



Comptes semestriels

clos au 30 juin 2016



**Rapport d'activité semestriel
au 30 juin 2016**

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 JUIN 2016

PREMIER SEMESTRE 2016

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 juin 2016, arrêtés par le Conseil d'Administration du 4 octobre 2016.

1. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE

- Eurogerm SA a cédé sa participation de 40% dans la société CERELAB en février 2016. Cette cession est sans impact sur les comptes du groupe.
- Dans le cadre d'une opération de restructuration interne du 10 février 2016, Processus Alimentos Industria qu'Eurogerm Brésil détenait à 100%, a été absorbée par fusion. Cette opération interne au groupe est sans impact sur les comptes du groupe.
- L'extension du site de Quetigny (21) se poursuit avec la liaison des deux bâtiments pour continuer d'améliorer la sécurité alimentaire de nos installations et la création à venir de nouveaux outils de production.

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.

Le chiffre d'affaires consolidé atteint 46,2 M€ au 30 juin 2016, en croissance de +9,3% (+11,3% à taux de change constant) par rapport au 30 juin 2015. Tous les secteurs d'activité participent à cette progression avec une croissance particulièrement soutenue du secteur « Ingrédients ».

Au premier semestre 2016, la part du chiffre d'affaires réalisée à l'international représente 59,4% du chiffre d'affaires total, proportion stable par rapport au premier semestre 2015, pour s'établir à 27,4 M€, en croissance de 7,7%. Les moyens commerciaux mis en place permettent de continuer la progression des ventes notamment sur la zone Afrique – Moyen-Orient – Asie.

En croissance de 11,7%, le chiffre d'affaires France ressort à 18,7 M€ au 30 juin 2016 contre 16,8 M€ au 30 juin 2015. Malgré l'environnement économique peu favorable, le groupe continue de gagner des parts de marché.

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)		
	30/06/2016 (S1 2016)	30/06/2015 (S1 2015)	Var. en % (S1 2016/ S1 2015)
Améliorants de panification et pré-mix (secteur boulangerie industrielle)	16 486	16 279	+ 1,3 %
Correcteurs de meunerie et pré-mix (secteur meunerie)	7 223	7 253	- 0,4 %
Ingrédients, avants-produits pâtisserie, concepts et divers	22 460	18 707	+ 20,1 %
Total	46 169	42 239	+ 9,3 %
<i>Dont France</i>	<i>18 734</i>	<i>16 767</i>	
<i>Dont export</i>	<i>27 435</i>	<i>25 472</i>	
% France	40,6%	39,7%	
% Export	59,4%	60,3%	

Compte de résultat consolidé :

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

En milliers d'euros	30/06/2016	30/06/2015	Var. en % (S1 2016/ S1 2015)
	(6 mois)	(6 mois)	
Chiffre d'affaires	46 169	42 239	+9,3 %
EBITDA *	4 823	4 071	+18,5%
<i>% de chiffre d'affaires</i>	<i>10,4%</i>	<i>9,6%</i>	
Résultat d'exploitation	3 730	3 123	+19,4%
<i>% de chiffre d'affaires</i>	<i>8,1%</i>	<i>7,4%</i>	
Résultat courant	3 613	3 280	+10,2%
<i>% de chiffre d'affaires</i>	<i>7,8%</i>	<i>7,8%</i>	
Résultat net des entreprises intégrées	2 640	2 401	+9,9%
<i>% de chiffre d'affaires</i>	<i>5,7%</i>	<i>5,7%</i>	
Résultat des sociétés mises en équivalence	0	-34	
Amortissement écarts d'acquisition	-329	-343	
Résultat net part du groupe	2 082	1 703	+22,3%
<i>% de résultat net part du groupe / CA</i>	<i>4,5%</i>	<i>4,0%</i>	

**Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements*

L'EBITDA s'établit à 4,8 M€ au premier semestre 2016, en progression de +18,5%, grâce aux efforts

portés sur la maîtrise des coûts et sur la rentabilité des produits innovants.

Le résultat d'exploitation et le résultat courant atteignent 3,7 M€ et 3,6 M€, contre 3,1 M€ et 3,3 M€ au premier semestre 2015.

Le résultat net part du Groupe atteint en conséquence 2,1 M€ au 30 juin 2016 contre 1,7 M€ au 30 juin 2015 et représente 4,5% du chiffre d'affaires.

