



Comptes semestriels
clos au 30 septembre 2008



**Rapport d'activité semestriel
au 30 septembre 2008**

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 2008

PREMIER SEMESTRE 2008/2009

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 2008.

1. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE

Prises de participations et lancement d'activités :

Eurogerm SA a réalisé au cours de ce semestre les prises de participations suivantes :

- Prise de participation à hauteur de 40% dans **IDS Condipoudre** (mai 2008), spécialiste des conditionnements à façon de produits alimentaires, qui a permis le renforcement du leadership d'EUROGERM au sein de la filière Blé-Farine-Pain.
- Prise de participation à hauteur de 40% dans **Gustalis** (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. A noter que, conformément aux accords en place, EUROGERM devrait prendre le contrôle de plus de 50 % du capital de la société avant le 31 mars 2009.

Par ailleurs, la filiale Eurogerm MAROC, créée en mars 2008, a débuté son activité sur ce 1^{er} semestre.

Extension du site EUROGERM Saint-Apollinaire

En parallèle de son développement par croissance externe, le Groupe EUROGERM poursuit ses investissements de capacité, notamment sur le site de Saint-Apollinaire :

Extension de l'**usine de Saint-Apollinaire**, opérationnelle début 2009, qui permettra une nette amélioration de la productivité grâce à de nouvelles lignes de production entièrement automatisées.

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.

Poursuite de la croissance du chiffre d'affaires

Malgré une forte fluctuation des matières premières qui pèse sur la dynamique de la filière, le chiffre d'affaires du premier semestre de l'exercice 2008/2009 s'établit à 27,0 M€, en progression de +34,2% par rapport à la même période en 2007.

A périmètre constant (hors intégration du Groupe LEAG-Laboratorios Girona et d'EUROGERM Maroc sur le premier semestre de l'exercice, ainsi que de Gustalis sur le deuxième trimestre de l'exercice), le chiffre d'affaires atteint 22,5 M€ en hausse de +12,3% par rapport à l'exercice précédent.

La forte progression de l'ensemble des activités du Groupe a également contribué à la croissance du chiffre d'affaires global de la période : améliorants de panification +26,3%, ingrédients / concepts +55,4%, et correcteurs de meunerie +18,3%.

Forte progression de l'activité à l'export

L'activité à l'export progresse de 63,1% pour atteindre 45,5% du chiffre d'affaires sur la période, contre 37,4% au cours du premier semestre de l'exercice précédent. Cette évolution confirme l'internationalisation réussie d'EUROGERM et son implantation croissante sur les marchés extérieurs.

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)		
	30/09/2008	30/09/2007	Var. en %
Améliorants de panification et pré-mix (secteur boulangerie industrielle)	10 948	8 670	26,3 %
Correcteurs de meunerie et pré-mix (secteur meunerie)	5 493	4 646	18,2 %
Ingrédients, concepts et divers	10 519	6 769	55,4 %
Total (hors transport)	26 960	20 085	34,2 %
<i>Dont France</i>	<i>14 704</i>	<i>12 572</i>	<i>17%</i>
<i>Dont export</i>	<i>12 257</i>	<i>7 513</i>	<i>63,1%</i>
% France	54,5%	62,6%	
% Export	45,5%	37,4%	

Sur la France, l'activité reste toujours en progression, avec près de 17% de croissance sur ce semestre.

Sur l'Export, l'activité est en forte progression, notamment avec l'impact des nouvelles filiales.

Compte de résultat consolidé :

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

En milliers d'euros	30/09/2008 (6 mois)	30/09/2007 (6 mois)	Variation %
Chiffre d'affaires	26 961	20 084	+ 34,2%
Marge brute	11 247	9 258	+ 21,5%
<i>% de marge brute</i>	<i>41,7%</i>	<i>46,1%</i>	
Résultat d'exploitation	2 487	2 354	+ 5,6%
<i>% de marge d'exploitation</i>	<i>9,2%</i>	<i>11,7%</i>	
Résultat courant	2 670	2 589	+ 3,1%
<i>% de résultat courant</i>	<i>9,9%</i>	<i>12,9%</i>	
Résultat net part du groupe	1 728	1 552	+ 11,3%
<i>% de résultat net</i>	<i>6,4%</i>	<i>7,7%</i>	

Dans un contexte de concurrence accrue sur les marchés et de pression sur les marges constatée chez la plupart des clients du Groupe, la marge brute d'EUROGERM continue de progresser.

