



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Au 30 juin 2016

SAVENCIA SA

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

RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2016

ACTIVITE DE LA SOCIETE ET DE SES FILIALES ET SOCIETES CONTROLEES

A fin juin 2016, Savencia Fromage & Dairy voit l'évolution de son chiffre d'affaires impacté par la baisse du prix du lait et des cotations de produits industriels. Cependant, le maintien du niveau du résultat opérationnel courant démontre la bonne résistance du Groupe qui s'appuie sur la force de ses marques majeures, son développement à l'International et poursuit ses efforts de compétitivité.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Les marchés laitiers mondiaux restent dynamiques, avec une croissance de la consommation de produits laitiers de +2% par an. Cependant, la filière mondiale reste plongée dans une crise qui perdure depuis 2 ans et trouve son origine dans une surproduction laitière. En effet, malgré un ralentissement de la production laitière mondiale au cours du second trimestre 2016, celle-ci a progressé sur le semestre, tirée par l'Union Européenne (+3,0%) et les Etats-Unis (+1,1%). Cette situation a générée sur la période une forte baisse du prix moyen des cotations de produits industriels de -14 à -34% nettement supérieure à la baisse moyenne du prix du lait de -5%.

Le contexte laitier et la guerre de prix que se livrent les distributeurs continuent à impacter fortement nos activités sur la France et d'une manière générale sur l'Europe. A l'International, les filiales situées en Amérique Latine sont confrontées à des économies fortement inflationnistes qui entraînent notamment une baisse de la consommation et influent sur leur compétitivité.

Le projet de sortie de l'Union Européenne de la Grande-Bretagne devrait en revanche avoir peu d'impact sur nos activités. Par ailleurs, le Groupe étant peu présent au Moyen-Orient, les conflits actuels affectent peu ses performances.

NORMES COMPTABLES

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

Le Groupe a appliqué les amendements aux normes applicables à compter du 1^{er} janvier 2016.

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

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

Au second semestre 2015, le Groupe a cédé sa participation minoritaire mise en équivalence dans Andechser Molkerei GmbH. Par ailleurs, le Groupe a racheté 35% du capital de sa filiale américaine Advanced Food Products LLC suite à l'exercice de l'option d'achat de ces titres le 31 décembre 2015.

Au cours du 1^{er} semestre 2016, le Groupe s'est désinvesti de sa participation mise en équivalence dans la société Lacto Serum France SA.

ACTIVITE & RESULTAT

Au 30 juin 2016, le chiffre d'affaires de SAVENCIA FROMAGE & DAIRY s'établit à 2 092 millions d'euros, contre 2 179 millions d'euros pour la même période de l'année précédente, soit **une évolution de -4%**.

Celle-ci provient de la croissance interne à hauteur de -0,7% et d'un effet de change défavorable de -3,4%, provenant essentiellement de l'affaiblissement des devises de la zone Amérique Latine. Il n'y a aucun effet de structure.

Cette baisse du chiffre d'affaires résulte pour le secteur des « Produits Fromagers » d'un effet prix défavorable dans la plupart des pays, en lien avec la baisse du prix du lait en Europe et aux USA ainsi qu'à la pression sur les tarifs du fait de la concentration de la distribution. L'effet volume-mix est en progression de +1,3% sur l'ensemble de l'activité. L'évolution du chiffre d'affaires des « Autres

Produits Laitiers » provient de la forte baisse continue des cotations mondiales des produits industriels qui est répercutée sur les prix de vente, en particulier sur l'activité Ingrédients. L'effet volume-mix positif de 1,8% est contrasté en fonction des produits et des marchés.

Le chiffre d'affaires des « Produits Fromagers » est quasiment stable à +0,2% à données comparables, soit 1 231 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires des « Autres Produits Laitiers » est en baisse de 0,9% à 925 millions d'euros à données comparables.

Le résultat opérationnel courant progresse de 0,3% par rapport au premier semestre 2015. Il s'élève à **86,1 millions** d'euros contre **85,8 millions** d'euros en 2015. La marge opérationnelle courante s'établit à 4,1% contre 3,9% au 30 juin 2015.

Cette quasi-stabilité du résultat opérationnel courant résulte d'une baisse de la rentabilité des opérations réalisées en France et en Europe liée à la baisse des prix de vente, entièrement compensée par la bonne performance de l'International qui bénéficie d'effets prix et volumes positifs.

Le résultat opérationnel courant des "Produits Fromagers" s'élève à 79,9 millions d'euros à comparer à 79,2 millions d'euros au premier semestre 2015. Le taux de marge opérationnelle courante de ce secteur d'activité évolue de 6,3% au 1^{er} semestre 2015 à 6,5% au 1^{er} semestre 2016. Cette évolution qui s'explique essentiellement par l'amélioration du portefeuille produits, le développement de l'International et de la productivité est en grande partie absorbée par la baisse des prix de vente ainsi que des investissements en structures et charges publicitaires.

Le résultat opérationnel courant des "Autres Produits Laitiers" est de 19,7 millions d'euros, alors qu'il était de 16,4 millions d'euros au premier semestre 2015. Le taux de marge opérationnelle courante de ce secteur atteint 2,1% contre 1,7% au premier semestre 2015. Ce secteur est soutenu par un bon développement des activités à l'International. En revanche, l'activité Ingrédients continue de souffrir de l'effet déflationniste des cotations de produits industriels impactant les prix de vente.

Le résultat opérationnel courant des éléments non affectés aux secteurs d'activités s'élève à – 13,6 millions d'euros. Il était de – 9,8 millions d'euros au premier semestre 2015.

Les **éléments non récurrents** représentent – **9,4 millions** d'euros contre – **20,4 million** d'euros au premier semestre 2015. Ils sont liés pour l'essentiel à la constatation de pertes de valeur de certains actifs opérationnels exploités au Brésil, pays qui fait face à une situation politico-économique difficile.

Le **résultat opérationnel** s'élève à **76,7 millions** d'euros. Il était de **65,4 millions** d'euros au 30 juin 2015, soit une hausse de 17,3% par rapport à 2015.

