



SAVENCIA
FROMAGE & DAIRY

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
Au 30 juin 2023

SOMMAIRE

Page

Rapport d'Activité au 30 juin 2023	1
Etats Financiers Consolidés au 30 juin 2023	7
Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle	41
Attestation du Directeur Financier	45

RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2023

ACTIVITE DE LA SOCIETE ET DE SES FILIALES ET SOCIETES CONTROLEES

Au 1^{er} semestre 2023, dans un contexte macro-économique instable et fortement inflationniste, le Groupe a démontré sa capacité de résistance en s'appuyant sur la force de ses marques et la complémentarité de ses deux secteurs IFRS.

Le chiffre d'affaires de SAVENCIA FROMAGE & DAIRY est en progression de **+14,4%** en croissance organique. **Le résultat opérationnel courant** atteint **111,9 millions** d'euros, en recul de 14 millions d'euros par rapport au 30 juin 2022.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Le marché mondial des produits laitiers sur le 1^{er} semestre est assez peu dynamique avec une production laitière mondiale globalement en hausse, une demande ralentie dans un contexte économique dégradé par l'inflation. Le ralentissement de la demande en PGC entraîne une plus grande production de produits industriels. L'ensemble de ces facteurs concoure à une baisse de l'ensemble des cotations des produits industriels. Le prix du lait en Europe sur le 1^{er} semestre 2023 est mis sous pression par la baisse de la valorisation des produits industriels. Cette baisse fait suite aux très fortes hausses 2022. En revanche en France, la collecte laitière est en baisse et le prix du lait en hausse. Eu égard au poids de la France, le prix du lait au niveau du Groupe est globalement en hausse par rapport au 30 juin 2022.

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

Enfin, l'année 2022 et le 1^{er} semestre 2023 restent marqués par de fortes inflations dans l'ensemble des pays qui affectent l'ensemble des coûts de production.

EFFET DE LA CRISE UKRAINE RUSSIE

La situation géopolitique internationale s'est tendue à partir de février 2022 avec l'invasion de l'Ukraine par la Russie. La guerre entre les deux pays se poursuit affectant les marchés financiers et la situation économique mondiale, exacerbant l'inflation et perturbant les chaînes d'approvisionnement mondiales. Des sanctions économiques ont été prononcées envers la Russie. L'exposition financière du Groupe est limitée dans ces deux pays. Les contributions cumulées de ces deux pays ne sont pas significatives à l'échelle du chiffre d'affaires et du total bilan du Groupe.

SUIVI DE L'INONDATION CORMAN SA

Une inondation a eu lieu chez Corman SA en juillet 2021. Les travaux de réhabilitation du site sont désormais finalisés et les lignes de production ont redémarré progressivement depuis 2022. La société a reçu notification de l'arrêté du gouvernement Wallon accordant une aide à la réparation en avril 2023, lequel entre en vigueur et produit ses effets 10 jours après sa publication au Moniteur Belge. Cette subvention d'un montant maximum de 22,4 millions d'euros sera versée en trois tranches et sous conditions de réalisation des investissements affectés à la reconstruction et du maintien de l'emploi pendant quatre ans.

Au vu des dispositions de cet arrêté, l'aide de la Région Wallonne remplit les critères d'une subvention d'investissement. Au 30 juin 2023, compte tenu des investissements de reconstruction réalisés, un montant de 14,4 millions d'euros de subventions a été enregistré.

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 applique les nouveaux textes applicables de façon obligatoire à compter du 1er janvier 2023 et notamment IFRS 17, Contrats d'assurance et modifications d'IFRS 17, les amendements à IAS 1 et du Practice Statement 2 sur les informations à fournir sur les méthodes comptables, les amendements à IAS 8 sur la définition des estimations comptables et les amendements à IAS 12 Impôts différés relatifs aux actifs et passifs résultant d'une transaction. Ces amendements aux normes et interprétations, applicables à compter du 1er janvier 2023 sont sans impact sur les comptes du 30 juin 2023.

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB d'application non obligatoire au 1er janvier 2023 au sein de l'Union Européenne.

Le Groupe, étant implanté en Argentine, applique la norme IAS 29 « Information financière dans les économies hyperinflationnistes ». Les principes et incidences sur les comptes consolidés sont résumés dans la note 13 des notes annexes aux États financiers consolidés.

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au cours du 1er semestre 2023, le Groupe a réalisé les opérations suivantes :

- Acquisition de la société Sucesores de Alfredo Williner S.A. (SAW S.A.) le 3 avril 2023, un des acteurs majeurs des produits laitiers en Argentine. Savencia enrichit ainsi son portefeuille de marques avec l'olay qui propose une large gamme de produits laitiers au travers d'un réseau de distribution implanté sur tout le territoire argentin. SAW S.A. est un acteur majeur du marché et l'un des principaux collecteurs de lait d'Argentine. Cette acquisition vient renforcer la présence de Savencia Fromage & Dairy en Argentine et s'inscrit dans le déploiement de la stratégie de croissance du Groupe. Ce rapprochement est soumis à l'accord des autorités de la concurrence en application des règles locales. En application de la loi Argentine, la position de l'autorité locale de la concurrence est communiquée dans un délai d'un an après l'acquisition.
- le Groupe a exercé partiellement l'option d'achat à hauteur de 15% (sur les 20% possibles) dans le capital de la société Bake Plus en Corée le 28 avril 2023, ceci conformément aux conditions du contrat. Le Groupe détient ainsi 95% de cette entité. Le contrat d'option reste en place sur le solde de 5%.
- Le Groupe a pris une participation de 50% via une augmentation de capital dans la société Wiskerchen Cheese Inc le 30 juin 2023. Le descriptif de la gouvernance permet de conclure à la mise en place d'un co-entrepreneuriat. Cette entité est donc mise en équivalence dans les comptes consolidés.

Pour rappel, au 1er semestre 2022, suite au protocole d'accord signé le 7 mars 2022, le Groupe avait racheté 51,04 % du capital de la société Poitou Chèvre SAS le 15 mars 2022. Cette société étant déjà préalablement détenue à 48,96 % et consolidée selon la méthode de la mise en équivalence, ce rachat a permis la prise de contrôle exclusif de cette société. Cette opération permet d'adosser Poitou Chèvre SAS au savoir-faire de spécialités en fromages de chèvre de Savencia.

ACTIVITE & RESULTAT

CHIFFRES CLÉS AU 30 JUIN 2023

Données consolidées en M€	30/06/2023		30/06/2022		Variation en %			
		% CA		% CA	Total	Structure	Change	Organique
Chiffre d'affaires	3 375,7		3 023,3		+11,7 %	+2,2 %	-4,9 %	+14,4 %
*dont Produits Fromagers	1 933,7	57,3 %	1 736,8	57,4 %	+11,3 %	+0,1 %	-0,3 %	+11,5 %
*dont Autres Produits Laitiers	1 551,7	46,0 %	1 380,6	45,7 %	+12,4 %	+4,9 %	-11,5 %	+19,0 %
*dont Autres (Intercos)	-109,7	-3,2 %	-94,1	-3,1 %	+16,5 %	0,0 %	-12,0 %	+28,5 %
Résultat opérationnel courant	111,9		125,9		-11,1 %	+2,7 %	-2,3 %	-11,5 %
*dont Produits Fromagers	39,8	35,6 %	59,2	47,0 %	-50,9 %	+0,1 %	+1,0 %	-52,0 %
*dont Autres Produits Laitiers	87,1	77,8 %	74,1	58,9 %	+11,8 %	+4,6 %	-4,9 %	+12,1 %
*dont Autres (Intercos)	-15,0	-13,4 %	-7,5	-5,9 %	+100,0 %	+0,1 %	+1,9 %	+98,0 %
Taux de marge opérationnelle	3,3 %		4,2 %					
*dont Produits Fromagers	2,1 %		3,4 %					
*dont Autres Produits Laitiers	5,6 %		5,4 %					

Au 30 juin 2023, le chiffre d'affaires de SAVENCIA FROMAGE & DAIRY s'établit à 3 375,7 millions d'euros, contre 3 023,3 millions d'euros pour la même période de l'année précédente, en croissance de +11,7%.

Celle-ci provient principalement d'une croissance organique (1) à hauteur de +14,4%, d'un effet de change (2) défavorable de -4,9%, provenant essentiellement de la dépréciation du peso argentin et du yuan. L'effet de structure est positif de +2,2%, s'expliquant par l'intégration globale de SAW SA à compter du 3 avril 2023 et dans une moindre mesure de la prise de contrôle de Poitou Chèvre à compter du 15 mars 2022.

Le chiffre d'affaires des « **Produits Fromagers** » est en hausse de +11,5% à données comparables à 1 933,7 millions d'euros. Cette évolution du chiffre d'affaires provient de la répercussion partielle de l'inflation dans les tarifs sur l'ensemble des zones. Les volumes se contractent légèrement en raison de la modification des comportements des consommateurs dans ce contexte inflationniste. Cette contraction se constate plus particulièrement sur la zone Européenne et s'explique par différents facteurs : baisse du marché du fromage, déréférencements partiels au 1^{er} trimestre dans certains pays et arrêt d'opérations promotionnelles entraînant un recul des volumes. A l'International, les volumes se sont globalement bien développés. Certains marchés ont connu cependant des évolutions plus contrastées. L'Amérique du Sud dont l'activité reste dynamique, est toujours pénalisée par une économie fortement inflationniste.

Le chiffre d'affaires des « **Autres Produits Laitiers** » est en progression de +19% à 1 551,7 millions d'euros à données comparables. La demande est en retrait sur les marchés européens. Les cotations des produits industriels sont à la baisse mais moins sensible sur les ingrédients à valeur ajoutée. Cormon SA rebondit après une année 2022 fortement pénalisée par les inondations de juillet 2021. Enfin, l'activité de restauration hors domicile poursuit son développement.

Le résultat opérationnel courant est en recul de -11,5% en croissance organique par rapport au premier semestre 2022. Il s'élève à 111,9 millions d'euros contre 125,9 millions d'euros en 2022. L'effet de change est défavorable de -2,3% et l'effet de périmètre est favorable de +2,7%. La marge opérationnelle courante s'établit à 3,3% contre 4,2% au 30 juin 2022.

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

Le résultat opérationnel courant des "**Produits Fromagers**" s'élève à **39,8 millions** d'euros à comparer à 59,2 millions d'euros au premier semestre 2022. Le taux de marge opérationnelle courante de ce secteur d'activité est en retrait à 2,1% contre 3,4% au 1^{er} semestre 2022. Sur ce secteur, la forte hausse des coûts de production n'a pas pu être entièrement répercutée dans les tarifs d'autant que la pression sur les conditions commerciales reste forte. Le Groupe poursuit ses efforts de productivité et de maîtrise des coûts afin d'amortir en partie ces effets.