Le recul du taux de marge brute, qui passe de 46,1% au 30 septembre 2007 à 41,7% au 30 septembre 2008, résulte essentiellement de l'effet mécanique de l'augmentation du prix des matières premières.

Les charges de personnel progressent de +23,4% suite à l'intégration des équipes du Groupe LEAG-Laboratorios Girona (Espagne) et de Gustalis, l'effectif du Groupe passant de 148 à 177 personnes entre le 30 septembre 2007 et le 30 septembre 2008.

Dans le même temps, et malgré des coûts de commercialisation et de distribution plus importants engendrés par la forte progression de l'activité export, les synergies mises en place au niveau des achats de matières premières et de l'optimisation des capacités de production ont permis de conserver la maîtrise des coûts de structure.

Dans ce contexte, les performances opérationnelles du semestre se mesurent par un résultat d'exploitation consolidé s'élevant à 2 487 K€, soit 9,2% du chiffre d'affaires. L'EBITDA (résultat d'exploitation avant amortissements) progresse de 8% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent pour atteindre près de 3 M€ (11,1% du chiffre d'affaires).

Après impôts, le résultat net part du groupe de ce semestre progresse pour atteindre 1 728 K€ au 30 septembre 2008.

Situation financière :

En milliers d'euros	30/09/2008 (6 mois)	31/03/2008 (12 mois)	30/09/2007 (6 mois)
Actif immobilisé	13 689	10 586	6 419
Capitaux propres (part du groupe)	24 306	23 836	21 935
Intérêts minoritaires	574	384	348
Emprunts et dettes financières (1)	4 084	1 636	2 036
Disponibilités et valeurs mobilières (2)	9 868	9 547	13 967
Trésorerie nette (2)-(1)	5 784	7 911	11 931

<i>Données consolidées en milliers d'euros</i>	30/09/2008 (6 mois)	31/03/2008 (12 mois)	30/09/2007 (6 mois)
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	1 783	2 196	956
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	- 3 923	- 4 512	-668
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	2 422	6 756	8561
Incidence de la variation des taux de change	42	-17	-6
Flux nets globaux de trésorerie	321	4 423	8 843

La structure financière du Groupe reste saine et robuste malgré les investissements significatifs engagés sur ce semestre (3,5 M€), notamment pour la reprise d'activité de Gustalis ainsi que pour l'extension de l'unité de production de Saint-Apollinaire. Ces investissements ont en partie été financés par emprunts bancaires et par la mise en place d'un contrat de crédit-bail immobilier. Le solde a donc été autofinancé sur ce semestre.

En raison d'une marge brute d'autofinancement de près de 2,3 M€ (en progression de +19% par rapport à celle dégagée au premier semestre 2007) et d'une maîtrise de la croissance du besoin en fonds de roulement (+516 K€) eu égard à l'évolution du chiffre d'affaires, les flux nets de trésorerie liés à l'activité atteignent près de 1,8 M€. Cela démontre la capacité du Groupe EUROGERM à conserver une activité fortement génératrice de cash-flows.

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

Les travaux sur le site de Saint-Apollinaire de l'usine ainsi que les nouveaux bureaux et laboratoires seront opérationnels à compter de janvier 2009.

Les ventes au Grand Export sont en pleine croissance et les efforts de développement des années précédentes se font ressentir.

Malgré la conjoncture économique, qui devrait rester défavorable sur le second semestre, et une modification de la consommation, la capacité de réactivité du Groupe et sa force de propositions en termes de solutions combinées produits, process et services, devraient permettre à EUROGERM d'adapter ses solutions clients rapidement à un environnement mouvant et très exigeant.