Les **charges financières nettes** de SAVENCIA FROMAGE & DAIRY ressortent à – **17 millions** d'euros, comparées à – **11,5 millions** d'euros pour la même période de 2015. Le résultat financier est affecté par l'évolution défavorable du résultat de change, cet impact étant partiellement compensé par l'effet de la baisse du niveau d'endettement.

La **quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence** s'établit à **1,5 millions** d'euros au 30 juin 2016 contre 5,6 millions d'euros au 30 juin 2015.

Le résultat avant impôt s'élève à **61,1 millions** d'euros contre **59,4 millions** d'euros au 30 juin 2016, soit une hausse de 2,8%.

L'impôt sur les sociétés atteint 27 millions d'euros contre 21,4 millions d'euros au premier semestre 2015. Le taux effectif ressort à 44,1% contre 36% au premier semestre 2015. Cette évolution résulte essentiellement de la dépréciation d'impôts différés actif sur le Brésil.

Le **résultat net des activités poursuivies** ressort à **34,2 millions** d'euros contre 38,1 millions d'euros par rapport au premier semestre 2015, reflétant l'ensemble des évolutions expliquées ci-dessus.

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

Le résultat revenant aux participations ne conférant pas le contrôle atteint **2,9 millions** d'euros contre **3,5 millions** d'euros au 30 juin 2015.

Le résultat part du groupe du semestre ressort à **31,2 millions** d'euros en baisse de 3,4 millions d'euros par rapport au premier semestre 2015. La marge opérationnelle nette atteint 1,5% au 30 juin 2016, elle était de 1,6% au 30 juin 2015.

La **trésorerie nette** générée par l'exploitation s'établit à **+28,5 millions** d'euros contre +71,7 millions d'euros au 30 juin 2015. Cette évolution provient d'une part, d'une augmentation des impôts payés par le Groupe passant de 12,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015 à 30,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016, et d'autre part, de l'augmentation du besoin en fonds de roulement à 74,4 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2016 comparé à 46,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015, en lien avec l'évolution de la conjoncture laitière et la saisonnalité de l'activité.

A **408 millions** d'euros, la **dette financière nette** (*) représente 32,3% des capitaux propres contre 30,6% au 31 décembre 2015.

PERSPECTIVES

Les incertitudes relatives à la volatilité des devises, à l'économie laitière mondiale ainsi que la guerre des prix destructrice de valeur que se livre les distributeurs continueront à maintenir un environnement particulièrement incertain pour le second semestre 2016. Par ailleurs, la consommation mondiale continuera à être affectée par le ralentissement de l'activité économique des pays émergents.

Dans ce contexte difficile, Savencia Fromage & Dairy, confiant dans sa stratégie à long terme et le travail de ses équipes, se focalise sur la poursuite de l'excellence de ses marques, de ses produits et de sa performance industrielle.

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

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

() Confère note 16 des Etats financiers consolidés semestriels.*



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
AU 30 juin 2016

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2016

1. Etat résumé du compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Notes	6 mois	
		2016	2015
Chiffre d'affaires	2	2 091 897	2 179 097
Consommations externes		-1 299 271	-1 398 991
Frais de personnel		-411 413	-408 534
Dotations et reprises d'exploitation		-59 493	-56 916
Autres produits et charges d'exploitation		-235 629	-228 851
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		86 091	85 805
Autres charges opérationnelles	3	-11 423	-26 985
Autres produits opérationnels	3	2 029	6 539
RESULTAT OPERATIONNEL		76 697	65 359
Charges financières	4	-20 638	-17 889
Produits financiers	4	3 598	6 356
Quote-part de résultat net des entreprises associées	5	1 471	5 604
RESULTAT AVANT IMPÔTS		61 128	59 430
Impôts sur les résultats	6	-26 962	-21 379
Résultat net des activités poursuivies		34 166	38 051
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession		-	41
RESULTAT DE L'EXERCICE		34 166	38 092
Part revenant aux actionnaires de la société-mère		31 238	34 638
Participations ne conférant pas le contrôle	14	2 928	3 454
RÉSULTAT PAR ACTION (en euros)	7		
Part du Groupe			
• de base		2,23	2,47
• dilué		2,18	2,41
Des activités poursuivies			
• de base		2,23	2,47
• dilué		2,18	2,41

En milliers d'euros	Notes	6 mois	
		2016	2015
RÉSULTAT DE L'EXERCICE		34 166	38 092
Autres éléments du résultat global :			
Écarts de conversion		-4 325	21 811
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		1 605	383
Variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie ⁽¹⁾		1 006	1 490
Autres mouvements		-471	-
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments recyclables		-128	372
Total des éléments recyclables en résultat net		-2 313	24 056
Gains et pertes actuariels liés aux régimes de retraite		-11 332	1 977
Autres mouvements		-	57
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments non recyclables		-128	51
Total des éléments non recyclables en résultat net		-11 460	2 085
Total des autres éléments du résultat global nets d'impôts	12	-13 773	26 141
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL NET D'IMPÔTS		20 393	64 233
Part du Groupe		17 504	60 144
Participations ne conférant pas le contrôle	14	2 889	4 089

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

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

2. Bilan consolidé

ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
Immobilisations incorporelles	8	430 886	433 707
Immobilisations corporelles	8	878 963	882 520
Autres actifs financiers		31 617	31 022
Participations dans les entreprises associées	5	112 991	126 344
Instruments financiers dérivés non courants		16 028	17 126
Actifs d'impôts différés		25 731	26 076
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		1 496 216	1 516 795
Stocks et en-cours	9	483 973	429 071
Clients et autres créances		726 714	790 321
Créances d'impôts		26 420	24 619
Instruments financiers dérivés courants	17	5 932	3 657
Autres actifs financiers	10	55 608	18 394
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	441 833	371 088
TOTAL ACTIFS COURANTS		1 740 480	1 637 150
Actifs des activités abandonnées ou en cours de cession		971	948
ACTIFS		3 237 667	3 154 893

