



## COMMUNIQUE DE PRESSE

### RÉSULTATS ANNUELS 2008/2009

**Poursuite de la croissance de l'activité malgré la crise**

**Renforcement des investissements  
pour l'innovation et le développement international**

**Proposition de versement d'un dividende de 0,25€ par action**

**Dijon, le 9 juillet 2009**

EUROGERM, leader dans les ingrédients et auxiliaires technologiques au cœur de la filière Blé-Farine – Pain, annonce aujourd'hui ses résultats annuels consolidés pour l'exercice 2008/2009 clos au 31 mars 2009.

#### **Résultats annuels consolidés**

<i>En millions d'euros</i>	<b>31/03/2009 12 mois</b>	<b>31/03/2008 12 mois</b>	<b>Variation 2008 / 2009</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>51,9</b>	43,0	<b>+20,5%</b>
<b>Marge brute</b>	<b>21,6</b>	19,7	<b>+9,5%</b>
<i>En % du CA</i>	<b>41,7%</b>	45,9%	
<b>EBITDA*</b>	<b>5,3</b>	5,7	<b>-7,0%</b>
<i>En % du CA</i>	<b>10,2%</b>	13,2%	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4,2</b>	4,8	<b>-12,8%</b>
<i>En % du CA</i>	<b>8,1%</b>	11,3%	
<b>Résultat net des entreprises intégrées**</b>	<b>3,1</b>	3,6	<b>-13,4%</b>
<i>En % du CA</i>	<b>6,0%</b>	8,3%	

\* EBITDA = résultat d'exploitation avant amortissements

\*\* Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition (goodwill)

### ***Poursuite de la croissance du chiffre d'affaires***

Le chiffre d'affaires annuel consolidé de l'exercice 2008/2009 s'établit à 51,9 M€, en progression de +20,5% par rapport à la même période en 2008.

A périmètre comparable (hors intégration du Groupe LEAG-Laboratorios Girona et de Gustalis), le chiffre d'affaires atteint 44,9 M€ en hausse de +7,7% par rapport à l'exercice précédent.

Malgré une conjoncture économique particulièrement dégradée depuis l'été 2008, le chiffre d'affaires du second semestre de l'exercice 2008/2009 affiche une progression séquentielle de +8,6% par rapport à 2008 (-0,1% à périmètre comparable).

L'ensemble des familles de produits contribue à la croissance du chiffre d'affaires global de la période : améliorants de panification +10,6%, ingrédients / concepts +22,7%, et correcteurs de meunerie +11,6%.

### ***Progression de l'activité à l'export***

L'activité à l'export progresse de 47,3% pour atteindre 45% du chiffre d'affaires sur l'exercice, contre 36,9% au cours de l'exercice précédent. Cette évolution valide les orientations stratégiques décidées par le Groupe depuis plusieurs années et confirme l'internationalisation réussie d'EUROGERM et son implantation croissante sur les marchés extérieurs.

Les ventes à l'export hors zone Europe ont ainsi progressé aussi bien en direct (+48%), que via les différentes filiales du Groupe (+37%).

Hors Espagne et Gustalis, l'activité en France et en Europe résiste bien malgré la crise et enregistre un léger recul (environ 1%).

En revanche, la très forte dégradation de l'environnement économique espagnol a impacté le chiffre d'affaires du Groupe LEAG, qui a vu son activité chuter d'environ 40% au cours de l'exercice.

### ***Un EBITDA impacté par des investissements de structure et les difficultés du marché espagnol***

Principalement tirée par la progression de l'activité du Groupe à l'international, la marge brute ressort en hausse de +9,5% par rapport à 2008, et ce en dépit du tassement de la marge brute sur les zones France et Europe, qui s'explique par l'évolution structurelle et quantitative de la consommation engendrée par la crise économique.

Le recul du taux de marge brute, qui passe de 45,9% au 31 mars 2008 à 41,7% au 31 mars 2009, résulte essentiellement de l'effet mécanique de l'augmentation du prix des matières premières et de leurs répercussions partielles sur les prix de vente.

La rentabilité opérationnelle du Groupe sur l'exercice a été impactée par plusieurs éléments :

- Des coûts non-récurrents liés à la mise en route de l'extension de l'usine de Saint-Apollinaire ;
- Un recul de la marge d'exploitation du Groupe LEAG du au ralentissement brutal de son marché domestique, entraînant une moindre contribution au résultat d'exploitation du Groupe ;
- Des investissements importants réalisés, notamment en R&D, pour structurer le développement d'EUROGERM à l'export, et faire face à la croissance actuelle et future d'EUROGERM à l'international. L'effet de palier qui en résulte a ainsi eu une incidence significative sur la rentabilité opérationnelle du Groupe.

Il convient de noter que, retraité des 3 éléments précités, l'EBITDA du Groupe ressortirait en progression de l'ordre de +7% sur l'exercice.

## **Rentabilité nette**

Le résultat net avant amortissement des goodwill s'établit à 3,1 M€ au 31 mars 2009, et intègre une charge exceptionnelle de 277 K€ liée à une indemnité transactionnelle permettant à EUROGERM de reprendre la main sur un portefeuille clients en Amérique Latine.

