



Comptes semestriels
clos au 30 septembre 2010



Rapport d'activité semestriel au 30 septembre 2010

EUROGERM

Société anonyme à Conseil d'Administration
au capital social de 429 552,10 euros
Siège social : 2, rue du Champ Doré
Parc d'Activité du Bois Guillaume - 21850 Saint Apollinaire
RCS Dijon B 349 927 012

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL DU GROUPE EUROGERM AU 30 SEPTEMBRE 2010

PREMIER SEMESTRE 2010/2011

Nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport concernant l'activité et les résultats du Groupe EUROGERM pour le premier semestre clos le 30 septembre 2010.

1. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE

Evolutions des participations :

- Création de la filiale Eurogerm USA sur ce semestre. Son activité n'a cependant démarré qu'en octobre 2010.
- Liquidation dissolution de la filiale Eurogerm Atelier Liquide, sans incidence sur le résultat semestriel.

Entrée du groupe NISSHIN SEIFUN :

- En date du 18 juin 2010, le groupe NISSHIN SEIFUN, leader de la meunerie au Japon, a pris une participation dans le capital de EUROGERM SA de près de 15%. Cette prise de participation s'accompagne d'un partenariat stratégique visant à générer des synergies opérationnelles dans le développement de leurs activités internationales et technologiques, et de la création d'une joint-venture à 50-50 entre les 2 groupes en Chine.

Extensions :

Une nouvelle extension de la partie stockage (environ 500 m²) est en cours sur le site de Saint Apollinaire, ainsi que sur le site de Quetigny (environ 150 m²). Près de 200 K€ d'investissements ont déjà été engagés à ce titre au 30 septembre 2010.

2. SITUATION ET ACTIVITE DE LA SOCIETE ET DE SES FILIALES AU COURS DU SEMESTRE ECOULE – ANALYSE DE L'EVOLUTION DES AFFAIRES

Activité semestrielle du Groupe :

Le Groupe EUROGERM (« **Groupe** ») est spécialisé dans la recherche, le développement, le mélange et la commercialisation d'ingrédients céréaliers, d'auxiliaires technologiques et d'améliorants destinés aux producteurs et utilisateurs de farines et céréales techniques qui sont principalement les meuniers, les boulangers industriels et les industries alimentaires en France, en Europe et à l'international.

Bonne résistance de l'activité

Malgré une conjoncture économique toujours difficile, le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre de l'exercice 2010/2011 est en progression de +0,84% par rapport à la même période en 2009 et de 8,58% par rapport au second semestre 2009/2010, marquant ainsi une reprise de l'activité.

Poursuite de la progression de l'activité à l'export et reprise de l'activité en France

L'activité à l'export continue à progresser pour atteindre 46,4% du chiffre d'affaires semestriel (contre 46,1% au 31 mars 2010). Cette évolution résulte de la stratégie d'internationalisation initiée depuis plusieurs années par le Groupe.

L'activité en France est également en progression de +1,6% par rapport au 1^{er} semestre 2009/2010 et +6,5% par rapport au 2nd semestre 2009/2010.

La répartition du chiffre d'affaires par grande famille de produits et par zone géographique est la suivante :

En milliers d'euros	Chiffre d'affaires (6 mois)				
	30/09/2010 (S1 2010)	31/03/2010 (S2 2009)	30/09/2009 (S1 2009)	Var. en % (S1 2010 / S2 2009)	Var. en % (S1 2010 / S1 2009)
Améliorants de panification et pré-mix (secteur boulangerie industrielle)	10 988	9 381	9 948	+ 17,13 %	+ 10,45 %
Correcteurs de meunerie et pré-mix (secteur meunerie)	5 234	5 396	5 737	- 3,00 %	- 8,77 %
Ingrédients, avants-produits pâtisserie, concepts et divers	9 923	9 303	10 242	+ 6,67 %	- 3,11 %
Total (hors transport)	26 145	24 080	25 927	+ 8,58 %	+ 0,84 %
<i>Dont France</i>	<i>14 010</i>	<i>13 160</i>	<i>13 796</i>		
<i>Dont export</i>	<i>12 135</i>	<i>10 921</i>	<i>12 130</i>		
% France	53,6%	54,6%	53,2%		
% Export	46,4%	45,4%	46,8%		

Compte de résultat consolidé :

Les chiffres clés du compte de résultat consolidé du semestre sont les suivants :

En milliers d'euros	30/09/2010 (6 mois)	31/03/2010 (6 mois)	30/09/2009 (6 mois)	Variation S1 2010 / S2 2009 %	Variation S1 2010 / S1 2009 %
Chiffre d'affaires	26 145	24 080	25 927	+8,6%	+0,8%
Marge brute	11 277	10 608	10 724	+6,3%	+5,2%
% de chiffre d'affaires	43,1%	44,1%	41,4%		
EBITDA *	3 180	2 492	2 816	+27,6%	+12,9%
% de chiffre d'affaires	12,2%	10,3%	10,9%		
Résultat d'exploitation	2 471	1 766	2 114	+39,9%	+16,9%
% de chiffre d'affaires	9,5%	7,3%	8,2%		
Résultat courant	2 453	1 726	2 002	+42,1%	+22,5%
% de chiffre d'affaires	9,4%	7,2%	7,7%		
Résultat net des entreprises intégrées	1 621	1 186	1 245	+36,7%	+30,2%
% de chiffre d'affaires	6,2%	4,9%	4,8%		
Résultat des sociétés mises en équivalence	-60	-89	-50		
Amortissement écarts d'acquisition	-140	+163	-353		
Résultat net part du groupe	1 331	1 080	713	+23,2%	+86,7%
% de résultat net part du groupe / CA	5,1%	4,5%	2,8%		

**Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements*

En dépit de la pression continue sur les prix, la marge brute progresse en valeur mais se stabilise en pourcentage à 43,1% du chiffre d'affaires (contre 44,1% sur le second semestre 2009/2010 et 41,4% au 30 septembre 2009).

Grâce à une bonne maîtrise des charges de structure, le résultat d'exploitation progresse avant et après amortissements de près de 40% par rapport au second semestre de l'exercice 2009/2010.

Compte tenu de ces éléments, le résultat net des entreprises intégrées avant amortissement des goodwill s'établit à 1.561 K€ au 30 septembre 2010, représentant une marge nette de 6% du chiffre d'affaires semestriel.

Après impôts, le résultat net part du groupe de ce semestre atteint 1.331 K€ au 30 septembre 2010.

Situation financière :

En milliers d'euros	30/09/2010 (6 mois)	31/03/2010 (12 mois)	30/09/2009 (6 mois)
Actif immobilisé	15 110	15 323	16 288
Capitaux propres (part du groupe)	26 283	25 997	24 996
Intérêts minoritaires	820	682	510
Emprunts et dettes financières (1)	5 646	5 816	6 551
Disponibilités et valeurs mobilières (2)	13 042	12 021	8 886
Trésorerie nette (2)-(1)	7 396	6 205	2 335

<i>Données consolidées en milliers d'euros</i>	30/09/2010 (6 mois)	31/03/2010 (12 mois)	30/09/2009 (6 mois)
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	1 950	3 315	-1 000
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-636	-314	-859
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-277	-1 617	184
Incidence de la variation des taux de change	-16	36	-40
Flux nets globaux de trésorerie	1 021	1 420	-1 715

Compte tenu d'un niveau d'endettement stable, la structure financière du Groupe reste saine et robuste, malgré les investissements engagés sur les exercices précédents.

3. EVOLUTION PREVISIBLE DE LA SITUATION DE LA SOCIETE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

Dans le prolongement de sa stratégie d'internationalisation, et grâce au lancement de sa filiale aux Etats-Unis, ainsi que le partenariat avec le groupe NISSHIN SEIFUN, les ventes au Grand Export devraient poursuivre leur croissance.

Par ailleurs, grâce à sa réactivité, à l'élargissement de son offre produits services, ainsi qu'à l'accent mis sur le sourcing, le chiffre d'affaires 2010/2011 devrait poursuivre sa croissance sur le second semestre.



**Comptes consolidés résumés
du premier semestre 2010/2011
(01/04/2010 au 30/09/2010)**

EUROGERM
Rapport d'examen limité
des Commissaires aux Comptes
Comptes consolidés intermédiaires
Période du 1^{er} avril 2010 au 30 septembre 2010

S.E.C.C
15 Rue George Sand
21300 CHENOVE

EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT
37 C Cours du Parc
21000 DIJON

SA EUROGERM

Société Anonyme au capital de 429.552,10 euros

Parc d'activité du Bois Guillaume - 21850 SAINT-APOLLINAIRE

RCS DIJON 349 927 012

SIRET 349 927 012 00030 - APE 1089 Z

Rapport d'examen limité des Commissaires aux Comptes

Comptes consolidés intermédiaires
Période du 1^{er} avril 2010 au 30 septembre 2010

Monsieur le Président Directeur Général,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société EUROGERM et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés intermédiaires relatifs à la période du 1^{er} avril 2010 au 30 septembre 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

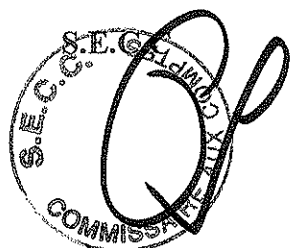
Ces comptes ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

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 consolidés intermédiaires, 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 avec les principes d'évaluation et de comptabilisation tels que décrits dans l'annexe aux comptes.

