EUROGERM

INGREDIENTS & SOLUTIONS

Comptes semestriels

clos au 30 septembre 2007

Rapport d'activité semestriel

au 30 septembre 2007

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 2007

PREMIER SEMESTRE 2007/2008

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 2007.

1. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE

Introduction sur le marché Alternext de NYSE Euronext

Le principal fait marquant du premier semestre 2007 concerne l'introduction en bourse réussie d'Eurogerm sur Alternext de NYSE Euronext. Cette opération, qui a été conclue le 3 avril 2007, a été réalisée au prix de 16,73 euros l'action, par une augmentation de capital de 528 801 actions et par cession de 495 136 actions. Les fonds ainsi levés au titre de l'augmentation de capital se sont élevés à 8,8 millions d'euros bruts.

Conformément à l'avis du Comité d'Urgence du CNC du 21 décembre 2000, les frais d'introduction en bourse à la charge de la société (845 000 euros) ont été comptabilisés :
- par imputation sur la prime d'émission pour les frais relatifs à l'augmentation de capital (629 000 euros), soit 420 000 euros nets d'impôts ;
- en charges exceptionnelles pour les autres frais relatifs aux opérations d'introduction, soit 215 000 euros.

Obtention du permis de construire pour l'extension des bâtiments et du laboratoire de recherches de Saint-Apollinaire

Le permis de construire a été accordé le 7 juin 2007. Les travaux, en cours à la date du 30 septembre 2007, ont pour objet la création d'un deuxième étage à usage de laboratoires de recherches et de bureaux et l'extension de la partie d'immeuble à usage de production et de stockage pour une surface SHON totale de 5 218 m². Le montant total de l'investissement prévu (immobilier et matériels de production) s'élève à près de 6 millions d'euros.

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.

De très bonnes performances dans un contexte de fortes hausses de prix sur les matières premières

Dans un contexte concurrentiel renforcé, et face aux hausses brutales, puis continues du prix des matières premières dans la filière Blé-Farine-Pain, les objectifs du Groupe Eurogerm de ce semestre étaient de consolider ses positions clients et préserver ses marges en optimisant ses approvisionnements, maîtriser ses coûts internes et intensifier sa prospection commerciale.

La croissance a ainsi été préservée, puisque le chiffre d'affaires consolidé semestriel au 30 septembre 2007 progresse de 2,4% et s'établit à 20,1 millions d'euros, contre 19,6 millions d'euros pour le premier semestre clos le 30 septembre 2006.

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

	Chiffre d'affaires (6 mois)		
En milliers d'euros	**30/09/2007**	**30/09/2006**	**Var. en %**
Améliorants de panification et pré-mix (secteur boulangerie industrielle)	8 670	8 432	2,8%
Correcteurs de meunerie et pré-mix (secteur meunerie)	4 646	4 664	-0,4%
Ingrédients, concepts et divers	6 769	6 519	3,8%
Total (hors transport)	**20 085**	**19 615**	**2,4%**
Dont France	*12 572*	*11 454*	*9,8%*
Dont export	*7 513*	*8 161*	*-7,9%*
% France	***62,6%***	***58,4%***	
% Export	***37,4%***	***41,6%***	

Sur la France, l'activité reste toujours en progression, avec près de 10% de croissance sur ce semestre. Des parts de marché continuent d'être gagnées dans les secteurs de la meunerie et de la panification. Cette situation confirme la réussite d'Eurogerm à répercuter les hausses de prix observées tout en optimisant les « recettes » de ses clients, permettant ainsi de minimiser les impacts de ces hausses.

La zone Europe se développe également en bénéficiant des effets de la réorganisation commerciale opérée depuis quelques mois.

Sur le Grand Export, plusieurs effets expliquent le ralentissement temporaire observé sur ce semestre : la hausse très importante du prix des matières premières ainsi que la faiblesse du dollar ont modifié les comportements d'achats des clients Amérique et surtout d'Afrique.

Une saisonnalité dans les approvisionnements s'est installée sur ces zones, les clients ayant préféré décaler certaines prises de commandes sur la fin d'année.

