
Flux de trésorerie des opérations d'exploitation		89	5 699	-6 734
- dont intérêts payés		-5 552	-2 941	-2 183
- dont impôt exigibles payés		-2 200	-639	-1 169
Opérations d'investissements				
Acquisitions de filiales et co-entreprises sous déduction de la trésorerie acquise	15	-8 564	-3 930	-15 276
Investissements incorporels et corporels	15	-12 410	-9 468	-11 840
Cessions de participations sous déduction de la trésorerie	15	316	0	600
Produits des cessions d'actifs incorporels et corporels		1 262	725	1 006
Variation des autres actifs et passifs d'investissement	15	-1 019	164	21
Flux de trésorerie des opérations d'investissement		-20 416	-12 508	-25 489
Opérations de financement				
Augmentation de capital en numéraire		0	0	0
Valeur de cessions (acquisitions) des actions propres		-159	-56	45
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-1 282	-1	-2 314
Dividendes versés aux minoritaires des filiales		-275	-99	-8
Variation nette des emprunts (y compris location financement)	10	35 623	8 050	18 458
Variation des autres actifs et passifs de financement		55	748	2 740
Flux de trésorerie des opérations de financement		33 962	8 642	18 922
Variation de la trésorerie & équivalents de trésorerie		13 636	1 833	-13 302
Trésorerie & équivalents à l'ouverture		-45 481	-33 633	-32 094
Variation de la trésorerie sur l'exercice		13 636	1 833	-13 302
Effets des variations de change sur la trésorerie nette		-1 050	-294	-86
Trésorerie & équivalents à la clôture	15	-32 895	-32 093	-45 481

(1) : voir note II.2 « Principes et méthodes comptables » - « Comparabilité des comptes ».

II.2 ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

Principes et méthodes comptables

PREAMBULE

En date du 3 mars 2008, l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires d'Evalis SA a décidé la modification de la date de clôture de l'exercice, pour la porter du 31 décembre au 30 juin. L'exercice clos au 30 juin 2008 avait une durée de 6 mois. Le présent document porte sur la période intermédiaire ouverte le 1^{er} juillet 2008 et arrêtée au 31 décembre 2008. Il s'agit du premier semestre de l'exercice clos le 30 juin 2009, dit également exercice « 2008/2009 ».

Toutes les filiales du Groupe en France et la plupart des filiales à l'étranger se sont alignées sur cette date de clôture, à l'exception des filiales chinoise, polonaise, roumaines et mexicaines qui n'ont pas été en mesure de modifier leur date de clôture, pour des raisons de délais ou d'impossibilités légales locales. Les co-entreprises ont par ailleurs conservé le 31 décembre comme date de clôture. Toutes ces sociétés préparent néanmoins des états financiers semestriels pour les besoins de la consolidation du Groupe Evalis.

GENERALITES

Les états financiers consolidés du premier semestre 2008/2009 reflètent la situation comptable de Evalis SA et de ses filiales (ci-après " le Groupe ") ainsi que les intérêts du Groupe dans les co-entreprises et entreprises associées.

Le Conseil d'administration a arrêté les états de synthèse consolidés au 31 décembre 2008 en date du 25 mars 2009 et a autorisé leur publication le 26 mars 2009.

La présente annexe comporte des éléments d'information complémentaires au bilan, dont le total s'établit au 31 décembre 2008 à 449 482 milliers d'euros, et au compte de résultat qui se solde par un résultat net global de – 4 064 milliers d'euros à la même date.

Les éléments d'information ne sont présentés que lorsqu'ils ont une importance significative. Les éléments chiffrés sont exprimés en milliers d'euros.

La saisonnalité n'impacte pas de manière significative la situation intermédiaire semestrielle.

PRINCIPES COMPTABLES

Les états financiers intermédiaires résumés portant sur la période de 6 mois close au 31 décembre 2008 du Groupe EVALIS ont été préparés conformément à la norme IAS 34, norme spécifique IFRS (*International Financial Reporting Standards*) relative à l'information financière intermédiaire, adoptée dans l'Union Européenne. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels, mais une sélection des notes annexes les plus significatives. Ces comptes consolidés résumés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés du Groupe publiés le 25 septembre 2008, établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 30 juin 2008.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels au 31 décembre 2008 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 30 juin 2008.

Toutes les normes et interprétations d'application obligatoire à compter des exercices ouverts au premier juillet 2008 et ayant déjà été adoptées par l'Union européenne ont été appliquées dans les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 décembre 2008.

L'impact des nouvelles normes, amendements et interprétations applicables à compter du premier semestre de l'exercice 2008/2009 ouvert le 1^{er} juillet 2008 concerne les points suivants :

- IFRIC 11 « Plans d'option au sein d'un groupe »
- Version modifiée des amendements apportés à IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation » et à IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » qui sont intitulés « Reclassement d'actifs financiers »

Ces nouvelles interprétations et modifications de normes n'ont pas d'incidence sur les présents états financiers consolidés semestriels.

Aucune norme ou interprétation dont l'entrée en vigueur n'est obligatoire que pour les exercices ouverts postérieurement au 1^{er} juillet 2008 n'a fait l'objet d'une application anticipée pour les comptes consolidés du premier semestre de l'exercice 2008/2009. Le Groupe n'a pas non plus, à ce jour, l'intention de les anticiper pour ses comptes annuels clos le 30 juin 2009.

Les états financiers du Groupe n'intègrent pas non plus les éventuels impacts des normes publiées au 31 décembre 2008 mais qui n'ont pas été encore approuvées par l'Union européenne

Il en va de même des projets de normes ou d'interprétations actuellement en cours d'étude par l'IASB et l'IFRIC.

- *Nouvelles normes, amendements et interprétations adoptées dans l'Union européenne et d'application obligatoire postérieure au 1^{er} juillet 2008 :*
 - IFRS 8 « Secteurs opérationnels » - remplace la norme IAS 14 sur l'information sectorielle
 - Amendements à IAS 23 « Coûts d'emprunt »
 - IAS 1 révisée « Présentation des états financiers »
 - Amendements à IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions » - conditions d'acquisition des droits et annulations
 - Amendements à IAS 32 « Instruments financiers : présentation » et à IAS 1 « Présentation des états financiers » - instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligations liées à la liquidation
 - Amendements à IFRS 1 « Première adoption des IFRS » et à IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels » - coût d'acquisition d'une participation dans une filiale, une entité contrôlée conjointement ou une entreprise associée
 - Amendements publiés en mai 2008 dans le cadre de la procédure annuelle d'amélioration des normes IFRS
 - IFRIC 13 « Programmes de fidélisation clients » associée
 - IFRIC 14 « IAS 19, écartement d'un actif de retraite, exigences de leur financement et leurs interactions »

Ces nouvelles normes et interprétations sont d'application obligatoire à compter des exercices ouverts au 1^{er} janvier 2009, hormis certains des amendements publiés dans le cadre du processus d'amélioration des normes.

Le groupe ne s'attend à aucun impact matériel sur ses états financiers liés à l'application de ces nouvelles normes et interprétations.

- *Nouvelles normes, amendements et interprétations en attente d'adoption dans l'Union européenne :*
 - IFRS 3 révisée « Regroupement d'entreprises » (phase 2) - application obligatoire à compter des exercices ouverts au 1^{er} juillet 2009. La norme révisée s'appliquant aux transactions futures non connues à ce jour, il n'est donc pas possible d'en évaluer l'impact.
 - Amendements à IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels » - application obligatoire à compter des exercices ouverts au 1^{er} juillet 2009.
 - IFRS 1 révisée « Première adoption des IFRS » - application obligatoire à compter des exercices ouverts au 1^{er} juillet 2009. La problématique est non applicable au sein du groupe.
 - Amendement à IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation » - éléments couverts éligibles - application obligatoire à compter des exercices ouverts au 1^{er} juillet 2009.
 - IFRIC 12 « Accords de concession de services » - application obligatoire à compter des exercices ouverts au 1^{er} janvier 2008. La problématique est non applicable chez Evalis.
 - IFRIC 15 « Accords pour la construction d'un bien immobilier » - application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009.
 - IFRIC 16 « Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger » - application obligatoire à compter du 1^{er} octobre 2008.
 - IFRIC 17 « Distributions en nature aux actionnaires » - application obligatoire à compter des exercices ouverts au 1^{er} juillet 2009.
 - IFRIC 18 « Comptabilisation des contributions reçues de clients sous la forme de transfert d'actifs » - application obligatoire à compter des exercices ouverts au 1^{er} juillet 2009.

