



-----  
**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 2019**

## Sommaire

|   |           |
|---|-----------|
| <b>1. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER</b>   | <b>2</b>  |
| <b>2. RAPPORT D'ACTIVITE DU SEMESTRE</b>  | <b>3</b>  |
| 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   | 6         |
| 2.8. Perspectives   | 6         |
| <b>3. COMPTES CONSOLIDES RESUMES</b>  | <b>7</b>  |
| 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<br>directement en capitaux propres | 9         |
| 3.4. Tableau des flux de trésorerie   | 10        |
| 3.5. Tableau de variation des capitaux propres  | 11        |
| <b>4. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES</b>  | <b>12</b> |
| 4.1. Principes comptables, méthodes d'évaluation et modalités<br>de consolidation                     | 12        |
| 4.1.1 Changements de méthodes comptables  | 12        |
| 4.1.2 Estimations et jugements de la direction  | 14        |
| 4.2. Informations relatives au périmètre de consolidation   | 14        |
| 4.3. Notes sur le bilan et le compte de résultat  | 14        |
| 4.3.1 Secteurs opérationnels  | 14-15     |
| 4.3.2 Ecart d'acquisition   | 15        |
| 4.3.3 Titres mis en équivalence   | 16        |
| 4.3.4 Provisions pour risques et charges  | 17        |
| 4.3.5 Endettement financier   | 17-18     |
| 4.3.6. Autres produits et charges opérationnels   | 19        |
| 4.3.7 Résultat par action   | 19        |
| 4.3.8 Evénements postérieurs à la clôture   | 19        |
| 4.3.9 Notes complémentaires au tableau des flux de trésorerie   | 19        |
| 4.3.10 Engagements hors bilan   | 20        |
| 4.3.11 Liste des sociétés du périmètre de consolidation   | 21        |
| <b>5. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES<br/>SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESRIELLE</b>           | <b>22</b> |

## **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

Dans la nuit du 10 au 11 avril, les systèmes informatiques de Fleury Michon ont été touchés par un virus informatique. Par mesure de précaution, l'ensemble des systèmes ont été déconnectés afin d'en éviter la propagation. Les usines de fabrication ainsi que l'unité logistique, ont été mis à l'arrêt le jeudi 11 avril. Après analyse, les mesures de sécurisation adéquates ont été déployées afin de permettre le redémarrage de l'activité dès le lundi 15 avril du site logistique, puis progressivement jusqu'au 16 avril matin de l'ensemble des unités de production. Le virus informatique a donc eu pour principal impact direct l'arrêt des livraisons pendant 3 jours consécutifs. La société a obtenu de l'assureur l'attestation de prise en charge par le contrat d'assurances « cyber ». Le dossier transmis à l'assureur est en cours d'étude pour validation des montants définitifs d'indemnisation. A la clôture des comptes semestriels, le produit comptabilisé est basé sur les meilleures estimations disponibles pour le Groupe.

Le 24 juin 2019, le groupe Fleury Michon a pris part à hauteur de 50% du capital de la société Frais Emincés, par augmentation de capital pour un montant de 5,5 M€. La société Frais Emincés est spécialisée dans la préparation et commercialisation de fruits et légumes découpés et emballés. Cette société est intégrée par mise en équivalence à compter du 30 juin 2019.

Également, le 27 juin 2019, le Groupe Fleury Michon est entré en négociation exclusive avec les actionnaires du groupe néerlandais Marfo en vue d'acquérir le contrôle de la société néerlandaise Marfo Food Holding B.V. avec une prise de participation à 90% du capital social aux côtés de son Management, et 37,5% du capital social de la société belge Degentsekluis N.V. Le 24 juillet, le Groupe prend effectivement le contrôle des dites sociétés. Les informations sont portées dans les événements postérieurs à la clôture. La société Marfo Food Holding B.V. est le deuxième acteur européen du marché du catering aérien, ce qui permet à Fleury Michon de renforcer ses activités dans ce secteur, ainsi que les positions de Fleury Michon Amérique au Canada.

Enfin, dans un contexte économique perturbé par la hausse significative du cours du porc, conséquence directe de l'épidémie de peste porcine qui sévit en Asie, le groupe Fleury Michon enregistre un résultat opérationnel et un résultat net négatifs sur le premier semestre 2019. La rentabilité est impactée par :

- le recul du chiffre d'affaires et un mix produit défavorable ;
- l'interruption d'activité liée au virus informatique ;
- les négociations commerciales 2019 avec la grande distribution ;
- la hausse des cours de matières non répercutée par la grande distribution sur la période.

### 2.2 ACTIVITE

| Chiffres d'affaires            | 30 juin 2019   | % variation  | 30 juin 2018   | 31 décembre 2018 |
|--------------------------------|----------------|--------------|----------------|------------------|
| Pôle GMS <sup>(1)</sup> France | 296 966        | -2,8%        | 305 568        | 615 251          |
| Pôle International             | 24 600         | 1,9%         | 24 132         | 52 375           |
| Autres secteurs <sup>(2)</sup> | 27 226         | -5,0%        | 28 657         | 57 645           |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>348 792</b> | <b>-2,7%</b> | <b>358 357</b> | <b>725 270</b>   |

<sup>1</sup> GMS : Grandes et Moyennes Surfaces alimentaires

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

A la fin du 1er semestre 2019, le **Pôle GMS Libre-Service France** qui réalise 85% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe évolue à -2,8%, avec un 2<sup>ème</sup> trimestre à -4,2%, impacté par le virus informatique ayant bloqué 3 jours de livraisons en avril. L'effet calendaire de ces jours de non-livraison liés au virus informatique est de -4,0% au trimestre et -2% au semestre (Nombre de jours non livrés / Nombre de jours livrés de la période).

Le chiffre d'affaires ressort ainsi à 297,0 M€ versus 305,6 M€.

Par catégorie, l'activité charcuterie diminue de -3,3%, l'activité traiteur de la mer enregistre un repli de -3,6% et l'activité traiteur (principalement plats cuisinés) reste stable à +0,1%.

**Le Pôle International** représente 7% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe et affiche un chiffre d'affaires de 24,6 M€ en augmentation de 1,9% sur la période. Cette évolution est principalement portée par Fleury Michon Amérique (ex – Delta Dailyfood Canada Inc.) qui présente une croissance de +9,4% à taux de change courant (+7,0% à taux de change constant).

Concernant les joint-ventures mises en équivalence, l'activité espagnole est en croissance de +31,5% (chiffre d'affaires global de 42,0 M€) suite à la mise en place d'innovations avec le client Mercadona conformément à ce qui était attendu. L'activité italienne, Piatti Freschi Italia, progresse de 9,5% sur le premier semestre par rapport à l'an passé et réalise un chiffre d'affaires de 52,9 M€.

**Le Pôle Ventes avec Services** représente 8% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe et affiche un chiffre d'affaires de 27,2 M€ à - 5,0% versus 28,7 M€ sur le premier semestre 2018. Les entités Room Saveurs et Good Morning sont en croissance sur le semestre à +4,1%.

