



SAVENCIA
FROMAGE & DAIRY

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Au 30 juin 2015

SAVENCIA SA

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

RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2015

ACTIVITE DE LA SOCIETE ET DE SES FILIALES ET SOCIETES CONTROLEES

A fin juin 2015, Savencia Fromage & Dairy voit l'évolution de son chiffre d'affaires impacté par la baisse du prix du lait et des cotations de produits industriels. Cependant, l'évolution favorable du résultat opérationnel courant démontre la bonne résistance du Groupe qui s'appuie sur la force de ses marques majeures et poursuit ses efforts de compétitivité.

NORMES COMPTABLES

Les comptes consolidés de SAVENCIA FROMAGE & DAIRY ont été établis en appliquant les normes IFRS en vigueur, telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Le Groupe a appliqué les amendements et nouvelles normes applicables à compter du 1^{er} janvier 2015, en particulier l'interprétation IFRIC 21 sur la comptabilisation de taxes qui n'entrent pas dans le champ d'application d'IAS12 Impôts. Cette interprétation stipule que le fait générateur de la comptabilisation d'un passif est constitué par la date déclenchant l'obligation légale du paiement de la taxe. Elle s'applique en particulier en France à la comptabilisation de la C3S et de la taxe foncière qui sont de fait, comptabilisées désormais à 100% dès le 1^{er} janvier, l'étalement de la charge sur l'année n'étant plus autorisé.

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Le **périmètre de consolidation** a évolué de la manière suivante :

Au second semestre 2014, le Groupe a cédé ses participations minoritaires mises en équivalence dans Emmi Fondue AG et dans Ground Dairy Industry Company. Par ailleurs, la filiale américaine Schratte, intégrée globalement, a été cédée le 31 décembre 2014.

Au cours du 1^{er} semestre 2015, le Groupe s'est désinvesti de sa participation mise en équivalence dans la société espagnole Capsa.

ACTIVITÉ & RÉSULTAT

() Les données ci-dessous sont exprimées par rapport aux chiffres de juin 2014 ajustés des impacts des retraitements liés à l'interprétation IFRIC 21.*

Au 30 juin 2015, le chiffre d'affaires de SAVENCIA FROMAGE & DAIRY s'établit à 2 179 millions d'euros, contre 2 232 millions d'euros(*) pour la même période de l'année précédente, soit **une évolution de -2,4%**.

Celle-ci provient d'une évolution organique de -2,7%, d'un effet de structure de -2,4% dû exclusivement à la sortie de Schratte et d'un effet de change favorable de 2,8%, provenant essentiellement de l'affaiblissement de l'euro vis-à-vis du dollar et des autres devises mondiales à l'exception du real brésilien, du hryvnia et du rouble.

Cette baisse du chiffre d'affaires résulte pour le secteur des « Produits Fromagers » d'un effet prix défavorable sur la plupart des pays en lien avec la baisse du prix du lait en Europe et aux USA ainsi qu'à la pression sur les tarifs du fait de la concentration de la distribution. L'effet volume-mix est globalement stable sur l'activité. L'évolution du chiffre d'affaires des « Autres Produits Laitiers » provient de la forte baisse continue des cotations mondiales des produits industriels qui est répercutée sur les prix de vente, en particulier sur l'activité Ingrédients. L'effet volume-mix est globalement positif mais avec des évolutions contrastées en fonction des gammes de produits et des marchés.

Le chiffre d'affaires des « Produits Fromagers » est en recul de 1% à données comparables à 1 256 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires des « Autres Produits Laitiers » baisse de 4,1% à 983 millions d'euros à données comparables.

Le résultat opérationnel courant progresse de 64,5% par rapport au premier semestre 2014. Il s'élève à **85,8 millions** d'euros contre **52,2 millions** d'euros en 2014 (*). La marge opérationnelle courante s'établit à 3,9% contre 2,3% (*) au 30 juin 2014. Le Groupe retrouve ainsi une rentabilité opérationnelle courante proche de celle observée au premier semestre 2013 soit 82,7 millions d'euros ou 4,2%.

Cette évolution du résultat opérationnel courant est contrastée en fonction des secteurs d'activités :

- une évolution positive pour les « Produits Fromagers » s'expliquant essentiellement par l'amélioration du portefeuille produits, la détente des coûts matières au niveau mondial, les gains de compétitivité et l'évolution favorable des devises ;
- un recul des « Autres Produits Laitiers » qui se concentre sur l'activité Ingrédients et s'explique à la fois par la baisse continue des cotations de produits industriels impactant les prix de vente et par la poursuite du renforcement des structures, en dépit là aussi des impacts positifs de l'évolution du portefeuille produits et des taux de change.

Le résultat opérationnel courant des "Produits Fromagers" s'élève à 79,2 millions d'euros à comparer à 27,5 millions d'euros(*) au premier semestre 2014. Le taux de marge opérationnelle courante de ce secteur d'activité évolue de 2,1%(*) à 6,3%.

Le résultat opérationnel courant des "Autres Produits Laitiers" est de 16,4 millions d'euros, alors qu'il était de 31,8 millions d'euros(*) au premier semestre 2014. Le taux de marge opérationnelle courante de ce secteur atteint 1,7% contre 3,2%(*) au premier semestre 2014.

Le résultat opérationnel courant des éléments non affectés aux secteurs d'activités s'élève à – 9,8 millions d'euros. Il était de – 7,1 millions d'euros(*) au premier semestre 2014.

Les **éléments non récurrents** représentent – **20,4 millions** d'euros contre – **0,4 million** d'euros au premier semestre 2014. Ils sont liés pour l'essentiel à une moins-value réalisée sur la cession de la participation espagnole Capsa ainsi qu'à la dépréciation de certains actifs.

Le **résultat opérationnel** s'élève à **65,4 millions** d'euros. Il était de **51,7 millions** d'euros (*) au 30 juin 2014, soit une hausse de 26,4% par rapport à 2014.

Les **charges financières nettes** de SAVENCIA FROMAGE & DAIRY ressortent à – **11,5 millions** d'euros, comparées à – **19,5 millions** d'euros pour la même période de 2014. L'évolution positive du résultat financier se justifie d'une part, par l'impact de la politique de couverture de taux d'intérêt et de change et d'autre part, par la baisse du niveau d'endettement.

La **quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence** s'établit à **5,6 millions** d'euros au 30 juin 2015 contre 4,3 millions d'euros au 30 juin 2014.

Le résultat avant impôt s'élève à **59,4 millions** d'euros contre **36,5 millions** d'euros(*) au 30 juin 2014, soit une hausse de 62,7%.