Compte de résultat consolidé :

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

En milliers d'euros	**30/09/2007 (6 mois)**	**30/09/2006 (6 mois)**	**Variation %**
Chiffre d'affaires	20 084	19 615	+ 2,4%
Marge brute	9 258	9 242	+ 0,2%
% de marge brute	*46,1%*	*47,1%*	
Résultat d'exploitation	2 354	2 454	- 4,1%
% de marge d'exploitation	*11,7%*	*12,5%*	
Résultat courant	2 589	2 433	+ 6,4%
% de résultat courant	*12,9%*	*12,4%*	
Résultat net part du groupe	1 552	1 513	+2,6%
% de résultat net	*7,7%*	*7,7%*	

Une solidité qui confirme la réussite et l'adaptabilité du modèle retenu

La marge brute se maintient à un bon niveau dans un contexte de forte hausse des matières premières et s'établit à 46,1% du chiffre d'affaires.

Les taux de marge sur la zone France ont progressé sur ce semestre.

Sur la zone Grand Export, la baisse du dollar est venue impacter défavorablement les marges réalisées par les filiales étrangères implantées dans les zones d'Amérique Centrale et Amérique du Sud. Cependant, la stratégie d'achats ainsi que les efforts réalisés sur les formulations de produits (des équipes dédiées ont ainsi été constituées sur l'optimisation des maquettes blés) ont permis de minimiser ces impacts, ce qui permettra de retrouver sur le seconds semestre de meilleures marges.

Les charges de personnel ont progressé de près de 7% sur ce semestre suite au renforcement des équipes technico-commerciales et applications Europe et Grand Export, ainsi qu'en raison de la densification des équipes de recherches comme annoncé lors de l'introduction en bourse.

Les autres charges d'exploitation restent stables, en raison des efforts de maîtrise sur ces postes, et ceci malgré la survenance de nouveaux coûts induits par notre présence sur le marché boursier.

Dans ce contexte, nos performances opérationnelles du semestre se mesurent par un résultat d'exploitation consolidé qui s'élève à 2 354 000 euros, soit 11,7% du chiffre d'affaires.

Par ailleurs, les intérêts générés par les placements financiers sont venus bonifier le résultat financier et permettent de faire progresser le résultat courant de plus de 6% par rapport au premier semestre clos le 30 septembre 2006, celui-ci s'élevant alors à 2 589 000 euros.

Ainsi que nous l'avons indiqué dans les faits marquants de ce semestre au début de ce rapport d'activité, le résultat exceptionnel de ce semestre comprend la part des coûts liés à l'introduction en bourse qui n'ont pas été imputés sur la prime d'émission, soit 215 000 euros.

Après impôts, le résultat net part du groupe de ce semestre progresse pour atteindre 1 552 000 euros au 30 septembre 2007.

Situation financière :

En milliers d'euros	30/09/2007 (6 mois)	30/09/2006 (6 mois)
Actif immobilisé	6 419	6 218
Capitaux propres (part du groupe)	21 935	11 578
Intérêts minoritaires	348	392
Emprunts et dettes financières (1)	2 036	2 049
Disponibilités et valeurs mobilières (2)	13 967	4 164
Trésorerie nette (2)-(1)	11 931	2 115

Données consolidées en milliers d'euros	30/09/2007 (6 mois)	30/09/2006 (6 mois)
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	956	1512
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-668	-352
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	8561	-1246
Incidence de la variation des taux de change	-6	-2
Flux nets globaux de trésorerie	**8 843**	**-88**

Dans le contexte de saisonnalité des filiales étrangères évoqué ci-avant, ainsi qu'en raison d'une volonté d'anticiper les hausses de certaines matières premières stratégiques par un sur-stockage de celles-ci, la croissance du besoin en fonds de roulement de ce semestre est venue impacter les cash-flows générés par l'activité sur ce semestre.

Les investissements du Groupe se sont élevés au cours de ce semestre à un montant global de 0,6 million d'euros liés essentiellement au lancement des travaux d'extension du site de Saint-Apollinaire.

La levée de fonds liée à l'introduction en bourse est venue renforcer les fonds propres ainsi que la trésorerie.

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

Le Conseil d'Administration du 10 décembre 2007 a autorisé le lancement opérationnel de la filiale marocaine ; les statuts et le bail des locaux de production sont en cours de signature.

Les premières commandes d'essais ont été envoyées au Brésil.

La signature de l'achat de LEAG a été annoncée le 11 décembre 2007 et les premières synergies avec cette nouvelle acquisition verront le jour dans le premier trimestre 2008, notamment au niveau des achats de matières premières. Un programme d'intégration du groupe LEAG est en cours sur ce début 2008.

Nous sommes toujours à l'étude pour continuer notre maillage du territoire européen, muni de nouvelles offres produits, complémentaires de nos gammes actuelles.

Notre projet nouvelle usine suit son cours, les travaux avancent comme prévu dans le planning et nous serons donc opérationnels pour la fin de l'été 2008.

