



FLEURY MICHON
Société anonyme à conseil d'administration
au capital de 13 382 658.85 €
Siège social
La Gare, 85700 POUZAUGES
572 058 329 R.C.S. LA ROCHE SUR YON

RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL
AU 30 JUIN 2014

Sommaire

1. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER	2
2. RAPPORT D'ACTIVITE DU SEMESTRE	3
2.1. Faits marquants	3
2.2. Activité	3
2.3. Résultats et situation financière	4
2.4. Informations relatives aux opérations financières	5
2.5. Evénements postérieurs à la clôture	5
2.6. Transactions avec les parties liées	5
2.7. Principaux risques et incertitudes	5
2.8. Perspectives 2014	5
3. COMPTES CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2014	6
3.1. Bilan consolidé	6
3.2. Compte de résultat consolidé	7
3.3. Etat du résultat net et des gains et des pertes comptabilisés directement en capitaux propres	8
3.4. Tableau des flux de trésorerie	9
3.5. Tableau de variation des capitaux propres	10
4. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES	11
4.1. Principes comptables, méthodes d'évaluation et modalités de consolidation	11
4.1.1 Changements de méthodes comptables	11
4.1.2 Estimations et jugements de la direction	11
4.2. Informations relatives au périmètre de consolidation	12
4.3. Notes sur le bilan et le compte de résultat	12
4.3.1 Secteurs opérationnels	12
4.3.2 Ecart d'acquisition	13
4.3.3 Provisions pour risques et charges	14
4.3.4 Autres charges et produits opérationnels	15
4.3.5 Endettement financier	15
4.3.6 Titres mis en équivalence	16
4.3.7 Résultat par action	16
4.3.8 Evénements postérieurs à la clôture	16
4.3.9 Notes complémentaires au tableau des flux de trésorerie	17
4.3.10 Engagements hors bilan	17
4.3.11 Liste des sociétés du périmètre de consolidation	18
5. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESRIELLE	19

1- Attestation du responsable du rapport financier

Mesdames, Messieurs,

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés 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 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.

Le Président
Grégoire GONNORD

2-Rapport d'activité du semestre

2.1 FAITS MARQUANTS

Au cours du 1^{er} semestre 2014 clos au 30 juin, Fleury Michon a enregistré un chiffre d'affaires de 348,7 M€ en légère décroissance de -0,9% par rapport au 1^{er} semestre 2013.

Dans un contexte particulièrement difficile pour la consommation des ménages, le Groupe est toutefois parvenu à inverser la tendance du 1^{er} trimestre 2014 en réalisant un chiffre d'affaires 2^{ème} trimestre en croissance de +1,8% à 180,7 M€.

2.2 ACTIVITE

Chiffres d'affaires	30 juin 2014	% variation	30 juin 2013	31 décembre 2013
Pôle GMS	303 533	-0,2%	304 267	605 023
Pôle International	18 881	-17,5%	22 881	44 010
Autres secteurs (pôle services)	26 311	5,9%	24 835	48 896
TOTAL	348 725	-0,9%	351 983	697 929

Le contexte économique reste toujours complexe et est marqué en France par la baisse et la guerre des prix des produits alimentaires dans la grande distribution.

Dans le **pôle GMS⁽¹⁾ France**, sur l'ensemble du semestre, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires de 303,6 M€ contre 304,3 M€ réalisé sur la même période de l'exercice 2013, mais avec un 2^{ème} trimestre positif à +2,7%, en partie lié à l'accroissement de nos moyens commerciaux.

Cette évolution positive sur le 2^{ème} trimestre s'observe sur nos 3 activités :

- En **Charcuterie**, l'activité s'établit à 206,9 M€ au 1^{er} semestre en évolution de -0,4% au semestre, mais avec une progression de +1,6% sur le 2^{ème} trimestre ;
- En **Plats Cuisinés**, l'activité s'établit à 55,5 M€ au semestre et est stable par rapport au 1^{er} semestre 2013. Sur le 2^{ème} trimestre, la marque Fleury Michon est en progression de +3,3% ;
- Enfin en **Surimi**, l'activité qui s'établit à 41,1 M€ est également stable entre les 2 semestres. À la marque Fleury Michon, elle est en hausse de +9% sur le semestre. La conjugaison de différents facteurs favorables (météo, effets de la campagne « Venez vérifier ») explique cette évolution positive.

A l'**International**, le chiffre d'affaires semestriel ressort à 18,8 M€, soit en décroissance de -17,9% à données publiées (-10,1% à taux de change constant), principalement affecté par le recul des ventes de l'activité canadienne. Les activités en joint venture non-consolidées sont en progression tant en Italie qu'en Espagne. Sur le semestre, cette évolution s'élève à +9,2%.

Le **pôle Services (RHD + divers inclus dans autres secteurs)** a réalisé un chiffre d'affaires de 26,3 M€, en hausse de +6% sur le semestre, avec une accélération sur le 2^{ème} trimestre (+8,7%). Dans ce pôle, Room Saveurs, l'activité plateaux-repas du Groupe, reste toujours bien orientée avec une croissance de +16,1% sur le semestre.