L'impôt sur les sociétés atteint **21,4 millions** d'euros contre 16,2 millions d'euros(*) au premier semestre 2014. Le taux effectif ressort à 36% contre 44,2%(*) au premier semestre 2014.

Le **résultat net des activités poursuivies** ressort à **38,1 millions** d'euros contre 20,3 millions d'euros par rapport au premier semestre 2014, 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 participations ne conférant pas le contrôle atteint **3,5 millions** d'euros contre **2,7 millions** d'euros au 30 juin 2014.

Le résultat part du groupe du semestre ressort à **34,6 millions** d'euros en hausse de 17 millions d'euros par rapport au premier semestre 2014. Il atteint 1,6% du chiffre d'affaires au 30 juin 2015 contre 0,8% au 30 juin 2014.

La **trésorerie nette** générée par l'exploitation s'établit à **+71,7 millions** d'euros contre -69,4 millions d'euros(*) au 30 juin 2014. Cette évolution provient d'une amélioration de la marge brute opérationnelle et d'une moindre augmentation du besoin en fonds de roulement à 46,1 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2015 comparé à 142,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014 en lien avec l'évolution de la conjoncture laitière et le niveau d'activité.

A **418,7 millions** d'euros, **l'endettement net** représente 33% des capitaux propres contre 38,5% au 31 décembre 2014.

PERSPECTIVES

L'économie laitière mondiale restera particulièrement difficile au cours du second semestre, impactée par l'embargo russe et la faiblesse des importations chinoises dans un contexte de baisse des cotations des ingrédients laitiers. Par ailleurs, la consommation mondiale continuera à être affectée par le ralentissement de l'activité économique des pays émergents.

Dans ce contexte difficile, Savencia Fromage & Dairy continue à s'adapter et poursuit ses efforts de compétitivité et de soutien de ses grandes marques, confiant dans sa stratégie à long terme et le travail de ses équipes.

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
AU 30 juin 2015

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2015

1. Etat résumé du compte de résultat consolidé

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	6 mois	
		2015	2014 retraité *
Chiffre d'affaires	2	2 179 097	2 232 199
Consommations externes		-1 398 991	-1 514 741
Frais de personnel		-408 534	-388 356
Dotations et reprises d'exploitation		-56 916	-53 596
Autres produits et charges d'exploitation		-228 851	-223 354
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		85 805	52 152
Autres charges opérationnelles	3	-26 985	-8 803
Autres produits opérationnels	3	6 539	8 361
RESULTAT OPERATIONNEL		65 359	51 710
Charges financières	4	-17 889	-26 130
Produits financiers	4	6 356	6 609
Quote-part de résultat net des entreprises associées	5	5 604	4 335
RESULTAT AVANT IMPÔTS		59 430	36 524
Impôts sur les résultats	6	-21 379	-16 155
Résultat net des activités poursuivies		38 051	20 369
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession		41	-111
RESULTAT DE L'EXERCICE		38 092	20 258
Part revenant aux actionnaires de la société-mère		34 638	17 561
Participations ne conférant pas le contrôle	14	3 454	2 697
RÉSULTAT PAR ACTION (en euros)	7		
Part du Groupe			
• de base		2,47	1,48
• dilué		2,41	1,44
Des activités poursuivies			
• de base		2,47	1,48
• dilué		2,41	1,44

ÉTAT RESUMÉ DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	6 mois	
		2015	2014 retraité *
RÉSULTAT DE L'EXERCICE		38 092	20 258
Autres éléments du résultat global :			
Écarts de conversion		21 811	-1 852
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		383	-38
Variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie ⁽¹⁾		1 490	-1 298
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments recyclables		372	212
Total des éléments recyclables en résultat net		24 056	-2 976
Gains et pertes actuariels liés aux régimes de retraite		1 977	-6 186
Autres mouvements ⁽²⁾		57	3 556
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments non recyclables		51	-123
Total des éléments non recyclables en résultat net		2 085	-2 753
Total des autres éléments du résultat global nets d'impôts	12	26 141	-5 729
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL NET D'IMPÔTS		64 233	14 529
Part du Groupe		60 144	11 901
Participations ne donnant pas le contrôle	14	4 089	2 628

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

(2) Concerne le retraitement IFRIC21.

* Le Groupe a appliqué à compter du 1^{er} janvier 2015, avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2014, l'interprétation IFRIC 21. Les états financiers de l'exercice 2014 ont été retraités en conséquence (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 2015	Au 31 décembre 2014 retraité*
Immobilisations incorporelles		436 599	438 376
Immobilisations corporelles		865 756	858 625
Autres actifs financiers		31 932	33 644
Participations dans les entreprises associées	5	128 202	188 561
Instruments financiers dérivés non courants		12 218	2 398
Actifs d'impôts différés		62 022	89 021
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		1 536 729	1 610 625
Stocks et en-cours	9	495 094	440 599
Clients et autres créances		732 266	813 822
Créances d'impôts		18 563	25 754
Instruments financiers dérivés		5 057	4 320
Autres actifs financiers courants	10	54 503	16 357
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	400 265	470 356
TOTAL ACTIFS COURANTS		1 705 748	1 771 208
Actifs des activités abandonnées ou en cours de cession		1 340	1 961
ACTIFS		3 243 817	3 383 794

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014 retraité*
Capital apporté		94 909	94 714
Autres réserves	13	-18 627	-44 573
Résultats non distribués		1 090 079	1 072 732
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		1 166 361	1 122 873
Participations ne conférant pas le contrôle		101 373	101 109
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE		1 267 734	1 223 982
Provisions	15	115 625	122 371
Emprunts et dettes financières non courants	16	258 495	308 379
Autres passifs non courants		66 836	57 100
Instruments financiers dérivés passif non courants	17	5 941	8 033
Passifs d'impôts différés		88 050	116 921
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		534 947	612 804
Fournisseurs et autres créditeurs		809 565	886 297
Impôts sur les résultats à payer		13 377	7 459
Instruments financiers dérivés	17	2 984	4 226
Emprunts et concours bancaires	16	614 948	648 790
TOTAL PASSIFS COURANTS		1 440 874	1 546 772
Passifs des activités abandonnées ou en cours de cession		262	236
PASSIFS		1 976 083	2 159 812
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		3 243 817	3 383 794

* Le Groupe a appliqué à compter du 1^{er} janvier 2015 avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2014, l'interprétation IFRIC 21. Les états financiers de l'exercice 2014 ont été retraités en conséquence (voir détail note 20).