ESTIMATIONS

L'établissement des états financiers consolidés implique que le Groupe procède à un certain nombre d'estimations et retienne certaines hypothèses qui affectent le montant de certains éléments d'actifs et passifs, des produits et des charges enregistrés sur la période ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe. En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou des conditions différentes, les montants figurant dans les futurs états financiers du Groupe pourraient différer des estimations actuelles.

Dans le cadre de la préparation des comptes consolidés semestriels résumés, les jugements significatifs exercés par la Direction du Groupe pour appliquer les méthodes comptables et l'analyse des principales sources d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers de l'exercice clos le 30 juin 2008.

COMPARABILITE DES COMPTES

- *Changement de date de clôture*

Suite au changement de date de clôture (se référer au paragraphe en Préambule), le premier semestre de l'exercice 2008/2009 n'a pas de période comparable équivalente publiée.

Afin néanmoins de permettre la comparabilité des comptes, un compte de résultat et un tableau des flux de trésorerie présentant l'information comparative relative à la période de 6 mois allant du 1^{er} juillet 2007 au 31 décembre 2007 a été établie par différence entre :

- les comptes annuels consolidés du Groupe arrêtés au 31 décembre 2007, publiés et certifiés par les commissaires aux comptes,
- et les comptes semestriels consolidés du Groupe arrêtés au 30 juin 2007, publiés et sur lesquels les commissaires aux comptes ont émis un rapport de revue limitée.

Le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie de l'exercice de 6 mois clos le 30 juin 2008 est également présenté en comparatif.

- *Changement de méthode comptable*

Aucun changement de méthode comptable n'est intervenu sur le premier semestre de l'exercice 2008/2009.

- *Changement dans la présentation des états financiers*

Les crédits d'impôt recherche dont bénéficient certaines entités du Groupe en France sont classés à compter du 1^{er} juillet 2008 au sein de la rubrique « Autres produits des activités ordinaires ». Ils étaient précédemment enregistrés dans la ligne « Impôt sur les bénéfices ».

L'impact est de + 0.3 M€ dans le résultat opérationnel courant sur le premier semestre arrêté au 31 décembre 2008. L'impact aurait été identique sur le premier semestre 2008 et de 0.4 M€ sur le second semestre de l'année 2007.

- *Corrections d'erreurs*

Aucune provision au titre des jours acquis du fait de la réduction du temps de travail (provision dite « RTT ») n'était constituée lors des précédentes clôtures dans les filiales françaises du Groupe. Cette erreur a été corrigée et portée en diminution des capitaux propres d'ouverture pour un montant avant impôt de - 0.5 M€ et après impôt de - 0.3 M€. L'impact aurait été du même ordre au 1^{er} janvier 2008.

Par ailleurs, suite à la prise de participation complémentaire dans DNA conduisant à l'intégration proportionnelle de cette entité dans les comptes consolidés du Groupe (se référer à la Note 1 sur les évolutions de périmètre), une étude plus approfondie de l'application des normes IFRS et des principes comptables du Groupe a conduit à procéder à un certain nombre d'ajustements considérés comme des corrections d'erreurs. Ces ajustements portent notamment sur la reconnaissance des contrats de location financement, l'application des durées d'amortissement d'utilité, et la comptabilisation des engagements envers le personnel. L'impact sur les capitaux propres du Groupe est de + 0.3 M€ avant impôt et +0.2 M€ après impôt.

- *Taux de conversion appliqués*

<i>(Equivalent 1 Euro)</i>	Cours moyen		Cours de clôture	
	12/2008	06/2008	12/2008	06/2008
PLN (Pologne)	3,55	3,49	4,15	3,35
BRL (Brésil)	2,72	2,60	3,24	2,51
MXN (Mexique)	16,43	16,38	19,23	16,23
VND (Vietnam)	24 145,26	24 834,36	24 644,00	26 617,00
IDR (Indonésie)	14 350,49	14 182,00	15 239,12	14 550,17
ZAR (Afrique du Sud)	12,25	11,67	13,07	12,34
USD	1,43	1,53	1,39	1,58

La dépréciation de la plupart des devises des pays émergents vis à vis de l'euro se traduit par des impacts sensibles sur les postes du bilan, reflétés en synthèse dans la variation de l'écart de conversion portée en capitaux propres.

Notes annexes

NOTE 1 – EVOLUTIONS DU PERIMETRE

Les évolutions du périmètre de consolidation sont les suivantes :

A- Entrées dans le périmètre de consolidation

□ Evolution sur le premier semestre 2008/2009

- Création de Société Française de Prémix et Spécialités (SFPS)

Cette société au capital social de 9.2 M€ est sans activité sur ce semestre. Elle a été créée en vue de regrouper les entités juridiques de l'activité Prémix en France, PRISMA, SNPS et AGRO 01. Une Transmission Universelle de Patrimoine a ainsi été réalisée avec effet juridique et opérationnel au 1^{er} janvier 2009, permettant la confusion des 3 entités citées ci-avant au sein de la confondante SFPS (restructuration interne).

□ Evolution sur l'exercice clos le 30 juin 2008 et sur le second semestre 2007

Les opérations suivantes réalisées sur des périodes précédentes ont une incidence sur la comparabilité du compte de résultat :

- Acquisition par Socil de 100% d'**IRB** au Brésil en juin 2008
Le premier semestre de l'exercice 2008/2009 intègre 6 mois d'activité contre un demi mois sur l'exercice clos le 30 juin 2008.
Les titres ont été payés en juillet 2008, pour 7,5 M€.

IRB réalise sur ce semestre un chiffre d'affaires (hors groupe) de 36,3 M€. En terme de Résultat Opérationnel Courant, sa contribution s'établit à +0.6 M€. Son Résultat Net est de -0,4 M€, du fait du poids de la dette et des pertes de change.

La société IRB a été absorbée par sa société mère SOCIL avec effet opérationnel et comptable au 1^{er} janvier 2009. La fusion est cependant actée au plan fiscal au 31 décembre 2008 et le mali de fusion qui découle de l'opération fait l'objet d'un amortissement fiscal linéaire sur 5 ans. La créance d'impôt correspondante, acquise, s'élève à 0.4 M€, et est reconnue dans l'arrêté semestriel 2008/2009 à hauteur de 50%, soit 0.2 M€. Elle sera recouvrée au fur et à mesure de l'amortissement fiscal.

- Acquisition par Evalis du Groupe mexicain **MaltaCleyton** fin mars 2008
Le premier semestre de l'exercice 2008/2009 intègre 6 mois d'activité contre 3 mois sur l'exercice clos le 30 juin 2008.

La poursuite de l'examen des actifs et passifs identifiables à la date de prise de contrôle a conduit à réviser la détermination de la situation nette acquise, et donc la valeur de l'écart d'acquisition dégagée, pour un montant de 1 M€ (au taux de conversion historique). Les ajustements portent principalement sur la dépréciation complémentaire des créances clients âgées de plus d'un an et pour lesquelles les garanties obtenues sont estimées insuffisantes.

Compte tenu de l'acquisition de 50% des titres fin mars 2008 et d'un engagement irrévocable et réciproque de transférer 20% complémentaires en avril 2009, le Groupe Malta est consolidé globalement avec un pourcentage d'intérêt de 70%.

L'estimation du prix restant à payer pour ces 20% (basé sur l'EBITDA) est inchangée au 31 décembre 2008, à 8.6 M€. La dette est classée au bilan en Autres passifs courants. Ce montant est cependant susceptible d'évoluer compte tenu des ajustements portés à la situation nette acquise et des cours de change applicables.

Le montant de la survaleur est donc provisoire et peut encore changer sur le second semestre de l'exercice 2008/2009, en fonction du prix qui sera définitivement payé.

