



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Au 30 juin 2017

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 2017

ACTIVITE DE LA SOCIETE ET DE SES FILIALES ET SOCIETES CONTROLEES

A fin juin 2017, le chiffre d'affaires de Savencia Fromage & Dairy progresse grâce au bon dynamisme de ses marques, à la hausse des prix de vente en lien avec la hausse du prix du lait et des cotations de produits industriels. L'évolution positive du résultat opérationnel courant dans un contexte de hausse des coûts matières, démontre la bonne résistance du Groupe qui s'appuie sur la force de ses marques majeures, son développement à l'International et poursuit ses efforts de compétitivité.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

La réduction de la production laitière mondiale observée depuis mai 2016 et l'augmentation de la demande mondiale, en particulier en beurre et en lactosérum, ont entraîné une remontée des cours des produits industriels. Dans ce contexte, et malgré un prix du lait orienté à la hausse, la cotation de poudre de lait écrémé reste assez faible, influencée par l'importance des stocks privés et publics. En revanche, la pénurie de beurre cube sur le marché européen fait flamber le prix de la matière grasse laitière. Le marché européen des produits laitiers, à l'exception de quelques pays, est toujours impacté par la concurrence vive que se livrent les distributeurs. A l'International, les filiales situées en Amérique Latine sont confrontées à des économies fortement inflationnistes qui entraînent notamment une baisse de la consommation et influent sur leur compétitivité.

Dans ce contexte, SAVENCIA Fromage & Dairy a démontré sa résistance en poursuivant son développement à l'International et en Europe hors France, en s'appuyant sur la bonne dynamique des volumes de la plupart des marques majeures grâce à un soutien publi-promotionnel et marketing adapté.

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 aux normes applicables à compter du 1^{er} janvier 2017.

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au cours du 1^{er} semestre 2017, le **périmètre de consolidation** a évolué de la manière suivante :
Le Groupe s'est désinvesti de sa participation mise en équivalence dans la société Financière Louis. Il a par ailleurs exercé l'option de rachat de 28% dans le capital de la société roumaine Delaco Distribution.

ACTIVITE & RESULTAT

Au 30 juin 2017, le chiffre d'affaires de SAVENCIA FROMAGE & DAIRY s'établit à 2 356 millions d'euros, contre 2 092 millions d'euros pour la même période de l'année précédente, soit **une évolution de +12,6%**.

Celle-ci provient de la croissance organique (1) à hauteur de +12,1% et d'un effet de change (2) favorable de +0,5%, provenant essentiellement de l'appréciation du real brésilien vis-à-vis de l'euro. Il n'y a aucun effet de structure.

Le chiffre d'affaires des « Produits Fromagers » est en hausse de +6,9% à données comparables à 1 331 millions d'euros. Cette évolution du chiffre d'affaires résulte d'un effet volume-mix favorable sous l'effet du bon développement des produits à marques stratégiques sur la majorité des pays et du renfort des activités à l'International, ainsi que d'un effet prix positif dans la plupart des pays, en lien avec la hausse des prix des matières.

Le chiffre d'affaires des « Autres Produits Laitiers » est en hausse de 19% à 1 097 millions d'euros à données comparables. Cette hausse provient d'une part de la hausse des cotations mondiales des produits industriels qui est répercutée sur les prix de vente, et d'autre part de la croissance des volumes sur la plupart des marchés.

Le résultat opérationnel courant progresse de 20,6% par rapport au premier semestre 2016. Il s'élève à **103,8 millions** d'euros contre **86,1 millions** d'euros en 2016. La marge opérationnelle courante s'établit à 4,4% contre 4,1% au 30 juin 2016.

Cette croissance du résultat opérationnel courant est contrastée en fonction des activités : stable sur les « Produits Fromagers » et en nette amélioration sur les « Autres Produits Laitiers », évolutions en lien avec l'augmentation des prix matières et des cotations de produits industriels.

Le résultat opérationnel courant des "Produits Fromagers" s'élève à 80,9 millions d'euros à comparer à 79,9 millions d'euros au premier semestre 2016. Le taux de marge opérationnelle courante de ce secteur d'activité évolue de 6,5% au 1^{er} semestre 2016 à 6,1% au 1^{er} semestre 2017. Ce secteur est confronté à la hausse des coûts matières et à la difficulté de les répercuter dans les prix de vente. Cependant, la dynamique du portefeuille produits, le développement de l'International et de la productivité permettent le maintien à l'équilibre.

Le résultat opérationnel courant des "Autres Produits Laitiers" est de 31,2 millions d'euros, alors qu'il était de 19,7 millions d'euros au premier semestre 2016. Le taux de marge opérationnelle courante de ce secteur s'améliore pour atteindre 2,8% contre 2,1% au premier semestre 2016. Ce secteur bénéficie de la remontée des cotations de produits industriels en particulier sur l'activité Ingrédients qui peut ainsi mieux valoriser ses productions. Cependant le cours élevé et la pénurie de matière grasse pénalise le développement des activités de beurre et crème.

Le résultat opérationnel courant des éléments non affectés aux secteurs d'activités s'élève à – 8,4 millions d'euros contre – 13,6 millions d'euros au premier semestre 2016 grâce à une baisse des charges de structure.

Les **éléments non récurrents** représentent **+0,7 million** d'euros contre **– 9,4 millions** d'euros au premier semestre 2016. Ils comprenaient en 2016 pour l'essentiel la constatation de pertes de valeur de certains actifs opérationnels exploités au Brésil. Il n'y a aucune dépréciation ni reprise de dépréciation d'actifs constatée sur la période.

Le **résultat opérationnel** s'élève à **104,6 millions** d'euros. Il était de **76,7 millions** d'euros au 30 juin 2016, soit une hausse de 36,3% par rapport à 2016.

Les **charges financières nettes** de SAVENCIA FROMAGE & DAIRY ressortent à **– 5,7 millions** d'euros, comparées à **– 17 millions** d'euros pour la même période de 2016. L'évolution du résultat financier s'explique par l'effet de la baisse des taux court terme en zone euro et par une amélioration du résultat de change par rapport à juin 2016.