Situation financière :

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2016 (6 mois)	31/12/2015 (12 mois)	30/06/2015 (6 mois)
Actif immobilisé	22 697	23 293	22 961
Capitaux propres (part du groupe)	38 886	38 243	36 026
Intérêts minoritaires	3 384	3 398	3 053
Emprunts et dettes financières (1)	7 558	8 219	6 741
Disponibilités et valeurs mobilières (2)	16 301	14 008	12 094
Trésorerie nette (2)-(1)	8 743	5 789	5 353
Trésorerie à moyen terme (3)	465	464	248
Trésorerie nette totale à court et moyen-terme (2)-(1)+(3)	9 208	6 253	5 601

<i>Données consolidées en milliers d'euros</i>	30/06/2016 (6 mois)	31/12/2015 (12 mois)	30/06/2015 (6 mois)
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	3 852	4 339	2 056
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-874	-4 774	-2 755
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-877	1 271	-612
Incidence de la variation des taux de change	158	-421	-224
Flux nets globaux de trésorerie	2 259	415	-1 535

Avec 38,9 M€ de capitaux propres part du Groupe au 30 juin 2016 et des flux de trésorerie liés à l'activité de 3,9 M€ (contre 2.1 M€ sur le 1er semestre 2015), la situation financière est saine et solide. La trésorerie nette s'améliore par rapport au 31 décembre 2015 de 3,0 M€ pour atteindre 8,7 M€ au 30 juin 2016.

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

Notre croissance devrait se poursuivre sur le second semestre 2016. Cette progression devrait être bien orientée grâce à l'innovation et l'international.



**COMPTES CONSOLIDES RESUMES
DU PREMIER SEMESTRE 2016
(01/01/2016 au 30/06/2016)**

COMPTES CONSOLIDES EUROGERM 30 JUIN 2016 (1^{er} semestre)

▪ BILAN

<i>en milliers d'euros</i>	Note	30/06/2016 (6 mois)	31/12/2015 (12 mois)
ACTIF			
Ecart d'acquisition	1	6 553	6 402
Immobilisations incorporelles	1	797	1 361
Immobilisations corporelles	1	14 769	14 954
Immobilisations financières	1	578	577
Titres mis en équivalence	1	0	0
ACTIF IMMOBILISE		22 697	23 294
Stocks et en-cours	2	8 628	7 398
Avances et acomptes versés sur commandes		0	0
Créances clients et comptes rattachés	3	17 364	16 883
Autres créances et comptes de régularisation	4	2 486	2 449
Valeurs mobilières de placement		402	402
Disponibilités		15 899	13 606
ACTIF CIRCULANT		44 779	40 738
TOTAL ACTIF		67 476	64 032
PASSIF			
Capital social	5	430	430
Primes		9 398	9 398
Réserves consolidées		27 073	24 555
Autres		(97)	(210)
Résultat consolidé		2 082	4 070
CAPITAUX PROPRES (part du groupe)		38 886	38 243
INTERETS MINORITAIRES		3 384	3 398
PROVISIONS	6	807	760
Emprunts et dettes financières	7	7 558	8 219
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	8	10 499	8 855
Autres dettes et comptes de régularisation	9	6 342	4 557
DETTES		24 399	21 631
TOTAL PASSIF		67 476	64 032

. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ

<i>en milliers d'euros</i>	Note	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
		(6 mois)	(6 mois)	(12 mois)
COMPTE DE RESULTAT				
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	10	46 169	42 239	88 140
Autres produits d'exploitation		288	371	523
Production stockée		6	16	(19)
Production immobilisée		0	0	0
Achats consommés		(26 466)	(24 649)	(50 707)
Charges de personnel		(7 359)	(6 795)	(13 912)
Autres charges d'exploitation	11	(7 051)	(6 248)	(13 348)
Impôts et taxes		(584)	(670)	(1 197)
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		(1 273)	(1 141)	(2 161)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 730	3 123	7 319
Résultat financier	12	(117)	157	258
RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES		3 613	3 280	7 577
Résultat exceptionnel	13	30	72	(93)
Impôts sur les résultats		(1 003)	(951)	(1 851)
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		2 640	2 401	5 633
Résultat des sociétés mises en équivalence		0	(34)	(9)
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	1	(329)	(343)	(797)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		2 311	2 024	4 827
Intérêts minoritaires		229	321	756
RESULTAT NET PART DU GROUPE		2 082	1 703	4 071
Résultat net part du Groupe par action	5	0,48 €	0,40 €	0,95 €
Résultat net dilué part du Groupe par action		0,48 €	0,40 €	0,95 €
EBITDA *		4 823	4 071	9 314

