



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Au 30 juin 2014

NB : par rapport à la version précédente mise en ligne le 29 août 2014, seule la rédaction de l'attestation du Directeur Financier a été modifiée pour reprendre la terminologie recommandée par l'Autorité des Marchés Financiers.

RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2014

ACTIVITE DE LA SOCIETE ET DE SES FILIALES ET SOCIETES CONTROLEES

A fin juin 2014, Bongrain SA poursuit le développement de ses activités avec une croissance de son chiffre d'affaires. L'évolution du résultat opérationnel courant est entachée par une conjoncture laitière et un environnement économique particulièrement difficiles. Cependant, le Groupe montre une bonne résistance en s'appuyant sur la force de ses marques majeures ainsi qu'en renforçant la valorisation des productions des « Autres Produits Laitiers ».

NORMES COMPTABLES

Les comptes consolidés de BONGRAIN SA ont été établis en appliquant les normes IFRS en vigueur, telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Le Groupe a appliqué les amendements et nouvelles normes applicables à compter du 1^{er} janvier 2014, en particulier les nouvelles normes sur la consolidation IFRS 10 « Etats financiers consolidés », IFRS 11 « Partenariats » et IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités ». Ceci a conduit à considérer l'existence de co-entreprises au sens IFRS 11, lesquelles doivent donc être comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, la méthode de l'intégration proportionnelle n'étant plus autorisée. Ces normes ont un caractère rétrospectif au 01 janvier 2013, des comptes 2013 retraités ont donc été établis et l'ensemble des variations sont exprimées par rapport à ces comptes 2013 retraités.

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Le **périmètre de consolidation** inclut depuis le second semestre 2013 les sociétés Sobbeke GmbH et Rogge KG. Par ailleurs, dans le cadre d'un partenariat avec Terra Lacta, la société Fromageries Lescure a été constituée le 1^{er} octobre 2013 dans laquelle le Groupe détient 51%. Cette société regroupe les activités de production et de commercialisation de fromages au lait de chèvre ainsi que des fromages de spécialités au lait de vache. D'autre part, à compter du 1^{er} octobre 2013, Terra Lacta a apporté à la Compagnie Laitière Européenne, filiale de Bongrain SA, ses activités de production et de commercialisation de beurre, crème, fromages au lait de vache et ingrédients laitiers. En contrepartie de ses apports, Terra Lacta est devenu actionnaire de la CLE à hauteur de 4,35%. Enfin, Le groupe a acquis en décembre la société Sodilac, spécialiste de poudre de lait élaborée.

Au cours du 1^{er} semestre 2014, le Groupe a cédé sa participation dans la société Rupp, a pris le contrôle exclusif de la société Delaco en Roumanie à compter du 1^{er} avril et a procédé à l'acquisition complémentaire de 33,3% de la société Corman Deutschland GmbH en juin.

() Les données ci-dessous sont exprimées par rapport aux chiffres de juin 2013 retraités des impacts des retraitements liés à la norme IFRS 11.*

ACTIVITÉ & RÉSULTAT

Au 30 juin 2014, le chiffre d'affaires de BONGRAIN SA s'établit à 2 232,2 millions d'euros, contre 1 960,3 millions d'euros(*) pour la même période de l'année précédente, soit **une progression de +13,9%**.

Celle-ci provient de la croissance interne à hauteur de 8%, d'un effet de structure de 9,9% dû principalement à la reprise des activités de Terra Lacta et d'un effet de change défavorable de -4% provenant essentiellement des devises sud-américaines.

Cette hausse du chiffre d'affaires résulte sur le secteur des « Produits Fromagers » d'un effet prix favorable sur l'ensemble des pays et d'un effet volume-mix plutôt favorable mais contrasté selon les marchés et les métiers. L'évolution du chiffre d'affaires des « Autres Produits Laitiers » provient d'un bon dynamisme des volumes assorti à un niveau de cotations mondiales des produits industriels restant élevé, bien que celles-ci soient à la baisse sur le 1^{er} semestre 2014.

Le chiffre d'affaires des « Produits Fromagers » s'accroît de 6,3 % en croissance organique à 1 301,1 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires des « Autres Produits Laitiers » augmente de 11,2% à 983,8 millions d'euros à données comparables.

Le résultat opérationnel courant régresse de 30,7% par rapport au premier semestre 2013. Il s'élève à 57,3 millions d'euros. La marge opérationnelle courante s'établit à 2,6% contre 4,2% (*) au 30 juin 2013.

Cette évolution du résultat provient :

- du décalage entre les hausses tarifaires et l'augmentation du prix du lait que n'arrive pas à compenser la bonne tenue des volumes de la plupart des marques stratégiques sur le secteur des « Produits Fromagers ».

- de l'augmentation des coûts matières et du renforcement des structures que ne couvre pas l'amélioration de la valorisation de la production sur le secteur des « Autres Produits Laitiers ».

Le résultat opérationnel courant des "Produits Fromagers" s'élève à 30,7 millions d'euros à comparer à 45,2 millions d'euros(*) au premier semestre 2013. Le taux de marge opérationnelle courante de ce secteur d'activité évolue de 3,9%(*) à 2,4%.

Le résultat opérationnel courant des "Autres Produits Laitiers" est de 33,5 millions d'euros, alors qu'il était de 46 millions d'euros(*) au premier semestre 2013. Le taux de marge opérationnelle courante de ce secteur atteint 3,4% contre 5,5%(*) au premier semestre 2013.

Le résultat opérationnel courant des éléments non affectés aux secteurs d'activités s'élève à - 6,9 millions d'euros. Il était de - 8,4 millions d'euros(*) au premier semestre 2013.

Les **éléments non récurrents** représentent - 0,4 million d'euros contre - 21,8 millions d'euros au premier semestre 2013. Ils sont liés pour l'essentiel aux charges liées à la poursuite des plans d'amélioration de performances engagés et à la reprise nette de provisions pour litiges fiscaux.

Le résultat opérationnel s'élève à 56,9 millions d'euros en baisse de 6,6% par rapport à 2013.

Les **charges financières nettes** de BONGRAIN SA ressortent à - 19,5 millions d'euros, comparées à - 10,9 millions d'euros pour la même période de 2013. Le résultat financier est affecté d'une part, par la hausse de l'endettement net et d'autre part, par l'impact de la politique de couverture de taux d'intérêt et de change.

La **quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence** s'établit à 4,3 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 6,4 millions d'euros(*) au 30 juin 2013.

Le résultat avant impôt s'élève à 41,7 millions d'euros contre 56,4 millions d'euros(*) au 30 juin 2013, soit une baisse de 26%.

L'impôt sur les sociétés atteint 18 millions d'euros contre 27,9 millions d'euros(*) au premier semestre 2013. Le taux effectif ressort à 43,3% contre 49,5%(*) au premier semestre 2013. Cette évolution résulte de l'effet moindre des charges non déductibles sur 2014.

Le résultat net des activités poursuivies ressort à 23,6 millions d'euros contre 28,5 millions d'euros par rapport au premier semestre 2013, reflétant l'ensemble des évolutions expliquées ci-dessus.

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

Le résultat revenant aux intérêts minoritaires atteint 2,6 millions d'euros contre 4,1 millions d'euros au 30 juin 2013.

Le résultat du semestre part du groupe ressort à 20,8 millions d'euros en baisse de 3,6 millions d'euros par rapport au premier semestre 2013, soit -14,7%.

La **trésorerie nette** générée par l'exploitation s'établit à **-69,4 millions d'euros** contre 19 millions d'euros(*) au 30 juin 2013. Cette évolution provient essentiellement d'une augmentation du besoin en fonds de roulement sur le semestre à 142,3 millions d'euros contre 78 millions d'euros (*) sur le 1^{er} semestre 2013. Ce développement résulte en majeure partie de la hausse de la valeur des stocks provenant de la hausse de l'activité, d'un phénomène saisonnier de reconstitution des stocks sur le 1^{er} semestre ainsi que de l'intégration des activités de Terra Lacta reprise depuis le 1^{er} octobre 2013.

A **653,1 millions d'euros, l'endettement net** représente 54,5 % des capitaux propres contre 40,7% au 31 décembre 2013.

PERSPECTIVES

Les résultats du 2^{ème} semestre resteront influencés par la pression sur les marges et le contexte économique Européen. L'impact de l'embargo Russe qui commence à se faire sentir au niveau Européen pourrait influencer défavorablement l'équilibre de l'économie laitière en recherche de substitution.

Une innovation permanente, la force de nos marques, une amélioration de la compétitivité et des équipes compétentes restent les atouts majeurs de Bongrain SA pour poursuivre son développement.