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

3. Tableau des flux de trésorerie consolidés

		6 mois	
<i>En milliers d'euros</i>	Notes	2015	2014 retraité *
Résultat net des activités abandonnées ou en cours de cession		41	-111
Résultat net des activités poursuivies		38 051	20 369
Impôts sur les bénéfices	6	21 379	16 155
Amortissements et provisions		56 916	53 596
Plus ou moins-values de cession		12 883	-1 229
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	5	-5 604	-4 335
Charges financières nettes		8 846	9 397
Autres charges et produits sans incidence sur la trésorerie		7 071	9 246
Marge brute opérationnelle		139 542	103 199
Intérêts financiers payés		-14 218	-14 328
Intérêts financiers reçus		4 983	4 867
Impôts sur les résultats payés		-12 504	-20 851
Variation du BFR		-46 084	-142 298
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation des activités poursuivies		71 719	-69 411
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'exploitation des activités abandonnées ou en cours de cession		-20	-15
FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'EXPLOITATION		71 699	-69 426
Acquisitions de filiales, d'unités opérationnelles et de participations ne conférant pas le contrôle		-	-4 627
Cessions d'activités nettes de la trésorerie cédée		39 864	3 000
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-61 861	-74 901
Produits résultant de cessions		2 050	1 219
Acquisition/cession d'actifs financiers et variations des autres actifs financiers courants		-37 757	14 596
Variation des incidences des apports fusion		-	23
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		13 701	2 042
Flux nets provenant des investissements des activités poursuivies		-44 003	-58 648
Flux nets provenant des investissements des activités abandonnées ou en cours de cession		-	-
FLUX NETS DE TRÉSORERIE UTILISÉS POUR LES INVESTISSEMENTS		-44 003	-58 648
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Levée d'options d'achat		-	-
Rachat net d'actions propres		76	89
Variation du capital de la société-mère		-	-
Souscription au capital d'une société mise en équivalence		1 679	-
Émission d'emprunts		5 683	267 433
Remboursement d'emprunts		-117 294	-37 920
Dividendes versés		-15 044	-16 946
Flux nets provenant du financement des activités poursuivies		-124 900	212 656
Flux nets provenant du financement des activités abandonnées ou en cours de cession		-	-
FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS DANS LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		-124 900	212 656
Incidences des variations de change		9 946	2 151
Augmentation/diminution de la trésorerie		-87 258	86 733
Reclassement de trésorerie des activités abandonnées ou en cours de cession		-207	-
TRESORERIE A L'OUVERTURE	11	328 182	267 174
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	11	240 717	353 907

* Le Groupe a appliqué à compter du 1^{er} janvier 2015 avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2014, l'interprétation IFRIC 21. Les états financiers de l'exercice 2014 ont été retraités en conséquence (voir détail note 20).

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					
<i>En milliers d'euros</i>	Capital apporté (note 13)	Autres réserves (note 13)	Résultats non distribués	Participations ne conférant pas le contrôle	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
CAPITAUX PROPRES AU 01/01/2014	94 100	-40 292	1 048 507	102 969	1 205 284
Dividendes distribués			-14 019	-3 019	-17 038
Total des éléments du résultat global au 30/06/2014 retraité		-9 216	21 117	2 628	14 529
Plans d'options d'achats d'actions :					
• Valeur des services rendus	260				260
• Cession d'actions propres	-196				-196
Actions propres rachetées	285				285
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 RETRAITES *	94 449	-49 508	1 051 880	101 087	1 197 908
CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2014 PUBLIES	94 714	-44 573	1 068 583	101 109	1 219 833
Retraitement de l'interprétation IFRIC 21	-	-	4 149	-	4 149
CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2014 RETRAITES *	94 714	-44 573	1 072 732	101 109	1 223 982
Dividendes distribués			-11 221	-3 823	-15 044
Total des éléments du résultat global au 30/06/2015		25 946	34 198	4 089	64 233
Plans d'options d'achats d'actions :					
• Valeur des services rendus	118				118
• Cession d'actions propres	-4				-4
Actions propres rachetées	81				81
Variation de capital				1 678	1 678
Effets de variations de périmètre :					
• Options de vente accordées aux participations ne conférant pas le contrôle			-5 630	-1 681	-7 311
Autres			-	1	1
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2015	94 909	-18 627	1 090 079	101 373	1 267 734

* Le Groupe a appliqué à compter du 1^{er} janvier 2015 avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2014, l'interprétation IFRIC 21. Les états financiers de l'exercice 2014 ont été retraités en conséquence (voir détail note 20).

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

5. Notes annexes aux états financiers consolidés

SAVENCIA SA (anciennement dénommée 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 2014 qui sont disponibles sur demande au siège social de la société ou sur www.bongrain.com. Ils ont été arrêtés le 27 août 2015 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 2014 hormis les évolutions rendues nécessaires par l'évolution de la réglementation IFRS et adoptées par l'Union Européenne.

Les amendements aux normes et interprétations, applicables à compter du 1^{er} janvier 2015 concernent en particulier le Groupe au niveau de l'interprétation IFRIC21 « Taxes ». Cette interprétation est obligatoire à compter des exercices ouverts à compter du 17 juin 2014, soit pour le Groupe, dont l'exercice comptable coïncide avec l'exercice civil, à partir du 1^{er} janvier 2015. Cette interprétation est d'application rétrospective selon *IAS 8 – Méthodes comptables, changement d'estimations comptables et erreurs*. Dans ce cadre, les Etats financiers consolidés 2014 ont été retraités et les impacts sont présentés en note 20.

L'interprétation IFRIC 21 explicite la date de comptabilisation d'un passif au titre d'une taxe qui n'entre pas dans le champ d'IAS 12 Impôts, en précisant que la survenance du fait générateur déclenche l'enregistrement comptable du passif. Les principales taxes concernées sont notamment pour la France d'une part, la Contribution sociale de solidarité (C3S) qui était comptabilisée à mesure que les ventes constituant l'assiette étaient réalisées. L'application d'IFRIC21 conduit désormais à enregistrer la charge au 1^{er} janvier de l'exercice suivant, c'est-à-dire lorsque la taxe devient exigible. D'autre part, la taxe foncière est comptabilisée au 1^{er} janvier sans possibilité d'étalement de la charge sur l'année impactant ainsi les comptes intermédiaires.

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 2014.

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2015, les estimations révisées concernent principalement les dépréciations d'immobilisations incorporelles et corporelles (cf. note 3) ainsi que les actifs d'impôts différés notamment ceux relatifs 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 2014.

NOTE 1. ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Au cours du 1^{er} semestre 2015, le seul mouvement de périmètre concerne la cession d'une participation de 27% dans la société espagnole CORPORACION ALIMENTARIA PENASANTA SA (CAPSA) classée dans le secteur des Autres Produits Laitiers.

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

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

Ces opérations concernaient le secteur des Produits Fromagers.