Le Groupe Malta réalise sur ce semestre un chiffre d'affaires (hors groupe) de 91 M€. En terme de Résultat Opérationnel Courant, sa contribution s'établit à +2,5 M€. Son Résultat Net est quant à lui à -2,5 M€ du fait du poids de la dette et des pertes de change réalisées ou latentes sur l'endettement contracté notamment en USD.

- Acquisition par Socil de 80% de **Zoofort** au Brésil en novembre 2007
Le premier semestre de l'exercice 2008/2009 intègre 6 mois d'activité, comme à fin juin 2008, contre 2 mois sur le second semestre de l'année 2007.
- Acquisition par Evalis de 85% de **BernAqua** en Belgique en octobre 2007
Le premier semestre de l'exercice 2008/2009 intègre 6 mois d'activité, comme à fin juin 2008, contre 3 mois sur le second semestre de l'année 2007.

B- Changement de mode d'intégration sans modification du pourcentage d'intérêt

- Intégration proportionnelle de **Développement Nutrition Animale**

En date du 23 mai 2008, Evalis SA a porté son pourcentage de détention de 35% à 50% dans l'entreprise Développement Nutrition Animale (« DNA »).

L'examen approfondi des dispositions prises en terme de direction de cette société et des clauses figurant au sein du pacte liant les actionnaires montre l'existence d'un contrôle conjoint entre le Groupe Evalis et le Groupe Dauphinoise sur DNA.

Aussi, conformément aux principes comptables appliqués par le Groupe, DNA est intégrée proportionnellement depuis le 1^{er} juillet 2008 alors qu'elle était précédemment mise en équivalence (valeur des titres mis en équivalence au 30 juin 2008: 1 M€) .

La revue de la juste valeur des actifs et passifs identifiables et passifs éventuels n'a pas conduit à la constatation d'une survaleur complémentaire significative. Pour autant, elle a permis de mettre en évidence des ajustements mineurs, considérés comme des corrections d'erreurs et portés dans les capitaux propres d'ouverture pour un montant de +0.2 M€ net d'impôt.

DNA réalise sur ce semestre un chiffre d'affaires (hors groupe) de 12.8 M€, soit une contribution dans les comptes consolidés de 6.4 M€. En terme de Résultat Opérationnel Courant, le poids de cette co-entreprise s'établit à +0.1 M€. Son Résultat Net est à l'équilibre.

Au bilan, l'entrée de DNA en proportionnel a un impact de +2.2 M€ sur les actifs corporels et incorporels, +1.6 M€ sur le BFR, et +2.5 M€ sur l'endettement financier net (effet périmètre).

C- Augmentation du pourcentage d'intérêt sans changement de mode d'intégration

EVALIS a porté de 86.6% à 86.8% son pourcentage d'intérêt dans sa filiale espagnole EVALIS GALICIA, par rachat d'intérêts minoritaires. Conformément aux principes comptables appliqués dans ce type de cas par le Groupe, un écart d'acquisition négatif de 9 K€ a été porté en résultat, en autres produits non courants.

D- Diminution du pourcentage d'intérêt

Aucune diminution du pourcentage d'intérêt avec ou sans changement de mode d'intégration n'est intervenue sur le premier semestre de l'exercice 2008/2009.

E- Sorties du périmètre de consolidation

Aucune sortie du périmètre n'est à signaler sur le premier semestre de l'exercice 2008/2009.

F- Présentation du compte de résultat à périmètre constant

Le tableau ci-après présente le compte de résultat du premier semestre arrêté le 31 décembre 2008, du second semestre de l'année 2007, et de l'exercice de 6 mois clos le 30 juin 2008, en excluant les contributions des entrées dans le périmètre de IRB (juin 2008), MaltaClayton (avril 2008), Zoofort (novembre 2007) et BernAqua (octobre 2007), ainsi que l'intégration proportionnelle de DNA depuis le 1^{er} juillet 2008. Néanmoins, les intérêts financiers supportés par le Groupe au titre du financement de ces acquisitions ne sont pas éliminés.

<i>(en milliers d'euros)</i>	Réalisé			Effet périmètre			Retraité		
	12/2008	12/2007	06/2008	12/2008	12/2007	06/2008	12/2008	12/2007	06/2008
	6 mois Publié	6 mois Non publié	6 mois Publié	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois
Chiffre d'affaires	583,7	408,5	513,3	-142,9	-2,8	-54,1	440,8	405,7	459,2
Résultat opérationnel courant	9,1	6,7	3,5	-3,1	-0,1	-0,1	6,0	6,6	3,4
Résultat opérationnel	6,0	4,8	4,7	-2,7	-0,1	-8,9	3,3	4,7	-4,2
Résultat financier	-10,8	-2,2	-3,0	6,2	0,0	0,3	-4,6	-2,2	-2,7
Résultat net	-4,1	3,2	3,5	3,2	0,0	-8,5	-0,9	3,2	-5,0

Sur le premier semestre de l'année 2008, un écart d'acquisition négatif de 9,2 M€ était porté en résultat suite à l'acquisition d'IRB.

Sur le premier semestre de l'exercice 2008/2009, le résultat financier d'IRB s'établit à -1.1 M€ et celui de Malta à -4.6 M€, incluant respectivement -0.8 M€ et - 3.5 M€ de pertes latentes ou réalisées de change sur des dettes libellées en USD ou en Euro.

NOTE 2 – ECARTS D'ACQUISITION

<i>(en milliers d'euros)</i>	12/2008	06/2008
Valeur brute à l'ouverture	28 556	22 382
Acquisitions/augmentations	0	6 055
Ajustement	1 003	0
Change	-1 811	119
Valeur brute à la clôture	27 748	28 556
Pertes de valeur à l'ouverture	-400	-400
Dotations	-780	0
Sorties	0	0
Change	0	0
Pertes de valeur à la clôture	-1 181	-400
VALEUR NETTE A L'OUVERTURE	28 156	21 982
VALEUR NETTE A LA CLOTURE	26 568	28 156

La ligne « Ajustement » correspond à la révision apportée au calcul de l'écart d'acquisition de MaltaCleyton, suite principalement aux dépréciations additionnelles portées sur les créances clients âgées de plus d'un an et pour lesquelles les perspectives de recouvrement sont estimées insuffisantes au regard des garanties mises en avant (Note 1).

Les pertes de valeur dotées sur le semestre concernent pour 0.14 M€ la France (activité Nutrition) et pour 0.64 l'Italie (activité Prémix) où les estimations de cash flows futurs conduisent à déprécier les survaleurs concernées.

NOTE 3 – AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>(en milliers d'euros)</i>	Marques	Fonds de commerce	Savoir-faire, brevets et AMM	Logiciels et autres incorporels	12/2008	06/2008
Valeur brute à l'ouverture	18 137	14 191	4 785	8 275	45 388	39 619
Acquisitions/augmentations	202	0	0	866	1 068	3 124
Sorties	0	0	0	-57	-57	-1
Change	-626	-268	0	58	-837	-144
Variation de périmètre	0	82	0	317	400	2 600
Reclassements	0	0	-750	802	52	190
Valeur brute à la clôture	17 712	14 005	4 035	10 261	46 013	45 388
Amortissements à l'ouverture	-10 438	-202	-1 913	-3 682	-16 235	-9 711
Dotations	-439	0	-2	-330	-771	-4 505
Sorties	0	0	0	16	16	0
Change	71	0	0	33	104	6
Variation de périmètre	0	0	0	-235	-235	0
Reclassements	0	202	137	-124	215	-2 025
Amortissements à la clôture	-10 806	0	-1 779	-4 323	-16 906	-16 235
Pertes de valeur à l'ouverture	0	-129	0	0	-129	-2 187
Dotations	0	-1 332	0	0	-1 332	0
Sorties	0	0	0	0	0	0
Change	0	0	0	0	0	0
Variation de périmètre	0	-40	0	0	-40	0
Reclassements	0	-202	0	0	-202	2 058
Pertes de valeur à la clôture	0	-1 703	0	0	-1 703	-129
VALEUR NETTE A L'OUVERTURE	7 698	13 861	2 871	4 593	29 024	27 720
VALEUR NETTE A LA CLOTURE	6 906	12 303	2 256	5 938	27 404	29 024

Les acquisitions réalisées sur le semestre arrêté le 31 décembre 2008 concernent principalement les coûts engagés dans la mise en œuvre du nouveau progiciel de gestion intégré en France, avec une mise en service en janvier 2009.

