



SAVENCIA
FROMAGE & DAIRY

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
Au 30 juin 2022

SOMMAIRE

	Page
Rapport d'Activité au 30 juin 2022	1
Etats Financiers Consolidés au 30 juin 2022	6
Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle	38
Attestation du Directeur Financier	41

RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2022

ACTIVITE DE LA SOCIETE ET DE SES FILIALES ET SOCIETES CONTROLEES

Au 1^{er} semestre 2022, dans un contexte macro-économique agité et fortement inflationniste, le Groupe a démontré sa capacité de résistance en s'appuyant sur la force de ses marques et la complémentarité de ses deux secteurs IFRS. L'évolution des cotations de produits industriels permet aux activités Ingrédients de bien valoriser leurs productions.

Le chiffre d'affaires de SAVENCIA FROMAGE & DAIRY est en progression de **+11%** en croissance organique. **Le résultat opérationnel courant** atteint **125,9 millions** d'euros, en recul de 14,5 millions d'euros par rapport au 30 juin 2021.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Le marché mondial des produits laitiers évolue sur un marché très tendu avec une production laitière mondiale en baisse, une demande soutenue et des coûts de production en hausse accentués par la guerre en Ukraine, entraînant une forte hausse du prix du lait et de l'ensemble des cotations des produits industriels. La cotation de poudre de lait écrémé a ainsi progressé dans un contexte de stocks mondiaux quasi inexistants et d'une demande à l'exportation restant forte. La cotation beurre cube poursuit sa hausse sous l'effet d'une production mondiale de beurre en baisse et d'une demande soutenue.

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

Enfin, la fin d'année 2021 et le premier semestre 2022 sont marqués par de fortes inflations dans l'ensemble des pays qui affectent l'ensemble des coûts de production.

EFFET DE LA CRISE UKRAINE RUSSIE

La situation géopolitique en Europe de l'Est s'est intensifiée le 24 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.

Le Groupe Savencia est implanté dans ces deux pays avec près de 1 500 collaborateurs et s'est mobilisée pour assurer leur sécurité. L'usine ukrainienne n'a jusqu'à ce jour jamais été située en zone critique. Les équipes disponibles font preuve d'adaptation et font tout ce qu'il leur est possible pour poursuivre l'activité. En Russie, les activités de production et de distribution de fromage se poursuivent car elles font partie des activités essentielles destinées à l'alimentation de la population.

L'exposition financière du Groupe est limitée dans ces deux pays. Les contributions cumulées au chiffre d'affaires et au total bilan du groupe de ces deux pays sont inférieures à 5%.

SUIVI DES LITIGES AVEC DES ORGANISATIONS DE PRODUCTEURS DE LAIT

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. Un accord a été signé avec l'une d'entre elles et sera confirmé lors d'une audience prévue le 22 septembre 2022. Quant au second dossier, le jugement a été rendu le 30 août 2022. Dans le cadre de cette procédure, le tribunal judiciaire de Coutances a condamné Savencia à verser 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 cette décision, le Groupe Savencia la conteste vigoureusement et a décidé de faire immédiatement appel, fort de ses arguments juridiques développés tant sur la forme que sur le fond. En outre, sur un plan économique, ce jugement ne tient pas compte du fait que le Groupe a payé à Sunlait un prix du lait supérieur à la moyenne du marché national. Dans ce contexte, Savencia continue de considérer qu'il respecte les termes de ses contrats et qu'à ce titre, les demandes de Sunlait sont injustifiées et qu'il n'y a pas lieu d'enregistrer de provisions.

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 nouveaux textes applicables de façon obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2022, et notamment les améliorations annuelles Cycle 2018-2020 (modifications de IFRS 1, IFRS 9, IAS 41, et IFRS 16), les amendements à IFRS 3 (Mise à jour des références au cadre conceptuel), à IAS 16 (Comptabilisation des produits générés avant la mise en service d'une immobilisation), à IAS 37 (Contrats déficitaires) et les Coûts à prendre en compte pour comptabiliser une provision pour contrat déficitaire. Ces amendements aux normes sont sans impact sur les comptes du 30 juin 2022.

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au cours du 1^{er} semestre 2022, suite au protocole d'accord signé le 7 mars 2022 entre Fromageries Lescure et la SCI Rongeon, le Groupe a racheté 51,04% du capital de la société Poitou Chèvre SAS le 15 mars 2022 pour 7,5 millions d'euros. Cette société étant déjà préalablement détenue à 48,96% et consolidée selon la méthode de la mise en équivalence, ce rachat permet ainsi la prise de contrôle exclusif de cette société. Cette opération permet d'adosser Poitou Chèvre SAS au savoir-faire de spécialités en fromage de chèvre de Savencia.

Pour rappel, en 2021, le Groupe a exercé l'option d'achat et de vente de 4% des titres de Belebeevski Molochny Kombinat (B.M.K.) en date du 25 mai 2021 pour un montant de 5 millions d'euros conformément aux conditions du contrat. Le Groupe détient ainsi 100% de cette entité.

Le Groupe a également acquis le 6 octobre 2021 via Alternative Foods LLC, filiale de Zausner Foods Corp, des actifs de Hope Foods LLC pour 12,7 millions de dollars US, société leader de houmous et autres dips d'origine végétale, implanté au Colorado USA. La marque Hope complète le portefeuille de Savencia aux Etats-Unis avec de nouvelles propositions en végétal et des produits premium qui s'intègrent parfaitement à la stratégie du Groupe.

ACTIVITE & RESULTAT

Données consolidées en M€	Juin 2022	% CA	Juin 2021	% CA	Variation en %			
					Total	Structure	Change	Croissance organique
CHIFFRE D'AFFAIRES	3 023,3		2 676,3		13,0%	0,3%	1,4%	11,0%
- dont Produits Fromagers	1 736,8	57,4%	1 622,0	60,6%	7,1%	0,6%	2,4%	4,0%
- dont Autres Produits Laitiers	1 380,6	45,7%	1 136,1	42,5%	21,5%	0,0%	0,3%	21,2%
- dont Autres (Intercos)	-94,1	-3,1%	-81,8	-3,1%	15,2%	0,3%	2,0%	12,6%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	125,9		140,1		-10,1%	-1,4%	1,7%	-10,4%
- dont Produits Fromagers	59,2	47,0%	95,0	67,8%	-37,7%	-2,8%	2,0%	-37,1%
- dont Autres Produits Laitiers	74,1	58,9%	59,7	42,6%	24,1%	0,0%	1,2%	22,6%
- dont Autres (Intercos)	-7,4	-5,9%	-14,7	-10,5%	49,0%	0,0%	-0,7%	49,4%
Taux de marge opérationnelle	4,2%		5,2%					
- dont Produits Fromagers	3,4%		5,9%					
- dont Autres Produits Laitiers	5,4%		5,3%					

Au 30 juin 2022, le chiffre d'affaires de SAVENCIA FROMAGE & DAIRY s'établit à 3 023,3 millions d'euros, contre 2 676,3 millions d'euros pour la même période de l'année précédente, en croissance de +13%.

Celle-ci provient principalement d'une croissance organique (1) à hauteur de +11%, d'un effet de change (2) favorable de +1,4%, provenant de l'appréciation en particulier du dollar US, du real brésilien et du yuan chinois partiellement compensée par la dépréciation du peso argentin. L'effet de structure est positif de +0,3%, s'expliquant par l'intégration globale d'Alternative Foods à compter du 1^{er} octobre 2021 et de la prise de contrôle de Poitou Chèvre à compter du 15 mars 2022.

Le chiffre d'affaires des « **Produits Fromagers** » est en hausse de +4% à données comparables à 1 736,8 millions d'euros. Cette évolution du chiffre d'affaires résulte d'un effet prix sur l'ensemble des zones par rapport au premier semestre 2021, avec la mise en place de hausses tarifaires pour faire face aux fortes inflations des prix matières et des coûts de production, notamment emballages et énergies. Ces hausses tarifaires associées à un contexte de baisse du marché du fromage, de déréférencement partiels et d'arrêt d'opérations promotionnelles entraînent un recul des volumes sur la zone européenne. A l'International, les activités Food Service poursuivent leur redressement notamment aux USA et en Amérique du Sud. Cependant, l'Amérique du Sud reste pénalisée par une économie toujours fortement inflationniste.

Le chiffre d'affaires des « **Autres Produits Laitiers** » est en progression de +21,2% à 1 380,6 millions d'euros à données comparables. Il reflète principalement la croissance forte des cotations des produits industriels ainsi qu'un dynamisme de la demande des protéines de haute qualité.

Le résultat opérationnel courant est en recul de -10,4% en croissance organique par rapport au premier semestre 2021. Il s'élève à 125,9 millions d'euros contre 140,1 millions d'euros en 2021. L'effet de change est favorable de +1,7% et l'effet de périmètre est défavorable de -1,4%. La marge opérationnelle courante s'établit à 4,2% contre 5,2% au 30 juin 2021.