⁽¹⁾ GMS : Grandes et Moyennes Surfaces alimentaires

2.3 RESULTATS ET SITUATION FINANCIERE

Chiffres clés consolidés

<i>En millions d'euros</i>	Jun 2014	Jun 2013	2013
Chiffre d'affaires net	348,7	352,0	697,9
% évolution CA	-0,9 %	2,0 %	1,0 %
Résultat opérationnel	12,5	17,7	32,2
Marge opérationnelle	3,6 %	5,0 %	4,6 %
Résultat net	7,8	8,2	16,2
Marge nette	2,2 %	2,3 %	2,3 %
Endettement net	78,4	91,2	91,1

Le résultat opérationnel du premier semestre 2014 s'établit à 12,5 M€ contre 17,7 M€ en 2013. Le résultat opérationnel se contracte ainsi de 5,2 M€ sur la période. Cette évolution s'explique par le niveau d'activité, des cours élevés des principales matières premières conjugués à une guerre des prix sur les produits alimentaires en grande distribution, ainsi que par de nouveaux investissements commerciaux et de communication sur cette première partie de l'année.

La marge opérationnelle s'élève ainsi à 3,6 % contre 5,0 % au 1^{er} semestre 2013.

Le résultat financier est similaire sur ce premier semestre et ressort à -0,74 M€ contre -0,84 M€ en juin 2013. Ce bon niveau de résultat s'explique par le maintien des taux variables à un niveau très bas et à une politique de placement des excédents de trésorerie sur des maturités plus longues.

Les deux activités en joint-venture (sociétés consolidées par mise en équivalence) ont enregistré des résultats d'exploitation en amélioration et résistent bien dans des marchés nationaux toujours en berne. Les résultats mis en équivalence ressortent à +1,2 M€ versus -2,4 M€. Ils intègrent un résultat non récurrent net d'impôt de 2,5 M€ en Italie suite à une indemnisation d'assurances.

En tenant compte de l'impôt sur les sociétés (-5,2 M€) ainsi que des résultats mis en équivalence (+1,2 M€), le résultat net consolidé est de 7,8 M€, en léger recul par rapport au 1^{er} semestre 2013 (8,2 M€).

Les investissements industriels sont moins importants sur ce 1^{er} semestre et représentent 7,6 M€ contre 11,4 M€. Ces investissements correspondent à des augmentations de capacités de production et des renouvellements de matériels sur les différentes activités.

Par ailleurs, la société continue son désendettement. La situation financière est en amélioration avec un gearing (taux d'endettement net sur capitaux propres) de 0,44 au 30 juin 2014 versus 0,53 à la clôture des comptes semestriels de juin 2013 et 0,51 au 31 décembre 2013.

Les flux de trésorerie ainsi générés par l'activité de ce premier semestre couvrent intégralement les flux d'investissement, les dividendes et remboursement des emprunts dettes financières. Le BFR (Besoin en Fonds de Roulement) diminue sur la période en raison notamment d'une situation favorable des créances clients et de la TVA dû à la clôture semestrielle. La trésorerie de clôture au 30 juin 2014 ressort à 72,4 M€ et est identique à celle constatée à l'ouverture le 1^{er} janvier.

2.4 INFORMATIONS RELATIVES AUX OPERATIONS FINANCIERES

La société n'est pas intervenue en bourse pour le rachat d'actions propres sur le premier semestre. Au 30 juin 2014, la société détient 334 353 de ses propres actions pour une valeur d'acquisition de 9 641 K€. En tenant compte des 2 321 actions propres détenues par l'intermédiaire du contrat de liquidité (motif animation de cours), la part du capital auto-détenu s'élève à 7,67% au 30 juin 2014.

2.5 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Le 11 juillet 2014, la société Fleury Michon a procédé à la cession de 95 000 actions auto-détenues (2,1% du capital) au prix de 55 euros. A l'issue de cette opération, la société détient par autocontrôle 239 353 actions, soit 5,5% du capital.

Le communiqué financier est disponible sur le site internet <http://www.fleurymichon.fr> rubrique Finances Documents 2014.

2.6 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre clos le 30 juin 2014, il n'y a pas eu de nouvelle transaction ni de modification significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport à celles mentionnées à la note 3.24 de l'annexe aux comptes consolidés clos le 31 décembre 2013 (chapitre 5.5 du document de référence).

2.7 PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confrontés pour les six mois restants de l'exercice sont ceux exposés au paragraphe 1.6 du document de référence (incluant le rapport financier annuel) de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

2.8 PERSPECTIVES 2014

Le Groupe confirme son objectif d'une activité en croissance de chiffres d'affaires sur l'ensemble de l'exercice, mais du fait d'une conjoncture plus difficile qu'envisagée, celle-ci sera toutefois inférieure aux 4% précédemment communiqués.