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les transactions avec les parties liées sont décrites dans la note 18 de l'Annexe aux comptes consolidés semestriels.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES

Au 30 juin 2014

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2014

1. Etat résumé du compte de résultat consolidé

| <i>En milliers d'euros</i> | Notes | 6 mois | |
|---|-------|---------------|-----------------|
| | | 2014 | 2013 Retraité * |
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 2 | 2 232 199 | 1 960 343 |
| Consommations externes | | -1 514 741 | -1 251 054 |
| Frais de personnel | | -388 356 | -374 553 |
| Dotations et reprises d'exploitation | | -53 596 | -49 979 |
| Autres produits et charges d'exploitation | | -218 210 | -202 047 |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | | 57 296 | 82 710 |
| Autres charges opérationnelles | 3 | -8 803 | -24 531 |
| Autres produits opérationnels | 3 | 8 361 | 2 728 |
| RESULTAT OPERATIONNEL | | 56 854 | 60 907 |
| Charges financières | 4 | -26 130 | -19 628 |
| Produits financiers | 4 | 6 609 | 8 772 |
| Quota-part de résultat net des entreprises associées | 5 | 4 335 | 6 352 |
| RESULTAT AVANT IMPÔTS | | 41 668 | 56 403 |
| Impôts sur les résultats | 6 | -18 043 | -27 912 |
| Résultat net des activités poursuivies | | 23 625 | 28 491 |
| Résultat net des activités cédées ou en cours de cession | | -111 | -22 |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | | 23 514 | 28 469 |
| Part revenant aux actionnaires de la société-mère | | 20 817 | 24 443 |
| Participations ne conférant pas le contrôle | | 2 697 | 4 026 |
| RÉSULTAT PAR ACTION (en euros) | 7 | | |
| Part du Groupe | | | |
| • de base | | 1,48 | 1,75 |
| • dilué | | 1,44 | 1,70 |
| Des activités poursuivies | | | |
| • de base | | 1,48 | 1,75 |
| • dilué | | 1,44 | 1,70 |

ÉTAT RESUMÉ DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

| <i>En milliers d'euros</i> | Notes | 2014 | 2013 Retraité * |
|---|-------|---------------|-----------------|
| RÉSULTAT DE L'EXERCICE | | 23 514 | 28 469 |
| Autres éléments du résultat global : | | | |
| Écarts de conversion | | -1 852 | -7 252 |
| Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente | | -38 | 464 |
| Variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie ⁽¹⁾ | | -1 298 | -1 870 |
| Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments recyclables | | 212 | -633 |
| Total des éléments recyclables en résultat net | | -2 976 | -9 291 |
| Gains et pertes actuariels liés aux régimes de retraite | | -6 186 | 2 924 |
| Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments non recyclables | | -123 | -354 |
| Total des éléments non recyclables en résultat net | | -6 309 | 2 570 |
| Total des autres éléments du résultat global nets d'impôts | 12 | -9 285 | -6 721 |
| TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL NET D'IMPÔTS | | 14 229 | 21 748 |
| Part du Groupe | | 11 601 | 17 911 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | 2 628 | 3 837 |

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

(*) Le Groupe a appliqué à compter du 1er janvier 2014 avec effet rétroactif au 1er janvier 2013, la norme IFRS11 "Partenariats". En conséquence, les états financiers de l'exercice 2013 ont été retraités conformément à la nouvelle norme (voir détail note 20).

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

2. Bilan consolidé

ACTIF

| <i>En milliers d'euros</i> | Notes | Au 30 juin | Au 31 décembre |
|---|-------|------------------|------------------|
| | | 2014 | 2013 Retraité |
| Immobilisations incorporelles | | 444 394 | 441 879 |
| Immobilisations corporelles | | 817 388 | 801 312 |
| Autres actifs financiers | | 36 013 | 35 279 |
| Participations dans les entreprises associées | 5 | 217 907 | 218 077 |
| Instruments financiers dérivés non courants | | 1 639 | 1 691 |
| Actifs d'impôts différés | | 86 076 | 81 349 |
| TOTAL ACTIFS NON COURANTS | | 1 603 417 | 1 579 587 |
| Stocks et en-cours | 9 | 544 243 | 430 673 |
| Clients et autres créances | | 754 371 | 804 089 |
| Créances d'impôts | | 20 183 | 16 103 |
| Instruments financiers dérivés | | 2 256 | 4 937 |
| Autres actifs financiers courants | 10 | 80 584 | 94 546 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 11 | 490 375 | 388 299 |
| TOTAL ACTIFS COURANTS | | 1 892 012 | 1 738 647 |
| Actifs des activités abandonnées ou en cours de cession | | 1 066 | 1 066 |
| ACTIFS | | 3 496 495 | 3 319 300 |

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

| <i>En milliers d'euros</i> | Notes | Au 30 juin | Au 31 décembre |
|--|-------|------------------|------------------|
| | | 2014 | 2013 Retraité |
| Capital apporté | | 94 449 | 94 100 |
| Autres réserves | 13 | -49 508 | -40 292 |
| Résultats non distribués | | 1 051 580 | 1 048 507 |
| CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE | | 1 096 521 | 1 102 315 |
| Participations ne conférant pas le contrôle | | 101 087 | 102 969 |
| CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE | | 1 197 608 | 1 205 284 |
| Provisions | 15 | 98 386 | 92 306 |
| Emprunts et dettes financières non courants | 16 | 473 861 | 374 378 |
| Autres passifs non courants | | 12 | 15 |
| Instruments financiers dérivés passif non courants | 17 | 16 356 | 11 445 |
| Passifs d'impôts différés | | 121 112 | 118 155 |
| TOTAL PASSIFS NON COURANTS | | 709 727 | 596 299 |
| Fournisseurs et autres créditeurs | | 826 774 | 908 293 |
| Impôts sur les résultats à payer | | 10 393 | 9 905 |
| Instruments financiers dérivés | 17 | 1 556 | 1 760 |
| Emprunts et concours bancaires | 16 | 750 184 | 597 506 |
| TOTAL PASSIFS COURANTS | | 1 588 907 | 1 517 464 |
| Passifs des activités abandonnées ou en cours de cession | | 253 | 253 |
| PASSIFS | | 2 298 887 | 2 114 016 |
| PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES | | 3 496 495 | 3 319 300 |

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

3. Tableau des flux de trésorerie consolidés

| En milliers d'euros | Notes | 6 mois | |
|---|-----------|----------------|----------------|
| | | 2014 | 2013 Retraité |
| Résultat net des activités abandonnées ou en cours de cession | | -111 | -22 |
| Résultat net des activités poursuivies | | 23 625 | 28 491 |
| Impôts sur les bénéfices | 6 | 18 043 | 27 912 |
| Amortissements et provisions | | 53 596 | 49 979 |
| Plus ou moins-values de cession | | -1 229 | 1 835 |
| Quote-part dans le résultat net des entreprises associées | 5 | -4 335 | -6 352 |
| Charges financières nettes | | 9 397 | 7 289 |
| Autres charges et produits sans incidence sur la trésorerie | | 4 102 | 9 854 |
| Marge brute opérationnelle | | 103 199 | 119 008 |
| Intérêts financiers payés | | -14 328 | -12 659 |
| Intérêts financiers reçus | | 4 867 | 4 912 |
| Impôts sur les résultats payés | | -20 851 | -14 227 |
| Variation du BFR | | -142 298 | -78 025 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation des activités poursuivies | | -69 411 | 19 009 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'exploitation des activités abandonnées ou en cours de cession | | -15 | -22 |
| FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'EXPLOITATION | | -69 426 | 18 987 |
| Acquisitions de filiales, d'unités opérationnelles et de participations ne conférant pas le contrôle | | -4 627 | -21 298 |
| Cessions d'activités nettes de la trésorerie cédée | | 3 000 | 3 084 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | | -74 901 | -61 850 |
| Produits résultant de cessions | | 1 219 | 288 |
| Acquisition/cession d'actifs financiers et variations des autres actifs financiers courants | | 14 596 | 18 249 |
| Variation des incidences des apports fusion | | 23 | - |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence | | 2 042 | 858 |
| Flux nets provenant des investissements des activités poursuivies | | -58 648 | -60 669 |
| Flux nets provenant des investissements des activités abandonnées ou en cours de cession | | - | - |
| FLUX NETS DE TRÉSORERIE UTILISÉS POUR LES INVESTISSEMENTS | | -58 648 | -60 669 |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | | | |
| Levée d'options d'achat | | - | - |
| Rachat net d'actions propres | | 89 | 1 479 |
| Variation du capital de la société-mère | | - | -1 399 |
| Souscription au capital d'une société mise en équivalence | | - | -2 229 |
| Émission d'emprunts | | 267 433 | 176 330 |
| Remboursement d'emprunts | | -37 920 | -48 022 |
| Dividendes versés | | -16 946 | -21 582 |
| Flux nets provenant du financement des activités poursuivies | | 212 656 | 104 577 |
| Flux nets provenant du financement des activités abandonnées ou en cours de cession | | - | - |
| FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS DANS LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | | 212 656 | 104 577 |
| Incidences des variations de change | | 2 151 | 2 437 |
| Augmentation/diminution de la trésorerie | | 86 733 | 65 332 |
| Reclassement de trésorerie des activités abandonnées ou en cours de cession | | - | -14 |
| Trésorerie à l'ouverture | 11 | 267 174 | 338 821 |
| TRÉSORERIE À LA CLÔTURE | 11 | 353 907 | 404 139 |

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 13) | Résultats non distribués | Participations ne conférant pas le contrôle | Capitaux propres de l'ensemble consolidé |
| <i>En milliers d'euros</i> | | | | | |
| CAPITAUX PROPRES AU 01/01/2013 | | | | | |
| PUBLIES | 33 091 | 820 | 1 106 050 | 66 862 | 1 206 823 |
| Réserves à l'ouverture liées à l'application des amendements d'IAS19 | | | -17 222 | -407 | -17 629 |
| Ecart actuariel lié aux régimes de retraite à prestations définies | | -10 695 | 587 | -224 | -10 332 |
| CAPITAUX PROPRES AU 01/01/2013 | | | | | |
| RETRAITES | 33 091 | -9 875 | 1 089 415 | 66 231 | 1 178 862 |
| Dividendes distribués ⁽¹⁾ | | | -18 221 | -3 597 | -21 818 |
| Total des éléments du résultat global au 30/06/2013 | | -6 532 | 24 443 | 3 837 | 21 748 |
| Plans d'options d'achats d'actions : | | | | | |
| • Valeur des services rendus | 263 | | | | 263 |
| • Cession d'actions propres | 60 704 | | -60 704 | | - |
| Actions propres rachetées | 1 479 | | | | 1 479 |
| Variation de capital | -1 399 | | | 4 | -1 395 |
| Effets de variations de périmètre : | | | | | |
| • Rachat de participations ne conférant pas le contrôle | | | -4 066 | -4 047 | -8 113 |
| • Options de vente accordées aux participations ne conférant pas le contrôle | | | -10 309 | -208 | -10 517 |
| • Augmentation suite à regroupement d'entreprises | | | | | |
| CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2013 | 94 138 | -16 407 | 1 020 558 | 62 220 | 1 160 509 |
| CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2013 | 94 100 | -40 292 | 1 048 507 | 102 969 | 1 205 284 |
| Dividendes distribués ⁽¹⁾ | | | -14 019 | -3 019 | -17 038 |
| Total des éléments du résultat global au 30/06/2014 | | -9 216 | 20 817 | 2 628 | 14 229 |
| Plans d'options d'achats d'actions : | | | | | |
| • Valeur des services rendus | 260 | | | | 260 |
| • Cession d'actions propres | -196 | | | | -196 |
| Actions propres rachetées | 285 | | | | 285 |
| Variation de capital | | | | | |
| Effets de variations de périmètre : | | | | | |
| • Rachat de participations ne conférant pas le contrôle | | | -3 | 2 615 | 2 612 |
| • Options de vente accordées aux participations ne conférant pas le contrôle | | | -3 722 | -4 106 | -7 828 |
| CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2014 | 94 449 | -49 508 | 1 051 580 | 101 087 | 1 197 608 |

(1) Dont dividendes à payer 93 milliers d'euros en 2014 et 236 milliers d'euros en 2013

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

5. Notes annexes aux états financiers consolidés

BONGRAIN 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.

