



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 2018

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 et plans d'attribution d'actions	5
2.5. Franchissement de seuils sur les 12 derniers mois	5
2.6. Transactions avec les parties liées	5
2.7. Principaux risques et incertitudes	5
2.8. Perspectives	6
3. COMPTES CONSOLIDES RESUMES	6
3.1. Bilan consolidé	7
3.2. Compte de résultat consolidé	8
3.3. Etat du résultat net et des gains et des pertes comptabilisés directement en capitaux propres	9
3.4. Tableau des flux de trésorerie	10
3.5. Tableau de variation des capitaux propres	11
4. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES	12
4.1. Principes comptables, méthodes d'évaluation et modalités de consolidation	12
4.1.1 Changements de méthodes comptables	12
4.1.2 Changement d'estimation comptable	13
4.1.3 Estimations et jugements de la direction	13
4.2. Informations relatives au périmètre de consolidation	13
4.3. Notes sur le bilan et le compte de résultat	13
4.3.1 Secteurs opérationnels	14
4.3.2 Ecart d'acquisition	14-15
4.3.3 Titres mis en équivalence	15
4.3.4 Provisions pour risques et charges	16
4.3.5 Endettement financier	16-17
4.3.6. Autres produits et charges opérationnels	18
4.3.7 Résultat par action	18
4.3.8 Evénements postérieurs à la clôture	18
4.3.9 Notes complémentaires au tableau des flux de trésorerie	19
4.3.10 Engagements hors bilan	19
4.3.11 Liste des sociétés du périmètre de consolidation	20
5. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESRIELLE	21

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 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.

**Le Directeur Général
Régis Lebrun**

2-Rapport d'activité du semestre

2.1 FAITS MARQUANTS

Le 3 avril 2018, le Groupe Fleury Michon a annoncé l'acquisition de la société PASO société spécialisée dans les produits apéritifs et apéritif-dîatoire. Basée en Vendée sur deux sites de production, Paso distribue en GMS (Grandes et Moyennes Surfaces) notamment le « préfou » (pain apéritif garni d'ail), les mini burgers et réalise un chiffre d'affaires en progression régulière pour atteindre 21,1 M€ lors du dernier exercice clôturé (exercice de 11 mois). Cette transaction s'inscrit dans la stratégie de croissance de Fleury Michon et du déploiement du projet « Aider les Hommes à manger mieux chaque jour » en renforçant la présence sur le segment stratégique de l'apéritif et de l'apéritif-dîatoire. Les éléments d'acquisition et effets significatifs sur les données consolidées sont repris dans les états financiers et notes annexes.

Dans un contexte économique compliqué (baisse des prix, hausse des coûts d'approvisionnement), l'année 2017 s'était clôturée par une baisse du chiffre d'affaires et des résultats. Face à cette situation, le Groupe a mis en œuvre un plan de transformation ambitieux (plan renaissance) afin de répondre aux attentes de nos clients et de nos consommateurs de manière plus efficace, plus rapide et plus performante et d'accélérer ainsi le déploiement de notre projet « Aider les Hommes à manger mieux chaque jour ».

Les actions menées permettent de renouer avec la croissance sur le deuxième trimestre à +2,1% en comparaison du premier trimestre à -2,9%. Au global sur le 1^{er} semestre 2018, le Groupe Fleury Michon affiche un chiffre d'affaires en léger repli à -0,4% et une nette amélioration du taux de marge opérationnelle courante qui ressort à +3,0% *versus* -0,4% sur le premier semestre 2017.

Fleury Michon renforce également sa position dans l'activité de la filiale espagnole Platos Tradicionales via le rachat par cette dernière de 5% de ses propres actions, ce qui porte le pourcentage de détention de 47,5% à 50% du capital et des droits de vote.

2.2 ACTIVITE

Chiffres d'affaires	30 juin 2018	% variation	30 juin 2017	31 décembre 2017
Pôle GMS ⁽¹⁾ France	305 568	0,9%	302 892	601 005
Pôle International	24 132	-10,3%	26 910	58 887
Autres secteurs ⁽²⁾	28 657	-4,7%	30 083	57 055
TOTAL	358 357	-0,4%	359 884	716 946

¹ GMS : Grandes et Moyennes Surfaces alimentaires

² Autres secteurs dont Pôle ventes avec services (plateaux-repas livrés, restauration hors domicile, catering)

A la fin du 1er semestre 2018, le **Pôle GMS Libre-Service France** qui réalise 85% du chiffre d'affaires consolidé du groupe a progressé de 0,9% sur la période et retrouve ainsi une dynamique positive avec +3,1% sur le second trimestre. Le chiffre d'affaires ressort ainsi à 305,6 M€ versus 302,9 M€.

L'impact des acquisitions, i.e. Good Morning et Paso, sur le premier semestre est de 7,1 M€ ; hors ces sociétés le chiffre d'affaires est de 351,3 M€ et en repli de 2,4% sur la période (-2,1% à taux de change constant).

Par catégories, l'activité charcuterie est quasiment stable à +0,2%, l'activité traiteur de la mer ressort en repli à -1,6% et l'activité traiteur (principalement plats cuisinés) est à +5,8% en intégrant les nouvelles activités.