La récente nomination de Bertrand Robert, anciennement Directeur de Participation chez SIPAREX, au poste de Directeur des Alliances et du Développement Stratégique reflète notre volonté d'accélérer encore plus notre développement à l'international et devrait nous permettre de profiter stratégiquement de la consolidation et de la restructuration de la filiale.

Le dynamisme commercial des équipes, la forte mobilisation des unités techniques, productions et administratives et la poursuite d'une politique active d'innovation, alliés à une structure financière saine et à un positionnement stratégique sur l'ensemble des segments de marché, rendent EUROGERM confiant sur la capacité de résistance du Groupe malgré un second semestre qui s'annonce plus difficile.



**COMPTES CONSOLIDES RESUMES
DU PREMIER SEMESTRE 2008/2009
(01/04/2008 au 30/09/2008)**

• **BILAN CONSOLIDE**

<i>en milliers d'euros</i>	Note	30/09/2008 (1er semestre)	31/03/2008 (Exercice 12 mois)
ACTIF			
Ecart d'acquisition	1	3 126	3 159
Immobilisations incorporelles	1	1 448	465
Immobilisations corporelles	1	8 795	6 793
Immobilisations financières	1	320	169
ACTIF IMMOBILISE		13 689	10 586
Stocks et en-cours	2	3 808	3 462
Avances et acomptes versés sur commandes		2	
Créances clients et comptes rattachés	3	12 175	9 652
Avances sur commandes			
Autres créances et comptes de régularisation		1 406	1 522
Valeurs mobilières de placement		174	109
Disponibilités		9 694	9 438
ACTIF CIRCULANT		27 259	24 183
TOTAL ACTIF		40 948	34 769
PASSIF			
Capital social	4	430	430
Primes		9 398	9 398
Réserves consolidées		12 750	10 543
Résultat consolidé		1 728	3 465
CAPITAUX PROPRES (part du groupe)		24 306	23 836
INTERETS MINORITAIRES		574	384
PROVISIONS	5	212	210
Emprunts et dettes financières	6	4 084	1 636
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		7 726	5 837
Autres dettes et comptes de régularisation		4 046	2 866
DETTES		15 856	10 339
TOTAL PASSIF		40 948	34 769

• COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ

<i>en milliers d'euros</i>	Note	30/09/2008	30/09/2007	31/03/2008
		(6 mois)	(6 mois)	(12 mois)
COMPTE DE RESULTAT				
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	7	26 961	20 084	43 022
Autres produits d'exploitation		261	186	383
Production stockée		(1)	(19)	(2)
Production immobilisée		5	18	26
Achats consommés		(15 718)	(10 825)	(23 311)
Charges de personnel		(4 064)	(3 294)	(7 083)
Autres charges d'exploitation		(4 060)	(3 025)	(6 597)
Impôts et taxes		(365)	(335)	(652)
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		(532)	(436)	(938)
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 487	2 354	4 848
Résultat financier		183	235	389
RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES		2 670	2 589	5 237
Résultat exceptionnel	8	(8)	(194)	(280)
Impôts sur les résultats		(797)	(816)	(1 373)
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		1 865	1 579	3 584
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		(110)	(1)	(57)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		1 755	1 578	3 527
Intérêts minoritaires		27	26	62
RESULTAT NET PART DU GROUPE		1 728	1 552	3 465
Résultat net part du Groupe par action		0,40 €	0,36 €	0,81 €
Résultat net dilué part du Groupe par action		0,40 €	0,36 €	0,81 €

• TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

en milliers d'euros

Capitaux propres part du groupe	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Résultat consolidé	Total
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				(29)		(29)
Variation des subventions			(9)			(9)
Divers			(1)			(1)
Résultat de l'exercice 31/03/2008					3 465	3 465
31/03/2008	430	9 398	10 632	(89)	3 465	23 836
Affectation du résultat 31/03/2008			3 465		(3 465)	0
Dividendes distribués			(1 287)			(1 287)
Variation écart de conversion				33		33
Variation des subventions			(4)			(4)
Divers						0
Résultat de l'exercice 30/09/2008					1 728	1 728
30/09/2008	430	9 398	12 806	(56)	1 728	24 306