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 2013 qui sont disponibles sur demande au siège social de la société ou sur www.bongrain.com. Ils ont été arrêtés le 28 août 2014 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 2013 hormis les évolutions rendues nécessaires par l'évolution de la réglementation IFRS et adoptées par l'Union Européenne.

Changements de méthodes comptables :

Les amendements aux normes et interprétations, applicables à compter du 1^{er} janvier 2014 concernent en particulier le Groupe au niveau des nouvelles normes sur la consolidation. Ces normes sont applicables de manière rétrospective au 1^{er} janvier 2013 et concernent :

- La norme IFRS 10 « Etats financiers consolidés » amende les dispositions de la norme IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels », qui s'intitule à compter de cette même date « Etats financiers individuels ». La norme IFRS 10 introduit un nouveau modèle de contrôle qui impose au Groupe de déterminer s'il détient le pouvoir sur une entité, s'il est exposé ou a droit à des rendements variables à raison de ses liens avec cette entité et s'il a la capacité d'exercer son pouvoir de manière à influencer sur ces rendements. En outre, selon IFRS 10, le Groupe doit consolider une entité dès lors qu'il exerce un contrôle de fait. Le Groupe a mené des travaux d'analyse de ses participations afin de déterminer le contrôle exercé sur celles-ci au regard de cette nouvelle norme. Ces travaux n'ont pas conduit à identifier d'impact significatif résultant de sa première application.
- La norme IFRS 11 « Partenariats » annule et remplace la norme IAS 31 « Participations dans des co-entreprises » et SIC 13 « Entités contrôlées conjointement – Apports non monétaires par des coentrepreneurs ». En application de cette nouvelle norme, la classification des partenariats s'effectue sur la base des droits et obligations de chacun des partenaires, en prenant en compte notamment la structure, la forme juridique de l'opération, les stipulations conférées à chacune des parties par les accords, ainsi que les faits et circonstances le cas échéant.
 - Une co-entreprise est un partenariat dans lequel les parties exercent un contrôle conjoint sur l'entité et ont des droits sur l'actif net de celle-ci, conformément à IAS 28 « Participations dans des entreprises associées ». Ce type de partenariat est comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence. La méthode de l'intégration proportionnelle n'est plus autorisée.
 - Une activité conjointe est un partenariat dans lequel les parties ont des droits directs sur les actifs et des obligations au titre des passifs de l'entité. Chacun des co-participants doit comptabiliser les actifs, les passifs, les charges, les produits relatifs à ses intérêts dans cette activité conjointe et la quote part des produits de la vente de la production.

Le Groupe a mené des travaux de revue de ces partenariats qui ont amenés à considérer l'existence de quelques co-entreprises au sens de la norme IFRS 11, lesquelles doivent donc être comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Les impacts liés à l'application de cette nouvelle norme sur les partenariats sont présentés en note 20.

- La norme IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités » précise les informations à fournir au titre des participations dans des filiales, des partenariats, des entreprises associées et/ou des entités structurées non consolidées. Dans le cadre de la clôture intermédiaire, les informations relatives à IFRS 12 qui ont un caractère significatif ont été présentées en notes 5 et 14.

- La norme IAS 28 révisée « Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises » précise la méthode de comptabilisation en mise en équivalence des participations dans les entreprises associées, c'est-à-dire les entités dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable, et les co-entreprises. Les modifications apportées par cette norme sont principalement induites par les nouvelles normes sur la consolidation évoquées ci-dessus. La méthode de comptabilisation par la mise en équivalence ainsi que la notion d'influence notable restent inchangées.

Le Groupe n'applique pas les normes et interprétations d'application obligatoires à partir de l'exercice 2015 mais qui peuvent être anticipées à compter du 1^{er} janvier 2014.

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 2013.

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2014, les estimations révisées concernent principalement les dépréciations d'immobilisations corporelles (cf. note 3) ainsi que les actifs d'impôts différés notamment ceux relatifs à des déficits fiscaux reportables non utilisés (cf. note 6).

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 2013.

NOTE 1. ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Au cours du 1^{er} semestre 2014, les évolutions de périmètre sont les suivantes :

- la cession d'une participation de 10% dans la société allemande Rupp le 4 mars 2014 ;
- la prise de contrôle de Delaco suite à un rachat complémentaire de 20% au 1^{er} avril 2014.

Ces opérations concernent le secteur des Produits Fromagers.

- L'acquisition complémentaire de 33,3% de la société Coman Deutschland GmbH le 19 juin 2014, cette société appartenant au secteur des Autres Produits Laitiers.

Sur le 1^{er} semestre 2013, les évolutions de périmètre ont été les suivantes :

- la prise de participation de 55% dans la société Dutch Cheese Master SAS dès janvier 2013 ;
- le complément de rachat de 50% de SB International en Belgique ainsi que de 20% de Petra en Uruguay en février 2013 ;
- l'acquisition de 89,45% de la Fromagerie Berthaut le 19 mars 2013 ;
- la cession le 10 juin 2013 de la Fromagerie Paul Renard, société qui n'avait plus d'activité. Ces sociétés appartiennent au secteur des Produits Fromagers ;
- le rachat de 10% de Sinodis le 15 avril 2013 assorti d'une option d'achat sur les 10% résiduels.

Au cours du 2^e semestre 2013, les évolutions de périmètre concernaient :

- la prise de contrôle exclusif de Söbbeke GmbH et de Rogge KG respectivement à hauteur de 80% et 92,49%, sociétés allemandes spécialisées dans les produits laitiers bio ;
- la cession d'une participation de 29% dans la société chinoise Jiangsu Howbetter Food and Chemical company Ltd le 8 octobre 2013 ;
- la constitution d'une société commune avec Terra Lacta, Fromageries Lescure dont Bongrain Europe détient 51%. Cette société regroupe principalement les activités de production et de commercialisation de fromages au lait de chèvre. De plus, Terra Lacta a apporté à la société Fromageries St Saviol, les activités de transformation de lait de vache et fromages à pâtes molles.

L'ensemble de ces mouvements concernait le secteur des Produits Fromagers.

Par ailleurs, les opérations suivantes avaient eu lieu au sein du secteur des Autres Produits Laitiers :

- l'apport par Terra Lacta à la Compagnie Laitière Européenne (CLE), filiale de BONGRAIN SA, de ses activités de production et de commercialisation de beurre, crème, fromage au lait de vache et ingrédients laitiers. En contrepartie de ses apports, Terra Lacta est devenu actionnaire minoritaire de la CLE.
- la prise de contrôle à 100% de la société Sinodis, classée dans le secteur des Autres Produits Laitiers ;
- l'acquisition le 19 décembre 2013 de la société Sodilac, spécialiste en poudres de lait élaborées ainsi que de différents actifs incorporels auprès du Groupe espagnol Ordesa.

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 lactières à haute spécificité pour les industries alimentaires, les industries de la nutrition et de la santé.

Le compte de résultat résumé par secteur d'activité se présente et se rapproche du compte de résultat du Groupe comme suit :

| En milliers d'euros | 6 mois | | 6 mois | | 6 mois | | 6 mois | |
|--|--------------------|---------------|--------------------------|---------------|---------|---------------|-----------|---------------|
| | Produits Fromagers | | Autres produits laitiers | | Autres | | Total | |
| | 2014 | 2013 Retraité | 2014 | 2013 Retraité | 2014 | 2013 Retraité | 2014 | 2013 Retraité |
| CA par secteur | 1 301 072 | 1 167 128 | 983 812 | 830 202 | 28 126 | 24 481 | 2 313 010 | 2 021 811 |
| CA inter-secteur | -42 769 | -29 019 | -19 279 | -15 293 | -18 763 | -17 156 | -80 811 | -61 468 |
| CA externe | 1 258 303 | 1 138 109 | 964 533 | 814 909 | 9 363 | 7 325 | 2 232 199 | 1 960 343 |
| Dotations aux amortissements et provisions | -37 082 | -34 864 | -12 905 | -11 613 | -3 609 | -3 502 | -53 596 | -49 979 |
| Résultat opérationnel courant | 30 721 | 45 181 | 33 512 | 45 961 | -6 937 | -8 432 | 57 296 | 82 710 |
| Coûts de restructuration | -1 152 | -141 | -312 | -527 | - | - | -1 464 | -668 |
| Dépréciation de valeur d'actif | 73 | -13 409 | 535 | - | - | - | 608 | -13 409 |
| Résultat sectoriel | 29 642 | 31 631 | 33 735 | 45 434 | -6 937 | -8 432 | 56 440 | 68 633 |