## 2.3 RESULTATS ET SITUATION FINANCIERE

### Chiffres clés consolidés

| En millions d'euros           | 30 juin 2019 | 30 juin 2018 | 31 décembre 2018 |
|-------------------------------|--------------|--------------|------------------|
| <b>Chiffre d'affaires net</b> | <b>348,8</b> | <b>358,4</b> | <b>725,3</b>     |
| % évolution CA                | -2,7%        | -0,4%        | 1,2%             |
| <b>Résultat opérationnel</b>  | <b>5,7</b>   | <b>10,0</b>  | <b>18,7</b>      |
| Marge opérationnelle          | -1,6%        | 2,8%         | 2,6%             |
| <b>Résultat net</b>           | <b>8,8</b>   | <b>6,3</b>   | <b>14,4</b>      |
| Marge nette                   | -2,5%        | 1,8%         | 2,0%             |
| <b>Endettement net</b>        | <b>140,0</b> | <b>91,1</b>  | <b>93,0</b>      |

Le résultat opérationnel du premier semestre 2019 s'établit à -5,7 M€ versus 10,0 M€ en 2018. Le résultat opérationnel se dégrade en lien principalement avec la hausse des coûts d'approvisionnement, pas encore répercutée sur les prix de vente et un niveau d'activité en retrait par rapport à l'exercice précédent. Le pôle GMS est principalement impacté par cet effet alors que le pôle international affiche une rentabilité en hausse, portée par le redressement de FMA (ex Delta Dailyfood - Canada).

Le résultat opérationnel inclut les frais d'acquisition en charges non récurrentes, relatifs aux investissements réalisés dans Frais Emincés et aux investissements en cours au sein des sociétés Marfo, DGK, pour un montant de 0,4 M€.

Le résultat financier ressort à 0,4 M€ sur le premier semestre contre un résultat de -0,6 M€ en 2018, à rapprocher principalement de la révision de complément de prix liée à l'acquisition de Good Morning. Le taux d'intérêt de référence (Euribor 3 mois) est toujours négatif sur la période, néanmoins le coût de l'endettement net varie de 0,3 millions d'euros en 2018 à 0,7 millions d'euros sur le premier semestre 2019 en raison de la hausse de l'endettement à la suite de l'acquisition Paso au premier semestre 2018, et à l'application d'IFRS 16 à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2019 (cf. page 12).

L'activité espagnole en joint-venture, société consolidée par mise en équivalence, a enregistré un résultat net à l'équilibre, dont la quote-part affiche une diminution de -0,9 M€ par rapport à la période précédente. Ceci s'explique par le développement des nouvelles gammes de produits dans des conditions industrielles non optimisées. Concernant la société Piatti Freschi Italia, la quote-part du résultat net ressort en recul de -3,6 M€ (-4,8 M€ versus -1,2 M€). La baisse de rentabilité de PFI sur 2019 est expliquée par la structure de coûts fixes du nouveau site Caresanablot ouvert fin 2018, par rapport au premier semestre 2018 qui incluait par ailleurs le solde d'indemnité d'assurance, et aux produits développés (poissons, pâtes) présentant de plus faibles marges sur ventes. La quote-part des résultats ainsi mis en équivalence ressort à -4,8 M€ versus -0,2 M€ au premier semestre 2018.

Compte tenu du résultat déficitaire des principales entités sur cette période, le Groupe présente un produit d'impôt sur les sociétés de 1,2 M€ contre une charge de -2,9 M€ au cours de la précédente période. Le résultat net consolidé ressort à -8,8 M€ au cours du premier semestre 2019 contre 6,3 M€ au cours du premier semestre 2018.

Les décaissements liés aux investissements industriels sont supérieurs à l'an passé sur ce 1<sup>er</sup> semestre et représentent 23,1 M€ contre 15,0 M€ au 1<sup>er</sup> 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 5.5 M€ représentent l'acquisition de l'activité Frais Emincés, autofinancée sur cette période. Le Groupe n'a pas souscrit de nouvel emprunt sur ce premier semestre et a procédé au remboursement de 26,6 M€ de dettes financières.

Au 30 juin 2019, l'endettement est impacté par l'application de la norme IFRS 16, représentant un montant de 9,8 M€. L'endettement net du Groupe ressort à 140,0 M€ (130,2 M€ hors IFRS 16) versus 91,1 M€ au 30 juin 2018 (93,0 M€ au 31 décembre 2018). La situation financière reste saine avec un gearing (taux d'endettement net sur capitaux propres) de 63,0% au 30 juin 2019 versus 40,0% au 31 décembre 2018.

## **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 2019, la société détient 91 205 de ses propres actions pour une valeur d'acquisition de 2 687 milliers d'euros. En tenant compte des 2 839 actions propres détenues par l'intermédiaire du contrat de liquidité (motif animation de cours), la part du capital auto-détenu s'élève à 2,14% au 30 juin 2019 *versus* 2,19 % au 30 juin 2018.

## **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 :

- La Financière de l'Echiquier a informé la société Fleury Michon S.A. avoir franchi le seuil statutaire de 2% en capital, le 15 mai 2019. A cette date, la société de gestion détenait 95 015 titres, soit 2.1675% du capital et 1.2889% des droits de vote de Fleury Michon S.A.

## **2.6 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

Au cours du premier semestre clos le 30 juin 2019, 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 2018 (chapitre 5.5 du document de référence).

## **2.7 PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES**

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté 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 2018. 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 2018 n'a pas révélé de changement d'estimation de ces risques, le montant des provisions comptabilisées au 31 décembre 2018 est ainsi inchangé.

## **2.8 PERSPECTIVES**

Après un premier semestre difficile, et dans un contexte du marché du porc très imprévisible mais à des niveaux de prix actuels anormalement élevés, le Groupe s'attend à un second semestre en amélioration par rapport à ce au premier sans permettre de compenser les pertes en résultat opérationnel et résultat net du premier semestre.

Pour 2020, l'ensemble des Pôles d'activités (GMS Libre-Service France, Ventes avec Services, International) et les joint-ventures sont prévus en amélioration, tant en termes d'activité que de résultats.

## 3- Comptes consolidés résumés au 30 juin 2019

### 3.1 Bilan consolidé

| Notes | En milliers d'Euros            | 30 juin 2019   | 30 juin 2018   | 31 décembre 2018 |
|-------|--------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| 4.3.1 | <b>ACTIF NON COURANT</b>       | <b>355 172</b> | <b>332 544</b> | <b>342 273</b>   |
| 4.3.2 | Ecart d'acquisition            | 84 784         | 89 624         | 84 539           |
|       | Immobilisations incorporelles  | 13 714         | 6 012          | 13 237           |
|       | Immobilisations corporelles    | 220 795        | 203 956        | 209 114          |
|       | Actifs financiers non courants | 15 943         | 13 221         | 15 905           |
| 4.3.3 | Titres mis en équivalence      | 19 935         | 19 731         | 19 479           |
|       | Actifs d'impôt différé         | 0              | 0              | 0                |
| 4.3.1 | <b>ACTIF COURANT</b>           | <b>290 321</b> | <b>316 493</b> | <b>319 974</b>   |
|       | Stocks et en-cours             | 70 628         | 69 631         | 66 632           |
|       | Créances clients               | 89 515         | 80 653         | 79 227           |
|       | Autres créances                | 36 717         | 33 977         | 34 454           |
|       | Actifs financiers courants     | 472            | 336            | 419              |
|       | Trésorerie et équivalents      | 92 988         | 131 895        | 139 242          |
|       | <b>TOTAL ACTIF</b>             | <b>645 493</b> | <b>649 037</b> | <b>662 246</b>   |