Intérêts minoritaires	Réserves minoritaires	Résultat minoritaires	Total
31/03/2007	304	145	449
Affectation du résultat 31/03/2007	145	(145)	0
Dividendes distribués	(46)		(46)
Variation de périmètre	(74)		(74)
Variation écart de conversion	(8)		(8)
Divers	1		1
Résultat de l'exercice 31/03/2008		62	62
31/03/2008	322	62	384
Affectation du résultat 31/03/2008	62	(62)	0
Dividendes distribués	(23)		(23)
Variation de périmètre	182		182
Variation écart de conversion	4		4
Résultat de l'exercice 30/09/2008		27	27
30/09/2008	547	27	574

• **TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE**

<i>en milliers d'euros</i>	30/09/2008 (6 mois)	30/09/2007 (6 mois)	31/03/2008 (12 mois)
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE			
Résultat net des sociétés intégrées	1 755	1 578	3 527
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
Amortissements et provisions (nets) (1)	534	412	935
Variation des impôts différés	10	(43)	93
Plus / Moins-values de cession nettes d'impôt	0	(13)	10
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	2 299	1 934	4 565
Variations de stocks et en-cours	(346)	(587)	(899)
Variation des créances d'exploitation	(2 407)	(648)	(1 399)
Variation des dettes d'exploitation	2 237	257	(71)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(516)	(978)	(2 369)
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE	1 783	956	2 196
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(3 488)	(562)	(1 551)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	19	20
Variation des immobilisations financières	(160)	5	(32)
Incidence des variations de périmètre	182	(130)	(3 868)
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux investissements	(457)		919
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(3 923)	(668)	(4 512)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital en numéraire	0	8 427	8 427
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère			(1 160)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(23)	(47)	(46)
Emissions d'emprunts	2 673	344	38
Remboursements d'emprunts	(228)	(163)	(503)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	2 422	8 561	6 756
Incidence de la variation des taux de change	42	(6)	(17)
Trésorerie d'ouverture	9 547	5 124	5 124
Trésorerie de clôture	9 868	13 967	9 547
VARIATION DE TRESORERIE	321	8 843	4 423

(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 9 décembre 2008 a arrêté les comptes consolidés au 30 septembre 2008. Ces derniers ont fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux Comptes de la société Eurogerm SA.

1. Faits significatifs du semestre

- Prise de participation à hauteur de 40% dans **IDS Condipoudre** (mai 2008), spécialiste des conditionnements à façon de produits alimentaires, qui a permis le renforcement du leadership d'EUROGERM au sein de la filière Blé-Farine-Pain.
- Prise de participation à hauteur de 40% dans **Gustalis** (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. Cette prise de participation devrait passer à plus de 50 % avant le 31 mars 2009, conformément aux accords en place.
- Extension du site **EUROGERM Saint-Apollinaire**, opérationnelle début 2009, qui permettra le une nette amélioration de la productivité grâce à de nouvelles lignes de production entièrement automatisées.
Le crédit bail a été signé fin septembre 2008.

2. Périmètre de consolidation

2.1 Périmètre de consolidation au 30/09/2008

Au 30 septembre 2008, 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
GUSTALIS Sarl	Intégration globale	40 %	40 %	France	Longvic	504 932 914
IDS CONDIPOUDRE	Mise en équivalence	40 %	40 %	France	Maligny	450 114 798
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	
Eurogerm Maroc	Intégration globale	75,00 %	75,00 %	Maroc	Casablanca	
LEAG Girona S.L. (LEAG)	Intégration globale	100,00 %	100,00 %	Espagne	Abrera (Barcelone)	
Laboratorio Ensayos y Analisis Girona S.L. (LABORATORIO)	Intégration globale	100,00 %	100,00 %	Espagne	Abrera (Barcelone)	

La société GUSTALIS est intégrée globalement en raison de sa direction effective par les dirigeants d'EUROGERM.

