



**Comptes semestriels**

**clos au 30 septembre 2009**



**Rapport d'activité semestriel  
au 30 septembre 2009**

## **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 2009**

#### **PREMIER SEMESTRE 2009/2010**

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 2009.

#### **1. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE**

##### **Prises de participations et lancement d'activités :**

- La société EUROGERM SA a racheté la part des minoritaires dans la SARL Eurogerm Overseas, et a ainsi porté son pourcentage de détention à 100%.
- Création de la filiale Eurogerm Brésil en mai 2009, dont l'activité a démarré sur octobre 2009.

##### **Extension du site EUROGERM Saint-Apollinaire**

- L'extension de l'usine de Saint-Apollinaire est opérationnelle depuis la fin du 1<sup>er</sup> trimestre 2009.

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

Activité semestrielle du Groupe :

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

### **Bonne résistance de l'activité**

Malgré une conjoncture économique toujours difficile, le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre de l'exercice 2009/2010 n'a reculé que de 3,8% par rapport à la même période en 2008 (semestre historiquement élevé avec une croissance à périmètre comparable de +12,3%). Ce chiffre d'affaires semestriel s'inscrit même en progression de +4,1% par rapport au second semestre 2008/2009, marquant ainsi une reprise de l'activité.

### **Poursuite de la progression de l'activité à l'export**

La bonne résistance globale reste fortement liée à la progression régulière de l'activité à l'export (46,8% du chiffre d'affaires semestriel), progression qui résulte d'une stratégie d'internationalisation réussie et de gains de parts de marché significatifs, notamment en Europe, en Amérique du Sud et sur le Continent Africain, et ce malgré l'évolution défavorable de l'euro par rapport au dollar américain.

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)				
	30/09/2009 (S1 2009)	31/03/2009 (S2 2008)	30/09/2008 (S1 2008)	Var. en % (S1 2009 / S2 2008)	Var. en % (S1 2009 / S1 2008)
Améliorants de panification et pré-mix (secteur boulangerie industrielle)	9 948	9 135	10 948	+ 8,9 %	- 9,1 %
Correcteurs de meunerie et pré-mix (secteur meunerie)	5 737	5 310	5 493	+8 %	+ 4,44 %
Ingrédients, concepts et divers	10 242	10 456	10 519	- 2 %	- 2,6 %
<b>Total (hors transport)</b>	<b>25 927</b>	<b>24 901</b>	<b>26 960</b>	<b>+4,1 %</b>	<b>- 3,8 %</b>
<i>Dont France</i>	13 796	13 808	14 704		
<i>Dont export</i>	12 130	11 093	12 257		
<b>% France</b>	<b>53,2%</b>	<b>55,5%</b>	<b>54,5%</b>		
<b>% Export</b>	<b>46,8%</b>	<b>44,4%</b>	<b>45,5%</b>		

Compte de résultat consolidé :

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

En milliers d'euros	30/09/2009 (6 mois)	31/03/2009 (6 mois)	30/09/2008 (6 mois)	Variation S1 2009 / S2 2008 %	Variation S1 2009 / S1 2008 %
Chiffre d'affaires	25 927	24 901	26 961	+4,1%	- 3,8%
Marge brute	10 724	10 371	11 247	+3,4%	-4,7%
% de marge brute	41,4%	41,7%	41,7%		
<b>EBITDA</b>	<b>2 816</b>	<b>2 302</b>	<b>2 994</b>	<b>+22,3%</b>	<b>-5,9%</b>
% de marge brute	10,9%	9,2%	11,1%		
Résultat d'exploitation	2 114	1 739	2 487	+21,6%	-15%
% de marge d'exploitation	8,2%	7%	9,2%		
Résultat courant	2 002	1 812	2 670	+10,5%	-25%
% de résultat courant	7,7%	7,3%	9,9%		
Résultat net des entreprises intégrées	1 195	1 239	1 865	-3,6%	-35,9%
% de résultat net des entreprises intégrées	4,6%	5%	6,9%		
Amortissement écarts d'acquisition	-353	-560	-110		
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>713</b>	<b>691</b>	<b>1 728</b>	<b>+3,2%</b>	<b>-58,7%</b>
% de résultat net	2,8%	2,8%	6,4%		

En dépit de la pression continue sur les prix dans les zones France et Europe, en grande partie liée à l'accroissement de l'emploi de farines plus basiques au détriment des correcteurs du fait de la crise économique, la marge brute, portée par l'international, se stabilise à 41,4% du chiffre d'affaires.

