



SAVENCIA
FROMAGE & DAIRY

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
Au 30 juin 2024

SOMMAIRE

Page

Rapport d'Activité au 30 juin 2024	1
Etats Financiers Consolidés au 30 juin 2024	5
Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle	39
Attestation du Directeur Financier	43

RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2024

ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ ET DE SES FILIALES ET SOCIÉTÉS CONTROLÉES

Au 1er semestre 2024, face à un contexte macro-économique toujours incertain, 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 +0,8% en croissance organique. Le résultat opérationnel courant atteint 109,6 millions d'euros, en recul de 2,4 millions d'euros par rapport au 30 juin 2023.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

La production laitière mondiale sur le 1er semestre reste assez peu dynamique dans les grands bassins exportateurs mondiaux, notamment en raison de facteurs météorologiques défavorables. La collecte laitière en France est en légère progression et le prix du lait en Europe reste à des niveaux élevés après les fortes hausses des années précédentes. Les marchés des protéines laitières ont évolué de façon opposée au marché des matières grasses. Les cotations de poudre de lait et de lacto-serum sont en baisse en raison d'un marché morose et en particulier du fait du repli des importations chinoises. En revanche, les cotations industrielles de beurre sont à la hausse, reflet de la tension sur l'offre de la matière grasse et du maintien d'une forte demande mondiale.

Le marché européen des produits laitiers est toujours impacté par la concurrence vive que se livrent les distributeurs. Bien que confrontée à des économies instables et fortement inflationnistes notamment en Argentine, l'activité en Amérique du Sud demeure toutefois résiliente.

Au 1er semestre 2024, la hausse de l'inflation s'est ralentie dans la plupart des pays mais continue de peser sur les tendances de consommation.

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 2024 et notamment les amendements suivants :

- Amendement IAS 1, Présentation des états financiers - Impact des covenants sur le classement d'une dette financière en passif courant ou non courant ;
- Amendement IAS 7/IFRS 17 - Accords de financement fournisseurs ;
- Amendement IFRS 16 - Dette de location dans une transaction de cession-bail.

Ces amendements aux normes et interprétations, applicables à compter du 1er janvier 2024 sont sans impact sur les comptes du 30 juin 2024.

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB d'application non obligatoire au 1er janvier 2024 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 2024, la société Bourgogne Logistique Frais a été intégrée au périmètre de consolidation dès le 1er janvier 2024. Cette société, dans laquelle le Groupe a souscrit à 61% du capital, a été créée en partenariat avec STEF Transport.

Au cours de l'exercice 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 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 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. L'accord des autorités de la concurrence sur cette prise de contrôle a été obtenu le 26 août 2024.
- 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 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.
- Le Groupe a exercé l'option d'achat de 30% dans le capital de la société Palace Industries aux USA le 17 août 2023 et détient désormais 100% de cette société.

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.

CHIFFRES CLÉS AU 30 JUIN 2024

	30/06/2024		30/06/2023		Variation en %			
	% CA		% CA		Total	Structure ⁽³⁾	Change & Effet monétaire ⁽²⁾	Organique ⁽¹⁾
Données consolidées en M€								
Chiffre d'affaires	3 380,1		3 375,7		+0,1 %	+1,9 %	-2,6 %	+0,8 %
•dont Produits Fromagers	1 920,3	56,8 %	1 933,7	57,3 %	-0,7 %	0,0 %	-0,8 %	+0,1 %
•dont Autres Produits Laitiers	1 577,8	46,7 %	1 551,7	46,0 %	+1,7 %	+4,2 %	-4,9 %	+2,4 %
•dont Autres (Intercos)	-118,0	-3,5 %	-109,7	-3,2 %	+7,6 %	+0,2 %	-5,2 %	+12,6 %
Résultat opérationnel courant	109,6		111,9		-2,1 %	-1,8 %	-6,1 %	+5,8 %
•dont Produits Fromagers	62,7	57,2 %	39,8	35,6 %	+57,6 %	0,0 %	-0,5 %	+58,1 %
•dont Autres Produits Laitiers	61,9	56,5 %	87,1	77,8 %	-28,9 %	-2,3 %	-10,9 %	-15,7 %
•dont Autres	-15,0	-13,7 %	-15,0	-13,4 %	-0,7 %	0,0 %	-1,0 %	+0,3 %
Taux de marge opérationnelle	3,2 %		3,3 %					
•dont Produits Fromagers	3,3 %		2,1 %					
•dont Autres Produits Laitiers	3,9 %		5,6 %					

⁽²⁾ dont effet IAS29 : Les définitions et modalités des agrégats du type croissance organique et effets de change ont évolué à compter du 1er janvier 2024 comme précisé ci-dessous. La définition de l'agrégat "effet de structure" n'a pas évolué.

Au 30 juin 2024, **le chiffre d'affaires de SAVENCIA Fromage & Dairy s'établit à 3 380,1 millions d'euros, contre 3 375,7 millions d'euros pour la même période de l'année précédente, en croissance de +0,1%.**

Celle-ci provient principalement d'une croissance organique⁽¹⁾ à hauteur de +0,8 %, d'un effet de change⁽²⁾ défavorable de -2,6 %, provenant essentiellement de la dépréciation du peso argentin et du yuan. L'effet de

structure⁽³⁾ est positif de +1,9 %, lié principalement à l'intégration de SAW SA réalisée à compter d'avril 2023.

Le chiffre d'affaires des « Produits Fromagers » est en hausse de +0,1 % à données comparables à **1 920,3 millions d'euros**. Cette quasi stabilité du chiffre d'affaires s'explique par l'effet des hausses de tarifs mises en place dans un contexte inflationniste et un recul des volumes principalement sur la zone Europe de l'Ouest marquée par des sanctions commerciales au second trimestre et un

⁽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 ; Les effets monétaires sont expliqués en note ⁽⁴⁾.

⁽³⁾ Effet de structure :

Le retraitement de périmètre des entités entrantes consiste :

- pour les entrées de périmètre de l'année en cours, à déduire la contribution de l'acquisition des agrégats de l'année en cours ;
- pour les entrées de périmètre de l'année précédente, à déduire la contribution de l'acquisition du 1^{er} janvier de l'année en cours jusqu'au dernier jour du mois de l'année en cours où a été réalisée l'acquisition l'année précédente.

Le retraitement des entités sortantes consiste :

- pour les sorties de périmètre de l'année en cours, à déduire les contributions de l'entité sortie aux agrégats de l'année précédente à compter du 1er jour du mois de cession ;
- pour les sorties de périmètre de l'année précédente, à déduire les contributions de l'entité sortie aux agrégats de l'année précédente.

⁽⁴⁾ Note explicative changement de présentations des agrégats

Depuis le 1^{er} janvier 2024, l'Argentine, pays ayant une économie hyperinflationniste, est incluse dans les variations en données organiques comme suit : la croissance du chiffre d'affaires dans ce pays supérieure à environ 26% par an (en moyenne un niveau d'inflation annuelle de 26% sur 3 ans requiert l'application du retraitement d'hyperinflation au sens des normes IFRS) est exclue du calcul de l'effet de croissance organique du chiffre d'affaires net et intégrée avec les impacts du retraitement lié à l'hyperinflation (IAS 29) aux effets de change.

Nota bene: les éléments 2023 du 1^{er} semestre n'ont pas été retraités.

contexte de baisse du marché du fromage. A l'International, les marchés ont connu des évolutions plus contrastées. .

Le chiffre d'affaires des « Autres Produits Laitiers » est en progression de +2,4 % à **1 577,8 millions d'euros** à données comparables tiré par l'International. En Europe, sur l'activité Ingrédients, les cotations de poudres et lacto-serum sont en recul orientant les prix de vente à la baisse, mais moins sensible sur les ingrédients à valeur ajoutée. Par ailleurs, la demande sur les produits de fractionnement est en hausse. Les volumes sur l'activité Beurre-Crème sont en retrait et l'effet prix est également négatif du fait du décalage de la répercussion de la hausse des cotations de la matière grasse dans la valorisation des produits.