La dotation aux amortissements de la période sur les marques porte sur le droit d'utilisation par IRB pendant 3 ans de la marque CAR TECH concédée par CARGILL.

Sur le 1er semestre de l'exercice 2008/2009, une dépréciation à 50% de la quote-part des valeurs incorporelles de Nutrea (fonds de commerce) a été comptabilisée. Cette dépréciation est destinée à traduire la situation de l'entreprise (estimation des cash flows futurs) en se situant dans un contexte de continuité d'exploitation. Les pertes de valeur dotées sur la période incluent également une dépréciation de 0,3 M€ sur les fonds de commerce détenus en Italie.

NOTE 4 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

○ Variation nette

(en milliers d'euros)	12/2008	06/2008
Valeur nette à l'ouverture	138 007	79 986
Acquisitions/augmentations	10 953	9 418
Sorties	-1 615	-1 131
Amortissements	-7 573	-5 922
Pertes de valeur	394	-466
Change	-13 302	1 345
Variation de périmètre	2 058	55 004
Reclassements	-132	-227
Valeur nette à la clôture	128 790	138 007

NB) Les données ci-dessus incluent les locations-financement

Les investissements de la période ont trait notamment :

- à l'unité industrielle en cours d'équipement et de finition en Roumanie, pour 0.7 M€,
- à l'augmentation des capacités de production au Vietnam et au Brésil, représentant un volume d'investissements de l'ordre de 2.8 M€ sur la période, dont 1.8 M€ au Vietnam,
- à la poursuite de nos investissements en France, en particulier dans le domaine industriel, pour environ 4.5 M€. Ils visent au renouvellement des outils, à l'amélioration de la productivité et à la mise en place de nouvelles technologies. Ils concernent pour plus de 50% la Nutrition.

L'effet change provient principalement des filiales mexicaines et brésiliennes.

○ Variation par catégorie

(en milliers d'euros)	Terrains et constructions	Matériels et outillages	Matériels de transport	Autres actifs corporels	Acomptes et encours	Total 12/2008	Total 06/2008
Valeur brute à l'ouverture	117 687	104 487	14 874	9 858	9 879	256 784	193 773
Acquisitions/augmentations	1 522	2 095	1 517	568	5 250	10 953	9 418
Sorties	-1 101	-1 752	-1 119	-154	-6	-4 132	-2 800
Change	-10 596	-5 161	-328	-371	-25	-16 481	1 616
Variation de périmètre	1 130	2 305	61	634	67	4 197	55 004
Reclassements	1 756	3 760	-218	260	-5 691	-133	-227
Valeur brute à la clôture	110 398	105 733	14 788	10 795	9 474	251 187	256 784
Amortissements à l'ouverture	-42 695	-60 651	-7 549	-7 212	0	-118 107	-113 583
Dotations	-2 296	-3 859	-840	-578	0	-7 573	-5 922
Sorties	649	1 183	592	92	0	2 517	1 668
Change	1 145	1 749	77	203	0	3 175	-270
Variation de périmètre	-41	-1 706	-60	-332	0	-2 139	0
Reclassements et autres	1	6	10	-16	0	1	0
Amortissements à la clôture	-43 236	-63 277	-7 769	-7 842	0	-122 126	-118 107
Pertes de valeur à l'ouverture	-52	-606	0	-1	-12	-671	-205
Dotations	0	-8	0	0	-21	-30	-593
Sorties	0	423	0	0	0	424	127
Change	1	0	0	0	4	5	0
Variation de périmètre	0	0	0	0	0	0	0
Reclassements	0	0	0	0	0	0	0
Pertes de valeur à la clôture	-51	-191	0	0	-29	-272	-671
Valeur nette à l'ouverture	74 940	43 230	7 325	2 645	9 867	138 007	79 986
Valeur nette à la clôture	67 110	42 264	7 018	2 952	9 444	128 790	138 007

NB) Les données ci-dessus incluent les locations-financement

Les actifs en location-financement représentent au 31 décembre 2008 un montant de 10,6 M€ en valeur brute et 7 M€ en valeur nette. Il s'agit principalement de constructions (0,7 M€), de matériels et équipements (1,5 M€) et de matériels de transport (4,5 M€).

○ **Actifs non courants (ou groupes d'actifs) destinés à être cédés ou abandonnés**

Au 31 décembre 2008, les actifs non courants identifiés comme étant destinés à être cédés à court-terme tels que l'entend la norme IFRS 5 ont une valeur nette comptable non significative tant individuellement que globalement. Il s'agit d'actifs isolés.

NOTE 5 – AUTRES DEBITEURS ET CREDITEURS COURANTS ET NON COURANTS

○ **Autres débiteurs courants et non courants**

<i>(en milliers d'euros)</i>	12/2008	06/2008
Dépôts et cautionnements	940	829
Autres créances à +1an	2 804	3 710
Créances sur cessions d'actifs immobilisés	69	85
Autres actifs non courants	3 813	4 625
Fournisseurs débiteurs	3 898	6 798
Créances sur le personnel	349	647
Créances sur l'Etat, collectivités et organismes sociaux	11 897	15 402
Créances sur cessions d'actifs immobilisés	17	351
Autres créances diverses	6 289	6 283
Charges constatées d'avance	2 015	2 706
Autres actifs courants	24 466	32 187
TOTAL	28 278	36 812

La variation des **autres actifs non courants** s'explique avant tout par des effets change (– 0.8 M€). Les éléments composant les autres créances à plus d'un an sont sans changement notable par rapport au 30 juin 2008. Une dépréciation complémentaire de 0.2 M€ a été dotée sur la période, sur des créances de TVA à long terme, en Russie et au Brésil. Les dépréciations s'établissent ainsi à -3.6 M€ au 31 décembre 2008.

L'impact change sur les **autres actifs courants** est de – 1.4 M€. Le reste de la variation s'explique principalement par la baisse des fournisseurs débiteurs (au Mexique notamment) et de la TVA débitrice. Les dépréciations sont sans évolution notable par rapport au 30 juin 2008 (– 0.4 M€), et concernent toujours des créances de TVA au Brésil.

o **Autres créiteurs courants et non courants**

<i>(en milliers d'euros)</i>	12/2008	06/2008
Dettes long terme sur acquisition de titres	1 929	2 144
Autres dettes à plus d'un an	4 496	5 745
Autres passifs non courants	6 425	7 889
Clients créiteurs	6 375	5 849
Dettes sur le personnel	10 478	11 711
Dettes sur l'Etat, collectivités et organismes sociaux	14 928	15 550
Produits constatés d'avance	447	1 399
Dettes auprès des fournisseurs d'immobilisations	5 475	6 768
Dettes court terme sur acquisition de titres	9 277	17 084
Autres dettes à moins d'un an	2 353	3 209
Autres passifs courants	49 333	61 570
TOTAL	55 759	69 459

La diminution des **autres passifs non courants** provient avant tout d'un effet change de – 1.2 M€.

Les dettes à long terme sur acquisition de titres comprennent l'actualisation de ce qui reste à payer sur BernAqua pour l'acquisition des 34% d'intérêts minoritaires sur lesquels nous sommes engagés (1.3 M€) et sur Zoofort au titre d'un complément de prix fixe (0.6 M€).

La nature des éléments inclus à la ligne « autres dettes à plus d'un an » est sans changement notable par rapport au 30 juin 2008.

L'effet change sur les **autres passifs courants** est de – 2.7 M€.

La forte diminution des dettes à court terme sur acquisition de titres s'explique par le paiement en juillet 2008 des titres d'IRB acquis par Socil auprès de Cargill en juin 2008 (cf. Note 1) pour – 7.5 M€. Le solde du compte comprend principalement l'estimation de la dette restant à payer sur l'acquisition des 20% d'intérêts minoritaires dans le Groupe Malta sur lesquels nous sommes engagés à horizon avril 2009.