Au cours du 2^{ème} semestre 2014, les évolutions de périmètre concernaient :

- La cession de la participation de 34% dans Emmi Fondue AG le 22 décembre 2014 ;
- La cession de la participation de 25% dans Ground Dairy Industry Company le 26 décembre 2014 ;
- La cession de la filiale Schratte aux Etats-Unis le 31 décembre 2014.

Ces opérations concernaient le secteur des Produits Fromagers.

NOTE 2. INFORMATION SECTORIELLE

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

Les secteurs opérationnels sont au nombre de deux :

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

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

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

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	
	2015	2014 retraité	2015	2014 retraité	2015	2014 retraité	2015	2014 retraité
CA par secteur	1 255 741	1 301 072	983 123	983 812	29 272	28 126	2 268 136	2 313 010
CA inter-secteur	-50 411	-42 769	-18 279	-19 279	-20 349	-18 763	-89 039	-80 811
CA externe	1 205 330	1 258 303	964 844	964 533	8 923	9 363	2 179 097	2 232 199
Dotations aux amortissements et provisions	-37 451	-37 082	-15 740	-12 905	-3 725	-3 609	-56 916	-53 596
Résultat opérationnel courant	79 228	27 520	16 404	31 799	-9 827	-7 167	85 805	52 152
Coûts de restructuration	-510	-1 152	-377	-312	-44	-	-931	-1 464
Dépréciation de valeur d'actif	86	73	-9 286	535	-208	-	-9 408	608
Résultat sectoriel	78 804	26 441	6 741	32 022	-10 079	-7 167	75 466	51 296

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

	Produits Fromagers		Autres Produits Laitiers		Autres		Total	
	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
	Total des actifs dont :	1 987 486	1 996 226	1 158 841	1 201 040	97 490	186 528	3 243 817
Participations dans les entreprises associées	123 627	121 034	485	63 317	4 090	4 210	128 202	188 561

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

Investissements incorporels et corporels	6 mois		6 mois		6 mois		6 mois	
	Produits Fromagers		Autres Produits Laitiers		Autres		Total	
	2015	2014 retraité	2015	2014 retraité	2015	2014 retraité	2015	2014 retraité
	32 013	39 299	27 175	31 049	2 673	4 553	61 861	74 901

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

	6 mois	
	2015	2014 retraité
Résultat sectoriel	75 466	51 296
Autres charges opérationnelles	-12 462	-6 730
Autres produits opérationnels	2 355	7 144
Résultat opérationnel	65 359	51 710
Charges financières	-17 889	-26 130
Produits financiers	6 356	6 609
Quote-part de résultat net des entreprises associées	5 604	4 335
Résultat avant impôts	59 430	36 524
Impôts sur les résultats	-21 379	-16 155
Résultat net des activités abandonnées ou en cours de cession	41	-111
Résultat de l'exercice	38 092	20 258

Chiffre d'affaires, investissements incorporels et corporels et total des actifs par zone géographique :

<i>En milliers d'euros</i>	France	Reste de l'Europe	Reste du monde
Chiffre d'affaires			
Au 30 juin 2015	672 220	851 127	655 750
Au 30 juin 2014	721 345	897 547	613 307
Investissements incorporels et corporels			
Au 30 juin 2015	36 891	13 228	11 742
Au 30 juin 2014	43 756	13 575	17 570
Total des actifs			
Au 30 juin 2015	2 728 969	289 807	225 041
Au 31 décembre 2014 retraité	2 867 156	331 390	185 248

NOTE 3. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Les «Autres produits et charges opérationnels» comprennent au 1^{er} semestre 2015, une moins-value de 13,2 millions d'euros suite à la cession de la participation dans la société espagnole CORPORACION ALIMENTARIA PENASANTA SA, des charges nettes de restructuration pour 0,9 million d'euros, des litiges et indemnités représentant un produit de 2 millions d'euros ainsi que divers autres éléments représentant un produit net de 1,2 million d'euros. Ce poste comprend également des dépréciations nettes de valeurs de certains actifs pour un montant de 9,4 millions d'euros dont 8,8 millions en Amérique Latine et 0,6 million d'euros sur diverses entités.

Dans le cadre de l'arrêté au 30 juin, des tests de dépréciation sont réalisés sur les unités génératrices de trésorerie pour lesquelles des indices de pertes de valeur sont relevés.

La méthodologie des tests de dépréciation ainsi que les principales hypothèses retenues pour la détermination de la valeur d'utilité sont décrites dans les notes aux états financiers du 31 décembre 2014. 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 2015 pour les UGT sensibles.

La sensibilité de plus 0,5 % des taux d'actualisation utilisés aurait un impact sur les dépréciations du premier semestre 2015 de 2,9 millions d'euros.

NOTE 4. RESULTAT FINANCIER

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2015	2014
Charges financières d'intérêts ⁽¹⁾	-11 733	-12 237
Commissions bancaires	-2 892	-4 681
Autres charges financières nettes	-3 264	-2 846
Protection de taux d'intérêts net ⁽³⁾	-	-3 704
Change net	-	-2 662
CHARGES FINANCIÈRES	-17 889	-26 130
Produits financiers ⁽²⁾	5 204	6 609
Protection de taux d'intérêts net ⁽³⁾	1 075	-
Change net	77	-
PRODUITS FINANCIERS	6 356	6 609
CHARGES FINANCIERES NETTES	-11 533	-19 521
<i>Dont charges d'intérêts, net⁽¹⁾⁺⁽²⁾⁺⁽³⁾</i>	-5 454	-9 332

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

Les seules co-entreprises du Groupe sont la société Compagnie des Fromages et RicheMonts (CF&R) en France et sa filiale Sodiaal GmbH en Allemagne détenues à 50%.

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

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

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2015	2014
Quote-part dans les résultats avant impôts	8 359	7 275
Quote-part dans les impôts	-2 755	-2 940
	5 604	4 335

Au 30 juin 2015, la variation du poste Participation dans les co-entreprises et entreprises associées s'explique par :

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
Au 1er janvier 2014	188 561	218 077
Variation de périmètre ⁽¹⁾	-53 050	-31 028
Résultat de la période	5 604	3 751
Dividendes distribués	-13 701	-2 551
Autres	416	-372
Variation écart de conversion	372	684
SOLDE FIN DE PERIODE	128 202	188 561

(1) Au 1^{er} semestre 2015, le groupe a cédé sa participation de 27% dans l'entreprise associée CAPSA .