Le résultat opérationnel courant est en retrait de -2,1% par rapport au premier semestre 2023. Il s'élève à 109,6 millions d'euros contre 111,9 millions d'euros en 2023, principalement impacté par un effet de change défavorable de -6,1 % et un effet de structure en retrait de -1,8 %. La croissance organique est positive de +5,8%.

La marge opérationnelle courante s'établit à 3,2 % contre 3,3 % au 30 juin 2023.

L'évolution du résultat opérationnel courant sont de sens opposé : positive sur l'activité "Produits Fromagers" et négative sur l'activité "Autres Produits Laitiers".

Le résultat opérationnel courant des "Produits Fromagers" s'élève à 62,7 millions d'euros à comparer à 39,8 millions d'euros au premier semestre 2023. **Le taux de marge opérationnelle courante** de ce secteur d'activité est en progression à 3,3 % contre 2,1 % au 1er semestre 2023 grâce à un meilleur équilibre entre les prix de vente et les coûts de production malgré la pression forte sur les conditions commerciales. Par ailleurs, le Groupe poursuit ses efforts de productivité et la maîtrise des coûts.

Le résultat opérationnel courant des "Autres Produits Laitiers" est de 61,9 millions d'euros, à comparer à 87,1 millions d'euros au premier semestre 2023. **Le taux de marge opérationnelle courante** de ce secteur atteint 3,9 % contre 5,6 % au premier semestre 2023. Ce secteur est très sensible aux évolutions des cotations de produits industriels, qui ce semestre, lui sont particulièrement défavorables.

Le résultat opérationnel courant des éléments non affectés aux secteurs d'activités est stable à -15 millions d'euros au premier semestre 2024.

Les éléments non récurrents représentent **-6,8 millions d'euros** contre **-14,1 millions d'euros** au premier semestre 2023. Ils comprennent des charges nettes de réorganisation pour -4,3 millions d'euros et d'autres frais pour -2,5 millions d'euros dont -2,1 millions d'euros concernant des litiges.

Le résultat opérationnel s'élève à 102,8 millions d'euros. Il était de 97,9 millions d'euros au 30 juin 2023, soit une évolution de 5 % par rapport à 2023.

Les charges financières nettes ressortent à **-9,9 millions d'euros**, comparées à **-14,8 millions d'euros** pour la même période de 2023, soit une amélioration de 33,1% par rapport à 2023, liée à une performance des placements permettant de compenser plus que largement l'impact de la hausse des taux d'intérêt sur les charges financières.

Le résultat sur situation monétaire s'établit à **-5,3 millions d'euros** contre 0,8 million d'euros au 30 juin 2023.

La quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence est stable à **1,3 million d'euros** comparé au 30 juin 2023.

Le résultat avant impôt s'élève à 88,9 millions d'euros contre 85,1 millions d'euros au 30 juin 2023, soit une augmentation de +4,5 %.

L'impôt sur les sociétés atteint -24,9 millions d'euros contre -27,5 millions d'euros au premier semestre 2023. Le taux effectif ressort à 28% contre 32,3% au premier semestre 2023. Cette baisse s'explique essentiellement par la diminution de dépréciation d'impôts différés par rapport à la situation du 1er semestre 2023.

Le résultat net des activités ressort à **64 millions d'euros** contre 57,6 millions d'euros au premier semestre 2023, 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 **6,1 millions d'euros** contre 6,3 millions d'euros au 30 juin 2023.

Le résultat part du groupe du semestre ressort à **57,9 millions d'euros** contre 51,3 millions d'euros au 1er semestre 2023 en progression de +6,6 millions d'euros.

La marge opérationnelle nette atteint 1,7% contre 1,5% au 30 juin 2023.

La trésorerie nette générée par l'exploitation s'établit à **131,3 millions d'euros** contre -17,5 millions d'euros au 30 juin 2023 en lien avec une marge brute opérationnelle en hausse et une variation du besoin en fonds de roulement mieux maîtrisée.

A 438 millions d'euros, la dette financière nette (hors impact IFRS 16) représente 22,6% des capitaux propres contre 24,1% au 31 décembre 2023.

PERSPECTIVES

Les perspectives de l'année 2024 restent marquées par un environnement volatil :

- poursuite de l'évolution des modes de consommation dans un contexte où le pouvoir d'achat reste contraint,
- évolution de l'économie laitière,
- évolution du marché de la grande distribution,
- tensions géopolitiques et économiques entraînant un ralentissement de la croissance des économies mondiales.

Dans ce contexte, le Groupe Savencia Fromage & Dairy poursuit ses efforts d'adaptation et d'investissement en développant la complémentarité de ses différents métiers et en s'appuyant sur la relation de confiance avec ses parties prenantes : producteurs de lait, distributeurs et consommateurs.

Le Groupe poursuit par ailleurs l'ensemble de ses initiatives en faveur de la préservation de l'environnement, que ce soient les actions de sobriété en matière de consommation d'eau et d'énergie ou encore les actions visant à la réduction des

émissions de CO2, confirmant ses ambitions à l'horizon 2030 dont la trajectoire a été validée en mars 2023 par le « Science Based Target initiative » (SBTi).

Dans le respect de ses engagements et de ses valeurs le Groupe entend répondre à l'incertitude de l'environnement en s'appuyant sur la qualité de ses produits et l'engagement de toutes ses équipes, en lien avec sa vocation : "Entreprendre pour bien nourrir l'Homme".

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'arrêté des comptes consolidés semestriels 2024 par le Conseil d'Administration du 19 septembre 2024, d'évènement significatif postérieur à la clôture.



SAVENCIA
FROMAGE & DAIRY

**ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS
RÉSUMÉS**

au 30 juin 2024

1. État résumé du compte de résultat consolidé

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	6 mois	
		2024	2023
CHIFFRE D'AFFAIRES	3	3 380 102	3 375 673
Consommations externes		-2 220 936	-2 279 268
Frais de personnel		-643 809	-600 490
Dotations et reprises d'exploitation		-104 025	-94 978
Autres charges et produits d'exploitation		-301 772	-288 989
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	3	109 560	111 948
Autres charges et produits opérationnels	5	-6 805	-14 087
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		102 755	97 861
Charges financières	10.1	-35 815	-30 331
Produits financiers	10.1	25 893	15 514
Résultat sur situation monétaire	12	-5 258	778
Quote-part de résultat net des entreprises associées	6	1 303	1 260
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS		88 878	85 082
Impôts sur les résultats	7	-24 877	-27 465
Résultat net des activités poursuivies		64 001	57 617
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		64 001	57 617
Part revenant aux actionnaires de la Société-mère		57 916	51 286
Participations ne conférant pas le contrôle	13.4	6 085	6 331
RÉSULTAT PAR ACTION (en euros)			
Part du Groupe			
• de base		4,33	3,80
• dilué		4,33	3,80
Des activités poursuivies			
• de base		4,33	3,80
• dilué		4,33	3,80

ÉTAT RÉSUMÉ DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

En milliers d'euros	Notes	6 mois	
		2024	2023
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		64 001	57 617
Autres éléments du résultat global :			
Écarts de conversion ⁽¹⁾		-1 201	-46 462
Variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie ⁽²⁾		2 837	-1 441
Coût de couverture ⁽³⁾		156	464
Hyperinflation ⁽⁴⁾		66 796	19 895
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments recyclables		-72	-44
Total des éléments recyclables en résultat net		68 516	-27 588
Gains et pertes actuariels liés aux régimes de retraite		3 574	-3
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments non recyclables		-	-
Total des éléments non recyclables en résultat net		3 574	-3
Total des autres éléments du résultat global nets d'impôts	13.2	72 090	-27 591
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL NET D'IMPÔTS		136 091	30 026
Part du Groupe		130 074	23 966
Participations ne conférant pas le contrôle	13.4	6 017	6 060

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

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

(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 semestriels résumés.