Le Pôle International représente 7,0% du chiffre d'affaires consolidé du groupe et affiche un chiffre d'affaires de 24,1M€ en retrait de 10,0% sur la période. Cette évolution est principalement liée au recul du chiffre d'affaires au Canada qui résulte de l'arrêt des produits à marque Fleury Michon en Grande Distribution hors entrepôts et de la perte d'un client catering. La société retrouve le chemin de la croissance dès le 2^{ème} trimestre à +2,7% (taux de change constant).

Concernant les joint-ventures mises en équivalence, l'activité espagnole est en croissance de +14,0% (chiffre d'affaires global de 31,9 M€) conformément aux attentes du groupe et suite à la mise en place d'innovations avec le client Mercadona. L'activité italienne, Piatti Freschi Italia, progresse de 2% sur le premier semestre par rapport à l'an passé et réalise un chiffre d'affaires de 48,3 M€.

Le Pôle Ventes avec Services représente 8,0% du chiffre d'affaires consolidé du groupe et affiche un chiffre d'affaires de 28,7 M€ à - 4,7% *versus* 30,1 M€ sur le 1^{er} semestre 2017 qui avait connu une progression constante depuis plusieurs années. L'activité de Room Saveurs (Plateaux-repas, Buffets et cocktails aux entreprises en région parisienne) intègre désormais l'offre de la société Good Morning, l'ensemble de ces deux entités réalisent un chiffre d'affaires de 15,4 M€ versus 14,4 M€ l'an passé.

2.3 RESULTATS ET SITUATION FINANCIERE

Chiffres clés consolidés

En millions d'euros	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
Chiffre d'affaires net	358,4	359,9	716,9
% évolution CA	-0,4%	-3,2%	-2,8%
Résultat opérationnel	10,0	3,7	11,5
Marge opérationnelle	2,8%	1,0%	1,6%
Résultat net	6,3	1,7	8,6
Marge nette	1,8%	0,5%	1,2%
Endettement net	91,1	48,7	40,5

Le résultat opérationnel du premier semestre 2018 s'établit à 10,0 M€ contre 3,7 M€ en 2017. Le résultat opérationnel s'améliore sur la période de par les effets conjugués du plan de transformation interne (plan renaissance) et du retour à la croissance sur le deuxième trimestre. Cette amélioration est portée à la fois par le pôle GMS France avec la mise en place progressive des plans d'affaires et par le pôle international avec le redressement du résultat de l'activité de Delta Dailyfood (Canada).

Le résultat financier ressort à -0,6 M€ sur le premier semestre versus un résultat à -0,3 M€ en 2017 du fait d'instruments financiers n'étant plus éligibles à la comptabilité de couverture pour - 0,2 M€. Le taux d'intérêt de référence (Euribor 3 mois) est toujours négatif sur la période, néanmoins le coût de l'endettement net varie légèrement passant de 246 milliers d'euros en 2017 à 321 milliers d'euros sur le premier semestre 2018 en raison principalement de faible taux de rendement des placements d'excédents de trésorerie.

L'activité espagnole en joint-venture, société consolidée par mise en équivalence, a enregistré un résultat net en amélioration par rapport à la période précédente de 0,4 M€. Concernant la société Piatti Freschi Italia, et après l'incendie survenu en avril 2017 sur un des sites industriels, le résultat net ressort également en amélioration de 0,6 M€. La quote-part des résultats ainsi mis en équivalence ressort à -0,2 M€ versus -0,8 M€ le semestre 2017.

En tenant compte de l'impôt sur les sociétés de 2,9 M€ versus 0,9 M€ en hausse du fait de la base imposable plus élevée pour les sociétés françaises, le résultat net consolidé est de 6,3 M€ contre 1,7 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2017.

Les décaissements liés aux investissements industriels sont supérieurs à l'an passé sur ce 1^{er} semestre et représentent 15,0 M€ contre 12,7 M€ au 1^{er} semestre précédent. Ces investissements correspondent à des renouvellements de matériels et des besoins liés aux innovations sur les différentes activités. Les incidences des variations de périmètre de 38,9 M€ sont liées à l'acquisition de l'activité Paso. Le Groupe a ainsi souscrit un nouvel emprunt de 42 M€ pour le financement des opérations de croissance externe et procédé au remboursement d'emprunts de 18,5 M€ sur le premier semestre.

L'endettement net du Groupe ressort à 90,9 M€ versus 48,7 M€ au 30 juin 2017 (40,5 M€ au 31 décembre 2017). La situation financière évolue et reste saine avec un gearing (taux d'endettement net sur capitaux propres) de 40,0% au 30 juin 2018 versus 18,0% au 31 décembre 2017.

2.4 INFORMATIONS RELATIVES AUX OPERATIONS FINANCIERES ET PLANS

D'ATTRIBUTION D'ACTIONS.

La société n'est pas intervenue en bourse pour le rachat d'actions propres sur ce premier semestre. Au 30 juin 2018, la société détient 94 445 de ses propres actions pour une valeur d'acquisition de 2 783 milliers d'euros. En tenant compte des 1506 actions propres détenues par l'intermédiaire du contrat de liquidité (motif animation de cours), la part du capital auto-détenu s'élève à 2,19% au 30 juin 2018 *versus* 2,53 % au 30 juin 2017.