La **quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence** s'établit à **-1,8 million** d'euros au 30 juin 2017 contre **1,4 million** d'euros au 30 juin 2016.

Le résultat avant impôt s'élève à **97,1 millions** d'euros contre **61,1 millions** d'euros au 30 juin 2016, soit une hausse de 58,9%.

L'impôt sur les sociétés atteint **31,7 millions** d'euros contre **26,9 millions** d'euros au premier semestre 2016. Le taux effectif ressort à 32,7% contre 44,1% au premier semestre 2016. En juin 2016, le taux effectif était impacté par la dépréciation d'impôts différés actif sur le Brésil.

Le **résultat net des activités poursuivies** ressort à **65,4 millions** d'euros contre **34,2 millions** d'euros par rapport au premier semestre 2016, 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 **3,7 millions** d'euros contre **2,9 millions** d'euros au 30 juin 2016.

Le résultat part du groupe du semestre ressort à **61,7 millions** d'euros en hausse de 30,5 millions d'euros par rapport au premier semestre 2016. La marge opérationnelle nette atteint 2,6% au 30 juin 2017, elle était de 1,5% au 30 juin 2016.

La **trésorerie nette** générée par l'exploitation s'établit à **+21,7 millions** d'euros contre **+28,5 millions** d'euros au 30 juin 2016. Cette évolution provient de l'augmentation du besoin en fonds de roulement à 110,8 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2017 comparé à 74,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016, en lien avec l'évolution de la conjoncture laitière et la saisonnalité de l'activité partiellement compensée par l'augmentation de la marge brute opérationnelle qui passe de 141,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 à 167,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017.

A **412,5 millions** d'euros, **la dette financière nette** (2) représente 30% des capitaux propres contre 25% au 31 décembre 2016.

PERSPECTIVES

Le résultat opérationnel courant du second semestre 2017 devrait être impacté négativement par :

- * un renchérissement important du coût du lait et des cours des matières grasses laitières en lien avec la pénurie de beurre sur les marchés européens et mondiaux,
- * un décalage entre les hausses du coût des matières premières et la mise en œuvre nécessaire de nouveaux tarifs,
- * une baisse des cotations des matières protéiques, survenue cet été, en lien avec l'importance des stocks disponibles au niveau mondial,
- * un renforcement de l'euro.

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

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

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

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



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

AU 30 juin 2017

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2017

1. Etat résumé du compte de résultat consolidé

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	6 mois	
		2017	2016
Chiffre d'affaires	2	2 356 153	2 091 897
Consommations externes		-1 510 161	-1 299 271
Frais de personnel		-434 407	-411 413
Dotations et reprises d'exploitation		-61 441	-59 493
Autres produits et charges d'exploitation		-246 307	-235 629
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		103 837	86 091
Autres charges opérationnelles	3	-2 224	-11 423
Autres produits opérationnels	3	2 944	2 029
RESULTAT OPERATIONNEL		104 557	76 697
Charges financières	4	-13 656	-20 638
Produits financiers	4	7 995	3 598
Quote-part de résultat net des entreprises associées	5	-1 757	1 471
RESULTAT AVANT IMPÔTS		97 139	61 128
Impôts sur les résultats	6	-31 758	-26 962
Résultat net des activités poursuivies		65 381	34 166
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession		-	-
RESULTAT DE L'EXERCICE		65 381	34 166
Part revenant aux actionnaires de la société-mère		61 675	31 238
Participations ne conférant pas le contrôle	14	3 706	2 928
RÉSULTAT PAR ACTION (en euros)	7		
Part du Groupe			
• de base		4,44	2,23
• dilué		4,35	2,18
Des activités poursuivies			
• de base		4,44	2,23
• dilué		4,35	2,18

ETAT RESUME DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

En milliers d'euros	Notes	6 mois	
		2017	2016
RÉSULTAT DE L'EXERCICE		65 381	34 166
Autres éléments du résultat global :			
Écarts de conversion ⁽¹⁾		-33 351	-4 325
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		-183	1 605
Variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie ⁽²⁾		1 896	1 006
Autres mouvements		-	-471
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments recyclables		-198	-128
Total des éléments recyclables en résultat net		-31 836	-2 313
Gains et pertes actuariels liés aux régimes de retraite		3 525	-11 332
Autres mouvements		-	-
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments non recyclables		78	-128
Total des éléments non recyclables en résultat net		3 603	-11 460
Total des autres éléments du résultat global nets d'impôts	12	-28 233	-13 773
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL NET D'IMPÔTS		37 148	20 393
Part du Groupe		33 210	17 504
Participations ne conférant pas le contrôle	14	3 938	2 889

(1) Essentiellement sur les devises suivantes : USD, BRL, CNY, ARS.

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

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

2. Bilan consolidé

ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	Au 30 juin 2017	Au 31 décembre 2016
Immobilisations incorporelles	8	430 097	434 163
Immobilisations corporelles	8	920 150	928 558
Autres actifs financiers		30 664	30 823
Participations dans les entreprises associées	5	114 473	118 417
Instruments financiers dérivés non courants		9 917	18 253
Actifs d'impôts différés		30 480	33 368
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		1 535 781	1 563 582
Stocks et en-cours	9	525 435	462 461
Clients et autres créances		782 400	797 047
Créances d'impôts		36 314	36 469
Instruments financiers dérivés courants	17	8 350	6 948
Autres actifs financiers	10	56 572	12 466
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	458 466	430 824
TOTAL ACTIFS COURANTS		1 867 537	1 746 215
Actifs des activités abandonnées ou en cours de cession		963	938
ACTIFS		3 404 281	3 310 735