2. Bilan consolidé

ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023
Immobilisations incorporelles	8.1	522 678	514 148
Immobilisations corporelles	8.1	1 333 522	1 284 993
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	8.2	69 551	65 511
Autres actifs financiers non courants	10.2	31 903	29 012
Participations dans les entreprises associées	6	29 094	28 809
Instruments financiers dérivés non courants	10.6	22 020	17 175
Actifs d'impôts différés		40 098	35 813
Autres actifs non courants	11	5 902	6 662
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		2 054 768	1 982 123
Stocks et en-cours	4.1	980 648	849 590
Clients et autres créances	4.2	986 892	1 131 845
Créances d'impôts		33 260	37 060
Instruments financiers dérivés courants	10.6	8 236	7 301
Autres actifs financiers courants	10.3	99 087	45 153
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10.4	762 256	590 984
Actifs des activités abandonnées ou en cours de cession		-	3 075
TOTAL ACTIFS COURANTS		2 870 379	2 665 008
ACTIFS		4 925 147	4 647 131

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023
Capital apporté		50 194	50 516
Autres réserves	13.1	-204 642	-210 010
Résultats non distribués		1 844 863	1 740 188
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		1 690 415	1 580 694
Participations ne conférant pas le contrôle	13.4	241 567	237 206
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE		1 931 982	1 817 900
Provisions pour retraite	9	75 947	79 156
Autres provisions	9	19 880	21 648
Emprunts et dettes financières non courants	10.5	267 637	391 564
Obligations locatives non courantes	8.2	49 650	47 156
Autres passifs non courants	11	24 805	23 763
Instruments financiers dérivés non courants	10.6	4 346	4 848
Passifs d'impôts différés		97 460	82 109
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		539 725	650 244
Fournisseurs et autres créditeurs	4.3	1 329 543	1 405 376
Impôts sur les résultats à payer		23 248	23 240
Instruments financiers dérivés courants	10.6	4 565	3 686
Emprunts et concours bancaires	10.5	1 070 830	722 497
Obligations locatives courantes	8.2	25 254	24 188
TOTAL PASSIFS COURANTS		2 453 440	2 178 987
PASSIFS		2 993 165	2 829 231
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		4 925 147	4 647 131

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels résumés.

3. Tableau des flux de trésorerie consolidé

En milliers d'euros	Notes	6 mois	
		2024	2023
Résultat net des activités poursuivies		64 001	57 617
Impôts sur les bénéfices	7	24 877	27 465
Amortissements et provisions		104 025	94 978
Plus ou moins-values de cession		41	-255
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	6	-1 303	-1 260
Charges financières nettes		6 036	9 155
Autres charges et produits sans incidence sur la trésorerie ⁽¹⁾		33 039	18 992
Marge brute opérationnelle		230 716	206 692
Intérêts financiers payés ⁽²⁾		-29 984	-24 173
Intérêts financiers reçus		23 987	15 094
Impôts sur les résultats payés		-24 047	-24 009
Variation du BFR		-69 388	-191 142
FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'EXPLOITATION		131 284	-17 538
Acquisitions de filiales et d'unités opérationnelles ⁽³⁾	2	22	-30 617
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	-94 273	-70 228
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		3 882	916
Acquisition d'actifs financiers long terme		-3 081	-11 985
Cessions d'actifs financiers long terme		22	1 316
Variations des autres actifs financiers courants		-56 183	-32 613
Dividendes reçus (incluant les dividendes reçus des sociétés mises en équivalence)	6	576	88
FLUX NETS DE TRÉSORERIE UTILISÉS POUR LES INVESTISSEMENTS		-149 035	-146 512
Rachat et cession net d'actions propres		-322	-380
Augmentation de capital reçue des minoritaires		-	-
Changements de parts d'intérêts dans des entités contrôlées ⁽⁵⁾		-	-9 066
Émission d'emprunts	10.5	317 308	236 392
Remboursement d'emprunts	10.5	-106 898	-17 178
Remboursement d'obligations locatives	8.2	-14 768	-14 025
Dividendes versés		-21 494	-24 325
FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS DANS LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		173 826	171 418
Incidences des variations de change		4 840	-8 813
Augmentation/diminution de la trésorerie		160 915	-1 445
TRÉSORERIE À L'OUVERTURE	10.4	533 074	496 902
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	10.4	693 989	495 457

(1) Dont impact des provisions non courantes pour risques et charges et dépréciations d'actifs (-1,4 million d'euros en 2024 contre 6,6 millions d'euros en 2023) et du retraitement de l'hyperinflation concernant l'Argentine (25,7 millions d'euros en 2024 contre 7,3 millions d'euros en 2023).

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

(3) En 2024, trésorerie d'ouverture de la société Bourgogne Logistique Frais, nouvellement intégrée.
En 2023, acquisition de 100% de la société SAW S.A..

(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 semestriels résumés.

4. Tableau de variation des 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 01/01/2023	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 :						
• Rachat de participations ne conférant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-
• 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
CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2023	50 516	-210 010	1 740 188	1 580 694	237 206	1 817 900
Dividendes distribués			-18 713	-18 713	-3 233	-21 946
Total des éléments du résultat global au 30/06/2024		5 368	124 706	130 074	6 017	136 091
Achat / cession d'actions propres	-322		-	-322	-	-322
Variation de capital	-	-	-	-	-	-
Effets de variations de périmètre :						
• Rachat de participations ne conférant pas le contrôle			-	-	-	-
• Options de vente accordées aux participations ne conférant pas le contrôle			-1 318	-1 318	407	-911
• Augmentation suite à regroupement d'entreprises			-	-	1 170	1 170
• Variation de pourcentage d'intérêt			-	-	-	-
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2024	50 194	-204 642	1 844 863	1 690 415	241 567	1 931 982

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels résumés.

Notes annexes aux états financiers consolidés semestriels

5. résumés

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	10
NOTE 4.	ÉLÉMENTS COURANTS DE L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE	12
4.1.	STOCKS ET EN-COURS	12
4.2.	CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES	12
4.3.	FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS	13
NOTE 5.	ÉLÉMENTS NON COURANTS DE L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE	13
NOTE 6.	PARTICIPATIONS DANS LES CO-ENTREPRISES ET LES ENTREPRISES ASSOCIÉES	14
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	16
NOTE 9.	AUTRES PROVISIONS ET PASSIFS EVENTUELS	19
NOTE 10.	FINANCEMENTS ET INSTRUMENTS FINANCIERS	20
10.1.	RÉSULTAT FINANCIER	20
10.2.	AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	20
10.3.	AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS	21
10.4.	TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	21
10.5.	EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES HORS CONTRATS DE LOCATION	21
10.6.	VALEURS COMPTABLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS	23
NOTE 11.	AUTRES ACTIFS ET PASSIFS NON COURANTS	26
NOTE 12.	RÉSULTAT SUR SITUATION MONÉTAIRE	27
NOTE 13.	CAPITAUX PROPRES	29
13.1.	AUTRES RÉSERVES	29
13.2.	DÉTAIL PAR NATURE DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	30
13.3.	DIVIDENDES PAR ACTIONS	30
13.4.	INTÉRÊT DES DÉTENTEURS DE PARTICIPATION NE CONFÉRANT PAS LE CONTRÔLE DANS LES ACTIVITÉS ET FLUX DE TRÉSORERIE DU GROUPE	31
NOTE 14.	TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES	32
NOTE 15.	ÉVÉNEMENTS POST CLÔTURE	32

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 2023 qui sont disponibles sur demande au siège social de la société ou sur www.savencia.com. Ils ont été arrêtés le 19 septembre 2024 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 2023 hormis les évolutions rendues nécessaires par l'évolution de la réglementation IFRS et adoptées par l'Union Européenne et notamment les amendements suivants :

- Amendement IAS 1, Présentation des états financiers - Impact des covenants sur le classement d'une dette financière en passif courant ou non courant ;
- Amendement IAS 7/IFRS 17 - Accords de financement fournisseurs ;
- Amendement IFRS 16 - Dette de location dans une transaction de cession-bail.