|   | 30 juin 2019   | 30 juin 2018   | 31 décembre 2018 | Notes |
|---|----------------|----------------|------------------|-------|
| <b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b> | <b>222 225</b> | <b>228 020</b> | <b>236 814</b>   |       |
| Capital   | 13 383         | 13 383         | 13 383           |       |
| Primes liées au capital                         | 13 590         | 13 590         | 13 590           |       |
| Réserves consolidées                            | 204 133        | 194 767        | 195 470          |       |
| Résultat consolidé                              | -8 696         | 6 332          | 14 497           |       |
| Intérêts ne donnant pas le contrôle             | -184           | -51            | -125             |       |
| <b>PASSIF NON COURANT</b>                       | <b>169 735</b> | <b>191 157</b> | <b>183 800</b>   | 4.3.1 |
| Provisions non courantes                        | 29 182         | 27 720         | 26 439           | 4.3.4 |
| Dettes financières à long terme                 | 131 998        | 153 869        | 146 488          | 4.3.5 |
| Passif d'impôt différé                          | 4 988          | 5 712          | 7 066            |       |
| Autres passifs non courants                     | 3 567          | 3 856          | 3 808            |       |
| <b>PASSIF COURANT</b>                           | <b>253 533</b> | <b>229 859</b> | <b>241 633</b>   | 4.3.1 |
| Provisions courantes                            | 8 212          | 9 066          | 7 816            | 4.3.4 |
| Dettes financières à court terme                | 101 028        | 69 134         | 85 765           | 4.3.5 |
| Dettes fournisseurs                             | 81 456         | 84 570         | 78 434           |       |
| Autres dettes                                   | 62 837         | 67 089         | 69 618           |       |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                             | <b>645 493</b> | <b>649 037</b> | <b>662 246</b>   |       |

### 3.2 Compte de résultat consolidé

| Notes | En milliers d'Euros   | 30 juin 2019   | 30 juin 2018   | 31 décembre 2018 |
|-------|---|----------------|----------------|------------------|
| 4.3.1 | <b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>                                   | <b>348 792</b> | <b>358 357</b> | <b>725 270</b>   |
|       | Achats consommés  | -184 863       | -182 363       | -368 834         |
|       | Charges de personnel  | -85 008        | -83 327        | -169 098         |
|       | Charges externes et autres charges et produits d'exploitation   | -55 938        | -56 697        | -122 772         |
|       | Impôts et taxes   | -9 639         | -10 080        | -14 692          |
|       | Dotations aux amortissements et provisions                      | -18 640        | -14 944        | -29 440          |
|       | <b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>                            | <b>-5 297</b>  | <b>10 945</b>  | <b>20 435</b>    |
| 4.3.6 | Autres produits et charges opérationnels                        | -405           | -907           | -1 745           |
|       | <b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>                                    | <b>-5 703</b>  | <b>10 038</b>  | <b>18 690</b>    |
|       | <i>Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie</i>      | <i>840</i>     | <i>870</i>     | <i>1 862</i>     |
|       | <i>Coût de l'endettement brut</i>                               | <i>-1 495</i>  | <i>-1 191</i>  | <i>-2 482</i>    |
| 4.3.5 | <b>Coût de l'endettement net</b>                                | <b>-655</b>    | <b>-321</b>    | <b>-620</b>      |
|       | Autres charges et produits financiers                           | 1 090          | -243           | -633             |
|       | Charge d'impôt  | 1 244          | -2 939         | -3 989           |
| 4.3.3 | Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence | -4 781         | -235           | 946              |
|       | <b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>                     | <b>-8 804</b>  | <b>6 301</b>   | <b>14 393</b>    |
|       | Résultat net - part du Groupe                                   | -8 696         | 6 332          | 14 497           |
|       | Résultat net - Intérêts ne donnant pas le contrôle              | -109           | -31            | -104             |
| 4.3.7 | Résultat net part du Groupe par action €                        | -1,98          | 1,44           | 3,30             |
|       | Résultat net part du Groupe par action € (hors actions propres) | -2,02          | 1,48           | 3,38             |

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

| En milliers d'Euros  | 30 juin 2019  | 30 juin 2018 | 31 décembre 2018 |
|--|---------------|--------------|------------------|
| <b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>  | <b>-8 804</b> | <b>6 301</b> | <b>14 393</b>    |
| +/- Ecart de conversion sur les activités à l'étranger   | 1 364         | -531         | -762             |
| +/- Réévaluation des instruments de couverture   | 56            | 383          | 589              |
| +/- 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             | 0            | 0                |
| +/- Impôts   | -18           | 201          | 258              |
| <b>Autres éléments du résultat global reclassés ultérieurement en résultat</b>   | <b>1 402</b>  | <b>53</b>    | <b>85</b>        |
| +/- Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies  | -2 823        | 1 633        | 3 314            |
| +/- Quote-part des gains et des pertes comptabilisés directement en capitaux propres des sociétés mises en équivalence | -101          | -58          | 0                |
| +/- Impôts   | 904           | -562         | -1 061           |
| <b>Autres éléments du résultat global non reclassés ultérieurement en résultat</b>                                     | <b>-2 020</b> | <b>1 012</b> | <b>2 253</b>     |
| <b>TOTAL des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>   | <b>-618</b>   | <b>1 066</b> | <b>2 339</b>     |
| <b>RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>                                   | <b>-9 423</b> | <b>7 366</b> | <b>16 731</b>    |
| Dont - part du Groupe  | -9 314        | 7 397        | 16 836           |
| Dont - Intérêts ne donnant pas le contrôle   | -109          | -31          | -105             |

### 3.4 - Tableau des flux de trésorerie



#### ETAT DES FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2019 - NORMES IFRS

| Notes  | En milliers d'Euros  | 30 juin 2019   | 30 juin 2018   | 31 décembre 2018 |
|--|--|----------------|----------------|------------------|
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES à L'ACTIVITE</b>                    |  |                |                |                  |
|  | Résultat net de l'ensemble consolidé   | -8 804         | 6 301          | 14 393           |
|  | Dotations nettes aux amortissements et provisions                                    | 18 494         | 15 096         | 30 253           |
|  | Autres produits et charges calculés  | 120            | -68            | 357              |
|  | Plus ou moins values de cession  | 102            | -20            | 167              |
|  | Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence                             | 4 781          | 235            | -946             |
|  | <b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT APRES COUT DE L'ENDETTEMENT NET ET IMPOT</b>           | <b>14 693</b>  | <b>21 543</b>  | <b>44 223</b>    |
|  | Coût de l'endettement financier net  | 655            | 1 191          | 650              |
|  | Charge d'impôt (y compris impôt différé)   | -1 244         | 2 939          | 3 989            |
|  | <b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT</b> | <b>14 104</b>  | <b>25 673</b>  | <b>48 863</b>    |
|  | Impôt versé  | 4 308          | -3 311         | -542             |
| 4.3.9  | Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité                           | -18 544        | 5 384          | -3 511           |
|  | <b>FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE</b>                                | <b>-132</b>    | <b>27 745</b>  | <b>44 809</b>    |
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIÉS AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b> |  |                |                |                  |
| 4.3.9  | Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles   | -23 116        | -14 999        | -31 821          |
|  | Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles       | 13             | 99             | 154              |
|  | Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières                    | -180           | -38            | -64              |
|  | Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières                        | 139            | 549            | 803              |
|  | Dividendes perçus de sociétés mise en équivalence                                    | 0              | 0              | 542              |
|  | Incidences des variations de périmètre <sup>(1)</sup>                                | -5 499         | -38 939        | -39 143          |
|  | <b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIÉS AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>                  | <b>-28 643</b> | <b>-62 329</b> | <b>-82 028</b>   |
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIÉS AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>   |  |                |                |                  |
|  | Rachats et ventes d'actions propres  | -22            | 61             | 105              |
|  | Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice                                    | -5 155         | -4 721         | -4 721           |
|  | Emissions de bons de souscription d'actions/augmentation de capital                  | 50             | 0              | 0                |
|  | Encaissements liés aux nouveaux emprunts <sup>(2)</sup>                              | 1 014          | 42 400         | 81 565           |
|  | Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)               | -26 615        | -18 490        | -36 730          |
|  | Intérêts financiers nets versés  | -655           | -1 191         | -650             |
|  | Autres flux liés aux opérations de financement <sup>(3)</sup>                        | 6 964          | 770            | 1 259            |
|  | <b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIÉS AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>                    | <b>-24 419</b> | <b>18 830</b>  | <b>40 828</b>    |
|  | +/- Incidences des variations des cours des devises                                  | -15            | 105            | 68               |
| <b>VARIATIONS DE TRESORERIE</b>                                |  |                |                |                  |
|  |  | <b>-53 210</b> | <b>-15 649</b> | <b>3 677</b>     |
| 4.3.9  | Trésorerie d'ouverture   | 136 043        | 132 367        | 132 367          |
|  | Trésorerie de clôture  | 82 833         | 116 718        | 136 043          |

<sup>(1)</sup> Souscription au capital de la société Frais Emincés pour un montant de 5 499 milliers d'euros représentant 50% des droits en capital.