Au cours du premier semestre, le plan d'attribution d'actions décidé par le conseil d'administration du 11 décembre 2013 est devenu définitif et se traduit par la distribution effective de 2 520 actions existantes aux salariés du Groupe des sociétés ayant leur siège en France (sous condition d'ancienneté – 30 actions par bénéficiaire). Ces actions sont immédiatement disponibles, le Conseil n'ayant pas fixé de période de conservation.

2.5 FRANCHISSEMENTS DE SEUILS SUR LES 12 DERNIERS MOIS

La société a par ailleurs été informée du franchissement de seuil suivant au cours des 12 derniers mois :

- DNCA Finance, agissant pour le compte de fonds dont elle assure la gestion, a déclaré à l'AMF avoir franchi à la hausse, le 10 novembre 2017, le seuil de 5 % des droits de vote de la société Fleury Michon et détenir à cette date 8,74 % du capital et 5,20 % des droits de vote en Assemblée générale.
- Axa Investissement Managers Paris a informé la société que le FCPE Egépargne croissance a franchi à la hausse le seuil statutaire de 2% du capital de la société Fleury Michon le 31 mai 2018. A cette date le FCPE Egépargne Croissance détenait 90 000 actions et droits de vote de la société représentant 2,05% du capital et 1,22% des droits de vote de la société.

2.6 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre clos le 30 juin 2018, 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 2017 (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 1.5 du document de référence de l'exercice clos le 31 décembre 2017. Par ailleurs, la revue des risques principaux sur les procédures en cours mentionnées au paragraphe 3.10 du

chapitre 5.5 du document de référence 2017 n'a pas révélé de changement d'estimation de ces risques, le montant des provisions comptabilisées au 31 décembre 2017 est inchangé.

2.8 PERSPECTIVES

Sur l'année, le Groupe prévoit la poursuite des améliorations constatées au cours du premier semestre.

3- Comptes consolidés résumés au 30 juin 2018

3.1 Bilan consolidé

Notes	En milliers d'Euros	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
4.3.1	ACTIF NON COURANT	332 544	286 910	278 882
4.3.2	Ecart d'acquisition	89 624	49 046	51 179
	Immobilisations incorporelles	6 012	4 164	4 518
	Immobilisations corporelles	203 956	200 075	199 098
	Actifs financiers non courants	13 221	15 450	4 791
4.3.3	Titres mis en équivalence	19 731	16 780	19 296
	Actifs d'impôt différé	0	1 396	0
4.3.1	ACTIF COURANT	316 493	303 630	315 959
	Stocks et en-cours	69 631	65 633	65 342
	Créances clients	80 653	76 132	79 477
	Autres créances	33 977	30 708	31 619
	Actifs financiers courants	336	187	189
	Trésorerie et équivalents	131 895	130 970	139 332
	TOTAL ACTIF	649 037	590 540	594 842

Notes		30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
	CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	228 020	220 575	225 589
	Capital	13 383	13 383	13 383
	Primes liées au capital	13 590	13 590	13 590
	Réserves consolidées	194 767	191 908	190 026
	Résultat consolidé	6 332	1 687	8 611
	Intérêts ne donnant pas le contrôle	-51	8	-20
	PASSIF NON COURANT	191 157	131 329	136 613
	Provisions non courantes	27 720	28 742	28 822
	Dettes financières à long terme	153 869	91 717	98 242
	Passif d'impôt différé	5 712	6 351	5 380
	Autres passifs non courants	3 856	4 518	4 169
	PASSIF COURANT	229 859	238 636	232 640
	Provisions courantes	9 066	6 467	7 751
	Dettes financières à court terme	69 134	87 987	81 591
	Dettes fournisseurs	84 570	83 813	78 996
	Autres dettes	67 089	60 370	64 302
	TOTAL PASSIF	649 037	590 540	594 842

3.2 Compte de résultat consolidé

Notes	En milliers d'Euros	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
4.3.1	CHIFFRE D'AFFAIRES NET	358 357	359 884	716 946
	Achats consommés	-182 363	-192 194	-376 397
	Charges de personnel	-83 327	-86 629	-170 955
	Charges externes et autres charges et produits d'exploitation	-56 697	-57 127	-112 922
	Impôts et taxes	-10 080	-9 988	-14 511
	Dotations aux amortissements et provisions	-14 944	-15 201	-33 649
	RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	10 945	-1 255	8 513
4.3.6	Autres produits et charges opérationnels	-907	4 923	2 981
	RESULTAT OPERATIONNEL	10 038	3 668	11 494
	<i>Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>870</i>	<i>1 010</i>	<i>2 038</i>
	<i>Coût de l'endettement brut</i>	<i>-1 191</i>	<i>-1 256</i>	<i>-2 491</i>
4.3.5	Coût de l'endettement net	-321	-246	-453
	Autres charges et produits financiers	-243	-92	-348
	Charge d'impôt	-2 939	-860	-4 716
4.3.3	Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-235	-803	2 585
	RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	6 301	1 666	8 562
	Résultat net - part du Groupe	6 332	1 687	8 611
	Résultat net - Intérêts ne donnant pas le contrôle	-31	-21	-49
4.3.7	Résultat net part du Groupe par action €	1,44	0,38	1,96
	Résultat net part du Groupe par action € (hors actions propres)	1,48	0,40	2,02