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	Au 30 juin 2017	Au 31 décembre 2016
Capital apporté		87 131	86 956
Autres réserves	13	-41 300	-12 835
Résultats non distribués		1 224 424	1 186 253
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		1 270 255	1 260 374
Participations ne conférant pas le contrôle	14	106 153	101 312
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE		1 376 408	1 361 686
Provisions	15	105 883	110 609
Emprunts et dettes financières non courants	16	270 305	196 573
Autres passifs non courants		17 894	36 204
Instruments financiers dérivés passif non courants	17	5 383	6 559
Passifs d'impôts différés		51 533	52 579
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		450 998	402 524
Fournisseurs et autres créditeurs		891 463	932 687
Impôts sur les résultats à payer		16 779	14 652
Instruments financiers dérivés courants		2 942	3 793
Emprunts et concours bancaires	16	665 609	595 347
TOTAL PASSIFS COURANTS		1 576 793	1 546 479
Passifs des activités abandonnées ou en cours de cession		82	46
PASSIFS		2 027 873	1 949 049
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		3 404 281	3 310 735

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

3. Tableau des flux de trésorerie consolidés

En milliers d'euros	Notes	6 mois	
		2017	2016
Résultat net des activités poursuivies		65 381	34 166
Impôts sur les bénéfices	6	31 758	26 962
Amortissements et provisions		61 441	59 493
Plus ou moins-values de cession		48	-220
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	5	1 757	-1 471
Charges financières nettes		5 835	9 013
Autres charges et produits sans incidence sur la trésorerie		1 701	13 937
Marge brute opérationnelle		167 921	141 880
Intérêts financiers payés		-10 232	-11 540
Intérêts financiers reçus		4 333	3 069
Impôts sur les résultats payés		-29 529	-30 516
Variation du BFR		-110 843	-74 373
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'exploitation des activités poursuivies		21 650	28 520
FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'EXPLOITATION		21 650	28 520
Acquisitions de filiales, d'unités opérationnelles et de participations ne conférant pas le contrôle		-14 034	-
Cessions d'activités nettes de la trésorerie cédée		401	13 564
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2	-65 136	-64 467
Produits résultant de cessions		4 016	12 298
Acquisition/cession d'actifs financiers et variations des autres actifs financiers courants		-48 338	-32 821
Dividendes reçus (incluant les dividendes reçus des sociétés mises en équivalence)	5	1 198	1 272
Flux nets provenant des investissements des activités poursuivies		-121 893	-70 154
Flux nets provenant des investissements des activités abandonnées ou en cours de cession		-	-
FLUX NETS DE TRÉSORERIE UTILISÉS POUR LES INVESTISSEMENTS		-121 893	-70 154
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Rachat net d'actions propres		166	-7 282
Augmentation de capital reçue des minoritaires		3 483	-
Émission d'emprunts	16	157 201	94 864
Remboursement d'emprunts	16	-20 174	-9 911
Dividendes versés		-27 695	-16 539
Flux nets provenant du financement des activités poursuivies		112 981	61 132
Flux nets provenant du financement des activités abandonnées ou en cours de cession		-	-
FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS DANS LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		112 981	61 132
Incidences des variations de change		-4 491	-1 619
Augmentation/diminution de la trésorerie		8 247	17 879
TRESORERIE A L'OUVERTURE	11	390 792	247 222
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	11	399 039	265 102

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

4. Tableau des variations de capitaux propres consolidés

Capitaux propres revenant aux actionnaires de la société					
	Capital apporté	Autres réserves	Résultats non distribués	Participations ne conférant pas le contrôle	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
<i>En milliers d'euros</i>	(note 13)	(note 13)		(note 14)	
CAPITAUX PROPRES AU 01/01/2016	94 165	-23 901	1 100 881	99 731	1 270 876
Dividendes distribués			-13 944	-2 595	-16 539
Total des éléments du résultat global au 30/06/2016		-13 263	30 767	2 889	20 393
Plans d'options d'achats d'actions :					
• Valeur des services rendus	-				-
• Cession d'actions propres	-17				-17
Actions propres rachetées ⁽¹⁾	-7 265				-7 265
Variation de capital			-	-	-
Effets de variations de périmètre :					
• Rachat de participations ne conférant pas le contrôle			-	-	-
• Options de vente accordées aux participations ne conférant pas le contrôle			-3 049	-632	-3 681
• Augmentation suite à regroupement d'entreprises			-	-	-
• Variation de pourcentage d'intérêt			36	-36	-
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2016	86 883	-37 164	1 114 691	99 357	1 263 767
CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2016	86 956	-12 835	1 186 253	101 312	1 361 686
Dividendes distribués			-22 224	-5 471	-27 695
Total des éléments du résultat global au 30/06/2017		-28 465	61 675	3 938	37 148
Plans d'options d'achats d'actions :					
• Valeur des services rendus	-				-
• Cession d'actions propres	175			-9	166
Actions propres rachetées	-			-	-
Variation de capital				3 483	3 483
Effets de variations de périmètre :					
• Rachat de participations ne conférant pas le contrôle			-	-	-
• Options de vente accordées aux participations ne conférant pas le contrôle			-1 281	2 901	1 620
• Augmentation suite à regroupement d'entreprises			-	-	-
• Variation de pourcentage d'intérêt			1	-1	-
Autres			-	-	-
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2017	87 131	-41 300	1 224 424	106 153	1 376 408

(1) Durant l'exercice 2016 SAVENCIA SA a eu l'opportunité de racheter ses propres actions mises sur le marché (127 885 actions).

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

5. Notes annexes aux états financiers consolidés

SAVENCIA SA est une Société Anonyme à Conseil d'Administration enregistrée et domiciliée en France. Son siège social est situé à Viroflay (78220). Ses actions sont négociées sur la Bourse de Paris.

Le nom commercial de SAVENCIA SA et de ses filiales est SAVENCIA Fromage & Dairy « Le Groupe ». Son activité s'exerce dans deux secteurs : les « Produits Fromagers » et les « Autres Produits Laitiers » (cf. note 2).

Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés, exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire, ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 qui traite spécifiquement des arrêts intermédiaires. Ils comprennent la société et ses filiales (ci-après le Groupe) et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 qui sont disponibles sur demande au siège social de la société ou sur www.savencia.com. Ils ont été arrêtés le 7 septembre 2017 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 2016 hormis les évolutions rendues nécessaires par l'évolution de la réglementation IFRS et adoptées par l'Union Européenne.

Le Groupe applique d'une manière générale les amendements aux normes et interprétations, applicables à compter du 1^{er} janvier de chaque exercice. Pour la période ouverte à compter du 1^{er} janvier 2017, les modifications relatives à IAS 7 et IAS 12 ainsi que les améliorations annuelles des normes et interprétations sont toujours en cours d'approbation au sein de l'Union Européenne, et la plupart d'entre elles ne sont pas encore applicables aux états financiers intermédiaires. Le Groupe n'applique pas les normes et interprétations non obligatoires en 2017 mais qui peuvent être appliqués par anticipation sur l'exercice. Par ailleurs, le Groupe revoit l'ensemble des nouvelles normes et interprétations qui seront d'application à horizon 2018 et 2019, en particulier IFRS 9 – Instruments financiers, IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients et IFRS 16 – Contrats de location. Le Groupe ne s'attend pas à des impacts significatifs de l'application de la norme IFRS 15. L'impact sur les résultats et la présentation des comptes consolidés lié à la mise en place des normes IFRS 9 et IFRS 16 est en cours d'évaluation et d'élaboration.

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 2016.

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2017, les estimations révisées concernent principalement les dépréciations d'immobilisations incorporelles et corporelles (cf. note 3) ainsi que les actifs d'impôts différés notamment ceux relatifs aux déficits fiscaux reportables non utilisés.

Gestion du risque financier

Les objectifs et politiques de gestion des risques financiers du Groupe sont inchangés par rapport aux informations fournies dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

NOTE 1. ÉVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au cours du premier semestre 2017, la principale évolution de périmètre est la suivante :

- Cession d'une participation de 10,38 % dans la société Financière Louis le 18 mai 2017, opération réalisée à la suite du désengagement du fonds 21 Central Partners dans le capital de cette société.
 - Cette opération concerne le secteur «Autres».
- Exercice de l'option d'achat de 28 % dans le capital de la société roumaine Delaco Distribution, le 9 juin 2017, le Groupe détient désormais 100 % de la participation.
 - Cette opération concerne le secteur des «Produits Fromagers».

Au cours de l'exercice 2016, la principale évolution de périmètre a été la suivante :

- La cession d'une participation de 24,94 % dans la société Lacto Sérums France SA le 15 juin 2016. Le résultat de cession n'était pas matériel.
 - Cette opération concernait le secteur des « Produits Fromagers ».

NOTE 2. INFORMATION SECTORIELLE

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

Les secteurs opérationnels sont au nombre de deux :

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

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

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

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

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

En milliers d'euros	6 mois							
	Produits Fromagers		Autres Produits Laitiers		Autres		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
CA par secteur	1 331 248	1 231 170	1 096 798	925 198	32 432	31 667	2 460 478	2 188 035
CA inter-secteur	-54 347	-53 944	-25 760	-18 483	-24 218	-23 711	-104 325	-96 138
CA externe	1 276 901	1 177 226	1 071 038	906 715	8 214	7 956	2 356 153	2 091 897
Dotations aux amortissements et provisions	-38 457	-37 476	-19 604	-18 130	-3 380	-3 887	-61 441	-59 493
Résultat opérationnel courant	80 959	79 931	31 243	19 712	-8 365	-13 552	103 837	86 091
Marge opérationnelle courante (*)	6,1%	6,5%	2,8%	2,1%			4,4%	4,1%
Coûts de restructuration	-549	-1 576	-796	-229	-212	-	-1 557	-1 805
Dépréciation de valeur d'actif	142	-9 032	-	-	-	-	142	-9 032
Résultat sectoriel	80 552	69 323	30 447	19 483	-8 577	-13 552	102 422	75 254

(*) Le calcul de la marge opérationnelle n'est pas pertinent sur le secteur "Autres".

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

En milliers d'euros	Produits Fromagers		Autres Produits Laitiers		Autres		Total	
	Au 30 juin 2017	Au 31 décembre 2016	Au 30 juin 2017	Au 31 décembre 2016	Au 30 juin 2017	Au 31 décembre 2016	Au 30 juin 2017	Au 31 décembre 2016
	Total des actifs dont :	2 089 329	2 112 879	1 230 913	1 186 146	84 039	11 710	3 404 281
Participations dans les entreprises associées	113 583	113 609	890	849	-	3 959	114 473	118 417

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

En milliers d'euros	6 mois							
	Produits Fromagers		Autres Produits Laitiers		Autres		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Investissements incorporels et corporels	40 529	35 841	22 076	27 048	2 531	1 578	65 136	64 467

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

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2017	2016
Résultat sectoriel	102 422	75 254
Autres charges opérationnelles	-471	-176
Autres produits opérationnels	2 606	1 619
Résultat opérationnel	104 557	76 697
Charges financières	-13 656	-20 638
Produits financiers	7 995	3 598
Quote-part de résultat net des entreprises associées	-1 757	1 471
Résultat avant impôts	97 139	61 128
Impôts sur les résultats	-31 758	-26 962
Résultat de l'exercice	65 381	34 166

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 2017	679 242	929 586	747 325
Au 30 juin 2016	630 258	825 940	635 699
Investissements incorporels et corporels			
Au 30 juin 2017	37 873	11 550	15 713
Au 30 juin 2016	34 686	13 343	16 438
Total des actifs			
Au 30 juin 2017	3 004 693	222 483	177 105
Au 31 décembre 2016	2 774 484	334 343	201 908

NOTE 3. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Les «Autres produits et charges opérationnels» comprennent au 1^{er} semestre 2017, des charges nettes de restructuration pour 1,6 million d'euros, des remboursements d'indemnités suite à des litiges et sinistres pour 2,2 millions d'euros et divers autres éléments représentant un produit net de 0,1 million d'euros.