Le résultat opérationnel courant des "**Autres Produits Laitiers**" est de **87,1 millions** d'euros, alors qu'il était de 74,1 millions d'euros au premier semestre 2022. Le taux de marge opérationnelle courante de ce secteur atteint 5,6% contre 5,4% au premier semestre 2022. Sur ce secteur, la hausse des prix permet de couvrir les inflations de l'ensemble des coûts de production, ceci malgré l'impact négatif de la baisse des cotations de produits industriels sur la valorisation des stocks.

Le résultat opérationnel courant des éléments non affectés aux secteurs d'activités est de -15 millions d'euros premier semestre 2023 contre -7,5 millions d'euros au premier semestre 2022 en lien avec l'inflation de l'ensemble des coûts et frais de personnel.

Les **éléments non récurrents** représentent **-14 millions** d'euros contre **+3,5 millions** d'euros au premier semestre 2022. Ils comprennent des charges nettes de réorganisation pour -3,8 millions d'euros, des dépréciations d'actifs pour -5 millions d'euros et d'autres frais pour -5,2 millions d'euros dont 5,1 millions d'euros concernant des litiges.

Le **résultat opérationnel** s'élève à **97,9 millions** d'euros. Il était de **129,4 millions** d'euros au 30 juin 2022, soit une évolution de -24,3% par rapport à 2022.

Les **charges financières nettes** ressortent à **-14,8 millions** d'euros, comparées à **-15,4 millions** d'euros pour la même période de 2022, soit une amélioration de +3,9% par rapport à 2022, liée à un écart favorable sur le résultat de change et sur les couvertures de taux d'intérêt permettant de compenser l'impact négatif de la remontée des taux d'intérêt.

Le **résultat sur situation monétaire** s'établit à **0,8 million** d'euros contre **2,2 millions d'euros** au 30 juin 2022.

La **quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence** s'établit à **1,2 million** d'euros au 30 juin 2023 contre **0,8 million** d'euros au 30 juin 2022.

Le résultat avant impôt s'élève à **85,1 millions** d'euros contre **117 millions** d'euros au 30 juin 2022, soit une baisse de -27,3%.

L'**impôt sur les sociétés** atteint **-27,5 millions** d'euros contre **-35,8 millions** d'euros au premier semestre 2022. Le taux effectif ressort à 32,3% contre 30,6% au premier semestre 2022. Cette hausse s'explique essentiellement par la comptabilisation de dépréciations non déductibles au premier semestre 2023 comparé à la situation du 1^{er} semestre 2022.

Le **résultat net des activités** ressort à **57,6 millions** d'euros contre **81,1 millions** d'euros au premier semestre 2022, reflétant l'ensemble des évolutions expliquées ci-dessus.

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

Le résultat revenant aux participations ne conférant pas le contrôle atteint **6,3 millions** d'euros contre **9,8 millions** d'euros au 30 juin 2022. Cette évolution s'explique par de moins bonnes performances globales au 1^{er} semestre 2023 des filiales non détenues à 100% par le Groupe.

Le **résultat part du groupe du semestre** ressort à **51,3 millions** d'euros contre 71,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2022 en recul de 20 millions d'euros. La marge opérationnelle nette atteint 1,5% au 30 juin 2023 contre 2,4% au 30 juin 2022.

La **trésorerie nette** générée par l'exploitation s'établit à **-17,5 millions** d'euros contre **-13,6 millions** d'euros au 30 juin 2022 en lien avec une marge brute opérationnelle qui s'est rétractée.

A **599,7 millions** d'euros, la **dette financière nette** (hors impact IFRS 16) représente 32,7% des capitaux propres contre 22,5% au 31 décembre 2022.

PERSPECTIVES

A la suite de la prise de contrôle en Argentine de la société Sucesores de Alfredo Williner S.A. (SAW S.A.) le 3 avril dernier, les équipes se focaliseront sur son intégration et le développement de synergies. Les performances de ce 1^{er} semestre restent dans la continuité de celles de la fin de l'exercice précédent, avec des parts de marchés solides et une poursuite du développement international. Toutefois, il subsiste des incertitudes significatives liées en particulier à l'inflation, à de potentielles mesures en faveur du pouvoir d'achat, au coût de l'énergie, à l'évolution de l'économie laitière, qui pourraient influencer sur la performance du second semestre 2023.

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les transactions avec les parties liées sont décrites dans la note 14 de l'Annexe aux comptes consolidés semestriels.

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE

A la connaissance de la Société, il n'existe pas, à la date d'arrêt des comptes consolidés semestriels 2023 par le Conseil d'Administration du 14 septembre 2023, d'évènement significatif postérieur à la clôture.

(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.



SAVENCIA
FROMAGE & DAIRY

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

au 30 juin 2023

1. État résumé du compte de résultat consolidé

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	6 mois	
		2023	2022
CHIFFRE D'AFFAIRES	3	3 375 673	3 023 299
Consommations externes		-2 279 268	-1 977 853
Frais de personnel		-600 490	-559 223
Dotations et reprises d'exploitation		-94 978	-92 943
Autres charges et produits d'exploitation		-288 989	-267 390
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	3	111 948	125 890
Autres charges et produits opérationnels	5	-14 087	3 511
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		97 861	129 401
Charges financières	10.1	-30 331	-21 446
Produits financiers	10.1	15 514	5 998
Résultat sur situation monétaire	12	778	2 215
Quote-part de résultat net des entreprises associées	6	1 260	794
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS		85 082	116 962
Impôts sur les résultats	7	-27 465	-35 843
Résultat net des activités poursuivies		57 617	81 119
RÉSULTAT DE L'EXERCICE		57 617	81 119
Part revenant aux actionnaires de la Société-mère		51 286	71 308
Participations ne conférant pas le contrôle	13.4	6 331	9 811
RÉSULTAT PAR ACTION (en euros)			
Part du Groupe			
• de base		3,80	5,21
• dilué		3,80	5,21
Des activités poursuivies			
• de base		3,80	5,21
• dilué		3,80	5,21

ÉTAT RÉSUMÉ DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

En milliers d'euros	Notes	6 mois	
		2023	2022
RÉSULTAT DE L'EXERCICE		57 617	81 119
Autres éléments du résultat global :			
Écarts de conversion ⁽¹⁾		-46 462	88 666
Variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie ⁽²⁾		-1 441	5 437
Coût de couverture ⁽³⁾		464	417
Hyperinflation ⁽⁴⁾		19 895	13 765
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments recyclables		-44	162
Total des éléments recyclables en résultat net		-27 588	108 447
Gains et pertes actuariels liés aux régimes de retraite		-3	34 341
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments non recyclables		-	-
Total des éléments non recyclables en résultat net		-3	34 341
Total des autres éléments du résultat global nets d'impôts	13.2	-27 591	142 788
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL NET D'IMPÔTS		30 026	223 907
Part du Groupe		23 966	213 444
Participations ne conférant pas le contrôle	13.4	6 060	10 463

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

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

(3) IFRS 9 exclut le currency basis spread de la relation de couverture (cf. note 13.2).

(4) Impact du retraitement de l'hyperinflation concernant l'Argentine.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

2. Bilan consolidé

ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	Au 30 juin 2023	Au 31 décembre 2022
Immobilisations incorporelles	8.1	535 545	511 779
Immobilisations corporelles	8.1	1 287 983	1 299 629
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	8.2	66 921	60 702
Autres actifs financiers non courants	10.2	38 887	28 077
Participations dans les entreprises associées	6	29 116	23 838
Instruments financiers dérivés non courants	10.6	29 228	31 225
Actifs d'impôts différés		30 760	29 458
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		2 018 440	1 984 708
Stocks et en-cours	4.1	1 034 542	865 591
Clients et autres créances	4.2	1 044 673	1 112 826
Créances d'impôts		28 747	33 494
Instruments financiers dérivés courants	10.6	9 083	9 043
Autres actifs financiers courants	10.3	56 158	24 019
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10.4	610 431	548 616
Actifs des activités abandonnées ou en cours de cession		3 952	3 952
TOTAL ACTIFS COURANTS		2 787 586	2 597 541
ACTIFS		4 806 026	4 582 249

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	Au 30 juin 2023	Au 31 décembre 2022
Capital apporté		55 400	55 780
Autres réserves	13.1	-133 190	-85 977
Résultats non distribués		1 677 507	1 623 759
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		1 599 717	1 593 562
Participations ne conférant pas le contrôle	13.4	233 846	233 660
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE		1 833 563	1 827 222
Provisions pour retraite	9	69 818	69 984
Autres provisions	9	21 340	22 612
Emprunts et dettes financières non courants	10.5	438 768	294 922
Obligations locatives non courantes	8.2	45 025	40 716
Autres passifs non courants	11	23 749	17 402
Instruments financiers dérivés passif non courants	10.6	6 812	6 768
Passifs d'impôts différés		86 825	72 871
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		692 337	525 275
Fournisseurs et autres créditeurs	4.3	1 375 707	1 461 032
Impôts sur les résultats à payer		15 554	21 146
Instruments financiers dérivés courants	10.6	4 250	4 926
Emprunts et concours bancaires	10.5	861 465	721 836
Obligations locatives courantes	8.2	23 150	20 812
TOTAL PASSIFS COURANTS		2 280 126	2 229 752
PASSIFS		2 972 463	2 755 027
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		4 806 026	4 582 249

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

3. Tableau des flux de trésorerie consolidé

En milliers d'euros	Notes	6 mois	
		2023	2022
Résultat net des activités poursuivies		57 617	81 119
Impôts sur les bénéfices	7	27 465	35 843
Amortissements et provisions		94 978	92 943
Plus ou moins-values de cession		-255	-4 144
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	6	-1 260	-794
Charges financières nettes		9 155	4 079
Autres charges et produits sans incidence sur la trésorerie ⁽¹⁾		18 992	9 723
Marge brute opérationnelle		206 692	218 769
Intérêts financiers payés ⁽²⁾		-24 173	-11 243
Intérêts financiers reçus		15 094	5 827
Impôts sur les résultats payés		-24 009	-29 939
Variation du BFR		-191 142	-196 989
FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'EXPLOITATION		-17 538	-13 575
Acquisitions de filiales et d'unités opérationnelles ⁽³⁾	2	-30 617	-3 041
Cessions d'activités nettes de la trésorerie cédée		-	-
Acquisitions de participations dans les entreprises mises en équivalence et activités conjointes ⁽⁴⁾		-3 389	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3	-70 228	-75 932
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		916	844
Acquisition d'actifs financiers long terme		-11 985	-977
Cessions d'actifs financiers long terme		1 316	1 664
Variations des autres actifs financiers courants		-32 613	-3 325
Dividendes reçus (incluant les dividendes reçus des sociétés mises en équivalence)	6	88	-
FLUX NETS DE TRÉSORERIE UTILISÉS POUR LES INVESTISSEMENTS		-146 512	-80 767
Rachat et cession net d'actions propres		-380	-11 791
Augmentation de capital reçue des minoritaires		-	3 675
Changements de parts d'intérêts dans des entités contrôlées ⁽⁵⁾		-9 066	-
Émission d'emprunts	10.5	236 392	5 228
Remboursement d'emprunts	10.5	-17 178	-131 264
Remboursement d'obligations locatives	8.2	-14 025	-14 103
Dividendes versés		-24 325	-25 012
FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS DANS LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		171 418	-173 267
Incidences des variations de change		-8 813	12 209
Augmentation/diminution de la trésorerie		-1 445	-255 400
TRÉSORERIE À L'OUVERTURE	10.4	496 902	489 313
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	10.4	495 457	233 914

(1) Dont impact des provisions non courantes pour risques et charges et dépréciations d'actifs (6,6 millions d'euros en 2023 contre -3,2 millions d'euros en 2022) et du retraitement de l'hyperinflation concernant l'Argentine (7,3 millions d'euros en 2023 contre 3,4 millions d'euros en 2022).