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

Notes	En milliers d'Euros	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
	RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	6 301	1 666	8 562
	+/- Ecart de conversion sur les activités à l'étranger	-531	-979	-1 318
	+/- Réévaluation des instruments de couverture	383	-21	36
	+/- Réévaluations des actifs financiers disponibles à la vente	0	0	0
	+/- Quote-part des gains et des pertes comptabilisés directement en capitaux propres des sociétés mises en équivalence	0	29	220
	+/- Impôts	201	526	720
	Autres éléments du résultat global reclassés ultérieurement en résultat	53	-445	-342
	+/- Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies	1 633	784	894
	+/- Quote-part des gains et des pertes comptabilisés directement en capitaux propres des sociétés mises en équivalence	-58	35	-15
	+/- Impôts	-562	-270	-308
	Autres éléments du résultat global non reclassés ultérieurement en résultat	1 012	550	571
	TOTAL des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	1 066	104	229
	RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	7 366	1 770	8 791
	Dont - part du Groupe	7 397	1 791	8 840
	Dont - Intérêts ne donnant pas le contrôle	-31	-20	-50

3.4 - Tableau des flux de trésorerie

Notes	En milliers d'Euros	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
FLUX DE TRESORERIE LIES à L'ACTIVITE				
	Résultat net de l'ensemble consolidé	6 301	1 666	8 562
	Dotations nettes aux amortissements et provisions	15 096	15 291	33 609
	Autres produits et charges calculés	-68	311	310
	Plus ou moins values de cession	-20	27	-12
	Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	235	803	-2 585
	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT APRES COUT DE L'ENDETTEMENT NET ET IMPOT	21 543	18 098	39 883
	Coût de l'endettement financier net	1 191	246	453
	Charge d'impôt (y compris impôt différé)	2 939	860	4 716
	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT	25 673	19 204	45 052
	Impôt versé	-3 311	2 101	159
4.3.9	Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	5 384	-336	-13 110
	FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE	27 745	20 970	32 101
FLUX DE TRESORERIE LIÉS AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
4.3.9	Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-14 999	-12 594	-21 763
	Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	99	236	502
	Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-38	-100	-556
	Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	549	149	317
	Dividendes perçus de sociétés mise en équivalence	0	0	950
	Incidences des variations de périmètre	-38 939	0	-3 377
	+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement ⁽¹⁾	-9 000		9 000
	FLUX NETS DE TRESORERIE LIÉS AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-62 329	-12 309	-14 928
FLUX DE TRESORERIE LIÉS AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT				
	Rachats et reventes d'actions propres	61	1 702	1 667
	Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-4 721	-4 704	-4 704
	Emissions de bons de souscription d'actions	0	0	0
	Encaissements liés aux nouveaux emprunts ⁽²⁾	42 400	16	25 164
	Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	-18 490	-17 021	-34 086
	Intérêts financiers nets versés	-1 191	-246	-453
	Autres flux liés aux opérations de financement ⁽³⁾	770	2 009	-6 069
	FLUX NETS DE TRESORERIE LIÉS AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	18 830	-18 242	-18 481
	+/- Incidences des variations des cours des devises	105	39	64
VARIATIONS DE TRESORERIE				
	Trésorerie d'ouverture	132 367	133 611	133 611
4.3.9	Trésorerie de clôture	116 718	124 070	132 367

⁽¹⁾ Prêt de 9 000 milliers d'euros consenti à la société Piatti Freschi Italia.

⁽²⁾ Nouvel emprunt de 42 000 milliers d'euros mis en place sur le premier semestre pour le financement des croissances externes.

⁽³⁾ Variation du montant financé par le programme de titrisation de créances ressort à + 745 milliers d'euros en juin 2018 versus - 5 775 milliers d'euros au 31 décembre 2017.

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 2017	13 383	13 590	-6 849	201 562	221 686	29	221 715
Résultat net de l'ensemble consolidé				8 611	8 611	-49	8 562
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				229	229		229
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				8 840	8 840	-49	8 791
Opérations sur capital							
IFRS 2 paiements fondés sur des actions ⁽¹⁾				355	355		355
Opérations sur titres auto-détenus ⁽²⁾			3 942	-2 501	1 441		1 441
Dividendes versés au cours de l'exercice				-4 704	-4 704		-4 704
Autres mouvements				-2 008	-2 008		-2 008
Au 31 décembre 2017	13 383	13 590	-2 907	201 544	225 609	-20	225 589
Résultat net de l'ensemble consolidé				6 332	6 332	-31	6 301
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				1 066	1 066		1 066
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				7 397	7 397	-31	7 366
Opérations sur capital							
IFRS 2 paiements fondés sur des actions ⁽¹⁾				83	83		83
Opérations sur titres auto-détenus			54	-77	-24		-24
Dividendes versés au cours de l'exercice				-4 721	-4 721		-4 721
Autres mouvements ⁽³⁾				-274	-274		-274
Au 30 juin 2018	13 383	13 590	-2 853	203 952	228 071	-51	228 020

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

(2) La variation sur titres auto-détenus se compose essentiellement de l'attribution effective de 105 090 actions gratuites et de la livraison de 36 438 actions affectées à l'exercice de BSAARs.

(3) dont 217 milliers d'euros concernant la société Platos Tradicionales (Espagne) et l'effet du rachat de 5% d'actions propres

4 – Notes annexes aux comptes consolidés résumés

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

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 01 janvier 2018.