3- Comptes consolidés résumés au 30 juin 2014

3.1 Bilan consolidé

Notes	En milliers d'Euros	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013		30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013	Notes
4.3.1	ACTIF NON COURANT	290 787	287 565	296 071	CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	179 768	171 426	179 232	
4.3.2	Ecart d'acquisition	48 077	48 428	48 047	Capital	13 383	13 383	13 383	
	Immobilisations incorporelles	3 444	2 876	3 319	Primes liées au capital	13 590	13 590	13 590	
	Immobilisations corporelles	202 079	207 395	208 390	Réserves consolidées	144 903	136 138	135 925	
	Actifs financiers non courants	21 213	16 934	21 258	Résultat consolidé	7 899	8 209	16 232	
4.3.6	Titres mis en équivalence	14 536	10 553	13 752	Intérêts ne donnant pas le contrôle	-5	107	103	
	Actifs d'impôt différé	1 438	1 380	1 305					
4.3.1	ACTIF COURANT	235 541	248 608	239 343	PASSIF NON COURANT	149 504	155 942	159 454	4.3.1
	Stocks et en-cours	57 703	57 899	54 697	Provisions non courantes	24 699	21 426	20 807	4.3.3
	Créances clients	77 552	81 206	81 370	Dettes financières à long terme	111 804	122 576	125 436	4.3.5
	Autres créances	19 861	27 209	25 410	Passif d'impôt différé	6 466	5 688	7 364	
	Actifs financiers courants	183	147	149	Autres passifs non courants	6 535	6 254	5 847	
	Trésorerie et équivalents	80 242	82 146	77 717	PASSIF COURANT	197 056	208 805	196 728	4.3.1
					Provisions courantes	3 845	3 086	3 442	4.3.3
					Dettes financières à court terme	46 790	50 760	43 404	4.3.5
					Dettes fournisseurs	83 305	91 752	81 486	
					Autres dettes	63 116	63 207	68 396	
	TOTAL ACTIF	526 329	536 173	535 414	TOTAL PASSIF	526 329	536 173	535 414	

3.2 Compte de résultat consolidé

Notes	En milliers d'Euros	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
4.3.1	CHIFFRE D'AFFAIRES NET	348 724	351 983	697 929
	Achats consommés	-174 809	-169 084	-341 308
	Charges de personnel	-86 570	-88 607	-174 017
	Charges externes et autres charges et produits d'exploitation	-54 142	-52 966	-105 829
	Impôts et taxes	-8 653	-7 846	-13 004
	Dotations aux amortissements et provisions	-16 243	-16 087	-29 906
	Variation de stocks de produits en cours et de produits finis	4 219	1 369	-575
	RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	12 526	18 762	33 291
4.3.4	Autres produits et charges opérationnels	0	-1 055	-1 055
	RESULTAT OPERATIONNEL	12 526	17 707	32 236
	<i>Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>1 629</i>	<i>1 195</i>	<i>2 225</i>
	<i>Coût de l'endettement brut</i>	<i>-2 110</i>	<i>-1 791</i>	<i>-3 311</i>
4.3.5	Coût de l'endettement net	-481	-596	-1 086
	Autres charges et produits financiers	-259	-247	-219
	Charge d'impôt	-5 196	-6 262	-12 923
4.3.6	Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	1 191	-2 413	-1 799
	RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	7 780	8 190	16 209
	Résultat net - part du Groupe	7 899	8 209	16 232
	Résultat net - Intérêts ne donnant pas le contrôle	-119	-19	-24
4.3.7	Résultat net part du Groupe par action €	1,80	1,87	3,70
	Résultat net part du Groupe par action € (hors actions propres)	1,95	2,03	4,01

3.3 Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

NOTES	En milliers d'Euros	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
	RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	7 780	8 190	16 209
	+/- Ecart de conversion sur les activités à l'étranger	170	-1 105	-2 659
	+/- Réévaluation des instruments de couverture	-879	1 361	945
	+/- Réévaluations des actifs financiers disponibles à la vente	0	0	14
	+/- Quote-part des gains et des pertes comptabilisés directement en capitaux propres des sociétés mises en équivalence	-183	96	223
	+/- Impôts	241	-213	414
	Autres éléments du résultat global reclassés ultérieurement en résultat	-650	139	-1 063
	+/- Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies	-3 313	-15	496
	+/- Quote-part des gains et des pertes comptabilisés directement en capitaux propres des sociétés mises en équivalence	-36	0	202
	+/- Impôts	1 259	5	-179
	Autres éléments du résultat global non reclassés ultérieurement en résultat	-2 090	-9	518
	TOTAL des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-2 740	130	-544
	RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	5 040	8 320	15 664
	Dont - part du Groupe	5 158	8 341	15 690
	Dont - Intérêts ne donnant pas le contrôle	-118	-22	-26