Ces amendements aux normes et interprétations, applicables à compter du 1er janvier 2024 sont sans impact sur les comptes du 30 juin 2024.

A noter l'entrée en vigueur de l'impôt mondial minimum, avec la transposition de la Directive (UE) 2022/2523 du Conseil du 14 décembre 2022 – dite Directive Pilier 2 – dans le droit français et son application aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2024 pour une première déclaration au 30 juin 2026. Le Groupe a procédé aux tests des mesures de sauvegarde et à l'estimation de la charge d'impôt Pilier 2 et de la quote-part de cet impôt exigible à allouer à la période intermédiaire. Très peu de pays sont concernés et le montant de l'impôt complémentaire déterminé n'est pas significatif dans les comptes intermédiaires du 30 juin 2024.

Par ailleurs, l'amendement à IAS 12 « Réforme fiscale internationale - Modèle de règle du Pilier 2 » de mai 2023 prévoit une exemption obligatoire temporaire à la comptabilisation de l'impôt différé au titre de l'impôt complémentaire dans les états financiers ainsi que dans les informations spécifiques à inclure dans les annexes aux états financiers.

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB d'application non obligatoire au 1er janvier 2024 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 2023.

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2024, 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 2023.

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 2024. En particulier : aucune provision significative pour risques et charges liés à l'environnement ne figure au bilan consolidé au 30 juin 2024. Le Groupe n'a pas identifié d'effets significatifs des engagements pris dans ce domaine sur la valeur de ses actifs corporels.

NOTE 2. FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PÉRIODE

Évolution du périmètre de consolidation

Les principales évolutions sont les suivantes :

Au cours du premier semestre 2024 :

Concernant le secteur des « Produits Fromagers »

La société Bourgogne Logistique Frais a été intégrée au périmètre de consolidation à compter du 1er janvier 2024. Cette société, dans laquelle le Groupe a souscrit à 61% du capital, a été créée en partenariat avec STEF Transport.

Au cours de l'exercice 2023 :

Concernant le secteur des « Produits Fromagers »

- Le Groupe a pris une participation de 50% via une augmentation de capital dans la société Wiskerchen Cheese Inc 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.
- Le Groupe a exercé l'option d'achat à hauteur de 30% dans le capital de la société Palace Industries aux USA le 17 août 2023. Le Groupe détient ainsi 100% de cette entité.

Concernant le secteur des « Autres Produits Laitiers »

- Le Groupe a exercé partiellement l'option d'achat à hauteur de 15% 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 Groupe a acquis 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 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 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. L'accord des autorités de la concurrence sur cette prise de contrôle a été obtenu le 26 août 2024.

En application de la norme IFRS 3 révisée, une évaluation de la juste valeur des actifs acquis et des passifs assumés à la date d'acquisition a été effectuée. En particulier, les actifs corporels, incorporels, les stocks ont fait l'objet d'une évaluation et les impôts différés qui en découlent ont été enregistrés, ce qui a conduit à reconnaître un badwill de 0,6 million d'euros.

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.

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	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
CA par secteur	1 920 302	1 933 672	1 577 813	1 551 693	64 296	58 851	3 562 411	3 544 216
CA inter-secteur	-100 816	-88 832	-31 735	-33 402	-49 758	-46 309	-182 309	-168 543
CA externe	1 819 486	1 844 840	1 546 078	1 518 291	14 538	12 542	3 380 102	3 375 673
Dotations aux amortissements et provisions	-64 081	-58 377	-35 528	-32 443	-4 416	-4 158	-104 025	-94 978
Résultat opérationnel courant	62 728	39 805	61 939	87 145	-15 107	-15 002	109 560	111 948
Marge opérationnelle courante ⁽¹⁾	3,3 %	2,1 %	3,9 %	5,6 %	-	-	3,2 %	3,3 %
Coûts de réorganisation ⁽²⁾	-2 962	-206	-1 293	-3 639	-	-	-4 255	-3 845
Dépréciation de valeur d'actif ⁽²⁾	-	-4 716	-110	-272	-	-	-110	-4 988
Résultat sectoriel	59 766	34 883	60 536	83 234	-15 107	-15 002	105 195	103 115

(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	Autres Produits							
	Produits Fromagers		Laitiers		Autres		Total	
	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023
Actifs incorporels et corporels nets	1 197 289	1 183 649	570 428	521 062	158 034	159 941	1 925 751	1 864 652
Actifs financiers	5 778	5 980	2 590	2 720	23 535	20 312	31 903	29 012
Participations dans les entreprises associées	28 840	27 988	254	821	-	-	29 094	28 809
Autres actifs non courants	5 902	6 662	-	-	-	-	5 902	6 662
TOTAL ACTIFS NON COURANTS (*)	1 237 809	1 224 279	573 272	524 603	181 569	180 253	1 992 650	1 929 135

(*) 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	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Investissements incorporels et corporels (*)	59 905	50 731	31 402	16 372	2 966	3 125	94 273	70 228

(*) Le total des investissements est net de 3,1 millions d'euros de subventions d'investissement en 2024 (14,3 millions d'euros en 2023).

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

En milliers d'euros	6 mois	
	2024	2023
Résultat sectoriel	105 195	103 115
Autres charges et produits opérationnels (*)	-2 440	-5 254
Résultat opérationnel	102 755	97 861
Charges financières	-35 815	-30 331
Produits financiers	25 893	15 514
Résultat sur situation monétaire	-5 258	778
Quote-part de résultat net des entreprises associées	1 303	1 260
Résultat avant impôts	88 878	85 082
Impôts sur les résultats	-24 877	-27 465
Résultat de la période	64 001	57 617

(*) 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	2024			2023		
	6 mois		30 juin 2024	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	1 010 626	64 111	1 077 891	1 024 092	54 773	1 067 305
Reste de l'Europe ^(*)	1 184 764	17 236	476 289	1 226 000	2 076	463 893
Reste du monde	1 184 712	12 926	438 470	1 125 581	13 379	397 937
TOTAL	3 380 102	94 273	1 992 650	3 375 673	70 228	1 929 135

(*) Le seul pays représentant plus de 10 % du chiffre d'affaires du Groupe en dehors de la France est l'Allemagne, soit 360,1 millions d'euros en 2024 contre 379 millions d'euros en 2023.

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

En milliers d'euros	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023
Matières premières, produits en cours de fabrication et matériaux divers ^(*)	425 294	363 578
Marchandises	63 666	58 460
Produits finis	550 707	497 732
Dépréciation	-59 019	-70 180
TOTAL	980 648	849 590

(*) 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 +131,1 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2023 (+168,9 millions d'euros au 30 juin 2023) dont, un effet de change de -3,3 millions d'euros, un effet d'hyperinflation de +2,9 millions d'euros et une variation de +131,5 millions d'euros.

Celle-ci s'explique d'une part, par un effet de saisonnalité lié à la reconstitution des stocks au premier semestre, ainsi que par la hausse des cotations de beurre impactant la valorisation des stocks de l'activité des Autres Produits Laitiers.