Dans le cadre de l'arrêté au 30 juin, des tests de dépréciation sont réalisés dans le cas où des indices de perte de valeur sont identifiés sur des unités génératrices de trésorerie.

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 2016. 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 2017 pour les UGT sensibles.

La sensibilité de plus 0,5 % des taux d'actualisation utilisés n'aurait pas d'impact sur les dépréciations du premier semestre 2017.

NOTE 4. RESULTAT FINANCIER

En milliers d'euros	6 mois	
	2017	2016
Charges financières d'intérêts ⁽¹⁾	-7 499	-10 547
Commissions bancaires	-2 492	-2 536
Autres charges financières nettes	-3 665	-1 862
Protection de taux d'intérêts net ⁽³⁾	-	-745
Change net	-	-4 948
CHARGES FINANCIÈRES	-13 656	-20 638
Produits financiers ⁽²⁾	6 893	3 598
Protection de taux d'intérêts net ⁽³⁾	807	-
Change net	295	-
PRODUITS FINANCIERS	7 995	3 598
CHARGES FINANCIÈRES NETTES	-5 661	-17 040
<i>Dont charges d'intérêts, net⁽¹⁾⁺⁽²⁾⁺⁽³⁾</i>	201	-7 694

L'évolution du résultat financier au 30 juin 2017 s'explique par la baisse des charges financières liée à la baisse des taux court terme en zone euro et par une évolution plus favorable du résultat de change par rapport à la période précédente.

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.

En milliers d'euros	6 mois	
	2017	2016
Quote-part dans les résultats avant impôts	-1 518	2 011
Quote-part dans les impôts	-239	-540
Quote-part nette	-1 757	1 471

Au 30 juin 2017, la variation du poste Participation dans les co-entreprises et entreprises associées s'explique par :

En milliers d'euros	Au 30 juin 2017	Au 31 décembre 2016
	Au 1er janvier 2017	118 417
Variation de périmètre ⁽¹⁾	-871	-13 299
Résultat de la période	-1 757	6 715
Dividendes distribués	-1 196	-1 269
Autres	78	23
Variation écart de conversion	-198	-97
SOLDE FIN DE PERIODE	114 473	118 417

(1) Au cours de l'exercice 2017, le Groupe a cédé sa participation de 10,38 % dans l'entreprise associée Financière Louis. Au cours de l'exercice 2016, le Groupe avait cédé sa participation de 24,94 % dans l'entreprise associée Lacto Sérums France SA.

Compagnie des Fromages et RicheMonts

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2017	Au 31 décembre 2016
Actifs courants	144 596	179 356
Actifs non courants	173 312	172 554
ACTIFS	317 908	351 910
Capitaux propres	189 936	190 752
Passifs courants	91 151	124 589
Passifs non courants	36 821	36 569
PASSIFS et CAPITAUX PROPRES	317 908	351 910
Trésorerie et équivalents de trésorerie	267	706
Passifs financiers courants	3 559	2 166
Passifs financiers non courants	4 385	4 842

Compagnie des Fromages et RicheMonts

6 mois

<i>En milliers d'euros</i>	2017	2016
Chiffre d'affaires	229 690	232 315
Résultat net	1 420	1 252
Autres ajustements	-41	-46
Autres éléments du résultat global	156	-254
Résultat global de l'exercice	1 535	952

Compagnie des Fromages et RicheMonts

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2017	Au 31 décembre 2016
Dividendes reçus de la co-entreprise ou de l'entreprise associée	-1 196	-1 260

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 2017	Au 31 décembre 2016
Capitaux propres	189 936	190 752
Pourcentage de détention	50%	50%
Quote-part de capitaux propres	94 968	95 376
Autres ajustements	5 078	5 099
Valeur des intérêts du Groupe dans la co-entreprise	100 046	100 475
Résultat net des entreprises associées	1 379	12 960
Pourcentage de détention	50%	50%
Quote-part de résultat net dans les entreprises associées et ajustements	690	6 480
Quote-part des entreprises associées dans les autres éléments du résultat global	78	23

NOTE 6. IMPOTS SUR LES RESULTATS

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

En milliers d'euros	6 mois	
	2017	2016
Impôts courants	-31 733	-30 043
Impôts différés	-25	3 081
	-31 758	-26 962

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	
	2017	2016
Résultat avant impôts	97 139	61 128
Impôts théoriques aux taux nationaux applicables aux bénéfices dans les pays concernés	28 906	17 293
Effets d'impôts :		
• retraitement de l'impôt des entreprises associées	642	-492
• des bénéfices non assujettis à l'impôt et des charges non déductibles	-1 257	989
• des impôts courants et différés liés à la qualification de la CVAE en impôt sur le résultat	3 155	2 819
• des crédits d'impôts	-103	-252
• de l'utilisation de pertes fiscales non comptabilisées antérieurement et des dépréciations d'actifs nets d'impôts différés ⁽¹⁾	65	6 077
• de changement de taux sur les impôts différés	-215	-16
• autres	565	544
Charge d'impôt sur le résultat comptabilisé	31 758	26 962
Taux moyen pondéré constaté	32,69%	44,11%

(1) Les pertes fiscales activées en fonction de la probabilité de récupération de ces déficits. En 2017, les perspectives de résultat et de charges d'impôt des trois années à venir de certaines sociétés ont conduit à enregistrer une dépréciation nette de 0,1 million d'euros, contre une dépréciation nette de 6,1 millions d'euros en 2016(en particulier sur la zone Amérique Latine).

Le taux d'impôt applicable en 2017 pour la société mère qui clôt ses comptes au 31 décembre est de 34,43 %. Le taux appliqué était de 38 % au 30 juin 2016.