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

| | 2014 | 2013 Retraité | 2014 | 2013 Retraité | 2014 | 2013 Retraité | 2014 | 2013 Retraité |
|---|-----------|---------------|-----------|---------------|---------|---------------|-----------|---------------|
| Total des actifs dont : | 1 970 311 | 2 002 204 | 1 178 572 | 1 125 281 | 347 612 | 191 815 | 3 496 495 | 3 319 300 |
| Participations dans les entreprises associées | 145 131 | 146 037 | 68 878 | 68 139 | 3 898 | 3 901 | 217 907 | 218 077 |

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

| | 6 mois | | 6 mois | | 6 mois | | 6 mois | |
|--|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|
| | 2014 | 2013 Retraité | 2014 | 2013 Retraité | 2014 | 2013 Retraité | 2014 | 2013 Retraité |
| Investissements incorporels et corporels | 39 299 | 34 038 | 31 049 | 22 930 | 4 553 | 4 882 | 74 901 | 61 850 |

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

| | 6 mois | |
|---|---------|---------------|
| | 2014 | 2013 Retraité |
| Résultat sectoriel | 56 440 | 68 633 |
| Autres charges opérationnelles | -6 730 | -8 124 |
| Autres produits opérationnels | 7 143 | 398 |
| Résultat opérationnel | 56 854 | 60 907 |
| Charges financières | -26 130 | -19 628 |
| Produits financiers | 6 609 | 8 772 |
| Quote-part de résultat net des entreprises associées | 4 335 | 6 352 |
| Résultat avant impôts | 41 668 | 56 403 |
| Impôts sur les résultats | -18 043 | -27 912 |
| Résultat net des activités abandonnées ou en cours de cession | -111 | -22 |
| Résultat de l'exercice | 23 514 | 28 469 |

Chiffre d'affaires et investissements incorporels et corporels par zone géographique :

| <i>En milliers d'euros</i> | France | Reste de l'Europe | Reste du monde |
|---|-----------|-------------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | | | |
| Au 30 juin 2014 | 721 345 | 897 547 | 613 307 |
| Au 30 juin 2013 retraité | 579 800 | 787 527 | 593 016 |
| Investissements incorporels et corporels | | | |
| Au 30 juin 2014 | 43 756 | 13 575 | 17 570 |
| Au 30 juin 2013 retraité | 35 186 | 10 679 | 15 985 |
| Total des actifs | | | |
| Année 2014 | 2 909 219 | 402 314 | 184 962 |
| Au 30 juin 2013 retraité | 2 736 652 | 408 124 | 174 524 |

NOTE 3. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Les comptes du premier semestre 2014 enregistrent des charges nettes de restructurations industrielles pour 1,5 million d'euros, des reprises de provisions nettes pour risques fiscaux pour 2,8 millions d'euros et divers autres éléments représentant une charge nette de 1,7 million d'euros.

Dans le cadre de la clôture au 30 juin, des tests de dépréciation sont réalisés soit, sur toutes les unités génératrices de trésorerie qui ont des actifs incorporels à durée d'utilité indéfinie, soit sur les unités génératrices de trésorerie pour lesquelles des indices de pertes de valeur sont relevés. Au vu de ces tests, aucune dépréciation n'a lieu d'être constatée sur le premier semestre 2014.

La méthodologie des tests de dépréciation ainsi que les principales hypothèses retenues pour la détermination de la valeur d'unité sont décrites dans les notes aux états financiers du 31 décembre 2013. Les perspectives de plan à long terme ainsi que le taux d'actualisation ont fait l'objet d'une mise à jour au 30 juin 2014.

La sensibilité de plus 0,5 % des taux d'actualisation utilisés serait sans impact sur les dépréciations du premier semestre 2014.

NOTE 4. RESULTAT FINANCIER

| <i>En milliers d'euros</i> | 6 mois | |
|---|----------------|----------------|
| | 2014 | 2013 Retraité |
| Charges financières d'intérêts ⁽¹⁾ | -12 237 | -10 308 |
| Commissions bancaires | -4 681 | -3 414 |
| Autres charges financières nettes | -2 846 | -5 429 |
| Protection de taux d'intérêts net ⁽³⁾ | -3 704 | - |
| Change net | -2 662 | -477 |
| CHARGES FINANCIÈRES | -26 130 | -19 628 |
| Produits financiers ⁽²⁾ | 6 609 | 6 784 |
| Protection de taux d'intérêts net ⁽³⁾ | - | 1 988 |
| PRODUITS FINANCIERS | 6 609 | 8 772 |
| Charges financières nettes | -19 521 | -10 856 |
| <i>Dont charges d'intérêt nettes ⁽¹⁾⁺⁽²⁾⁺⁽³⁾</i> | <i>-9 332</i> | <i>-1 536</i> |

Le résultat financier au 30 juin 2014 est affecté d'une part, par la hausse de l'endettement net et d'autre part, par l'impact de la politique de couverture de taux d'intérêt et de change.

NOTE 5. PARTICIPATIONS DANS LES CO-ENTREPRISES ET ENTREPRISES ASSOCIEES

Les seules co-entreprises du Groupe sont la société CF&R en France et sa filiale CF&R GmbH en Allemagne détenues à 50%.

Ce partenariat a été créé début 2008 avec Sodial afin de bénéficier de la complémentarité des marques, des moyens industriels, des positions commerciales et des savoirs-faire des deux entreprises rapprochées.

Les principales entreprises associées sont Capsa en Espagne et Emmi Fondue en Suisse dont le Groupe détient respectivement 27% et 34%.

Le Groupe détient également des intérêts dans d'autres entreprises associées, qui considérées individuellement, n'ont pas de caractère significatif.

| <i>En milliers d'euros</i> | 6 mois | |
|--|--------------|---------------|
| | 2014 | 2013 retraité |
| Quote-part dans les résultats avant impôts | 7 275 | 10 600 |
| Quote-part dans les impôts | -2 940 | -4 248 |
| TOTAL | 4 335 | 6 352 |

| <i>En milliers d'euros</i> | 2014 | 2013 |
|--|----------------|-------------------------|
| | Au 30 juin | Au 31 décembre retraité |
| Au 1er janvier publié | 218 077 | 133 534 |
| Retraitement IFRS 11 au 1er janvier 2014 | | 85 670 |
| Au 1er janvier retraité | 218 077 | 219 204 |
| Variation de périmètre | -2 559 | -2 902 |
| Résultat de la période | 4 335 | 1 578 |
| Dividendes distribués | -2 037 | -1 413 |
| Autres | -124 | 2 165 |
| Variation écart de conversion | 215 | -555 |
| SOLDE FIN DE PERIODE | 217 907 | 218 077 |

Principales co-entreprises et entreprises associées – Informations financières à 100% résumées :

| <i>En milliers d'euros</i> | Compagnie des Fromages et Richemonts | | | Emmi Fondue | | | Capsa | | |
|---|--------------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | Au 30 juin | Au 31 décembre | Au 30 juin | Au 30 juin | Au 31 décembre | Au 30 juin | Au 30 juin | Au 31 décembre | Au 30 juin |
| | 2014 | 2013 | 2013 | 2014 | 2013 | 2013 | 2014 | 2013 | 2013 |
| Actifs courants | 144 870 | 168 514 | 143 763 | 46 174 | 48 338 | 42 929 | 169 019 | 175 071 | 172 619 |
| Actifs non courants | 164 233 | 163 800 | 158 238 | 37 912 | 38 978 | 40 271 | 203 988 | 206 579 | 217 303 |
| ACTIFS | 309 103 | 332 314 | 302 001 | 84 086 | 87 316 | 83 200 | 393 007 | 381 650 | 389 922 |
| Capitaux propres | 164 482 | 162 335 | 157 517 | 70 005 | 72 194 | 68 993 | 207 684 | 205 023 | 205 512 |
| Passifs courants | 110 723 | 137 485 | 113 597 | 6 881 | 7 868 | 5 229 | 148 666 | 134 497 | 134 456 |
| Passifs non courants | 33 898 | 32 494 | 30 887 | 7 200 | 7 254 | 8 978 | 36 657 | 42 130 | 49 954 |
| PASSIFS et CAPITAUX PROPRES | 309 103 | 332 314 | 302 001 | 84 086 | 87 316 | 83 200 | 393 007 | 381 650 | 389 922 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 548 | 483 | 2 283 | | | | | | |
| Passifs financiers courants | 2 354 | 3 792 | 257 | | | | | | |
| Passifs financiers non courants | 5 240 | 5 605 | 5 295 | | | | | | |

| En milliers d'euros | Compagnie des Fromages et Richemonts | | | Emmi Fondue | | | Capsa | | |
|------------------------------------|--------------------------------------|---------|---------|-------------|---------|--------|---------|---------|---------|
| | 6 mois | 12 mois | 6 mois | 6 mois | 12 mois | 6 mois | 6 mois | 12 mois | 6 mois |
| | 2014 | 2013 | 2013 | 2014 | 2013 | 2013 | 2014 | 2013 | 2013 |
| Chiffre d'affaires | 269 591 | 586 479 | 260 531 | 29 625 | 74 765 | 33 775 | 268 478 | 575 100 | 266 258 |
| Résultat net | 5 255 | 12 831 | 8 248 | -540 | 3 081 | 237 | 570 | 1 448 | 1 917 |
| Autres ajustements | 68 | - | - | -505 | -4 019 | -4 025 | 2 081 | -618 | -597 |
| Autres éléments du résultat global | -246 | -614 | -708 | 685 | -1 235 | -1 588 | - | - | - |
| Résultat global de l'exercice | 5 077 | 12 217 | 7 540 | -360 | -2 173 | -5 376 | 2 651 | 830 | 1 320 |

| En milliers d'euros | Compagnie des Fromages et Richemonts | | | Emmi Fondue | | | Capsa | | |
|--|--------------------------------------|----------------|------------|-------------|----------------|------------|------------|----------------|------------|
| | Au 30 juin | Au 31 décembre | Au 30 juin | Au 30 juin | Au 31 décembre | Au 30 juin | Au 30 juin | Au 31 décembre | Au 30 juin |
| | 2014 | 2013 | 2013 | 2014 | 2013 | 2013 | 2014 | 2013 | 2013 |
| Dividendes reçus de la co-entreprise ou de l'entreprise associée | -1415 | - | - | -621 | -705 | -705 | - | - | - |