NOTE 6 – AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS

<i>(en milliers d'euros)</i>	12/2008	06/2008
Prêts et avances à plus d'un an	1 012	268
Titres de placements à plus d'un an	113	152
Titres disponibles à la vente	879	874
Autres actifs financiers non courants	2 004	1 294
Compte courant	207	378
Prêts à échéance moins d'un an	66	72
Titres de placement à moins d'un an	27	127
Instruments dérivés	147	2 227
Autres actifs financiers courants	449	2 804
TOTAL	2 453	4 098

o Principales évolutions

La progression des **actifs financiers non courants** de +0.7 M€ s'explique pour – 0.2 M€ par des effets change et + 0.9 M€ par des prêts accordés à des investisseurs dans le cadre du développement d'activités connexes à celles de nos implantations au Brésil.

Les participations minoritaires ou dans des entités non significatives et sans activité sont inchangées, à 0.9 M€. La méthode de valorisation est identique à celle appliquée lors de la clôture de l'exercice 30 juin 2008.

La forte diminution des **actifs financiers courants** s'explique pour l'essentiel par celle des instruments dérivés valorisés à l'actif (se référer à l'analyse ci-dessous)

Les mouvements sur les dépréciations enregistrés sur la période sont non significatifs. Les dépréciations portent principalement sur les titres disponibles à la vente, pour -0.3 M€, sans changement notable par rapport au 30 juin 2008. Aucune perte de valeur significative n'a été enregistrée par le Groupe sur ses actifs de placement (trading) durant la période.

o Situation des instruments dérivés

Les principes de comptabilisation des instruments financiers et la politique de couverture du Groupe au regard de ses risques de taux d'intérêt, de change et de prix des matières premières sont inchangés par rapport à la situation décrite dans les comptes consolidés de l'exercice clos le 30 juin 2008.

<i>(en milliers d'euros)</i>	12/2008	06/2008
Dérivés sur taux d'intérêt	9	905
Dérivés sur prix de matières premières	123	1 321
Dérivés sur devises	15	0
TOTAL ACTIF	147	2 227
Dérivés sur taux d'intérêt	1 150	38
Dérivés sur prix de matières premières	940	438
Dérivés sur devises	16	63
TOTAL PASSIF	2 105	539

o Informations sur les impacts résultat et capitaux propres des instruments dérivés

<i>(en milliers d'euros)</i>	12/2008				06/2008
	Taux	Change	Prix	TOTAL	TOTAL
Juste valeur nette à l'ouverture	867	-63	883	1 688	763
Variation de la juste valeur des couvertures de juste valeur	0	24	-42	-18	66
Variation de la juste valeur des instruments non qualifiés de couverture	-86	0	-413	-499	345
Variation de la juste valeur des couvertures de flux futurs	-1 921	37	-1 246	-3 129	518
Variation de la part efficace en capitaux propres	-1 806	37	-861	-2 629	-80
Variation de la part inefficace en résultat	-104	0	-408	-512	497
Achats nets d'options	-11	0	23	12	101
Juste valeur nette à la clôture	-1 140	-1	-817	-1 958	1 691
Impact avant impôt sur le résultat	-104	24	-863	-943	907
Impact avant impôt sur les capitaux propres	-1 806	37	-861	-2 629	-80
Impact net d'impôt sur les capitaux propres	-1 204	25	-574	-1 753	-54

Les instruments non qualifiés de couverture au sens d'IAS 39 portent sur des futures et options pour lesquels la documentation formelle requise par la norme n'a pas été mise en place compte tenu des enjeux non significatifs ou s'agissant d'instruments non éligibles.

NOTE 7 – CREANCES CLIENTS

(en milliers d'euros)	12/2008			06/2008			
	France		International	France		International	Total
	Filiales	Co-entreprises		Filiales	Co-entreprises		
Clients	36 937	20 084	59 527	44 943	18 031	50 258	113 232
Clients à risque	16 764	2 854	13 671	17 361	1 984	14 195	33 540
Valeur brute	53 701	22 938	73 197	62 304	20 015	64 453	146 772
Dépréciation	-10 998	-1 454	-11 635	-11 432	-1 001	-11 439	-23 872
TOTAL	42 704	21 484	61 562	50 872	19 014	53 014	122 900

La variation de la valeur brute des créances clients, soit + 3 M€, provient

- des flux d'exploitation pour +12.2 M€ (principalement sur le Mexique)
- des effets change pour – 10.8 M€
- d'un effet périmètre pour +2 M€ (DNA)
- de reclassements pour – 0.4 M€

La dépréciation des comptes clients augmente de 0.2 M€, évolution qui s'explique par :

- des flux de dotations et de reprises respectivement de + 2.5 M€ et – 2.5 M€
- un effet change de -2.2 M€
- un effet périmètre de +0.2 M€ (DNA)
- un ajustement à l'ouverture sur la dépréciation des créances à risque de Malta, pour + 2.2 M€. Cet ajustement fait suite à l'examen approfondi de la recouvrabilité des créances à la date de prise de contrôle avec pour contrepartie la révision de l'écart d'acquisition (Notes 1 et 2).

L'impact du risque client (pertes sur créances irrécouvrables, rentrées sur créances amorties, et dépréciations nettes de reprises) sur le compte de résultat du semestre s'élève à – 1.6 M€, contre -1.3 M€ sur les 6 premiers mois de l'année 2008 et -1 M€ sur les 6 derniers de 2007.

Il n'y a pas d'évolution notable dans la gestion du risque de crédit telle que décrite au 30 juin 2008.

NOTE 8 – TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)	12/2008	06/2008
Placements à moins de trois mois	4 790	4 160
Liquidités détenues en banques et caisses	14 604	11 103
TOTAL	19 393	15 263

Les placements correspondent à des dépôts bancaires à échéance inférieure à 3 mois ou à des bons du trésor et OPCVM monétaires, à échéance inférieure à 3 mois, liquides, mobilisables ou cessibles à court-terme pour un montant déterminable de liquidité et ne présentant pas un risque de changement de valeur. Ils sont évalués à leur juste valeur au 31 décembre 2008.

Le poste ne comprend aucun montant de disponibilités soumis à restriction.

NOTE 9 – PROVISIONS

<i>(en milliers d'euros)</i>	12/2008	06/2008
Provisions Retraite et Médailles du Travail	7 178	6 925
Autres provisions à long-terme	3 791	4 706
Autres provisions à court-terme	2 164	2 024
Autres provisions	5 955	6 730
TOTAL PROVISIONS	13 132	13 655
- Dont à long-terme	10 969	11 631
- Dont à court-terme	2 164	2 024

A- Provisions liées aux avantages du personnel à long-terme

L'évolution des provisions liés aux avantages du personnel s'explique principalement par la mise à jour des engagements dans les entités concernées par cette problématique et qui clôturent leur exercice comptable au 31 décembre (principalement le Mexique ainsi que les co-entreprises en France).

- Au Mexique, la provision passe de 1.4 M€ à 1.6 M€, dont – 0.3 M€ liés aux effets change, +0.2 M€ pour correction du bilan d'ouverture (cf. Note 1) et + 0.3 M€ pour mise à jour des engagements, cette progression s'expliquant d'une part par les droits acquis sur les 6 derniers mois, mais surtout par la perte de valeur des actifs placés en couverture.
- En l'absence d'évolutions significatives dans les effectifs et hypothèses de calcul, il n'y a pas eu de nouvelle évaluation actuarielle des engagements des filiales françaises dans le cadre de cet arrêté semestriel, hormis la poursuite de l'étalement des impacts liés au changement de régime (Loi dite « Fillon ») depuis 2007. Les actifs placés en couverture des engagements n'ont pas enregistré de variation de valeur, s'agissant pour l'essentiel d'actifs monétaires euros sans risque. Le taux d'actualisation utilisé est de 5%, cohérent avec l'indice de référence préconisé par les professionnels.

Par ailleurs, la question des conséquences éventuelles de la réforme des indemnités de licenciement (suite à la loi portant sur la modernisation du marché du travail du 25 juin 2008) sur le montant des indemnités de départ en retraite n'ayant pas été tranchée à ce jour, l'engagement n'a pas été revu à ce titre. Une première approximation de l'impact qu'aurait le passage à un niveau minimum de 1/5^{ème} de mois par année d'ancienneté a été réalisée en fonction des conventions applicables, des catégories et des années d'ancienneté : elle aboutit à une augmentation éventuelle de l'engagement actuel de l'ordre de 1.5 M€ (y compris charges sociales).