<sup>(2)</sup> Emprunt de 42 700 milliers d'euros souscrit en 2018 pour le financement des croissances externes.

<sup>(3)</sup> Variation du montant financé par le programme de titrisation de créances ressort à + 6 958 milliers d'euros versus + 745 milliers d'euros en juin 2018 et + 1 259 milliers d'euros en décembre 2018.

### 3.5 - Tableau de variation des capitaux propres

| En milliers d'Euros  | CAPITAL       | PRIMES<br>LIEES AU<br>CAPITAL | TITRES<br>AUTO-<br>DETENUS | RESERVES<br>ET<br>RESULTATS<br>CONSOLIDES | CAPITAUX<br>PROPRES -<br>PART DU<br>GROUPE | INTERETS NE<br>DONNANT PAS<br>LE CONTRÔLE | TOTAL<br>CAPITAUX<br>PROPRES |
|--|---------------|-------------------------------|----------------------------|---|--|---|------------------------------|
| <b>Au 1er janvier 2018</b>   | <b>13 383</b> | <b>13 590</b>                 | <b>-2 907</b>              | <b>201 544</b>                            | <b>225 609</b>                             | <b>-20</b>                                | <b>225 589</b>               |
| Résultat net de l'ensemble consolidé   |               |                               |                            | 14 497                                    | 14 497                                     | -104                                      | 14 393                       |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres                            |               |                               |                            | 2 339                                     | 2 339                                      |   | 2 339                        |
| <b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés<br/>directement en capitaux propres</b> |               |                               |                            | <b>16 836</b>                             | <b>16 836</b>                              | <b>-104</b>                               | <b>16 731</b>                |
| Opérations sur capital   |               |                               |                            |   |  |   |                              |
| IFRS 2 paiements fondés sur des actions <sup>(1)</sup>                                   |               |                               |                            | 494                                       | 494  |   | 494                          |
| Opérations sur titres auto-détenus   |               |                               | 127                        | -184                                      | -57  |   | -57                          |
| Dividendes versés au cours de l'exercice   |               |                               |                            | -4 721                                    | -4 721                                     |   | -4 721                       |
| Autres mouvements <sup>(2)</sup>   |               |                               |                            | -1 222                                    | -1 222                                     |   | -1 222                       |
| <b>Au 31 décembre 2018</b>   | <b>13 383</b> | <b>13 590</b>                 | <b>-2 780</b>              | <b>212 747</b>                            | <b>236 939</b>                             | <b>-125</b>                               | <b>236 814</b>               |
| Résultat net de l'ensemble consolidé   |               |                               |                            | -8 696                                    | -8 696                                     | -109                                      | -8 804                       |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres                            |               |                               |                            | -618                                      | -618                                       | 0   | -618                         |
| <b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés<br/>directement en capitaux propres</b> |               |                               |                            | <b>-9 314</b>                             | <b>-9 314</b>                              | <b>-109</b>                               | <b>-9 423</b>                |
| Opérations sur capital   |               |                               |                            |   |  | 50  | 50                           |
| IFRS 2 paiements fondés sur des actions <sup>(1)</sup>                                   |               |                               |                            | 120                                       | 120  |   | 120                          |
| Opérations sur titres auto-détenus   |               |                               | -15                        | -5  | -20  |   | -20                          |
| Dividendes versés au cours de l'exercice   |               |                               |                            | -5 155                                    | -5 155                                     |   | -5 155                       |
| Autres mouvements  |               |                               |                            | -162                                      | -162                                       |   | -162                         |
| <b>Au 30 juin 2019</b>   | <b>13 383</b> | <b>13 590</b>                 | <b>-2 795</b>              | <b>198 231</b>                            | <b>222 409</b>                             | <b>-184</b>                               | <b>222 225</b>               |

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

(2) Mouvements concernant les sociétés mises en équivalence dont principalement le rachat des minoritaires (5%) de Platos Tradicionales et la finalisation de l'acquisition des minoritaires de Saporì e Gusto Italiani (40%) par Piatti Freschi Italia.

## 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 2019.

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 :

[https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting/financial-reporting\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting/financial-reporting_en)

#### 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 2018 après prise en compte des nouvelles normes et interprétations décrites ci-après.

Les comptes consolidés au 30 juin 2019 tiennent compte des nouvelles normes et interprétations suivantes, d’application obligatoire au 01 janvier 2019 :

##### **IFRS 16 « Contrats de location »**

Cette nouvelle norme d’application obligatoire au 1er janvier 2019 remplace la norme IAS 17 et les interprétations liées. Elle abandonne la distinction qui était précédemment faite entre les contrats de location-financement et les contrats de location simple. Elle a pour effet de comptabiliser au bilan des preneurs un droit d’utilisation de l’actif loué sur la durée du contrat location et une dette de location au titre de l’obligation de paiement des loyers pour tous les contrats satisfaisant à la définition d’un contrat de location.

Dans le cadre de la transition au 1er janvier 2019, le Groupe a mis en œuvre la norme IFRS 16 en appliquant les dispositions suivantes prévues par celle-ci :

Mesures transitoires au 1er janvier 2019 :

- Utilisation de la méthode rétrospective simplifiée sans retraitement des périodes comparatives ;
- Non prise en compte des contrats non identifiés antérieurement comme contenant un contrat de location en application d’IAS 17 et d’IFRIC 4 ;
- La dette de location correspond à la valeur actuelle des paiements futurs de loyers restant dus sur la durée du contrat et dont le terme fait l’objet d’une appréciation par la Direction ;
- Le droit d’utilisation est égal à la dette de location ajustée des loyers payés d’avance ou à payer ;
- Exclusion des coûts directs initiaux de l’évaluation du droit d’utilisation.

Mesure d’exemption permanente :

- Exclusion des contrats d’une durée inférieure ou égale à 12 mois et des contrats dont la valeur de l’actif est inférieure à 5 000 euros.

Le taux d’actualisation utilisé est le taux d’endettement marginal spécifique à chacun des métiers du Groupe. Il correspond au taux au 1er janvier 2019 pour les contrats en cours à cette date.

Les contrats de location identifiés par le Groupe concernent principalement l’immobilier, les véhicules, les engins de manutention et du matériel bureautique et informatique. Les droits d’utilisation et la dette relative à ces derniers ont été classés à l’actif du bilan, respectivement, dans les agrégats « Droit d’utilisation » et au passif du bilan dans un nouvel agrégat nommé « Dette de location ».