Fait à Chenôve et à Dijon, le 10 décembre 2010

Les Commissaires aux Comptes



S.E.C.
S.E.C.
COMMISSAIRE

Olivier SARLIN

EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT
EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT



E.C.A.
Société Anonyme d'Expertise Comptable
au capital de 136 000 €
37 C. Cours du Parc
21000 DIJON

Tél. 03 80 65 45 23 - Fax 03 80 66 78 54
Jérôme BURRIER

COMPTES CONSOLIDES EUROGERM 30 SEPTEMBRE 2010 (1^{er} semestre)

▪ Bilan

<i>en milliers d'euros</i>	Note	30/09/2010 (1er semestre)	31/03/2010 (Exercice 12 mois)
ACTIF			
Ecarts d'acquisition	1	3 060	3 200
Immobilisations incorporelles	1	426	428
Immobilisations corporelles	1	10 635	10 638
Immobilisations financières	1	989	1 036
Titres mis en équivalence	1	0	21
ACTIF IMMOBILISE		15 110	15 323
Stocks et en-cours	2	4 135	3 507
Avances et acomptes versés sur commandes		0	0
Créances clients et comptes rattachés	3	9 426	8 340
Avances sur commandes		0	-
Autres créances et comptes de régularisation	4	1 563	2 092
Valeurs mobilières de placement		2	2
Disponibilités		13 040	12 019
ACTIF CIRCULANT		28 166	25 960
TOTAL ACTIF		43 276	41 283
PASSIF			
Capital social	5	430	430
Primes		9 398	9 398
Réserves consolidées		15 521	14 637
Autres		-397	-261
Résultat consolidé		1 331	1 793
CAPITAUX PROPRES (part du groupe)		26 283	25 997
INTERETS MINORITAIRES		820	682
PROVISIONS	6	740	676
Emprunts et dettes financières	7	5 646	5 816
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		6 083	5 760
Autres dettes et comptes de régularisation	8	3 704	2 352
DETTES		15 433	13 928
TOTAL PASSIF		43 276	41 283

. **Compte de résultat consolidé**

<i>en milliers d'euros</i>	Note	30/09/2010	30/09/2009	31/03/2010
		(6 mois)	(6 mois)	(12 mois)
COMPTE DE RESULTAT				
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	9	26 145	25 927	50 007
Autres produits d'exploitation		496	414	743
Production stockée		(3)	(47)	(48)
Production immobilisée		0	0	0
Achats consommés		(14 865)	(15 156)	(28 627)
Charges de personnel		(4 272)	(4 060)	(8 128)
Autres charges d'exploitation		(3 749)	(3 857)	(7 833)
Impôts et taxes		(450)	(381)	(687)
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		(831)	(726)	(1 547)
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 471	2 114	3 880
Résultat financier		(18)	(112)	(152)
RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES		2 453	2 002	3 728
Résultat exceptionnel	10	45	(46)	(153)
Impôts sur les résultats		(877)	(711)	(1 144)
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		1 621	1 245	2 431
Résultat des sociétés mises en équivalence		(60)	(50)	(139)
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	1	(140)	(353)	(190)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		1 421	842	2 102
Intérêts minoritaires		90	129	309
RESULTAT NET PART DU GROUPE		1 331	713	1 793
Résultat net part du Groupe par action	5	0,31 €	0,16 €	0,42 €
Résultat net dilué part du Groupe par action		0,31 €	0,16 €	0,42 €
EBITDA *		3 180	2 816	5 308

*Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements

▪ **Tableau de variation des capitaux propres**

en milliers d'euros

Capitaux propres part du groupe	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Titres de l'entreprise consolidante	Résultat consolidé	Total
31/03/2009	430	9 398	13 006	(104)	(118)	2 419	25 031
Affectation du résultat 31/03/2009			2 419			(2 419)	0
Dividendes distribués			(1 073)				(1 073)
Acquisition/cession titres autocontrôle			3		(61)		(58)
Variation de périmètre			(6)				(6)
Variation écart de conversion				22			22
Variation des subventions			294				294
Divers			(6)				(6)
Résultat de l'exercice 31/03/2010						1 793	1 793
31/03/2010	430	9 398	14 637	(82)	(179)	1 793	25 997
Affectation du résultat 31/03/2010			1 793			(1 793)	0
Dividendes distribués			(853)				(853)
Acquisition/cession titres autocontrôle			(26)		(134)		(160)
Variation écart de conversion				(2)			(2)
Variation des subventions			(33)				(33)
Divers			3				3
Résultat de l'exercice 30/09/2010						1 331	1 331
30/09/2010	430	9 398	15 521	(84)	(313)	1 331	26 283

Intérêts minoritaires	Réserves minoritaires	Résultat minoritaires	Total
31/03/2009	505	15	520
Affectation du résultat 31/03/2009	15	(15)	0
Dividendes distribués	(73)		(73)
Variation de périmètre	(93)		(93)
Variation écart de conversion	13		13
Divers	6		6
Résultat de l'exercice 31/03/2010		309	309
31/03/2010	373	309	682
Affectation du résultat 31/03/2010	309	(309)	0
Dividendes distribués			0
Variation de périmètre	55		55
Variation écart de conversion	(4)		(4)
Divers	(3)		(3)
Résultat de l'exercice 30/09/2010		90	90
30/09/2010	730	90	820