Au vu de la situation difficile sur le marché espagnol, EUROGERM a également décidé, par mesure de prudence, d'enregistrer un amortissement exceptionnel du goodwill constaté lors de l'acquisition du Groupe LEAG, ce qui a également impacté le résultat net à hauteur de 400 K€.

Le résultat net part du Groupe s'établit ainsi à 2,4 M€ sur l'exercice.

## **Solidité financière**

Grâce à une maîtrise accrue du besoin en fonds de roulement, le cash flow d'activité d'EUROGERM (avant investissement et financement) a progressé de manière significative au cours de l'exercice écoulé : 5,7 M€, contre 2,2 M€ au 31 mars 2008.

Malgré l'augmentation du niveau d'endettement (6,4 M€ au 31 mars 2009 contre 1,6 M€ au 31 décembre 2008), essentiellement liée aux investissements dans l'outil de production et les laboratoires de R&D, la situation financière du Groupe reste saine et robuste avec une trésorerie disponible de 11,5 M€ au 31 mars 2009 (dont 0,9M€ de trésorerie bloquée liée notamment au contrat de liquidité).

Le Conseil d'Administration a ainsi décidé de proposer à l'Assemblée Générale annuelle le versement d'un dividende de 0,25 € par action, représentant un taux de distribution de 44,6% du résultat net consolidé part du Groupe.

Jean-Philippe Girard, Président Directeur Général d'EUROGERM commente : « *Nous sommes satisfaits des performances réalisées par le Groupe dans un contexte de crise sans précédent. Malgré la conjoncture dégradée et les importantes difficultés rencontrées sur le marché espagnol, le Groupe a su maintenir ses positions et ainsi conserver une situation financière solide. Grâce aux investissements significatifs de structure engagés au cours de l'exercice, notamment dans l'outil de production et les programmes de R&D, EUROGERM est désormais dimensionné pour assurer la croissance du Groupe à l'international.* »

## **Faits marquants de l'exercice et événements récents**

- Intégration réussie de **Gustalis** (prise de participation majoritaire initiée en juillet 2008), spécialiste des avants-produits de Boulangerie-Pâtisserie qui a permis un élargissement stratégique de l'offre produits EUROGERM, qui comprend désormais 4 lignes de produits, et vient dynamiser l'activité du Groupe aussi bien en France qu'à l'international.
- Prise de participation minoritaire dans **IDS Condipoudre** (mai 2008), spécialiste des conditionnements à façon de produits alimentaires, qui va permettre le renforcement du leadership d'EUROGERM au sein de la filière Blé-Farine-Pain.
- Extension de l'**usine de Saint-Apollinaire** pour l'amélioration de la productivité grâce à de nouvelles lignes de production entièrement automatisées.
- Démarrage opérationnel d'**EUROGERM Maroc** (avril 2008) et lancement d'une filiale au Brésil (mai 2009).
- Entrée de **Cathay Capital Private Equity** au capital de Mobago, holding de contrôle de la société EUROGERM.

## **Perspectives**

Benoît Huvet, Directeur Général Délégué, et Jean-Philippe Girard, Président Directeur Général d'EUROGERM concluent : « *Malgré un environnement économique plus que difficile, notamment en Espagne, où des mesures d'adaptation ont d'ores et déjà été prises, EUROGERM a une fois encore prouvé sa capacité de résistance et affiche de bonnes performances dans un contexte de crise économique. Les premiers mois d'activité de l'exercice 2009/2010 confirment cette tendance positive. Conformément au plan de marche énoncé lors de notre introduction en Bourse, des investissements stratégiques significatifs ont été engagés au cours de l'exercice pour dimensionner le Groupe à l'export. La récente entrée de Cathay Capital au capital d'EUROGERM devrait également permettre au Groupe de poursuivre son implantation sur une nouvelle zone géographique, l'Asie, et de profiter des opportunités de croissance offertes par le marché chinois notamment. Grâce à l'implication toujours plus importante de ses équipes et à la proximité de ses clients, EUROGERM a ainsi pu poursuivre sa stratégie d'expansion à l'international, base de son business model et facteur clé de réussite dans la conjoncture actuelle.* »

## **A propos d'EUROGERM ([www.eurogerm.com](http://www.eurogerm.com))**

Créée en 1989 par son Président Directeur Général, Jean-Philippe Girard, EUROGERM conçoit, produit et commercialise des correcteurs de meunerie, des améliorants de panification et des ingrédients pour améliorer la régularité, la qualité et valoriser ainsi les produits de la filière blé - farine - pain. Grâce à une offre globale et originale, « du diagnostic à la formulation », EUROGERM est devenue leader français dans son secteur et déploie son offre à l'international.

**Eurogerm est coté sur Alternext Paris, marché du Groupe NYSE-Euronext  
Code ISIN : FR0010452474 – Mnémo : ALGEM**

**ALGEM**  
**LISTED**  
**NYSE**  
**ALTERNEXT**

### **Contacts**

**EUROGERM**  
Jean-Philippe GIRARD  
Président Directeur Général  
Tél. : +33 (0)3 80 73 07 77  
[investisseurs@eurogerm.com](mailto:investisseurs@eurogerm.com)

**NewCap.**  
Communication financière  
Emmanuel Huynh / Estelle Guichard  
Tél. : +33 (0)1 44 71 94 94  
[eurogerm@newcap.fr](mailto:eurogerm@newcap.fr)