*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
31/12/2014	430	9 398	22 029	49	(239)	3 926	35 593
Affectation du résultat 31/12/2014			3 926			(3 926)	0
Dividendes distribués			(1 283)				(1 283)
Acquisition/cession titres autocontrôle			(16)		167		151
Variation de périmètre			15	(15)			0
Variation écart de conversion				(172)			(172)
Variation des subventions			(29)				(29)
Divers			(87)				(87)
Résultat de l'exercice 31/12/2015						4 070	4 070
31/12/2015	430	9 398	24 555	(138)	(72)	4 070	38 243
Affectation du résultat 31/12/2015			4 070			(4 070)	0
Dividendes distribués			(1 509)				(1 509)
Acquisition/cession titres autocontrôle					4		4
Variation écart de conversion				109			109
Variation des subventions			(16)				(16)
Divers			(27)				(27)
Résultat de l'exercice 30/06/2016						2 082	2 082
30/06/2016	430	9 398	27 073	(29)	(68)	2 082	38 886

Intérêts minoritaires	Réserves minoritaires	Résultat minoritaires	Total
31/12/2014	2 251	560	2 811
Affectation du résultat 31/12/2014	560	(560)	0
Dividendes distribués	(242)		(242)
Variation de périmètre	23		23
Variation écart de conversion	46		46
Variation des subventions			0
Divers	4		4
Résultat de l'exercice 31/12/2015		756	756
31/12/2015	2 642	756	3 398
Affectation du résultat 31/12/2015	756	(756)	0
Dividendes distribués	(255)		(255)
Variation de périmètre	(2)		(2)
Variation écart de conversion	13		13
Variation des subventions			0
Divers	1		1
Résultat de l'exercice 30/06/2016		229	229
30/06/2016	3 155	229	3 384

▪ **TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE**

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2016 (6 mois)	31/12/2015 (12 mois)	30/06/2015 (6 mois)
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE			
Résultat net des sociétés intégrées	2 311	4 827	2 024
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
Amortissements et provisions (nets)	1 403	2 823	1 276
Variation des impôts différés	46	98	7
Plus / Moins-values de cession nettes d'impôt	(9)	24	24
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	3 751	7 772	3 331
Variations de stocks et en-cours	(1 198)	(842)	(799)
Variation des créances d'exploitation	(501)	(2 661)	(1 273)
Variation des dettes d'exploitation	1 800	70	797
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	101	(3 433)	(1 275)
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE	3 852	4 339	2 056
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(882)	(3 926)	(2 087)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	9	15	0
Variation des immobilisations financières	(1)	(178)	17
Incidence des variations de périmètre	0	(685)	(685)
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux investissements	0	0	0
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(874)	(4 774)	(2 755)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital en numéraire	0	0	
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	(1 283)	(1 283)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(262)	(242)	(194)
Acquisition / cession titres de l'entreprise consolidante	6	151	(29)
Emissions d'emprunts	19	3 617	1 420
Remboursements d'emprunts	(640)	(972)	(526)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(877)	1 271	(612)
Incidence de la variation des taux de change	158	(421)	(224)
Trésorerie court terme d'ouverture	13 962	13 547	13 547
Trésorerie court terme de clôture	16 221	13 962	12 012
VARIATION DE TRESORERIE	2 259	415	(1 535)

▪ **NOTES COMPLEMENTAIRES AUX BILAN ET COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDES**

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 4 octobre 2016 a établi, sous sa responsabilité, les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2016.

Sauf indication contraire, les montants figurant dans la présente annexe sont exprimés en milliers d'euros.

1. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE

- Eurogerm SA a cédé sa participation de 40% dans la société CERELAB en février 2016. Cette cession est sans impact sur les comptes du groupe.
- Dans le cadre d'une opération de restructuration interne du 10 février 2016, Processus Alimentos Industria qu'Eurogerm Brésil détenait à 100%, a été absorbée par fusion. Cette opération interne au groupe est sans impact sur les comptes du groupe.
- L'extension du site de Quetigny (21) se poursuit avec la liaison des deux bâtiments pour continuer d'améliorer la sécurité alimentaire des installations et la création à venir de nouveaux outils de production.