Réconciliation de ces montants avec la valeur de mise en équivalence:

| | Compagnie des Fromages et Richemonts | | | Emmi Fondue | | | Capsa | | |
|--|--------------------------------------|----------------|------------|-------------|----------------|------------|------------|----------------|------------|
| | Au 30 juin | Au 31 décembre | Au 30 juin | Au 30 juin | Au 31 décembre | Au 30 juin | Au 30 juin | Au 31 décembre | Au 30 juin |
| | 2014 | 2013 | 2013 | 2014 | 2013 | 2013 | 2014 | 2013 | 2013 |
| Capitaux propres | 164 482 | 162 335 | 157 517 | 70 005 | 72 194 | 68 993 | 207 684 | 205 023 | 205 512 |
| Pourcentage de détention | 50% | 50% | 50% | 34% | 34% | 34% | 27% | 27% | 27% |
| Quote-part de capitaux propres | 82 241 | 81 168 | 78 759 | 23 802 | 24 546 | 23 458 | 56 075 | 55 356 | 55 488 |
| Autres ajustements | 4 552 | 4 502 | 4 546 | 74 | 74 | 74 | 12 335 | 12 338 | 12 338 |
| Valeur des intérêts du Groupe dans la co-entreprise | 86 793 | 85 670 | 83 305 | 23 876 | 24 620 | 23 532 | 68 410 | 67 694 | 67 826 |
| Résultat net des entreprises associées | 5 323 | 12 831 | 8 248 | -1 045 | -937 | -3 789 | 2 651 | 830 | 1 320 |
| Pourcentage de détention | 50% | 50% | 50% | 34% | 34% | 34% | 27% | 27% | 27% |
| Quote-part de résultat net dans les entreprises associées | 2 661 | 6 416 | 4 124 | -355 | -319 | -1 288 | 716 | 224 | 356 |
| Quote-part des entreprises associées dans les autres éléments du résultat global | -123 | -307 | -354 | 246 | -420 | -540 | - | - | - |

Les montants concernant les autres filiales ne sont pas significatifs.

NOTE 6. IMPOTS SUR LES RESULTATS

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

| En milliers d'euros | 6 mois | |
|---------------------|----------------|----------------|
| | 2014 | 2013 Retraité |
| Impôts courants | -17 152 | -19 233 |
| Impôts différés | -891 | -8 679 |
| | -18 043 | -27 912 |

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 | |
|---|--------|---------------|
| | 2014 | 2013 Retraité |
| Résultat avant impôts | 41 668 | 56 403 |
| Impôts théoriques aux taux nationaux applicables aux bénéfices dans les pays concernés | 13 850 | 21 287 |
| Effets d'impôts : | | |
| • retraitement de l'impôt des entreprises associées | -1 485 | -2 419 |
| • des bénéfices non assujettis à l'impôt et des charges non déductibles | -2 462 | 151 |
| • des impôts courants et différés liés à la qualification de la CVAE en impôt sur le résultat | 2 751 | 2 630 |
| • des crédits d'impôts | -131 | 27 |
| • de l'utilisation de pertes fiscales non comptabilisées antérieurement et des dépréciations d'actifs nets d'impôts différés ⁽¹⁾ | 6 272 | 3 040 |
| • de changement de taux sur les impôts différés | -143 | -75 |
| • autres ⁽²⁾ | -609 | 3 271 |
| Charge d'impôt sur le résultat comptabilisé | 18 043 | 27 912 |
| Taux moyen pondéré | 43,30% | 49,49% |

(1) Les pertes fiscales sont activées en fonction de la probabilité de récupération de ces déficits. En 2014, les perspectives de résultat et de charges d'impôt des 3 années à venir de certaines sociétés ont conduit à enregistrer une dépréciation nette de 6,3 millions d'euros contre une dépréciation nette de 3 millions d'euros en 2013.

(2) Dont effets des contrôles fiscaux.

Le taux d'impôt applicable pour la société mère est de 38%.

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

NOTE 7. DIVIDENDES PAR ACTION

| En milliers d'euros | 6 mois | |
|---|--------|--------|
| | 2014 | 2013 |
| Dividendes versés par le Groupe | 14 019 | 18 221 |
| Dividendes par action (euro par action) | 1 | 1,3 |

NOTE 8. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

| <i>En milliers d'euros</i> | Immobilisations incorporelles | Immobilisations corporelles | Total |
|--|----------------------------------|--------------------------------|-----------|
| Valeur nette comptable au 01/01/2014 publié | 480 140 | 846 718 | 1 326 858 |
| Changement de méthode IFRS11 | -38 261 | -45 406 | -83 667 |
| Valeur nette comptable au 01/01/2014 retraité | 441 879 | 801 312 | 1 243 191 |
| Investissements nets des subventions | 2 713 | 66 638 | 69 351 |
| Cessions | -49 | -1 722 | -1 771 |
| Dotations aux amortissements | -4 081 | -50 555 | -54 636 |
| Dépréciations | -1 | -16 | -17 |
| Reprises de dépréciation | - | 625 | 625 |
| Variations de périmètre | 3 605 | 1 837 | 5 442 |
| Différences de conversion | 328 | -731 | -403 |
| Impact activités en cours de cession | - | - | - |
| Valeur nette comptable au 30/06/2014 ^(*) | 444 394 | 817 388 | 1 261 782 |
| <i>(*) dont biens financés par contrat de location financement</i> | - | 15 116 | 15 116 |

NOTE 9. STOCKS ET EN COURS

L'évolution des stocks par rapport au 31 décembre 2013 est liée à un effet de saisonnalité justifiant un accroissement des volumes ainsi qu'à l'impact de hausse des coûts matières et des cotations de produits industriels.

NOTE 10. 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 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 11. TRESORERIE ET EQUIVALENTS TRESORERIE

| <i>En milliers d'euros</i> | Au 30 juin 2014 | Au 31 décembre 2013 Retraité |
|----------------------------|--------------------|---------------------------------|
| Trésorerie | 141 754 | 133 039 |
| Équivalents trésorerie | 348 621 | 255 260 |
| TOTAL | 490 375 | 388 299 |

Les équivalents de trésorerie comprennent essentiellement des actifs disponibles à la vente (SICAV, FCP et DAT).

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 2014 | Au 31 décembre 2013 Retraité |
|--|--------------------|---------------------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 490 375 | 388 299 |
| Concours bancaires courants et comptes courants financiers | -136 468 | -121 125 |
| TRESORERIE | 353 907 | 267 174 |

Note 12. DÉTAIL PAR NATURE DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

| En milliers d'euros | 6 mois | | | | | |
|---|------------------|---------------|---------------------|------------------|---------------|---------------------|
| | 2014 | | | 2013 retraité | | |
| | Montant avant IS | Effet d'impôt | Montant net d'impôt | Montant avant IS | Effet d'impôt | Montant net d'impôt |
| Ecartés de conversion | -1 852 | - | -1 852 | -7 252 | - | -7 252 |
| Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente | -58 | 20 | -38 | 708 | -244 | 464 |
| Variation de juste valeur des flux futurs de trésorerie | -1 979 | 681 | -1 298 | -2 852 | 982 | -1 870 |
| Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments recyclables | 212 | - | 212 | -633 | - | -633 |
| Total des éléments recyclables en résultat net | -3 677 | 701 | -2 976 | -10 029 | 738 | -9 291 |
| Gains et pertes actuariels liés aux régimes de retraite | -9 178 | 2 992 | -6 186 | 4 494 | -1 570 | 2 924 |
| Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments non recyclables | -187 | 64 | -123 | -540 | 186 | -354 |
| Total des éléments non recyclables en résultat net | -9 365 | 3 056 | -6 309 | 3 954 | -1 384 | 2 570 |
| AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL | -13 042 | 3 757 | -9 285 | -6 075 | -646 | -6 721 |

Note 13. Evolution des autres réserves

| en milliers d'euros | Instruments de couverture | Juste valeur des actifs disponibles à la vente | Gains et pertes actuariels | Différences de conversion | Total |
|--|---------------------------|--|----------------------------|---------------------------|----------------|
| SOLDES AU 01/01/2013 publié | -3 086 | -2 307 | | 6 213 | 820 |
| Gains et pertes actuariels - brut | | | -15 886 | | -15 886 |
| Gains et pertes actuariels - Impôts | | | 5 191 | | 5 191 |
| SOLDES AU 01/01/2013 retraité | -3 086 | -2 307 | -10 695 | 6 213 | -9 875 |
| Réévaluation – brut | | 708 | | | 708 |
| Réévaluation – impôts | | -244 | | | -244 |
| Ré-évaluation – entreprises associées | | | | | |
| Couverture de flux futurs de trésorerie | | | | | |
| • Variations de juste valeur de l'exercice | -2 852 | | | | -2 852 |
| • Impôts sur les pertes de juste valeur | 982 | | | | 982 |
| Gains et pertes actuariels - brut | | | 3 954 | | 3 954 |
| Gains et pertes actuariels - Impôts | | | -1 384 | | -1 384 |
| Ecartés de conversion | | | | | |
| • Groupe | | | | -7 055 | -7 055 |
| • Entreprises associées | | | | -641 | -641 |
| SOLDE AU 30/06/2013 | -4 956 | -1 843 | -8 125 | -1 483 | -16 407 |
| SOLDE AU 31/12/2013 | -5 598 | -2 262 | -5 238 | -27 194 | -40 292 |
| Réévaluation – brut | | -58 | | | -58 |
| Réévaluation – impôts | | 20 | | | 20 |
| Réévaluation – entreprises associées | | | | | |
| Couverture de flux futurs de trésorerie | | | | | |
| • Variations de juste valeur de l'exercice | -1 979 | | | | -1 979 |
| • Impôts sur les pertes de juste valeur | 681 | | | | 681 |
| Gains et pertes actuariels - brut | | | -9 211 | | -9 211 |
| Gains et pertes actuariels - Impôts | | | 3 003 | | 3 003 |
| Ecartés de conversion | | | | | |
| • Groupe | | | | -1 884 | -1 884 |
| • Entreprises associées | | | | 212 | 212 |
| SOLDE AU 30/06/2014 | -6 896 | -2 300 | -11 446 | -28 866 | -49 508 |