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

Le résultat opérationnel courant des "**Produits Fromagers**" s'élève à **59,2 millions** d'euros à comparer à 95,0 millions d'euros au premier semestre 2021. Le taux de marge opérationnelle courante de ce secteur d'activité est en retrait à 3,4% contre 5,9% au 1^{er} semestre 2021. Sur ce secteur, la forte hausse des coûts de production et la pression sur les conditions commerciales reste forte. L'ampleur de l'inflation n'a pas pu être entièrement compensée par la hausse des prix de vente, les efforts de productivité et la maîtrise des coûts. Par ailleurs, les hausses tarifaires impactent la demande des consommateurs.

Le résultat opérationnel courant des "**Autres Produits Laitiers**" est de **74,1 millions** d'euros, alors qu'il était de 59,7 millions d'euros au premier semestre 2021. Le taux de marge opérationnelle courante de ce secteur atteint 5,4% contre 5,3% au premier semestre 2021. Sur ce secteur, la hausse des prix matières et des cotations des produits industriels associée à la hausse de la demande en protéines de haute qualité permet d'absorber l'augmentation des coûts de production.

Le résultat opérationnel courant des éléments non affectés aux secteurs d'activités s'élève à -7,5 millions d'euros contre -14,7 millions d'euros au premier semestre 2021.

Les **éléments non récurrents** représentent **+3,5 millions** d'euros contre **-22,9 millions** d'euros au premier semestre 2021. Ils comprennent des charges nettes de réorganisation pour -2,1 millions d'euros, des coûts engendrés par l'inondation de juillet 2021 chez Corman SA pour -8 millions d'euros, plus que compensés par un produit sur créance d'impôts de +6,6 millions d'euros à la suite du dénouement d'un contentieux au Brésil, des ajustements de juste valeur d'actifs destinés à la vente pour +4 millions d'euros, et d'autres éléments représentant un produit net de +3 millions d'euros.

Le **résultat opérationnel** s'élève à **129,4 millions** d'euros. Il était de **117,2 millions** d'euros au 30 juin 2021, soit une progression de 10,4% par rapport à 2021.

Les **charges financières nettes** ressortent à **-15,4 millions** d'euros, comparées à **-10,7 millions** d'euros pour la même période de 2021 en lien principalement avec un résultat de change défavorable et des produits de placement en baisse suite à la chute brutale des marchés du fait de la guerre Ukraine Russie.

Le **résultat sur situation monétaire** s'établit à **2,2 millions** d'euros contre **1,1 million d'euros** au 30 juin 2021.

La **quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence** s'établit à **0,8 million** d'euros au 30 juin 2021 contre **1,4 million** d'euros au 30 juin 2021.

Le résultat avant impôt s'élève à **117 millions** d'euros contre **109 millions** d'euros au 30 juin 2021, soit une hausse de +7,3%.

L'impôt sur les sociétés atteint **-35,8 millions** d'euros contre **-39,4 millions** d'euros au premier semestre 2021. Le taux effectif ressort à 30,6% contre 36,2% au premier semestre 2021. Cette baisse s'explique essentiellement par l'absence de comptabilisation de dépréciation non déductible au premier semestre 2022 comparé à la situation du 1^{er} semestre 2021.

Le **résultat net des activités** ressort à **81,1 millions** d'euros contre **69,6 millions** d'euros au premier semestre 2021, 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 **9,8 millions** d'euros contre **2,8 millions** d'euros au 30 juin 2021. Cette évolution s'explique par de meilleures performances globales au 1^{er} semestre 2022 des filiales non détenues à 100% par le Groupe.

Le **résultat part du groupe du semestre** ressort à **71,3 millions** d'euros en hausse de 4,5 millions d'euros par rapport au premier semestre 2021. La marge opérationnelle nette atteint 2,4% au 30 juin 2022 contre 2,5% au 30 juin 2021.

La **trésorerie nette** générée par l'exploitation s'établit à **-13,6 millions** d'euros contre **+140,1 millions** d'euros au 30 juin 2021. La forte hausse des prix matières et des coûts de production intégrés dans les prix de revient augmentent les en-cours de stocks et contribuent pour l'essentiel à la hausse du besoin en fonds de roulement de 197 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2022 comparé à 60,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021.

A **554,6 millions** d'euros, la **dette financière nette** (hors impact IFRS 16) représente 29,4% des capitaux propres contre 25,1% au 31 décembre 2021.

PERSPECTIVES

Le Groupe poursuivra son activité essentielle de production alimentaire sur ses différents marchés en s'appuyant sur la force de ses marques.

La visibilité sur l'ensemble de l'année reste incertaine en raison notamment :

- du redémarrage de la crise sanitaire dans certaines régions du monde ;
- d'un contexte très inflationniste pouvant requérir de nouvelles hausses de tarif pour restaurer nos marges et qui pourraient potentiellement impacter la consommation ; et enfin
- des conséquences de la guerre qui touche l'Est de l'Europe et qui ont amené Savencia à décider de suspendre tout nouvel investissement en Russie.

Face à ce contexte de crise globale, Savencia Fromage & Dairy continuera à faire preuve de résilience et d'adaptation et poursuivra ses efforts de protection et de sécurisation de l'ensemble de ses collaborateurs, de leurs familles et de ses partenaires laitiers. Avec la mobilisation de ses filiales et collaborateurs, le Groupe participe au mouvement de solidarité international en faveur de l'Ukraine en

contribuant à l'aide alimentaire, à l'accueil de réfugiés et au soutien de différentes associations caritatives présentes sur place.

Le Conseil d'Administration a confirmé la nomination d'Olivier Delaméa au poste de Directeur Général de Savencia Fromage & Dairy au terme de la période d'accompagnement avec Jean-Paul Torris qui lui a permis de développer une bonne connaissance des activités du Groupe.

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 2022 par le Conseil d'Administration du 8 septembre 2022, d'évènement significatif postérieur à la clôture pouvant impacter les comptes.

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

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



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

au 30 juin 2022

I. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2022

1. ETAT RESUME DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	6 mois	
		2022	2021
Chiffre d'affaires	3	3 023 299	2 676 317
Consommations externes		-1 977 853	-1 647 621
Frais de personnel		- 559 223	- 535 200
Dotations et reprises d'exploitation		- 92 943	- 89 410
Autres charges et produits d'exploitation		- 267 390	- 264 002
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	3	125 890	140 084
Autres charges et produits opérationnels	5	3 511	- 22 922
RESULTAT OPERATIONNEL		129 401	117 162
Charges financières	10.1	- 21 446	- 14 678
Produits financiers	10.1	5 998	3 996
Résultat sur situation monétaire	12	2 215	1 162
Quote-part de résultat net des entreprises associées	6	794	1 385
RESULTAT AVANT IMPÔTS		116 962	109 027
Impôts sur les résultats	7	- 35 843	- 39 433
Résultat net des activités poursuivies		81 119	69 594
RESULTAT DE L'EXERCICE		81 119	69 594
Part revenant aux actionnaires de la Société-mère		71 308	66 775
Participations ne conférant pas le contrôle	13.4	9 811	2 819
RESULTAT PAR ACTION (en euros)			
Part du Groupe			
• de base		5,21	4,87
• dilué		5,21	4,85
Des activités poursuivies			
• de base		5,21	4,87
• dilué		5,21	4,85

ETAT RESUME DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	6 mois	
		2022	2021
RÉSULTAT DE L'EXERCICE		81 119	69 594
Autres éléments du résultat global :			
Écarts de conversion ⁽¹⁾		88 666	24 951
Variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie ⁽²⁾		5 437	80
Coût de couverture ⁽³⁾		417	165
Hyperinflation ⁽⁴⁾		13 765	7 385
Autres mouvements		-	- 174
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments recyclables		162	- 48
Total des éléments recyclables en résultat net		108 447	32 359
Gains et pertes actuariels liés aux régimes de retraite		34 341	7 012
Total des éléments non recyclables en résultat net		34 341	7 012
Total des autres éléments du résultat global nets d'impôts	13.2	142 788	39 371
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL NET D'IMPÔTS		223 907	108 965
Part du Groupe		213 444	106 091
Participations ne conférant pas le contrôle	13.4	10 463	2 874

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

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

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

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

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

2. BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021
Immobilisations incorporelles	8.1	568 470	543 868
Immobilisations corporelles	8.1	1 324 185	1 277 077
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	8.2	65 214	65 809
Autres actifs financiers non courants	10.2	26 756	26 472
Participations dans les entreprises associées	6	23 146	27 694
Instruments financiers dérivés non courants	10.6	20 671	19 199
Actifs d'impôts différés		33 660	42 450
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		2 062 102	2 002 569
Stocks et en-cours	4.1	911 686	676 403
Clients et autres créances	4.2	991 813	1 034 375
Créances d'impôts		21 606	32 087
Instruments financiers dérivés courants	10.6	11 462	6 242
Autres actifs financiers courants	10.3	14 348	12 380
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10.4	423 682	560 240
Actifs des activités abandonnées ou en cours de cession		3 952	-
TOTAL ACTIFS COURANTS		2 378 549	2 321 727
ACTIFS		4 440 651	4 324 296