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 du premier semestre

- La société EUROGERM a créé, en mars 2008, une filiale au Maroc (EUROGERM Maroc) qui a débuté son activité en avril 2008.

- La société EUROGERM a pris une participation à hauteur de 40% dans la société IDS Condipoudre en mai 2008, à l'occasion d'une augmentation de capital. Cette société est mise en équivalence dans les comptes consolidés au 30/09/2008.

- La société EUROGERM a pris une participation à hauteur de 40% dans la société Gustalis constituée en juillet 2008.

Pour rappel, le groupe LEAG-LABORATORIO Girona, acquis en décembre 2007, n'était donc pas consolidé au premier semestre de l'exercice 2007/2008.

3. *Principes, méthodes et modalités de consolidation*

Les comptes semestriels consolidés au 30 septembre 2008 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 2008 ainsi qu'à celles utilisées pour l'arrêté semestriel du 30 septembre 2007.

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 2008.

4. Notes relatives au bilan et au compte de résultat

NOTE 1 : IMMOBILISATIONS

L'évolution des immobilisations s'analyse comme suit :

IMMOBILISATIONS	31/03/2008	Acquisitions/ Augmentations	Cessions/ Diminutions	30/09/2008
Immobilisations incorporelles				
Fonds de commerce	53	986		1 039
Écarts d'acquisition	3 273	77		3 350
Autres immobilisations incorporelles	1 044	83		1 127
Total immobilisations incorporelles	4 370	1 146	0	5 516
Immobilisations corporelles				
Terrains	521	2		523
Constructions	3 480	3		3 483
Matériel et outillage	5 822	535		6 357
Autres immobilisations corporelles	1 939	221		2 160
Avances et acomptes / immob.	1 099	1 673		2 772
Total immobilisations corporelles	12 861	2 434	0	15 295
Immobilisations financières				
Participations (1)	87	160	7	240
Dépôts et cautionnements	82		2	80
Total immobilisations financières	169	160	9	320
TOTAL	17 400	3 740	9	21 131

(1) dont titres mis en équivalence au 30/09/2008 : 160 K€

L'évolution des amortissements s'analyse comme suit :

AMORTISSEMENTS	31/03/2008	Augmentations	Diminutions	30/09/2008
Immobilisations incorporelles				
Fonds de commerce	0			0
Écarts d'acquisition	114	110		224
Autres immobilisations incorporelles	632	86		718
Total immobilisations incorporelles	746	196	0	942
Immobilisations corporelles				
Terrains	0			0
Constructions	1 178	75		1 253
Matériel et outillage	3 774	237		4 011
Autres immobilisations corporelles	1 116	120		1 236
Total immobilisations corporelles	6 068	432	0	6 500
Total immobilisations financières	0	0	0	0
TOTAL	6 814	628	0	7 442

Les écarts d'acquisition concernent :

- La société EUROGERM Atelier Liquide : 57 K€. Sa valeur nette est nulle au 30/09/2008.
- La société ELCEA : 56 K€. Cet écart d'acquisition est amorti sur 10 ans. Sa valeur nette est de 50 K€ au 30/09/2008.
- Le sous groupe LEAG : 3.237 K€. Cet écart d'acquisition est amorti sur 15 ans. Sa valeur nette est de 3.076 K€ au 30/09/2008.

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

NOTE 2 : STOCKS ET EN-COURS

Les stocks et en-cours se décomposent comme suit :

STOCKS	30/09/2008	31/03/2008
Matières premières et approvisionnements	2 997	2 742
Produits finis et marchandises	813	720
Total stocks (brut)	3 810	3 462
Provisions pour dépréciation matières premières et approvisionnements	(2)	0
Provisions pour dépréciation des produits finis et marchandises		0
Total stocks (nets)	3 808	3 462

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	30/09/2008	31/03/2008
Clients	12 300	9 807
Factures à établir	184	133
Total clients (bruts)	12 484	9 940
Provisions pour dépréciations clients	(309)	(288)
Total clients (nets)	12 175	9 652

NOTE 4 : CAPITAL SOCIAL

Au 30/09/2008, le capital social est ainsi composé de 4 295 521 actions de 0,10 € 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. Aucune de ces options n'a été exercée en date du 30/09/2008.