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
Capital apporté		86 883	94 165
Autres réserves	13	-37 164	-23 901
Résultats non distribués		1 114 691	1 100 881
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		1 164 410	1 171 145
Participations ne conférant pas le contrôle	14	99 357	99 731
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE		1 263 767	1 270 876
Provisions	15	123 516	106 540
Emprunts et dettes financières non courants	16	188 487	193 439
Autres passifs non courants		32 628	28 401
Instruments financiers dérivés passif non courants	17	7 919	6 847
Passifs d'impôts différés		49 616	56 698
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		402 166	391 925
Fournisseurs et autres créditeurs		828 520	892 460
Impôts sur les résultats à payer		13 347	12 130
Instruments financiers dérivés courants		4 144	1 193
Emprunts et concours bancaires	16	725 632	585 846
TOTAL PASSIFS COURANTS		1 571 643	1 491 629
Passifs des activités abandonnées ou en cours de cession		91	463
PASSIFS		1 973 900	1 884 017
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		3 237 667	3 154 893

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

3. Tableau des flux de trésorerie consolidés

En milliers d'euros	Notes	6 mois	
		2016	2015
Résultat net des activités abandonnées ou en cours de cession		-	41
Résultat net des activités poursuivies		34 166	38 051
Impôts sur les bénéfices	6	26 962	21 379
Amortissements et provisions		59 493	56 916
Plus ou moins-values de cession		-220	12 883
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	5	-1 471	-5 604
Charges financières nettes		9 013	8 846
Autres charges et produits sans incidence sur la trésorerie		13 937	7 071
Marge brute opérationnelle		141 880	139 542
Intérêts financiers payés		-11 540	-14 218
Intérêts financiers reçus		3 069	4 983
Impôts sur les résultats payés		-30 516	-12 504
Variation du BFR		-74 373	-46 084
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'exploitation des activités poursuivies		28 520	71 719
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'exploitation des activités abandonnées ou en cours de cession		-	-20
FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'EXPLOITATION		28 520	71 699
Cessions d'activités nettes de la trésorerie cédée		13 564	39 864
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2	-64 467	-61 861
Produits résultant de cessions		12 298	2 050
Acquisition/cession d'actifs financiers et variations des autres actifs financiers courants		-32 821	-37 757
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	5	1 272	13 701
Flux nets provenant des investissements des activités poursuivies		-70 154	-44 003
Flux nets provenant des investissements des activités abandonnées ou en cours de cession		-	-
FLUX NETS DE TRÉSORERIE UTILISÉS POUR LES INVESTISSEMENTS		-70 154	-44 003
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Rachat net d'actions propres		-7 282	76
Augmentation de capital reçue des minoritaires		-	1 679
Émission d'emprunts	16	94 864	5 683
Remboursement d'emprunts	16	-9 911	-117 294
Dividendes versés		-16 539	-15 044
Flux nets provenant du financement des activités poursuivies		61 132	-124 900
Flux nets provenant du financement des activités abandonnées ou en cours de cession		-	-
FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS DANS LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		61 132	-124 900
Incidences des variations de change		-1 619	9 946
Augmentation/diminution de la trésorerie		17 879	-87 258
Reclassement de trésorerie des activités abandonnées ou en cours de cession		-	-207
TRESORERIE A L'OUVERTURE	11	247 222	328 182
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	11	265 102	240 717

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

4. Tableau des variations de capitaux propres consolidés

Capitaux propres revenant aux actionnaires de la société					
	Capital apporté	Autres réserves (note 13)	Résultats non distribués	Participations ne conférant pas le contrôle (note 14)	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
<i>En milliers d'euros</i>					
CAPITAUX PROPRES AU 01/01/2015	94 714	-44 573	1 068 583	101 109	1 219 833
Retraitement de l'interprétation IFRIC21	-	-	4 149	-	4 149
CAPITAUX PROPRES AU 01/01/2015 retraité⁽¹⁾	94 714	-44 573	1 072 732	101 109	1 223 982
Dividendes distribués			-11 221	-3 823	-15 044
Total des éléments du résultat global au 30/06/2015		25 946	34 198	4 089	64 233
Plans d'options d'achats d'actions :					
• Valeur des services rendus	118				118
• Cession d'actions propres	-4				-4
Actions propres rachetées	81				81
Variation de capital			-	1 678	1 678
Effets de variations de périmètre :					
• Options de vente accordées aux participations ne conférant pas le contrôle			-5 630	-1 681	-7 311
Autres			-	1	1
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2015	94 909	-18 627	1 090 079	101 373	1 267 734
CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2015	94 165	-23 901	1 100 881	99 731	1 270 876
Dividendes distribués			-13 944	-2 595	-16 539
Total des éléments du résultat global au 30/06/2016		-13 263	30 767	2 889	20 393
Plans d'options d'achats d'actions :					
• Cession d'actions propres	-17				-17
Actions propres rachetées ⁽²⁾	-7 265				-7 265
Variation de capital				-	-
Effets de variations de périmètre :					
• Options de vente accordées aux participations ne conférant pas le contrôle			-3 049	-632	-3 681
• Variation de pourcentage d'intérêt			36	-36	-
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2016	86 883	-37 164	1 114 691	99 357	1 263 767

(1) Le Groupe a appliqué à compter du 1^{er} janvier 2015 avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2014, l'interprétation IFRIC 21.

(2) Savencia SA a eu l'opportunité de racheter ses propres actions mises sur le marché (126 447 actions).

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

5. Notes annexes aux états financiers consolidés

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

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

Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés, exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire, ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 qui traite spécifiquement des arrêts intermédiaires. Ils comprennent la société et ses filiales (ci-après le Groupe) et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 qui sont disponibles sur demande au siège social de la société ou sur www.savencia.com. Ils ont été arrêtés le 8 septembre 2016 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 2015 hormis les évolutions rendues nécessaires par l'évolution de la réglementation IFRS et adoptées par l'Union Européenne.

Le Groupe applique les amendements aux normes et interprétations, applicables à compter du 1^{er} janvier 2016. Le Groupe n'applique pas les normes et interprétations non obligatoires en 2016 mais qui peuvent être appliqués par anticipation sur l'exercice. Par ailleurs, le Groupe revoit l'ensemble des nouvelles normes et interprétations qui seront d'application à horizon 2018 et 2019, en particulier IFRS 9 – Instruments financiers, IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients et IFRS 16 – Contrats de location.

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 2015.

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2016, les estimations révisées concernent principalement les dépréciations d'immobilisations incorporelles et corporelles (cf. note 3) ainsi que les actifs d'impôts différés notamment ceux relatifs aux déficits fiscaux reportables non utilisés (cf. note 6).