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.

4.1.1 CHANGEMENTS DE METHODES COMPTABLES

Les règles et méthodes comptables appliquées pour la préparation des états financiers sont identiques à celles utilisées dans les comptes consolidés de l’exercice clos au 31 décembre 2017 après prise en compte des nouvelles normes et interprétations décrites ci-après.

Les comptes consolidés au 30 juin 2018 tiennent compte des nouvelles normes et interprétations suivantes, d’application obligatoire au 01 janvier 2018 :

Normes, amendements et interprétations applicables à compter du 1er janvier 2018

Les normes, amendements de normes et interprétations, publiées par l’IASB et présentées ci-dessous sont applicables à partir des exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018 :

- IFRS 9 - Instruments financiers : classifications et évaluations des actifs et passifs financiers ;
- IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés des contrats avec les clients ;
- Modifications d’IFRS 2 - Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions ;
- Améliorations annuelles des IFRS - Cycle 2014-2016 – IFRS 1 et IAS 28.
- Interprétation IFRIC 22 – Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée

Ces nouveaux textes n’ont pas eu d’incidence significative sur les résultats et la situation financière du Groupe.

Normes, amendements et interprétations d’application non obligatoire au 1er janvier 2018

Textes adoptés par l’Union Européenne au 30 juin 2018 :

Les normes et amendements suivants ont été adoptés par l’Union Européenne au 30 juin 2018 mais avec une date effective ultérieure d’application, et n’ont pas été appliqués par anticipation :

- IFRS 16 - Contrats de location : applicable au 1er janvier 2019 ;
- Modifications d’IFRS 9 - Clause de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative : applicable au 1er janvier 2019.

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 2017.

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 2018 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 4 septembre 2018.

4.1.2 CHANGEMENT D'ESTIMATION COMPTABLE

Conformément à l'IAS 16, les durées d'utilité des immobilisations corporelles font l'objet d'une revue périodique. L'incidence des modifications des durées d'utilité a été comptabilisée de manière prospective comme un changement d'estimation comptable. Sans ce changement d'estimation, la dotation aux amortissements aurait été supérieure de 856 milliers d'euros dans les états financiers consolidés semestriels 2018.

4.1.3 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, la revue des procédures et contentieux en cours, 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 2017.

4.2 – INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au cours du premier semestre, le périmètre de consolidation du Groupe a évolué :

- Fleury Michon a annoncé le 3 avril 2018 l'acquisition du Groupe Paso. Implantée en Vendée avec deux sites de production, la société Paso réalise un chiffre d'affaires annuel supérieur à 22 M€ et compte 140 personnes.
Les effets sur les comptes consolidés sont mentionnés dans les différentes rubriques des notes annexes suivantes ;
- Création de la société Vallégrain Développement, la participation de Fleury Michon étant de 50% des droits en capital et des droits de vote pour un montant de 1 000 milliers d'euros ;
- Variation du pourcentage d'intérêt dans la filiale Platos Tradicionales, la société Fleury Michon disposant désormais de 50% (versus 47,5%) des droits en capital et des droits de vote, suite au rachat par la société espagnole de 5% de ses propres actions à un tiers minoritaire.

La liste des sociétés du périmètre de consolidation est présentée en note 4.3.10.

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

4.3.1 - SECTEURS OPERATIONNELS

	Pôle GMS France		Pôle International		Autres secteurs		ELIMINATIONS Intra-groupe		TOTAL CONSOLIDE	
	juin-18	juin-17	juin-18	juin-17	juin-18	juin-17	juin-18	juin-17	juin-18	juin-17
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	305 568	302 892	24 132	26 910	28 657	30 083	-	-	358 357	359 884
CHIFFRE D'AFFAIRES palier secteur	307 577	306 382	25 528	27 902	45 821	69 606	- 20 569	- 44 005	358 357	359 884
Ventes à des clients externes	305 568	302 892	24 132	26 910	28 657	30 083			358 357	359 884
Ventes entres secteurs Fleury Michon	2 009	3 490	1 395	992	17 164	39 523	- 20 569	- 44 005	-	-
RESULTAT OPERATIONNEL	11 615	6 936	- 1 135	- 3 206	- 443	- 62	-	-	10 038	3 668
ACTIFS SECTORIELS	566 506	517 920	65 164	62 448	134 454	137 607	- 255 316	- 267 079	510 808	450 896
Actifs non courants ⁽¹⁾	241 658	195 675	48 178	48 205	90 030	81 237	- 47 323	- 39 603	332 544	285 514
Actifs courants ⁽²⁾	324 847	322 245	16 986	14 243	44 424	56 370	- 207 993	- 227 476	178 264	165 382
PASSIFS SECTORIELS	279 317	272 923	14 912	16 971	106 262	121 492	- 208 189	- 227 476	192 302	183 910
Provisions pour risques & charges	32 924	28 201	447	444	3 415	6 564			36 786	35 209
Fournisseurs, comptes rattachés	84 332	84 603	2 613	4 368	6 076	8 729	- 8 451	- 13 887	84 570	83 813
Autres passifs ⁽²⁾	162 062	160 119	11 852	12 159	96 770	106 199	- 199 738	- 213 589	70 946	64 888
INVESTISSEMENTS	7 694	6 885	1 695	1 501	4 368	1 145	-	-	13 757	9 531
DOTATION AUX PROVISIONS ET AMORTISSEMENTS	11 688	11 587	1 624	1 637	1 783	2 066	-	-	15 096	15 291