Grâce à une bonne maîtrise des charges de structure, le résultat d'exploitation progresse avant et après amortissements de près de 22% par rapport au second semestre de l'exercice 2008/2009, sans toutefois atteindre les niveaux du premier semestre de ce même exercice.

Le contexte économique espagnol a continué d'impacter négativement l'activité et par conséquent la contribution de LEAG au résultat d'exploitation du Groupe. Des mesures de restructuration ont été prises depuis fin 2008, impliquant une réduction des effectifs et un recentrage commercial qui devraient porter leurs fruits dès la fin du second semestre de l'exercice en cours. Quant à la mise en route de l'extension de l'usine de Saint-Apollinaire, la montée en charge de l'activité a engendré des coûts non récurrents de l'ordre de 200 K€, liés notamment au recours plus important que prévu à l'intérim.

Compte tenu de ces éléments, le résultat net des entreprises intégrées avant amortissement des goodwill s'établit à 1.195 K€ au 30 septembre 2009, représentant une marge nette de 4,6% du chiffre d'affaires semestriel. Par ailleurs, la situation difficile se prolongeant sur le marché espagnol, EUROGERM a enregistré un nouvel amortissement exceptionnel du goodwill relatif à l'acquisition du Groupe LEAG, qui impacte le résultat net à hauteur de 300 K€.

Après impôts, le résultat net part du groupe de ce semestre atteint 713 K€ au 30 septembre 2009.

Situation financière :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/09/2009 (6 mois)</b>	<b>31/03/2009 (12 mois)</b>	<b>30/09/2008 (6 mois)</b>
Actif immobilisé	16 288	16 755	13 689
Capitaux propres (part du groupe)	24 996	25 031	24 306
Intérêts minoritaires	510	520	574
Emprunts et dettes financières (1)	6 551	6 387	4 084
Disponibilités et valeurs mobilières (2)	8 886	10 601	9 868
Trésorerie nette (2)-(1)	2 335	4 214	5 784

<i>Données consolidées en milliers d'euros</i>	<b>30/09/2009 (6 mois)</b>	<b>31/03/2009 (12 mois)</b>	<b>30/09/2008 (6 mois)</b>
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	-1 000	5 709	1 783
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-859	-7 955	- 3 923
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	184	3 320	2 422
Incidence de la variation des taux de change	-40	-20	42
Flux nets globaux de trésorerie	-1 715	1 054	321

Compte tenu d'un niveau d'endettement stable, la structure financière du Groupe reste saine et robuste, malgré les investissements significatifs engagés sur l'exercice précédent ; et malgré un pic conjoncturel du besoin en fonds de roulement lié à une croissance retrouvée des ventes.

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

Dans le prolongement de sa stratégie de focalisation sur son cœur de métier, EUROGERM a cédé le 1<sup>er</sup> décembre dernier sa filiale non stratégique de production ELCEA (contribution marginale au résultat d'exploitation consolidé du 30/09/2009), fabricant de céréales techniques, afin de se recentrer sur son métier de sourcing et d'ingrédientiste, et mieux répondre aux exigences nouvelles de ses clients de la filière Blé-Farine-Pain.

Les ventes au Grand Export poursuivent leur croissance.

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.



**COMPTES CONSOLIDES RESUMES  
DU PREMIER SEMESTRE 2009/2010  
(01/04/2009 au 30/09/2009)**

**EUROGERM**

**Rapport d'examen limité  
des Commissaires aux Comptes**

**Comptes consolidés intermédiaires  
Période du 1<sup>er</sup> avril 2009 au 30 septembre 2009**

**S.E.C.C**

**15 Rue George Sand  
21300 CHENOVE**

**EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT**

**37 C Cours du Parc  
21000 DIJON**

**SA EUROGERM**

**Société Anonyme au capital de 429.552,10 euros**

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

**RCS DIJON B 349 927 012**

**SIRET 349 927 012 00030 - APE 1089 Z**

---

**Rapport d'examen limité des Commissaires aux Comptes**

**Comptes consolidés intermédiaires  
Période du 1<sup>er</sup> avril 2009 au 30 septembre 2009**

Monsieur le Président Directeur Général,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société EUROGERM et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés intermédiaires relatifs à la période du 1<sup>er</sup> avril 2009 au 30 septembre 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