Gestion du risque financier

Les objectifs et politiques de gestion des risques financiers du Groupe sont inchangés par rapport aux informations fournies dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

NOTE 1. ÉVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

En date du 15 juin 2016, le Groupe a cédé sa participation de 24,94 % dans la société Lacto Sérum France SA. Le résultat de cession n'est pas matériel.

- Cette opération concerne le secteur des « Produits Fromagers ».

Au cours de l'exercice 2015, les principales évolutions de périmètre ont été les suivantes :

- Au premier semestre :
 - La cession d'une participation de 27 % dans la société espagnole CORPORACION ALIMENTARIA PENASANTA SA (CAPSA) le 28 mai 2015.
- Au second semestre :
 - Le rachat de 35 % du capital d'Advanced Food Products LLC suite à l'exercice de l'option d'achat de ces titres le 31 décembre 2015.
 - Ces opérations concernaient le secteur des « Autres Produits Laitiers ».
 - La cession de 24,8 % de la participation dans la société allemande Andechser Molkerei Scheitz Gmbh le 1^{er} octobre 2015.
 - Cette opération concernait le secteur des « Produits Fromagers ».

NOTE 2. INFORMATION SECTORIELLE

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

Les secteurs opérationnels sont au nombre de deux :

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

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

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

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

En milliers d'euros	6 mois							
	Produits Fromagers		Autres Produits Laitiers		Autres		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
CA par secteur	1 231 170	1 255 741	925 198	983 123	31 667	29 272	2 188 035	2 268 136
CA inter-secteur	-53 944	-50 411	-18 483	-18 279	-23 711	-20 349	-96 138	-89 039
CA externe	1 177 226	1 205 330	906 715	964 844	7 956	8 923	2 091 897	2 179 097
Dotations aux amortissements et provisions	-37 476	-37 451	-18 130	-15 740	-3 887	-3 725	-59 493	-56 916
Résultat opérationnel courant	79 931	79 228	19 712	16 404	-13 552	-9 827	86 091	85 805
Coûts de restructuration	-1 576	-510	-229	-377	-	-44	-1 805	-931
Dépréciation de valeur d'actif	-9 032	86	-	-9 286	-	-208	-9 032	-9 408
Résultat sectoriel	69 323	78 804	19 483	6 741	-13 552	-10 079	75 254	75 466

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 2016	Au 31 décembre 2015	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
Total des actifs dont :	2 003 843	1 997 885	1 138 948	1 146 381	94 876	10 627	3 237 667	3 154 893
Participations dans les entreprises associées	108 259	121 595	774	774	3 958	3 975	112 991	126 344

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	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Investissements incorporels et corporels	35 841	32 013	27 048	27 175	1 578	2 673	64 467	61 861

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

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2016	2015
Résultat sectoriel	75 254	75 466
Autres charges opérationnelles	-176	-12 462
Autres produits opérationnels	1 619	2 355
Résultat opérationnel	76 697	65 359
Charges financières	-20 638	-17 889
Produits financiers	3 598	6 356
Quote-part de résultat net des entreprises associées	1 471	5 604
Résultat avant impôts	61 128	59 430
Impôts sur les résultats	-26 962	-21 379
Résultat net des activités abandonnées ou en cours de cession	-	41
Résultat de l'exercice	34 166	38 092

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

<i>En milliers d'euros</i>	France	Reste de l'Europe	Reste du monde
Chiffre d'affaires			
Au 30 juin 2016	630 258	825 940	635 699
Au 30 juin 2015	672 220	851 127	655 750
Investissements incorporels et corporels			
Au 30 juin 2016	34 686	13 343	16 438
Au 30 juin 2015	36 891	13 228	11 742
Total des actifs			
Au 30 juin 2016	2 813 426	262 872	161 369
Au 31 décembre 2015	2 693 303	281 761	179 829

NOTE 3. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Les «Autres produits et charges opérationnels» comprennent au 1^{er} semestre 2016, des charges nettes de restructuration pour 1,8 million d'euros, des litiges et indemnités représentant un produit de 1 million d'euros. Ce poste comprend également des dépréciations nettes de valeurs de certains actifs corporels pour un montant de 9 millions d'euros, dont 8,5 millions d'euros pour le Brésil qui fait face à une conjoncture politico-économique difficile et 0,5 million d'euros pour l'Ukraine, ainsi que divers autres éléments représentant un produit de 0,4 million d'euros.

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

La méthodologie des tests de dépréciation ainsi que les principales hypothèses retenues pour la détermination de la valeur d'utilité sont décrites dans les notes aux états financiers du 31 décembre 2015. Les perspectives de plan à long terme ainsi que le taux d'actualisation ont fait l'objet d'une mise à jour au 30 juin 2016 pour les UGT sensibles.

La sensibilité de plus 0,5 % des taux d'actualisation utilisés aurait un impact sur les dépréciations du premier semestre 2016 de 3,1 millions d'euros.

NOTE 4. RESULTAT FINANCIER

En milliers d'euros	6 mois	
	2016	2015
Charges financières d'intérêts ⁽¹⁾	-10 547	-11 733
Commissions bancaires	-2 536	-2 892
Autres charges financières nettes	-1 862	-3 264
Protection de taux d'intérêts net ⁽³⁾	-745	-
Change net	-4 948	-
CHARGES FINANCIÈRES	-20 638	-17 889
Produits financiers ⁽²⁾	3 598	5 204
Protection de taux d'intérêts net ⁽³⁾	-	1 075
Change net	-	77
PRODUITS FINANCIERS	3 598	6 356
CHARGES FINANCIERES NETTES	-17 040	-11 533
<i>Dont charges d'intérêts, net⁽¹⁾⁺⁽²⁾⁺⁽³⁾</i>	<i>-7 694</i>	<i>-5 454</i>

Le résultat financier au 30 juin 2016 est impacté principalement par l'évolution défavorable du résultat de change net, cet impact étant partiellement compensé par la baisse des charges financières liée à la réduction de l'endettement net moyen.