⁽¹⁾ l'activité de la société Fleury Michon, notamment financière, est incluse dans "autres secteurs"

⁽²⁾ hors impôt différé et impôt sur les sociétés

4.3.2 - ECARTS D'ACQUISITION

Variation des écarts d'acquisition	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
Solde de début de période	51 179	49 274	49 274
Acquisitions / Augmentations	38 584	0	3 266
Autres reclassements/ écart de conversion	-139	-228	-320
Dépréciation/perte de valeur	0	0	-1 042
Solde fin de période	89 624	49 046	51 179

Variation des écarts d'acquisition	31 décembre 2017	Variation de la période	30 juin 2018
Pôle GMS - UGT LS	34 114	38 584	72 699
Pôle international - UGT surgelés & catering (Can)	5 333	-139	5 194
Pôle international - UGT FM Norvège	0		0
Autres secteurs - UGT plateaux-repas	11 732		11 732
Ecarts d'acquisition nets	51 179	38 445	89 624

Les actifs de la société Paso sont intégrés à l'UGT « GMS France – Libre Service » et viennent compléter les activités existantes de « Charcuterie » et « Traiteur ». L'écart d'acquisition dégagé lors de la prise de contrôle ressort à 38,6 M€. Cet écart est déterminé de manière provisoire. Une analyse approfondie des actifs incorporels et corporels est en cours de réalisation et permettra la détermination définitive de la juste valeur de ces actifs identifiables. La période d'évaluation prendra fin au plus tard le 3 avril 2019.

La variation de l'écart d'acquisition de l'activité canadienne de - 139 K€ versus -228 K€ au 30 juin 2017 provient de la différence de conversion de l'écart d'acquisition (i.e. 8 millions de dollars canadiens) 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 2017.

UGT Canada surgelés & catering

Comme indiqué aux paragraphes 1.2.5 et 3.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2017 (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. La direction du Groupe a également procédé à l'analyse de la valeur recouvrable des actifs corporels en réalisant une expertise visant à approcher une valeur de marché. Selon cette approche ; il n'a pas lieu de constater de dépréciation de valeur.

Au regard des tendances de performances observées sur le premier semestre, l'analyse de sensibilité est similaire à celle réalisée au 31 décembre 2017 et n'est pas de nature à modifier les informations fournies dans le document de référence 2017.

La Direction du Groupe a ainsi considéré que les hypothèses retenues dans le cadre du test de perte de valeur au 31 décembre 2017 étaient toujours acceptables et n'a pas modifié son appréciation de la valeur recouvrable de l'UGT surgelés & catering Aérien de Delta Dailyfood.

UGT GMS France LS et UGT plateaux-repas

Au regard de la performance constatée sur ce premier semestre et des valeurs recouvrables très nettement supérieures aux valeurs comptables au 31 décembre 2017, la Direction du Groupe a considéré que les hypothèses retenues dans le cadre du test de perte de valeur au 31 décembre 2017 étaient toujours applicables et n'a pas modifié son appréciation de la valeur recouvrable de ces UGTs.

4.3.3 - TITRES MIS EN EQUIVALENCE

Titres mis en équivalence	% d'intérêt	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
Piatti Freschi Italia	50,00%	5 995	4 754	7 353
Platos Tradicionales ⁽¹⁾	50,00%	12 686	12 026	11 943
Vallégrain Développement ⁽²⁾	50,00%	1 050	-	-
TOTAL	TOTAL	19 731	16 780	19 296

(1) Le pourcentage d'intérêt évolue à 50% versus 47,5% au 30 juin 2017 et 31 décembre 2017.

(2) La société Vallégrain Développement a été créée en début d'année en partenariat avec la société Leveau pour concevoir et développer une filière porcine de haute qualité et promouvoir la marque Vallégrain acquise par cette société commune.

	Piatti Freschi Italia	Platos Tradicionales	Vallégrain Développement
Capitaux propres au 31/12/2017	14 707	25 142	
Résultat net de l'exercice	-2 489	1 987	99
Gains/pertes direct.comptabilisés en résultat	-116		
Augmentation de capital			2 000
Autres mouvements capitaux propres	-110	-1 758	
Capitaux propres au 30/06/2018	11 991	25 371	2 099
% intérêt	50,00%	50,00%	50,00%
TOTAL	5 995	12 686	1 050
Quote-part de mise en équivalence	-1 245	960	50

4.3.4 - PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Provisions	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
Avantages au personnel	27 763	28 543	28 948
Contentieux fiscaux et autres litiges	9 023	6 666	7 625
Titres mis en équivalence	0	0	0
TOTAL provisions	36 786	35 209	36 572
Provisions non courantes	27 720	28 742	28 822
Provisions courantes	9 066	6 467	7 751
TOTAL	36 786	35 209	36 572

Variation des provisions	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
Solde début de période	36 572	35 832	35 832
Dotations aux provisions	980	1 005	3 459
Reprise de provisions (utilisées)	-56	-61	-184
Reprise de provisions (non utilisées)	-47	-145	-542
Autres mouvements (1)	-664	-1 421	-1 992
Solde fin de période	36 786	35 209	36 572

(1) Les autres mouvements se composent des écarts actuariels et écart de conversion pour - 2066 milliers d'euros et des variations de périmètre à hauteur de +1 402 milliers d'euros.