(2) Dont intérêts payés sur les obligations locatives (cf. note 8.2).

(3) En 2023, acquisition de 100% de la société SAW S.A.
En 2022, rachat de 51,04 % de Poitou Chèvre SAS.

(4) En 2023, prise de participation de 50% dans la société Wiskerchen Cheese LLC.

(5) En 2023, rachat de 15% de Bake Plus suite à l'exercice partiel de l'option d'achat et de vente.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

4. Tableau des variations de capitaux propres consolidé

Capitaux propres revenant aux actionnaires de la société						
	Capital apporté	Autres réserves	Résultats non distribués	Total Capitaux propres part du Groupe	Participations ne conférant pas le contrôle	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
<i>En milliers d'euros</i>	(note 13.1)				(note 13.4)	
CAPITAUX PROPRES AU 01/01/2022	75 306	-136 103	1 544 339	1 483 542	219 493	1 703 035
Dividendes distribués			-20 499	-20 499	-6 381	-26 880
Total des éléments du résultat global au 30/06/2022		128 373	85 071	213 444	10 463	223 907
Achat / cession d'actions propres	-11 791			-11 791	-	-11 791
Variation de capital	-	-	-	-	3 675	3 675
Effets de variations de périmètre :						
• Options de vente accordées aux participations ne conférant pas le contrôle			-2 416	-2 416	-744	-3 160
• Augmentation suite à regroupement d'entreprises			-	-	-	-
• Variation de pourcentage d'intérêt			-	-	-	-
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2022	63 515	-7 730	1 606 495	1 662 280	226 506	1 888 786
CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2022	55 780	-85 977	1 623 759	1 593 562	233 660	1 827 222
Dividendes distribués			-17 510	-17 510	-6 815	-24 325
Total des éléments du résultat global au 30/06/2023		-47 213	71 179	23 966	6 060	30 026
Achat / cession d'actions propres	-380		-	-380	-	-380
Variation de capital	-	-	-	-	-	-
Effets de variations de périmètre :						
• Options de vente accordées aux participations ne conférant pas le contrôle			79	79	941	1 020
• Augmentation suite à regroupement d'entreprises			-	-	-	-
• Variation de pourcentage d'intérêt			-	-	-	-
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2023	55 400	-133 190	1 677 507	1 599 717	233 846	1 833 563

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 3).

NOTE 1.	PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES	8
NOTE 2.	FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PÉRIODE	9
NOTE 3.	INFORMATION SECTORIELLE	11
NOTE 4.	ÉLÉMENTS COURANTS DE L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE	13
4.1.	STOCKS ET EN-COURS	13
4.2.	CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES	13
4.3.	FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS	14
NOTE 5.	ÉLÉMENTS NON COURANTS DE L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE	14
NOTE 6.	PARTICIPATIONS DANS LES CO-ENTREPRISES ET LES ENTREPRISES ASSOCIÉES	15
NOTE 7.	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	15
NOTE 8.	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES	16
8.1.	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES	16
8.2.	CONTRAT DE LOCATION IFRS 16	17
NOTE 9.	AUTRES PROVISIONS ET PASSIFS EVENTUELS	20
NOTE 10.	FINANCEMENTS ET INSTRUMENTS FINANCIERS	21
10.1.	RÉSULTAT FINANCIER	21
10.2.	AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	21
10.3.	AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS	21
10.4.	TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	22
10.5.	EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES HORS CONTRATS DE LOCATION	22
10.6.	VALEURS COMPTABLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS	24
NOTE 11.	AUTRES PASSIFS NON COURANTS	27
NOTE 12.	RÉSULTAT SUR SITUATION MONÉTAIRE	28
NOTE 13.	CAPITAUX PROPRES	30
13.1.	AUTRES RÉSERVES	30
13.2.	DÉTAIL PAR NATURE DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	31
13.3.	DIVIDENDES PAR ACTIONS	31
13.4.	INTÉRÊT DES DÉTENTEURS DE PARTICIPATION NE CONFÉRANT PAS LE CONTRÔLE DANS LES ACTIVITÉS ET FLUX DE TRÉSORERIE DU GROUPE	32
NOTE 14.	TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES	33
NOTE 15.	ÉVÉNEMENTS POST CLÔTURE	33

NOTE 1. PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

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 arrêtés 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 2022 qui sont disponibles sur demande au siège social de la société ou sur www.savencia.com. Ils ont été arrêtés le 14 septembre 2023 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 2022 hormis les évolutions rendues nécessaires par l'évolution de la réglementation IFRS et adoptées par l'Union Européenne et notamment IFRS 17, Contrats d'assurance et modifications d'IFRS 17, les amendements à IAS 1 et du Practice Statement 2 sur les informations à fournir sur les méthodes comptables, les amendements à IAS 8 sur la définition des estimations comptables et les amendements à IAS 12 Impôts différés relatifs aux actifs et passifs résultant d'une transaction.

Ces amendements aux normes et interprétations, applicables à compter du 1er janvier 2023 sont sans impact sur les comptes du 30 juin 2023.

A noter que la réforme fiscale internationale concernant l'impôt minimum mondial (Pilier 2) sera applicable à compter de la clôture 2024 pour une première déclaration au 30 juin 2026. Le Groupe prévoit d'adopter les mesures de sauvegarde prévues par les textes. Les premières analyses concluent à un impact potentiel limité. L'amendement à IAS 12 prévoit une exemption obligatoire temporaire à la comptabilisation de l'impôt différé pour l'impôt complémentaire, qui entre en vigueur immédiatement, et exigera de nouvelles informations sur l'exposition au deuxième pilier à partir du 31 décembre 2023. L'exception obligatoire s'applique rétrospectivement. Toutefois, étant donné qu'aucune nouvelle législation visant à mettre en œuvre l'impôt complémentaire n'a été adoptée ou quasi adoptée au 31 décembre 2022 dans les juridictions dans lesquelles le Groupe opère et qu'aucun impôt différé n'a été comptabilisé à cette date, l'application rétrospective n'a aucun impact sur les états financiers intermédiaires résumés du Groupe.

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB d'application non obligatoire au 1er janvier 2023 au sein de l'Union Européenne.

Recours à des estimations et au jugement

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés nécessite, comme pour l'établissement des comptes annuels, l'exercice du jugement ainsi que d'effectuer un certain nombre d'estimations. Ces estimations sont identiques à celles décrites dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2023, les estimations révisées concernent principalement les dépréciations d'immobilisations incorporelles et corporelles (cf. note 5) ainsi que la projection d'utilisation de déficits fiscaux reportables.

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 2022.

Evaluation des effets du changement climatique

Compte tenu :

- des activités du Groupe et de son implantation géographique,
- de la nature et l'ampleur des impacts actuels et potentiels des risques et opportunités liés au changement climatique tels qu'identifiés et évalués dans les facteurs de risques et la Déclaration de performance extra-financière, et
- des engagements pris par le Groupe dans ce domaine, notamment en matière de réduction des gaz à effet de serre issu de la production et du transport et en matière de réduction de l'empreinte carbone liée à la collecte laitière d'ici 2025,

le Groupe n'a pas identifié d'effets significatifs pour le premier semestre 2023. En particulier : aucune provision significative pour risques et charges liés à l'environnement ne figure au bilan consolidé au 30 juin 2023. Le Groupe n'a pas identifié d'effets significatifs des engagements pris dans ce domaine sur la valeur de ses actifs corporels. Notamment, la mise en œuvre des plans d'actions nécessaires pour adapter les outils de production ne remet pas en cause leurs durées d'utilisation.

NOTE 2. FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PÉRIODE

Suivi de l'inondation Corman SA

Une inondation a eu lieu chez Corman SA en juillet 2021. Les travaux de réhabilitation du site sont désormais finalisés et les lignes de production ont redémarré progressivement depuis 2022. La société a reçu notification de l'arrêté du gouvernement Wallon accordant une aide à la réparation en avril 2023, lequel entre en vigueur et produit ses effets 10 jours après sa publication au Moniteur Belge. Cette subvention, d'un montant maximum de 22,4 millions d'euros, sera versée en trois tranches et sous conditions de réalisation des investissements affectés à la reconstruction et du maintien de l'emploi pendant quatre ans.

Au vu des dispositions de cet arrêté, l'aide de la Région Wallonne remplit les critères d'une subvention d'investissement.

La reconnaissance de la créance de subvention naît au moment de la réalisation des obligations d'investissement, c'est-à-dire au fur et à mesure de la comptabilisation des

investissements réalisés. Au 30 juin 2023, compte tenu des investissements de reconstruction réalisés, un montant de 14,4 millions d'euros de subventions a été enregistré.

Effet de la crise Ukraine Russie

La situation géopolitique internationale s'est tendue à partir de février 2022 avec l'invasion de l'Ukraine par la Russie. La guerre entre les deux pays se poursuit affectant les marchés financiers et la situation économique mondiale, exacerbant l'inflation et perturbant les chaînes d'approvisionnement mondiales. Des sanctions économiques ont été prononcées envers la Russie.

L'exposition financière du Groupe est limitée dans ces deux pays. Les contributions cumulées de ces deux pays sont inférieures à 2% du chiffre d'affaires et du total du bilan du Groupe.