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

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

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

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

En milliers d'euros	6 mois	
	2016	2015
Quote-part dans les résultats avant impôts	2 011	8 359
Quote-part dans les impôts	-540	-2 755
Quote-part nette	1 471	5 604

Au 30 juin 2016, la variation du poste Participation dans les co-entreprises et entreprises associées s'explique par :

En milliers d'euros	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
Au 1er janvier 2016	126 344	188 561
Variation de périmètre ⁽¹⁾	-13 299	-57 853
Résultat de la période	1 471	8 936
Dividendes distribués	-1 269	-13 777
Autres	-128	219
Variation écart de conversion	-128	258
SOLDE FIN DE PERIODE	112 991	126 344

(1) Au cours du 1^{er} semestre 2016, le Groupe a cédé sa participation de 24,94 % dans l'entreprise associée Lacto Sérums France SA.

Compagnie des Fromages et RicheMonts

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
Actifs courants	146 978	169 070
Actifs non courants	172 591	170 063
ACTIFS	319 569	339 133
Capitaux propres	179 725	181 248
Passifs courants	103 982	123 228
Passifs non courants	35 862	34 657
PASSIFS et CAPITAUX PROPRES	319 569	339 133
Trésorerie et équivalents de trésorerie	136	916
Passifs financiers courants	1 984	370
Passifs financiers non courants	4 785	4 938

Compagnie des Fromages et RicheMonts

6 mois

<i>En milliers d'euros</i>	2016	2015
Chiffre d'affaires	232 315	254 454
Résultat net ^(*)	1 252	6 101
Autres ajustements	-46	226
Autres éléments du résultat global	-254	101
Résultat global de l'exercice	952	6 428

(*) L'évolution du résultat reflète le ralentissement de l'activité en particulier sur les produits MDD.

Compagnie des Fromages et RicheMonts

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
Dividendes reçus de la co-entreprise ou de l'entreprise associée	-1 260	-1 049

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

Compagnie des Fromages et RicheMonts

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
Capitaux propres	179 725	181 248
Pourcentage de détention	50%	50%
Quote-part de capitaux propres	89 863	90 624
Autres ajustements	4 587	4 610
Valeur des intérêts du Groupe dans la co-entreprise	94 450	95 234
Résultat net des entreprises associées	1 206	12 048
Pourcentage de détention	50%	50%
Quote-part de résultat net dans les entreprises associées et ajustements	603	6 024
Quote-part des entreprises associées dans les autres éléments du résultat global	-127	234

NOTE 6. IMPOTS SUR LES RESULTATS

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

	6 mois	
En milliers d'euros	2016	2015
Impôts courants	-30 043	-25 714
Impôts différés	3 081	4 335
	-26 962	-21 379

Le montant de l'impôt sur les résultats est différent du montant théorique qui ressortirait du taux d'imposition moyen pondéré applicable aux bénéfices des sociétés consolidés en raison des éléments suivants :

	6 mois	
En milliers d'euros	2016	2015
Résultat avant impôts	61 128	59 430
Impôts théoriques aux taux nationaux applicables aux bénéfices dans les pays concernés	17 293	16 801
Effets d'impôts :		
• retraitement de l'impôt des entreprises associées	-492	-1 693
• des bénéfices non assujettis à l'impôt et des charges non déductibles	989	6 723
• des impôts courants et différés liés à la qualification de la CVAE en impôt sur le résultat	2 819	2 933
• des crédits d'impôts	-252	-78
• de l'utilisation de pertes fiscales non comptabilisées antérieurement et des dépréciations d'actifs nets d'impôts différés ⁽¹⁾	6 077	-1 679
• de changement de taux sur les impôts différés	-16	-
• autres ⁽²⁾	544	-1 628
Charge d'impôt sur le résultat comptabilisé	26 962	21 379
Taux moyen pondéré constaté	44,11%	35,97%

(1) Les pertes fiscales activées en fonction de la probabilité de récupération de ces déficits. En 2016, les perspectives de résultat et de charges d'impôt des trois années à venir de certaines sociétés ont conduit à enregistrer une dépréciation nette de 6,1 millions d'euros, en particulier sur la zone Amérique Latine, contre une reprise de dépréciation de 1,7 million d'euros en 2015.

(2) Dont effet des contrôles fiscaux en 2015.

Le taux d'impôt applicable en 2016 pour la société mère qui clos ses comptes au 31 décembre est de 34,43%.

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

NOTE 7. DIVIDENDES PAR ACTION

	6 mois	
En milliers d'euros	2016	2015
Dividendes versés par le Groupe	13 944	11 221
Dividendes par action (euro par action)	1,0	0,8

NOTE 8. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

<i>En milliers d'euros</i>	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Total
Valeur nette comptable au 01/01/2016	433 707	882 520	1 316 227
Investissements nets des subventions	2 444	65 126	67 570
Cessions	-	-1 851	-1 851
Dotations aux amortissements	-3 623	-55 079	-58 702
Dépréciations	-	-9 032	-9 032
Reprises de dépréciation	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	-
Différences de conversion	-1 642	-2 721	-4 363
Impact activités en cours de cession	-	-	-
Valeur nette comptable au 30/06/2016^(*)	430 886	878 963	1 309 849
<i>(*) dont biens financés par contrat de location financement</i>	-	5 628	5 628

NOTE 9. STOCKS ET EN COURS

L'évolution des stocks par rapport au 31 décembre 2015 est essentiellement liée à un effet de saisonnalité justifiant un accroissement des volumes.

NOTE 10. AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS

Sont classés dans cette catégorie les placements en OPCVM, FCP et titres qui, bien que d'échéances inférieures à un an, ne remplissent pas l'ensemble des critères qui permettent de les classer en équivalents de trésorerie. L'analyse de la conformité aux critères est menée sur la base des informations contenues dans le prospectus d'émission de chaque OPCVM ainsi que sur l'historique de l'évolution de leur valeur liquidative.