B- Autres provisions

(en milliers d'euros)	Restructurations	Risques commerciaux	Risques sociaux	Risques fiscaux	Autres risques	Total 12/2008	Total 06/2008
A l'ouverture de la période	855	647	1 115	3 828	284	6 730	5 106
Dotations	0	372	851	101	7	1 331	1 792
Utilisations	-552	-69	-209	-28	0	-857	-116
Reprises	0	-36	-120	0	0	-155	-339
Reclassements	0	0	5	-295	-5	-295	-5
Ecart de conversion	-31	-52	-41	-673	0	-798	146
Variations de périmètre	0	0	0	0	0	0	145
A la clôture de la période	273	862	1 601	2 934	286	5 955	6 730

Les dotations aux provisions sont constatées à hauteur de 0.5 M€ sur la ligne « Amortissements et Provisions - nets » en Résultat Opérationnel Courant, et à hauteur de 0.8 M€ en « Autres produits et charges opérationnels non courants (éléments non récurrents).

Ces dotations de la période correspondent d'une part aux conséquences de la réorganisation de la Direction Générale en France, et d'autre part, à des réclamations et litiges sociaux, commerciaux ou fiscaux ponctuels et individuellement non matériels, et pour lesquels des provisions estimées suffisantes ont été comptabilisées, en conformité avec les principes comptables applicables.

Les reprises liées à des utilisations viennent minorer les postes de charges afférentes, soit 0,1 M€ au niveau du « Résultat Opérationnel Courant », et 0.8 M€ au niveau des « Autres produits et charges non courants », dont 0.6 M€ en coûts nets des restructurations et 0.2 M€ en autres éléments non récurrents.

Les reprises de provisions devenues sans objet sont enregistrées sur la ligne « Amortissements et Provisions - nets » en Résultat Opérationnel Courant.

Les risques fiscaux sont principalement logés au Brésil, tandis que les risques sociaux concernent plutôt la France.

NOTE 10 – PASSIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS

(en milliers d'euros)	12/2008	06/2008
Emprunts auprès des établissements de crédit	57 703	57 515
Emprunts sur biens en location-financement	4 270	3 888
Autres dettes financières à plus d'un an	1 725	0
Passifs financiers à plus d'un an	63 698	61 403
Emprunts auprès des établissements de crédit	42 323	15 835
Emprunts sur biens en location-financement	1 897	1 592
Autres dettes financières à moins d'un an	1 884	1 900
Sous-total	46 105	19 327
Intérêts courus non échus sur dettes financières	672	166
Instruments dérivés	2 105	539
Concours bancaires	52 289	60 744
Passifs financiers à moins d'un an	101 171	80 776
TOTAL	164 869	142 179

La progression de l'endettement provient principalement de la France, du Mexique, et du Brésil, pour financer les opérations de croissance externe à l'international (en particulier, paiement des titres IRB en juillet 2008 pour 7.5 M€), ainsi que les investissements, notamment industriels (12M€ - voir Notes 3 et 4), et l'évolution du besoin en fonds de roulement. L'endettement est essentiellement à taux variable. Des couvertures de taux sont mises en place en parallèle en France.

Les concours bancaires sont imputés sur la trésorerie active dans le Tableau des flux de trésorerie. Les instruments dérivés sont plus spécifiquement abordés en Note 6.

A- Décomposition par zone géographique des passifs financiers

<i>(en milliers d'euros)</i>	12/2008	06/2008
France	107 763	101 873
Brésil	20 248	8 810
Mexique	22 854	15 749
Vietnâm	3 644	5 197
Chine	2 204	1 602
Autres	8 156	8 949
TOTAL	164 869	142 179

B- Décomposition par devise des passifs financiers

<i>(en milliers d'euros)</i>	12/2008	06/2008
Euro	110 341	105 274
USD	16 642	11 553
BRL	20 248	7 278
MXN	6 212	6 634
VND	3 644	2 927
CNY	2 204	1 602
PLN	3 272	4 595
Autres devises	2 306	2 316
TOTAL	164 869	142 179

En règle générale, les dettes bancaires sont libellées dans la devise du pays. Néanmoins, le Mexique est également endetté en USD.

C- Variation des dettes financières (hors intérêts, dérivés et concours bancaires)

○ Evolution des dettes financières à moyen et long terme

<i>(en milliers d'euros)</i>	12/2008	06/2008
A l'ouverture de l'exercice	61 403	36 770
Nouveaux emprunts	24 987	19 842
Remboursements d'emprunts	-360	-423
Variation de périmètre	1 126	7 022
Transfert en moins d'un an	-20 294	-2 131
Change	-3 163	323
A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	63 698	61 403

○ **Evolution des dettes financières à court terme (hors dérivés, intérêts et concours)**

<i>(en milliers d'euros)</i>	12/2008	06/2008
A l'ouverture de l'exercice	19 327	6 319
Nouveaux emprunts	36 550	8 458
Remboursements d'emprunts	-25 843	-9 418
Variation des comptes courants	30	948
Variation de périmètre	259	10 470
Transfert du plus d'un an	20 294	2 131
Change	-4 513	419
A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	46 105	19 327

Le montant des lignes de crédit court et moyen terme autorisées et non utilisées au 31 décembre 2008 s'élève à 44.5 M€.

D- Décomposition par échéance des emprunts bancaires à plus d'un an

<i>(en milliers d'euros)</i>	Cloture	2010.12	2011.12	2012.12	2013.12	Au delà
Emprunts auprès des établissements de crédit	57 703	28 742	12 476	9 328	5 056	2 101

E- Covenants

Certains partenaires bancaires de la société mère en France demandent le respect de ratios à calculer sur l'année civile 2008. Ces ratios portent sur le niveau d'endettement financier net total ramené aux fonds propres et à l'EBITDA, ainsi que sur l'endettement à moyen et long terme ramené aux fonds propres et à la CAF.

Ces ratios ne respectant pas en 2008 les niveaux prévus contractuellement, des lettres de tolérance (dits « waivers ») sont en cours d'obtention auprès de nos partenaires.

Les lignes concernées s'élèvent à 8.8 M€. En application des recommandations de l'Autorité des Marchés Financiers, la partie à long terme de ces dettes a été reclassée en passif financier courant, pour 6.6 M€.

Pour un autre partenaire, le calcul des ratios est exigé sur la base de l'exercice clos au 30 juin 2009. Il existe un risque que ces derniers ne soient pas respectés.

A ce jour, il n'y a aucune remise en cause par les partenaires bancaires des lignes mises en place et disponibles.

NOTE 11 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS

Les autres produits et charges opérationnels non courants incluent les éléments suivants :

<i>(en milliers d'euros)</i>	12/2008	12/2007	06/2008
	6 mois Publié	6 mois Non publié	6 mois Publié
Cessions d'actifs corporels et incorporels (A)	34	402	-93
Pertes de valeur sur actifs corporels et incorporels (B)	-2 133	-1 182	-4 119
Coûts nets des restructurations (C)	-129	-36	-1 244
Autres produits et charges non récurrents (D)	-881	-1 082	6 644
TOTAL	-3 109	-1 898	1 187

A- Cessions d'actifs corporels et incorporels

<i>(en milliers d'euros)</i>	12/2008	12/2007	06/2008
	6 mois Publié	6 mois Non publié	6 mois Publié
Produits de cession	761	671	1 039
Valeurs nettes comptables des actifs sortis	-727	-269	-1 132
TOTAL	34	402	-93

B- Pertes de valeur des actifs corporels et incorporels

Il s'agit principalement des pertes de valeur dotées sur certains écarts d'acquisition et fonds de commerce en France et en Italie (voir Notes 2 et 3).

Sur le second semestre de l'année 2007 et sur le premier semestre de l'année 2008, cette ligne incluait l'amortissement des multiples marques de l'activité Nutrition France remplacées par la marque unique EVIALIS.