Note 14. INTERETS DES DETENTEURS DE PARTICIPATIONS NE CONFÉRANT PAS LE CONTRÔLE DANS LES ACTIVITES ET FLUX DE TRESORERIE DU GROUPE

Les participations ne donnant pas le contrôle s'analysent comme suit :

Participation ne conférant pas le contrôle (i.e la part des minoritaires)

| En milliers d'euros | Compagnie Laitière Européenne | | | Au 30 juin 2014 | Autres Au 31 décembre 2013 | Au 30 juin 2013 | TOTAL | | Au 30 juin 2013 |
|--|-------------------------------|---------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|
| | Au 30 juin 2014 | Au 31 décembre 2013 | Au 30 juin 2013 | | | | Au 30 juin 2014 | Au 31 décembre 2013 | |
| % des droits de vote | 14,14% | 14,14% | 10,11% | - | - | - | - | - | - |
| % d'intérêts détenus par les actionnaires minoritaires | 15,42% | 15,42% | 11,07% | - | - | - | - | - | - |
| Quote-part de résultat revenant aux minoritaires | 3 413 | 4 684 | 3 201 | -716 | 1 657 | 825 | 2 697 | 6 341 | 4 026 |
| Autres éléments du résultat global revenant aux minoritaires | -93 | -216 | -25 | 24 | -765 | -164 | -69 | -981 | -189 |
| Montant du résultat global revenant aux minoritaires | 3 320 | 4 468 | 3 176 | -692 | 892 | 661 | 2 628 | 5 360 | 3 837 |
| Montant cumulé des intérêts minoritaires | 74 015 | 72 446 | 50 863 | 27 072 | 30 522 | 11 357 | 101 087 | 102 968 | 62 220 |
| Dividendes versés aux minoritaires | 754 | 1 171 | 1 171 | 2 172 | 3 307 | 2 190 | 2 926 | 4 478 | 3 361 |

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

BILAN

| En milliers d'euros | Compagnie Laitière Européenne | | |
|------------------------------------|-------------------------------|-------------------|----------------|
| | Au 30 juin 2014 | Au 31 décembre | |
| | | 2013 retraité | 2013 retraité |
| Actifs courants | 565 090 | 492 888 | 465 805 |
| Actifs non courants | 570 903 | 557 777 | 407 456 |
| ACTIFS | 1 135 993 | 1 050 665 | 873 261 |
| Capitaux propres | 431 630 | 415 785 | 379 943 |
| Passifs courants | 544 383 | 477 062 | 393 981 |
| Passifs non courants | 159 980 | 157 818 | 99 337 |
| PASSIFS et CAPITAUX PROPRES | 1 135 993 | 1 050 665 | 873 261 |

COMPTE DE RESULTAT

| En milliers d'euros | 6 mois 2014 | 12 mois 2013 retraité | 6 mois 2013 retraité |
|-------------------------------|--------------------|--------------------------|-------------------------|
| | Chiffre d'affaires | 843 899 | 1 419 988 |
| Résultat net | 17 447 | 37 751 | 28 747 |
| Résultat global de l'exercice | 17 599 | 37 975 | 28 556 |

NOTE 15. PROVISIONS

| | Départs à la retraite, pensions et médailles du travail | Restructurations | Autres risques et charges | Total |
|---|---|------------------|------------------------------|---------|
| <i>en milliers d'euros</i> | | | | |
| Au 1er janvier 2013 | 73 013 | 5 954 | 21 067 | 100 036 |
| Différences de conversion | -229 | -23 | -541 | -793 |
| Constitution de provisions | 7 341 | 1 942 | 5 819 | 15 102 |
| Emplois | -6 895 | -2 437 | -4 157 | -13 489 |
| Variations des écarts actuariels | -9 565 | - | - | -9 565 |
| Variation de périmètre | 5 541 | - | 428 | 5 969 |
| Au 31 décembre 2013 publié | 69 206 | 5 436 | 22 516 | 97 260 |
| Retraitement IFRS11 au 1er janvier 2014 | -3 589 | -21 | -1 344 | -4 954 |
| Au 31 décembre 2013 retraité | 65 617 | 5 415 | 21 272 | 92 306 |
| Différences de conversion | 85 | -3 | -92 | -10 |
| Constitution de provisions ⁽¹⁾ | 1 787 | 772 | 3 122 | 5 681 |
| Emplois ⁽²⁾ | - | -843 | -8 046 | -8 889 |
| Variations des écarts actuariels ⁽³⁾ | 9 178 | - | - | 9 178 |
| Variation de périmètre | 50 | - | 70 | 120 |
| Au 30 juin 2014 | 76 717 | 5 341 | 16 326 | 98 386 |

(1) Les dotations aux provisions pour autres risques et charges concernent des provisions pour litige pour 1,2 million d'euros, ainsi que d'autres provisions pour risques et charges pour 1,9 million d'euros.

(2) Les reprises de provisions pour autres risques et charges utilisées s'élèvent à 2 millions d'euros dont 0,5 million d'euros relatif à des provisions pour litiges, les reprises de provisions devenues sans objet suite à des décisions favorables représentent 6,1 millions d'euros.

(3) Les taux d'actualisation ont évolué au 30 juin 2014 comparés au 31 décembre 2013 de 0,5 point, à l'intérieur de la zone euro. En conséquence, les obligations en matière de retraite des principales filiales ont fait l'objet de recalcul actuariel.

Au 30 juin 2014, les principaux risques et litiges provisionnés concernent les restructurations pour 5,3 millions d'euros (décembre 2013 : 5,4 millions d'euros), des litiges commerciaux pour 0,8 million d'euros (décembre 2013 : 0,9 million d'euros), des litiges sociaux pour 3,8 millions d'euros (décembre 2013 : 4,6 millions d'euros), des litiges fiscaux pour 2,6 millions d'euros (décembre 2013 : 5,9 millions d'euros) et divers risques pour 9,2 millions d'euros (décembre 2013 : 11,3 millions d'euros).

Note 16. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

| <i>En milliers d'euros</i> | Au 30 juin | | | Au 31 décembre | | |
|---|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2014 | Non courant | courant | 2013 retraité | Non courant | courant |
| Emprunts auprès d'établissements financiers et autres | 821 791 | 228 648 | 593 143 | 587 753 | 138 367 | 449 386 |
| Comptes courants bloqués de la participation | 14 482 | 11 618 | 2 864 | 14 142 | 11 729 | 2 413 |
| Emprunts obligataires | 197 954 | 177 013 | 20 941 | 197 007 | 176 077 | 20 930 |
| Contrats de crédit-bail | 5 940 | 2 909 | 3 031 | 6 477 | 2 815 | 3 662 |
| Concours bancaires courants | 130 205 | - | 130 205 | 121 115 | - | 121 115 |
| SOUS TOTAL | 1 170 372 | 420 188 | 750 184 | 926 494 | 328 988 | 597 506 |
| Dettes liées aux options de ventes accordées aux intérêts des participations ne conférant pas le contrôle | 53 673 | 53 673 | - | 45 390 | 45 390 | - |
| | 1 224 045 | 473 861 | 750 184 | 971 884 | 374 378 | 597 506 |

L'évolution de l'endettement brut se présente comme suit (montants retraités) :

| <i>En milliers d'euros</i> | |
|---|------------------|
| Emprunts à l'ouverture publié | 973 326 |
| Retraitement IFRS11 au 1er janvier 2014 | -1 442 |
| Emprunts à l'ouverture retraité | 971 884 |
| Émission d'emprunts | 267 433 |
| Remboursement d'emprunts | -37 920 |
| Variation des concours bancaires et comptes courants financiers | 14 833 |
| Variation des locations-financement | -505 |
| Écarts de conversion | -1 032 |
| Variation de périmètre | 1 343 |
| Variation des dettes liées aux options de ventes accordées aux intérêts des participations ne conférant pas le contrôle | 8 009 |
| Emprunts au 30 juin 2014 | 1 224 045 |

L'endettement financier augmente de 252,2 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2013. Compte tenu des placements classés en autres actifs financiers courants nets de la trésorerie active, l'endettement net augmente de 164 millions d'euros avec un solde net de 653,1 millions d'euros au 30 juin 2014.

Certains crédits utilisés sont assortis de clauses imposant le respect de ratios financiers. Pour l'essentiel, ces ratios portent soit sur un montant minimum de capitaux propres, soit sur un montant maximum d'endettement calculé en proportion de l'EBITDA courant et des fonds propres. L'EBITDA correspond au résultat opérationnel courant avant les dotations et reprises d'amortissements et provisions d'exploitation.

Ces ratios financiers sont toujours respectés.