Compagnie des Fromages et RicheMonts

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014 retraité
Actifs courants	151 755	163 211
Actifs non courants	167 512	167 371
ACTIFS	319 267	330 582
Capitaux propres	175 161	171 059
Passifs courants	109 638	124 006
Passifs non courants	34 470	35 517
PASSIFS et CAPITAUX PROPRES	319 269	330 582
Trésorerie et équivalents de trésorerie	361	2 123
Passifs financiers courants	1 828	253
Passifs financiers non courants	4 750	4 809

Compagnie des Fromages et RicheMonts

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois 2015	6 mois 2014 retraité
Chiffre d'affaires	254 454	269 591
Résultat net	6 101	4 486
Autres ajustements	226	68
Autres éléments du résultat global	101	-246
Résultat global de l'exercice	6 428	4 308

Compagnie des Fromages et RicheMonts

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
Dividendes reçus de la co-entreprise ou de l'entreprise associée	-1 049	-1 415

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

Compagnie des Fromages et RicheMonts

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
Capitaux propres	175 161	171 059
Pourcentage de détention	50%	50%
Quote-part de capitaux propres	87 581	85 529
Autres ajustements	4 611	4 497
Valeur des intérêts du Groupe dans la co-entreprise	92 192	90 026
Résultat net des entreprises associées	6 327	11 575
Pourcentage de détention	50%	50%
Quote-part de résultat net dans les entreprises associées et ajustements	3 164	5 788
Quote-part des entreprises associées dans les autres éléments du résultat global	50	-123

NOTE 6. IMPOTS SUR LES RESULTATS

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

En milliers d'euros	6 mois	
	2015	2014 retraité
Impôts courants	-25 714	-17 152
Impôts différés	4 335	997
	-21 379	-16 155

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	
	2015	2014 retraité
Résultat avant impôts	59 430	36 524
Impôts théoriques aux taux nationaux applicables aux bénéfices dans les pays concernés	16 801	12 079
Effets d'impôts :		
• retraitement de l'impôt des entreprises associées	-1 693	-1 485
• des bénéfices non assujettis à l'impôt et des charges non déductibles	6 723	-2 579
• des impôts courants et différés liés à la qualification de la CVAE en impôt sur le résultat	2 933	2 751
• des crédits d'impôts	-78	-131
• de l'utilisation de pertes fiscales non comptabilisées antérieurement et des dépréciations d'actifs nets d'impôts différés ⁽¹⁾	-1 679	6 272
• de changement de taux sur les impôts différés	-	-143
• autres ⁽²⁾	-1 628	-609
Charge d'impôt sur le résultat comptabilisé	21 379	16 155
Taux moyen pondéré constaté	35,97%	44,23%

(1) Les pertes fiscales activées en fonction de la probabilité de récupération de ces déficits. En 2015, les perspectives de résultat et de charges d'impôt des 3 années à venir de certaines sociétés ont conduit à enregistrer une reprise de dépréciation nette de 1,7 million d'euros contre une dépréciation nette de 6,3 millions d'euros en 2014.

(2) Dont effet 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	
	2015	2014
Dividendes versés par le Groupe	11 221	14 019
Dividendes par action (euro par action)	0,8	1,0

NOTE 8. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

<i>En milliers d'euros</i>	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Total
Valeur nette comptable au 01/01/2015	438 376	858 625	1 297 001
Investissements nets des subventions	2 499	55 119	57 618
Cessions	-4	-1 063	-1 067
Dotations aux amortissements	-3 781	-53 961	-57 742
Dépréciations	-7 718	-1 777	-9 495
Reprises de dépréciation	-	86	86
Variations de périmètre	-	-	-
Différences de conversion	7 227	8 378	15 605
Impact activités en cours de cession	-	349	349
Valeur nette comptable au 30/06/2015^(*)	436 599	865 756	1 302 355
<i>(*) dont biens financés par contrat de location financement</i>	-	6 809	6 809

NOTE 9. STOCKS ET EN COURS

L'évolution des stocks par rapport au 31 décembre 2014 est essentiellement liée à un effet de saisonnalité justifiant un accroissement des volumes.

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 de trésorerie. L'analyse de la conformité aux critères est menée sur la base des informations contenues dans le prospectus d'émission de chaque OPCVM ainsi que sur l'historique de l'évolution de leur valeur liquidative.

NOTE 11. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
Trésorerie	198 265	152 345
Équivalents de trésorerie	202 000	318 011
	400 265	470 356

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 2015	Au 31 décembre 2014
Trésorerie et équivalents de trésorerie	400 265	470 356
Trésorerie nette des sociétés destinées à la vente (IFRS 5)	-195	-
Concours bancaires courants et comptes courants financiers	-159 353	-142 174
TRESORERIE	240 717	328 182

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

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois					
	2015			2014 retraité		
	Montant avant IS	Effet d'impôt	Montant net d'impôt	Montant avant IS	Effet d'impôt	Montant net d'impôt
Ecarts de conversion	21 811	-	21 811	-1 852	-	-1 852
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	584	-201	383	-58	20	-38
Variation de juste valeur des flux futurs de trésorerie	2 274	-784	1 490	-1 979	681	-1 298
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments recyclables	372	-	372	212	-	212
Total des éléments recyclables en résultat net	25 041	-985	24 056	-3 677	701	-2 976
Gains et pertes actuariels liés aux régimes de retraite	2 900	-923	1 977	-9 178	2 992	-6 186
Autres mouvements	57	-	57	5 444	-1 888	3 556
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments non recyclables	77	-26	51	-187	64	-123
Total des éléments non recyclables en résultat net	3 034	-949	2 085	-3 921	1 168	-2 753
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	28 075	-1 934	26 141	-7 598	1 869	-5 729

Note 13 . EVOLUTION DES AUTRES RESERVES

<i>en milliers d'euros</i>	Instruments de couverture	Juste valeur des actifs disponibles à la vente	Gains et pertes actuariels	Différences de conversion	Total
SOLDES AU 01/01/2014	-5 598	-2 262	-5 238	-27 194	-40 292
Réévaluation – brut		-58			-58
Réévaluation – impôts		20			20
Ré-évaluation – 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
Ecarts de conversion					
• Groupe				-1 884	-1 884
• Entreprises associées				212	212
SOLDE AU 30/06/2014 RETRAITE	-6 896	-2 300	-11 446	-28 866	-49 508
SOLDE AU 31/12/2014 RETRAITE	-7 990	-1 945	-20 682	-13 956	-44 573
Réévaluation – brut		584			584
Réévaluation – impôts		-201			-201
Réévaluation – entreprises associées					
Couverture de flux futurs de trésorerie					
• Variations de juste valeur de l'exercice	2 274				2 274
• Impôts sur les pertes de juste valeur	-783				-783
Gains et pertes actuariels - brut			2 911		2 911
Gains et pertes actuariels - Impôts			-926		-926
Ecarts de conversion					
• Groupe				21 715	21 715
• Entreprises associées				372	372
SOLDE AU 30/06/2015	-6 499	-1 562	-18 697	8 131	-18 627