2. Périmètre de consolidation

2.1 Périmètre de consolidation au 30/06/2016

Au 30 juin 2016, 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
Créalim Solutions Saveur	Intégration globale	70,00%	70,00%	France	St-Apollinaire	530 061 068
IDS Solutions Conditionnement	Intégration globale	51,00 %	51,00 %	France	Maligny	450 114 798
Eurogerm Sénégal	Intégration globale	51,00 %	51,00 %	Sénégal	Dakar	
Eurogerm Andina	Intégration globale	70,00 %	70,00 %	Pérou	Lima	
Eurogerm Mexico	Intégration globale	70,00 %	70,00 %	Mexique	Mexico	
Eurogerm Algérie	Intégration proportionnelle	50,00 %	50,00 %	Algérie	Alger	
Eurogerm Maroc	Intégration globale	65,23 %	65,23 %	Maroc	Casablanca	
Eurogerm Ibéria	Intégration globale	100,00 %	100,00 %	Espagne	Abrera (Barcelone)	
Eurogerm Brasil	Intégration globale	80,00 %	80,00 %	Brésil	Sao Paulo	
Eurogerm USA	Intégration globale	100,00 %	100,00 %	USA	Andover (Massachusetts)	
Tartin'Art Dijon	Intégration globale	100,00 %	100,00 %	France	Dijon	753 814 581
Eurogerm South Africa	Intégration proportionnelle	50,00 %	50,00 %	Afrique du Sud	Durban	
Problend-Eurogerm	Intégration globale	70,00 %	70,00 %	USA	Cary	
Tartin'Art Paris	Intégration globale	100,00 %	100,00 %	France	Dijon	807 785 555
Tartin'Art Holding	Intégration globale	100,00 %	100,00 %	France	Dijon	805 197 365

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 %

2.2 Variations de périmètre au cours du semestre

- Fusion absorption de la filiale Processus Alimentos Industria (Cf. Note Faits Marquants) par Eurogerm Brésil le 10/02/2016. Cette fusion (filiale à 100%) est sans impact sur les comptes du groupe.

- Cession des parts CERELAB (qui représentaient 40% du capital). Cette société était consolidée en 2015 par mise en équivalence. Cette cession est sans impact sur les comptes du groupe.

3. Principes, méthodes et modalités de consolidation

3.1. Référentiel comptable

Les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2016 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 10 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 décembre 2015 ainsi qu'à celles utilisées pour l'arrêté semestriel du 30 juin 2015, à l'exception de l'application du règlement ANC n° 2015-07 (Cf. 3.2 ci-dessous).

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 décembre 2015.

3.2. Changement de méthode comptable

Suite à l'application du règlement ANC n° 2015-07 du 23 novembre 2015, le groupe a changé la méthode d'amortissement des écarts d'acquisition. Ainsi, depuis le 01/01/2016, le groupe a décidé d'arrêter d'amortir les écarts d'acquisition dès lors que leur durée d'utilisation est non limitée. La nouvelle méthode est décrite au 3.4.2 ci-après.

3.3. Modalités de consolidation

3.3.1. Méthodes de consolidation

Les états financiers des sociétés dans lesquelles Eurogerm SA 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 SA 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 juin 2016, 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.

Conformément au règlement CRC 99-02, les différences de change relatives à une créance détenue par une entreprise du Groupe libellée en monnaie étrangère et concernant une entreprise consolidée, dont le règlement n'est pas planifié, ni susceptible de survenir dans un avenir prévisible, sont inscrites dans les capitaux propres consolidés.

Ainsi, au 30 juin 2016, la variation des écarts de conversion part du groupe (+109 K€) comprend -63 K€ au titre de l'écart de conversion sur le prêt Eurogerm SA à sa filiale Eurogerm USA (cf. Note 5).

Les taux de conversion retenus pour la consolidation sont :

		Taux de clôture		Taux moyen		
		30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
Algérie	Dinar algérien	0,00816 €	0,00860 €	0,00824 €	0,00896 €	0,00931 €
Mexique	Peso	0,04846 €	0,05287 €	0,04960 €	0,05682 €	0,05922 €
Pérou	Nouveau sol	0,27484 €	0,26910 €	0,26636 €	0,28293 €	0,28896 €
Maroc	Dirham	0,09199 €	0,09279 €	0,09192 €	0,09252 €	0,09251 €
Brésil	Real Brésilien	0,27857 €	0,23193 €	0,24184 €	0,27088 €	0,30233 €
USA	Usd	0,90074 €	0,91853 €	0,89646 €	0,90120 €	0,89618 €
Afrique du Sud	Rand sud-africain	0,06080 €	0,05899 €	0,05813 €	0,07066 €	0,07519 €

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. En cas de durée d'utilisation limitée, les écarts d'acquisition sont amortis sur cette durée. Lorsque la durée d'utilisation des écarts d'acquisition n'est pas limitée, ils ne sont pas amortis et font l'objet d'un test annuel de dépréciation.