Au titre de la première application de la norme IFRS 16, les impacts sont indiqués ci-après :

| En milliers d'Euros | 31 décembre 2018<br>publié en avril 2019 | IFRS 16 | 1er janvier 2019 |
|---------------------|--|---------|------------------|
|---------------------|--|---------|------------------|

| ACTIF NON COURANT                | 342 273 | 11 990  | 354 263 |
|----------------------------------|---------|---------|---------|
| Ecart d'acquisition              | 84 539  |         | 84 539  |
| Immobilisations incorporelles    | 13 237  | 0       | 13 237  |
| <i>Dont crédit bail</i>          | 245     | -245    | -       |
| <i>Dont droits d'utilisation</i> |         | 245     | 245     |
| Immobilisations corporelles      | 209 114 | 11 990  | 221 104 |
| <i>Dont crédit bail</i>          | 17 797  | -17 797 | -       |
| <i>Dont droits d'utilisation</i> |         | 29 787  | 29 787  |
| Actifs financiers non courants   | 15 905  |         | 15 905  |
| Titres mis en équivalence        | 19 479  |         | 19 479  |
| Actifs d'impôt différé           | 0       |         | 0       |

| ACTIF COURANT              | 319 974 | -179 | 319 795 |
|----------------------------|---------|------|---------|
| Stocks et en-cours         | 66 632  |      | 66 632  |
| Créances clients           | 79 227  |      | 79 227  |
| Autres créances            | 34 454  | -179 | 34 275  |
| Actifs financiers courants | 419     |      | 419     |
| Trésorerie et équivalents  | 139 242 |      | 139 242 |

| TOTAL ACTIF | 662 246 | 11 811 | 674 058 |
|-------------|---------|--------|---------|
|-------------|---------|--------|---------|

| En milliers d'Euros | 31 décembre 2018<br>publié en avril 2019 | IFRS 16 | 1er janvier 2019 |
|---------------------|--|---------|------------------|
|---------------------|--|---------|------------------|

| CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE | 236 814 | -1 | 236 813 |
|--|---------|----|---------|
| Capital                                  | 13 383  |    | 13 383  |
| Primes liées au capital                  | 13 590  |    | 13 590  |
| Réserves consolidées                     | 195 470 | -1 | 195 469 |
| Résultat consolidé                       | 14 497  |    | 14 497  |
| Intérêts ne donnant pas le contrôle      | -125    |    | -125    |

| PASSIF NON COURANT               | 183 800        | 7 386        | 191 186        |
|----------------------------------|----------------|--------------|----------------|
| Provisions non courantes         | 26 439         |              | 26 439         |
| Dettes financières à long terme  | 146 488        | 7 386        | 153 874        |
| <i>Dont dette crédit bail</i>    | 12 616         | -12 616      | -              |
| <i>Dont dette de location</i>    |                | 20 003       | 20 003         |
| Passif d'impôt différé           | 7 066          |              | 7 066          |
| Autres passifs non courants      | 3 808          |              | 3 808          |
| <b>PASSIF COURANT</b>            | <b>241 633</b> | <b>4 426</b> | <b>246 058</b> |
| Provisions courantes             | 7 816          |              | 7 816          |
| Dettes financières à court terme | 85 765         | 4 426        | 90 191         |
| <i>Dont crédit bail</i>          | 2 963          | -2 963       | -              |
| <i>Dont dette de location</i>    |                | 7 389        | 7 389          |
| Dettes fournisseurs              | 78 434         |              | 78 434         |
| Autres dettes                    | 69 618         |              | 69 618         |

| TOTAL PASSIF | 662 246 | 11 811 | 674 058 |
|--------------|---------|--------|---------|
|--------------|---------|--------|---------|

L'impact de la norme IFRS 16 dans le compte de résultat au 30 juin 2019, des loyers précédemment qualifiés de location simple, est précisé ci-dessous :

| En milliers d'Euros                      | 30 juin 2019   | dont IFRS 16 |
|--|----------------|--------------|
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>            | <b>348 792</b> |              |
| Achats consommés                         | -184 863       |              |
| Charges de personnel                     | -85 008        |              |
| produits d'exploitation                  | -55 938        | 2 667        |
| Impôts et taxes                          | -9 639         |              |
| Dotations aux amortissements et provis   | -18 640        | -2 558       |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>     | <b>-5 297</b>  | <b>110</b>   |
| Autres produits et charges opérationnel  | -405           |              |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>             | <b>-5 703</b>  | <b>110</b>   |
| Produits de trésorerie et équivalents de | 840            |              |
| Coût de l'endettement brut               | -1 495         |              |
| <b>Coût de l'endettement net</b>         | <b>-655</b>    | <b>0</b>     |
| Autres charges et produits financiers    | 1 090          | -38          |
| Charge d'impôt                           | 1 244          | -23          |
| Quote-part dans les résultats des socié  | -4 781         |              |
| <b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONS</b>   | <b>-8 804</b>  | <b>49</b>    |

Dans le tableau de flux de trésorerie, l'application de la norme IFRS 16 affecte les flux de financement de la période pour le remboursement du principal de la dette de loyers et les flux opérationnels pour le paiement des intérêts relatifs à cette dernière.

**L'interprétation et les amendements ci-dessous d'application obligatoire au 1er janvier 2019 n'ont pas eu d'incidence sur les comptes consolidés du Groupe :**

- IFRIC 23 « Incertitude relative au traitement de l'impôt sur le résultat » ;
- Amendements à IFRS 9 « Clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative » ;
- Amendements à IAS 19 « Modification, réduction ou liquidation d'un régime » ;
- Amendements à IAS 28 « Intérêts à long terme dans des entreprises associées et des coentreprises » ;
- Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2015 - 2017.

**Normes, amendements et interprétations non encore adoptés par l'Union européenne d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2020 :**

- Amendements à IAS 1/IAS8 « Modification de la définition du terme significatif » ;
- Amendement à IFRS 3 – Définition de l'activité.

Le Groupe n'a appliqué aucune norme par anticipation.

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 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 2018.

## **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 24 juin 2019 l'acquisition de 50% des parts sociales de la société Frais Emincés, société consolidée par mise en équivalence.

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<br>Intra-groupe |           | TOTAL CONSOLIDE |         |
|--|-----------------|---------|--------------------|---------|-----------------|---------|------------------------------|-----------|-----------------|---------|
|  | juin-19         | juin-18 | juin-19            | juin-18 | juin-19         | juin-18 | juin-19                      | juin-18   | juin-19         | juin-18 |
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>                        | 296 966         | 305 568 | 24 600             | 24 132  | 27 226          | 28 657  | -                            | -         | 348 792         | 358 357 |
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES palier secteur</b>             | 299 595         | 307 577 | 25 793             | 25 528  | 44 868          | 45 821  | - 21 463                     | - 20 569  | 348 792         | 358 357 |
| Ventes à des clients externes                        | 296 966         | 305 568 | 24 600             | 24 132  | 27 226          | 28 657  |                              |           | 348 792         | 358 357 |
| Ventes entres secteurs Fleury Michon                 | 2 629           | 2 009   | 1 193              | 1 395   | 17 641          | 17 164  | - 21 463                     | - 20 569  | -               | -       |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>                         | - 2 880         | 11 615  | - 926              | - 1 135 | - 1 897         | - 443   | -                            | -         | - 5 703         | 10 038  |
| <b>ACTIFS SECTORIELS</b>                             | 561 783         | 566 506 | 61 431             | 65 164  | 150 730         | 134 454 | - 227 002                    | - 255 316 | 546 941         | 510 808 |
| Actifs non courants <sup>(1)</sup>                   | 255 915         | 241 658 | 43 528             | 48 178  | 105 846         | 90 030  | - 50 117                     | - 47 323  | 355 172         | 332 544 |
| Actifs courants <sup>(2)</sup>                       | 305 868         | 324 847 | 17 902             | 16 986  | 44 884          | 44 424  | - 176 885                    | - 207 993 | 191 769         | 178 264 |
| <b>PASSIFS SECTORIELS</b>                            | 264 456         | 279 317 | 16 863             | 14 912  | 81 015          | 106 262 | - 177 081                    | - 208 189 | 185 254         | 192 302 |
| Provisions pour risques & charges                    | 33 265          | 32 924  | 438                | 447     | 3 691           | 3 415   |                              |           | 37 394          | 36 786  |
| Fournisseurs, comptes rattachés                      | 78 730          | 84 332  | 3 509              | 2 613   | 6 448           | 6 076   | - 7 231                      | - 8 451   | 81 456          | 84 570  |
| Autres passifs <sup>(2)</sup>                        | 152 462         | 162 062 | 12 916             | 11 852  | 70 876          | 96 770  | - 169 851                    | - 199 738 | 66 404          | 70 946  |
| <b>INVESTISSEMENTS</b>                               | 11 709          | 7 694   | 2 448              | 1 695   | 8 661           | 4 368   | -                            | -         | 22 819          | 13 757  |
| <b>DOTATION AUX PROVISIONS<br/>ET AMORTISSEMENTS</b> | 14 181          | 11 688  | 1 577              | 1 624   | 2 736           | 1 783   | -                            | -         | 18 494          | 15 096  |