Évolution du périmètre de consolidation

Les principales évolutions sont les suivantes :

Au cours du premier semestre 2023 :

Concernant le secteur des « Produits Fromagers »

- Le Groupe a exercé partiellement l'option d'achat à hauteur de 15% (sur les 20% possibles) dans le capital de la société Bake Plus en Corée le 28 avril 2023, ceci conformément aux conditions du contrat. Le Groupe détient ainsi 95% de cette entité. Le contrat d'option reste en place sur le solde de 5%.
- Le Groupe a pris une participation de 50% via une augmentation de capital de 4,2 millions de dollars dans la société Wiskerchen Cheese Inc via sa filiale Zausner Foods Corp aux Etats-Unis le 30 juin 2023. Le descriptif de la gouvernance permet de conclure à la mise en place d'un co-entrepreneuriat. Cette entité est donc mise en équivalence dans les comptes consolidés. Cette prise de participation génère un goodwill de 3,8 millions d'euros. Une option de vente à l'issue d'une période de 3 ans à compter de la date d'acquisition et une option d'achat à compter du 01 janvier 2025 sont valorisées sur la base d'un multiple d'EBITDA moyen sous déduction de la dette financière nette. A date, ces options ne confèrent aucun droit au Groupe et ont une valeur nulle.

Concernant le secteur des « Autres Produits Laitiers »

Le Groupe a acquis pour 36,9 millions d'euros 100% de la société Sucesores de Alfredo Williner S.A. (SAW S.A.) le 3 avril 2023, un acteur majeur des produits laitiers en Argentine. Savencia enrichit ainsi son portefeuille de marques avec Ilolay qui propose une large gamme de produits laitiers au travers d'un réseau de distribution implanté sur tout le territoire

argentin. SAW S.A. est un des acteurs leaders du marché et l'un des principaux collecteurs de lait d'Argentine. Cette acquisition vient renforcer la présence de Savencia Fromage & Dairy en Argentine et s'inscrit dans le déploiement de la stratégie de croissance du Groupe. Ce rapprochement est soumis à l'accord des autorités de la concurrence en application des règles locales. En application de la loi Argentine, la position de l'autorité locale de la concurrence est communiquée dans un délai d'un an après l'acquisition. Sur la base des analyses des avocats du Groupe, l'approbation de cette prise de contrôle est considérée comme hautement probable.

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

- des immobilisations incorporelles : marque Ilolay pour 24,3 millions d'euros ;
- des réévaluations de stocks pour 4,4 millions d'euros ;
- des impôts différés passif sur ces éléments pour 10 millions d'euros ;
- un écart d'acquisition provisoire de 12,2 millions d'euros.

A la date d'acquisition, le total des actifs représentait 99,5 millions d'euros dont des immobilisations incorporelles et corporelles pour 36,1 millions d'euros, des stocks pour 25,2 millions d'euros, une trésorerie de 0,8 million et d'autres créances pour 37,4 millions d'euros. Les passifs courants et

non courants représentaient 74,8 millions d'euros dont 2,1 millions d'euros relatifs aux obligations locatives IFRS 16. Les capitaux propres s'élevaient à 24,7 millions d'euros.

L'impact de SAW S.A. dans le chiffre d'affaires 2023 du Groupe depuis la date d'acquisition est de 73 millions d'euros pour un résultat net part du Groupe de 1,5 million d'euros. Une intégration au 1er janvier 2023 aurait eu un impact estimé de 148,2 millions d'euros sur le chiffre d'affaires consolidé pour un résultat net part du Groupe de +3,7 millions d'euros. En attente de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition, ces chiffres sont exprimés hors traitement de l'hyperinflation. L'impact de cette transaction sur les flux de trésorerie du Groupe est de -30,6 millions d'euros sur la période tenant compte de la trésorerie nette d'ouverture. A ce montant s'ajoutera une retenue de garantie libérable par tranches sur cinq ans d'un montant total de 5,4 millions de dollars. Par ailleurs, le Groupe a souscrit à une augmentation de capital de 16,1 millions de dollars postérieurement à l'acquisition.

Au cours de l'exercice 2022 :

Concernant le secteur des « Produits Fromagers ».

Suite au protocole d'accord signé le 7 mars 2022, le Groupe a racheté 51,04% du capital de la société Poitou Chèvre SAS le 15 mars 2022. Cette société étant déjà préalablement détenue à 48,96% et consolidée selon la méthode de la mise en équivalence, ce rachat a permis ainsi la prise de contrôle exclusif de cette société. Cette opération permet d'adosser

Poitou Chèvre SAS au savoir-faire de spécialités en fromages de chèvre de Savencia.

Conformément à IFRS 3, le Groupe avait évalué Poitou Chèvre SAS à la juste valeur de l'opération. Le traitement comptable s'était traduit par une cession des 48,96 % des parts préalablement détenues générant une plus-value de 1,7 million d'euros et une acquisition avec prise de contrôle à compter du 15 mars 2022, générant un goodwill de 6,7 millions d'euros. Dans les comptes consolidés, Poitou Chèvre SAS avait été donc mise en équivalence jusqu'au 15 mars 2022, puis consolidée en intégration globale à compter de cette date.

A la date d'acquisition, le total des actifs représentait 10,4 millions d'euros dont des immobilisations incorporelles et corporelles pour 3,8 millions d'euros et une trésorerie de 4,4 millions d'euros. Les passifs courants et non courants représentaient 2,4 millions d'euros. Les capitaux propres étaient à 8 millions d'euros.

L'impact de Poitou Chèvre SAS dans le chiffre d'affaires 2022 du Groupe depuis la date d'acquisition a été de 10,3 millions d'euros pour un résultat net part du Groupe de 0,4 million d'euros. Une intégration au 1er janvier 2022 aurait eu un impact de 12,2 millions d'euros sur le chiffre d'affaires consolidé pour un résultat net part du Groupe de 0,4 million d'euros.

NOTE 3. INFORMATION SECTORIELLE

L'information sectorielle est établie sur la base du reporting interne utilisé par le Directeur Général, principal décideur opérationnel.

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 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	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
CA par secteur	1 933 672	1 736 830	1 551 693	1 380 599	58 851	55 516	3 544 216	3 172 945
CA inter-secteur	-88 832	-77 221	-33 402	-27 571	-46 309	-44 854	-168 543	-149 646
CA externe	1 844 840	1 659 609	1 518 291	1 353 028	12 542	10 662	3 375 673	3 023 299
Dotations aux amortissements et provisions	-58 377	-59 546	-32 443	-29 752	-4 158	-3 645	-94 978	-92 943
Résultat opérationnel courant	39 805	59 244	87 145	74 132	-15 002	-7 486	111 948	125 890
Marge opérationnelle courante ⁽¹⁾	2,1 %	3,4 %	5,6 %	5,4 %			3,3 %	4,2 %
Coûts de réorganisation	-206	-1 908	-3 639	-222	-	-	-3 845	-2 130
Dépréciation de valeur d'actif ⁽²⁾	-4 716	2 067	-272	-	-	-	-4 988	2 067
Résultat sectoriel	34 883	59 403	83 234	73 910	-15 002	-7 486	103 115	125 827

(1) Le calcul de la marge opérationnelle (rapport du Résultat opérationnel courant sur le Chiffre d'affaires) n'est pas pertinent sur le secteur « Autres ».

(2) Confère note 5.

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 2023	Au 31 décembre 2022	Au 30 juin 2023	Au 31 décembre 2022	Au 30 juin 2023	Au 31 décembre 2022	Au 30 juin 2023	Au 31 décembre 2022
	Actifs incorporels et corporels nets	1 186 474	1 200 454	541 599	507 175	162 376	164 481	1 890 449
Actifs financiers	5 751	5 721	2 906	3 009	30 230	19 347	38 887	28 077
Participations dans les entreprises associées	28 342	22 926	774	912	-	-	29 116	23 838
TOTAL ACTIFS NON COURANTS (*)	1 220 567	1 229 101	545 279	511 096	192 606	183 828	1 958 452	1 924 025

(*) Selon la définition d'IFRS 8-24b, les montants des actifs non courants s'entend autres que des instruments financiers, des actifs d'impôts différés, des actifs nets au titre des prestations définies et des droits découlant de contrats d'assurance.

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	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Investissements incorporels et corporels (*)	50 731	43 190	16 372	30 076	3 125	2 666	70 228	75 932

(*) Le total des investissements est net de 14,3 millions d'euros de subventions d'investissement en 2023 (12 millions d'euros en 2022).

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

En milliers d'euros	6 mois	
	2023	2022
Résultat sectoriel	103 115	125 827
Autres charges et produits opérationnels (*)	-5 254	3 574
Résultat opérationnel	97 861	129 401
Charges financières	-30 331	-21 446
Produits financiers	15 514	5 998
Résultat sur situation monétaire	778	2 215
Quote-part de résultat net des entreprises associées	1 260	794
Résultat avant impôts	85 082	116 962
Impôts sur les résultats	-27 465	-35 843
Résultat de l'exercice	57 617	81 119

(*) Comprend notamment les litiges et la ligne « Autres » (cf. note 5).

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

En milliers d'euros	2023			2022		
	6 mois		Au 30 juin 2023	6 mois		Au 31 décembre
	Chiffre d'affaires	Investissements incorporels et corporels	Total des actifs non courants	Chiffre d'affaires	Investissements incorporels et corporels	Total des actifs non courants
France	1 024 092	54 773	1 055 098	915 773	43 117	1 041 206
Reste de l'Europe (*)	1 226 000	2 076	461 356	1 133 284	13 508	471 655
Reste du monde	1 125 581	13 379	441 998	974 242	19 307	411 164
TOTAL	3 375 673	70 228	1 958 452	3 023 299	75 932	1 924 025

(*) Le seul pays représentant plus de 10 % du chiffre d'affaires du Groupe en dehors de la France est l'Allemagne, soit 379 millions d'euros en 2023 contre 347 millions d'euros en 2022.

Il n'est pas possible de donner d'information plus détaillée sans remettre en cause le secret des affaires et l'intérêt de la société.

NOTE 4. ÉLÉMENTS COURANTS DE L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE

4.1. Stocks et en-cours

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2023	Au 31 décembre 2022
Matières premières, produits en cours de fabrication et matériaux divers (*)	434 850	377 585
Marchandises	60 314	60 184
Produits finis	611 015	491 931
Dépréciation	-71 637	-64 109
TOTAL	1 034 542	865 591

(*) Les variations de stocks sont impactées par la hausse des prix matières premières et par l'évolution des cotations de produits industriels.

Les stocks augmentent de +168,9 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2022 (+235,3 millions d'euros au 30 juin 2022) dont un effet de périmètre de +25,2 millions d'euros lié à l'entrée de SAW S.A., un effet de change de -23,7 millions d'euros et une variation de +167,4 millions d'euros.

Celle-ci s'explique d'une part, par un effet de saisonnalité lié à la reconstitution des stocks au semestre et d'autre part par un effet prix en lien avec le contexte inflationniste actuel.

4.2. Clients et autres créances

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2023	Au 31 décembre 2022
Clients	825 649	926 262
Créances fiscales (hors IS) et sociales	125 186	120 299
Débiteurs divers	88 960	65 843
Charges constatées d'avance et divers	26 148	22 564
Dépréciation	-21 270	-22 142
TOTAL	1 044 673	1 112 826

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

Au premier semestre 2023, une reprise de dépréciation du poste clients de 0,3 million d'euros a été enregistrée, contre une reprise de dépréciation de 0,9 million d'euros au premier semestre 2022.