Il a été décidé de déprécier l'écart d'acquisition net sur la filiale « Processus Alimentos » dans son intégralité au 30/06/2016, soit 329K€.

Aucun indice de perte de valeur n'ayant été détecté sur les autres écarts d'acquisition, aucun test de dépréciation n'a été réalisé au 30/06/2016.

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	5 à 30 ans	Linéaire
- Installations et agencements	5 à 15 ans	Linéaire
- Matériels et outillages industriels	3 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 dès lors qu'ils transfèrent au groupe la quasi-totalité des risques inhérents à la propriété de l'actif loué. 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. Les contrats de location dans lesquels le bailleur ne transfère pas la quasi-totalité des avantages et des risques inhérents à la propriété de l'actif sont classés en tant que contrats de location simple, les paiements au titre de ces contrats sont comptabilisés en charges sur une base linéaire jusqu'à l'échéance du contrat.

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 465 K€ (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 juin 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 du semestre.

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. Comptabilisation du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires correspondant à la vente de marchandises et produits finis est comptabilisé lors du transfert de propriété qui intervient généralement lors de l'expédition du produit manufacturé au client (sauf incoterm spécifique).

Pour les prestations de services, le chiffre d'affaires est comptabilisé à l'issue de l'exécution de celles-ci (généralement à l'émission de la facture).

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 2013-02 de l'ANC.

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. Au 31/12/2015, l'engagement net s'élevait à 1.087K€ et n'a pas fait l'objet de réactualisation au 30 juin 2016.

4. Notes relatives au bilan et au compte de résultat

NOTE 1 : IMMOBILISATIONS

L'évolution des immobilisations brutes s'analyse comme suit :

IMMOBILISATIONS BRUTES	31/12/2015	Acquisitions / Transferts et Augmentations	Ecart de conversion	Variations de périmètre	Cessions/ Transferts et Diminutions	30/06/2016
Immobilisations incorporelles						
Fonds de commerce	53					53
Ecart d'acquisition (2)	9 688	549	20			10 257
Autres immobilisations incorporelles	2 678	55	10			2 743
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles (2)	549				549	0
Total immobilisations incorporelles	12 968	604	30	0	549	13 053
Immobilisations corporelles						
Terrains	1 048		2			1 050
Constructions	14 730	50	(11)			14 769
Matériel et outillage	8 995	205	19		18	9 201
Autres immobilisations corporelles	4 769	226	35		6	5 024
Avances et acomptes sur immobilisations corporelles (1)	24	414			46	392
Total immobilisations corporelles	29 566	895	45	0	70	30 436
Immobilisations financières						
Participations	47					47
Dépôts et cautionnements	68					68
Autres immobilisations financières (3)	462	1				463
Total immobilisations financières	577	1		0	0	578
Titres mis en équivalence	0					0
TOTAL	43 111	1 500	75	0	619	44 067

- (1) Les 0,4 M€ d'acquisitions sont essentiellement liés à l'extension de Quetigny (cf. note sur les Faits marquants).
- (2) Le transfert en écart d'acquisition de 0,5 M€ concerne l'acquisition du fonds de commerce Tartin'art Paris en date du 01/01/2016.
- (3) Le poste « Autres immobilisations financières » se compose d'avances de trésorerie dans le cadre du contrat de liquidité.