▪ **Tableau consolidé des flux de trésorerie**

<i>en milliers d'euros</i>	30/09/2010 (6 mois)	30/09/2009 (6 mois)	31/03/2010 (12 mois)
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE			
Résultat net des sociétés intégrées	1 421	842	2 102
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
Amortissements et provisions (nets) (1)	900	1 148	1 831
Variation des impôts différés	(4)	100	187
Plus / Moins-values de cession nettes d'impôt	(11)	(3)	(56)
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	2 306	2 087	4 064
Variations de stocks et en-cours	(633)	(53)	5
Variation des créances d'exploitation	(559)	(1 825)	244
Variation des dettes d'exploitation	836	(1 209)	(998)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(356)	(3 087)	(749)
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE	1 950	(1 000)	3 315
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(723)	(264)	(887)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	40	50	112
Variation des immobilisations financières	47	(126)	31
Incidence des variations de périmètre	0	(69)	430
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux investissements	0	(450)	0
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(636)	(859)	(314)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital en numéraire	55	0	0
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	0	(1 073)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	(19)	(73)
Acquisition / cession titres de l'entreprise consolidante	(160)	32	(58)
Emissions d'emprunts	286	710	643
Remboursements d'emprunts	(458)	(539)	(1 056)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(277)	184	(1 617)
Incidence de la variation des taux de change	(16)	(40)	36
Trésorerie d'ouverture	12 021	10 601	10 601
Trésorerie de clôture	13 042	8 886	12 021
VARIATION DE TRESORERIE	1 021	(1 715)	1 420
(1) à l'exclusion des provisions sur actif circulant			

▪ **Notes complémentaires aux bilan et compte de résultat consolidés**

Le groupe Eurogerm est spécialisé dans la recherche, le développement, le mélange et la commercialisation d'ingrédients céréaliers, d'auxiliaires technologiques et d'améliorants destinés aux producteurs et utilisateurs de farines et céréales techniques qui sont principalement les meuniers et les boulangers industriels en France et à l'international.

Le Conseil d'administration d'Eurogerm SA, réuni le 7 décembre 2010 a établi, sous sa responsabilité, les comptes consolidés au 30 septembre 2010.

1. Faits significatifs du semestre

- En date du 18 juin 2010, le groupe NISSHIN SEIFUN, leader de la meunerie au Japon, a pris une participation dans le capital de EUROGERM SA de près de 15%. Cette prise de participation s'accompagne d'un partenariat stratégique visant à générer des synergies opérationnelles dans le développement de leurs activités internationales et technologiques, et de la création d'une joint-venture à 50-50 entre les 2 groupes en Chine.
- Les extensions prévues sur les sites de Saint-Apollinaire et de Quetigny (stockage) sont en cours de réalisation. A ce titre, près de 200 K€ ont été avancés au 30 septembre 2010.

2. Périmètre de consolidation

2.1 Périmètre de consolidation au 30/09/2010

Au 30 septembre 2010, le périmètre de consolidation se présente comme suit :

Nom de la société	Méthode de consolidation	% d'intérêts	% de contrôle	Pays d'activité	Siège social	N° SIREN des sociétés françaises
Eurogerm SA	Société mère	-	-	France	St-Apollinaire	349 927 012
GUSTALIS Sarl	Intégration globale	50,02 %	50,02 %	France	Longvic	504 932 914
IDS Solutions Conditionnement	Mise en équivalence	40 %	40 %	France	Maligny	450 114 798
Eurogerm Sénégal	Intégration globale	51 %	51 %	Sénégal	Dakar	
Eurogerm Andina	Intégration globale	70 %	70 %	Pérou	Lima	
Eurogerm Mexico	Intégration globale	70 %	70 %	Mexique	Mexico	
Eurogerm Algérie	Intégration proportionnelle	50 %	50 %	Algérie	Alger	
Eurogerm Maroc	Intégration globale	65,23 %	65,23 %	Maroc	Casablanca	
LEAG – Eurogerm S.L.	Intégration globale	100 %	100 %	Espagne	Abrera (Barcelone)	
Eurogerm Brésil	Intégration globale	80 %	80 %	Brésil	Sao Paolo	

Sociétés non consolidées

Les sociétés suivantes ne sont pas consolidées en raison de l'intérêt négligeable qu'elles représentent au regard de l'image fidèle.

Raison sociale	Taux de détention
Moulin neuf SARL	13,79 %
Minoterie Taron SARL	10,00 %
Lapogé SCI	10,00 %
Eurogerm USA *	100,00%

* La société EUROGERM SA a créé une filiale au Etats-Unis (Eurogerm USA) qui a débuté son activité en Octobre 2010. Cette filiale n'est donc pas consolidée au 30/09/2010.

2.2 Variations de périmètre au cours du semestre

La SAS Eurogerm Atelier Liquide, détenue au 31/03/2010 à 99,87% par EUROGERM SA, a été liquidée et dissoute sur septembre 2010. Cette liquidation est sans incidence sur le résultat de groupe.

Une augmentation de capital a été réalisée sur la filiale EUROGERM Maroc, par compensation de comptes courants des différents actionnaires actuels, ce qui a eu pour effet de porter le pourcentage de détention de EUROGERM SA de 75% à 65,23%.