Ainsi, la gestion proactive de notre approvisionnement par rapport à la hausse des prix des matières premières, le maintien d'une politique commerciale offensive à l'international et une innovation permanente de l'offre produits nous permettent d'envisager une activité et une rentabilité plus soutenue au second semestre.

Comptes consolidés condensés du premier semestre 2007/2008 (01/04/2007 au 30/09/2007)

- **BILAN**

En milliers d'euros	**Note**	**30/09/2007** (1er semestre)	**31/03/2007** (Exercice de 12 mois)
ACTIF			
Ecarts d'acquisition	1	55	-
Immobilisations incorporelles	1	383	457
Immobilisations corporelles	1	5 871	5 671
Immobilisations financières	1	110	115
ACTIF IMMOBILISE		**6 419**	**6 243**
Stocks et en-cours	2	2 837	2 275
Avances et acomptes versés sur commandes		-	-
Créances clients et comptes rattachés	3	7 905	7 543
Avances sur commandes		2	-
Autres créances et comptes de régularisation		1 197	968
Valeurs mobilières de placement		106	101
Disponibilités		13 861	5 023
ACTIF CIRCULANT		**25 908**	**15 910**
TOTAL ACTIF		**32 327**	**22 153**
PASSIF			
Capital social	4	430	377
Primes		9 398	1 024
Réserves consolidées		10 555	8 657
Résultat consolidé		1 552	3 085
CAPITAUX PROPRES (part du Groupe)		**21 935**	**13 143**
INTERETS MINORITAIRES		**348**	**449**
PROVISIONS	5	**155**	**203**
Emprunts et dettes financières	6	2 036	1 858
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		4 927	4 369
Autres dettes et comptes de régularisation		2 926	2 131
DETTES		**9 889**	**8 358**
TOTAL PASSIF		**32 327**	**22 153**

- **COMPTE DE RESULTAT**

En milliers d'euros	Note	30/09/2007 (6 mois)	30/09/2006 (6 mois)	31/03/2007 (12 mois)
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	7	**20 084**	**19 615**	**39 076**
Autres produits d'exploitation		186	94	287
Production stockée		(19)	1	10
Production immobilisée		18	26	46
Achats consommés		(10 825)	(10 400)	(20 587)
Charges de personnel		(3 294)	(3 071)	(6 393)
Autres charges d'exploitation		(3 025)	(3 009)	(6 184)
Impôts et taxes		(335)	(343)	(686)
Dotations aux amortissements, dépréciations et		(436)	(459)	(814)
RESULTAT D'EXPLOITATION		**2 354**	**2 454**	**4 755**
Résultat financier		235	(21)	2
RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES		**2 589**	**2 433**	**4 757**
Résultat exceptionnel	8	(194)	10	(21)
Impôts sur les résultats		(816)	(842)	(1 506)
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		**1 579**	**1 601**	**3 230**
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		(1)	-	-
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		**1 578**	**1 601**	**3 230**
Intérêts minoritaires		26	88	145
RESULTAT NET PART DU GROUPE		**1 552**	**1 513**	**3 085**
Résultat net part du Groupe par action	9	0,36 €	0,40 €	0,82 €
Résultat net dilué part du Groupe par action	9	0,36 €	0,40 €	0,82 €

- **TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**

En milliers d'euros

Capitaux propres part du Groupe	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecarts de conversion	Résultat consolidé	Total
31/03/2006	**377**	**1 024**	**6 871**	**(30)**	**2 915**	**11 157**
Affectation du résultat 31/03/2006			2 915		(2 915)	0
Dividendes distribués			(1 059)			(1 059)
Augmentation de capital						0
Variation écart de conversion				(30)		(30)
Variation des subventions			(9)			(9)
Divers			(1)			(1)
Résultat de l'exercice 31/03/2007					3 085	3 085
31/03/2007	**377**	**1 024**	**8 717**	**(60)**	**3 085**	**13 143**
Affectation du résultat 31/03/2007			3 085		(3 085)	0
Dividendes distribués			(1 160)			(1 160)
Augmentation de capital	53	8 374				8 427
Variation écart de conversion				(21)		(21)
Variation des subventions			(4)			(4)
Divers			(2)			(2)
Résultat du 1er semestre 30/09/2007					1 552	1 552
30/09/2007	**430**	**9 398**	**10 636**	**(81)**	**1 552**	**21 935**