4.3. Fournisseurs et autres créiteurs

En milliers d'euros	Au 31 décembre 2022	
	Au 30 juin 2023	Au 31 décembre 2022
Fournisseurs d'exploitation	849 852	866 639
Fournisseurs d'immobilisations	10 750	7 761
Dettes fiscales (hors IS) et sociales	323 296	349 340
Produits constatés d'avance	5 441	3 194
Autres créiteurs (*)	186 368	234 098
TOTAL	1 375 707	1 461 032

(*) En 2023, les « Autres créiteurs » comprennent les avantages accordés aux clients. Ils intègrent également l'option d'achat et de vente de 5% des titres Bake Plus exerçable à compter de mars 2023 pour 3,4 millions d'euros ainsi que l'option d'achat et de vente de 30% des titres Palace Industries dont la valeur est nulle au 30 juin 2023.

En 2022, les « Autres créiteurs » comprenaient les avantages accordés aux clients. Ils intégraient également l'option d'achat et de vente de 20% des titres Bake Plus exerçable en mars 2023 pour 14 millions d'euros ainsi que l'option d'achat et de vente de 30% des titres Palace Industries dont la valeur était nulle à la fin de l'exercice 2022.

NOTE 5. ÉLÉMENTS NON COURANTS DE L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE

En milliers d'euros	6 mois	
	2023	2022
Réorganisations (1)	-3 845	-2 130
Dépréciations d'actifs (2)	-4 988	2 067
Litiges et indemnités (3)	-5 129	-725
Sinistres (4)	312	-6 348
Plus ou moins-values sur cession d'immobilisations (5)	-	4 114
Autres (6)	-437	6 533
TOTAL	-14 087	3 511

(1) Dont principalement en 2023 un plan de réorganisation en Irlande du Sud.

En 2022, il s'agissait principalement de la poursuite des plans de réorganisation en France.

(2) Dont principalement en 2023 4 millions d'euros de dépréciation à 100% du goodwill d'Alternative Food LLC.

(3) Dont principalement en 2023 des frais juridiques relatifs à un litige aux Etats-Unis pour 4,3 millions d'euros.

(4) En 2022, principalement la poursuite des impacts du sinistre suite à l'inondation du site de Goé chez Corman SA en juillet 2021 pour - 8 millions d'euros.

(5) En 2022, concernait essentiellement la plus-value de sortie en mise en équivalence de Poitou Chèvre SAS pour 1,7 million d'euros et le traitement des actifs de Rambol en actifs destinés à la vente générant une plus-value de 2,7 millions d'euros.

(6) En 2022, le 13 mai suite au jugement de la Cour Suprême Brésilienne rendant inconstitutionnelle l'intégration de la taxe sur les mouvements de marchandises et prestations de service dans la base de calcul des PIS/COFINS, les sociétés ayant mises au contentieux l'Administration fiscale brésilienne avaient pu obtenir gain de cause. La société Polenghi avait intenté une action en mars 2017 sur les années 2012 à 2017. Le montant avait été fixé au 30 juin 2022 et avait pu donc être reconnu, pour un impact de 6,6 millions d'euros en résultat non courant sur le principal et 2,7 millions d'euros en résultat financier au titre de la revalorisation de la créance. une charge d'impôt de 2,2 millions d'euros avait été calculée sur le principal.

Conformément aux dispositions de la norme IAS 36, le Groupe réalise des tests sur la valeur nette comptable de ses immobilisations incorporelles non amorties au minimum une fois par an. Ces tests sont réalisés en fin d'année. A chaque arrêté intermédiaire, conformément à la norme, le Groupe identifie les potentiels indices de pertes de valeur et réalise des tests supplémentaires en cas d'identification de tels indices. Les indicateurs de suivi de valeur font référence à des éléments externes comme l'évolution des taux d'actualisation, la croissance du marché et l'évolution des parts de marché et à des éléments internes tels que la performance à date par rapport à la dernière prévision de résultat de l'année de chaque UGT. Les UGT présentant un

headroom élevé n'ont pas fait l'objet de tests de dépréciation au 30 juin 2023.

La démarche retenue pour l'arrêté semestriel est de recenser les indices de perte de valeur sur la base de l'évolution du résultat opérationnel courant comparé à la dernière prévision et aux performances du 1er semestre de l'année précédente, de suivre et mesurer les impacts d'événements spécifiques (tels que pandémie, conflit Ukraine-Russie notamment) sur les flux de trésorerie future des UGT identifiées. Les taux d'actualisation ont été mis à jour. Ceux-ci ont d'ailleurs augmenté en général de +0,5% voire plus pour certaines UGT, compte tenu de la hausse de certains indicateurs.

Au 30 juin 2023 seule l'UGT USA-Palace Industries présente des indices de perte de valeur, le goodwill de 4 millions d'euros a été déprécié à 100%.

- A la baisse du taux de croissance à long terme de -0,5 % : absence de dépréciation complémentaire ;
- A un taux de marge opérationnelle courante minoré de 10 % : absence de dépréciation complémentaire.

Analyse de sensibilité :

- A la hausse du taux d'actualisation de +0,5% : absence de dépréciation complémentaire ;

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

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

En milliers d'euros	6 mois	
	2023	2022
Quote-part dans les résultats avant impôts	1 473	901
Quote-part dans les impôts	-213	-107
QUOTE-PART NETTE	1 260	794

Au 30 juin 2023, la variation du poste Participation dans les co-entreprises associées s'explique par :

En milliers d'euros	Au 30 juin 2023	Au 31 décembre 2022
	Au 1er janvier 2023	23 838
Variation de périmètre (*)	3 994	-5 505
Résultat de la période	1 260	1 537
Dividendes distribués	-88	-
Autres	228	74
Variation écart de conversion	-116	38
SOLDE FIN DE PERIODE	29 116	23 838

(*) En 2023, prise de participation de 50% dans la société Wiskerchen Cheese LLC aux États-Unis le 30 juin 2023.
En 2022, sortie de Poitou Chèvre SAS au 15 mars 2022.

NOTE 7. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

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

En milliers d'euros	6 mois	
	2023	2022
Impôts courants	-24 598	-33 220
Impôts différés	-2 867	-2 623
TOTAL	-27 465	-35 843

Le montant de l'impôt sur les résultats est différent du montant théorique qui ressortirait de l'application du taux d'imposition français aux bénéfices des sociétés consolidées en raison des éléments suivants :

En milliers d'euros	6 mois	
	2023	2022
Résultat avant impôts	85 082	116 962
Taux d'imposition en France (%)	25,83 %	25,83 %
Impôts théoriques au taux courant d'impôt en France	21 972	30 206
Différence entre taux d'imposition étrangers et français ⁽¹⁾	464	50
Retraitement de l'impôt des entreprises associées	-274	-158
Bénéfices non assujettis à l'impôt et charges non déductibles	1 672	-1 456
Impôts courants et différés liés à la qualification de la CVAE en impôt sur le résultat	1 786	2 808
Crédits d'impôts	-798	-600
Activation de pertes fiscales non comptabilisées antérieurement ⁽²⁾	1 743	2 905
Changement de taux sur les impôts différés	-3	-53
Hyperinflation ⁽³⁾	425	675
Autres ⁽⁴⁾	478	1 466
Charge d'impôt sur le résultat comptabilisé	27 465	35 843
Taux moyen pondéré constaté	32,28 %	30,64 %

(1) Pays ayant des taux d'imposition différents au taux d'impôt français.

(2) Pertes fiscales activées en fonction de la probabilité de récupération de ces déficits : En 2023, les perspectives de résultat et de charges d'impôt des trois années à venir de certaines sociétés ont conduit à la non reconnaissance de 1,7 million d'euros d'impôts différés actifs, contre une non reconnaissance d'impôts différés actifs de 2,9 millions d'euros en 2022.

(3) Traitement de l'hyperinflation en Argentine.

(4) Principalement régularisation d'impôts sur exercices antérieurs.

Hors effet d'hyperinflation et de dépréciation suite à l'application d'IAS 36, le taux d'imposition effectif serait en 2023 de 30,3% contre 30,1% en 2022.

NOTE 8. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

8.1. Immobilisations incorporelles et corporelles

En milliers d'euros	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Total
Valeur nette comptable au 01/01/2023	511 779	1 299 629	1 811 408
Investissements nets des subventions ⁽¹⁾	1 490	72 081	73 571
Cessions	-31	-562	-593
Dotations aux amortissements	-2 971	-79 178	-82 149
Dépréciations	-4 285	-725	-5 010
Reprises de dépréciation	-	182	182
Variations de périmètre ⁽²⁾	36 485	10 389	46 874
Autres variations	101	-101	-
Impact du traitement hyperinflation	32	10 721	10 753
Différences de conversion	-7 055	-24 453	-31 508
Valeur nette comptable au 30/06/2023	535 545	1 287 983	1 823 528

(1) Intègre 14,3 millions d'euros de subventions d'investissement comptabilisées en déduction des investissements qui concerne essentiellement Corman S.A..

(2) Entrée de SAW S.A..

8.2. Contrat de location IFRS 16

Impacts sur les comptes de la période

Les principaux impacts au 30 juin 2023 sur les états financiers de l'application de la norme IFRS 16 sont les suivants :

Impacts au compte de résultat

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2023	2022
Dotations et reprises d'exploitation	-14 783	-14 287
Autres produits et charges d'exploitation	16 248	15 110
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	1 465	823
Autres produits et charges opérationnels	-30	22
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	1 435	845
Charges d'intérêts sur obligations locatives	-2 223	-1 008
Change net	-555	-170
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	-1 343	-333
Impôts différés	407	100
RÉSULTAT DE L'EXERCICE	-936	-233

Impacts au bilan

ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2023	Au 31 décembre 2022
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	66 921	60 702
Impôts différés actif	17 083	14 968
ACTIFS	84 004	75 670

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2023	Au 31 décembre 2022
Résultats non distribués	-2 732	-1 796
CAPITAUX PROPRES	-2 732	-1 796
Obligations locatives non courantes	45 025	40 716
Impôts différés passifs	16 480	14 543
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	61 505	55 259
Fournisseurs et autres créditeurs	2 081	1 395
Obligations locatives courantes	23 150	20 812
TOTAL PASSIFS COURANTS	25 231	22 207
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	84 004	75 670

Impacts détaillés sur le droit d'utilisation et les obligations locatives

DROITS D'UTILISATION

<i>En milliers d'euros</i>	Terrains	Constructions et aménagements	Installations, techniques, matériel et outillages	Autres (*)	TOTAL
Valeur brute	1 194	64 854	30 825	34 525	131 398
Amortissements cumulés	-265	-31 857	-19 408	-19 166	-70 696
VALEUR NETTE COMPTABLE A L'OUVERTURE	929	32 997	11 417	15 359	60 702
Variations de périmètre (**)	4	251	1 254	683	2 192
Différences de conversion	19	-278	-393	-110	-762
Entrées d'actifs	-	4 539	5 437	5 507	15 483
Dotation aux amortissements	-34	-5 161	-4 586	-4 815	-14 596
Modifications de contrats	-	-65	2 781	766	3 482
Reclassement	-	-	-	-	-
Hyperinflation	-	52	113	255	420
VALEUR NETTE COMPTABLE A LA CLOTURE	918	32 335	16 023	17 645	66 921
Valeur brute	1 220	65 450	37 999	37 767	142 436
Amortissements cumulés	-302	-33 115	-21 976	-20 122	-75 515

(*) Contrats de location essentiellement sur du matériel de manutention et véhicules automobiles.