4.2. Clients et autres créances

En milliers d'euros	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023
Clients	824 890	957 048
Créances fiscales (hors IS) et sociales	106 876	113 026
Débiteurs divers	51 002	54 763
Charges constatées d'avance et divers	24 318	27 532
Dépréciation	-20 194	-20 524
TOTAL	986 892	1 131 845

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 2024, une reprise de dépréciation du poste clients de 0,4 million d'euros a été enregistrée, contre une reprise de dépréciation de 0,3 million d'euros au premier semestre 2023.

4.3. Fournisseurs et autres créditeurs

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023
Fournisseurs d'exploitation	811 309	855 034
Fournisseurs d'immobilisations	13 226	10 096
Dettes fiscales (hors IS) et sociales	336 710	341 170
Produits constatés d'avance	3 172	3 721
Autres créditeurs (*)	165 126	195 355
TOTAL	1 329 543	1 405 376

(*) En 2024, les « Autres créditeurs » 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 4,2 millions d'euros au 30 juin 2024 et 3,9 millions d'euros au 30 juin 2023.

NOTE 5. ÉLÉMENTS NON COURANTS DE L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2024	2023
Réorganisations ⁽¹⁾	-4 255	-3 845
Dépréciations d'actifs ⁽²⁾	-110	-4 988
Litiges et indemnités ⁽³⁾	-2 057	-5 129
Sinistres	-404	312
Plus ou moins-values sur cession d'immobilisations	285	-
Autres	-264	-437
TOTAL	-6 805	-14 087

(1) Dont principalement en 2024 un plan de réorganisation aux États-Unis.

En 2023, il s'agissait principalement un plan de réorganisation en Irlande du Sud.

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

(3) Dont principalement en 2024 la continuité des frais juridiques relatifs à un litige aux États-Unis pour 1,6 million d'euros, en 2023, ils étaient de 4,3 millions d'euros.

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.

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'évènements spécifiques (tels que pandémie, conflit Ukraine-Russie notamment) sur les flux de trésorerie future des UGT identifiées.

Au 30 juin 2024 aucun indice de perte de valeur n'a été identifié et donc aucune dépréciation n'a eu lieu d'être constatée.

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.

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2024	2023
Quote-part dans les résultats avant impôts	1 640	1 473
Quote-part dans les impôts	-337	-213
QUOTE-PART NETTE	1 303	1 260

Au 30 juin 2024, la variation du poste Participation dans les co-entreprises associées s'explique par :

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023
Au 1er janvier 2024	28 809	23 838
Variation de périmètre (*)	-	3 502
Résultat de la période	1 303	1 761
Dividendes distribués	-969	-541
Autres	-88	228
Variation écart de conversion	39	21
SOLDE FIN DE PERIODE	29 094	28 809

(*) En 2023, prise de participation de 50% dans la société Wiskerchen Cheese LLC aux États-Unis le 30 juin 2023.

NOTE 7. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

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

En milliers d'euros	6 mois	
	2024	2023
Impôts courants	-28 479	-24 598
Impôts différés	3 602	-2 867
TOTAL	-24 877	-27 465

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	
	2024	2023
Résultat avant impôts	88 878	85 082
Taux d'imposition en France (%)	25,83 %	25,83 %
Impôts théoriques au taux courant d'impôt en France	22 953	21 972
Différence entre taux d'imposition étrangers et français ⁽¹⁾	-1 544	464
Retraitement de l'impôt des entreprises associées	-291	-274
Bénéfices non assujettis à l'impôt et charges non déductibles ⁽²⁾	2 048	1 672
Impôts courants et différés liés à la qualification de la CVAE en impôt sur le résultat	1 246	1 786
Crédits d'impôts	-1 044	-798
Activation de pertes fiscales non comptabilisées antérieurement ⁽³⁾	829	1 743
Changement de taux sur les impôts différés	-	-3
Hyperinflation ⁽⁴⁾	552	425
Autres ⁽⁵⁾	128	478
Charge d'impôt sur le résultat comptabilisé	24 877	27 465
Taux moyen pondéré constaté	27,99 %	32,28 %

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

(2) Dont 2024, impact de résultats imposés à des taux d'imposition différents pour 1,5 million d'euros (principalement aux USA) contre 0,5 million d'euros en 2023.

(3) Pertes fiscales activées en fonction de la probabilité de récupération de ces déficits. En 2024, les perspectives de résultat et de charges d'impôt des trois années à venir de certaines sociétés ont conduit à la non reconnaissance de 0,8 million d'euros d'impôts différés actifs, contre une non reconnaissance d'impôts différés actifs de 1,7 million d'euros en 2023.

(4) Traitement de l'hyperinflation en Argentine.

(5) 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 2024 de 27,4% contre 30,3 % en 2023.

NOTE 8. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

8.1. Immobilisations incorporelles et corporelles

<i>En milliers d'euros</i>	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Total
Valeur nette comptable au 01/01/2024	514 148	1 284 993	1 799 141
Investissements nets des subventions ⁽¹⁾	2 415	94 572	96 987
Cessions	-	-845	-845
Dotations aux amortissements	-3 132	-81 530	-84 662
Dépréciations	-	-110	-110
Reprises de dépréciation	-	731	731
Variations de périmètre ⁽²⁾	-	1 874	1 874
Autres variations	-	-177	-177
Impact du traitement hyperinflation	9 146	35 887	45 033
Différences de conversion	101	-1 873	-1 772
Valeur nette comptable au 30/06/2024	522 678	1 333 522	1 856 200

(1) Intègre 3,1 millions d'euros de subventions d'investissement comptabilisées en déduction des investissements.

(2) Entrée de la société Bourgogne Logistique Frais.

8.2. Contrat de location IFRS 16

Impacts sur les comptes de la période

Les principaux impacts au 30 juin 2024 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	
	2024	2023
Dotations et reprises d'exploitation	-15 443	-14 783
Autres produits et charges d'exploitation	18 060	16 248
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	2 617	1 465
Autres produits et charges opérationnels	-	-30
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	2 617	1 435
Charges d'intérêts sur obligations locatives	-3 292	-2 223
Change net	-397	-555
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	-1 072	-1 343
Impôts différés	295	407
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	-777	-936

Impacts au bilan

ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	69 551	65 511
Impôts différés actif	18 867	17 880
ACTIFS	88 418	83 391

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023
Résultats non distribués	-5 789	-7 047
CAPITAUX PROPRES	-5 789	-7 047
Obligations locatives non courantes	49 650	47 156
Impôts différés passifs	17 403	16 533
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	67 053	63 689
Fournisseurs et autres créditeurs	1 900	2 561
Obligations locatives courantes	25 254	24 188
TOTAL PASSIFS COURANTS	27 154	26 749
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	88 418	83 391

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	1 319	65 972	41 058	40 107	148 456
Amortissements et dépréciations cumulés	-323	-36 201	-26 627	-19 794	-82 945
VALEUR NETTE COMPTABLE A L'OUVERTURE	996	29 771	14 431	20 313	65 511
Variations de périmètre	-	-	-	-	-
Différences de conversion	-1	12	-131	-25	-145
Entrées d'actifs	53	4 316	2 807	6 394	13 570
Dépréciation	-	-	-	-	-
Dotation aux amortissements	-43	-5 520	-4 476	-5 403	-15 442
Modifications de contrats	-	3 868	755	330	4 953
Reclassement	-	-2 792	2 969	-	177
Hyperinflation	-37	108	70	786	927
VALEUR NETTE COMPTABLE A LA CLOTURE	968	29 763	16 425	22 395	69 551
Valeur brute	1 335	72 347	40 892	44 077	158 651
Amortissements et dépréciations cumulés	-367	-42 584	-24 467	-21 682	-89 100