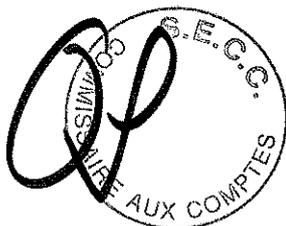
Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes consolidés intermédiaires, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, le fait que les comptes consolidés intermédiaires présentent sincèrement le patrimoine et la situation financière de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 30 septembre 2009, ainsi que le résultat de ses opérations pour la période écoulée.

Fait à Chenôve et à Dijon, le 22 janvier 2010

**Les Commissaires aux Comptes**

**S.E.C.C**



**Olivier SARLIN**

**EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT**

**EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT**

**E.C.A.**  
Société Anonyme d'Expertise Comptable  
au capital de 125 000 €  
37 C, Cours du Parc  
21000 DIJON

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

**Jérôme BURRIER**

COMPTES CONSOLIDES EUROGERM 30 SEPTEMBRE 2009 (1<sup>er</sup> semestre)

▪ BILAN

<i>en milliers d'euros</i>	Note	30/09/2009 (1er semestre)	31/03/2009 (Exercice 12 mois)
<b>ACTIF</b>			
Ecart d'acquisition	1	3 083	3 526
Immobilisations incorporelles	1	433	449
Immobilisations corporelles	1	11 467	11 551
Immobilisations financières	1	1 195	1 069
Titres mis en équivalence	1	110	160
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		<b>16 288</b>	<b>16 755</b>
Stocks et en-cours	2	3 543	3 490
Avances et acomptes versés sur commandes		0	5
Créances clients et comptes rattachés	3	10 668	9 042
Avances sur commandes			
Autres créances et comptes de régularisation		1 910	1 709
Valeurs mobilières de placement		0	137
Disponibilités		8 886	10 464
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		<b>25 007</b>	<b>24 847</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>41 295</b>	<b>41 602</b>
<b>PASSIF</b>			
Capital social	4	430	430
Primes		9 398	9 398
Réserves consolidées		14 675	13 006
Autres		-220	-222
Résultat consolidé		713	2 419
<b>CAPITAUX PROPRES (part du groupe)</b>		<b>24 996</b>	<b>25 031</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>		<b>510</b>	<b>520</b>
<b>PROVISIONS</b>	5	<b>549</b>	<b>389</b>
Emprunts et dettes financières	6	6 551	6 387
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		5 419	6 688
Autres dettes et comptes de régularisation	7	3 270	2 587
<b>DETTES</b>		<b>15 240</b>	<b>15 662</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>41 295</b>	<b>41 602</b>

· **COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ**

<i>en milliers d'euros</i>	Note	30/09/2009	30/09/2008	31/03/2009
		(6 mois)	(6 mois)	(12 mois)
<b>COMPTE DE RESULTAT</b>				
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>	8	<b>25 927</b>	<b>26 961</b>	<b>51 862</b>
Autres produits d'exploitation		414	261	726
Production stockée		(47)	(1)	24
Production immobilisée		0	5	14
Achats consommés		(15 156)	(15 718)	(30 282)
Charges de personnel		(4 060)	(4 064)	(8 307)
Autres charges d'exploitation		(3 857)	(4 060)	(7 961)
Impôts et taxes		(381)	(365)	(732)
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		(726)	(532)	(1 118)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 114</b>	<b>2 487</b>	<b>4 226</b>
Résultat financier		(112)	183	256
<b>RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES</b>		<b>2 002</b>	<b>2 670</b>	<b>4 482</b>
Résultat exceptionnel	9	(46)	(8)	(268)
Impôts sur les résultats		(711)	(797)	(1 110)
Résultat Sociétés mises équivalence		(50)		
<b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>		<b>1 195</b>	<b>1 865</b>	<b>3 104</b>
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	1	(353)	(110)	(670)
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>842</b>	<b>1 755</b>	<b>2 434</b>
Intérêts minoritaires		129	27	15
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>		<b>713</b>	<b>1 728</b>	<b>2 419</b>
Résultat net part du Groupe par action		0,16 €	0,40 €	0,56 €
Résultat net dilué part du Groupe par action		0,16 €	0,40 €	0,56 €