Intérêts minoritaires	Réserves minoritaires	Résultats minoritaires	Total
31/03/2006	**223**	**58**	**281**
Affectation du résultat 31/03/2006	58	(58)	0
Dividendes distribués	(34)		(34)
Variation de périmètre	62		62
Variation écart de conversion	(6)		(6)
Divers	1		1
Résultat de l'exercice 31/03/2007		145	145
31/03/2007	**304**	**145**	**449**
Affectation du résultat 31/03/2007	145	(145)	0
Dividendes distribués	(47)		(47)
Variation de périmètre	(74)		(74)
Variation écart de conversion	(6)		(6)
Résultat du 1er semestre 30/09/2007		26	26
30/09/2007	**322**	**26**	**348**

- **TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE**

En milliers d'euros	**30/09/2007 (6 mois)**	**30/09/2006 (6 mois)**	**31/03/2007 (12 mois)**
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE			
Résultat net des sociétés intégrées	1 578	1 601	3 230
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
Amortissements et provisions (nets) [1]	412	417	768
Variation des impôts différés	(43)	14	(29)
Plus / Moins-values de cession nettes d'impôt	(13)	(2)	(1)
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	**1 934**	**2 030**	**3 968**
Variations de stocks et en-cours	(587)	(243)	(282)
Variation des créances d'exploitation	(648)	(552)	(620)
Variation des dettes d'exploitation	257	277	19
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	**(978)**	**(518)**	**(883)**
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE	**956**	**1 512**	**3 085**
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(562)	(347)	(788)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	19	3	11
Variation des immobilisations financières	5	(8)	(2)
Incidence des variations de périmètre	(130)		
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	**(668)**	**(352)**	**(779)**
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital en numéraire	8 427	58	62
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(1 059)	(1 059)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(47)	(34)	(34)
Emissions d'emprunts	344	29	25
Remboursements d'emprunts	(163)	(240)	(423)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	**8 561**	**(1 246)**	**(1 429)**
Incidence de la variation des taux de change	**(6)**	**(2)**	**(5)**
Trésorerie d'ouverture	5 124	4 252	4 252
Trésorerie de clôture	13 967	4 164	5 124
VARIATION DE TRESORERIE	**8 843**	**(88)**	**872**

[1] à l'exclusion des provisions sur actif circulant

- **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 10 décembre 2007 a arrêté les comptes consolidés au 30 septembre 2007.

1. FAITS SIGNIFICATIFS DU SEMESTRE

Introduction sur le marché Alternext de NYSE Euronext

Le 3 avril 2007, la Société s'est introduite sur le marché Alternext de NYSE Euronext. Cette introduction, réalisée au prix de 16,73 euros l'action, s'est faite par une augmentation de capital de 528 801 actions, et par cession de 495 136 actions. Les fonds ainsi levés au titre de l'augmentation de capital se sont élevés à 8,8 millions d'euros bruts.
Conformément à l'avis du Comité d'Urgence du CNC du 21 décembre 2000, les frais d'introduction en bourse à la charge de la société (845 000 euros) ont été comptabilisés :

- par imputation sur la prime d'émission pour les frais relatifs à l'augmentation de capital (629 000 euros), soit 420 000 euros nets d'impôts ;
- en charges exceptionnelles pour les autres frais relatifs aux opérations d'introduction, soit 215 000 euros.

Obtention du permis de construire pour l'extension des bâtiments et du laboratoire de recherches de Saint-Apollinaire

Le permis de construire a été accordé le 7 juin 2007. Les travaux, en cours à la date du 30 septembre 2007, ont pour objet la création d'un deuxième étage à usage de bureaux et l'extension de la partie d'immeuble à usage de production et de stockage pour une surface SHON totale de 5 218 m². Le montant total de l'investissement prévu (immobilier et matériel de production) s'élève à près de 6 millions d'euros.

2. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

2.1 Périmètre de consolidation au 30/09/2007

Au 30 septembre 2007, 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
Eurogerm Atelier Liquide SAS	Intégration globale	99,87 %	99,87 %	France	Quetigny	439 085 879
Eurogerm Overseas Sarl	Intégration globale	51,00 %	51,00 %	France	St-Apollinaire	433 471 463
ELCEA Sarl	Intégration globale	100 %	100 %	France	Mazières en Gâtine	387 947 898
Eurogerm Sénégal	Intégration globale	51,00 %	51,00 %	Sénégal	Dakar	
Eurogerm Andina	Intégration globale	60,69 %	70,00 %	Pérou	Lima	
Eurogerm Espana	Intégration globale	60,00 %	60,00 %	Espagne	Barcelone	
Eurogerm Mexico	Intégration globale	60,69 %	70,00 %	Mexique	Mexico	
Eurogerm Algérie	Intégration proportionnelle	50,00 %	50,00 %	Algérie	Alger	

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 %
Optimatin SARL	12,50 %
Minoterie Taron SARL	10,00 %
Lapogé SCI	10,00 %

2.2 Variations de périmètre au cours de l'exercice

Il n'y a pas eu de variations de périmètre.