Pour le calcul des ratios financiers, la dette financière nette est déterminée comme suit :

| <i>En milliers d'euros</i> | Au 30 juin 2014 | Au 31 décembre 2013 retraité |
|---|------------------------|-------------------------------------|
| Emprunts et dettes financières non courants | -473 861 | -374 378 |
| Emprunts et concours bancaires | -750 184 | -597 506 |
| Autres actifs financiers courants | 80 584 | 94 546 |
| Trésorerie et équivalents trésorerie | 490 375 | 388 299 |
| Dette financière nette | -653 086 | -489 039 |
| Dettes liées aux options de ventes accordées aux intérêts des participations ne conférant pas le contrôle | 53 763 | 45 390 |
| Dette financière nette hors dettes liées aux options de vente | -599 323 | -443 649 |

NOTE 17. 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 :

| En milliers d'euros | Instruments financiers par résultat ⁽¹⁾ | Dérivés qualifiés de couverture ⁽²⁾ | Actifs/Passifs évalués à la juste valeur par résultat ⁽²⁾ | Actifs disponibles à la vente ⁽²⁾ | Actifs détenus jusqu'à échéance | Prêts et créances | Valeur comptable au bilan | Juste valeur |
|--|--|--|--|--|---------------------------------|-------------------|---------------------------|------------------|
| ACTIF | | | | | | | | |
| Au 30 juin 2014 | | | | | | | | |
| Titres de participation | - | - | - | 5 070 | - | - | 5 070 | 5 070 |
| Actifs financiers de transaction long terme | - | - | 2 671 | - | - | - | 2 671 | 2 671 |
| Prêts et créances financières long terme | - | - | - | - | 8 026 | 20 246 | 28 272 | 28 272 |
| Autres actifs financiers non courants | - | - | 2 671 | 5 070 | 8 026 | 20 246 | 36 013 | 36 013 |
| Dérivés sur taux | 1 582 | 57 | - | - | - | - | 1 639 | 1 639 |
| Instruments financiers dérivés non courants | 1 582 | 57 | - | - | - | - | 1 639 | 1 639 |
| Créances clients | - | - | - | - | - | 636 063 | 636 063 | 636 063 |
| Dérivés de couverture sur matières premières | - | 631 | - | - | - | - | 631 | 631 |
| Dérivés de couverture sur change | - | 6 | - | - | - | - | 6 | 6 |
| Autres dérivés sur matières premières | 115 | - | - | - | - | - | 115 | 115 |
| Autres dérivés sur change | 1 504 | - | - | - | - | - | 1 504 | 1 504 |
| Instruments financiers dérivés courants | 1 619 | 637 | - | - | - | - | 2 256 | 2 256 |
| Actifs financiers de transaction court terme | - | - | 56 706 | - | - | 23 878 | 80 584 | 80 584 |
| Comptes courants financiers | - | - | - | - | - | 1 329 | 1 329 | 1 329 |
| Disponibilités | - | - | - | - | - | 140 425 | 140 425 | 140 425 |
| Equivalents de trésorerie | - | - | 348 621 | - | - | - | 348 621 | 348 621 |
| Trésorerie et équivalents trésorerie | - | - | 348 621 | - | - | 141 754 | 490 375 | 490 375 |
| TOTAL ACTIF | 3 201 | 694 | 407 998 | 5 070 | 8 026 | 821 941 | 1 246 930 | 1 246 930 |

(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.

| <i>En milliers d'euros</i> | Instruments financiers par résultat (1) | Dérivés qualifiés de couverture (2) | Actifs/Passifs évalués à la juste valeur par résultat (2) | Passifs au coût amorti | Valeur comptable au bilan | Juste valeur |
|---|--|---|---|---------------------------|---------------------------------|------------------|
| PASSIF | | | | | | |
| Au 30 juin 2014 | | | | | | |
| Emprunts obligataires | - | - | - | 177 013 | 177 013 | 177 013 |
| Autres emprunts et dettes | - | - | - | 243 175 | 243 175 | 243 175 |
| Dettes liées aux options de ventes accordées aux intérêts des participations ne conférant pas le contrôle | - | - | 53 673 | - | 53 673 | 53 673 |
| Emprunts et dettes financières non courantes | - | - | 53 673 | 420 188 | 473 851 | 473 861 |
| Autres dérivés sur taux | 4 066 | 12 290 | - | - | 16 356 | 16 356 |
| Instruments financiers dérivés non courants | 4 066 | 12 290 | - | - | 16 356 | 16 356 |
| Fournisseurs | - | - | - | 593 834 | 593 834 | 593 834 |
| Autres dérivés sur matières premières | 114 | - | - | - | 114 | 114 |
| Autres dérivés sur devises | 1 442 | - | - | - | 1 442 | 1 442 |
| Instruments financiers dérivés courants | 1 556 | - | - | - | 1 556 | 1 556 |
| Dettes financières courantes | - | - | - | 613 716 | 613 716 | 613 716 |
| Comptes courants financiers | - | - | - | 6 263 | 6 263 | 6 263 |
| Concours bancaires courants | - | - | - | 130 205 | 130 205 | 130 205 |
| Emprunts et dettes financières courantes | - | - | - | 750 184 | 750 184 | 750 184 |
| TOTAL PASSIF | 5 622 | 12 290 | 53 673 | 1 764 206 | 1 835 791 | 1 835 791 |

(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.

| <i>En milliers d'euros</i> | Instruments financiers par résultat ⁽¹⁾ | Dérivés qualifiés de couverture ⁽²⁾ | Actifs/Passifs évalués à la juste valeur par résultat ⁽²⁾ | Actifs disponibles à la vente ⁽²⁾ | Actifs détenus jusqu'à échéance | Prêts et créances | Valeur comptable au bilan | Juste valeur |
|--|--|--|--|--|---------------------------------|-------------------|---------------------------|------------------|
| ACTIF | | | | | | | | |
| AU 31 décembre 2013 retraité | | | | | | | | |
| Titres de participation | - | - | - | 5 367 | - | - | 5 367 | 5 367 |
| Actifs financiers de transaction long terme | - | - | 2 375 | - | - | - | 2 375 | 2 375 |
| Prêts et créances financières long terme | - | - | - | - | 8 026 | 19 511 | 27 537 | 27 537 |
| Autres actifs financiers non courants | - | - | 2 375 | 5 367 | 8 026 | 19 511 | 35 279 | 35 279 |
| Dérivés sur taux | 1 601 | 90 | - | - | - | - | 1 691 | 1 691 |
| Instruments financiers dérivés non courants | 1 601 | 90 | - | - | - | - | 1 691 | 1 691 |
| Créances clients | - | - | - | - | - | 681 378 | 681 378 | 681 378 |
| Dérivés de couverture sur matières premières | - | 430 | - | - | - | - | 430 | 430 |
| Dérivés de couverture sur change | - | 17 | - | - | - | - | 17 | 17 |
| Autres dérivés sur matières premières | 320 | - | - | - | - | - | 320 | 320 |
| Autres dérivés sur change | 4 170 | - | - | - | - | - | 4 170 | 4 170 |
| Instruments financiers dérivés courants | 4 490 | 447 | - | - | - | - | 4 937 | 4 937 |
| Actifs financiers de transaction court terme | - | - | 41 168 | - | - | 53 378 | 94 546 | 94 546 |
| Comptes courants financiers | - | - | - | - | - | 1 284 | 1 284 | 1 284 |
| Disponibilités | - | - | - | - | - | 131 755 | 131 755 | 131 755 |
| Équivalents de trésorerie | - | - | 255 260 | - | - | - | 255 260 | 255 260 |
| Trésorerie et équivalents trésorerie | - | - | 255 260 | - | - | 133 039 | 388 299 | 388 299 |
| TOTAL ACTIF | 6 091 | 537 | 298 803 | 5 367 | 8 026 | 887 306 | 1 206 130 | 1 206 130 |

(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.

| <i>En milliers d'euros</i> | Instruments financiers par résultat ⁽¹⁾ | Dérivés qualifiés de couverture ⁽²⁾ | Actifs/Passifs évalués à la juste valeur par résultat | Passifs au coût amorti | Valeur comptable au bilan | Juste valeur |
|---|--|--|---|------------------------|---------------------------|------------------|
| PASSIF | | | | | | |
| Au 31 décembre 2013 retraité | | | | | | |
| Emprunts obligataires | - | - | - | 176 077 | 176 077 | 176 077 |
| Autres emprunts et dettes | - | - | - | 152 911 | 152 911 | 152 911 |
| Dettes liées aux options de ventes accordées aux intérêts des participations ne conférant pas le contrôle | - | - | 45 390 | - | 45 390 | 45 390 |
| Emprunts et dettes financières non courantes | - | - | 45 390 | 328 988 | 374 378 | 374 378 |
| Autres dérivés sur taux | 263 | 11 182 | - | - | 11 445 | 11 445 |
| Instruments financiers dérivés non courants | 263 | 11 182 | - | - | 11 445 | 11 445 |
| Fournisseurs | - | - | - | 660 853 | 660 853 | 660 853 |
| Autres dérivés sur matières premières | 319 | - | - | - | 319 | 319 |
| Autres dérivés sur devises | 1 441 | - | - | - | 1 441 | 1 441 |
| Instruments financiers dérivés courants | 1 760 | - | - | - | 1 760 | 1 760 |
| Dettes financières courantes | - | - | - | 475 097 | 475 097 | 475 097 |
| Comptes courants financiers | - | - | - | 1 294 | 1 294 | 1 294 |
| Concours bancaires courants | - | - | - | 121 115 | 121 115 | 121 115 |
| Emprunts et dettes financières courantes | - | - | - | 597 506 | 597 506 | 597 506 |
| TOTAL PASSIF | 2 023 | 11 182 | 45 390 | 1 587 347 | 1 645 942 | 1 645 942 |

(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 18. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

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 SOPARIND SCA, société enregistrée en France qui détient directement ou indirectement 66,64% du capital. Le reste, détenu par un nombre important d'actionnaires fait l'objet de transactions sur la Bourse de Paris. Certaines filiales ne sont pas entièrement détenues par BONGRAIN 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 BONGRAIN SA a enregistré des ventes aux coopératives liées pour 54,3 millions d'euros au cours du premier semestre 2014 (contre 25,7 millions d'euros au premier semestre 2013) et des charges pour un montant de 455,6 millions d'euros (contre 205,6 millions d'euros au cours du premier semestre 2013).

Le Groupe assure la gestion de trésorerie de parties liées. À ce titre, il a perçu une rémunération de 1,3 million d'euros au cours de ce semestre (0,2 million d'euros au premier semestre 2013).