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	
	2017	2016
Dividendes versés par le Groupe	22 224	13 944
Dividendes par action (euro par action)	1,6	1,0

NOTE 8. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

<i>En milliers d'euros</i>	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Total
Valeur nette comptable au 01/01/2017	434 163	928 558	1 362 721
Investissements nets des subventions	3 763	65 520	69 283
Cessions	-437	-1 046	-1 483
Dotations aux amortissements	-3 748	-58 066	-61 814
Dépréciations	-1	-	-1
Reprises de dépréciation	-	142	142
Variations de périmètre	-	-	-
Différences de conversion	-3 643	-14 958	-18 601
Impact activités en cours de cession	-	-	-
Valeur nette comptable au 30/06/2017^(*)	430 097	920 150	1 350 247
<i>(*) dont biens financés par contrat de location financement</i>	-	4 253	4 253

NOTE 9. STOCKS ET EN COURS

L'évolution des stocks par rapport au 31 décembre 2016 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 2017	Au 31 décembre 2016
Trésorerie	237 087	212 400
Équivalents de trésorerie	221 379	218 424
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	458 466	430 824

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

La trésorerie dont l'évolution est détaillée dans le tableau des flux de trésorerie se réconcilie comme suit, avec les bilans consolidés présentés.

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2017	Au 31 décembre 2016
Trésorerie et équivalents de trésorerie	458 466	430 824
Concours bancaires courants et comptes courants financiers	-59 427	-40 032
TRESORERIE NETTE	399 039	390 792

Note 12. DETAIL PAR NATURE DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

En milliers d'euros	6 mois					
	2017			2016		
	Montant avant IS	Effet d'impôt	Montant net d'impôt	Montant avant IS	Effet d'impôt	Montant net d'impôt
Ecarts de conversion	-33 351	-	-33 351	-4 325	-	-4 325
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	-280	97	-183	2 448	-843	1 605
Variation de juste valeur des flux futurs de trésorerie	2 634	-738	1 896	1 539	-533	1 006
Autres mouvements	-	-	-	-	-471	-471
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments recyclables	-198	-	-198	-128	-	-128
Total des éléments recyclables en résultat net	-31 195	-641	-31 836	-466	-1 847	-2 313
Gains et pertes actuariels liés aux régimes de retraite	4 921	-1 396	3 525	-16 702	5 370	-11 332
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments non recyclables	119	-41	78	-194	66	-128
Total des éléments non recyclables en résultat net	5 040	-1 437	3 603	-16 896	5 436	-11 460
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	-26 155	-2 078	-28 233	-17 362	3 589	-13 773

Note 13. EVOLUTION DES AUTRES RESERVES

En milliers d'euros	Instruments de couverture	Juste valeur des actifs disponibles à la vente	Gains et pertes actuariels	Différences de conversion	Total
SOLDE AU 01/01/2016	-5 479	3 311	-12 924	-8 809	-23 901
Réévaluation – brut		2 448			2 448
Réévaluation – impôts		-843			-843
Réévaluation – entreprises associées					
Couverture de flux futurs de trésorerie					
• Variations de juste valeur de l'exercice	1 539				1 539
• Impôts sur les pertes de juste valeur	-533				-533
Gains et pertes actuariels - brut			-16 664		-16 664
Gains et pertes actuariels - Impôts			5 321		5 321
Ecarts de conversion					
• Groupe				-4 403	-4 403
• Entreprises associées				-128	-128
SOLDE AU 30/06/2016	-4 473	4 916	-24 267	-13 340	-37 164
SOLDE AU 31/12/2016	-8 316	2 365	-19 967	13 083	-12 835
Réévaluation – brut		-280			-280
Réévaluation – impôts		97			97
Réévaluation – entreprises associées					
Couverture de flux futurs de trésorerie					
• Variations de juste valeur de l'exercice	2 634				2 634
• Impôts sur les pertes de juste valeur	-738				-738
Gains et pertes actuariels - brut			4 615		4 615
Gains et pertes actuariels - Impôts			-1 345		-1 345
Ecarts de conversion					
• Groupe				-33 316	-33 316
• Entreprises associées			66	-198	-132
SOLDE AU 30/06/2017	-6 420	2 182	-16 631	-20 431	-41 300

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

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

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

En milliers d'euros	Compagnie Laitière Européenne		Autres		TOTAL	
	6 mois		6 mois		6 mois	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
% 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	2 186	-480	1 520	3 408	3 706	2 928
Autres éléments du résultat global revenant aux minoritaires	341	-199	-109	160	232	-39
Montant du résultat global revenant aux minoritaires	2 527	-679	1 411	3 568	3 938	2 889
Montant cumulé des intérêts minoritaires	77 111	70 066	29 042	29 291	106 153	99 357
Dividendes versés aux minoritaires	844	942	4 627	1 653	5 471	2 595

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

BILAN

Compagnie Laitière Européenne

En milliers d'euros	Au 30 juin 2017	Au 31 décembre 2016
Actifs courants	626 382	566 968
Actifs non courants	568 281	566 839
ACTIFS	1 194 663	1 133 807
Capitaux propres	436 918	421 959
Passifs courants	555 540	508 608
Passifs non courants	202 205	203 240
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	1 194 663	1 133 807

COMPTE DE RESULTAT

En milliers d'euros	6 mois	
	2017	2016
Chiffre d'affaires	868 617	722 618
Résultat net	10 970	3 850
Résultat global de l'exercice	12 327	1 890

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 2016	83 464	13 594	9 482	106 540
Différences de conversion	-292	-203	117	-378
Constitution de provisions	5 290	1 447	8 013	14 750
Emplois	-8 708	-6 971	-5 354	-21 033
Variations des écarts actuariels	10 721	-	-	10 721
Autres variations	9	-	-	9
Au 31 décembre 2016	90 484	7 867	12 258	110 609
Différences de conversion	25	-5	-174	-154
Constitution de provisions ⁽¹⁾	2 353	100	3 599	6 052
Emplois ⁽²⁾	-	-1 123	-4 580	-5 703
Variations des écarts actuariels ⁽³⁾	-4 921	-	-	-4 921
Au 30 juin 2017	87 941	6 839	11 103	105 883

(1) Les dotations aux provisions pour restructuration concernent des plans de rationalisation essentiellement engagés à l'étranger.