Eurogerm a cependant racheté en date du 30 juillet 2007 les parts détenues par les associés minoritaires dans la société ELCEA pour un montant de 130 000 euros, portant ainsi sa participation à 100% du capital. Cette opération a dégagé un écart d'acquisition de 56 000 euros.

3. Principes, méthodes et modalités de consolidation

Les comptes semestriels consolidés au 30 septembre 2007 ont été arrêtés conformément à la recommandation n° 99.R.01 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) sur les comptes intermédiaires, à l'exception de l'information sectorielle qui a été limitée au chiffre d'affaires (voir note 7 ci-dessous). Ces comptes 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 2007 ainsi qu'à celles utilisées pour l'arrêté semestriel du 30 septembre 2006.

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 2007.

4. Notes relatives au bilan et au compte de résultat

NOTE 1 : immobilisations

L'évolution des immobilisations s'analyse comme suit :

IMMOBILISATIONS	31/03/2007	Acquisitions/ Augmentations	Cessions/ Diminutions	30/09/2007
Immobilisations incorporelles				
Fonds de commerce	53			53
Ecarts d'acquisition	57	56		113
Autres immobilisations incorporelles	868	2		870
Total immobilisations incorporelles	**978**	**58**	**0**	**1 036**
Immobilisations corporelles				
Terrains	524			524
Constructions	3 475	1		3 476
Matériel et outillage	5 160	119	3	5 276
Autres immobilisations corporelles	1 761	83	41	1 803
Avances et acomptes / immob.	114	365	3	476
Total immobilisations corporelles	**11 034**	**568**	**47**	**11 555**
Immobilisations financières				
Participations	54		4	50
Dépôts et cautionnements	61		1	60
Total immobilisations financières	**115**	**0**	**5**	**110**
TOTAL	**12 127**	**626**	**52**	**12 701**

L'évolution des amortissements s'analyse comme suit :

AMORTISSEMENTS	31/03/2007	Augmentations	Diminutions	30/09/2007
Immobilisations incorporelles				
Fonds de commerce	0			0
Ecarts d'acquisition	57	1		58
Autres immobilisations incorporelles	464	76		540
Total immobilisations incorporelles	**521**	**77**	**0**	**598**
Immobilisations corporelles				
Terrains	0			0
Constructions	1 027	76		1 103
Matériel et outillage	3 407	173		3 580
Autres immobilisations corporelles	929	88	16	1 001
Total immobilisations corporelles	**5 363**	**337**	**16**	**5 684**
Total immobilisations financières	**0**	**0**	**0**	0
TOTAL	**5 884**	**414**	**16**	**6 282**

Les écarts d'acquisition concernent :

- La société Eurogerm Atelier Liquide : 57 000 euros. Sa valeur nette est nulle au 30/09/2007.
- La société ELCEA : 56 000 euros. Cet écart d'acquisition est amorti sur 10 ans à compter de juillet 2007. Sa valeur nette est de 55 K€ au 30/09/2007.

Les avances et acomptes concernent principalement les acomptes versés par Eurogerm au titre des travaux d'extension des bâtiments et du laboratoire de recherches de Saint-Apollinaire.

NOTE 2 : stocks et en-cours

Les stocks et en-cours se décomposent comme suit :

STOCKS	30/09/2007	31/03/2007
Matières premières et approvisionnements	2 191	1 860
Produits finis et marchandises	652	420
Total stocks (brut)	**2 843**	**2 280**
Provisions pour dépréciation matières premières et approvisionnements	(3)	(2)
Provisions pour dépréciation des produits finis et marchandises	(3)	(3)
Total stocks (nets)	**2 837**	**2 275**

NOTE 3 : COMPTES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

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

CLIENTS	30/09/2007	31/03/2007
Clients	7 804	7 564
Factures à établir	225	86
Total clients (bruts)	**8 029**	**7 650**
Provisions pour dépréciations clients	(124)	(107)
Total clients (nets)	**7 905**	**7 543**

NOTE 4 : capital social

L'Assemblée Générale des actionnaires d'Eurogerm du 2 février 2007 avait décidé de diviser la valeur nominale de l'action par 160, en la ramenant de 16 euros à 0,10 euros, portant ainsi le nombre total d'actions de 23 542 à 3 766 720.