NOTE 11. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
Trésorerie	179 253	175 448
Équivalents de trésorerie	262 580	195 640
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	441 833	371 088

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

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

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
Trésorerie et équivalents de trésorerie	441 833	371 088
Concours bancaires courants et comptes courants financiers	-176 731	-123 866
TRESORERIE NETTE	265 102	247 222

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

En milliers d'euros	6 mois					
	2016			2015		
	Montant avant IS	Effet d'impôt	Montant net d'impôt	Montant avant IS	Effet d'impôt	Montant avant IS
Ecarts de conversion	-4 325	-	-4 325	21 811	-	21 811
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	2 448	-843	1 605	584	-201	383
Variation de juste valeur des flux futurs de trésorerie	1 539	-533	1 006	2 274	-784	1 490
Autres mouvements	-	-471	-471	-	-	-
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments recyclables	-128	-	-128	372	-	372
Total des éléments recyclables en résultat net	-466	-1 847	-2 313	25 041	-985	24 056
Gains et pertes actuariels liés aux régimes de retraite	-16 702	5 370	-11 332	2 900	-923	1 977
Autres mouvements	-	-	-	57	-	57
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments non recyclables	-194	66	-128	77	-26	51
Total des éléments non recyclables en résultat net	-16 896	5 436	-11 460	3 034	-949	2 085
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	-17 362	3 589	-13 773	28 075	-1 934	26 141

Note 13. EVOLUTION DES AUTRES RESERVES

En milliers d'euros	Instruments de couverture	Juste valeur des actifs disponibles à la vente	Gains et pertes actuariels	Différences de conversion	Total
SOLDE AU 01/01/2015	-7 990	-1 945	-20 682	-13 956	-44 573
Réévaluation – brut		584			584
Réévaluation – impôts		-201			-201
Ré-évaluation – entreprises associées					
Couverture de flux futurs de trésorerie					
• Variations de juste valeur de l'exercice	2 274				2 274
• Impôts sur les pertes de juste valeur	-783				-783
Gains et pertes actuariels - brut			2 911		2 911
Gains et pertes actuariels - Impôts			-926		-926
Ecarts de conversion					
• Groupe				21 715	21 715
• Entreprises associées				372	372
SOLDE AU 30/06/2015	-6 499	-1 562	-18 697	8 131	-18 627
SOLDE AU 31/12/2015	-5 479	3 311	-12 924	-8 809	-23 901
Réévaluation – brut		2 448			2 448
Réévaluation – impôts		-843			-843
Réévaluation – entreprises associées					
Couverture de flux futurs de trésorerie					
• Variations de juste valeur de l'exercice	1 539				1 539
• Impôts sur les pertes de juste valeur	-533				-533
Gains et pertes actuariels - brut			-16 664		-16 664
Gains et pertes actuariels - Impôts			5 321		5 321
Ecarts de conversion					
• Groupe				-4 403	-4 403
• Entreprises associées				-128	-128
SOLDE AU 30/06/2016	-4 473	4 916	-24 267	-13 340	-37 164

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

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

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

	Compagnie Laitière Européenne		Autres		TOTAL	
	6 mois		6 mois		6 mois	
<i>En milliers d'euros</i>	2016	2015	2016	2015	2016	2015
% des droits de vote	14,14%	14,14%	-	-	-	-
% d'intérêts détenus par les actionnaires minoritaires	15,42%	15,42%	-	-	-	-
Quote-part de résultat revenant aux minoritaires	-480	-745	3 408	4 199	2 928	3 454
Autres éléments du résultat global revenant aux minoritaires	-199	90	160	545	-39	635
Montant du résultat global revenant aux minoritaires	-679	-655	3 568	4 744	2 889	4 089
Montant cumulé des intérêts minoritaires	70 066	71 224	29 291	30 149	99 357	101 373
Dividendes versés aux minoritaires	942	970	1 653	2 853	2 595	3 823

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

BILAN

Compagnie Laitière Européenne

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
Actifs courants	555 092	534 720
Actifs non courants	540 687	534 389
ACTIFS	1 095 779	1 069 109
Capitaux propres	414 350	413 402
Passifs courants	531 879	508 703
Passifs non courants	149 550	147 004
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	1 095 779	1 069 109

COMPTE DE RESULTAT

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2016	2 015
Chiffre d'affaires	722 618	764 739
Résultat net	3 850	-6 879
Résultat global de l'exercice	1 890	-6 240

NOTE 15. PROVISIONS

<i>En milliers d'euros</i>	Départs à la retraite, pensions et médailles du travail	Restructurations	Autres risques et charges	Total
Au 1er janvier 2015	91 645	15 573	15 153	122 371
Différences de conversion	500	-16	-406	78
Constitution de provisions	8 454	5 557	4 734	18 745
Emplois	-4 761	-7 520	-9 999	-22 280
Variations des écarts actuariels	-12 379	-	-	-12 379
Autres variations	5	-	-	5
Au 31 décembre 2015	83 464	13 594	9 482	106 540
Différences de conversion	-131	-55	54	-132
Constitution de provisions ⁽¹⁾	2 311	1 430	2 587	6 328
Emplois ⁽²⁾	-	-2 866	-3 056	-5 922
Variations des écarts actuariels ⁽³⁾	16 702	-	-	16 702
Au 30 juin 2016	102 346	12 103	9 067	123 516

- (1) Les dotations aux provisions pour restructuration concernent des plans de rationalisation engagés à l'étranger. Les dotations aux provisions pour autres risques et charges concernent des provisions pour litige pour 1,2 million d'euros, ainsi que d'autres provisions pour risques et charges pour 1,4 million d'euros.
- (2) Les reprises de provisions pour restructuration s'élèvent à 2,8 millions d'euros dont 2,4 millions d'euros de provisions utilisées et 0,4 million d'euros devenues sans objets. Les reprises de provisions pour autres risques et charges utilisées s'élèvent à 2,1 millions d'euros dont 0,8 million d'euros relatives à des provisions pour litiges. Les reprises de provisions devenues sans objet représentent 1 million d'euros, essentiellement des reprises de provisions pour litiges.
- (3) Variation essentiellement liée à l'évolution des taux d'actualisation sur les pays significatifs, essentiellement la France et l'Allemagne qui passent d'un taux de 2% à 1,05% sur le premier semestre.

Au 30 juin 2016, les principaux risques et litiges provisionnés concernent les restructurations pour 12,1 millions d'euros (décembre 2015 : 13,6 millions d'euros), des litiges sociaux pour 4,2 millions d'euros (décembre 2015 : 4,3 millions d'euros), des risques et litiges commerciaux pour 1,9 million d'euros (décembre 2015 : 0,6 million d'euros), des litiges fiscaux pour 0,8 million d'euros (décembre 2015 : 1,9 million d'euros) et divers risques pour 2,2 millions d'euros (décembre 2015 : 2,7 millions d'euros).