(**) Entrée de SAW S.A..

OBLIGATIONS LOCATIVES

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2023	Courant	Non Courant
SOLDE A L'OUVERTURE	61 528	20 812	40 716
Augmentation	15 766		
Remboursement	-14 025		
Différences de conversion	-799		
Variations de périmètre (*)	2 192		
Modifications de contrats	3 513		
SOLDE A LA CLOTURE	68 175	23 150	45 025

(*) Entrée de SAW S.A..

	Au 30 juin 2023	Au 31 décembre 2022
Dans un délai d'un an	23 150	20 812
Au cours de la 2e et jusqu'à la 5e année	35 309	31 194
Au-delà de la 5e année	9 716	9 522
TOTAL	68 175	61 528

Autres informations

MONTANTS DES LOYERS NON RETRAITES IFRS 16

Le tableau ci-dessous présente les loyers qui résultent des contrats de location non capitalisés :

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2023	2022
Loyers de faible valeur (< ou = 5000€)	-848	-681
Loyers court terme (< ou = 12 mois)	-2 793	-1 773
Loyers variables	-3 979	-4 421
TVA non déductible	-329	-319
Autres (*)	-147	-776
TOTAL	-8 096	-7 970

(*) Contrats non éligibles pour d'autres raisons.

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2023	2022
Montant des loyers payés pour location hors IFRS16	7 770	8 592
Montant des engagements fermes pour contrats de locations non débutés à la clôture	3 115	-

La composante service existant éventuellement dans les contrats de location est exclue de la charge de loyer.

NOTE 9. AUTRES PROVISIONS ET PASSIFS EVENTUELS

En milliers d'euros	Départs à la retraite, pensions et médailles du travail	Autres provisions		
		Réorganisation	Autres risques et charges	Total
Au 1er janvier 2022	98 922	9 382	13 621	23 003
Différences de conversion	9	-7	-205	-212
Constitution de provisions	9 339	2 967	11 493	14 460
Emplois	-5 801	-8 181	-6 506	-14 687
Variation de périmètre	77	-	48	48
Variations des écarts actuariels	-32 268	-	-	-
Autres variations	-294	-	-	-
Au 31 décembre 2022	69 984	4 161	18 451	22 612
Différences de conversion	-11	-8	-477	-485
Constitution de provisions ⁽¹⁾	-155	3 100	1 496	4 596
Emplois ⁽²⁾	-	-1 348	-5 980	-7 328
Variation de périmètre ⁽³⁾	-	-	1 945	1 945
Variations des écarts actuariels	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-
Au 30 juin 2023	69 818	5 905	15 435	21 340

(1) En 2023, la dotation aux provisions pour réorganisation de 3,1 millions d'euros concerne un site en Irlande du Sud. Les dotations pour "Autres risques et charges" concernent des provisions pour litiges pour 1,2 million d'euros, ainsi que d'autres provisions pour risques et charges pour 0,3 million d'euros.

(2) Les reprises de provisions pour réorganisation s'élèvent à 1,3 million d'euros et sont totalement utilisées.

Les reprises de provisions pour autres risques et charges s'élèvent à 6 millions d'euros dont 0,5 million d'euros de provisions utilisées et 5,5 millions d'euros de provisions devenues sans objet.

(3) Entrée de SAW S.A..

Au 30 juin 2023, les principaux risques et litiges provisionnés concernent les réorganisations pour 5,9 millions d'euros (décembre 2022 : 4,2 millions d'euros), des litiges sociaux pour 6,9 millions d'euros (décembre 2022 : 5,5 millions d'euros), des risques et litiges commerciaux pour 2,2 millions d'euros (décembre 2022 : 1,7 million d'euros), et divers risques pour 6,3 millions d'euros dont 2,5 millions d'euros relatifs aux coûts et indemnités découlant d'un acte de malveillance réalisé par un tiers externe à la société Savencia Ressources Laitières en octobre 2022 (décembre 2022 : 11,2 millions d'euros).

Les provisions pour risques et litiges sont destinées à couvrir chaque risque et chaque litige identifiés. Pour ce qui est des litiges ouverts, en liaison avec ses avocats et conseils, le Groupe ne constitue une provision que lorsqu'il estime probable une issue défavorable et que celle-ci est évaluable de façon fiable.

- En 2021, deux organisations de producteurs de lait françaises ont assigné Savencia en justice pour, de leur point de vue, une application incorrecte par Savencia de ses obligations contractuelles en particulier pour ce qui concerne la détermination du prix du lait. En 2022, le Groupe a signé un accord avec l'une de ces organisations clôturant ainsi le litige les opposant. Quant au second dossier, un jugement rendu le 30 août 2022 par le tribunal judiciaire de Coutances a condamné Savencia à verser à l'AOP Sunlait un montant de 26 millions d'euros au titre de

2020 et un montant restant à définir pour 2021, sans prononcer toutefois l'exécution de ce jugement. Tout en prenant acte de la décision judiciaire, le Groupe Savencia la conteste vigoureusement et a fait immédiatement appel, fort des ses arguments juridiques développés tant sur la forme que sur le fond. Sunlait a, dans le cours de la procédure d'appel, réévalué ses demandes au travers notamment d'une modification substantielle et unilatérale de sa méthode de calcul et d'une extension des périodes de réclamation jusqu'au premier trimestre 2023. Les prochaines échéances judiciaires sont prévues au deuxième semestre 2023. Le Groupe considère en outre que, sur le plan économique, ce jugement ne tient pas compte du fait que Savencia a payé aux adhérents de Sunlait un prix du lait supérieur à la moyenne du marché national. Dans ce contexte, Savencia maintient qu'il respecte les termes de ses contrats et qu'à ce titre, les demandes de Sunlait sont injustifiées. Aucune provision n'est enregistrée à ce titre.

- L'Autorité de la concurrence ("ADLC") a procédé au cours du mois de novembre 2022 à une perquisition dans les locaux de différents groupes laitiers français dont le Groupe Savencia, en lien avec une suspicion potentielle de pratiques anticoncurrentielles dans le cadre des approvisionnements en lait de vache. L'enquête étant en cours à ce stade, le Groupe n'est pas en mesure d'évaluer l'issue de la procédure et d'estimer un éventuel risque de

sortie de ressources probable. Le Groupe Savencia considère respecter la réglementation en vigueur.

NOTE 10. FINANCEMENTS ET INSTRUMENTS FINANCIERS

10.1. Résultat financier

En milliers d'euros	6 mois	
	2023	2022
Charges financières d'intérêts ^{(1) (*)}	-18 704	-3 869
Commissions bancaires	-2 527	-2 339
Charges d'intérêts sur obligations locatives ⁽²⁾	-2 332	-1 044
Autres charges financières nettes ^(**)	-2 496	-5 138
Instruments de couverture de taux d'intérêts net	-	-104
Change net	-4 272	-8 952
CHARGES FINANCIÈRES	-30 331	-21 446
Produits financiers ^{(3) (***)}	14 414	5 998
Instruments de couverture de taux d'intérêts net ⁽⁴⁾	1 100	-
Change net	-	-
PRODUITS FINANCIERS	15 514	5 998
CHARGES FINANCIÈRES NETTES	-14 817	-15 448
Dont charges d'intérêts, net ⁽¹⁾⁺⁽²⁾⁺⁽³⁾⁺⁽⁴⁾	-5 522	981

(*) Impact de la hausse des taux d'intérêt essentiellement.

(**) Dont en 2022, cession de valeurs mobilières de placement pour 3,5 millions d'euros.

(***) En 2023, impact de la hausse des rendements.

Comprenait en 2022, 2,6 millions d'euros de revalorisation de la créance fiscale brésilienne (cf. note 5).

10.2. Autres actifs financiers non courants

En milliers d'euros	Au 30 juin 2023	Au 31 décembre 2022
	Prêts et créances ^(*)	18 890
Titres immobilisés évalués à la JV par résultat (>1an)	22 771	12 327
Dépréciation	-2 774	-2 743
TOTAL	38 887	28 077

(*) Dont en 2023, 10 millions de B.M.T.N..

Les actifs financiers comprennent notamment des obligations convertibles Horizon Agroalimentaire pour 2,7 millions d'euros, des titres Cathay III et IV pour 2,7 millions d'euros et FnB Europe Fund SLP Private II Equity pour 2,1 millions d'euros.

Les autres participations ne présentent pas de caractère significatif.

10.3. 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.

10.4. Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2023	Au 31 décembre 2022
Trésorerie	342 125	306 081
Équivalents de trésorerie	268 306	242 535
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	610 431	548 616

Les équivalents de trésorerie comprennent essentiellement des DAT et des billets de trésorerie.

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 2023	Au 31 décembre 2022
Trésorerie et équivalents de trésorerie	610 431	548 616
Concours bancaires courants et comptes courants financiers	-114 974	-51 714
TRESORERIE NETTE	495 457	496 902

10.5. Emprunts et dettes financières hors contrats de location

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2023	Non courant	Courant	Au 31 décembre 2022	Non courant	Courant
Emprunts auprès d'établissements financiers et autres (*)	894 825	149 610	745 215	684 909	5 898	679 011
Comptes courants bloqués de la participation	14 741	13 233	1 508	13 760	11 675	2 085
Emprunts obligataires	286 074	275 925	10 149	287 681	277 349	10 332
Concours bancaires courants	104 593	-	104 593	30 408	-	30 408
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES A LA CLÔTURE	1 300 233	438 768	861 465	1 016 758	294 922	721 836

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

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

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2023	Au 31 décembre 2022
EMPRUNTS A L'OUVERTURE	1 016 758	1 021 087
Émission d'emprunts	236 392	26 235
Remboursement d'emprunts	-17 178	-16 506
Variation des concours bancaires et comptes courants financiers	61 890	-17 647
Ecart de conversion	-3 812	3 041
Variation de périmètre (*)	6 183	548
EMPRUNTS A LA CLOTURE	1 300 233	1 016 758

(*) En 2023, entrée de SAW S.A..

En 2022, prise de contrôle de Poitou Chèvre SAS au 15 mars 2022.