L'évolution des amortissements et dépréciations s'analyse comme suit :

AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS	31/12/2015	Augmentations	Ecarts de conversion	Variations de périmètre	Diminutions	30/06/2016
Immobilisations incorporelles						
Fonds de commerce						
Ecarts d'acquisition	3 286	329	89			3 704
Autres immobilisations incorporelles	1 919	71	9			1 999
Total immobilisations incorporelles	5 205	400	98	0	0	5 703
Immobilisations corporelles						
Terrains						
Constructions	5 610	429	(6)			6 033
Matériel et outillage	6 511	357	70		8	6 930
Autres immobilisations corporelles	2 490	234	(18)		2	2 704
Total immobilisations corporelles	14 611	1 020	46	0	10	15 667
Total immobilisations financières	0				0	0
TOTAL	19 816	1 420	144	0	10	21 370

Au 30 juin 2016, la valeur nette des écarts d'acquisition se répartit de la façon suivante :

- Eurogerm Ibéria :	1 107 K€ (2007)
- Créalim Solutions Saveur :	637 K€ (2011)
- IDS Solutions Conditionnement :	56 K€ (2012)
- Tartin'Art Dijon :	234 K€ (2012)
- Tartin'Art Paris :	549 K€ (2016)
- Problend-Eurogerm :	3 969 K€ (2014)
- Processus Alimentos :	0 K€ (2015)
TOTAL	6 553 K€

La ventilation des valeurs nettes comptables par zone géographique est la suivante :

VALEURS NETTES COMPTABLES	30/06/2016		
	France	Export	Total
Immobilisations incorporelles			
Fonds de commerce	53		53
Ecart d'acquisitions	1 476	5 077	6 553
Autres immobilisations incorporelles	675	69	744
Total Immobilisations incorporelles	2 204	5 146	7 350
Immobilisations corporelles			
Terrains	691	359	1 050
Constructions	8 312	424	8 737
Matériel et outillage	1 413	858	2 271
Autres immobilisations corporelles	1 662	657	2 319
Avances et acomptes sur immobilisations corporelles	389	4	393
Total immobilisations corporelles	12 467	2 302	14 770
Immobilisations financières			
Participations	47		47
Dépôts et cautionnements	20	47	67
Autres titres immobilisés	463		463
Total immobilisations financières	530	47	577

NOTE 2 : STOCKS ET EN-COURS

Les stocks et en-cours se décomposent comme suit :

STOCKS	30/06/2016	31/12/2015
Matières premières et approvisionnements	4 990	4 161
En-cours de production de biens	64	52
Produits finis et marchandises	3 600	3 207
Total stocks (brut)	8 654	7 420
Provisions pour dépréciation matières premières et approvisionnements	(5)	(7)
Provisions pour dépréciation des produits finis et marchandises	(21)	(15)
Total stocks (nets)	8 628	7 398

NOTE 3 : COMPTES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

La ventilation se présente comme suit :

CLIENTS	30/06/2016	31/12/2015
Clients *	17 975	17 420
Factures à établir	159	71
Total clients (bruts)	18 134	17 491
Provisions pour dépréciations clients	(770)	(609)
Total clients (nets)	17 364	16 882

* dont 852 k€ de créances à plus d'un an, dépréciées à hauteur de 770 k€ (valeur nette de 82 k€).

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	30/06/2016	31/12/2015
Fournisseurs débiteurs	209	24
Organismes sociaux	20	21
Etat IS	399	929
Etat TVA	724	648
Produits à recevoir	54	14
Divers	379	321
Charges constatées d'avance	556	348
Impôts différés actifs	174	174
Total autres créances (brut)	2 515	2 479
Provision pour dépréciations	(29)	(30)
Total autres créances (net)	2 486	2 449

NOTE 5 : CAPITAL SOCIAL

Au 30/06/2016, 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 30/06/2016.

L'effet dilutif sur le résultat par action de ces options est sans incidence au 30/06/2016, le résultat net par action dilué s'établissant à 0,48 € par action au 30 juin 2016.

Les subventions d'investissement sont inscrites en capitaux propres pour un montant de 217 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 juin 2016, le nombre d'actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité est de : 3 896 actions.

Ecart de conversion sur prêt intragroupe :

Au 30 juin 2016, le montant de l'écart de conversion constaté dans les capitaux propres part du Groupe relatif au prêt en USD accordé par la société mère Eurogerm SA à sa filiale Eurogerm USA s'élève à 582 K€.