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

<sup>(2)</sup> hors impôt différé et impôt sur les sociétés

#### 4.3.2 - ECARTS D'ACQUISITION

| Variation des écarts d'acquisition        | 30 juin 2019  | 30 juin 2018  | 31 décembre 2018 |
|---|---------------|---------------|------------------|
| <b>Solde de début de période</b>          | 84 539        | 51 179        | 51 179           |
| Acquisitions / Augmentations              | 0             | 38 584        | 33 553           |
| Autres reclassements/ écart de conversion | 246           | -139          | -193             |
| Dépréciation/perte de valeur              | 0             | 0             |                  |
| <b>Solde fin de période</b>               | <b>84 784</b> | <b>89 624</b> | <b>84 539</b>    |

| 30 juin 2019                                      | Ecarts d'acquisition bruts | Pertes de valeur | Ecarts d'acquisition nets |
|---|----------------------------|------------------|---------------------------|
| Pôle GMS - UGT LS (*)                             | 67 668                     |                  | 67 668                    |
| Pôle international - UGT FM Amérique (Can)        | 5 385                      |                  | 5 385                     |
| Pôle international - UGT FM Norve                 | 1 042                      | 1 042            | 0                         |
| Autres secteurs - Pôle Service UGT plateaux-repas | 11 732                     |                  | 11 732                    |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>85 826</b>              | <b>1 042</b>     | <b>84 784</b>             |

Au 31 décembre 2018, 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 33,6 M€. Cet écart déterminé de manière provisoire au 31 décembre 2018 est définitivement arrêté au 30 juin 2019 suite à l'analyse des actifs identifiables de cette activité.

La variation de l'écart d'acquisition de l'activité canadienne de 246 K€ versus -139 K€ au 30 juin 2018 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 2018.

### UGT FM Amérique

Comme indiqué aux paragraphes 1.2.5 et 3.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2018 (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 2018 et n'est pas de nature à modifier les informations fournies dans le document de référence 2018.

La Direction du Groupe a ainsi considéré que les hypothèses retenues dans le cadre du test de perte de valeur au 31 décembre 2018 étaient toujours acceptables et n'a pas modifié son appréciation de la valeur recouvrable de l'UGT surgelés & catering Aérien de Delta Dailyfood.

### UGT Pôle GMS 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 2018, la Direction du Groupe a considéré que les hypothèses retenues dans le cadre du test de perte de valeur au 31 décembre 2018 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 2019  | 30 juin 2018  | 31 décembre 2018 |
|---------------------------|--------------|---------------|---------------|------------------|
| Piatti Freschi Italia     | 50,00%       | 1 105         | 5 995         | 6 207            |
| Platos Tradicionales      | 50,00%       | 12 188        | 12 686        | 12 159           |
| Vallégrain Développement  | 50,00%       | 1 142         | 1 050         | 1 113            |
| Frais Emincés (1)         | 50,00%       | 5 499         |               |                  |
| <b>TOTAL</b>              | <b>TOTAL</b> | <b>19 935</b> | <b>19 731</b> | <b>19 479</b>    |

(1) La société Frais Emincés a intégré le périmètre du Groupe suite à la prise de participation le 24 juin 2019 par FM SA dans le cadre d'une opération d'augmentation de capital, pour une quote-part de 50%

|   | Piatti Freschi Italia | Platos Tradicionales | Vallégrain Développement |
|---|-----------------------|----------------------|--------------------------|
| <b>Capitaux propres au 31/12/2018</b>         | <b>12 415</b>         | <b>24 317</b>        | <b>2 226</b>             |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>             | -9 680                | 59                   | 59                       |
| Gains/pertes direct.comptabilisés en résultat |                       |                      |                          |
| Augmentation de capital                       |                       |                      |                          |
| Autres mouvements capitaux propres            | -524                  |                      |                          |
| <b>Capitaux propres au 30/06/2019</b>         | <b>2 210</b>          | <b>24 376</b>        | <b>2 285</b>             |
| % intérêt                                     | 50,00%                | 50,00%               | 50,00%                   |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>1 105</b>          | <b>12 188</b>        | <b>1 142</b>             |
| Quote-part de mise en équivalence             | -4 840                | 30                   | 29                       |

#### 4.3.4 - PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

| Provisions                            | 30 juin 2019  | 30 juin 2018  | 31 décembre 2018 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|------------------|
| Avantages au personnel                | 29 784        | 27 763        | 26 575           |
| Contentieux fiscaux et autres litiges | 7 610         | 9 023         | 7 680            |
| Titres mis en équivalence             |               | 0             | 0                |
| <b>TOTAL provisions</b>               | <b>37 394</b> | <b>36 786</b> | <b>34 255</b>    |
| Provisions non courantes              | 29 182        | 27 720        | 26 439           |
| Provisions courantes                  | 8 212         | 9 066         | 7 816            |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>37 394</b> | <b>36 786</b> | <b>34 255</b>    |

| Variations des provisions             | 30 juin 2019  | 30 juin 2018  | 31 décembre 2018 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|------------------|
| <b>Solde début de période</b>         | <b>34 255</b> | <b>36 572</b> | <b>36 572</b>    |
| Dotations aux provisions              | 1 012         | 980           | 2 092            |
| Reprise de provisions (utilisées)     | -26           | -56           | -102             |
| Reprise de provisions (non utilisées) | -80           | -47           | -147             |
| Autres mouvements (1)                 | 2 233         | -664          | -4 162           |
| <b>Solde fin de période</b>           | <b>37 394</b> | <b>36 786</b> | <b>34 255</b>    |

(1) Les autres mouvements se composent des écarts actuariels et écart de conversion

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 2019  | 30 juin 2018  | 31 décembre 2018 |
|-------------------------------|---------------|---------------|------------------|
| <b>Solde début de période</b> | <b>26 575</b> | <b>28 948</b> | <b>28 948</b>    |
| Coûts des services rendus     | 791           | 718           | 1 449            |
| Coûts des services passés     |               | 0             |                  |
| Coût financier                | 196           | 177           | 355              |
| Prestations versées           | -601          | -447          | -862             |
| <b>Charge de l'exercice</b>   | <b>387</b>    | <b>448</b>    | <b>942</b>       |
| Gains et pertes actuariels    | 2 823         | -1 633        | -3 314           |
| <b>Solde fin de période</b>   | <b>29 784</b> | <b>27 763</b> | <b>26 575</b>    |

Le taux d'actualisation de référence est le taux IBOXX € Corporates AA10+. Le taux utilisé à la clôture de juin 2019 est de 0,77% versus 1,45% au 30 juin 2018 et 1,57% au 31 décembre 2018.