3. Principes, méthodes et modalités de consolidation

3.1. Référentiel comptable

Les comptes semestriels consolidés au 30 septembre 2010 ont été arrêtés conformément à la recommandation n° 99.R.01 du CNC sur les comptes intermédiaires, à l'exception des informations annexes, dont l'information sectorielle qui a été limitée au chiffre d'affaires (voir note 9 ci-dessous). L'annexe des comptes ne comprend qu'une sélection de notes annexes, et porte principalement sur les informations relatives aux transactions et événements importants survenus au cours du semestre. Ces comptes résumés ont été établis selon les principes comptables et les règles d'évaluation fixés par la loi et le code de commerce, en conformité avec le Règlement CRC n° 99-02 du 29 avril 1999 relatif aux comptes consolidés des sociétés commerciales et des entreprises publiques.

Les règles et méthodes comptables sont identiques à celles utilisées pour l'exercice clos le 31 mars 2010 ainsi qu'à celles utilisées pour l'arrêté semestriel du 30 septembre 2009.

Tous les montants sont exprimés en milliers d'euros, sauf mention contraire.

Les modalités de consolidation, ainsi que les méthodes et règles d'évaluation sont identiques à celles retenues au titre de l'exercice clos le 31 mars 2010.

3.2. Changement de méthode comptable

Aucun changement de méthode n'est à signaler.

3.3. Modalités de consolidation

3.3.1. Méthodes de consolidation

Les états financiers des sociétés dans lesquelles Eurogerm exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidés suivant la méthode de l'intégration globale. Les sociétés pour lesquelles le contrôle est partagé avec un partenaire, sont consolidées par intégration proportionnelle.

Les sociétés pour lesquelles EUROGERM exerce une influence notable sont consolidées par mise en équivalence.

Les incidences des transactions entre les sociétés du Groupe sont éliminées.

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont consolidées sur la base de leurs comptes arrêtés au 30 septembre 2010, mis en harmonie avec les principes comptables retenus par le Groupe.

3.3.2. Conversion des transactions libellées en monnaie étrangère

Les états financiers des filiales étrangères ont été convertis en euros en utilisant les taux suivants :

- taux de clôture de l'exercice pour les postes du bilan autres que les éléments de la situation nette,
- taux moyen de l'exercice pour le compte de résultat,
- taux historique pour les éléments de capitaux propres.

La différence de conversion qui apparaît au passif du bilan est la conséquence de l'utilisation de ces différents taux.

Les taux de conversion retenus pour la consolidation sont :

		Taux de clôture		Taux moyen	
		30/09/2010	31/03/2010	30/09/2010	31/03/2010
Algérie	Dinar algérien	0,00992	0,00953	0,01034	0,00984
Mexique	Peso	0,05839	0,06003	0,06155	0,05398
Pérou	Nouveau sol	0,26391	0,26214	0,27598	0,24214
Maroc	Dirham	0,08924	0,08934	0,09014	0,08859
Brésil	Real Brésilien	0,43102	0,41592	0,44077	0,39219

3.4. Méthodes et règles d'évaluation

3.4.1. Généralités

Les états financiers des sociétés du groupe ont été le cas échéant retraités préalablement à la consolidation afin d'être mis en harmonie avec les principes comptables du groupe, précisés ci-après.

3.4.2 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles correspondent pour l'essentiel :

- aux logiciels amortis sur une période linéaire de 3 à 5 ans,
- aux écarts d'acquisition des titres de participation constatés dans le cas où le prix d'acquisition excède, à la date du rachat, la quote-part dans les capitaux propres retraités de la société concernée. Son montant est déterminé après affectation des plus ou moins values latentes aux éléments d'actifs identifiables et de la prise en compte des passifs latents. Ces écarts sont amortis selon le mode linéaire. Les objectifs stratégiques fixés par le groupe dans le cadre de sa politique de croissance externe conduisent à retenir une durée d'amortissement comprise entre 15 et 20 ans.

En outre, un amortissement exceptionnel complémentaire est comptabilisé dans le cas où la valeur nette comptable de l'écart d'acquisition est supérieure à sa valeur actuelle. La valeur actuelle est calculée sur la base d'une méthode de valorisation multicritères, dont celle des Discounted Cash Flows (DCF) réalisée sur la base d'un plan d'affaires pluriannuel.

Des tests de perte de valeur des écarts d'acquisition ont été réalisés à l'occasion de la situation des comptes 30/09/2010. Ces tests ont été réalisés sur la base de la valeur d'utilité déterminée en appliquant la méthode des flux futurs de trésorerie actualisés.

Les hypothèses clés retenues sont les suivantes :

- Des flux futurs de trésorerie à 5 ans (free cash-flows) ;
- Un taux d'actualisation avant impôt de 8.77 % ;
- Un taux de croissance à l'infini de 1,5 % pour la détermination de la valeur terminale, appliqué sur les cash-flows de la dernière année du plan ;
- un taux d'impôt de 30 % appliqué sur les flux de trésorerie futurs.

Au 30/09/2010, aucun indice de perte de valeur n'a été détecté suite à la réalisation de ces tests.

En conformité avec le Règlement 99-02, les acquisitions de fonds de commerce sont comptabilisées en écarts d'acquisition.