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)

	Compagnie Laitière Européenne		Autres		TOTAL	
	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois	6 mois
<i>En milliers d'euros</i>	2015	2014 retraité	2015	2014 retraité	2015	2014 retraité
% des droits de vote	14,14%	14,14%	-	-	-	-
% d'intérêts détenus par les actionnaires minoritaires	15,42%	15,42%	-	-	-	-
Quote-part de résultat revenant aux minoritaires	-745	3 413	4 199	-716	3 454	2 697
Autres éléments du résultat global revenant aux minoritaires	90	-93	545	24	635	-69
Montant du résultat global revenant aux minoritaires	-655	3 320	4 744	-692	4 089	2 628
Montant cumulé des intérêts minoritaires	71 224	74 015	30 149	27 072	101 373	101 087
Dividendes versés aux minoritaires	970	754	2 853	2 172	3 823	2 926

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

BILAN

Compagnie Laitière Européenne

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2015	au 31 décembre 2014 retraité
Actifs courants	545 484	554 349
Actifs non courants	540 940	592 443
ACTIFS	1 086 424	1 146 792
Capitaux propres	413 555	420 544
Passifs courants	503 801	556 637
Passifs non courants	169 068	169 611
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	1 086 424	1 146 792

COMPTE DE RESULTAT

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	6 mois
	2015	2014 retraité
Chiffre d'affaires	764 739	843 899
Résultat net	-7 182	16 384
Résultat global de l'exercice	-6 240	18 026

NOTE 15. PROVISIONS

<i>en milliers d'euros</i>	Départs à la retraite, pensions et médailles du travail	Restructurations	Autres risques et charges	Total
Au 1er janvier 2014	65 617	5 416	21 273	92 306
Différences de conversion	168	81	-150	99
Constitution de provisions	7 567	12 058	4 455	24 080
Emplois	-6 246	-1 982	-10 495	-18 723
Modification du périmètre de consolidation	-96	-	70	-26
Variations des écarts actuariels	23 779	-	-	23 779
Changement de méthode	856	-	-	856
Au 31 décembre 2014	91 645	15 573	15 153	122 371
Différences de conversion	408	13	-68	353
Constitution de provisions ⁽¹⁾	2 136	1 287	630	4 053
Emplois ⁽²⁾	-	-3 949	-4 303	-8 252
Variations des écarts actuariels ⁽³⁾	-2 900	-	-	-2 900
Au 30 juin 2015	91 289	12 924	11 412	115 625

- (1) Les dotations aux provisions pour restructuration concernent des plans de rationalisation engagés tant en France qu'à l'étranger. Les dotations aux provisions pour autres risques et charges concernent des provisions pour litige pour 0,5 million d'euros, ainsi que d'autres provisions pour risques et charges pour 0,1 million d'euros.
- (2) Les reprises de provisions pour restructuration s'élèvent à 3,9 millions d'euros dont 2,1 millions d'euros de provisions utilisées et 1,8 million d'euros devenues sans objet. Les reprises de provisions pour autres risques et charges utilisées s'élèvent à 1,1 million d'euros dont 0,8 million d'euros relatif à des provisions pour litiges. Les reprises de provisions devenues sans objet représentent 3,2 millions d'euros, exclusivement des reprises de provisions pour litiges.
- (3) Variation essentiellement liée à l'évolution des taux d'actualisation.

Au 30 juin 2015, les principaux risques et litiges provisionnés concernent les restructurations pour 12,9 millions d'euros (décembre 2014 : 15,6 millions d'euros), des litiges sociaux pour 4,5 millions d'euros (décembre 2014 : 4,9 millions d'euros), des litiges fiscaux pour 0,7 million d'euros (décembre 2014 : 0,8 million d'euros) et divers risques pour 6,3 millions d'euros (décembre 2014 : 9,5 millions d'euros).

Note 16. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2015	Non courant	Courant	Au 31 décembre 2014	Non courant	courant
Emprunts auprès d'établissements financiers et autres	500 246	63 651	436 595	606 534	123 520	483 014
Comptes courants bloqués de la participation	14 109	12 165	1 944	14 810	11 882	2 928
Emprunts obligataires	199 311	178 420	20 891	189 984	169 134	20 850
Contrats de crédit-bail	5 300	4 259	1 041	5 621	3 843	1 778
Concours bancaires courants	154 477	-	154 477	140 220	-	140 220
	873 443	258 495	614 948	957 169	308 379	648 790

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

<i>En milliers d'euros</i>	2015
EMPRUNTS A L'OUVERTURE	957 169
Émission d'emprunts	5 683
Remboursement d'emprunts	-117 294
Variation des concours bancaires et comptes courants financiers	18 840
Variation des locations-financement	-321
Ecart de conversion	9 366
EMPRUNTS AU 30 JUIN 2015	873 443

L'endettement financier baisse de 83,7 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014. Compte tenu des placements classés en autres actifs financiers courants nets de la trésorerie active, l'endettement net baisse 51,8 millions d'euros avec un solde net de 418,6 millions d'euros au 30 juin 2015.

Certains crédits sont assortis de clauses imposant le respect d'un ratio financier de leverage. Ce ratio porte sur un montant maximum d'endettement calculé en proportion de l'EBITDA courant. L'EBITDA correspond au résultat opérationnel courant avant les dotations et reprises d'amortissements et provisions d'exploitation.

Ce ratio est toujours respecté.

Le Groupe dispose des lignes de crédits confirmés à long terme non utilisées pour couvrir l'utilisation des crédits à court terme. En 2014 le crédit syndiqué a été renouvelé pour une période allant jusqu'à sept ans.

Pour le calcul du ratio financier, la dette financière nette applicable au Crédit Syndiqué et à la majorité des contrats bilatéraux, est déterminée comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2015	Au 31 décembre 2014
Emprunts et dettes non courants auprès des établissements financiers	-258 495	-308 379
Emprunts et concours bancaires	-614 948	-648 790
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	-873 443	-957 169
Autres actifs financiers courants	54 503	16 357
Trésorerie et équivalents trésorerie	400 265	470 356
ENDETTEMENT NET	-418 675	-470 456
Actions en auto-détention	82	268
DETTE FINANCIERE NETTE *	-418 593	-470 188

* Applicable pour le ratio financier du crédit syndiqué et de la majorité des financements bilatéraux et retraitée des options de ventes accordées aux intérêts des participations ne conférant pas le contrôle sur les deux exercices présentés..