3.4 - Tableau des flux de trésorerie

Notes	En milliers d'Euros	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
	FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE			
	Résultat net de l'ensemble consolidé	7 780	8 190	16 209
	Dotations nettes aux amortissements et provisions	14 935	15 036	28 294
	Autres produits et charges calculés	-79	-744	-1 082
	Plus ou moins values de cession	287	29	203
	Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-1 191	2 413	1 799
	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT APRES COUT DE L'ENDETTEMENT NET ET IMPOT	21 732	24 923	45 423
	Coût de l'endettement financier net	481	596	1 086
	Charge d'impôt (y compris impôt différé)	5 196	6 262	12 923
	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT	27 409	31 781	59 432
	Impôt versé	131	-11 517	-15 719
4.3.9	Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	4 151	34	-4 783
	FLUX NET DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE	31 692	20 298	38 930
	FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
	Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-12 816	-15 583	-27 079
	Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	15	40
	Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-125	-69	-6 688
	Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	167	88	163
	Dividendes perçus de sociétés mise en équivalence	208	275	275
	Incidences des variations de périmètre	10	0	0
	FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-12 556	-15 274	-33 290
	FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
	Rachats et ventes d'actions propres	-92	-13	12
	Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-4 861	-4 860	-4 860
	Emissions de bons de souscription d'actions	0	173	173
	Encaissements liés aux nouveaux emprunts	99	10	27 070
	Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	-14 078	-13 469	-34 991
	Intérêts financiers nets versés	-481	-596	-1 086
	Autres flux liés aux opérations de financement (participation des salariés)	292	49	-185
	FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-19 121	-18 706	-13 866
	+/- Incidence des variations des cours des devises	4	-26	105
	VARIATION DE TRESORERIE	19	-13 709	-8 121
	Trésorerie d'ouverture	72 377	80 498	80 498
	Trésorerie de clôture	72 396	66 789	72 377

3.5 - Tableau de variation des capitaux propres

En milliers d'Euros	CAPITAL	PRIMES LIEES AU CAPITAL	TITRES AUTO- DETENUS	RESERVES ET RESULTATS CONSOLIDES	CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE	INTERETS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	TOTAL CAPITAUX PROPRES
Au 1er janvier 2013	13 383	13 417	-9 709	150 295	167 386	128	167 514
Résultat net de l'ensemble consolidé				8 209	8 209	-19	8 190
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				132	132	-3	130
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				8 341	8 341	-22	8 320
Opérations sur capital							
IFRS 2 paiements fondés sur des actions (1)				292	292		292
Opérations sur titres auto-détenus			-10	-2	-12		-12
Dividendes versés au cours de l'exercice				-4 860	-4 860		-4 860
Variations de périmètre							
Autres mouvements (2)		173			173		173
Au 30 juin 2013	13 383	13 590	-9 720	154 066	171 319	107	171 426

En milliers d'Euros	CAPITAL	PRIMES LIEES AU CAPITAL	TITRES AUTO- DETENUS	RESERVES ET RESULTATS CONSOLIDES	CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE	INTERETS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	TOTAL CAPITAUX PROPRES
Au 1er janvier 2013	13 383	13 417	-9 709	150 295	167 386	128	167 514
Résultat net de l'ensemble consolidé				16 232	16 232	-24	16 209
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				-542	-542	-2	-544
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				15 690	15 690	-26	15 664
Opérations sur capital							
IFRS 2 paiements fondés sur des actions (1)				728	728		728
Opérations sur titres auto-détenus			16	-2	14		14
Dividendes versés au cours de l'exercice				-4 860	-4 860		-4 860
Variations de périmètre							
Autres mouvements (2)		173			173		173
Au 31 décembre 2013	13 383	13 590	-9 693	161 850	179 129	103	179 232
Résultat net de l'ensemble consolidé				7 899	7 899	-119	7 780
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				-2 741	-2 741	1	-2 740
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				5 158	5 158	-118	5 040
Opérations sur capital							
IFRS 2 paiements fondés sur des actions (1)				437	437		437
Opérations sur titres auto-détenus			-84	-5	-89		-89
Dividendes versés au cours de l'exercice				-4 861	-4 861		-4 861
Variations de périmètre						10	10
Autres mouvements							
Au 30 juin 2014	13 383	13 590	-9 777	162 578	179 773	-5	179 768

(1) Attribution d'actions gratuites et de performance aux salariés et dirigeants du Groupe (AGE du 11 février 2013).

(2) Emission de bons de souscription d'actions (BSAAR souscription du 22 mars 2013)

4 – Notes annexes aux comptes consolidés résumés

4.1 – PRINCIPES COMPTABLES, METHODES D’EVALUATION ET MODALITES DE CONSOLIDATION

En application du règlement 1606/2002 du Conseil européen, les comptes consolidés résumés de Fleury Michon et ses filiales (« le Groupe »), publiés au titre du premier semestre de l’exercice 2014, sont établis conformément aux normes comptables internationales (IFRS) selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour l’établissement des comptes annuels au 31 décembre 2013 et sont préparés selon les dispositions de la norme IAS 34 – information financière intermédiaire telle qu’adoptée dans l’Union Européenne.