Les dépenses liées aux activités de recherche et développement sont comptabilisées en charges dès qu'encourues.

3.4.3. Immobilisations corporelles

Les terrains, constructions et équipements sont évalués à leur coût d'acquisition.

Les durées et modalités d'amortissement généralement retenues sont les suivantes :

- Constructions	20 à 30 ans	Linéaire
- Installations et agencements	8 à 15 ans	Linéaire
- Matériels et outillages industriels	5 à 12 ans	Dégressif ou Linéaire
- Matériels de transport	4 à 5 ans	Linéaire
- Mobiliers et matériels de bureau	3 à 10 ans	Dégressif ou Linéaire

Les contrats de crédit-bail immobilier et mobilier sont retraités comme si les biens correspondants avaient été acquis à crédit. Les immobilisations sont inscrites à l'actif du bilan pour leur valeur vénale à la date d'acquisition et amorties en fonction de leur durée de vie économique estimée. En contrepartie, une dette financière du même montant apparaît au bilan et s'amortit suivant le plan de remboursement du crédit-bail souscrit.

3.4.4. Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont représentatives de dépôts de garantie comptabilisés à leur valeur historique, des participations non consolidées et également de comptes de placement quasi disponibles pour un montant de 657 K€ (comptes à terme en garantie d'emprunts et avances faites dans le cadre du contrat de liquidité de la société consolidante)

3.4.5. Stocks et en-cours

Les matières et marchandises ont été évaluées à leur coût d'acquisition.

Les produits finis et en-cours de production sont valorisés au coût de production.

Les dépréciations nécessaires sont constituées sur les stocks présentant un risque d'obsolescence et les produits dont la valeur vénale (de marché) au 30/09 est inférieure à la valeur comptable telle que ci-dessus définie.

Les profits internes, inclus dans les stocks des sociétés du groupe sont éliminés et l'effet de l'impôt correspondant est reconnu.

3.4.6. Créances clients et comptes rattachés

Les créances clients sont comptabilisées pour leur valeur nominale. Elles ont, le cas échéant, été dépréciées par voie de provision pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles étaient susceptibles de donner lieu.

3.4.7. Impôts différés

Afin d'assurer une meilleure représentation de la situation fiscale différée, le groupe utilise la méthode du report variable qui tient compte pour le calcul des impôts différés, des conditions d'imposition connues à la fin de l'exercice.

Les comptes consolidés enregistrent des impôts différés résultant pour l'essentiel :

- de l'annulation des provisions réglementées
- de la constatation de l'impôt sur les subventions d'investissement
- des différences temporaires entre le résultat fiscal et le résultat retraité
- de l'élimination des profits internes
- du retraitement des crédits-baux
- des déficits fiscaux reportables dans la mesure où l'actif constaté est certain à la date de clôture.

3.4.8. Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement figurent au bilan pour leur valeur d'acquisition. Elles font, lorsque nécessaire, l'objet d'une dépréciation calculée pour chaque ligne de titre de même nature, afin de ramener leur valeur au cours de Bourse moyen du dernier mois, ou à leur valeur de négociation probable pour les titres non cotés. Les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées. Les plus ou moins-values de cession sont enregistrées selon la méthode PEPS (ou FIFO) – Premier Entré Premier Sorti.

3.4.9. Provisions pour Risques et charges

Le groupe applique le règlement CRC n° 2000-06 sur les passifs.

Les provisions pour risques sont constituées pour faire face à l'ensemble des risques et charges connus jusqu'à l'établissement définitif des comptes.

3.4.10. Avances conditionnées

Les avances conditionnées comptabilisées dans les comptes individuels en "autres fonds propres" sont comptabilisées en dettes dans les comptes consolidés compte tenu de leur caractère remboursable.

3.4.11. Résultat exceptionnel

Les charges et produits exceptionnels sont constitués d'éléments qui en raison de leur nature, de leur caractère inhabituel et de leur non récurrence ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité opérationnelle du Groupe.

3.4.12. Participation des salariés

Conformément aux dispositions du règlement 99-02, la participation des salariés est comptabilisée dans le poste "Charges de personnel" du compte de résultat.

3.4.13. Résultat par action

Le résultat net consolidé par action est obtenu en divisant le résultat net Part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Pour le calcul du résultat net dilué, le résultat net Part du Groupe de l'exercice et le nombre moyen pondéré d'actions sont ajustés de l'incidence maximale de la conversion des éléments dilutifs en actions ordinaires.

3.4.14. Indemnités de départ à la retraite

La loi française exige, le cas échéant, le versement d'une indemnité de départ à la retraite. Cette indemnité est déterminée en fonction de l'ancienneté et du niveau de rémunération au moment du départ. Les droits sont uniquement acquis aux salariés présents dans l'entreprise à l'âge de la retraite.

Les indemnités légales et conventionnelles sont évaluées pour chacun des salariés français du Groupe Eurogerm présent à la clôture en fonction de son ancienneté théorique le jour de son départ en retraite, selon les dispositions de la norme IAS 19 "Avantages du personnel", conformément à la recommandation 03-R-01 du CNC du 1^{er} avril 2003.