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 :

ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	Instrument s financiers par résultat (1)	Dérivés qualifiés de couverture (2)	Actifs/Passifs évalués à la juste valeur par résultat (2)	Actifs disponible s à la vente (2)	Actifs détenus jusqu'à échéance	Prêts et créances	Valeur comptable au bilan	Juste valeur
Au 30 juin 2015								
Titres de participation	-	-	-	3 740	-	-	3 740	3 740
Actifs financiers de transaction long terme	-	-	-	3 149	-	-	3 149	3 149
Prêts et créances financières long terme	-	-	-	-	7 076	17 967	25 043	25 043
Autres actifs financiers non courants	-	-	-	6 889	7 076	17 967	31 932	31 932
Dérivés sur taux	2 211	10 007	-	-	-	-	12 218	12 218
Instruments financiers dérivés non courants	2 211	10 007	-	-	-	-	12 218	12 218
Créances clients	-	-	-	-	-	597 436	597 436	597 436
Dérivés de couverture sur matières premières	-	739	-	-	-	-	739	739
Autres dérivés sur change	4 318	-	-	-	-	-	4 318	4 318
Instruments financiers dérivés courants	4 318	739	-	-	-	-	5 057	5 057
Actifs financiers de transaction court terme	-	-	45 240	-	-	9 263	54 503	54 503
Comptes courants financiers	-	-	-	-	-	1 290	1 290	1 290
Disponibilités	-	-	-	-	-	196 975	196 975	196 975
Equivalents de trésorerie	-	-	202 000	-	-	-	202 000	202 000
Trésorerie et équivalents trésorerie	-	-	202 000	-	-	198 265	400 265	400 265
TOTAL ACTIF	6 529	10 746	247 240	6 889	7 076	822 931	1 101 411	1 101 411

(1) Juste valeur fonction de prix cotés sur un marché actif (instruments de niveau 1).

(2) Juste valeur évaluée à l'aide de données (« inputs »), autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif soit directement soit indirectement.

Les évaluations de juste valeur sont classées à différents niveaux de la hiérarchie de la juste valeur, en fonction des données d'entrées utilisées dans la technique d'évaluation. Les différents niveaux sont définis ainsi :

- ✓ Niveau 1 : il existe des cours (non ajustés) sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques, auxquels le Groupe peut avoir accès à la date d'évaluation
- ✓ Niveau 2 : juste valeur évaluée à l'aide de données (« inputs »), autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif soit directement soit indirectement
- ✓ Niveau 3 : données non observables concernant l'actif ou le passif.

La détermination, par le Groupe, de la juste valeur de niveau 2 pour les instruments financiers dérivés de gré à gré repose sur les cotations des établissements financiers. Le Groupe s'assure que ces cotations sont raisonnables et que les justes valeurs reflètent le risque de crédit de l'instrument et intègrent des ajustements pour prendre en compte le risque de crédit du Groupe et de la contrepartie le cas échéant.

Au cours de l'exercice, le Groupe n'a pas procédé à des transferts de niveaux de hiérarchie de la juste valeur.

PASSIF

<i>En milliers d'euros</i>	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
Au 30 juin 2015						
Emprunts obligataires	-	-	-	178 420	178 420	178 420
Autres emprunts et dettes	-	-	-	80 075	80 075	80 075
Emprunts et dettes financières non courantes	-	-	-	258 495	258 495	258 495
Dettes liées aux options de ventes accordées aux intérêts des participations ne conférant pas le contrôle	-	-	66 825	-	66 825	66 825
Autres	-	-	11	-	11	11
Autres passifs non courants	-	-	66 836	-	66 836	66 836
Autres dérivés sur taux	5 941	-	-	-	5 941	5 941
Instruments financiers dérivés non courants	5 941	-	-	-	5 941	5 941
Fournisseurs	-	-	-	570 607	570 607	570 607
Dérivés de couverture sur matières premières	-	140	-	-	140	140
Autres dérivés sur devises	2 844	-	-	-	2 844	2 844
Instruments financiers dérivés courants	2 844	140	-	-	2 984	2 984
Dettes financières courantes	-	-	-	455 596	455 596	455 596
Comptes courants financiers	-	-	-	4 875	4 875	4 875
Concours bancaires courants	-	-	-	154 477	154 477	154 477
Emprunts et dettes financières courantes	-	-	-	614 948	614 948	614 948
TOTAL PASSIF	8 785	140	66 836	1 444 050	1 519 811	1 519 811

(1) Juste valeur fonction de prix cotés sur un marché actif (instruments de niveau 1).

(2) Juste valeur évaluée à l'aide de données (« inputs »), autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif soit directement soit indirectement.

Le Groupe a recours à des instruments financiers dérivés pour gérer son exposition aux risques du marché, principalement le risque de taux d'intérêt provenant des emprunts, et le risque de change portant sur des transactions commerciales futures.

Concernant les couvertures de juste valeur sur les swaps de taux d'intérêts et sur les matières premières, les couvertures sont 100% efficaces. Il n'y a donc aucune charge ou produit enregistré sur la partie inefficace.

ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	Instruments financiers par résultat	Dérivés qualifiés de couverture	Actifs/Passifs évalués à la juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Actifs détenus jusqu'à échéance	Prêts et créances	Valeur comptable au bilan	Juste valeur
Au 31 décembre 2014								
Titres de participation	-	-	-	4 418	-	-	4 418	4 418
Actifs financiers de transaction long terme	-	-	-	3 234	-	-	3 234	3 234
Prêts et créances financières long terme	-	-	-	-	7 771	18 221	25 992	25 992
Autres actifs financiers non courants	-	-	-	7 652	7 771	18 221	33 644	33 644
Dérivés sur taux	2 398	-	-	-	-	-	2 398	2 398
Instruments financiers dérivés non courants	2 398	-	-	-	-	-	2 398	2 398
Créances clients	-	-	-	-	-	677 801	677 801	677 801
Dérivés de couverture sur matières premières	-	527	-	-	-	-	527	527
Dérivés de couverture sur change	-	19	-	-	-	-	19	19
Autres dérivés sur matières premières	165	-	-	-	-	-	165	165
Autres dérivés sur change	3 609	-	-	-	-	-	3 609	3 609
Instruments financiers dérivés courants	3 774	546	-	-	-	-	4 320	4 320
Actifs financiers de transaction court terme	-	-	6 245	-	-	10 112	16 357	16 357
Disponibilités	-	-	-	-	-	152 344	152 344	152 344
Equivalents de trésorerie	-	-	318 011	-	-	-	318 011	318 011
Trésorerie et équivalents trésorerie	-	-	318 011	-	-	152 344	470 355	470 355
TOTAL ACTIF	6 172	546	324 256	7 652	7 771	858 478	1 204 875	1 204 875

(1) Juste valeur fonction de prix cotés sur un marché actif (instruments de niveau 1).