#### 4.3.5 ENDETTEMENT FINANCIER

| Coût de l'endettement net                    | 30 juin 2019 | 30 juin 2018 | 31 décembre 2018 |
|--|--------------|--------------|------------------|
| Produits financiers de gestion de trésorerie | 840          | 870          | 1 862            |
| Charges financières des emprunts             | -1 495       | -1 191       | -2 482           |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>-655</b>  | <b>-321</b>  | <b>-620</b>      |

| Dettes financières                                      | 30 juin 2019   | 30 juin 2018   | 31 décembre 2018 |
|---|----------------|----------------|------------------|
| Emprunts bancaires                                      | 148 041        | 147 010        | 169 668          |
| Dettes financières sur contrats de location-financement | 23 916         | 17 093         | 15 580           |
| Participation des salariés                              | 1 336          | 1 740          | 1 728            |
| Instruments financiers dérivés passif <sup>(1)</sup>    | 489            | 771            | 494              |
| Autres dettes financières                               | 1 531          | 1 125          | 984              |
| Autres opérations de financement <sup>(2)</sup>         | 47 558         | 40 086         | 40 600           |
| Concours bancaires                                      | 10 154         | 15 177         | 3 198            |
| <b>TOTAL dettes financières</b>                         | <b>233 026</b> | <b>223 002</b> | <b>232 252</b>   |
| Dettes financières à long terme                         | 131 998        | 130 780        | 146 488          |
| Dettes financières à court terme                        | 101 028        | 92 222         | 85 765           |
| <b>TOTAL</b>  | <b>233 026</b> | <b>223 002</b> | <b>232 252</b>   |

<sup>(1)</sup> 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 2019 dans le cadre de la comptabilité de couverture, la variation de part efficace est comptabilisée directement en capitaux propres pour un montant de + 56 milliers d'euros.

<sup>(2)</sup> Programme de titrisation de créances mis en œuvre pour un montant de financement de 47,6 M€ au 30 juin 2019 versus 40,6 M€ au 31 décembre 2018.

| Dettes financières - répartition par échéance | < 1 an         | 1 à 5 ans      | > 5 ans       |
|---|----------------|----------------|---------------|
| Emprunts bancaires                            | 35 917         | 95 622         | 16 502        |
| Dettes crédit bail et location financement    | 6 434          | 15 975         | 1 507         |
| Participations des salariés                   | 417            | 919            | 0             |
| Instruments financiers dérivés                | 171            | 319            | 0             |
| Autres dettes financières                     | 377            | 434            | 720           |
| Autres opérations de financement              | 47 558         |                |               |
| Concours bancaires                            | 10 154         |                |               |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>101 028</b> | <b>113 269</b> | <b>18 729</b> |

| Variation dettes financières                                   | 30 juin 2019   | 31 décembre 2018 |
|--|----------------|------------------|
| <b>Solde début de période</b>                                  | <b>232 252</b> | 179 833          |
| Emprunts contractés sur l'exercice                             |                | 81 136           |
| Remboursements emprunts  | -21 627        | -32 251          |
| Application IFRS 16 "Contrats de location" au 1er janvier 2019 | 11 812         |                  |
| Augmentation des dettes sur contrats de location-financement   | 539            | 0                |
| Diminution des dettes sur contrats de location-financement     | -4 014         | -3 042           |
| Augmentation participation des salariés                        | 161            | 214              |
| Diminution participation des salariés                          | -553           | -810             |
| Augmentation autres dettes financières                         | 927            | 264              |
| Diminution autres dettes financières                           | -380           | -681             |
| Variation instruments financiers dérivés                       | -5             | -582             |
| Variation des autres opérations de financement                 | 6 958          | 1 259            |
| Variation concours bancaires                                   | 6 956          | -3 767           |
| Mouvement de périmètre   |                | 10 680           |
| <b>Solde fin de période</b>                                    | <b>233 026</b> | <b>232 252</b>   |

#### 4.3.6 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

| Autres produits et charges opérationnels       | 30 juin 2019 | 30 juin 2018 | 31 décembre 2018 |
|--|--------------|--------------|------------------|
| Produits opérationnels de nature commerciale   |              |              | 753              |
| Prime exceptionnelle de pouvoir d'achat        |              |              | -1 576           |
| Frais d'acquisition de titres de participation | -405         | -907         | -923             |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>-405</b>  | <b>-907</b>  | <b>-1 745</b>    |

Au 30 juin 2019, les éléments non récurrents sont comptabilisés pour un montant de 405 milliers d'euros composant les frais d'acquisition relatifs à la cible Marfo et à l'investissement au sein du capital de Frais Emincés.

Au 31 décembre 2018 le Groupe a comptabilisé une charge nette non récurrente pour -1,8 M€, dont -1,6 M€ au titre du soutien au pouvoir d'achat décidé par le gouvernement français et -0,9 M€ à rapprocher de l'acquisition de Paso.

#### 4.3.7 - RESULTAT PAR ACTION

|   | 30 juin 2019 | 30 juin 2018 | 31 décembre 2018 |
|---|--------------|--------------|------------------|
| Résultat net consolidé part du groupe en milliers d'Euros | -8 696       | 6 332        | 14 497           |
| Nombre d'actions  | 4 387 757    | 4 387 757    | 4 387 757        |
| <b>Résultat par action en Euro</b>                        | <b>-1,98</b> | <b>1,44</b>  | <b>3,30</b>      |
| Nombre moyen d'actions hors actions propres               | 4 294 157    | 4 291 607    | 4 291 642        |
| <b>Résultat par action en Euro</b>                        | <b>-2,02</b> | <b>1,48</b>  | <b>3,38</b>      |

Le résultat dilué par action ressort à -2,02 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 2019.

#### 4.3.8- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Le 19 juillet 2019, le groupe Fleury Michon a signé l'acte d'acquisition portant sur 90% des parts du capital social de la société néerlandaise Marfo Food Holding B.V. et 37,5% du capital social de la société belge Degentsekluis N.V. Le transfert de propriété des titres a été enregistré le 24 juillet 2019. Cet investissement, incluant le refinancement de la dette initiale Marfo est intégralement financé par emprunt bancaire. Le prix d'acquisition définitif est en cours de détermination, celui-ci étant soumis aux ajustements sur les comptes à la date d'acquisition.

#### 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 2019  | 30 juin 2018  | 31 décembre 2018 |
|---|---------------|---------------|------------------|
| Variation des stocks  | 3 997         | 4 290         | 1 290            |
| Variation des comptes clients                                   | 10 288        | 1 256         | -250             |
| Variation des dettes fournisseurs                               | -3 022        | -5 901        | 562              |
| Autres créances et dettes liées à l'exploitation <sup>(1)</sup> | 7 281         | -5 028        | 1 909            |
| <b>TOTAL</b>  | <b>18 544</b> | <b>-5 384</b> | <b>3 511</b>     |

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

## Impôt versé

L'impôt reçu sur le premier semestre 2019 se compose principalement du remboursement du solde de l'impôt 2018 du groupe d'intégration fiscale pour un montant de 6 247 milliers d'euros diminué des versements des acomptes 2019, soit un montant net reçu de 4 308 milliers d'euros.