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021
Capital apporté		63 515	75 306
Autres réserves	13.1	- 7 730	- 136 103
Résultats non distribués		1 606 495	1 544 339
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		1 662 280	1 483 542
Participations ne conférant pas le contrôle	13.4	226 506	219 493
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE		1 888 786	1 703 035
Provisions pour retraite	9	53 030	98 922
Autres provisions	9	18 143	23 003
Emprunts et dettes financières non courants	10.5	309 290	298 633
Obligations locatives non courantes	8.2	43 311	43 467
Autres passifs non courants	11	18 732	31 167
Instruments financiers dérivés passif non courants	10.6	1 154	14 681
Passifs d'impôts différés		77 051	65 251
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		520 711	575 124
Fournisseurs et autres créditeurs	4.3	1 265 693	1 272 443
Impôts sur les résultats à payer		14 537	21 955
Instruments financiers dérivés courants	10.6	12 610	5 906
Emprunts et concours bancaires	10.5	715 368	722 454
Obligations locatives courantes	8.2	22 946	23 379
TOTAL PASSIFS COURANTS		2 031 154	2 046 137
PASSIFS		2 551 865	2 621 261
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		4 440 651	4 324 296

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

3. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

En milliers d'euros	Notes	6 mois	
		2022	2021
Résultat net des activités poursuivies		81 119	69 594
Impôts sur les bénéfices	7	35 843	39 433
Amortissements et provisions		92 943	89 410
Plus ou moins-values de cession		-4 144	1 559
Quote-part dans le résultat net des entreprises associées	6	- 794	-1 385
Charges financières nettes		4 079	3 046
Autres charges et produits sans incidence sur la trésorerie ⁽¹⁾		9 723	27 442
Marge brute opérationnelle		218 769	229 099
Intérêts financiers payés ⁽²⁾		-11 243	-7 097
Intérêts financiers reçus		5 827	3 802
Impôts sur les résultats payés		-29 939	-24 969
Variation du BFR		-196 989	-60 714
FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'EXPLOITATION		-13 575	140 121
Acquisitions de filiales, d'unités opérationnelles et de participations ne conférant pas le contrôle ⁽³⁾		-3 041	-5 022
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3	-75 932	-87 583
Produits résultant de cessions		2 508	998
Acquisition/cession d'actifs financiers et variations des autres actifs financiers courants		-4 302	-53 264
Dividendes reçus (incluant les dividendes reçus des sociétés mises en équivalence)	6	-	42
FLUX NETS DE TRÉSORERIE UTILISÉS POUR LES INVESTISSEMENTS		-80 767	-144 829
Rachat et cession net d'actions propres		-11 791	-1 945
Augmentation de capital reçue des minoritaires		3 675	-
Émission d'emprunts	10.5	5 228	69 917
Remboursement d'emprunts	10.5	-131 264	-5 644
Remboursement d'obligations locatives	8.2	-14 103	-13 458
Dividendes versés		-25 012	-26 985
FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS DANS LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		-173 267	21 885
Incidences des variations de change		12 209	1 298
Augmentation/diminution de la trésorerie		-255 400	18 475
TRESORERIE A L'OUVERTURE	10.4	489 313	524 605
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	10.4	233 914	543 080

(1) Dont impact des provisions non courantes pour risques et charges et dépréciations d'actifs (-3,2 millions d'euros en 2022 contre 13,2 millions d'euros en 2021 et du retraitement de l'hyperinflation concernant l'Argentine (3,4 millions d'euros en 2022 contre 4,4 millions d'euros en 2021).

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

(3) En 2022, il s'agit du rachat de 51,04 % de Poitou Chèvre.

En 2021, il s'agissait du montant versé au titre de l'exercice de l'option de rachat de 4 % du capital de B.M.K.

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 13.1)	Résultats non distribués	Total Capitaux propres part du Groupe	Participations ne conférant pas le contrôle (note 13.4)	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
<i>En milliers d'euros</i>						
CAPITAUX PROPRES AU 01/01/2021	77 051	- 199 505	1 462 110	1 339 656	211 897	1 551 553
Dividendes distribués			- 20 560	- 20 560	- 6 425	- 26 985
Total des éléments du résultat global au 30/06/2021		32 107	73 984	106 091	2 874	108 965
Achat / cession d'actions propres	- 1 941			- 1 941	- 4	- 1 945
Variation de capital	-	-	-	-	-	-
Effets de variations de périmètre :						
• Options de vente accordées aux participations ne conférant pas le contrôle			- 2 307	- 2 307	2 044	- 263
• Augmentation suite à regroupement d'entreprises			-	-	-	-
• Variation de pourcentage d'intérêt			-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	- 1	- 1
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2021	75 110	- 167 398	1 513 227	1 420 939	210 385	1 631 324
CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2021	75 306	- 136 103	1 544 339	1 483 542	219 493	1 703 035
Dividendes distribués			- 20 499	- 20 499	- 6 381	- 26 880
Total des éléments du résultat global au 30/06/2022		128 373	85 071	213 444	10 463	223 907
Achat / cession d'actions propres	- 11 791			- 11 791	-	- 11 791
Variation de capital	-	-	-	-	3 675	3 675
Effets de variations de périmètre :						
• Options de vente accordées aux participations ne conférant pas le contrôle			- 2 416	- 2 416	- 744	- 3 160
• Augmentation suite à regroupement d'entreprises			-	-	-	-
• Variation de pourcentage d'intérêt			-	-	-	-
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2022	63 515	- 7 730	1 606 495	1 662 280	226 506	1 888 786

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

5. NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

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).

SOMMAIRE

NOTE 1	PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES
NOTE 2	FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE
NOTE 3	INFORMATION SECTORIELLE
NOTE 4	ELEMENTS COURANTS DE L'ACTIVITE OPERATIONNELLE
4.1	STOCKS ET EN-COURS
4.2	CLIENTS ET AUTRES CREANCES
4.3	FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS
NOTE 5	ELEMENTS NON COURANTS DE L'ACTIVITE OPERATIONNELLE
NOTE 6	PARTICIPATION DANS LES CO-ENTREPRISES ET LES ENTREPRISES ASSOCIEES
NOTE 7	IMPÔTS SUR LES RESULTATS
NOTE 8	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES
8.1	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES
8.2	CONTRATS DE LOCATION IFRS 16
NOTE 9	PROVISIONS ET PASSIFS EVENTUELS
NOTE 10	FINANCEMENTS ET INSTRUMENTS FINANCIERS
10.1	RESULTAT FINANCIER
10.2	AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS
10.3	AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS
10.4	TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE
10.5	EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES HORS CONTRATS DE LOCATION
10.6	VALEUR COMPTABLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS
NOTE 11	AUTRES PASSIFS NON COURANTS
NOTE 12	RESULTAT SUR SITUATION MONETAIRE
NOTE 13	CAPITAUX PROPRES
13.1	AUTRES RESERVES
13.2	DETAIL PAR NATURE DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL
13.3	DIVIDENDES PAR ACTIONS
13.4	INTERETS DES DETENTEURS DE PARTICIPATION NE CONFERANT PAS LE CONTRÔLE DANS LES ACTIVITES ET FLUX DE TRESORERIE DU GROUPE
NOTE 14	TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES
NOTE 15	EVENEMENTS POST CLOTURE

NOTE 1. PRINCIPES ET METHODES 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 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 2021 qui sont disponibles sur demande au siège social de la société ou sur www.savencia.com. Ils ont été arrêtés le 8 septembre 2022 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 2021 hormis les évolutions rendues nécessaires par l'évolution de la réglementation IFRS et adoptées par l'Union Européenne et notamment les améliorations annuelles Cycle 2018-2020 (modifications de IFRS 1, IFRS 9, IAS 41, et IFRS 16), les amendements à IFRS 3 – Mise à jour des références au cadre conceptuel, à IAS 16 - Comptabilisation des produits générés avant la mise en service d'une immobilisation et à IAS 37 - Contrats déficitaires - Coûts à prendre en compte pour comptabiliser une provision pour contrat déficitaire.

Ces amendements aux normes et interprétations, applicables à compter du 1er janvier 2022 sont sans impact sur les comptes du 30 juin 2022.

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB d'application non obligatoire au 1er janvier 2022 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 2021.

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2022, les estimations révisées concernent principalement les dépréciations d'immobilisations incorporelles et corporelles (cf. note 5) ainsi que les actifs d'impôts différés notamment ceux relatifs aux déficits fiscaux reportables non utilisés.

Gestion du risque financier.