L'endettement financier brut augmente de 283,5 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2022. Compte tenu des placements classés en autres actifs financiers courants nets de la trésorerie active, l'endettement net augmente de 189,5 millions d'euros avec un solde net de 633,6 millions d'euros au 30 juin 2023.

Les « Emprunts auprès d'établissements financiers », pour le non-courant, correspondent à des tirages sur des lignes de crédit bancaires accordées notamment dans le cadre du crédit Syndiqué renégocié en 2021 d'une durée allant jusqu'à sept ans.

Certains crédits sont assortis de clauses imposant le respect d'un ratio financier de leverage. Ce ratio porte sur un montant maximum d'endettement calculé en proportion de l'EBITDA courant. L'EBITDA correspond au résultat opérationnel courant avant les dotations et reprises d'amortissements et provisions d'exploitation. Ce ratio n'intègre pas l'obligation locative IFRS 16 conformément à nos covenants bancaires.

Ce ratio est toujours respecté.

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

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2023	Au 31 décembre 2022
Emprunts et dettes non courants auprès des établissements financiers	-438 768	-294 922
Emprunts et concours bancaires	-861 465	-721 836
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	-1 300 233	-1 016 758
Autres actifs financiers courants	56 158	24 019
Trésorerie et équivalents trésorerie	610 431	548 616
ENDETTEMENT NET	-633 644	-444 123
Actions en auto-détention	33 895	33 515
DETTE FINANCIERE NETTE	-599 749	-410 608

10.6. Valeurs comptables des instruments financiers

Le tableau suivant indique la valeur comptable des instruments financiers actifs et passifs par classe et par catégorie comptable, ainsi que leur juste valeur :

ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	Dérivés par résultat ⁽¹⁾	Dérivés qualifiés de couverture ⁽²⁾	Actifs évalués à la juste valeur par résultat ⁽²⁾	Prêts et créances évalués au coût amorti	Valeur comptable au bilan	Juste valeur
Au 30 juin 2023						
Autres actifs financiers évalués à la JV par résultat (>1an)	-	-	12 597	-	12 597	12 597
Actifs financiers de transaction long terme	-	-	10 173	-	10 173	10 173
Prêts et créances financières long terme	-	-	-	16 117	16 117	16 117
Autres actifs financiers non courants	-	-	22 770	16 117	38 887	38 887
Dérivés sur taux	7 275	21 953	-	-	29 228	29 228
Instruments financiers dérivés non courants	7 275	21 953	-	-	29 228	29 228
Créances clients	-	-	-	813 301	813 301	813 301
Prêts et créances financières court terme	-	-	-	1 099	1 099	1 099
Dérivés de couverture sur matières premières	-	-	-	-	-	-
Autres dérivés sur matières premières	-	-	-	-	-	-
Autres dérivés sur devises	6 876	-	-	-	6 876	6 876
Autres dérivés sur taux	-	2 207	-	-	2 207	2 207
Instruments financiers dérivés courants	6 876	2 207	-	-	9 083	9 083
Actifs financiers de transaction court terme	-	-	47 933	8 225	56 158	56 158
Comptes courants financiers	-	-	-	109 874	109 874	109 874
Disponibilités	-	-	-	232 251	232 251	232 251
Equivalents de trésorerie	-	-	268 306	-	268 306	268 306
Trésorerie et équivalents trésorerie	-	-	268 306	342 125	610 431	610 431
TOTAL ACTIF	14 151	24 160	339 009	1 180 867	1 558 187	1 558 187

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

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

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

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

- Niveau 3 : données non observables concernant l'actif ou le passif.

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

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

PASSIF

<i>En milliers d'euros</i>	Dérivés par résultat ⁽¹⁾	Dérivés qualifiés de couverture (2)	Passifs évalués à la juste valeur par résultat ⁽²⁾	Passifs au coût amorti	Valeur comptable au bilan	Juste valeur
Au 30 juin 2023						
Emprunts obligataires	-	-	-	275 925	275 925	275 925
Autres emprunts et dettes	-	-	-	207 868	207 868	207 868
Emprunts et dettes financières non courantes	-	-	-	483 793	483 793	483 793
Dettes liées aux options de ventes accordées aux actionnaires minoritaires non courantes	-	-	17 764	-	17 764	17 764
Autres	-	-	5 985	-	5 985	5 985
Autres passifs non courants	-	-	23 749	-	23 749	23 749
Autres dérivés sur taux	6 812	-	-	-	6 812	6 812
Instruments financiers dérivés non courants	6 812	-	-	-	6 812	6 812
Fournisseurs	-	-	-	849 852	849 852	849 852
Dépôt et cautionnements reçus	-	-	-	3 205	3 205	3 205
Dettes liées aux options de ventes accordées aux actionnaires minoritaires courantes	-	-	3 372	-	3 372	3 372
Dérivés de couverture sur matières premières	-	897	-	-	897	897
Autres dérivés sur devises	3 353	-	-	-	3 353	3 353
Instruments financiers dérivés courants	3 353	897	-	-	4 250	4 250
Dettes financières courantes	-	-	-	769 641	769 641	769 641
Comptes courants financiers	-	-	-	10 381	10 381	10 381
Concours bancaires courants	-	-	-	104 593	104 593	104 593
Emprunts et dettes financières courantes	-	-	-	884 615	884 615	884 615
TOTAL PASSIF	10 165	897	27 121	2 221 465	2 259 648	2 259 648

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

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

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

Concernant les couvertures de juste valeur sur les swaps de taux d'intérêts et sur les matières premières, les couvertures

sont 100 % efficaces. Il n'y a donc aucune charge ou produit enregistré sur la partie inefficace.

ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	Dérivés par résultat ⁽¹⁾	Dérivés qualifiés de couverture ⁽²⁾	Actifs évalués à la juste valeur par résultat ⁽²⁾	Prêts et créances évalués au coût amorti	Valeur comptable au bilan	Juste valeur
Au 31 décembre 2022						
Autres actifs financiers évalués à la JV par résultat (>1an)	-	-	12 326	-	12 326	12 326
Actifs financiers de transaction long terme	-	-	-	-	-	-
Prêts et créances financières long terme	-	-	-	15 751	15 751	15 751
Autres actifs financiers non courants	-	-	12 326	15 751	28 077	28 077
Dérivés sur taux	7 291	23 934	-	-	31 225	31 225
Instruments financiers dérivés non courants	7 291	23 934	-	-	31 225	31 225
Créances clients	-	-	-	913 480	913 480	913 480
Prêts et créances financières court terme	-	-	-	1 198	1 198	1 198
Dérivés de couverture sur matières premières	-	-	-	-	-	-
Autres dérivés sur matières premières	-	-	-	-	-	-
Autres dérivés sur devises	6 703	-	-	-	6 703	6 703
Autres dérivés sur taux	-	2 340	-	-	2 340	2 340
Instruments financiers dérivés courants	6 703	2 340	-	-	9 043	9 043
Actifs financiers de transaction court terme	-	-	13 676	10 343	24 019	24 019
Comptes courants financiers	-	-	-	95 130	95 130	95 130
Disponibilités	-	-	-	210 951	210 951	210 951
Equivalents de trésorerie	-	-	242 535	-	242 535	242 535
Trésorerie et équivalents trésorerie	-	-	242 535	306 081	548 616	548 616
TOTAL ACTIF	13 994	26 274	268 537	1 246 853	1 555 658	1 555 658

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

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

PASSIF

<i>En milliers d'euros</i>	Dérivés par résultat ⁽¹⁾	Dérivés qualifiés de couverture ⁽²⁾	Passifs évalués à la juste valeur par résultat ⁽²⁾	Passifs au coût amorti	Valeur comptable au bilan	Juste valeur
Au 31 décembre 2022						
Emprunts obligataires	-	-	-	277 349	277 349	277 349
Autres emprunts et dettes	-	-	-	58 289	58 289	58 289
Emprunts et dettes financières non courantes	-	-	-	335 638	335 638	335 638
Dettes liées aux options de ventes accordées aux actionnaires minoritaires non courantes	-	-	17 401	-	17 401	17 401
Autres	-	-	1	-	1	1
Autres passifs non courants	-	-	17 402	-	17 402	17 402
Autres dérivés sur taux	6 768	-	-	-	6 768	6 768
Instruments financiers dérivés non courants	6 768	-	-	-	6 768	6 768
Fournisseurs	-	-	-	866 639	866 639	866 639
Dépôt et cautionnements reçus	-	-	-	2 557	2 557	2 557
Dettes liées aux options de ventes accordées aux actionnaires minoritaires courantes	-	-	13 967	-	13 967	13 967
Dérivés de couverture sur matières premières	-	349	-	-	349	349
Autres dérivés sur matières premières	-	-	-	-	-	-
Autres dérivés sur devises	4 577	-	-	-	4 577	4 577
Instruments financiers dérivés courants	4 577	349	-	-	4 926	4 926
Dettes financières courantes	-	-	-	690 934	690 934	690 934
Comptes courants financiers	-	-	-	21 306	21 306	21 306
Concours bancaires courants	-	-	-	30 408	30 408	30 408
Emprunts et dettes financières courantes	-	-	-	742 648	742 648	742 648
TOTAL PASSIF	11 345	349	31 369	1 947 482	1 990 545	1 990 545

(1) Juste valeur fonction de prix cotés sur un marché actif (instrument 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 11. AUTRES PASSIFS NON COURANTS

Les autres passifs non courants correspondent pour l'essentiel au montant des options d'achat et de vente contractées avec les détenteurs de participations minoritaires. Ces options sont mesurées à la valeur actualisée du prix d'exercice de l'option. Elles concernent au 30 juin 2023

et au 31 décembre 2022, 33,33% des parts de Bressor Alliance. Ils intègrent également au 30 juin 2023 les retenues de garantie dans le cadre des acquisitions de SAW S.A. et de Wiskerchen.

NOTE 12. RÉSULTAT SUR SITUATION MONÉTAIRE

Hyperinflation

Selon un consensus de place, l'Argentine est considérée comme une économie en hyperinflation depuis le 1er juillet 2018.

Ces dispositions requièrent que les états financiers des filiales concernées établis dans leur monnaie fonctionnelle soient retraités selon la convention du coût historique (par application des indices d'inflation), de sorte qu'ils soient exprimés dans l'unité de mesure en vigueur à la date de clôture. Ainsi l'ensemble des actifs et passifs non-monétaires sont corrigés de l'inflation depuis le 1er janvier 2018 comme si l'Argentine avait toujours été hyperinflationniste pour refléter l'évolution du pouvoir d'achat à la date de clôture. De même,

l'état du résultat global (compte de résultat et autres éléments du résultat global) est retraité pour corriger l'inflation constatée sur la période. Les éléments monétaires n'ont pas besoin d'être retraités, puisqu'ils reflètent déjà le pouvoir d'achat à la date de clôture. Les ajustements portant sur les actifs et passifs non-monétaires et sur les postes du compte de résultat sont constatés au sein du compte de résultat en « gain ou perte sur la situation monétaire ».