Les dotations aux provisions pour autres risques et charges concernent des provisions pour litige pour 1,1 million d'euros, ainsi que d'autres provisions pour risques et charges pour 2,5 millions d'euros.

(2) Les reprises de provisions pour restructuration s'élèvent à 1,2 million d'euros dont 1,1 million d'euros de provisions utilisées et 0,1 million d'euros devenues sans objets.

Les reprises de provisions pour autres risques et charges s'élèvent à 4,6 millions dont 3,2 millions d'euros de provisions utilisées et 1,4 million d'euros de provisions devenues sans objet.

(3) Variation essentiellement liée à l'évolution des taux d'actualisation.

Au 30 juin 2017, les principaux risques et litiges provisionnés concernent les restructurations pour 6,8 millions d'euros (décembre 2016 : 7,9 millions d'euros), des litiges sociaux pour 4 millions d'euros (décembre 2016 : 5,7 millions d'euros), des risques et litiges commerciaux pour 2,2 millions d'euros (décembre 2016 : 1,1 million d'euros), des litiges fiscaux pour 2,4 millions d'euros (décembre 2016 : 1,8 million d'euros) et divers risques pour 2,6 millions d'euros (décembre 2016 : 3,7 millions d'euros).

Note 16. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2017	Non courant	Courant	Au 31 décembre 2016	Non courant	Courant
Emprunts auprès d'établissements financiers et autres	589 582	1 314	588 268	546 698	15 339	531 359
Comptes courants bloqués de la participation	13 812	10 560	3 252	14 725	11 570	3 155
Emprunts obligataires	277 307	256 106	21 201	187 599	166 758	20 841
Contrats de crédit-bail	3 299	2 325	974	3 997	2 906	1 091
Concours bancaires courants	51 914	-	51 914	38 901	-	38 901
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES A LA CLÔTURE	935 914	270 305	665 609	791 920	196 573	595 347

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

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2017	Au 31 décembre 2016
EMPRUNTS A L'OUVERTURE	791 920	779 285
Émission d'emprunts	157 201	130 824
Remboursement d'emprunts	-20 174	-39 829
Variation des concours bancaires et comptes courants financiers	21 168	-78 355
Variation des locations-financement	-682	-880
Ecart de conversion	-13 519	875
EMPRUNTS A LA CLOTURE	935 914	791 920

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.

L'endettement financier brut augmente de 144 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2016. Compte tenu des placements classés en autres actifs financiers courants nets de la trésorerie active, l'endettement net augmente de 72,2 millions d'euros avec un solde net de 420,9 millions d'euros au 30 juin 2017.

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.

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 2017	Au 31 décembre 2016
Emprunts et dettes non courants auprès des établissements financiers	-270 305	-196 573
Emprunts et concours bancaires	-665 609	-595 347
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	-935 914	-791 920
Autres actifs financiers courants	56 572	12 466
Trésorerie et équivalents trésorerie	458 466	430 824
ENDETTEMENT NET	-420 876	-348 630
Actions en auto-détention	8 391	8 557
DETTE FINANCIERE NETTE	-412 485	-340 073

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>	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
Au 30 juin 2017								
Titres de participation	-	-	-	4 672	-	-	4 672	4 672
Actifs financiers de transaction long terme	-	-	1 296	-	-	-	1 296	1 296
Prêts et créances financières long terme	-	-	-	-	8 142	16 554	24 696	24 696
Autres actifs financiers non courants	-	-	1 296	4 672	8 142	16 554	30 664	30 664
Dérivés sur taux	1 889	8 028	-	-	-	-	9 917	9 917
Instruments financiers dérivés non courants	1 889	8 028	-	-	-	-	9 917	9 917
Créances clients	-	-	-	-	-	629 870	629 870	629 870
Prêts et créances financières court terme	-	-	-	-	-	2 305	2 305	2 305
Dérivés de couverture sur matières premières	-	1 017	-	-	-	-	1 017	1 017
Autres dérivés sur matières premières	858	-	-	-	-	-	858	858
Autres dérivés sur change	6 475	-	-	-	-	-	6 475	6 475
Instruments financiers dérivés courants	7 333	1 017	-	-	-	-	8 350	8 350
Actifs financiers de transaction court terme	-	-	-	56 333	-	239	56 572	56 572
Comptes courants financiers	-	-	-	-	-	2 134	2 134	2 134
Disponibilités	-	-	-	-	-	234 953	234 953	234 953
Equivalents de trésorerie	-	-	221 379	-	-	-	221 379	221 379
Trésorerie et équivalents trésorerie	-	-	221 379	-	-	237 087	458 466	458 466
TOTAL ACTIF	9 222	9 045	222 675	61 005	8 142	886 055	1 196 144	1 196 144

(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 2017						
Emprunts obligataires	-	-	-	256 106	256 106	256 106
Autres emprunts et dettes	-	-	-	14 199	14 199	14 199
Emprunts et dettes financières non courantes	-	-	-	270 305	270 305	270 305
Dettes liées aux options de ventes accordées aux intérêts des participations ne conférant pas le contrôle	-	-	17 854	-	17 854	17 854
Autres	-	-	40	-	40	40
Autres passifs non courants	-	-	17 894	-	17 894	17 894
Autres dérivés sur taux	5 383	-	-	-	5 383	5 383
Instruments financiers dérivés non courants	5 383	-	-	-	5 383	5 383
Fournisseurs	-	-	-	645 517	645 517	645 517
Dépôt et cautionnements reçus	-	-	-	24	24	24
Autres dérivés sur matières premières	826	-	-	-	826	826
Autres dérivés sur devises	2 116	-	-	-	2 116	2 116
Instruments financiers dérivés courants	2 942	-	-	-	2 942	2 942
Dettes financières courantes	-	-	-	606 146	606 146	606 146
Comptes courants financiers	-	-	-	7 549	7 549	7 549
Concours bancaires courants	-	-	-	51 914	51 914	51 914
Emprunts et dettes financières courantes	-	-	-	665 609	665 609	665 609
TOTAL PASSIF	8 325	-	17 894	1 581 455	1 607 674	1 607 674