Les objectifs et politiques de gestion des risques financiers du Groupe sont inchangés par rapport aux informations fournies dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

NOTE 2. FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE

EFFET DE LA CRISE UKRAINE RUSSIE

La situation géopolitique en Europe de l'Est s'est intensifiée le 24 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 la chaîne d'approvisionnement mondiale. Des sanctions économiques ont été prononcées envers la Russie.

Le Groupe Savencia est implanté dans ces deux pays avec près de 1 500 collaborateurs et s'est mobilisée pour assurer leur sécurité. L'usine ukrainienne n'est pas située en zone critique à date, les équipes disponibles font preuve d'adaptation et font tout ce qu'il leur est possible pour poursuivre l'activité. En Russie, les activités de production et de distribution de fromage se poursuivent car elles font partie des activités essentielles destinées à l'alimentation de la population.

L'exposition financière du Groupe est limitée dans ces deux pays. Les contributions cumulées au chiffre d'affaires et au total bilan du groupe de ces deux pays sont inférieures à 5%.

SUIVI DE L'INONDATION CORMAN SA

Une inondation exceptionnelle a eu lieu chez Corman SA, filiale du Groupe SAVENCIA, située à Goé en Belgique le 15 juillet 2021.

Très rapidement, un plan de continuité d'activité a été mis en œuvre. Une partie de la production a pu être assurée par la mise en place de sous-traitance externe et interne au Groupe. Sur l'exercice 2021, l'impact de la perte d'exploitation avait été entièrement compensée par la mise en œuvre d'actions compensatrices ponctuelles (sous-traitance, réduction des campagnes publicitaires, etc...) et l'enregistrement d'une indemnité d'assurance à recevoir au titre de cette période. Compte tenu de l'ampleur du sinistre, les dommages matériels sont considérables sur les stocks et l'outil de production. Des frais de nettoyage et de réhabilitation du site ont également été indispensables. L'ensemble de ces coûts, représentant 26,5 millions d'euros au titre de l'exercice 2021, a été classé en Autres Charges Opérationnelles. En application de la police d'assurance du groupe, l'indemnisation sur ce site est plafonnée à 10 millions d'euros.

Sur le 1^{er} semestre 2022, le redémarrage progressif des lignes de production se poursuit et les travaux de réhabilitation du site sont en cours de finalisation. Au 30 juin 2022, ces coûts de réhabilitation représentent 8 millions d'euros, classés en Autres Charges Opérationnelles.

Au global, l'impact potentiel total sur le résultat net cumulé de tous les exercices concernés devrait se situer aux alentours de 40 millions d'euros. Cette évaluation s'entend hors investissements, et ne tient pas compte d'indemnités possibles de la Région Wallonne dont les conditions d'obtention sont fonction de différents scénarii toujours en cours d'étude, sachant que nous devrions avoir une meilleure visibilité sur ce sujet au second semestre 2022.

EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au cours du premier semestre 2022 :

Concernant le secteur des « Produits Fromagers » :

Suite au protocole d'accord signé le 7 mars 2022 entre Fromageries Lescure et la SCI Rongeon, le Groupe a racheté 51,04% du capital de la société Poitou Chèvre SAS le 15 mars 2022 pour 7,5 millions d'euros. Cette société étant déjà préalablement détenue à 48,96% et consolidée selon la méthode de la mise en équivalence, ce rachat permet ainsi la prise de contrôle exclusif de cette société. Cette opération permet d'adosser Poitou Chèvre SAS au savoir-faire de spécialités en fromage de chèvre de Savencia.

Conformément à IFRS 3, le Groupe a valorisé Poitou Chèvre SAS à la juste valeur à la date de l'opération. Le traitement comptable s'est traduit par une cession des 48,96% des parts préalablement détenues générant une plus-value de 1,7 million d'euros et une acquisition avec prise de contrôle à compter du 15 mars 2022, générant un goodwill de 7,4 millions d'euros. Dans les comptes consolidés, Poitou Chèvre SAS a été donc mis en équivalence jusqu'au 15 mars 2022, puis consolidé en intégration globale à compter de cette date.

A la date d'acquisition le total des actifs représentait 9,3 millions d'euros dont des immobilisations incorporelles et corporelles pour 2,7 millions d'euros et une trésorerie de 4,4 millions d'euros. Les passifs courants et non courants représentaient 2 millions d'euros. Les capitaux propres étaient à 7,3 millions d'euros.

L'impact de Poitou chèvre SAS dans le chiffre d'affaires du premier semestre 2022 du Groupe depuis la date d'acquisition est de 3,9 millions d'euros pour un résultat net part du Groupe non significatif de 0,1 million d'euros. Une intégration au 1er janvier 2022 aurait eu un impact de 5,8 millions d'euros sur le chiffre d'affaires consolidé pour un résultat net part du Groupe de 0,2 million d'euros.

Au cours de l'exercice 2021 :**Concernant le secteur des « Produits Fromagers » :**

- Exercice de l'option d'achat et de vente de 4% des titres de Belebeevski Molochny Kombinat (B.M.K.), le 25 mai 2021 pour un montant de 5 millions d'euros conformément aux conditions du contrat. Le Groupe détenant ainsi 100% de cette entité.
- Acquisition le 6 octobre 2021 par Alternative Foods LLC, filiale de Zausner Foods Corp, des actifs de Hope Foods LLC pour 12,7 millions de dollars US, société leader de houmous et autres dips d'origine végétale, implanté au Colorado USA. La marque Hope complète le portefeuille de Savencia aux Etats-Unis avec de nouvelles propositions en végétal et des produits premium qui s'intègrent parfaitement à la stratégie du Groupe. Les actifs ont été valorisés à la juste valeur à la date de l'opération, les actifs représentent 8,4 millions d'USD, dont une marque valorisée à 2,8 millions d'USD, des immobilisations corporelles pour 4,7 millions d'USD et des stocks pour 0,9 million d'USD. L'opération a dégagé un goodwill de 4,3 millions d'USD. L'impact de cette activité dans le chiffre d'affaires du quatrième trimestre 2021 du Groupe était de 2,6 millions d'euros pour un résultat net part du Groupe de -0,5 million d'euros. Une intégration au 1er janvier 2021 aurait eu un impact estimé de 12,9 millions d'euros sur le chiffre d'affaires consolidé pour un résultat net part du Groupe de -2 millions d'euros.

NOTE 3. INFORMATION SECTORIELLE

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

Les secteurs opérationnels sont au nombre de deux :

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

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

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

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

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

En milliers d'euros	6 mois							
	Produits Fromagers		Autres Produits Laitiers		Autres		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
CA par secteur	1 736 830	1 621 979	1 380 599	1 136 080	55 516	49 672	3 172 945	2 807 731
CA inter-secteur	-77 221	-61 144	-27 571	-29 868	-44 854	-40 402	-149 646	-131 414
CA externe	1 659 609	1 560 835	1 353 028	1 106 212	10 662	9 270	3 023 299	2 676 317
Dotations aux amortissements et provisions	-59 546	-57 313	-29 752	-28 091	-3 645	-4 006	-92 943	-89 410
Résultat opérationnel courant	59 244	95 028	74 132	59 748	-7 486	-14 692	125 890	140 084
Marge opérationnelle courante⁽¹⁾	3,4%	5,9%	5,4%	5,3%			4,2%	5,2%
Coûts de réorganisation	-1 908	-2 964	-222	56	-	-1 163	-2 130	-4 071
Dépréciation de valeur d'actif ⁽²⁾	2 067	-3 465	-	-14 491	-	-	2 067	-17 956
Résultat sectoriel	59 403	88 599	73 910	45 313	-7 486	-15 855	125 827	118 057

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

(2) Confère note 5.

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

En milliers d'euros	Produits Fromagers		Autres Produits Laitiers		Autres		Total	
	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021
	Actifs incorporels et corporels nets	1 295 198	1 243 491	502 034	483 039	160 637	160 224	1 957 869
Actifs financiers	5 481	5 515	3 443	3 281	17 832	17 676	26 756	26 472
Participations dans les entreprises associées	22 351	26 865	795	829	-	-	23 146	27 694
TOTAL ACTIFS NON COURANTS (*)	1 323 030	1 275 871	506 272	487 149	178 469	177 900	2 007 771	1 940 920

(*) 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	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Investissements incorporels et corporels	43 190	53 905	30 076	30 591	2 666	3 087	75 932	87 583

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

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2022	2021
Résultat sectoriel	125 827	118 057
Autres charges et produits opérationnels ^(*)	3 574	-895
Résultat opérationnel	129 401	117 162
Charges financières	-21 446	-14 678
Produits financiers	5 998	3 996
Résultat sur situation monétaire	2 215	1 162
Quote-part de résultat net des entreprises associées	794	1 385
Résultat avant impôts	116 962	109 027
Impôts sur les résultats	-35 843	-39 433
Résultat de l'exercice	81 119	69 594

(*) Comprend notamment les litiges, les sinistres, les plus et moins-values de cession d'immobilisations et la ligne « Autres » (cf. note 5).