C- Coûts nets des restructurations

<i>(en milliers d'euros)</i>	12/2008	12/2007	06/2008
	6 mois Publié	6 mois Non publié	6 mois Publié
Charges liées aux restructurations	-795	-257	-23
Moins-values sur sortie d'actifs suite à restructuration	-309	0	0
Pertes de valeur liées à restructuration	0	0	-589
Reprises de pertes de valeur sur actifs sortis suite à restructuration	424	0	0
Dotation provision restructuration	0	-55	-659
Reprise provision restructuration	552	275	27
TOTAL	-129	-36	-1 244

Le poste enregistre notamment les opérations liées à l'arrêt du site industriel de Polliat en novembre 2008, avec un impact net favorable de +0.1 M€ sur les sorties d'actifs, ainsi que les coûts de restructurations engagées au Mexique pour - 0.2 M€.

D- Autres produits et charges non récurrents

Cette ligne se compose principalement d'une dotation de 0.8 M€ au titre de la réorganisation de la Direction Générale du Groupe Evalis.

NOTE 12 – RESULTAT FINANCIER NET

<i>(en milliers d'euros)</i>	12/2008	12/2007	06/2008
	6 mois	6 mois	6 mois
	Publié	Non publié	Publié
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie (I)	3 096	2 190	2 432
Charges financières sur emprunts et concours bancaires	-8 944	-3 975	-5 438
Charges financières sur location-financement	-221	-128	-123
Total charges financières (a)	-9 165	-4 102	-5 561
Inefficacité des couvertures sur risque de taux (b)	-190	-40	55
Coût de l'endettement financier brut (II) = (a) + (b)	-9 356	-4 142	-5 505
Coût de l'endettement financier net (I) + (II)	-6 260	-1 952	-3 073
Cessions d'actifs disponibles à la vente	-5	0	789
Reprise de dépréciation sur actifs financiers	19	81	25
Perte de valeur sur actifs financiers	-41	-11	-60
Opérations sur actifs financiers	-27	70	754
Gains de change sur éléments non couverts	10 291	92	275
Pertes de change sur éléments non couverts	-14 735	-254	-679
Résultat de change sur éléments non couverts	-4 444	-163	-404
Plus-value de cession de titres consolidés	0	0	0
Autres produits financiers	6	2	11
Autres charges financières	-30	-181	-303
Autres produits et charges financiers	-4 494	-271	57
TOTAL	-10 754	-2 223	-3 016

Les effets périmètre expliquent 5.8 M€ sur les 7.8 M€ de dégradation du résultat financier entre le premier semestre de l'année 2008 et le second, et 6.2 M€ entre le second semestre 2007 et le second semestre 2008.

La hausse du coût de l'endettement net provient essentiellement de la France, ainsi que des zones brésilienne, mexicaine, et dans une moindre mesure chinoise et vietnamienne, où l'endettement net a fortement augmenté pour permettre le financement des investissements industriels, des opérations de croissance externe et des besoins en fonds de roulement.

Les pertes nettes de change (réalisées ou latentes) s'expliquent principalement par l'endettement en USD contracté au Mexique ainsi que par des dettes en euros contractées chez certaines filiales, notamment brésiliennes.

NOTE 13 – IMPOTS SUR LES BENEFICES

A- Produit d'impôt

○ Analyse du produit d'impôt

<i>(en milliers d'euros)</i>	12/2008	12/2007	06/2008
	6 mois Publié	6 mois Non publié	6 mois Publié
Impôts courants	-1 398	178	-989
Impôts différés nets	2 140	506	2 920
TOTAL	742	685	1 932

L'imposition de la période est déterminée en fonction des règles et des taux en vigueur dans les différents pays où le Groupe est implanté. La charge d'impôt est calculée sur la base des résultats avant impôt auxquels sont appliqués les taux effectifs d'imposition estimés sur la base des éléments connus au 31 décembre 2008. Il est à noter que plusieurs sociétés du groupe (Mexique, Brésil, Chine, Pologne, Roumanie, Nutrea principalement) conservent une date de clôture d'exercice comptable et/ou fiscal au 31 décembre.

○ Rapprochement entre le produit d'impôt comptabilisé et le produit théorique

<i>(en milliers d'euros)</i>	12/2008 6 mois Publié	
Résultat net de l'ensemble consolidé	-4 064	
Résultat net des entreprises associées	-2	
(Charge) Produit d'impôt - A	742	-15,4%
Résultat avant impôt et résultat des entreprises associées	-4 804	
(Charge) Produit d'impôt théorique - B	1 601	-33,3%
Ecart (A) - (B)	-859	17,9%
Différence entre le taux théorique en France et à l'étranger	153	-3,2%
Utilisation de déficits fiscaux non activés antérieurement	3	-0,1%
Désactivation ou pertes de déficits antérieurement activés	-48	1,0%
Nouveaux déficits de l'exercice non activés	-916	19,1%
Crédits d'impôt	540	-11,2%
Variation des taux d'imposition	12	-0,2%
Impacts liés aux écarts d'acquisition	-220	4,6%
Différences permanentes et autres impacts	-383	8,0%
TOTAL	-859	17,9%

La différence entre le taux théorique en France et les taux d'imposition à l'étranger est principalement impacté sur le semestre arrêté au 31 décembre 2008 par les résultats des filiales vietnamiennes.

Les nouveaux déficits non activés proviennent principalement de la filiale brésilienne du Groupe MALTA.

La ligne « crédits d'impôts » comprend l'effet lié aux crédits d'impôt recherche classés en autres produits des activités ordinaires mais non soumis à imposition, ainsi que des crédits fiscaux dont peuvent bénéficier certaines filiales, principalement mexicaines, et enfin, pour 0.2 M€ par la créance fiscale née de la fusion entre Socil et IRB (voir Note 1).

B- Impôts différés

La position différée nette passive (passif moins actif) passe de 10.6 M€ à 5.3 M€, soit - 5.3 M€. Cette évolution s'explique notamment par des effets change (-1.6 M€), et par la progression des actifs d'impôts différés, notamment sur les déficits activés (+0.9 M€), sur la dépréciation des fonds de commerce (+0.4 M€) et sur l'évolution des justes valeurs sur instruments dérivés (+0.9 M€).

La variation de la position différée nette transitant par les capitaux propres s'établit à +1.1 M€ sur le semestre arrêté au 31 décembre 2008.

o Actifs d'impôts reconnus et non reconnus sur déficits fiscaux

(en milliers d'euros)	Ouverture 07/2008	Nouveaux déficits générés	Utilisation de déficits	Perte de déficits	Désactivation	Autres	Clôture 12/2008
Impôts différés actifs sur déficits reconnus	3 910	1 084	-87	-14	-34	-59	4 799
Impôts différés actifs sur déficits non reconnus	858	916	0	-116	34	-162	1 530
TOTAL	4 768	2 000	-87	-131	0	-221	6 329

Les déficits fiscaux non reconnus s'établissent à 4.8 M€ en base et sont principalement logés au niveau de la filiale brésilienne du Groupe MALTA.

Les déficits fiscaux activés s'élèvent à 15.5 M€ en base, et proviennent notamment des zones française, brésilienne, chinoise, et de la péninsule ibérique.

NOTE 14 – INFORMATIONS SECTORIELLES

Les segments présentés correspondent aux secteurs géographiques identifiés, sans changement par rapport au 30 juin 2008 et 31 décembre 2007.

A- Principaux agrégats du compte de résultat

o Semestre clos au 31 décembre 2008 - Publié

12/2008 (en milliers d'euros)	France	Reste de l'Europe	Asie	Afrique	Amérique	International	Holding	TOTAL
Chiffres d'affaires	324 284	42 720	41 677	8 191	157 659	250 247	9 208	583 739
Résultat opérationnel courant	5 553	209	2 626	118	3 944	6 897	-3 391	9 059
Résultat opérationnel	3 685	231	2 590	112	3 486	6 419	-4 154	5 950

o **Semestre clos au 31 décembre 2007 – Non publié**

12/2007 <i>(en milliers d'euros)</i>	France	Reste de l'Europe	Asie	Afrique	Amérique	International	Holding	TOTAL
Chiffres d'affaires	292 863	42 492	32 566	8 743	23 395	107 196	8 482	408 540
Résultat opérationnel courant	9 024	-115	1 629	283	683	2 480	-4 811	6 693
Résultat opérationnel	7 926	-122	1 628	283	-79	1 710	-4 841	4 795

o **Semestre clos au 30 juin 2008 - Publié**

06/2008 <i>(en milliers d'euros)</i>	France	Reste de l'Europe	Asie	Afrique	Amérique	International	Holding	TOTAL
Chiffres d'affaires	330 272	50 281	39 466	7 750	76 066	173 563	9 502	513 337
Résultat opérationnel courant	5 897	30	1 690	150	-42	1 828	-4 252	3 473
Résultat opérationnel	902	-4	1 673	150	6 691	8 510	-4 752	4 660

Au 30 juin 2008, le résultat opérationnel de la zone Amérique était impacté par 9.2 M€ d'écart d'acquisition négatif (badwill) sur l'acquisition d'IRB.