Le montant de l'engagement au titre des indemnités de fin de carrière, ne fait pas l'objet d'une provision, mais il est inscrit en engagements hors bilan. Les hypothèses retenues sont les suivantes (méthode d'évaluation rétrospective avec salaire de fin de carrière) :

- taux annuel de revalorisation des salaires (inflation comprise) : 2 %
- taux net annuel de capitalisation (inflation comprise) : 4 %
- taux de mobilité (turn over) : de 0% à 8.20% en fonction de la tranche d'âge
- âge de départ à la retraite : 65 ans
- modalités de départ en retraite : à l'initiative du salarié
- taux annuel d'actualisation : 4%
- taux de charges sociales patronales : 45%

4. Notes relatives au bilan et au compte de résultat

NOTE 1 : IMMOBILISATIONS

L'évolution des immobilisations s'analyse comme suit :

IMMOBILISATIONS	31/03/2010	Acquisitions/ Augmentations	Cessions/ Diminutions	30/09/2010
Immobilisations incorporelles				
Fonds de commerce	53			53
Ecarts d'acquisition	4 254		57	4 197
Autres immobilisations incorporelles	1 390	57	6	1 441
Avances et acomptes / immob.incorp.	0	42		42
Total immobilisations incorporelles	5 697	99	63	5 733
Immobilisations corporelles				
Terrains	718	54		772
Constructions	7 467	155		7 622
Matériel et outillage	7 172	154	116	7 210
Autres immobilisations corporelles	2 723	140	193	2 670
Avances et acomptes / immob.	105	210	18	297
Total immobilisations corporelles	18 185	713	327	18 571
Immobilisations financières				
Participations	79	119	2	196
Dépôts et cautionnements	106	2	3	105
Autres immobilisations financières	851	11	174	688
Total immobilisations financières	1 036	132	179	989
Titres mis en équivalence	21		21	0
TOTAL	24 939	944	590	25 293

Les 119K€ d'augmentation des titres de participation correspondent à la création de la filiale EUROGERM USA.

Au 30 septembre 2010, le poste « autres immobilisations financières » se décompose essentiellement :

- comptes à terme en garantie d'emprunts 500
- avance de trésorerie / contrat de liquidité 157

L'évolution des amortissements s'analyse comme suit :

AMORTISSEMENTS	31/03/2010	Augmentations	Diminutions	30/09/2010
Immobilisations incorporelles				
Fonds de commerce	0			0
Ecarts d'acquisition *	1 054	140	57	1 137
Autres immobilisations incorporelles	1 015	101	6	1 110
Total immobilisations incorporelles	2 069	241	63	2 247
Immobilisations corporelles				
Terrains	0			0
Constructions	1 679	197		1 876
Matériel et outillage	4 445	269	54	4 660
Autres immobilisations corporelles	1 423	149	171	1 401
Total immobilisations corporelles	7 547	615	225	7 937
Total immobilisations financières	0	0	0	0
TOTAL	9 616	856	288	10 184

Au 30 septembre 2010, la valeur nette des écarts d'acquisition se répartit de la façon suivante :

- Gustalis : fonds de commerce	825K€
- LEAG	2 235K€

NOTE 2 : STOCKS ET EN-COURS

Les stocks et en-cours se décomposent comme suit :

STOCKS	30/09/2010	31/03/2010
Matières premières et approvisionnements	2 684	2 336
Produits finis et marchandises	1 473	1 224
Total stocks (brut)	4 157	3 560
Provisions pour dépréciation matières premières et approvisionnements	(8)	(9)
Provisions pour dépréciation des produits finis et marchandises	(14)	(44)
Total stocks (nets)	4 135	3 507

NOTE 3 : COMPTES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

La ventilation se présente comme suit :

CLIENTS	30/09/2010	31/03/2010
Clients *	9 718	8 570
Factures à établir	101	99
Total clients (bruts)	9 819	8 669
Provisions pour dépréciations clients	(393)	(329)
Total clients (nets)	9 426	8 340

* Dont 213 K€ de créances à plus d'un an

** Dont 3 K€ de reprise utilisée (exploitation).

NOTE 4 : AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION

L'ensemble des autres créances a une échéance à moins d'un an. La ventilation se présente comme suit :

AUTRES CREANCES	30/09/2010	31/03/2010
Fournisseurs débiteurs	68	61
Organismes sociaux	38	15
Etat IS	36	512
Etat TVA	482	706
Produits à recevoir	471	271
Divers	207	278
Charges constatées d'avance	313	271
Total autres créances (brut)	1 615	2 114
Provision pour dépréciations	(52)	(22)
Total autres créances (net)	1 563	2 092

NOTE 5 : CAPITAL SOCIAL

Au 30/09/2010, le capital social est composé de 4.295.521 actions de 0,10 euros de valeur nominale.