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

<i>En milliers d'euros</i>	2022			2021		
	6 mois		Au 30 juin	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	915 773	43 117	1 023 487	842 654	55 926	1 028 668
Reste de l'Europe ^(*)	1 133 284	13 508	557 160	1 048 970	10 713	518 349
Reste du monde	974 242	19 307	427 124	784 693	20 944	393 903
TOTAL	3 023 299	75 932	2 007 771	2 676 317	87 583	1 940 920

(*) Le seul pays représentant plus de 10 % du chiffre d'affaires du Groupe en dehors de la France est l'Allemagne, soit 347 millions d'euros en 2022 contre 345 millions d'euros en 2021.

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. ELEMENTS COURANTS DE L'ACTIVITE OPERATIONNELLE

4.1. STOCKS ET EN-COURS

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021
Matières premières, produits en cours de fabrication et matériaux divers ^(*)	424 969	312 735
Marchandises	50 357	43 650
Produits finis	488 917	367 238
Dépréciation	-52 557	-47 220
TOTAL	911 686	676 403

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

Les stocks augmentent de +235,3 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2021 (142,7 millions d'euros au 30 juin 2021) dont un effet de change de +19,5 millions d'euros et une variation +214,9 millions d'euros. Celle-ci s'explique d'une part, par un effet de saisonnalité lié à la reconstitution des stocks au semestre, et d'autre part, par un effet prix en lien avec la situation inflationniste du 1^{er} semestre 2022.

4.2. CLIENTS ET AUTRES CREANCES

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021
Clients	810 571	866 393
Créances fiscales (hors IS) et sociales ^(*)	113 196	103 405
Débiteurs divers	65 567	64 099
Charges constatées d'avance et divers	22 685	20 953
Dépréciation	-20 206	-20 475
TOTAL	991 813	1 034 375

(*) Dont en 2022 créance fiscale brésilienne pour 7,2 millions d'euros (cf. note 5).

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 2022, une reprise de dépréciation du poste clients de 0,9 million d'euros a été enregistrée, contre une reprise dépréciation de 1,8 million d'euros au premier semestre 2021.

4.3. FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021
Fournisseurs d'exploitation	775 294	758 068
Fournisseurs d'immobilisations	8 793	9 154
Dettes fiscales (hors IS) et sociales	300 240	325 816
Produits constatés d'avance	7 080	11 487
Autres créditeurs ^(*)	174 286	167 918
TOTAL	1 265 693	1 272 443

(*) Les « Autres créditeurs » comprennent les avantages accordés aux clients et au 30 juin 2022 l'option d'achat et vente de 20 % des titres Bake Plus exerçable en mars 2023 pour 14,7 millions d'euros.

NOTE 5. ELEMENTS NON COURANTS DE L'ACTIVITE OPERATIONNELLE

En milliers d'euros	6 mois	
	2022	2021
Réorganisations ⁽¹⁾	-2 130	-4 071
Dépréciations d'actifs ⁽²⁾	2 067	-17 956
Litiges et indemnités	-725	-716
Sinistres ⁽³⁾	-6 348	-
Plus ou moins-values sur cession d'immobilisations ⁽⁴⁾	4 114	-
Autres ⁽⁵⁾	6 533	-179
TOTAL	3 511	-22 922

(1) Dont principalement en 2022 la poursuite des plans de réorganisation en France.

En 2021, il s'agissait essentiellement des plans de réorganisation en Europe Centrale et la poursuite des plans de réorganisation en France.

(2) Dont principalement en 2021 14,6 millions d'euros de dépréciation du goodwill Sodilac.

(3) En 2022, principalement la poursuite des impacts du sinistre suite à l'inondation du site de Goé chez Corman SA en juillet 2021 pour -8 millions d'euros (cf. note 2).

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

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

Conformément aux dispositions de la norme IAS 36, le Groupe réalise des tests sur la valeur nette comptable de ses immobilisations incorporelles non amorties au minimum une fois par an. Ces tests sont réalisés en fin d'année. A chaque arrêté intermédiaire, conformément à la norme, le Groupe identifie les potentiels indices de pertes de valeur et réalise des tests supplémentaires en cas d'identification de tels indices. Les indicateurs de suivi de valeur font référence à des éléments externes comme l'évolution des taux d'actualisation, la croissance du marché et l'évolution des parts de marché et à des éléments internes tels que la performance à date par rapport à la dernière prévision de résultat de l'année de chaque UGT. Les UGT présentant un headroom élevé n'ont pas fait l'objet de tests de dépréciation au 30 juin 2022.

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 1^{er} semestre de l'année précédente, de suivre et mesurer les impacts d'événements spécifiques (tels que pandémie, conflit Ukraine-Russie notamment) sur les flux de trésorerie future des UGT identifiées. Les taux d'actualisation ont été mis à jour. Ceux-ci ont augmenté en général de +0,5% voire plus pour certaines UGT, compte tenu de la hausse de certains indicateurs.

Au 30 juin 2022, seule l'UGT Europe du Sud présente des indices de perte de valeur, cependant, le headroom restant positif, aucune dépréciation n'est à constater.

Analyse de sensibilité :

- A la hausse du taux d'actualisation de +0,5% : aucune dépréciation complémentaire ;
- A la baisse du taux de croissance à long terme de -0,5 % : aucune dépréciation complémentaire ;
- A un taux de marge opérationnelle courante minoré de 10 % : dépréciation complémentaire de 1,4 million d'euros.

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

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	
	2022	2021
Quote-part dans les résultats avant impôts	901	1 672
Quote-part dans les impôts	-107	-287
QUOTE-PART NETTE	794	1 385

Au 30 juin 2022, la variation du poste Participation dans les co-entreprises associées s'explique par :

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021
Au 1er janvier 2022	27 694	25 342
Variation de périmètre ⁽¹⁾	-5 505	-
Résultat de la période	794	1 712
Dividendes distribués	-	-199
Autres ⁽²⁾	-	701
Variation écart de conversion	163	138
SOLDE FIN DE PERIODE	23 146	27 694

(1) En 2022, sortie de Poitou Chèvre SAS au 15 mars 2022.

(2) En 2021, souscription au capital de la Compagnie Fromagère de Tunisie pour l'essentiel.

NOTE 7. IMPÔTS SUR LES RESULTATS

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

En milliers d'euros	6 mois	
	2022	2021
Impôts courants	-33 220	-44 661
Impôts différés	-2 623	5 228
TOTAL	-35 843	-39 433

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	
	2022	2021
Résultat avant impôts	116 962	109 027
Taux d'imposition en France (%)	25,83%	28,41%
Impôts théoriques au taux courant d'impôt en France	30 206	30 972
Différence entre taux d'imposition étrangers et français ⁽¹⁾	50	-2 136
Retraitement de l'impôt des entreprises associées	-158	-379
Bénéfices non assujettis à l'impôt et charges non déductibles ⁽²⁾	-1 456	5 194
Impôts courants et différés liés à la qualification de la CVAE en impôt sur le résultat	2 808	3 088
Crédits d'impôts	-600	-566
Activation de pertes fiscales non comptabilisées antérieurement ⁽³⁾	2 905	-296
Changement de taux sur les impôts différés ⁽⁴⁾	-53	628
Hyperinflation ⁽⁵⁾	675	963
Autres ⁽⁶⁾	1 466	1 965
Charge d'impôt sur le résultat comptabilisé	35 843	39 433
Taux moyen pondéré constaté	30,64%	36,17%

(1) Différents pays ayant des taux d'imposition inférieurs au taux d'impôt français.

(2) En 2021 impact de la dépréciation de goodwill de 4,1 millions d'euros.

(3) Pertes fiscales activées en fonction de la probabilité de récupération de ces déficits. En 2022, les perspectives de résultat et de charges d'impôt des trois années à venir de certaines sociétés ont conduit à ne pas reconnaître 2,9 millions d'euros d'impôts différés contre une reconnaissance d'impôts différés actifs complémentaires de 0,3 million d'euros en 2021.

(4) Prise en compte des effets des changements de taux d'imposition en Argentine en 2021 et prévus en France d'ici 2022 sur les impôts différés.

(5) Traitement de l'hyperinflation en Argentine.

(6) Dont 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 2022 de 30,1% contre 31,1% en 2021.

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 01/01/2022	543 868	1 277 077	1 820 945
Investissements nets des subventions ⁽¹⁾	673	74 691	75 364
Cessions	-67	-877	-944
Dotations aux amortissements	-3 542	-76 444	-79 986
Dépréciations	-1	-66	-67
Reprises de dépréciation	60	1 839	1 899
Variations de périmètre ⁽²⁾	7 492	2 632	10 124
Impact du traitement hyperinflation	15	8 733	8 748
Différences de conversion	19 972	37 841	57 813
Impact activités en cours de cession	-	-1 241	-1 241
Valeur nette comptable au 30/06/2022	568 470	1 324 185	1 892 655

(1) Intégrant 12 millions d'euros de subventions d'investissement comptabilisées en déduction des investissements, dont 9,5 millions d'euros issus de la vente de certificats d'économie d'énergie (CEE).