Au 31/03/2007, le capital social était donc composé de 3 766 720 actions de 0,10 euros de valeur nominale.

Le 3 avril 2007, la Société s'est introduite sur le marché Alternext de NYSE Euronext. Cette introduction, réalisée au prix de 16,73 euros l'action, s'est faite par une augmentation de capital de 528 801 actions, et par cession de 495 136 actions.

Les nouvelles actions, émises à la valeur nominale de 0,10 euro, ont été assorties d'une prime d'émission de 16,63 euros par action, soit une prime globale d'émission de 8 793 960,63 euros.

Depuis la constatation, par le Conseil d'Administration du 15 mai 2007, de l'augmentation du capital, le capital social s'établit à la somme de 429 552,10 euros, divisé en 4 295 521 actions de 0,10 euro de nominal.

Il n'existe aucun instrument dilutif au 30 septembre 2007.

NOTE 5 : provisions pour risques et charges, impôts différés passif

Les provisions se décomposent comme suit :

PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES, IDP	30/09/2007	31/03/2007
Provisions pour risques et charges	26	31
Impôts différés passif	129	172
Total provisions	**155**	**203**

Détail des provisions pour risques et charges :

PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	31/03/2007	Augmentation	Reprise utilisée	Reprise non utilisée	30/09/2007
Provisions pour litiges	15				15
Provisions pour impôt	0				0
Autres risques et charges	16		5		11
Total provisions	**31**	**0**	**5**	**0**	**26**
dont dotations et reprises :					
d'exploitation					
financières			5		
exceptionnelles					

NOTE 6 : emprunts et dettes financières

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

EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	30/09/2007	31/03/2007
Emprunts bancaires	449	493
Soldes créditeurs de banques	416	72
Comptes courants hors groupe	3	9
Avances Coface et Anvar	161	161
Crédits baux mobiliers	220	269
Crédits baux immobiliers	787	854
Total	**2 036**	**1 858**

NOTE 7 : chiffre d'affaires

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

	30/09/2007 (6 mois)	30/09/2006 (6 mois)	31/03/2007 (12 mois)
Chiffre d'affaires			
France	12 572	11 454	23 645
Export	7 513	8 161	15 431
Total	**20 085**	**19 615**	**39 076**

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

	30/09/2007 (6 mois)	30/09/2006 (6 mois)	31/03/2007 (12 mois)
Correcteurs de meunerie et pré-mix secteur meunerie	4 646	4 664	9 690
Améliorants de panification et pré-mix secteur boulangerie industrielle	8 670	8 432	15 990
Ingrédients technologiques	2 277	1 811	3 401
Ingrédients basiques	3 082	2 652	7 037
Concepts et divers	1 410	2 056	2 958
Total	**20 085**	**19 615**	**39 076**

NOTE 8 : CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS

Les charges et produits exceptionnels se détaillent comme suit :

	30/09/2007 (6 mois)	30/09/2006 (6 mois)	31/03/2007 (12 mois)
Produits de cession des immobilisations	19	3	11
Valeurs nettes comptables des immobilisations cédées	(13)	(1)	(10)
Quote-part de subvention	6	6	12
Charges sur litiges	0		0
Reprises provisions exceptionnelles	0		2
Frais Bourse	(215)		
Dotations amortissements et provisions exceptionnelles	0		(15)
Divers	9	2	(21)
Total	**(194)**	**10**	**(21)**

NOTE 9 : résultat par action

L'Assemblée Générale des actionnaires d'Eurogerm du 2 février 2007 a décidé de diviser la valeur nominale de l'action par 160, en la ramenant de 16 euros à 0,10 euros, portant ainsi le nombre total d'actions de 23 542 à 3 766 720. Afin d'assurer la comparabilité, le résultat par action au 30 septembre 2006 a été calculé avec le nombre d'actions existantes issu de cette division du nominal. Avant division du nominal, les résultat net et résultat net dilué par action s'élevaient à 64,3 euros.

5. Autres informations

NOTE 10 : effectif moyen du Groupe

L'effectif moyen du Groupe a évolué comme suit :

	30/09/2007	31/03/2007
Cadres	39	33
Non cadres	109	106
Effectif global	**148**	**139**

NOTE 11 : événements post clôture

NEANT