Les notes annexes présentent une sélection de notes explicatives et ne comportent donc pas l’intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets. Ces notes doivent être lues conjointement avec les états financiers de l’exercice clos le 31 décembre 2013.

Les comptes consolidés sont exprimés en milliers d’euros sauf indication contraire (arrondis au millier d’euros le plus proche). Ces états financiers du 1^{er} semestre 2014 ont été arrêtés par le Conseil d’administration du 29 août 2014.

4.1.1 CHANGEMENTS DE METHODES COMPTABLES

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels et résumés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu’adoptées par l’Union Européenne et d’application au 1^{er} janvier 2014.

Il n’est fait mention dans ce rapport que des nouvelles normes, amendements et interprétations d’importance significative et s’appliquant au Groupe. L’ensemble des textes adoptés par l’Union Européenne est disponible sur le site internet de la commission européenne à l’adresse suivante:

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Ces principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l’exercice clos le 31 décembre 2013.

Normes, amendements et interprétations d’application au 1^{er} janvier 2014

- o IFRS 10 Etats financiers consolidés
- o IFRS 11 Partenariats
- o IFRS 12 Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d’autres sociétés
- o IAS 28 révisée, Participation dans des entreprises associées

Les normes, amendements et interprétations applicables au 1^{er} janvier 2014 n’ont pas d’incidence significative sur les comptes semestriels.

Concernant plus spécifiquement la norme IFRS 11 « Partenariats » qui remplace la norme IAS 31, le changement de méthode possible pour la présentation du résultat des sociétés mises en équivalence ayant une « nature opérationnelle dans le prolongement de l’activité du groupe » après le résultat opérationnel et avant un sous total incluant le résultat de ces mises en équivalence, n’a pas été appliqué par le groupe au 1^{er} janvier 2014.

Normes, amendements et interprétations d’application non obligatoire au 1^{er} janvier 2014

- o IFRIC 21 Taxes

Le Groupe n’anticipe pas d’impact significatif relatif aux normes, amendements et interprétations qui ne sont pas encore applicables et qui n’ont pas été appliquées de manière anticipée par le Groupe.

4.1.2 ESTIMATIONS ET JUGEMENTS DE LA DIRECTION

La présentation d'états financiers consolidés conforme aux normes IFRS nécessite la prise en compte par la Direction d'hypothèses et d'estimations qui affectent les montants d'actifs et de passifs figurant au bilan, les actifs et passifs éventuels à la date de clôture des comptes consolidés, ainsi que des revenus et des charges du compte de résultat.

Ces estimations sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement et peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent. Les montants effectifs peuvent naturellement diverger de ces estimations. Les estimations et hypothèses principales concernent les tests de pertes de valeur, les impôts différés actifs, les avantages du personnel ainsi que les engagements commerciaux.

Les hypothèses sur lesquelles se fondent les principales estimations sont de même nature que celles du 31 décembre 2013.

4.2 – INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au cours de la période, il n'y a pas eu d'opérations significatives sur le périmètre de consolidation. La liste des sociétés du périmètre de consolidation est présentée en note 4.3.11.

4.3 – NOTES SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT – en milliers d'euros

4.3.1 - SECTEURS OPERATIONNELS

	Pôle GMS		Pôle International		Autres secteurs		ELIMINATIONS Intra-groupe		TOTAL CONSOLIDE	
	juin-14	juin-13	juin-14	juin-13	juin-14	juin-13	juin-14	juin-13	juin-14	juin-13
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	303 533	304 267	18 881	22 881	26 311	24 835	-	-	348 724	351 983
CHIFFRE D'AFFAIRES palier secteur	307 105	307 734	19 744	23 957	60 289	57 926	- 38 415	- 37 633	348 724	351 983
Ventes à des clients externes	303 533	304 267	18 881	22 881	26 311	24 835			348 724	351 983
Ventes entres secteurs Fleury Michon	3 572	3 467	864	1 075	33 979	33 091	- 38 415	- 37 633	-	-
RESULTAT OPERATIONNEL	14 281	16 577	- 3 219	- 1 769	1 464	2 898	-	-	12 526	17 707
Quote part résultat mis en équivalence			1 191	- 2 413					1 191	- 2 413
ACTIFS SECTORIELS	412 250	410 230	61 685	62 090	90 952	78 149	- 123 527	- 99 904	441 360	450 565
Actifs non courants (2)	197 936	199 880	49 420	49 880	68 419	54 417	- 26 275	- 17 992	289 500	286 185
Actifs courants (1)	214 314	210 350	12 265	12 210	22 533	23 732	- 97 252	- 81 912	151 860	164 380
PASSIFS SECTORIELS	163 728	164 090	5 237	10 212	109 780	93 334	- 97 252	- 81 912	181 493	185 724
Provisions pour risque & charges (1)	23 074	19 563	30	3	5 440	4 946			28 544	24 512
Fournisseurs, comptes rattachés	85 521	87 815	2 707	3 820	8 071	8 681	- 12 994	- 8 564	83 305	91 752
Autres passifs (1)	55 134	56 713	2 499	6 389	96 270	79 707	- 84 258	- 73 348	69 644	69 461
INVESTISSEMENTS	6 242	9 804	400	862	1 077	788	-	-	7 719	11 454
DOTATION AUX PROVISIONS ET AMORTISSEMENTS	12 205	12 336	1 612	1 759	1 118	941	-	-	14 935	15 036