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

OBLIGATIONS LOCATIVES

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2024	Courant	Non Courant
SOLDE A L'OUVERTURE	71 344	24 188	47 156
Augmentation	13 233	-	-
Remboursement	-14 768	-	-
Différences de conversion	135	-	-
Variations de périmètre	-	-	-
Modifications de contrats	4 960	-	-
SOLDE A LA CLOTURE	74 904	25 254	49 650

	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023
Dans un délai d'un an	25 254	24 188
Au cours de la 2e et jusqu'à la 5e année	41 208	37 995
Au-delà de la 5e année	8 442	9 161
TOTAL	74 904	71 344

Autres informations

MONTANTS DES LOYERS NON RETRAITES IFRS 16

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

	6 mois	
<i>En milliers d'euros</i>	2024	2023
Loyers de faible valeur (< ou = 5000€)	-1 109	-848
Loyers court terme (< ou = 12 mois)	-2 045	-2 793
Loyers variables	-3 376	-3 979
TVA non déductible	-370	-329
Autres (*)	58	-147
TOTAL	-6 842	-8 096

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

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

	6 mois	
<i>En milliers d'euros</i>	2024	2023
Montant des loyers payés pour location hors IFRS16	7 237	7 770
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 2023	69 984	4 161	18 451	22 612
Différences de conversion	18	24	-1 762	-1 738
Constitution de provisions	9 064	870	9 153	10 023
Emplois	-6 520	-2 844	-8 350	-11 194
Variation de périmètre ⁽³⁾	-	-	1 945	1 945
Variations des écarts actuariels	6 299	-	-	-
Autres variations	311	-	-	-
Au 31 décembre 2023	79 156	2 211	19 437	21 648
Différences de conversion	-53	9	-148	-139
Constitution de provisions ⁽¹⁾	1 926	328	834	1 162
Emplois ⁽²⁾	-	-436	-2 355	-2 791
Variation de périmètre ⁽³⁾	-	-	-	-
Variations des écarts actuariels ⁽⁴⁾	-5 082	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-
Au 30 juin 2024	75 947	2 112	17 768	19 880

(1) En 2024, la dotation aux provisions pour réorganisation concerne exclusivement la Pologne.

Les dotations pour "Autres risques et charges" concernent principalement les provisions pour litiges.

(2) Les reprises de provisions s'élèvent à 2,8 millions d'euros et se répartissent en 1,8 million d'euros de provisions utilisées et 1 million d'euros devenues sans objet.

(3) En 2023, entrée de SAW S.A. à la date d'acquisition.

(4) En 2024, impact de l'évolution du taux d'actualisation au 30 juin en France et en Allemagne.

Au 30 juin 2024, les principaux risques et litiges provisionnés concernent les réorganisations pour 2,1 millions d'euros (décembre 2023 : 2,2 millions d'euros), des litiges sociaux pour 8,1 millions d'euros (décembre 2023 : 8 millions d'euros), des risques et litiges commerciaux pour 1,6 million d'euros (décembre 2023 : 2,5 millions d'euros), et divers risques pour 8,1 millions d'euros (décembre 2023 : 8,9 millions d'euros).

A la suite des 3 arrêts du 13 septembre 2023 de la chambre sociale de la Cour de cassation et en application de la loi DDADUE 2024 du 22 avril 2024, désormais toutes les périodes de suspension du contrat de travail en raison de l'état de santé du salarié, quelles qu'en soient la durée ou l'origine, donnent droit à l'acquisition de congés payés. La loi précise les règles relatives au report des congés ainsi que des dispositions concernant sa rétroactivité, lesquelles sont applicables à compter du 1er décembre 2009 - date d'entrée en vigueur du Traité de Lisbonne - au 24 avril 2024 - date d'entrée en vigueur de la loi.

Le Groupe avait tenu compte des conséquences de cette jurisprudence au 31 décembre 2023 et avait provisionné, selon sa meilleure estimation, les droits afférents aux périodes de référence antérieures. A l'aune des précisions de la loi du 22 avril 2024, cette estimation a été revisitée mais n'a pas donné lieu à ajustement du montant.

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 l'a contesté vigoureusement et a fait immédiatement appel, fort de ses arguments juridiques développés tant sur la forme que sur le fond. Le Groupe a considéré en outre que, sur le plan économique, ce jugement ne tenait 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 étaient injustifiées. L'arrêt rendu le 05 décembre 2023 par la cour d'Appel de Caen a invalidé l'ensemble des décisions rendues en première instance et a débouté l'AOP Sunlait de toutes ses demandes. L'AOP Sunlait a décidé le 8 février 2024 de se pourvoir devant la cour de cassation et a saisi le Comité de Règlement des Différends Commerciaux Agricoles (CRDCA), lequel a décidé le 19 février 2024 la prolongation du préavis de rupture des contrats-cadres conclus avec les Organisations. La procédure suit son cours. Savencia reste confiant dans ses arguments. 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 toujours en cours 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	
	2024	2023
Charges financières d'intérêts ^{(1) (*)}	-24 269	-18 704
Commissions bancaires ^(**)	-3 598	-2 527
Charges d'intérêts sur obligations locatives ⁽²⁾	-3 535	-2 332
Autres charges financières nettes	-1 517	-2 496
Instruments de couverture de taux d'intérêts net	-	-
Change net	-2 896	-4 272
CHARGES FINANCIÈRES	-35 815	-30 331
Produits financiers ^{(3) (***)}	23 450	14 414
Instruments de couverture de taux d'intérêts net ⁽⁴⁾	2 443	1 100
PRODUITS FINANCIERS	25 893	15 514
CHARGES FINANCIÈRES NETTES	-9 922	-14 817
Dont charges d'intérêts, net ⁽¹⁾⁺⁽²⁾⁺⁽³⁾⁺⁽⁴⁾	-1 911	-5 522

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

(**) Dont en 2024, hausse des commissions bancaires suite à la mise en place d'une nouvelle ligne de crédit de 300 millions d'euros en juin 2024.

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

10.2. Autres actifs financiers non courants

En milliers d'euros	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023
	Prêts et créances	16 623
Titres immobilisés évalués à la JV par résultat (>1an)	15 513	14 162
Dépréciation	-233	-233
TOTAL	31 903	29 012

Les actifs financiers comprennent notamment des obligations convertibles Horizon Agroalimentaire pour 2,7 millions d'euros, des titres Cathay III et IV pour 2,6 millions d'euros et FnB Europe Fund SLP Private II Equity pour 2,9 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, BMTN, SICAV 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 2024	Au 31 décembre 2023
Trésorerie	358 460	262 459
Équivalents de trésorerie	403 796	328 525
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	762 256	590 984

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 2024	Au 31 décembre 2023
Trésorerie et équivalents de trésorerie	762 256	590 984
Concours bancaires courants et comptes courants financiers	-68 267	-57 910
TRESORERIE NETTE	693 989	533 074

10.5. Emprunts et dettes financières hors contrats de location

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2024	Non courant	Courant	Au 31 décembre 2023	Non courant	Courant
Emprunts auprès d'établissements financiers et autres ^(*)	1 000 243	17 162	983 081	783 793	112 845	670 948
Comptes courants bloqués de la participation	15 361	13 109	2 252	14 780	13 108	1 672
Emprunts obligataires	277 981	237 366	40 615	275 573	265 611	9 962
Concours bancaires courants	44 882	-	44 882	39 915	-	39 915
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES A LA CLÔTURE	1 338 467	267 637	1 070 830	1 114 061	391 564	722 497

(*) 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 2024	Au 31 décembre 2023
EMPRUNTS A L'OUVERTURE	1 114 061	1 016 758
Émission d'emprunts ⁽¹⁾	317 308	122 707
Remboursement d'emprunts	-106 898	-26 860
Variation des concours bancaires et comptes courants financiers	10 408	5 252
Ecart de conversion	3 588	-9 979
Variation de périmètre ⁽²⁾	-	6 183
EMPRUNTS A LA CLOTURE	1 338 467	1 114 061

(1) Dont au 1er semestre 2024, l'émission de billets de trésorerie principalement.