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

Les provisions se décomposent comme suit :

PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES, IDP	30/06/2016	31/12/2015
Provisions pour risques et charges	28	28
Impôts différés passif	779	732
Total provisions	807	760

Détail des provisions pour risques et charges :

PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	31/12/2015	Augmentation	Reprise utilisée	Reprise non utilisée	30/06/2016
Provisions pour litiges	-				-
Provisions pour impôt	-				-
Autres risques et charges	28				28
Total provisions	28	0	0	0	28

NOTE 7 : EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

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

EMPRUNTS ET DETTES	30/06/2016	31/12/2015
Emprunts bancaires	3 900	4 231
Soldes créditeurs de banques	80	46
Comptes courants hors groupe	6	26
Avances Coface et Anvar	0	0
Dépôts et cautionnements	0	5
Crédits baux mobiliers	260	279
Crédits baux immobiliers	3 312	3 632
Total	7 558	8 219

NOTE 8 : DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Le détail du poste s'analyse comme suit :

FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	30/06/2016	31/12/2015
Fournisseurs	10 019	8 185
Factures Non Parvenues	480	670
Total	10 499	8 855

NOTE 9 : AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION

Le détail des autres dettes est le suivant :

AUTRES DETTES	30/06/2016	31/12/2015
Dettes sociales	3 125	3 133
Dettes fiscales	953	1 098
Etat - TVA	255	263
Etat - IS	198	220
Autres dettes fiscales	500	615
Autres dettes	2 264	326
Clients créditeurs, avoirs à établir	427	120
Charges à payer, dettes diverses et dividendes à payer	1 837	206
TOTAL	6 342	4 557

Les autres dettes ont une échéance inférieure à un an.

NOTE 10 : CHIFFRE D'AFFAIRES

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

CHIFFRE D'AFFAIRES		30/06/2016 (6 mois)	30/06/2015 (6 mois)
Ventes de biens et marchandises	France	18 222	16 091
	Export	26 788	24 988
Ventes de prestations de services	France	512	676
	Export	647	484
Total		46 169	42 239

L'impact défavorable de l'évolution des taux de change sur le chiffre d'affaires du semestre est d'environ 0,8 M€.

Une partie des activités du Groupe est saisonnière, notamment celles réalisées par la filiale au Pérou.

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

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR MARCHES	30/06/2016 (6 mois)	30/06/2015 (6 mois)
Correcteurs de meunerie et pré-mix secteur meunerie	7 223	7 253
Améliorants de panification et pré-mix secteur boulangerie industrielle	16 486	16 279
Ingrédients, avants produits pâtisserie, concepts et divers	22 460	18 707
Total	46 169	42 239

NOTE 11 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	30/06/2016 (6 mois)	30/06/2015 (6 mois)
Fournitures non stockées	408	369
Locations	526	473
Entretiens, maintenance	461	408
Assurance	231	218
Personnel extérieur	487	412
Commissions sur ventes	610	496
Honoraires	944	897
Publicités et promotions	312	270
Transport	1 839	1 664
Missions, réceptions, déplacements	712	627
Affranchissements et télécom	135	119
Autres	386	295
Total	7 051	6 248

NOTE 12 : CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS

CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS	30/06/2016 (6 mois)		30/06/2015 (6 mois)	
	Produits	Charges	Produits	Charges
Revenus des placements de trésorerie	67		61	
Gains de change	65		359	
Escomptes		21		9
Pertes de change		130		135
Intérêts sur emprunts (retraitements de crédit-bail inclus)		128		102
Intérêts bancaires		4		12
Autres charges et produits financiers	31	(3)	7	12
Total	163	280	427	270
Total net	(117)		157	

NOTE 13 : CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS

Les charges et produits exceptionnels se détaillent comme suit :

CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS	30/06/2016 (6 mois)	30/06/2015 (6 mois)
Résultat lié à la cession / mise au rebut d'immobilisations	9	(24)
Quote-part de subvention	19	19
Reprises provisions exceptionnelles		30
Divers	2	48
Total	30	73

5. Autres informations**NOTE 14 : EFFECTIF MOYEN DU GROUPE**

L'effectif moyen du groupe a évolué comme suit :

EFFECTIF MOYEN GROUPE	30/06/2016	31/12/2015
Cadres	78	69
Non cadres	220	218
Effectif global	298	288

NOTE 15 : EVENEMENTS POST CLOTURE

Néant

NOTE 16 : TRANSACTIONS AVEC LES ENTREPRISES LIEES

La société ACG, détenue par Monsieur Jean Philippe GIRARD, réalise au profit de la société Eurogerm SA des prestations de conseil, d'assistance en matière de définition de stratégie, de politique commerciale et de marketing. A ce titre, la rémunération versée à la société ACG s'est élevée à 378 K€ HT au titre du semestre.