(1) hors impôt différé et impôt sur les sociétés

(2) l'activité de la société Fleury Michon, notamment financière, est incluse dans "autres secteurs", soit une valeur de 43 249 K€ en actifs non courants au 30/06/2014 contre 30 592 K€ au 30/06/2013.

4.3.2 - ECARTS D'ACQUISITION

Variation des écarts d'acquisition	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
Solde de début de période	48 047	48 685	48 685
Acquisitions / Augmentations	0	0	0
Autres reclassements/ écart de conversion	31	-257	-638
Dépréciation/perte de valeur	0	0	0
Solde fin de période	48 077	48 428	48 047

30 juin 2014	Ecarts d'acquisition bruts	Pertes de valeur	Ecarts d'acquisition nets
Pôle GMS - UGT Charcuterie	18 301		18 301
Pôle GMS - UGT Traiteur	13 300		13 300
Pôle international - UGT Delta Daily Food (Can).	5 497		5 497
Pôle international - UGT Proconi (Slo)	2 514		2 514
Autres secteurs - UGT RHD plateaux-repas	8 465		8 465
TOTAL	48 077	0	48 077

La variation de l'écart d'acquisition de l'activité canadienne de + 31 K€ provient de la différence de conversion au taux de clôture. Les écarts d'acquisition font l'objet d'un test de dépréciation annuellement. La détermination de la valeur actuelle est réalisée selon la méthode des Discounted Cash Flows avec valeur terminale (méthode des flux de trésorerie actualisés), à partir des plans prévisionnels validés par la Direction du Groupe. Les hypothèses sur lesquelles se fondent les principales estimations sont inchangées par rapport à celles du 31 décembre 2013.

UGT Canada surgelés & catering

Comme indiqué aux paragraphes 1.2.5 et 3.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2013 (Document de référence chapitre 5.5 Notes annexes), la Direction du Groupe a affecté l'écart d'acquisition du Canada à son activité historique de surgelés et de catering aérien et a testé la valeur recouvrable de cette activité historique selon la méthode des flux de trésorerie actualisés. Du fait d'une activité économique moindre que celle attendue, la valeur recouvrable des actifs, toutes activités confondues (i.e. UGT Canada surgelés & catering et UGT Canada produits frais) a également été testée selon la juste valeur en complément de l'analyse de la valeur d'utilité.

Au regard des tendances de performances observées sur le premier semestre, l'analyse de sensibilité est similaire à celle réalisée au 31 décembre 2013 et n'est pas de nature à modifier de manière significative les informations fournies dans le document de référence 2013.

La Direction du Groupe a ainsi considéré que les hypothèses retenues dans le cadre du test de perte de valeur au 31 décembre 2013 étaient toujours acceptables et n'a pas modifié son appréciation de la valeur recouvrable de l'UGT surgelés & catering Aérien de Delta Dailyfood.

UGT Proconi

Au regard de la performance constatée sur ce premier semestre, la Direction du Groupe a considéré que les hypothèses retenues dans le cadre du test de perte de valeur au 31 décembre 2013 étaient toujours acceptables et n'a pas modifié son appréciation de la valeur recouvrable de l'UGT Proconi.

4.3.3 - PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Provisions	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
Avantages au personnel	24 473	20 889	20 794
Contentieux fiscaux et autres litiges	4 040	3 623	3 446
Titres mis en équivalence	30		10
TOTAL provisions	28 544	24 512	24 239
Provisions non courantes	24 699	21 422	20 807
Provisions courantes	3 845	3 090	3 442
TOTAL	28 544	24 512	24 249

Variation des provisions	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
Solde début de période	24 249	24 484	24 484
Dotations aux provisions	1 600	961	2 306
Reprise de provisions (utilisées)		-80	-463
Reprise de provisions (non utilisées)		-122	-376
Autres mouvements	2 695	-732	-1 702
Solde fin de période	28 544	24 512	24 249

Le taux d'actualisation de référence est le taux IBOXX € Corporates AA10+ : au 30 juin 2014 le taux utilisé est de 2,38% contre 3,03% au 30 juin 2013 et 3,17% au 31 décembre 2013.