Le Conseil d'Administration, réuni le 25 septembre 2008, a décidé l'attribution de 22 250 options de souscription d'actions dans le cadre de l'ouverture d'un plan de stock options. Ce plan a été arrêté en conformité de l'autorisation de l'Assemblée Générale du 2 février 2007. Le prix de souscription a été fixé par le Conseil d'Administration à 13 euros (valeur également retenue pour le calcul de la contribution sociale de 10%). Les mandataires sociaux bénéficiaires sont tenus de conserver au minimum 10% des actions issues de la levée de leurs options jusqu'à la date de cessation de leurs fonctions. Aucune de ces options n'a été exercée en date du 30/09/2010.

L'effet dilutif sur le résultat par action de ces options est sans incidence au 30/09/2010, le résultat net par action dilué s'établissant à 0,31 € par action au 30 septembre 2010.

Les subventions d'investissement sont inscrites en capitaux propres pour un montant de 594 K€.

Contrat de liquidité :

Eurogerm a confié à NATIXIS SECURITIES l'animation de son titre dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la Charte de Déontologie de l'AMAFI reconnue par l'Autorité des Marchés Financiers.

Pour la mise en œuvre de ce contrat, une somme de 0.5 million d'euros a été initialement portée au crédit du compte de liquidité.

Les acquisitions d'actions propres sont déduites des capitaux propres. Les pertes et profits liés aux achats et ventes d'actions propres sont comptabilisés en capitaux propres.

Au 30 septembre 2010, le nombre d'actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité est de : 30.949 actions.

Le 27 octobre 2010, le contrat de liquidité a été suspendu ; Une résolution de l'Assemblée Générale Mixte convoquée pour le 23 décembre 2010 prévoit son renouvellement.

NOTE 6 : PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES, IMPÔTS DIFFERES PASSIF

Les provisions se décomposent comme suit :

PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES, IDP	30/09/2010	31/03/2010
Provisions pour risques et charges	192	124
Impôts différés passif	548	552
Total provisions	740	676

Détail des provisions pour risques et charges :

PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	31/03/2010	Augmentation	Reprise utilisée	Reprise non utilisée	30/09/2010
Provisions pour litiges	0				0
Provisions pour impôt	53		20		33
Autres risques et charges	71	88			159
Total provisions	124	88	20	0	192

dont dotations et reprises :

d'exploitation

financières

exceptionnelles

88

20

NOTE 7 : EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

Les emprunts et dettes financières du groupe s'analysent comme suit :

EMPRUNTS ET DETTES	30/09/2010	31/03/2010
Emprunts bancaires	1 705	1 578
Soldes créditeurs de banques	0	0
Comptes courants hors groupe	72	98
Avances Coface et Anvar	92	92
Crédits baux mobiliers	133	191
Crédits baux immobiliers	3 576	3 780
Location financement	68	77
Total	5 646	5 816

NOTE 8 : AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION

Le détail des autres dettes est le suivant :

AUTRES DETTES	30/09/2010	31/03/2010
Dettes sociales	1 898	1 483
Dettes fiscales		
Etat - TVA	197	174
Etat - IS	430	98
Autres dettes fiscales	151	197
Autres dettes		
Clients créditeurs, avoirs à établir	125	261
Dividendes à payer	853	0
Charges à payer diverses	51	139
TOTAL	3 705	2 352

Ces autres dettes ont une échéance inférieure à un an.

Figurent en autres dettes les dividendes approuvés par l'Assemblée Générale du 28 septembre 2010 pour un montant de 0.9 M€, soit 0,20 € par action, mis en paiement en octobre 2010.

NOTE 9 : CHIFFRE D'AFFAIRES

L'évolution du chiffre d'affaires, ainsi que sa répartition géographique, est la suivante :

	30/09/2010 (6 mois)	30/09/2009 (6 mois)
Chiffre d'affaires		
France	14 010	13 796
Export	12 135	12 131
Total	26 145	25 927

La répartition du chiffre d'affaires par marchés est la suivante :

	30/09/2010 (6 mois)	30/09/2009 (6 mois)
Correcteurs de meunerie et pré-mix secteur meunerie	5 234	5 737
Améliorants de panification et pré-mix secteur boulangerie industrielle	10 988	9 948
Ingrédients, avants produits pâtisserie, concepts et divers	9 923	10 242
Total	26 145	25 927

NOTE 10 : CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS

Les charges et produits exceptionnels se détaillent comme suit :

	30/09/2010 (6 mois)	30/09/2009 (6 mois)
Produits de cession des immobilisations	40	50
Valeurs nettes comptables des immobilisations cédées	(29)	(47)
Quote-part de subvention	41	44
Charges sur litiges		
Reprises provisions exceptionnelles	0	
Dotations amortissements et provisions exceptionnelles	(32)	(87)
Divers	25	(6)
Total	45	(46)

5. Autres informations

NOTE 11 : EFFECTIF MOYEN DU GROUPE

L'effectif moyen du groupe a évolué comme suit :

	30/09/2010	31/03/2010
Cadres	49	49
Non cadres	124	126
Effectif global	173	175

Les effectifs d'Eurogerm Algérie sont intégrés à 50%.

NOTE 12 : EVENEMENTS POST CLOTURE

La société EUROGERM USA entrera dans le périmètre de consolidation sur le second semestre de l'exercice 2010/2011.