(2) Prise de contrôle de Poitou Chèvre SAS au 15 mars 2022.

8.2. CONTRATS DE LOCATION IFRS 16

Impacts sur les comptes de la période :

Les principaux impacts au 30 juin 2022 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	
	2022	2021
Dotations et reprises d'exploitation	-14 287	-14 012
Autres produits et charges d'exploitation	15 110	14 602
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	823	590
Autres produits et charges opérationnels	22	24
RESULTAT OPERATIONNEL	845	614
Charges d'intérêts sur obligations locatives	-1 008	-1 144
Change net	-170	-66
RESULTAT AVANT IMPÔTS	-333	-596
Impôts différés	100	162
RESULTAT DE L'EXERCICE	-233	-434

Impacts au bilan:**ACTIF**

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	65 214	65 809
Impôts différés actif	16 142	17 279
ACTIFS	81 356	83 088

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021
Résultats non distribués	-1 674	-1 331
CAPITAUX PROPRES	-1 674	-1 331
Obligations locatives non courantes	43 311	43 467
Impôts différés passifs	15 634	16 761
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	58 945	60 228
Fournisseurs et autres créditeurs	1 139	812
Obligations locatives courantes	22 946	23 379
TOTAL PASSIFS COURANTS	24 085	24 191
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	81 356	83 088

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	1 184	60 930	28 744	34 399	125 257
Amortissements cumulés	-198	-25 903	-15 455	-17 892	-59 448
Dépréciations cumulés	-	-	-	-	-
VALEUR NETTE COMPTABLE A L'OUVERTURE	986	35 027	13 289	16 507	65 809
Différences de conversion	4	746	42	147	939
Entrées d'actifs	12	4 595	4 012	4 623	13 242
Dotation aux amortissements	-34	-5 571	-4 083	-4 599	-14 287
Modifications de contrats	-4	-122	-224	-262	-612
Hyperinflation	-	79	30	14	123
VALEUR NETTE COMPTABLE A LA CLOTURE	964	34 754	13 066	16 430	65 214
Valeur brute	1 196	66 552	30 397	36 738	134 883
Amortissements cumulés	-232	-31 798	-17 331	-20 308	-69 669
Dépréciations cumulés	-	-	-	-	-

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

OBLIGATIONS LOCATIVES

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2022	Courant	Non Courant
SOLDE A L'OUVERTURE	66 846	23 379	43 467
Augmentation	13 163		
Remboursement	-14 103		
Différences de conversion	983		
Modifications de contrats	-632		
SOLDE A LA CLOTURE	66 257	22 946	43 311

	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021
Dans un délai d'un an	22 946	23 379
Au cours de la 2e et jusqu'à la 5e année	28 409	30 700
Au-delà de la 5e année	14 902	12 767
TOTAL	66 257	66 846

Autres informations :**MONTANTS DES LOYERS NON RETRAITES IFRS 16 :**

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

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2022	2021
Loyers de faible valeur (< ou = 5000€)	-681	-686
Loyers court terme (< ou = 12 mois)	-1 773	-1 774
Loyers variables	-4 421	-3 339
TVA non déductible	-319	-336
Autres ^(*)	-776	-549
TOTAL	-7 970	-6 684

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

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES :

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2022	2021
Montant des loyers payés pour location hors IFRS16	8 592	7 473
Montant des engagements fermes pour contrats de locations non débutés à la clôture	-	122

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

NOTE 9. 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 2021	111 819	20 249	11 522	31 771
Différences de conversion	-30	6	-39	-33
Constitution de provisions ⁽¹⁾	10 132	1 162	6 638	7 800
Emplois	-5 875	-12 035	-4 500	-16 535
Variations des écarts actuariels	-18 725	-	-	-
Autres variations	1 601	-	-	-
Au 31 décembre 2021	98 922	9 382	13 621	23 003
Différences de conversion	-53	19	-15	4
Constitution de provisions ⁽¹⁾	2 346	159	1 472	1 631
Emplois ⁽²⁾	-	-1 555	-5 009	-6 564
Variation de périmètre	77	-	69	69
Variations des écarts actuariels ⁽³⁾	-48 262	-	-	-
Au 30 juin 2022	53 030	8 005	10 138	18 143

(1) En 2022, les dotations pour « Autres risques et charges » concernent des provisions pour litiges pour 1,4 million d'euros, ainsi que d'autres provisions pour risques et charges pour 0,1 million d'euros.

(2) Les reprises de provisions pour réorganisation s'élèvent à 1,5 million d'euros dont 1,3 million d'euros de provisions utilisées et 0,2 million d'euros devenues sans objet.

Les reprises de provisions pour autres risques et charges s'élèvent à 5 millions d'euros dont 2,6 millions d'euros de provisions utilisées et 2,4 millions d'euros de provisions devenues sans objet.

(3) Impact de la hausse du taux d'actualisation et du taux d'inflation.

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

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. Un accord a été signé avec l'une d'entre elles et sera confirmé lors d'une audience prévue le 22 septembre 2022. Quant au second dossier, le jugement a été rendu le 30 août 2022. Dans le cadre de cette procédure, le tribunal judiciaire de Coutances a condamné Savencia à verser 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 cette décision, le Groupe Savencia la conteste vigoureusement et a décidé de faire immédiatement appel, fort de ses arguments juridiques développés tant sur la forme que sur le fond. En outre, sur le plan économique, ce jugement ne tient pas compte du fait que le Groupe a payé à Sunlait un prix du lait supérieur à la moyenne du marché national. Dans ce contexte, Savencia continue de considérer qu'il respecte les termes de ses contrats et qu'à ce titre, les demandes de Sunlait sont injustifiées et qu'il n'y a pas lieu d'enregistrer de provisions.

Au 30 juin 2022, les principaux risques et litiges provisionnés concernent les réorganisations pour 8 millions d'euros (décembre 2021 : 9,4 millions d'euros), des litiges sociaux pour 5 millions d'euros (décembre 2021 : 6,4 millions d'euros), des risques et litiges commerciaux pour 0,8 million d'euros (décembre 2021 : 3,8 millions d'euros), et divers risques pour 4,3 millions d'euros (décembre 2021 : 3,4 millions d'euros).

NOTE 10. FINANCEMENTS ET INSTRUMENTS FINANCIERS

10.1. RESULTAT FINANCIER

En milliers d'euros	6 mois	
	2022	2021
Charges financières d'intérêts ⁽¹⁾	-3 869	-3 660
Commissions bancaires ⁽¹⁾	-2 339	-4 746
Charges d'intérêts sur obligations locatives ⁽²⁾	-1 044	-1 144
Autres charges financières nettes ^(*)	-5 138	-2 314
Instruments de couverture de taux d'intérêts net ⁽⁴⁾	-104	-301
Change net	-8 952	-2 513
CHARGES FINANCIÈRES	-21 446	-14 678
Produits financiers ⁽³⁾ ^(**)	5 998	3 996
PRODUITS FINANCIERS	5 998	3 996
CHARGES FINANCIÈRES NETTES	-15 448	-10 682
<i>Dont charges d'intérêts, net ⁽¹⁾⁺⁽²⁾⁺⁽³⁾⁺⁽⁴⁾</i>	981	-1 109

(*) Dont en 2021 1,5 million d'euros de commissions de renouvellement du crédit syndiqué signé le 17 juin 2021.

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

(***) Dont 2,6 millions d'euros de revalorisation de la créance fiscale brésilienne (cf. note 5).

10.2. AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

En milliers d'euros	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021
Prêts et créances	17 658	14 377
Titres immobilisés évalués à la JV par résultat (>1an)	11 666	12 134
Dépréciation	-2 568	-39
TOTAL	26 756	26 472

Les actifs financiers comprennent notamment des obligations convertibles Horizon Agroalimentaire pour 2,7 millions d'euros, des titres Cathay III et IV pour 3 millions d'euros et FnB Europe Fund SLP Private Equity pour 1,2 million d'euros. Les autres participations ne présentent pas de caractère significatif.