La variation des avantages au personnel et indemnités de fin de carrière (y compris médaille du travail) sur la période se décompose ainsi :

Avantages au personnel	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
Solde début de période	20 794	20 904	20 904
Coûts des services rendus	677	442	1 042
Coûts des services passés	0	0	0
Coût financier	308	275	550
Prestations versées	-618	-747	-1 206
Charge de l'exercice	367	-29	386
Gains et pertes actuariels	3 313	15	-496
Solde fin de période	24 473	20 889	20 794

4.3.4 - AUTRES CHARGES ET PRODUITS OPERATIONNELS

Cette rubrique comporte les événements majeurs et inhabituels intervenus au cours de la période et d'un montant significatif.

Autres produits et charges opérationnels	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
Provision/reprise litiges fiscaux et Urssaf	-	-	-
Charges patronales - attribution d'actions gratuites	-	-1 055	-1 055
Crédit d'impôt intéressement au titre des exercices antérieurs	-	-	-
TOTAL	0	-1 055	-1 055

Au cours de ce premier semestre, la Société n'a pas constaté d'évènements de cette nature.

Au titre de l'exercice 2013 et dans le cadre de l'attribution d'actions gratuites et de performance au profit des salariés du Groupe Fleury Michon (Conseil d'administration tenu le 25 février 2013), la Société a versé l'intégralité de la contribution patronale de 30%, soit 1 055 K€.

4.3.5 ENDETTEMENT FINANCIER

Coût de l'endettement net	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
Produits financiers de gestion de trésorerie	1 629	1 195	2 225
Charges financières des emprunts	-2 110	-1 791	-3 311
TOTAL	-481	-596	-1 086

Dettes financières	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
Emprunts bancaires	116 312	125 138	128 401
Participation des salariés	3 130	3 072	2 838
Concours bancaires	7 846	15 357	5 341
Dettes crédit bail et location financement	23 709	25 370	24 773
Instruments financiers dérivés (1)	2 479	1 361	1 504
Autres (2)	5 118	3 036	5 983
TOTAL dettes financières	158 595	173 335	168 840
Dettes financières à long terme	111 804	122 576	125 436
Dettes financières à court terme	46 790	50 760	43 404
TOTAL	158 595	173 335	168 840

(1) les instruments financiers se composent des contrats de Swap de taux fixe évalués à la juste valeur (couverture partielle de la dette conclue à taux variable). Au 30 juin 2014 dans le cadre de la comptabilité de couverture, la part efficace est comptabilisée en plus des capitaux propres pour un montant de 879 K€, la part inefficace est comptabilisée directement en résultat financier pour un montant de 63 K€ (charge financière).

(2) dont 2 187 K€ de financement à taux aidé obtenu auprès d'un organisme public par la filiale Delta Dailyfood.

Dettes financières - répartition par échéance	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Emprunts bancaires	31 478	76 727	8 107
Participations des salariés	887	2 244	
Concours bancaires	7 846		
Dettes crédit bail et location financement	2 185	9 232	12 292
Instruments financiers dérivés	2 479		
Autres	1 916	3 202	
TOTAL	46 790	91 405	20 399

4.3.6 - TITRES MIS EN EQUIVALENCE

Titres mis en équivalence	% d'intérêt	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
Piatti Freschi Italia	50,00%	4 908	1 765	4 433
Platos Tradicionales	47,50%	9 629	8 788	9 319
Fleury Michon Norge	40,00%	0	0	0
TOTAL	TOTAL	14 536	10 553	13 752

	Piatti Freschi Italia	Platos Tradicionales	Fleury Michon Norge
Capitaux propres au 31/12/2013 (*)	8 866	19 620	-25
Résultat net de l'exercice	1 406	1 069	-51
Gains/pertes direct.comptabilisés en résultat	-457	20	0
Distribution de dividendes	0	-438	0
Ecart de conversion	0	0	0
Capitaux propres au 30/06/2014 (*)	9 815	20 271	-76
% intérêt	50,00%	47,50%	40,00%
TOTAL	4 908	9 629	-30
Quote-part de mise en équivalence	703	508	-20

* capitaux propres corrigés des retraitements normes IFRS

4.3.7 - RESULTAT PAR ACTION

	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
Résultat net consolidé part du groupe en milliers d'Euros	7 899	8 209	16 232
Nombre d'actions	4 387 757	4 387 757	4 387 757
Résultat par action en Euro	1,80	1,87	3,70
Nombre moyen d'actions hors actions propres	4 051 744	4 051 652	4 052 040
Résultat par action en Euro	1,95	2,03	4,01

Le résultat dilué par action en tenant compte des 61 211 BSAAR souscrits ressort à 1,92 euros, le Groupe n'ayant pas émis d'autres instruments dilutifs au 30/06/2014.

4.3.8- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Le 11 juillet 2014, la société Fleury Michon a procédé à la cession de 95 000 actions auto-détenues (2,1% du capital) au prix de 55 euros. A l'issue de cette opération, la société détient par autocontrôle 239 353 actions, soit 5,5% du capital.

Le communiqué financier est disponible sur le site internet <http://www.fleurymichon.fr> rubrique Finances Documents 2014.