(2) Juste valeur évaluée à l'aide de données (« inputs »), autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif soit directement soit indirectement.

PASSIF

<i>En milliers d'euros</i>	Instruments financiers par résultat	Dérivés qualifiés de couverture	Actifs/Passifs évalués à la juste valeur par résultat	Passifs au coût amorti	Valeur comptable au bilan	Juste valeur
Au 31 décembre 2014						
Emprunts obligataires	-	-	-	169 134	169 134	169 134
Autres emprunts et dettes	-	-	-	139 245	139 245	139 245
Emprunts et dettes financières non courantes	-	-	-	308 379	308 379	308 379
Dettes liées aux options de ventes accordées aux intérêts des participations ne conférant pas le contrôle	-	-	57 088	-	57 088	57 088
Autres	-	-	12	-	12	12
Autres passifs non courants	-	-	57 100	-	57 100	57 100
Autres dérivés sur taux	6 499	1 534	-	-	8 033	8 033
Instruments financiers dérivés non courants	6 499	1 534	-	-	8 033	8 033
Fournisseurs	-	-	-	636 283	636 283	636 283
Dérivés de couverture sur matières premières	-	33	-	-	33	33
Autres dérivés sur matières premières	162	-	-	-	162	162
Autres dérivés sur devises	4 031	-	-	-	4 031	4 031
Instruments financiers dérivés courants	4 193	33	-	-	4 226	4 226
Dettes financières courantes	-	-	-	506 409	506 409	506 409
Comptes courants financiers	-	-	-	2 162	2 162	2 162
Concours bancaires courants	-	-	-	140 220	140 220	140 220
Emprunts et dettes financières courantes	-	-	-	648 791	648 791	648 791
TOTAL PASSIF	10 692	1 567	57 100	1 593 453	1 662 812	1 662 812

(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 SAVENCIA Fromage & Dairy. Leurs actionnaires minoritaires sont pour l'essentiel des coopératives de production ou de collecte de lait auxquelles le Groupe achète leur production et peut vendre certaines productions. Ces transactions constituent l'essentiel des transactions avec les parties liées. À ce titre SAVENCIA Fromage & Dairy a enregistré des ventes aux coopératives liées pour 38,2 millions d'euros au cours du premier semestre 2015 (contre 54,3 millions d'euros au premier semestre 2014) et des charges pour un montant de 383,9 millions d'euros (contre 455,6 millions d'euros au cours du premier semestre 2014).

Le Groupe assure la gestion de trésorerie de parties liées. A ce titre, il a perçu une rémunération de 0,3 million d'euros au cours de ce semestre (1,3 million d'euros au premier semestre 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 4,5 millions d'euros avec La Compagnie des Fromages et RichesMonts.

Les ventes du Groupe aux entreprises associées représentent 106,2 millions d'euros au 30 juin 2015 (119 millions d'euros au 30 juin 2014) et les achats 96,2 millions d'euros (107,4 millions d'euros au 30 juin 2014), ces transactions étant essentiellement des ventes et achats de matières laitières.

NOTE 19. EVENEMENT POST CLOTURE

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

NOTE 20. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES 2014 RETRAITES DES IMPACTS LIES A L'APPLICATION DE L'INTERPRETATION IFRIC 21

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RETRAITE d'IFRIC 21 AU 30 JUIN 2014

	6 mois		
<i>En milliers d'euros</i>	2014	Retraitement	2014 retraité
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	57 296	-5 144	52 152
RESULTAT OPERATIONNEL	56 854	-5 144	51 710
RESULTAT AVANT IMPÔTS	41 668	-5 144	36 524
Résultat net des activités poursuivies	23 625	-3 256	20 369
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession	-111	-	-111
RESULTAT DE L'EXERCICE	23 514	-3 256	20 258
Part revenant aux actionnaires de la société-mère	20 817	-3 256	17 561
Participations ne conférant pas le contrôle	2 697	-	2 697

ÉTAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

	6 mois		
<i>En milliers d'euros</i>	2014	Retraitement	2014 Retraité
RÉSULTAT DE L'EXERCICE	23 514	-3 256	20 258
Autres éléments du résultat global :			
Total des éléments recyclables en résultat net	-2 976	-	-2 976
Total des éléments non recyclables en résultat net	-6 309	3 556	-2 753
Total des autres éléments du résultat global nets d'impôts	-9 285	3 556	-5 729
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL NET D'IMPÔTS	14 229	300	14 529
Part du Groupe	11 601	300	11 901
Participations ne donnant pas le contrôle	2 628	-	2 628

L'impact d'IFRIC 21 sur le compte de résultat au 31 décembre 2014 n'est pas significatif.

BILAN CONSOLIDE RETRAITE d'IFRIC 21

ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	Au 31 décembre 2014	Retraitement	Au 31 décembre 2014 retraité
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	1 612 493	-1 868	1 610 625
TOTAL ACTIFS COURANTS	1 771 208		1 771 208
Actifs des activités abandonnées ou en cours de cession	1 961		1 961
ACTIFS	3 385 662	-1 868	3 383 794

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

<i>En milliers d'euros</i>	Au 31 décembre 2014	Retraitement	Au 31 décembre 2014 retraité
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	1 118 724	4 149	1 122 873
Participations ne conférant pas le contrôle	101 109		101 109
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE	1 219 833	4 149	1 223 982
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	612 804		612 804
TOTAL PASSIFS COURANTS	1 552 788	-6 017	1 546 771
Passifs des activités abandonnées ou en cours de cession	236		236
PASSIFS	2 165 828	-6 017	2 159 811
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	3 385 662	-1 868	3 383 794

L'impact d'IFRIC 21 sur le tableau de flux de trésorerie au 31 décembre 2014 n'est pas significatif.

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

KPMG AUDIT ID SAS
Tour Eqho
2 avenue Gambetta
92400 Courbevoie

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

(Période du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015)

Aux Actionnaires
Savencia 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 Savencia S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015, 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.

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 Courbevoie, le 27 août 2015

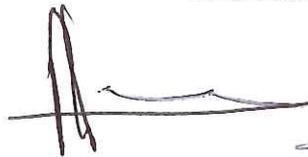
Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

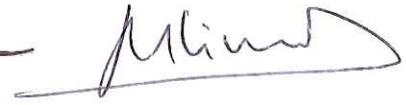
KPMG AUDIT ID SAS



Amélie Wattel



Bernard Pérot



Jean-Charles Simon

ATTESTATION DU DIRECTEUR FINANCIER

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés au 30 juin 2015 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 27 août 2015



Olivier de Sigalony
Directeur Financier