Dans le cadre de la reprise de ses activités, Terra Lacta a assuré les ventes GMS et Food Services et a fourni, pendant la période de transition, des prestations logistiques, informatiques et administratives. La plupart de ces prestations ont pris fin au 31 mars 2014 hormis les prestations informatiques qui perdureront tout au long de l'année 2014.

Le Groupe a créé une co-entreprise avec Sodiaal, La Compagnie des Fromages et RichesMonts. Le Groupe assure une partie de l'approvisionnement laitier, une partie de la reprise des co-produits industriels. Il assure une partie des prestations logistiques et commerciales ainsi que la distribution dans un certain nombre de pays étrangers. Il fournit également des prestations informatiques et administratives.

Le poste « Autres actifs financiers » comprend un prêt de 4,9 millions d'euros et le poste « Trésorerie et équivalent de trésorerie » comprend un compte courant financier de 1,1 million d'euros avec La Compagnie des Fromages et RichesMonts.

Les ventes du Groupe aux entreprises associées représentent 119 millions d'euros au 30 juin 2014 (1,2 million d'euros au 30 juin 2013) et les achats 107,4 millions d'euros (0,9 million d'euros au 30 juin 2013), ces transactions étant essentiellement des ventes et achats de matières laitières.

NOTE 19. EVENEMENT POST CLOTURE

Aucun événement d'importance significative n'est intervenu depuis la clôture de l'exercice.

NOTE 20 .Etats financiers consolidés 2013 retraités des impacts liés à l'application de la norme IFRS 11

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RETRAITE d'IFRS 11 AU 30 JUIN 2013

| <i>En milliers d'euros</i> | 6 mois | | |
|--|-------------|----------------------|---------------|
| | 2013 publié | Retraitement IFRS 11 | 2013 Retraité |
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 2 048 391 | -88 048 | 1 960 343 |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | 89 315 | -6 605 | 82 710 |
| RESULTAT OPERATIONNEL | 67 515 | -6 608 | 60 907 |
| RESULTAT AVANT IMPÔTS | 60 651 | -4 248 | 56 403 |
| Résultat net des activités poursuivies | 28 491 | - | 28 491 |
| Résultat net des activités cédées ou en cours de cession | -22 | - | -22 |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | 28 469 | - | 28 469 |
| Part revenant aux actionnaires de la société-mère | 24 443 | - | 24 443 |
| Participations ne conférant pas le contrôle | 4 026 | - | 4 026 |

ÉTAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

| <i>En milliers d'euros</i> | 6 mois | | |
|--|-------------|---------------------|---------------|
| | 2013 Publié | Retraitement IFRS11 | 2013 Retraité |
| RÉSULTAT DE L'EXERCICE | 28 469 | - | 28 469 |
| Autres éléments du résultat global : | | | |
| Total des éléments recyclables en résultat net | -9 291 | - | -9 291 |
| Total des éléments non recyclables en résultat net | 2 570 | - | 2 570 |
| Total des autres éléments du résultat global nets d'impôts | -6 721 | - | -6 721 |
| TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL NET D'IMPÔTS | 21 748 | - | 21 748 |
| Part du Groupe | 17 911 | - | 17 911 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 3 837 | - | 3 837 |

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RETRAITE D'IFRS 11 au 31 décembre 2013

| <i>En milliers d'euros</i> | 12 mois | | |
|--|-------------|----------------------|---------------|
| | 2013 publié | Retraitement IFRS 11 | 2013 Retraité |
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 4 407 548 | -202 991 | 4 204 557 |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | 153 692 | -10 301 | 143 391 |
| RESULTAT OPERATIONNEL | 133 490 | -10 707 | 122 783 |
| RESULTAT AVANT IMPÔTS | 112 809 | -6 590 | 106 219 |
| Résultat net des activités poursuivies | 55 138 | - | 55 138 |
| Résultat net des activités cédées ou en cours de cession | 96 | - | 96 |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | 55 234 | - | 55 234 |
| Part revenant aux actionnaires de la société-mère | 48 893 | - | 48 893 |
| Participations ne conférant pas le contrôle | 6 341 | - | 6 341 |

ÉTAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

| <i>En milliers d'euros</i> | 12 mois | | |
|--|-------------|---------------------|---------------|
| | 2013 Publié | Retraitement IFRS11 | 2013 Retraité |
| RÉSULTAT DE L'EXERCICE | 55 234 | - | 55 234 |
| Autres éléments du résultat global : | | | |
| Total des éléments recyclables en résultat net | -36 490 | - | -36 490 |
| Total des éléments non recyclables en résultat net | 3 579 | - | 3 579 |
| Total des autres éléments du résultat global nets d'impôts | -32 911 | - | -32 911 |
| TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL NET D'IMPÔTS | 22 323 | - | 22 323 |
| Part du Groupe | 16 963 | - | 16 963 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 5 360 | - | 5 360 |

BILAN CONSOLIDE RETRAITE d'IFRS 11

ACTIF

| <i>En milliers d'euros</i> | Au 31 décembre | | |
|---|------------------|----------------------|------------------|
| | 2013 Publié | Retraitement IFRS 11 | 2013 Retraité |
| TOTAL ACTIFS NON COURANTS | 1 577 995 | 1 592 | 1 579 587 |
| TOTAL ACTIFS COURANTS | 1 800 129 | -61 482 | 1 738 647 |
| Actifs des activités abandonnées ou en cours de cession | 1 066 | - | 1 066 |
| ACTIFS | 3 379 190 | -59 890 | 3 319 300 |

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

| <i>En milliers d'euros</i> | Au 31 décembre | | |
|--|------------------|----------------------|------------------|
| | 2013 Publié | Retraitement IFRS 11 | 2013 Retraité |
| CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE | 1 102 315 | - | 1 102 315 |
| Participations ne conférant pas le contrôle | 102 969 | - | 102 969 |
| CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE | 1 205 284 | - | 1 205 284 |
| TOTAL PASSIFS NON COURANTS | 609 931 | -13 632 | 596 299 |
| TOTAL PASSIFS COURANTS | 1 563 722 | -46 258 | 1 517 464 |
| Passifs des activités abandonnées ou en cours de cession | 253 | - | 253 |
| PASSIFS | 2 173 906 | -59 890 | 2 114 016 |
| PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES | 3 379 190 | -59 890 | 3 319 300 |

Tableau des flux de trésorerie consolidés retraité d'IFRS 11 au 30 juin 2013

| En milliers d'euros | 6 mois | | |
|---|----------------|----------------------|----------------|
| | 2013 Publié | Retraitement IFRS 11 | 2013 Retraité |
| Résultat net des activités abandonnées ou en cours de cession | -22 | - | -22 |
| Résultat net des activités poursuivies | 28 491 | - | 28 491 |
| Marge brute opérationnelle | 128 928 | -9 920 | 119 008 |
| FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'EXPLOITATION | 26 781 | -7 794 | 18 987 |
| FLUX NETS DE TRÉSORERIE UTILISÉS POUR LES INVESTISSEMENTS | -54 853 | 4 184 | -60 669 |
| FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS DANS LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | 104 550 | 27 | 104 577 |
| Incidences des variations de change | 2 437 | - | 2 437 |
| Augmentation/diminution de la trésorerie | 68 915 | -3 583 | 65 332 |
| Reclassement de trésorerie des activités abandonnées ou en cours de cession | -14 | - | -14 |
| Trésorerie à l'ouverture | 336 314 | 2 507 | 338 821 |
| TRÉSORERIE À LA CLÔTURE | 405 215 | -1 076 | 404 139 |

Tableau des flux de trésorerie consolidés retraité d'IFRS 11 au 31 décembre 2013

| En milliers d'euros | 12 mois | | |
|---|-------------------|----------------------|---------------------|
| | 31/12/2013 Publié | Retraitement IFRS 11 | 31/12/2013 Retraité |
| Résultat net des activités abandonnées ou en cours de cession | 96 | - | 96 |
| Résultat net des activités poursuivies | 55 138 | - | 55 138 |
| Marge brute opérationnelle | 250 173 | -17 546 | 232 627 |
| FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'EXPLOITATION | 111 118 | -9 390 | 101 728 |
| FLUX NETS DE TRÉSORERIE UTILISÉS POUR LES INVESTISSEMENTS | -276 038 | 8 598 | -267 440 |
| FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS DANS LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | 93 678 | -122 | 93 556 |
| Incidences des variations de change | 501 | - | 501 |
| Augmentation/diminution de la trésorerie | -70 741 | -914 | -71 655 |
| Reclassement de trésorerie des activités abandonnées ou en cours de cession | 8 | - | 8 |
| Trésorerie à l'ouverture | 336 314 | 2 507 | 338 821 |
| TRÉSORERIE À LA CLÔTURE | 265 581 | 1 593 | 267 174 |

PricewaterhouseCoopers Audit
63 rue de Villiers
92200 Neuilly-sur-Seine

KPMG Audit ID
Immeuble Le Palatin
3 cours du Triangle
92939 Paris la Défense Cedex

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

(Période du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014)

Aux Actionnaires
Bongrain S.A.
42, rue Rieussec
78220 Viroflay

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 Bongrain S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « principales méthodes comptables » et les notes 5, 14 et 20 de l'annexe qui exposent l'incidence de la première application des normes IFRS 10, 11,12.

II - Vérification spécifique

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

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris la Défense, le 29 août 2014

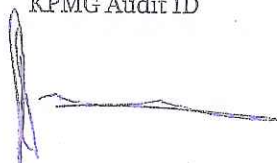
Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Christian Perrier

KPMG Audit ID



Bernard Pérot

ATTESTATION DU DIRECTEUR FINANCIER

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés au 30 juin 2014 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 19 septembre 2014



Olivier de Sigalony
Directeur Financier

NB : par rapport à la version précédente mise en ligne le 29 août 2014, seule la rédaction de l'attestation du Directeur Financier a été modifiée pour reprendre la terminologie recommandée par l'Autorité des Marchés Financiers.