B- Investissements et dotations aux amortissements

<i>(en milliers d'euros)</i>	Investissements			Dotation amortissements		
	12/2008 6 mois Publié	12/2007 6 mois Non publié	06/2008 6 mois Publié	12/2008 6 mois Publié	12/2007 6 mois Non publié	06/2008 6 mois Publié
France	6 058	4 939	6 482	4 480	5 297	8 279
Reste de l'Europe	1 304	2 054	1 517	517	437	497
Asie	2 080	2 938	2 348	366	285	296
Afrique	96	223	141	93	113	97
Amérique	2 483	2 269	2 054	2 888	430	1 215
International	5 963	7 484	6 060	3 864	1 265	2 105
TOTAL	12 021	12 423	12 542	8 344	6 562	10 384

Les investissements sont plus spécifiquement décrits dans les Notes 3 et 4 sur les actifs incorporels et corporels.

Les dotations aux amortissements sur le second semestre de l'année 2007 et sur le premier semestre de l'année 2008 incluaient l'amortissement des multiples marques de l'activité Nutrition France remplacées par la marque unique EVALIS. L'impact était respectivement de 1 M€ et 4 M€.

Sur le semestre 2008/2009, la dotation aux amortissements comprend une charge de 0.4 M€ au titre de l'amortissement sur 3 ans du droit d'utilisation par IRB de la marque CAR TECH concédé par CARGILL (voir Note 3).

NOTE 15 – NOTES COMPLEMENTAIRES AU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE
A- Variation du besoin en fonds de roulement

<i>(en milliers d'euros)</i>	12/2008	12/2007	06/2008
	6 mois Publié	6 mois Non publié	6 mois Publié
Variation des stocks	4 354	-4 481	-17 367
Variation des comptes clients	-12 287	-15 234	-504
Variation des dettes fournisseurs	-1 861	14 565	13 333
Autres créances et dettes liées à l'exploitation	4 397	2 400	-4 660
TOTAL	-5 397	-2 751	-9 198

L'essentiel de la progression du poste client provient de la zone mexicaine, liée à son activité export et au financement des éleveurs de crevettes.

La variation bilancielle des postes stocks, clients et fournisseurs entre le 30 juin 2008 et le 31 décembre 2008 inclut un effet change s'élevant respectivement à - 4.1 M€, - 8.6 M€ et - 7.1 M€.

B- Opérations d'investissement

- Sur le premier semestre de l'exercice 2008/2009, la ligne « Acquisitions de filiales et co-entreprises sous déduction de la trésorerie acquise » correspond d'une part au paiement en juillet 2008 du prix d'acquisition d'IRB pour 7.5 M€, et d'autre part aux découverts bancaires de DNA, co-entreprise intégrée proportionnellement depuis juillet 2008 (cf. Note 1 Evolutions du périmètre).
- Les investissements incorporels et corporels sont détaillés par secteur en Note 14 et par type en Notes 3 et 4. La diminution des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations a un impact de - 0.4 M€ sur la trésorerie nette.
- La ligne « Cessions de participations sous déduction de la trésorerie cédée » enregistre le recouvrement sur la période du solde restant dû sur la cession de la participation minoritaire dans Agri Sud est, intervenue en 2007.
- La variation des autres actifs et passifs d'investissement provient principalement de prêts accordés au Brésil à des investisseurs pour le développement d'activités connexes à celles de nos implantations.

C- Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	12/2008	12/2007	06/2008
	6 mois Publié	6 mois Non publié	6 mois Publié
Trésorerie & Equivalents de trésorerie - Actif	19 393	14 735	15 263
Concours bancaires et intérêts courus afférents - Passif	-52 288	-46 829	-60 744
TOTAL	-32 895	-32 094	-45 481

D- Endettement net

<i>(en milliers d'euros)</i>	12/2008	12/2007	06/2008
	6 mois	6 mois	6 mois
	Publié	Non publié	Publié
Passifs financiers non courants	-63 698	-36 770	-61 403
Passifs financiers courants	-101 172	-53 842	-80 776
Trésorerie & équivalents de trésorerie	19 393	14 735	15 263
Actifs financiers courants	449	4 621	2 804
TOTAL	-145 027	-71 256	-124 113

o Variation de l'endettement net :

<i>(en milliers d'euros)</i>	12/2008	12/2007	06/2008
	6 mois	6 mois	6 mois
	Publié	Non publié	Publié
A l'ouverture de l'exercice	-124 113	-60 874	-71 256
Flux générés par les activités opérationnelles	89	5 699	-6 734
Flux liés aux opérations d'investissements corporels et incorporels	-12 410	-9 468	-11 840
Flux liés aux acquisitions de filiales et co-entreprises intégrant l'endettement net acquis	-9 943	-4 948	-32 673
Flux liés aux opérations de désinvestissement	1 578	725	1 606
Dividendes versés	-1 557	-100	-2 322
Incidence des variations monétaires et autres impacts	1 328	-2 290	-894
Variation de l'endettement net	-20 915	-10 382	-52 857
A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	-145 027	-71 256	-124 113

L'évolution des taux de conversion conduit à une diminution de l'endettement net consolidé entre le 30 juin 2008 et le 31 décembre 2008 de 6.6 M€.

NOTE 16 – ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS

Aucune évolution significative n'est à signaler depuis la clôture de l'exercice 30 juin 2008.

NOTE 17 – TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

En raison des activités et de l'organisation juridique du groupe, seuls les dirigeants, les sociétés associées mises en équivalence et les co-entreprises consolidées par intégration proportionnelle sont considérés comme des parties liées au Groupe.

Le Groupe n'a pas conclu de transactions significatives avec des personnes ou des entreprises apparentées. En outre, durant le premier semestre de l'exercice 2008/2009, aucun administrateur n'a été ou n'était intéressé à titre personnel à une transaction significative pour les affaires du groupe. Il n'existe pas d'opération conclue avec un membre des organes de direction ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital d'EVIALIS SA et qui ne présente le caractère d'opération courante.

En ce qui concerne les transactions avec les entreprises associées et avec les co-entreprises, le premier semestre de l'exercice 2008/2009 n'a pas enregistré d'évolution majeure par rapport à la clôture du 30 juin 2008.

Les opérations concernent essentiellement des achats et ventes de matières premières, produits finis, sous-traitance et services liés à l'exploitation et présentent le caractère d'opération courante, conclue à des conditions ordinaires.

NOTE 18 – EVENEMENTS POSTERIEURS A L'ARRETE SEMESTRIEL

Le 18 mars 2009, notre actionnaire de référence, Financière Evialis, a déposé un projet de note d'information auprès de l'Autorité des Marchés Financiers en vue de lancer une nouvelle OPA sur le titre EVIALIS, avec pour objectif de disposer à terme de plus de 95% des titres et de procéder ainsi à une Offre Publique de Retrait.

Aucun autre événement significatif, postérieur au 31 décembre 2008, n'est à signaler.

III. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2008-2009

RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Monsieur Patrice Gollier, Président-directeur général d' EVALIS S.A.

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés 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 du Groupe EVALIS, 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 semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Patrice Gollier
Président-directeur général

IV. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008/2009

Aux actionnaires

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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 Evalis, relatifs à la période du 1er juillet 2008 au 31 décembre 2008, 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.

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.

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.

Paris et Nantes, le 26 mars 2009

Les commissaires aux comptes,

Mazars SA

Ernst & Young & Autres

Antoine
MERCIER

Jean Maurice
EL NOUCHI

Philippe
FOURQUET

Stanislas
de GASTINES