4.3.9 - NOTES COMPLEMENTAIRES AU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

- Variation du Besoin en fonds de roulement

Variation du besoin en fonds de roulement	30 juin 2014	30 juin 2013	31 décembre 2013
Variation des stocks	2 772	-2 258	-5 454
Variation des comptes clients	-3 827	-4 320	-4 130
Variation des dettes fournisseurs	-1 819	1 123	11 389
Autres créances et dettes liées à l'exploitation (1)	-1 277	5 421	2 978
TOTAL	-4 151	-34	4 783

(1) hors créances et dettes fiscales d'impôt des sociétés

- Impôt versé

L'impôt versé sur le premier semestre 2014 comprend le paiement des acomptes pour 5 194 K€ ainsi que le remboursement du solde de l'impôt 2013 pour un montant de 5 325 K€.

- Opérations d'investissement

Sur la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014, la ligne « décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles » de 12 816 K€ correspond :

- aux investissements incorporels : 447 K€
- aux investissements corporels : 7 147 K€
- à la variation des dettes fournisseurs d'immobilisations : 5 222 K€.

Les dividendes de 208 K€ de sociétés mise en équivalence ont été reçus de la société Platos Tradicionales.

- Trésorerie et équivalents de trésorerie

	30 juin 2014	30 Juin 2013	31 décembre 2013
Trésorerie	6 567	11 914	3 988
Valeurs mobilières de placement	73 675	70 232	73 729
Mouvement de périmètre	0	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	80 242	82 146	77 717
Découverts bancaires	7 846	15 357	5 341
Mouvement de périmètre	0	0	0
Trésorerie nette	72 396	66 789	72 377

4.3.10 - ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements donnés par la société Fleury Michon n'ont pas varié de manière significative par rapport à ceux mentionnés à la note 3.22 de l'annexe aux comptes consolidés (Document de référence - Chapitre 5.5 Notes annexes) de l'exercice clos au 31 décembre 2013.

4.3.11 - LISTE DES SOCIETES DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le Groupe Fleury Michon est ainsi constitué :

SOCIETES	SIEGE	N° SIREN	30-juin-14		30-juin-13		31-déc-13	
			% Intérêts et Contrôle	Méthode	% Intérêts et Contrôle	Méthode	% Intérêts et Contrôle	Méthode
Fleury Michon	La Gare 85700 Pouzauges	572 058 329	-	TOP	-	TOP	-	TOP
Fleury Michon Charcuterie	La Gare 85700 Pouzauges	439 220 203	100%	IG	100%	IG	100%	IG
Fleury Michon Traiteur	La Gare 85700 Pouzauges	340 545 441	100%	IG	100%	IG	100%	IG
Fleury Michon Logistique	La Gare 85700 Pouzauges	389 667 007	100%	IG	100%	IG	100%	IG
Charcuteries Cuisinées de Plélan (CCP)	Rue de la Pointe 35380 Plélan Le Grand	444 525 240	100%	IG	100%	IG	100%	IG
Room Saveurs	64-68 Rue du dessous des berges 75013 Paris	479 292 047	100%	IG	100%	IG	100%	IG
Société d'Innovation Culinaire (SIC)	Zone Actipôle 261 avenue J.Jacques Segard 59554 Tilloy lez Cambrai	489 625 111	100%	IG	100%	IG	100%	IG
Très Bien Merci	64-68 Rue du dessous des berges 75013 Paris	801 617 291	75%	IG	-	-	-	-
Fleury Michon Suisse	1226 Plan Les Ouates (Suisse)	-	51%	IG	51%	IG	51%	IG
Piatti Freschi Italia (PFI)	Via Bergamo 35 Merate (Italie)	-	50%	ME	50%	ME	50%	ME
Platos Tradicionales	Buñol (Valencia) (Espagne)	-	47,50%	ME	47,50%	ME	47,50%	ME
Fleury Michon Canada (FMC)	Montréal - Québec (Canada)	-	100%	IG	100%	IG	100%	IG
Delta Dailyfood Canada (DDFC)	26 rue Seguin Rigaud, J0P1P0 Québec (Canada)	-	100%	IG	100%	IG	100%	IG
Proconi	Staneta Rozmana, Murska Sobota (Slovénie)	-	100%	IG	100%	IG	100%	IG
Fleury Michon Polska	Noberta Barlickiego 7 Bielsko Biala (Pologne)	-	100%	IG	100%	IG	100%	IG
Fleury Michon Norge	Thomas Heftyes gate 52 0267 OSLO (Norvège)	-	40%	ME	40%	ME	40%	ME

Les sociétés de droit français détenues à plus de 95% sont intégrées fiscalement avec Fleury Michon.

IG : intégration globale

ME : mise en équivalence

5- Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle.

Aux Actionnaires,

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 Fleury Michon, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014, 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 de votre Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - CONCLUSION SUR LES COMPTES

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

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

II - VERIFICATION SPECIFIQUE

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.

Nantes et Orvault, le 29 août 2014

Les Commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG Atlantique
Luc DERRIEN
Associé

RSM Secovec
Jean-Michel PICAUD
Associé