Note 16. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2016	Non courant	Courant	Au 31 décembre 2015	Non courant	Courant
Emprunts auprès d'établissements financiers et autres	542 661	14 385	528 276	454 481	15 435	439 046
Comptes courants bloqués de la participation	14 408	11 353	3 055	14 532	12 403	2 129
Emprunts obligataires	180 108	159 348	20 760	182 473	161 705	20 768
Contrats de crédit-bail	4 458	3 401	1 057	4 900	3 896	1 004
Concours bancaires courants	172 484	-	172 484	122 899	-	122 899
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES A LA CLÔTURE	914 119	188 487	725 632	779 285	193 439	585 846

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

En milliers d'euros	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
EMPRUNTS A L'OUVERTURE	779 285	957 169
Émission d'emprunts	94 864	8 307
Remboursement d'emprunts	-9 911	-179 554
Variation des concours bancaires et comptes courants financiers	53 280	-6 742
Variation des locations-financement	-419	-663
Ecart de conversion	-2 980	768
EMPRUNTS A LA CLOTURE	914 119	779 285

L'endettement financier brut augmente de 134,8 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2015. Compte tenu des placements classés en autres actifs financiers courants nets de la trésorerie active, l'endettement net augmente 26,9 millions d'euros avec un solde net de 416,7 millions d'euros au 30 juin 2016.

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

Ce ratio est toujours respecté.

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

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

En milliers d'euros	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
Emprunts et dettes non courants auprès des établissements financiers	-188 487	-193 439
Emprunts et concours bancaires	-725 632	-585 846
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	-914 119	-779 285
Autres actifs financiers courants	55 608	18 394
Trésorerie et équivalents trésorerie	441 833	371 088
ENDETTEMENT NET	-416 678	-389 803
Actions en auto-détention	8 628	1 346
DETTE FINANCIERE NETTE ⁽¹⁾	-408 050	-388 457

(1) Applicable pour le ratio financier du Crédit Syndiqué et de la majorité des financements bilatéraux et retraitée des options de vente accordées aux intérêts des participations ne conférant pas le contrôle sur les deux exercices présentés.

NOTE 17 . VALEUR COMPTABLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

ACTIF

En milliers d'euros	Instruments financiers par résultat ⁽¹⁾	Dérivés qualifiés de couverture ⁽²⁾	Actifs/Passifs évalués à la juste valeur par résultat ⁽²⁾	Actifs disponibles à la vente ⁽²⁾	Actifs détenus jusqu'à échéance	Prêts et créances	Valeur comptable au bilan	Juste valeur
Au 30 juin 2016								
Titres de participation	-	-	-	3 984	-	-	3 984	3 984
Actifs financiers de transaction long terme	-	-	3 535	-	-	-	3 535	3 535
Prêts et créances financières long terme	-	-	-	-	6 546	17 552	24 098	24 098
Autres actifs financiers non courants	-	-	3 535	3 984	6 546	17 552	31 617	31 617
Dérivés sur taux	2 762	13 266	-	-	-	-	16 028	16 028
Instruments financiers dérivés non courants	2 762	13 266	-	-	-	-	16 028	16 028
Créances clients	-	-	-	-	-	576 197	576 197	576 197
Prêts et créances financières court terme	-	-	-	-	-	2 175	2 175	2 175
Dérivés de couverture sur matières premières	-	1 389	-	-	-	-	1 389	1 389
Autres dérivés sur matières premières	61	-	-	-	-	-	61	61
Autres dérivés sur change	4 482	-	-	-	-	-	4 482	4 482
Instruments financiers dérivés courants	4 543	1 389	-	-	-	-	5 932	5 932
Actifs financiers de transaction court terme	-	-	-	53 804	-	1 804	55 608	55 608
Comptes courants financiers	-	-	-	-	-	1 319	1 319	1 319
Disponibilités	-	-	-	-	-	177 934	177 934	177 934
Equivalents de trésorerie	-	-	262 576	-	-	-	262 576	262 576
Actifs disponibles à la vente	-	-	-	4	-	-	4	4
Trésorerie et équivalents trésorerie	-	-	262 576	4	-	179 253	441 833	441 833
TOTAL ACTIF	7 305	14 655	266 111	57 792	6 546	776 981	1 129 390	1 129 390

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

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

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

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

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

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

PASSIF

En milliers d'euros	Instruments financiers par résultat ⁽¹⁾	Dérivés qualifiés de couverture ⁽²⁾	Actifs/Passifs évalués à la juste valeur par résultat ⁽²⁾	Passifs au coût amorti	Valeur comptable au bilan	Juste valeur
Au 30 juin 2016						
Emprunts obligataires	-	-	-	159 348	159 348	159 348
Autres emprunts et dettes	-	-	-	29 139	29 139	29 139
Emprunts et dettes financières non courantes	-	-	-	188 487	188 487	188 487
Dettes liées aux options de ventes accordées aux intérêts des participations ne conférant pas le contrôle	-	-	32 621	-	32 621	32 621
Autres	-	-	7	-	7	7
Autres passifs non courants	-	-	32 628	-	32 628	32 628
Autres dérivés sur taux	7 919	-	-	-	7 919	7 919
Instruments financiers dérivés non courants	7 919	-	-	-	7 919	7 919
Fournisseurs	-	-	-	584 590	584 590	584 590
Dépôt et cautionnements reçus	-	-	-	90	90	90
Autres dérivés sur matières premières	65	-	-	-	65	65
Autres dérivés sur devises	4 079	-	-	-	4 079	4 079
Instruments financiers dérivés courants	4 144	-	-	-	4 144	4 144
Dettes financières courantes	-	-	-	548 875	548 875	548 875
Comptes courants financiers	-	-	-	4 273	4 273	4 273
Concours bancaires courants	-	-	-	172 484	172 484	172 484
Emprunts et dettes financières courantes	-	-	-	725 632	725 632	725 632
TOTAL PASSIF	12 063	-	32 628	1 498 799	1 543 490	1 543 490