## - Opérations d'investissement

Sur la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019, la ligne « décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles » de 23 116 milliers d'euros correspond notamment :

- aux investissements incorporels : 949 K€
- aux investissements corporels : 16 163 K€
- à la variation des dettes fournisseurs d'immobilisations : 6 004 K€.

## - Trésorerie et équivalents de trésorerie

|  | 30 juin 2019  | 30 juin 2018   | 31 décembre 2018 |
|--|---------------|----------------|------------------|
| Trésorerie                                     | 25 988        | 18 242         | 31 128           |
| Valeurs mobilières de placement                | 67 000        | 108 736        | 105 500          |
| Mouvement de périmètre                         |               | 4 917          | 2 614            |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b> | <b>92 988</b> | <b>131 895</b> | <b>139 242</b>   |
| Dettes concours bancaires                      | 10 154        | 15 177         | 3 198            |
| Mouvement de périmètre                         |               | 0              | 0                |
| <b>Trésorerie nette</b>                        | <b>82 833</b> | <b>116 718</b> | <b>136 043</b>   |

### 4.3.10 - ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements donnés par le groupe Fleury Michon au 30 juin 2019 s'élèvent à 40 925 milliers d'euros :

- À hauteur de 12 513 milliers d'euros, pour sûreté des emprunts bancaires consentis à la société Platos Tradicionales en Espagne ;
- À hauteur de 26 465 milliers d'euros, pour sûreté des emprunts bancaires consentis à la société Piatti Freschi Italia ;
- À hauteur de 1 937 milliers d'euros, pour sûreté des emprunts bancaires consentis à la société Vallégrain développement ;
- À hauteur de 10 milliers d'euros, pour sûreté des emprunts bancaires consentis à la société Proconi.

La société Fleury Michon a reçu un engagement sous forme de caution bancaire de :

- 5 372 milliers d'euros (8 000 milliers de dollars canadiens) en garantie d'un emprunt souscrit par la société Fleury Michon Amérique (société précédemment dénommée Delta Dailyfood).
- 1 626 milliers d'euros en garantie de droits de douane.

Programme de titrisation des créances commerciales :

Le programme de titrisation est prorogé jusqu'au 31 janvier 2021. La société Fleury Michon intervient en qualité d'entité centralisatrice, de déposant Junior, et de garant :

- Centralisation des opérations liées à la titrisation pour le compte de la société Fleury Michon LS ;
- Engagement de dépôt subordonné d'un montant maximum de soixante-dix millions d'euros jusqu'à la date d'échéance finale de la convention de cession de créances. Le montant du dépôt subordonné à la clôture est de 35 882 milliers d'euros ;
- Caution solidaire au profit d'Ester Finance Titrisation pour un montant total et dans la limite de cinquante et un millions d'euros. Le dépôt senior garanti à la clôture de l'exercice est de 47 558 milliers d'euros, soit un engagement donné de 48 509 milliers d'euros.

#### 4.3.11 - LISTE DES SOCIETES DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le Groupe Fleury Michon est ainsi constitué :

| SOCIETES   | SIEGE  | N° SIREN    | 30-juin-19             |         | 31-déc-18              |         |
|--|--|-------------|------------------------|---------|------------------------|---------|
|  |  |             | % Intérêts et Contrôle | Méthode | % Intérêts et Contrôle | Méthode |
| Fleury Michon  | La Gare<br>85700 Pouzauges   | 572 058 329 |                        | TOP     |                        | TOP     |
| Fleury Michon LS   | La Gare<br>85700 Pouzauges   | 340 545 441 | 100%                   | IG      | 100%                   | IG      |
| Charcuteries Cuisinées de Plélan (CCP)   | Rue de la Pointe<br>35380 Plélan Le Grand                                | 444 525 240 | 100%                   | IG      | 100%                   | IG      |
| Société d'Innovation Culinaire (SIC)   | Zone Actipôle 261<br>avenue J.Jacques Segard<br>59554 Tilloy lez Cambrai | 489 625 111 | 100%                   | IG      | 100%                   | IG      |
| Paso   | 1 rue des Frères Lumière<br>ZA des Fruchardières<br>85340 Olonne sur Mer | 449 419 951 | 100%                   | IG      | 100%                   | IG      |
| T.O.M.   | 1 rue des Frères Lumière<br>ZA des Fruchardières<br>85340 Olonne sur Mer | 801 617 051 | 100%                   | IG      | 100%                   | IG      |
| Société Civile Immobilière Gigaro  | 1 rue des Frères Lumière<br>ZA des Fruchardières<br>85340 Olonne sur Mer | 497 580 001 | 100%                   | IG      | 100%                   | IG      |
| Frais Emincés  | Rue Gustave Eiffel<br>Zone de l'Abbaye<br>44160 Pontchâteau              | 431 612 829 | 50%                    | ME      | -                      | -       |
| Room Saveurs   | 64-68 Rue du dessous des<br>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<br>85700 Pouzauges   | 832 705 206 | 50%                    | IG      | 50%                    | IG      |
| Très Bien Merci  | 64-68 Rue du dessous des<br>berges 75013 Paris                           | 801 617 291 | 100%                   | IG      | 100%                   | IG      |
| L'Esprit Frais   | 64-68 Rue du dessous des<br>berges 75013 Paris                           | 824 066 757 | 100%                   | IG      | 100%                   | IG      |
| Vallégrain Développement   | ZA du Moulin de la Bourdinière<br>28330 Coudray-au-Perche                | 835 034 224 | 50%                    | ME      | 50%                    | ME      |
| Société Immobilière et Financière d'Investissement   | La Gare<br>85700 Pouzauges   | 612 036 657 | 100%                   | IG      | 100%                   | IG      |
| Société Civile Immobilière des Saveurs   | La Gare<br>85700 Pouzauges   | 811 012 368 | 100%                   | IG      | 100%                   | IG      |
| Fleury Michon Suisse   | 1226 Plan Les Ouates<br>(Suisse)   |             | 51%                    | IG      | 51%                    | IG      |
| Piatti Freschi Italia (PFI)  | Via Bergamo 35<br>Merate (Italie)  |             | 50%                    | ME      | 50%                    | ME      |
| Platos Tradicionales   | Buñol (Valencia)<br>(Espagne)  |             | 50%                    | ME      | 50,00%                 | ME      |
| Fleury Michon Canada (FMCI)  | Montréal - Québec (Canada)   |             | 100%                   | IG      | 100%                   | IG      |
| Fleury Michon Amérique Inc. (nouvelle dénomination sociale de Delta Dailyfood Canada depuis le 01/09/2018) | 26 rue J.-Marc-Séguin, Rigaud<br>J0P 1P0 Québec (Canada)                 |             | 100%                   | IG      | 100%                   | IG      |
| Proconi  | Industrijska ulica 6a, 9000<br>Murska Sobota (Slovénie)                  |             | 100%                   | IG      | 100%                   | IG      |
| Fleury Michon Norge  | Thomas Heftyes gate 52 0267<br>Oslo (Norvège)                            |             | 100%                   | IG      | 100%                   | IG      |
| Fleury Michon Inc  | C/O Pramex Int.Corp. 1251 Ave<br>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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019

### 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 assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Fleury Michon, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019, 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.

#### 1. 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 4.1.1 « Changements de méthodes comptables » de l'annexe des comptes semestriels consolidés résumés qui présente les modalités retenues et les incidences de l'application au 1er janvier 2019 de la norme IFRS 16 « Contrats de location ».

#### 2. 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.

Orvault et Nantes, le 10 septembre 2019

Les Commissaires aux Comptes

**RSM OUEST**

**Nicolas PERENCHIO**

**ERNST & YOUNG et Autres**

**Luc DERRIEN**