Dans les comptes consolidés, les états financiers de l'entité concernée sont ensuite convertis en euros au cours de change en vigueur à la date de clôture (tout comme les actifs, passifs et capitaux propres, les produits et charges sont alors au cours de clôture de l'exercice).

ÉVOLUTION DE L'INDICE DE PRIX EN ARGENTINE

	2011 (*)	2017.12	2018.12	2019.12	2020.12	2021.12	2022.12	2023.06
Indice à la clôture	457,70	1 656,62	2 459,85	3 782,82	5 122,21	7 699,20	15 229,73	23 133,54
Évolution vs 2011		262 %	437 %	726 %	1 019 %	1 582 %	3 227 %	4 954 %
Évolution vs N-1			48 %	54 %	35 %	50 %	98 %	52 %

(*) Date de prise de contrôle de Milkaut par le Groupe.

Nous retenons l'index officiel publié par le gouvernement argentin (IPC NACIONAL EMPALME IPIM).

L'impact des retraitements d'indexation liés à l'hyperinflation sur les principaux états financiers sont résumés dans les états suivants.

COMPTE DE RÉSULTAT

En milliers d'euros	6 mois	
	2023	2022
Chiffre d'affaires	23 414	16 941
Consommations externes	-24 561	-17 397
Frais de personnel	-4 686	-3 455
Dotations et reprises d'exploitation	-2 704	-2 208
Autres charges et produits d'exploitation	-2 217	-1 604
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	-10 754	-7 723
Autres charges et produits opérationnels	-81	-27
RESULTAT OPERATIONNEL	-10 835	-7 750
Résultat financier	41	-90
Résultat sur situation monétaire	778	2 215
RESULTAT AVANT IMPÔTS	-10 016	-5 625
Impôts sur les résultats	-1 881	-2 037
Résultat net des activités poursuivies	-11 897	-7 662
RESULTAT DE L'EXERCICE	-11 897	-7 662

BILAN

En milliers d'euros

	Au 30 juin 2023	Au 31 décembre 2022
ACTIF		
Immobilisations incorporelles et corporelles	30 327	28 350
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	30 327	28 350
Stocks et en-cours	2 556	2 108
TOTAL ACTIFS COURANTS	2 556	2 108
ACTIFS	32 883	30 458

En milliers d'euros

	Au 30 juin 2023	Au 31 décembre 2022
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
Autres réserves	33 266	33 986
Résultats non distribués	-11 895	-14 191
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	21 371	19 795
Participations ne conférant pas le contrôle	3	3
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE	21 374	19 798
Passifs d'impôts différés	11 509	10 660
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	11 509	10 660
PASSIFS	11 509	10 660
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	32 883	30 458

En attente de la finalisation de l'allocation du prix d'acquisition, ces chiffres n'incluent pas le traitement d'hyperinflation de SAW S.A. .

NOTE 13. CAPITAUX PROPRES

13.1. Autres réserves

Evolution des autres réserves					
<i>En milliers d'euros</i>	Instrument de couverture	Juste valeur des actifs par les autres éléments du résultat global	Gains et pertes actuariels	Différences de conversion	Total
SOLDE AU 01/01/2022	-4 690	2 875	-19 545	-114 743	-136 103
Couverture de flux futurs de trésorerie					-
• Variations de juste valeur de l'exercice	7 852				7 852
• Impôts sur les pertes de juste valeur	-1 998				-1 998
Gains et pertes actuariels - brut			47 026		47 026
Gains et pertes actuariels - Impôts			-13 602		-13 602
Ecart de conversion					-
• Groupe				88 933	88 933
• Entreprises associées			-	162	162
SOLDE AU 30/06/2022	1 164	2 875	13 879	-25 648	-7 730
SOLDE AU 31/12/2022	5 754	2 875	1 761	-96 367	-85 977
Couverture de flux futurs de trésorerie					-
• Variations de juste valeur de l'exercice	-1 356				-1 356
• Impôts sur les pertes de juste valeur	379				379
Gains et pertes actuariels - brut			-		-
Gains et pertes actuariels - Impôts			-3		-3
Ecart de conversion					-
• Groupe				-46 189	-46 189
• Entreprises associées			-	-44	-44
SOLDE AU 30/06/2023	4 777	2 875	1 758	-142 600	-133 190

13.2. Détail par nature des autres éléments du résultat global

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois					
	2023			2022		
	Montant avant IS	Effet d'impôt	Montant net d'impôt	Montant avant IS	Effet d'impôt	Montant net d'impôt
Ecart de conversion	-46 462	-	-46 462	88 666	-	88 666
Variation de juste valeur des actifs financiers	-	-	-	-	-	-
Variation de juste valeur des flux futurs de trésorerie	-1 982	541	-1 441	7 290	-1 853	5 437
Coût de couverture	626	-162	464	562	-145	417
Hyperinflation	19 895	-	19 895	13 765	-	13 765
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments recyclables	-44	-	-44	162	-	162
Total des éléments recyclables en résultat net	-27 967	379	-27 588	110 445	-1 998	108 447
Gains et pertes actuariels liés aux régimes de retraite	-	-3	-3	48 261	-13 920	34 341
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments non recyclables	-	-	-	-	-	-
Total des éléments non recyclables en résultat net	-	-3	-3	48 261	-13 920	34 341
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	-27 967	376	-27 591	158 706	-15 918	142 788

13.3. Dividendes par actions

<i>En milliers d'euros</i>	2023	2022
Dividendes versés par le Groupe	17 510	20 499
Dividendes par action (euro par action)	1,3	1,5

13.4. Intérêt des détenteurs de participation ne conférant pas le contrôle dans les activités et flux de trésorerie du Groupe

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

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

<i>En milliers d'euros</i>	Compagnie Laitière Européenne		Autres		TOTAL	
	6 mois		6 mois		6 mois	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
% des droits de vote	14,14 %	14,14 %	-	-	-	-
% d'intérêts détenus par les actionnaires minoritaires	14,14 %	14,14 %	-	-	-	-
Quote-part de résultat revenant aux minoritaires	3 931	5 045	2 400	4 766	6 331	9 811
Autres éléments du résultat global revenant aux minoritaires	212	890	-483	-238	-271	652
Montant du résultat global revenant aux minoritaires	4 143	5 935	1 917	4 528	6 060	10 463
Montant cumulé des intérêts minoritaires	197 595	190 471	36 251	36 035	233 846	226 506
Dividendes versés aux minoritaires	5 078	3 640	1 737	2 741	6 815	6 381

Informations financières en IFRS sur base 100 % avant opérations internes

BILAN

<i>En milliers d'euros</i>	Compagnie Laitière Européenne	
	Au 30 juin 2023	Au 31 décembre 2022
Actifs courants	1 068 688	992 147
Actifs non courants	633 968	637 697
ACTIFS	1 702 656	1 629 844
Capitaux propres	662 035	665 885
Passifs courants	913 493	815 407
Passifs non courants	127 128	148 552
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	1 702 656	1 629 844

COMPTE DE RÉSULTAT

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2023	2022
Chiffre d'affaires	1 398 327	1 296 794
Résultat net	21 935	35 635
Résultat global de l'exercice	23 578	40 523

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers d'euros	6 mois	
	2023	2022
Flux d'exploitation	-26 802	321
Flux d'investissements	-16 159	-30 477
Flux de financement	-61 699	-10 243
Incidence variation taux de change	-336	439
Trésorerie d'ouverture	-150 501	-122 374
Trésorerie de clôture	-255 497	-162 335
Augmentation/Diminution de la trésorerie	-104 996	-39 960

NOTE 14. 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 SAVENCIA Holding SCA, société enregistrée en France qui détient directement ou indirectement 66,64% du capital. Le reste, détenu par un nombre important d'actionnaires fait l'objet de transactions sur la Bourse de Paris. Certaines filiales ne sont pas entièrement détenues par SAVENCIA SA.

- Leurs actionnaires minoritaires sont pour l'essentiel des coopératives de production ou de collecte de lait à qui le Groupe achète leur production et peut vendre certaines productions. Ces transactions constituent l'essentiel des transactions avec les parties liées. À ce titre, SAVENCIA Fromage and Dairy a enregistré des ventes aux coopératives liées pour 49,8 millions d'euros au cours du premier semestre 2023 (contre 39,8 millions d'euros au premier semestre 2022) et des charges pour un montant de 533,3 millions d'euros (contre 593,4 millions d'euros au cours du premier semestre 2022).

- Le Groupe a vendu des prestations logistiques à la société STEF pour 0,2 million d'euros (0,2 million d'euros au 30 juin 2022) et acheté des prestations logistiques pour 16,6 millions d'euros (16 millions d'euros au 30 juin 2022) .
- 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 2023 (0,3 million d'euros au premier semestre 2022).
- La société Eufipar assure des prestations pour le Groupe pour 0,1 million d'euros (0,1 million d'euros au 30 juin 2022).
- Les ventes du Groupe aux entreprises associées représentent 2,8 millions d'euros au 30 juin 2023 (2,4 millions d'euros au 30 juin 2022) et les achats 8,7 millions d'euros (7,4 millions d'euros au 30 juin 2022), ces transactions étant essentiellement des ventes et achats de matières laitières.

NOTE 15. ÉVÉNEMENTS POST CLÔTURE

A la connaissance de la Société, il n'existe pas, à la date d'arrêté des comptes consolidés semestriels 2023 par le Conseil d'Administration du 14 septembre 2023, d'évènements significatifs postérieurs à la clôture pouvant impacter les comptes.

SAVENCIA S.A.

Société anonyme

42, rue Rieussec

78220 Viroflay

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2023

Période du 1er janvier 2023 au 30 juin 2023

KPMG S.A.
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris-La Défense Cedex
S.A. au capital de 5 497 100€
775 726 417 RCS Nanterre

Deloitte & Associés
6, place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense Cedex
S.A.S. au capital de 2 188 160 €
572 028 041 RCS Nanterre
Société de Commissariat aux Comptes inscrite à la
Compagnie Régionale de Versailles et du Centre

SAVENCIA S.A.

Société anonyme
42, rue Rieussec
78220 Viroflay

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2023

Période du 1er janvier 2023 au 30 juin 2023

Aux actionnaires de la société SAVENCIA S.A

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, relatifs à la période du 1er janvier 2023 au 30 juin 2023, 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.

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.

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.

Paris - La Défense, le 15 septembre 2023

Les commissaires aux comptes

KPMG S.A. Deloitte & Associés

Arnaud RINN Emmanuel GADRET

ATTESTATION DU DIRECTEUR FINANCIER

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés au 30 juin 2023 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 13 septembre 2023

Olivier de Sigalony
Directeur Financier