10.3. AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS

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

10.4. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021
Trésorerie	178 730	325 983
Équivalents de trésorerie	244 952	234 257
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	423 682	560 240

Les équivalents de trésorerie comprennent essentiellement des DAT, des certificats de dépôts 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 2022	Au 31 décembre 2021
Trésorerie et équivalents de trésorerie	423 682	560 240
Concours bancaires courants et comptes courants financiers	-189 768	-70 927
TRESORERIE NETTE	233 914	489 313

10.5. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES HORS CONTRATS DE LOCATION

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2022	Non courant	Courant	Au 31 décembre 2021	Non courant	Courant
Emprunts auprès d'établissements financiers et autres ^(*)	533 209	8 566	524 643	680 622	7 199	673 423
Comptes courants bloqués de la participation	13 703	11 670	2 033	12 630	9 764	2 866
Emprunts obligataires	299 676	289 054	10 622	291 476	281 670	9 806
Concours bancaires courants	178 070	-	178 070	36 359	-	36 359
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES A LA CLÔTURE	1 024 658	309 290	715 368	1 021 087	298 633	722 454

(*) 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 2022	Au 31 décembre 2021
EMPRUNTS A L'OUVERTURE	1 021 087	1 065 414
Émission d'emprunts	5 228	10 787
Remboursement d'emprunts	-131 264	-74 537
Variation des concours bancaires et comptes courants financiers	119 818	12 621
Écarts de conversion	9 241	6 802
Variation de périmètre ^(*)	548	-
EMPRUNTS A LA CLOTURE	1 024 658	1 021 087

(*) Au 15 mars 2022, prise de contrôle de Poitou Chèvre SAS.

L'endettement financier brut augmente de 3,6 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2021. Compte tenu des placements classés en autres actifs financiers courants nets de la trésorerie active, l'endettement net augmente de 138,2 millions d'euros avec un solde net de 586,6 millions d'euros au 30 juin 2022.

Au premier semestre 2021, le Groupe a renégocié avec les banques le contrat de crédit syndiqué assurant son extension dans sa durée (5 ans plus extension de 2 ans de la maturité du crédit).

Certains crédits sont assortis de clauses imposant le respect d'un ratio financier de levage. 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 2022	Au 31 décembre 2021
Emprunts et dettes non courants auprès des établissements financiers	-309 290	-298 633
Emprunts et concours bancaires	-715 368	-722 454
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	-1 024 658	-1 021 087
Autres actifs financiers courants	14 348	12 380
Trésorerie et équivalents trésorerie	423 682	560 240
ENDETTEMENT NET	-586 628	-448 467
Actions en auto-détention	32 035	20 245
DETTE FINANCIERE NETTE	-554 593	-428 222

10.6. VALEUR COMPTABLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	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 2022						
Autres actifs financiers évalués à la JV par résultat (>1an)	-	-	11 666	-	11 666	11 666
Prêts et créances financières long terme	-	-	-	15 090	15 090	15 090
Autres actifs financiers non courants	-	-	11 666	15 090	26 756	26 756
Dérivés sur taux	1 755	18 916	-	-	20 671	20 671
Instruments financiers dérivés non courants	1 755	18 916	-	-	20 671	20 671
Créances clients	-	-	-	799 116	799 116	799 116
Prêts et créances financières court terme	-	-	-	1 014	1 014	1 014
Dérivés de couverture sur matières premières	-	1 725	-	-	1 725	1 725
Autres dérivés sur devises	6 910	-	-	-	6 910	6 910
Autres dérivés sur taux	-	2 827	-	-	2 827	2 827
Instruments financiers dérivés courants	6 910	4 552	-	-	11 462	11 462
Actifs financiers de transaction court terme	-	-	8 604	5 744	14 348	14 348
Comptes courants financiers	-	-	-	86 697	86 697	86 697
Disponibilités	-	-	-	92 033	92 033	92 033
Equivalents de trésorerie	-	-	244 952	-	244 952	244 952
Trésorerie et équivalents trésorerie	-	-	244 952	178 730	423 682	423 682
TOTAL ACTIF	8 665	23 468	265 222	999 694	1 297 049	1 297 049

(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⁾	Passifs évalués à la juste valeur par résultat ⁽²⁾	Passifs au coût amorti	Valeur comptable au bilan	Juste valeur
Au 30 juin 2022					
Emprunts obligataires	-	-	289 054	289 054	289 054
Autres emprunts et dettes	-	-	63 547	63 547	63 547
Emprunts et dettes financières non courantes	-	-	352 601	352 601	352 601
Dettes liées aux options de ventes accordées aux actionnaires minoritaires non courantes	-	18 230	-	18 230	18 230
Autres	-	502	-	502	502
Autres passifs non courants	-	18 732	-	18 732	18 732
Autres dérivés sur taux	1 154	-	-	1 154	1 154
Instruments financiers dérivés non courants	1 154	-	-	1 154	1 154
Fournisseurs	-	-	775 294	775 294	775 294
Dépôt et cautionnements reçus	-	-	2 935	2 935	2 935
Dettes liées aux options de ventes accordées aux actionnaires minoritaires courantes	-	14 709	-	14 709	14 709
Autres dérivés sur devises	12 610	-	-	12 610	12 610
Instruments financiers dérivés courants	12 610	-	-	12 610	12 610
Dettes financières courantes	-	-	548 546	548 546	548 546
Comptes courants financiers	-	-	11 698	11 698	11 698
Concours bancaires courants	-	-	178 070	178 070	178 070
Emprunts et dettes financières courantes	-	-	738 314	738 314	738 314
TOTAL PASSIF	13 764	33 441	1 869 144	1 916 349	1 916 349

(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 2021						
Autres actifs financiers évalués à la JV par résultat (>1an)	-	-	10 948	-	10 948	10 948
Actifs financiers de transaction long terme	-	-	1 185	-	1 185	1 185
Prêts et créances financières long terme	-	-	-	14 339	14 339	14 339
Autres actifs financiers non courants	-	-	12 133	14 339	26 472	26 472
Dérivés sur taux	8 184	11 015	-	-	19 199	19 199
Instruments financiers dérivés non courants	8 184	11 015	-	-	19 199	19 199
Créances clients	-	-	-	854 287	854 287	854 287
Prêts et créances financières court terme	-	-	-	1 198	1 198	1 198
Dérivés de couverture sur matières premières	-	904	-	-	904	904
Autres dérivés sur matières premières	146	-	-	-	146	146
Autres dérivés sur devises	3 312	-	-	-	3 312	3 312
Autres dérivés sur taux	-	1 880	-	-	1 880	1 880
Instruments financiers dérivés courants	3 458	2 784	-	-	6 242	6 242
Actifs financiers de transaction court terme	-	-	9 756	2 624	12 380	12 380
Comptes courants financiers	-	-	-	70 009	70 009	70 009
Disponibilités	-	-	-	255 974	255 974	255 974
Equivalents de trésorerie	-	-	234 257	-	234 257	234 257
Trésorerie et équivalents trésorerie	-	-	234 257	325 983	560 240	560 240
TOTAL ACTIF	11 642	13 799	256 146	1 198 431	1 480 018	1 480 018

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

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

PASSIF

<i>En milliers d'euros</i>	Dérivés par résultat ⁽¹⁾	Dérivés qualifiés de couverture ⁽²⁾	Passifs évalués à la juste valeur par résultat ⁽²⁾	Passifs au coût amorti	Valeur comptable au bilan	Juste valeur
Au 31 décembre 2021						
Emprunts obligataires	-	-	-	281 670	281 670	281 670
Autres emprunts et dettes	-	-	-	60 430	60 430	60 430
Emprunts et dettes financières non courantes	-	-	-	342 100	342 100	342 100
Dettes liées aux options de ventes accordées aux actionnaires minoritaires non courantes	-	-	31 165	-	31 165	31 165
Autres	-	-	2	-	2	2
Autres passifs non courants	-	-	31 167	-	31 167	31 167
Autres dérivés sur taux	7 495	7 186	-	-	14 681	14 681
Instruments financiers dérivés non courants	7 495	7 186	-	-	14 681	14 681
Fournisseurs	-	-	-	758 068	758 068	758 068
Dépôt et cautionnements reçus	-	-	-	3 014	3 014	3 014
Autres dérivés sur matières premières	142	-	-	-	142	142
Autres dérivés sur devises	5 764	-	-	-	5 764	5 764
Instruments financiers dérivés courants	5 906	-	-	-	5 906	5 906
Dettes financières courantes	-	-	-	674 907	674 907	674 907
Comptes courants financiers	-	-	-	34 567	34 567	34 567
Concours bancaires courants	-	-	-	36 359	36 359	36 359
Emprunts et dettes financières courantes	-	-	-	745 833	745 833	745 833
TOTAL PASSIF	13 401	7 186	31 167	1 849 015	1 900 769	1 900 769

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

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

NOTE 11. AUTRES PASSIFS NON COURANTS

Les autres passifs non courants correspondent essentiellement au montant des options d'achat et de vente contractées avec les détenteurs de participations minoritaires dont l'exercice est au-delà d'un an. Ces options sont mesurées à la valeur actualisée du prix d'exercice de l'option. Elles concernaient au 31 décembre 2021 33,33% de Bressor Alliance et 20% de Bake Plus. Le mouvement sur la période correspond à la variation de juste valeur de l'option Bressor Alliance, ainsi qu'au reclassement de l'option d'achat et vente de 20 % de Bake Plus en options d'achat et vente détenus à court terme dans le poste Fournisseurs et autres créditeurs (cf. note 4.3).