(2) En 2023, entrée de SAW S.A. à la date d'acquisition.

L'endettement financier brut augmente de 224,4 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2023. Compte tenu des placements classés en autres actifs financiers courants nets de la trésorerie active, l'endettement net baisse de 0,8 million d'euros avec un solde net de 477,1 millions d'euros au 30 juin 2024.

Certains crédits sont assortis de clauses imposant le respect d'un ratio financier de leverage qui doit être respecté au 30

juin et au 31 décembre. 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 2024	Au 31 décembre 2023
Emprunts et dettes non courants auprès des établissements financiers	-267 637	-391 564
Emprunts et concours bancaires	-1 070 830	-722 497
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	-1 338 467	-1 114 061
Autres actifs financiers courants	99 087	45 153
Trésorerie et équivalents trésorerie	762 256	590 984
ENDETTEMENT NET	-477 124	-477 924
Actions en auto-détention	39 101	38 779
DETTE FINANCIERE NETTE	-438 023	-439 145

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 2024						
Autres actifs financiers évalués à la JV par résultat (>1an)	-	-	15 512	-	15 512	15 512
Actifs financiers de transaction long terme	-	-	-	-	-	-
Prêts et créances financières long terme	-	-	-	16 391	16 391	16 391
Autres actifs financiers non courants	-	-	15 512	16 391	31 903	31 903
Dérivés sur taux	4 699	17 321	-	-	22 020	22 020
Instruments financiers dérivés non courants	4 699	17 321	-	-	22 020	22 020
Créances clients	-	-	-	813 600	813 600	813 600
Prêts et créances financières court terme	-	-	-	1 599	1 599	1 599
Dérivés de couverture sur matières premières	-	520	-	-	520	520
Autres dérivés sur matières premières	-	-	-	-	-	-
Autres dérivés sur devises	5 423	-	-	-	5 423	5 423
Autres dérivés sur taux	-	2 293	-	-	2 293	2 293
Instruments financiers dérivés courants	5 423	2 813	-	-	8 236	8 236
Actifs financiers de transaction court terme	-	-	78 636	20 451	99 087	99 087
Comptes courants financiers	-	-	-	90 747	90 747	90 747
Disponibilités	-	-	-	267 713	267 713	267 713
Equivalents de trésorerie	-	-	403 796	-	403 796	403 796
Trésorerie et équivalents trésorerie	-	-	403 796	358 460	762 256	762 256
TOTAL ACTIF	10 122	20 134	497 944	1 210 501	1 738 701	1 738 701

(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 2024						
Emprunts obligataires	-	-	-	237 366	237 366	237 366
Autres emprunts et dettes	-	-	-	79 921	79 921	79 921
Emprunts et dettes financières non courantes	-	-	-	317 287	317 287	317 287
Dettes liées aux options de ventes accordées aux actionnaires minoritaires non courantes	-	-	18 943	-	18 943	18 943
Autres	-	-	5 862	-	5 862	5 862
Autres passifs non courants	-	-	24 805	-	24 805	24 805
Autres dérivés sur taux	4 346	-	-	-	4 346	4 346
Instruments financiers dérivés non courants	4 346	-	-	-	4 346	4 346
Fournisseurs	-	-	-	811 309	811 309	811 309
Dépôt et cautionnements reçus	-	-	-	194	194	194
Dettes liées aux options de ventes accordées aux actionnaires minoritaires courantes	-	-	4 201	-	4 201	4 201
Dérivés de couverture sur matières premières	-	-	-	-	-	-
Autres dérivés sur devises	4 565	-	-	-	4 565	4 565
Instruments financiers dérivés courants	4 565	-	-	-	4 565	4 565
Dettes financières courantes	-	-	-	1 027 817	1 027 817	1 027 817
Comptes courants financiers	-	-	-	23 385	23 385	23 385
Concours bancaires courants	-	-	-	44 882	44 882	44 882
Emprunts et dettes financières courantes	-	-	-	1 096 084	1 096 084	1 096 084
TOTAL PASSIF	8 911	-	29 006	2 224 874	2 262 791	2 262 791

(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 2023						
Autres actifs financiers évalués à la JV par résultat (>1an)	-	-	14 161	-	14 161	14 161
Actifs financiers de transaction long terme	-	-	-	-	-	-
Prêts et créances financières long terme	-	-	-	14 851	14 851	14 851
Autres actifs financiers non courants	-	-	14 161	14 851	29 012	29 012
Dérivés sur taux	3 736	13 439	-	-	17 175	17 175
Instruments financiers dérivés non courants	3 736	13 439	-	-	17 175	17 175
Créances clients	-	-	-	945 354	945 354	945 354
Prêts et créances financières court terme	-	-	-	1 723	1 723	1 723
Dérivés de couverture sur matières premières	-	-	-	-	-	-
Autres dérivés sur matières premières	-	-	-	-	-	-
Autres dérivés sur devises	5 398	-	-	-	5 398	5 398
Autres dérivés sur taux	-	1 903	-	-	1 903	1 903
Instruments financiers dérivés courants	5 398	1 903	-	-	7 301	7 301
Actifs financiers de transaction court terme	-	-	34 732	10 421	45 153	45 153
Comptes courants financiers	-	-	-	74 212	74 212	74 212
Disponibilités	-	-	-	188 247	188 247	188 247
Equivalents de trésorerie	-	-	328 525	-	328 525	328 525
Trésorerie et équivalents trésorerie	-	-	328 525	262 459	590 984	590 984
TOTAL ACTIF	9 134	15 342	377 418	1 234 808	1 636 702	1 636 702

(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

En milliers d'euros	Passifs					
	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 2023						
Emprunts obligataires	-	-	-	265 611	265 611	265 611
Autres emprunts et dettes	-	-	-	173 109	173 109	173 109
Emprunts et dettes financières non courantes	-	-	-	438 720	438 720	438 720
Dettes liées aux options de ventes accordées aux actionnaires minoritaires non courantes	-	-	18 398	-	18 398	18 398
Autres	-	-	5 365	-	5 365	5 365
Autres passifs non courants	-	-	23 763	-	23 763	23 763
Autres dérivés sur taux	3 322	1 526	-	-	4 848	4 848
Instruments financiers dérivés non courants	3 322	1 526	-	-	4 848	4 848
Fournisseurs	-	-	-	855 034	855 034	855 034
Dépôt et cautionnements reçus	-	-	-	5 319	5 319	5 319
Dettes liées aux options de ventes accordées aux actionnaires minoritaires courantes	-	-	3 905	-	3 905	3 905
Dérivés de couverture sur matières premières	-	214	-	-	214	214
Autres dérivés sur matières premières	-	-	-	-	-	-
Autres dérivés sur devises	3 472	-	-	-	3 472	3 472
Instruments financiers dérivés courants	3 472	214	-	-	3 686	3 686
Dettes financières courantes	-	-	-	688 775	688 775	688 775
Comptes courants financiers	-	-	-	17 995	17 995	17 995
Concours bancaires courants	-	-	-	39 915	39 915	39 915
Emprunts et dettes financières courantes	-	-	-	746 685	746 685	746 685
TOTAL PASSIF	6 794	1 740	27 668	2 045 758	2 081 960	2 081 960

(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 ACTIFS ET PASSIFS NON COURANTS

Les autres actifs non courants comprennent une créance fiscale long terme concernant notre filiale brésilienne. En effet suite au jugement de la cour Suprême Brésilienne du 13 mai 2022, rendant inconstitutionnel 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. En juin 2024, le montant de la créance fiscale à plus d'un an est revalorisé et classé au bilan dans les autres actifs non courants à hauteur de 5,9 millions d'euros.