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

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

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

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

ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	Instruments financiers par résultat ⁽¹⁾	Dérivés qualifiés de couverture ⁽²⁾	Actifs/Passifs évalués à la juste valeur par résultat ⁽²⁾	Actifs disponibles à la vente ⁽²⁾	Actifs détenus jusqu'à échéance	Prêts et créances	Valeur comptable au bilan	Juste valeur
Au 31 décembre 2015								
Titres de participation	-	-	-	4 212	-	-	4 212	4 212
Actifs financiers de transaction long terme	-	-	3 244	-	-	-	3 244	3 244
Prêts et créances financières long terme	-	-	-	-	6 547	17 019	23 566	23 566
Autres actifs financiers non courants	-	-	3 244	4 212	6 547	17 019	31 022	31 022
Dérivés sur taux	2 424	14 702	-	-	-	-	17 126	17 126
Instruments financiers dérivés non courants	2 424	14 702	-	-	-	-	17 126	17 126
Créances clients	-	-	-	-	-	653 432	653 432	653 432
Prêts et créances financières court terme	-	-	-	-	-	3 549	3 549	3 549
Dérivés de couverture sur matières premières	-	749	-	-	-	-	749	749
Autres dérivés sur matières premières	147	-	-	-	-	-	147	147
Autres dérivés sur change	2 761	-	-	-	-	-	2 761	2 761
Instruments financiers dérivés courants	2 908	749	-	-	-	-	3 657	3 657
Actifs financiers de transaction court terme	-	-	-	14 982	-	3 412	18 394	18 394
Comptes courants financiers	-	-	-	-	-	6	6	6
Disponibilités	-	-	-	-	-	175 442	175 442	175 442
Equivalents de trésorerie	-	-	195 636	-	-	-	195 636	195 636
Actifs disponibles à la vente	-	-	-	4	-	-	4	4
Trésorerie et équivalents trésorerie	-	-	195 636	4	-	175 448	371 088	371 088
TOTAL ACTIF	5 332	15 451	198 880	19 198	6 547	852 860	1 098 268	1 098 268

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

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

PASSIF

<i>En milliers d'euros</i>	Instruments financiers par résultat ⁽¹⁾	Dérivés qualifiés de couverture ⁽²⁾	Actifs/Passifs évalués à la juste valeur par résultat ⁽²⁾	Passifs au coût amorti	Valeur comptable au bilan	Juste valeur
Au 31 décembre 2015						
Emprunts obligataires	-	-	-	161 705	161 705	161 705
Autres emprunts et dettes	-	-	-	31 734	31 734	31 734
Emprunts et dettes financières non courantes	-	-	-	193 439	193 439	193 439
Dettes liées aux options de ventes accordées aux intérêts des participations ne conférant pas le contrôle	-	-	28 394	-	28 394	28 394
Autres	-	-	7	-	7	7
Autres passifs non courants	-	-	28 401	-	28 401	28 401
Autres dérivés sur taux	6 847	-	-	-	6 847	6 847
Instruments financiers dérivés non courants	6 847	-	-	-	6 847	6 847
Fournisseurs	-	-	-	638 577	638 577	638 577
Dépôt et cautionnements reçus	-	-	-	99	99	99
Autres dérivés sur matières premières	146	-	-	-	146	146
Autres dérivés sur devises	1 047	-	-	-	1 047	1 047
Instruments financiers dérivés courants	1 193	-	-	-	1 193	1 193
Dettes financières courantes	-	-	-	462 196	462 196	462 196
Comptes courants financiers	-	-	-	751	751	751
Concours bancaires courants	-	-	-	122 899	122 899	122 899
Emprunts et dettes financières courantes	-	-	-	585 846	585 846	585 846
TOTAL PASSIF	8 040	-	28 401	1 417 961	1 454 402	1 454 402

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

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

NOTE 18. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

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

Le Groupe est contrôlé par SOPARIND SCA, société enregistrée en France qui détient directement ou indirectement 66,64% du capital. Le reste, détenu par un nombre important d'actionnaires fait l'objet de transactions sur la Bourse de Paris. Certaines filiales ne sont pas entièrement détenues par SAVENCIA SA. Leurs actionnaires minoritaires sont pour l'essentiel des coopératives de production ou de collecte de lait à qui le Groupe achète leur production et peut vendre certaines productions. Ces transactions constituent l'essentiel des transactions avec les parties liées. À ce titre SAVENCIA FROMAGE & DAIRY a enregistré des ventes aux coopératives liées pour 35,3 millions d'euros au cours du premier semestre 2016 (contre 38,2 millions d'euros au premier semestre 2015) et des charges pour un montant de 340,3 millions d'euros (contre 383,9 millions d'euros au cours du premier semestre 2015).

Le Groupe assure la gestion de trésorerie de parties liées. A ce titre, il a perçu une rémunération de 0,3 million d'euros au cours de ce semestre 2016 (0,3 million d'euros au premier semestre 2015).

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

Le poste « Autres actifs financiers » comprend un prêt de 4,2 millions d'euros avec La Compagnie des Fromages et RichesMonts.

Les ventes du Groupe aux entreprises associées représentent 93,8 millions d'euros au 30 juin 2016 (106,2 millions d'euros au 30 juin 2015) et les achats 86,3 millions d'euros (96,2 millions d'euros au 30 juin 2015), ces transactions étant essentiellement des ventes et achats de matières laitières.

NOTE 19. EVENEMENT POST CLOTURE

A la connaissance de la société, il n'existe pas, à la date d'arrêté des comptes consolidés semestriels 2016 par le Conseil d'Administration du 8 septembre 2016, d'évènement postérieur à la clôture significatif.

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

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

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

(Période du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016)

Aux Actionnaires
Savencia SA
42, rue Rieussec
78220 Viroflay

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Savencia SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - Conclusion sur les comptes

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

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

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris La Défense, le 9 septembre 2016

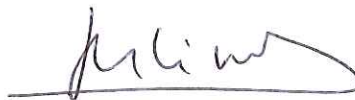
Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Amélie Wattel

KPMG AUDIT ID SAS



Jean-Charles Simon

ATTESTATION DU DIRECTEUR FINANCIER

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés au 30 juin 2016 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 8 septembre 2016



Olivier de Sigalony
Directeur Financier