L'effet dilutif sur le résultat par action de ces options est nul au 30/09/2008.

NOTE 5 : PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES, IMPÔTS DIFFERES PASSIF

Les provisions se décomposent comme suit :

PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES, IDP	30/09/2008	31/03/2008
Provisions pour risques et charges	37	45
Impôts différés passif	175	165
Total provisions	212	210

Détail des provisions pour risques et charges :

PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	31/03/2008	Augmentation	Reprise utilisée	Reprise non utilisée	30/09/2008
Provisions pour litiges	15		5		10
Provisions pour impôt	0				0
Autres risques et charges	30		3		27
Total provisions	45	0	8	0	37

dont dotations et reprises :

d'exploitation	
financières	3
exceptionnelles	5

NOTE 6 : EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

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

EMPRUNTS ET DETTES	30/09/2008	31/03/2008
Emprunts bancaires	1 076	389
Soldes créditeurs de banques	1	20
Comptes courants hors groupe	53	3
Avances Coface et Anvar	141	141
Crédits baux mobiliers	280	408
Crédits baux immobiliers	2 450	594
Location financement	85	81
Total	4 086	1 636

L'augmentation des emprunts de crédits-baux immobiliers résulte de la signature du contrat relatif au financement de l'extension du site de Saint-Apollinaire.

NOTE 7 : CHIFFRE D'AFFAIRES

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

	30/09/2008 (6 mois)	30/09/2007 (6 mois)	31/03/2008 (12 mois)
Chiffre d'affaires			
France	14 704	12 572	27 149
Export	12 257	7 513	15 873
Total	26 961	20 085	43 022

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

	30/09/2008 (6 mois)	30/09/2007 (6 mois)	31/03/2008 (12 mois)
Correcteurs de meunerie et pré-mix secteur meunerie	5 493	4 646	9 683
Améliorants de panification et pré-mix secteur boulangerie industrielle	10 949	8 670	18 164
Ingrédients, concepts et divers	10 519	6 769	15 175
Total	26 961	20 085	43 022

NOTE 8 : CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS

Les charges et produits exceptionnels se détaillent comme suit :

	30/09/2008 (6 mois)	30/09/2007 (6 mois)	31/03/2008 (12 mois)
Produits de cession des immobilisations		19	20
Valeurs nettes comptables des immobilisations cédées		(13)	(30)
Quote-part de subvention	6	6	12
Charges sur litiges		0	0
Reprises provisions exceptionnelles	5	0	0
Dotations amortissements et provisions exceptionnelles			(53)
Frais introduction Bourse		(215)	(215)
Divers	(19)	9	(14)
Total	(8)	(194)	(280)

5. Autres informations

NOTE 9 : EFFECTIF MOYEN DU GROUPE

L'effectif moyen du Groupe a évolué comme suit :

	30/09/2008	31/03/2008
Cadres	51	43
Non cadres	126	109
Effectif global	177	152

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

NOTE 10 : EVENEMENTS POST CLOTURE

- La restructuration des filiales espagnoles se poursuit. La fusion des sociétés LEAG et LABORATORIO est effective depuis le 31/10/2008. Un effet rétroactif au 01/01/2008 lui a été conféré. En parallèle, la fermeture d'EUROGERM España est en cours.
- Une Assemblée Générale Mixte des actionnaires d'Eurogerm SA a été convoquée en date du 10 décembre 2008 afin notamment d'autoriser la mise en œuvre d'un programme de rachat de ses propres actions par la société, conformément à l'article L. 225-209-1 du Code de Commerce. Le projet des résolutions prévoit l'acquisition d'un nombre d'actions représentant jusqu'à 10% du capital constaté au 25 septembre 2008, soit au maximum 429 552 actions.