NOTE 12. RESULTAT SUR SITUATION MONETAIRE

Hyperinflation

Selon un consensus de place, l'Argentine est considérée comme une économie en hyperinflation depuis le 1^{er} 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 1^{er} 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).

Evolution de l'indice de prix en Argentine

	2011 ^(*)	2017.12	2018.12	2019.12	2020.12	2021.12	2022.06
Indice à la clôture	457,7	1 656,62	2 459,85	3 782,82	5 122,21	7 699,20	10 497,70
Evolution vs 2011		262 %	437 %	726 %	1 019 %	1 582 %	2 194 %
Evolution vs N-1			48 %	54 %	35 %	50 %	36 %

(*) 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 lié à l'hyperinflation sur les principaux états financiers sont résumés dans les états suivants.

COMPTE DE RESULTAT

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2022	2021
Chiffre d'affaires	16 941	7 221
Consommations externes	-17 397	-8 073
Frais de personnel	-3 455	-1 510
Dotations et reprises d'exploitation	-2 208	-1 509
Autres charges et produits d'exploitation	-1 604	-722
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	-7 723	-4 593
Autres charges et produits opérationnels	-27	81
RESULTAT OPERATIONNEL	-7 750	-4 512
Résultat financier	-90	-28
Résultat sur situation monétaire	2 215	1 162
RESULTAT AVANT IMPÔTS	-5 625	-3 378
Impôts sur les résultats	-2 037	-2 531
Résultat net des activités poursuivies	-7 662	-5 910
RESULTAT DE L'EXERCICE	-7 662	-5 910

BILAN

En milliers d'euros

ACTIF	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021
Immobilisations incorporelles et corporelles	27 163	20 479
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	27 163	20 479
Stocks et en-cours	1 149	707
TOTAL ACTIFS COURANTS	1 149	707
ACTIFS	28 312	21 186
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021
Autres réserves	26 061	24 375
Résultats non distribués	-7 661	-10 606
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	18 400	13 769
Participations ne conférant pas le contrôle	3	2
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE	18 403	13 771
Passifs d'impôts différés	9 909	7 415
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	9 909	7 415
PASSIFS	9 909	7 415
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	28 312	21 186

NOTE 13. CAPITAUX PROPRES

13.1. AUTRES RESERVES

Evolution des autres réserves					
<i>En milliers d'euros</i>	Instruments de couverture	Juste valeur des actifs par les autres éléments du résultat global	Gains et pertes actuariels	Différences de conversion	Total
SOLDE AU 01/01/2021	-7 366	2 875	-32 197	-162 817	-199 505
Couverture de flux futurs de trésorerie					-
• Variations de juste valeur de l'exercice	358				358
• Impôts sur les pertes de juste valeur	-113				-113
Gains et pertes actuariels - brut			9 879		9 879
Gains et pertes actuariels - Impôts			-3 076		-3 076
Ecart de conversion					-
• Groupe				25 106	25 106
• Entreprises associées			-	-48	-48
Autres	-	-	-	1	1
SOLDE AU 30/06/2021	-7 121	2 875	-25 394	-137 758	-167 398
SOLDE AU 31/12/2021	-4 690	2 875	-19 545	-114 743	-136 103
Couverture de flux futurs de trésorerie					-
• Variations de juste valeur de l'exercice	7 852				7 852
• Impôts sur les pertes de juste valeur	-1 998				-1 998
Gains et pertes actuariels - brut			47 026		47 026
Gains et pertes actuariels - Impôts			-13 602		-13 602
Ecart de conversion					-
• Groupe				88 933	88 933
• Entreprises associées			-	162	162
Autres	-	-	-	-	-
SOLDE AU 30/06/2022	1 164	2 875	13 879	-25 648	-7 730

13.2. DETAIL PAR NATURE DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois					
	2022			2021		
	Montant avant IS	Effet d'impôt	Montant net d'impôt	Montant avant IS	Effet d'impôt	Montant net d'impôt
Ecarts de conversion	88 666	-	88 666	24 951	-	24 951
Variation de juste valeur des actifs financiers	-	-	-	-	-	-
Variation de juste valeur des flux futurs de trésorerie	7 290	-1 853	5 437	128	-48	80
Coût de couverture	562	-145	417	230	-65	165
Hyperinflation	13 765	-	13 765	7 385	-	7 385
Autres mouvements	-	-	-	-174	-	-174
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments recyclables	162	-	162	-48	-	-48
Total des éléments recyclables en résultat net	110 445	-1 998	108 447	32 472	-113	32 359
Gains et pertes actuariels liés aux régimes de retraite	48 261	-13 920	34 341	10 202	-3 190	7 012
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-
Quote-part des entreprises associées et co-entreprises sur éléments non recyclables	-	-	-	-	-	-
Total des éléments non recyclables en résultat net	48 261	-13 920	34 341	10 202	-3 190	7 012
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	158 706	-15 918	142 788	42 674	-3 303	39 371

13.3. DIVIDENDES PAR ACTION

<i>En milliers d'euros</i>	6 mois	
	2022	2021
Dividendes versés par le Groupe	20 499	20 560
Dividendes par action (euro par action)	1,5	1,5

13.4. INTERETS DES DETENTEURS DE PARTICIPATIONS NE CONFÉRANT 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	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<i>En milliers d'euros</i>						
% 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	5 045	739	4 766	2 080	9 811	2 819
Autres éléments du résultat global revenant aux minoritaires	890	221	-238	-166	652	55
Montant du résultat global revenant aux minoritaires	5 935	960	4 528	1 914	10 463	2 874
Montant cumulé des intérêts minoritaires	190 471	180 353	36 035	30 032	226 506	210 385
Dividendes versés aux minoritaires	3 640	2 774	2 741	3 651	6 381	6 425

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

Compagnie Laitière Européenne		
BILAN		
<i>En milliers d'euros</i>	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021
Actifs courants	950 150	846 071
Actifs non courants	638 744	643 479
ACTIFS	1 588 894	1 489 550
Capitaux propres	614 380	581 621
Passifs courants	791 886	716 517
Passifs non courants	182 628	191 412
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	1 588 894	1 489 550

COMPTE DE RESULTAT

6 mois		
<i>En milliers d'euros</i>	2022	2021
Chiffre d'affaires	1 296 794	1 122 252
Résultat net	35 635	10 760
Résultat global de l'exercice	40 523	11 582

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

6 mois		
<i>En milliers d'euros</i>	2022	2021
Flux d'exploitation	321	37 068
Flux d'investissements	-30 477	-33 663
Flux de financement	-10 243	-6 633
Incidence variation taux de change	439	-280
Trésorerie d'ouverture	-122 374	-72 133
Trésorerie de clôture	-162 335	-75 641
Augmentation/Diminution de la trésorerie	-39 960	-3 508

NOTE 14. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

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

Le Groupe est contrôlé par SAVENCIA Holding SCA, 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 39,8 millions d'euros au cours du premier semestre 2022 (contre 36,2 millions d'euros au premier semestre 2021) et des charges pour un montant de 593,4 millions d'euros (contre 428 millions d'euros au cours du premier semestre 2021).

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 2022 (1 million d'euros au premier semestre 2021).

Les ventes du Groupe aux entreprises associées représentent 7,4 millions d'euros au 30 juin 2022 (3,4 millions d'euros au 30 juin 2021) et les achats 2,4 millions d'euros (12,3 millions d'euros au 30 juin 2021), ces transactions étant essentiellement des ventes et achats de matières laitières.

NOTE 15. EVENEMENT POST CLOTURE

A la connaissance de la Société, il n'existe pas, à la date d'arrêté des comptes consolidés semestriels 2022 par le Conseil d'Administration du 8 septembre 2022, d'évènement significatif postérieur à la clôture pouvant impacter les comptes.

SAVENCIA S.A.

Société anonyme

42, Rue Rieussec

78220 Viroflay

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2022

Période du 1er janvier 2022 au 30 juin 2022

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

Deloitte & Associés
Tour Majunga
6, place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense Cedex
S.A.S. au capital de 2 188 160 €
572 028 041 RCS Nanterre

SAVENCIA S.A.

Société anonyme

42, Rue Rieussec

78220 Viroflay

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2022

Période du 1er janvier 2022 au 30 juin 2022

Aux actionnaires de la société SAVENCIA S.A.

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 SAVENCIA S.A, relatifs à la période du 1er janvier 2022 au 30 juin 2022, 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 8 septembre 2022

Les commissaires aux comptes

KPMG S.A.

Deloitte & Associés

Arnaud RINN

Emmanuel GADRET

ATTESTATION DU DIRECTEUR FINANCIER

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés au 30 juin 2022 pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Viroflay, le 7 septembre 2022

Olivier de Sigalony
Directeur Financier