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 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
Solde début de période	28 948	29 031	29 031
Coûts des services rendus	718	731	1 516
Coûts des services passés	0	0	0
Coût financier	177	179	358
Prestations versées	-447	-613	-1 062
Charge de l'exercice	448	296	811
Gains et pertes actuariels	-1 633	-784	-894
Solde fin de période	27 763	28 543	28 948

Le taux d'actualisation de référence est le taux IBOXX € Corporates AA10+. Le taux utilisé à la clôture de juin 2018 est de 1,45% contre 1,61% au 30 juin 2017 et 1,31% au 31 décembre 2017.

4.3.5 ENDETTEMENT FINANCIER

Coût de l'endettement net	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
Produits financiers de gestion de trésorerie	870	1 010	2 038
Charges financières des emprunts	-1 191	-1 256	-2 491
TOTAL	-321	-246	-453

Dettes financières	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
Emprunts bancaires	147 010	101 420	111 185
Participation des salariés	1 740	2 362	2 325
Dettes crédit bail et location financement	17 093	19 914	18 437
Instruments financiers dérivés ⁽¹⁾	771	1 207	1 076
Autres dettes financières	1 125	771	504
Autres opérations de financement ⁽²⁾	40 086	47 129	39 341
Concours bancaires	15 177	6 900	6 966
TOTAL dettes financières	223 002	179 704	179 833
Dettes financières à long terme	130 780	75 491	98 242
Dettes financières à court terme	92 222	104 213	81 591
TOTAL	223 002	179 704	179 833

⁽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) et des contrats de change à terme. Au 30 juin 2018 dans le cadre de la comptabilité de couverture, la variation de part efficace est comptabilisée directement en capitaux propres pour un montant de + 383 k€.

⁽²⁾ Programme de titrisation de créances mis en œuvre pour un montant de financement de 40.1 M€ au 30 juin 2018 versus 39.3 M€ au 31 décembre 2017.

Dettes financières - répartition par échéance	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Emprunts bancaires	32 577	91 410	23 024
Participations des salariés	542	1 198	
Dettes crédit bail et location financement	2 930	10 855	3 308
Instruments financiers dérivés	377	394	
Autres dettes financières	534	355	236
Autres opérations de financement	40 086		
Concours bancaires	15 177		
TOTAL	92 222	104 213	26 568

Variation dettes financières	30 juin 2018	31 décembre 2017
Solde début de période	179 833	204 889
Emprunts contractés sur l'exercice	42 000	25 000
Remboursements emprunts	-15 682	-30 188
Augmentation participation des salariés	214	276
Diminution participation des salariés	-799	-573
Augmentation crédit-bail & location financement	0	18
Diminution crédit-bail & location financement	-1 529	-2 957
Augmentation autres dettes financières	0	166
Diminution autres dettes financières	-280	-986
Variation instruments financiers dérivés	-305	-464
Variation des autres opérations de financement	747	-5 775
Variation concours bancaires	8 212	-9 754
Mouvement de périmètre	10 591	182
Solde fin de période	223 002	179 833

4.3.6 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Autres produits et charges opérationnels	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
Provisions pour litiges et charges à payer Urssaf			-899
Produits opérationnels de nature commerciale		4 923	4 923
Dépréciation goodwill UGT FM Norge			-1 042
Frais d'acquisition Paso	-907		
TOTAL	-907	4 923	2 982

Au 30 juin 2018, les éléments non récurrents sont comptabilisés pour un montant de 907 milliers d'euros composant les frais d'acquisition de la société Paso.

Au 31 décembre 2017, le groupe avait comptabilisé un produit non récurrent de 4 923 K€ suite au dénouement favorable d'un litige commercial et revue la provision pour risques concernant les rehaussements proposés par l'Urssaf et contestés par Fleury Michon.

4.3.7 - RESULTAT PAR ACTION

	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
Résultat net consolidé part du groupe en milliers d'Euros	6 332	1 687	8 611
Nombre d'actions	4 387 757	4 387 757	4 387 757
Résultat par action en Euro	1,44	0,38	1,96
Nombre moyen d'actions hors actions propres	4 291 607	4 212 675	4 260 301
Résultat par action en Euro	1,48	0,40	2,02

Le résultat dilué par action ressort à 1,48 euros (hors actions propres). Le nombre de BSAARs souscrits et exerçables jusqu'en mars 2020 est de 23 973 bons. Chaque BSAAR permet d'acquérir ou de souscrire, au choix de l'émetteur, une action existante ou nouvelle de la société Fleury Michon.

Le Groupe n'a pas émis d'autres instruments dilutifs au 30 juin 2018.

4.3.8- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun événement important ou ayant un lien direct et prépondérant avec une situation existante à la clôture n'est survenu entre la date de clôture et la date d'établissement des comptes consolidés semestriels.