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 2024 et au 31 décembre 2023, 33,33% des parts de Bressor Alliance. Ils intègrent également au 30 juin 2024 la retenue de garantie dans le cadre des acquisitions de SAW S.A.

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	2023.12	2024.06
Indice à la clôture	457,70	1 656,62	2 459,85	3 782,82	5 122,21	7 699,20	15 229,73	43 774,83	85 061,31
Évolution vs 2011		262 %	437 %	726 %	1 019 %	1 582 %	3 227 %	9 464 %	18 485 %
Évolution vs N-1			48 %	54 %	35 %	50 %	98 %	187 %	94 %

(*) 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. Ils intègrent les retraitements d'hyperinflation de la société Milkaut et à compter du 3 avril 2023, ceux de SAW S.A. date de son acquisition.

COMPTE DE RÉSULTAT

En milliers d'euros	6 mois	
	2024	2023
Chiffre d'affaires	35 068	23 414
Consommations externes	-54 023	-24 561
Frais de personnel	-6 614	-4 686
Dotations et reprises d'exploitation	-4 750	-2 704
Autres charges et produits d'exploitation	5 790	-2 217
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	-24 529	-10 754
Autres charges et produits opérationnels	-102	-81
RESULTAT OPERATIONNEL	-24 631	-10 835
Résultat financier	-576	41
Résultat sur situation monétaire	-5 258	778
RESULTAT AVANT IMPÔTS	-30 465	-10 016
Impôts sur les résultats	-4 551	-1 881
Résultat net des activités poursuivies	-35 016	-11 897
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	-35 016	-11 897

BILAN

En milliers d'euros

	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023
ACTIF		
Immobilisations incorporelles et corporelles	79 882	36 986
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	79 882	36 986
Stocks et en-cours	9 793	7 482
TOTAL ACTIFS COURANTS	9 793	7 482
ACTIFS	89 675	44 468

En milliers d'euros

	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
Autres réserves	93 297	43 047
Résultats non distribués	-35 012	-14 145
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	58 285	28 902
Participations ne conférant pas le contrôle	4	2
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE	58 289	28 904
Passifs d'impôts différés	31 386	15 564
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	31 386	15 564
PASSIFS	31 386	15 564
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	89 675	44 468

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 01/01/2023	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
SOLDE AU 31/12/2023	691	2 875	-2 682	-210 894	-210 010
Couverture de flux futurs de trésorerie					-
• Variations de juste valeur de l'exercice	4 018				4 018
• Impôts sur les pertes de juste valeur	-1 025				-1 025
Gains et pertes actuariels - brut			4 921		4 921
Gains et pertes actuariels - Impôts			-1 467		-1 467
Ecart de conversion					-
• Groupe				-1 007	-1 007
• Entreprises associées			-	-72	-72
SOLDE AU 30/06/2024	3 684	2 875	772	-211 973	-204 642

13.2. Détail par nature des autres éléments du résultat global

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois					
	2024			2023		
	Montant avant IS	Effet d'impôt	Montant net d'impôt	Montant avant IS	Effet d'impôt	Montant net d'impôt
Ecart de conversion	-1 201	-	-1 201	-46 462	-	-46 462
Variation de juste valeur des actifs financiers	-	-	-	-	-	-
Variation de juste valeur des flux futurs de trésorerie	3 808	-971	2 837	-1 982	541	-1 441
Coût de couverture	210	-54	156	626	-162	464
Hyperinflation	66 796	-	66 796	19 895	-	19 895
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments recyclables	-72	-	-72	-44	-	-44
Total des éléments recyclables en résultat net	69 541	-1 025	68 516	-27 967	379	-27 588
Gains et pertes actuariels liés aux régimes de retraite	5 082	-1 508	3 574	-	-3	-3
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments non recyclables	-	-	-	-	-	-
Total des éléments non recyclables en résultat net	5 082	-1 508	3 574	-	-3	-3
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	74 623	-2 533	72 090	-27 967	376	-27 591

13.3. Dividendes par actions

<i>En milliers d'euros</i>	2024	2023
Dividendes versés par le Groupe	18 713	17 510
Dividendes par action (euro par action)	1,4	1,3

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	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
% 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	3 686	3 931	2 399	2 400	6 085	6 331
Autres éléments du résultat global revenant aux minoritaires	141	212	-209	-483	-68	-271
Montant du résultat global revenant aux minoritaires	3 827	4 143	2 190	1 917	6 017	6 060
Montant cumulé des intérêts minoritaires	203 370	197 595	38 197	36 251	241 567	233 846
Dividendes versés aux minoritaires	1 633	5 078	1 600	1 737	3 233	6 815

Informations financières en IFRS sur base 100 % avant opérations internes

BILAN

<i>En milliers d'euros</i>	Compagnie Laitière Européenne	
	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023
Actifs courants	1 039 447	1 038 704
Actifs non courants	646 040	641 082
ACTIFS	1 685 487	1 679 786
Capitaux propres	662 130	653 621
Passifs courants	878 850	881 084
Passifs non courants	144 507	145 081
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	1 685 487	1 679 786

COMPTE DE RÉSULTAT

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2024	2023
Chiffre d'affaires	1 347 000	1 398 327
Résultat net de la période	10 605	21 935
Résultat global de la période	11 250	23 578

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers d'euros	6 mois	
	2024	2023
Flux d'exploitation	-2 679	-26 802
Flux d'investissements	-36 639	-16 159
Flux de financement	-7 620	-61 699
Incidence variation taux de change	-59	-336
Trésorerie d'ouverture	-184 239	-150 501
Trésorerie de clôture	-231 236	-255 497
Augmentation/Diminution de la trésorerie	-46 997	-104 996

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 56,4 millions d'euros au cours du premier semestre 2024 (contre 49,8 millions d'euros au premier semestre 2023) et des charges pour un montant de 530,3 millions d'euros (contre 533,3 millions d'euros au cours du premier semestre 2023).
- Le Groupe a vendu des prestations logistiques à la société STEF pour 0,5 million d'euros (0,2 million d'euros au 30 juin

2023) et acheté des prestations logistiques pour 15,8 millions d'euros (16,6 millions d'euros au 30 juin 2023) .

- Le Groupe assure la gestion de trésorerie de parties liées. À ce titre, il a perçu une rémunération de 0,3 million d'euros au cours de ce semestre 2024 (0,4 million d'euros au premier semestre 2023).
- 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 1,2 million d'euros au 30 juin 2024 (2,8 millions d'euros au 30 juin 2023) et les achats 8,4 millions d'euros (8,7 millions d'euros au 30 juin 2023), ces transactions étant essentiellement des ventes et achats de matières laitières.

NOTE 15. ÉVÉNEMENTS POST CLÔTURE

À la connaissance de la Société, il n'existe pas, à la date d'arrêté des comptes consolidés semestriels 2024 par le Conseil d'Administration du 19 septembre 2024, d'évènements significatifs postérieurs à la clôture pouvant impacter les comptes.

SAVENCIA SA

Société anonyme

42, rue Rieussec

78220 Viroflay

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er janvier 2024 au 30 juin 2024

KPMG SA
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 SA

Société anonyme

42, rue Rieussec

78220 Viroflay

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er janvier 2024 au 30 juin 2024

Aux actionnaires de la société SAVENCIA SA

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales 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 2024 au 30 juin 2024, 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 20 septembre 2024

Les commissaires aux comptes

KPMG SA Deloitte & Associés

Arnaud RINN Emmanuel GADRET

ATTESTATION DU DIRECTEUR FINANCIER

J'atteste qu'à ma connaissance, que les comptes condensés au 30 juin 2024 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 18 septembre 2024

Régis MASSUYEAU
Directeur Financier