(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 (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
Au 31 décembre 2016								
Titres de participation	-	-	-	3 701	-	-	3 701	3 701
Actifs financiers de transaction long terme	-	-	3 489	-	-	-	3 489	3 489
Prêts et créances financières long terme	-	-	-	-	6 378	17 255	23 633	23 633
Autres actifs financiers non courants	-	-	3 489	3 701	6 378	17 255	30 823	30 823
Dérivés sur taux	2 294	15 959	-	-	-	-	18 253	18 253
Instruments financiers dérivés non courants	2 294	15 959	-	-	-	-	18 253	18 253
Créances clients	-	-	-	-	-	660 206	660 206	660 206
Prêts et créances financières court terme	-	-	-	-	-	3 351	3 351	3 351
Dérivés de couverture sur matières premières	-	1 072	-	-	-	-	1 072	1 072
Autres dérivés sur matières premières	623	-	-	-	-	-	623	623
Autres dérivés sur change	5 253	-	-	-	-	-	5 253	5 253
Instruments financiers dérivés courants	5 876	1 072	-	-	-	-	6 948	6 948
Actifs financiers de transaction court terme	-	-	-	12 465	-	1	12 466	12 466
Comptes courants financiers	-	-	-	-	-	27	27	27
Disponibilités	-	-	-	-	-	212 373	212 373	212 373
Equivalents de trésorerie	-	-	218 420	-	-	-	218 420	218 420
Actifs disponibles à la vente	-	-	-	4	-	-	4	4
Trésorerie et équivalents trésorerie	-	-	218 420	4	-	212 400	430 824	430 824
TOTAL ACTIF	8 170	17 031	221 909	16 170	6 378	893 213	1 162 871	1 162 871

(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 ⁽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 31 décembre 2016						
Emprunts obligataires	-	-	-	166 758	166 758	166 758
Autres emprunts et dettes	-	-	-	29 815	29 815	29 815
Emprunts et dettes financières non courantes	-	-	-	196 573	196 573	196 573
Dettes liées aux options de ventes accordées aux intérêts des participations ne conférant pas le contrôle	-	-	36 197	-	36 197	36 197
Autres	-	-	7	-	7	7
Autres passifs non courants	-	-	36 204	-	36 204	36 204
Autres dérivés sur taux	6 559	-	-	-	6 559	6 559
Instruments financiers dérivés non courants	6 559	-	-	-	6 559	6 559
Fournisseurs	-	-	-	668 519	668 519	668 519
Dépôt et cautionnements reçus	-	-	-	870	870	870
Autres dérivés sur matières premières	621	-	-	-	621	621
Autres dérivés sur devises	3 172	-	-	-	3 172	3 172
Instruments financiers dérivés courants	3 793	-	-	-	3 793	3 793
Dettes financières courantes	-	-	-	555 323	555 323	555 323
Comptes courants financiers	-	-	-	1 122	1 122	1 122
Concours bancaires courants	-	-	-	38 902	38 902	38 902
Emprunts et dettes financières courantes	-	-	-	595 347	595 347	595 347
TOTAL PASSIF	10 352	-	36 204	1 461 309	1 507 865	1 507 865

(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 LIEES

Les transactions entre les parties liées ont été réalisées selon des modalités équivalentes à celles qui prévalent dans le cadre de transactions soumises à des conditions de concurrence normale seulement si ces modalités peuvent être démontrées.

Le Groupe est contrôlé par SAVENCIA Holding SCA (ex SOPARIND SCA), société enregistrée en France qui détient directement ou indirectement 66,64% du capital. Le reste, détenu par un nombre important d'actionnaires fait l'objet de transactions sur la Bourse de Paris. Certaines filiales ne sont pas entièrement détenues par SAVENCIA SA. Leurs actionnaires minoritaires sont pour l'essentiel des coopératives de production ou de collecte de lait à qui le Groupe achète leur production et peut vendre certaines productions. Ces transactions constituent l'essentiel des transactions avec les parties liées. À ce titre SAVENCIA Fromage and Dairy a enregistré des ventes aux coopératives liées pour 36,5 millions d'euros au cours du premier semestre 2017 (contre 35,3 millions d'euros au premier semestre 2016) et des charges pour un montant de 386,2 millions d'euros (contre 340,3 millions d'euros au cours du premier semestre 2016).

Le Groupe assure la gestion de trésorerie de parties liées. A ce titre, il a perçu une rémunération de 0,4 million d'euros au cours de ce semestre 2017 (0,3 million d'euros au premier semestre 2016).

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 3,5 millions d'euros avec La Compagnie des Fromages et RichesMonts.

Les ventes du Groupe aux entreprises associées représentent 104 millions d'euros au 30 juin 2017 (93,8 millions d'euros au 30 juin 2016) et les achats 98,7 millions d'euros (86,3 millions d'euros au 30 juin 2016), ces transactions étant essentiellement des ventes et achats de matières laitières.

NOTE 19. EVENEMENT POST CLOTURE

A la connaissance de la Société, il n'existe pas, à la date d'arrêté des comptes consolidés semestriels 2017 par le Conseil d'Administration du 07 septembre 2017, d'évènement significatif postérieur à la clôture.

PricewaterhouseCoopers Audit
63 rue de Villiers
92200 Neuilly sur Seine

KPMG AUDIT ID SAS
Tour Eqho
2, avenue Gambetta
92066 Paris la Défense

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

(Période du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017)

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 2017, 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 Paris La Défense, le 8 septembre 2017

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

KPMG AUDIT ID SAS



Amélie Wattel



Jean-Charles Simon

ATTESTATION DU DIRECTEUR FINANCIER

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés au 30 juin 2017 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 7 septembre 2017



Olivier de Sigalony
Directeur Financier