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 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
Variation des stocks	4 290	430	139
Variation des comptes clients	1 256	-6 872	-3 226
Variation des dettes fournisseurs	-5 901	-6 190	-1 373
Autres créances et dettes liées à l'exploitation ⁽¹⁾	-5 028	12 967	17 570
TOTAL ⁽²⁾	-5 384	336	13 110

⁽¹⁾ hors créances et dettes fiscales d'impôt des sociétés, hors dettes sur acquisition d'actifs

⁽²⁾ dont variation de périmètre - 1 987 milliers d'euros

- Impôt versé

L'impôt versé sur le premier semestre 2018 comprend le paiement des acomptes pour 2 834 K€ ainsi que le remboursement du solde de l'impôt 2017 pour un montant de 6 145 K€.

- Opérations d'investissement

Sur la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018, la ligne « décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles » de 14 999 K€ correspond notamment :

- aux investissements incorporels : 1 848 K€
- aux investissements corporels : 10 871 K€
- à la variation des dettes fournisseurs d'immobilisations : 2 280 K€.

- Trésorerie et équivalents de trésorerie

	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
Trésorerie	18 242	8 470	33 758
Valeurs mobilières de placement	108 736	122 500	105 500
Mouvement de périmètre	4 917	0	74
Trésorerie et équivalents de trésorerie	131 895	130 970	139 332
Dettes concours bancaires	15 177	6 900	6 966
Mouvement de périmètre	0	0	0
Trésorerie nette	116 718	124 070	132 367

4.3.10 - ENGAGEMENTS HORS BILAN

Du fait de l'acquisition de l'activité Paso, les engagements donnés par le Groupe Fleury Michon ont évolué de 3 704 milliers d'euros pour sûreté des emprunts bancaires consentis par cette filiale.

Concernant l'opération de titrisation, les engagements donnés par la société Fleury Michon ont évolué 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 2017.

La société Fleury Michon intervient en qualité d'entité centralisatrice, de déposant Junior, et de garant. L'engagement de dépôt subordonné à la clôture semestrielle est de 46 440 milliers d'euros versus 49 584 milliers d'euros au 31 décembre 2017.

4.3.11 - LISTE DES SOCIETES DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le Groupe Fleury Michon est ainsi constitué :

SOCIETES	SIEGE	N° SIREN	30-juin-18		31-déc-17	
			% Intérêts et Contrôle	Méthode	% Intérêts et Contrôle	Méthode
Fleury Michon	La Gare 85700 Pouzauges	572 058 329		TOP		TOP
Fleury Michon LS (dénomination sociale à compter du 02/01/18 Fleury Michon LS)	La Gare 85700 Pouzauges	340 545 441	100%	IG	100%	IG
Charcuteries Cuisinées de Plélan (CCP)	Rue de la Pointe 35380 Plélan Le Grand	444 525 240	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
Paso	1 rue des Frères Lumière ZA des Fruchardières 85340 Olonne sur Mer	449 419 951	100%	IG	-	-
T.O.M.	1 rue des Frères Lumière ZA des Fruchardières 85340 Olonne sur Mer	801 617 051	100%	IG	-	-
Société Civile Immobilière Gigaro	1 rue des Frères Lumière ZA des Fruchardières 85340 Olonne sur Mer	497 580 001	100%	IG	-	-
Room Saveurs	64-68 Rue du dessous des berges 75013 Paris	479 292 047	100%	IG	100%	IG
Good Morning	4 Square Jouvenet 75016 Paris	520 286 386	100%	IG	100%	IG
Jargus	La Gare 85700 Pouzauges	832 705 206	50%	IG	50%	IG
Très Bien Merci	64-68 Rue du dessous des berges 75013 Paris	801 617 291	100%	IG	100%	IG
L'Esprit Frais	64-68 Rue du dessous des berges 75013 Paris	824 066 757	100%	IG	100%	IG
Vallégrain Développement	ZA du Moulin de la Bourdinière 28330 Coudray-au-Perche	835 034 224	50%	ME	-	-
Société Immobilière et Financière d'Investissement	La Gare 85700 Pouzauges	612 036 657	100%	IG	100%	IG
Société Civile Immobilière des Saveurs	La Gare 85700 Pouzauges	811 012 368	100%	IG	100%	IG
Fleury Michon Suisse	1226 Plan Les Ouates (Suisse)		51%	IG	51%	IG
Piatti Freschi Italia (PFI)	Via Bergamo 35 Merate (Italie)		50%	ME	50%	ME
Platos Tradicionales	Buñol (Valencia) (Espagne)		50,00%	ME	47,50%	ME
Fleury Michon Canada (FMCI)	Montréal - Québec (Canada)		100%	IG	100%	IG
Delta Dailyfood Canada (DDFC)	26 rue J.-Marc-Séguin, Rigaud J0P 1P0 Québec (Canada)		100%	IG	100%	IG
Proconi	Industrijska ulica 6a, 9000 Murska Sobota (Slovénie)		100%	IG	100%	IG
Fleury Michon Norge	Thomas Heftyegate 52 0267 Oslo (Norvège)		100%	IG	100%	IG
Fleury Michon Inc	C/O Pramex Int.Corp. 1251 Ave of Americas New York NY 10020		100%	IG	100%	IG

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 2018

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

Aux actionnaires de la société Fleury Michon,

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 2018, 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.

Orvault et Nantes, le 4 septembre 2018

Les Commissaires aux Comptes

RSM OUEST

Nicolas PERENCHIO

ERNST & YOUNG et Autres

Luc DERRIEN