▪ **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
<b>31/03/2008</b>	<b>430</b>	<b>9 398</b>	<b>10 632</b>	<b>(89)</b>	<b>0</b>	<b>3 465</b>	<b>23 836</b>
Affectation du résultat 31/03/2008			3 465			(3 465)	0
Dividendes distribués			(1 289)				(1 289)
Augmentation de capital							0
Acquisition/cession titres autocontrôle			3		(118)		(115)
Variation écart de conversion				(15)			(15)
Variation des subventions			192				192
Divers			3				3
Résultat de l'exercice 31/03/2009						2 419	2 419
<b>31/03/2009</b>	<b>430</b>	<b>9 398</b>	<b>13 006</b>	<b>(104)</b>	<b>(118)</b>	<b>2 419</b>	<b>25 031</b>
Affectation du résultat 31/03/2009			2 419			(2 419)	0
Dividendes distribués			(1 073)				(1 073)
Variation de périmètre			(6)				(6)
Acquisition/cession titres autocontrôle			3		29		32
Variation écart de conversion				(27)			(27)
Variation des subventions			329				329
Divers			(3)				(3)
Résultat de l'exercice 30/09/2009						713	713
<b>30/09/2009</b>	<b>430</b>	<b>9 398</b>	<b>14 675</b>	<b>(131)</b>	<b>(89)</b>	<b>713</b>	<b>24 996</b>

Intérêts minoritaires	Réserves minoritaires	Résultat minoritaires	Total
<b>31/03/2008</b>	<b>322</b>	<b>62</b>	<b>384</b>
Affectation du résultat 31/03/2008	62	(62)	0
Dividendes distribués	(24)		(24)
Variation de périmètre	152		152
Variation écart de conversion	(8)		(8)
Divers	1		1
Résultat de l'exercice 31/03/2009		15	15
<b>31/03/2009</b>	<b>505</b>	<b>15</b>	<b>520</b>
Affectation du résultat 31/03/2009	15	(15)	0
Dividendes distribués	(19)		(19)
Variation de périmètre	(114)		(114)
Variation écart de conversion	(6)		(6)
Divers	0		0
Résultat de l'exercice 30/09/2009		129	129
<b>30/09/2009</b>	<b>381</b>	<b>129</b>	<b>510</b>

▪ **TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE**

<i>en milliers d'euros</i>	<b>30/09/2009 (6 mois)</b>	<b>30/09/2008 (6 mois)</b>	<b>31/03/2009 (12 mois)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</b>			
Résultat net des sociétés intégrées	842	1 755	2 434
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
Amortissements et provisions (nets) (1)	1 098	534	1 708
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	50		
Variation des impôts différés	100	10	84
Plus / Moins-values de cession nettes d'impôt	(3)	0	(6)
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>2 087</b>	<b>2 299</b>	<b>4 220</b>
Variations de stocks et en-cours	(53)	(346)	(45)
Variation des créances d'exploitation	(1 825)	(2 407)	386
Variation des dettes d'exploitation	(1 209)	2 237	1 148
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>(3 087)</b>	<b>(516)</b>	<b>1 489</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</b>	<b>(1 000)</b>	<b>1 783</b>	<b>5 709</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(264)	(3 488)	(6 476)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	50	0	14
Variation des immobilisations financières	(126)	(160)	(1 066)
Incidence des variations de périmètre	(69)	182	92
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux investissements	(450)	(457)	(519)
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(859)</b>	<b>(3 923)</b>	<b>(7 955)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Augmentation de capital en numéraire	0	0	0
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0		(1 289)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(19)	(23)	(24)
Acquisition / cession titres de l'entreprise consolidante	32		
Emissions d'emprunts	710	2 673	(115)
Remboursements d'emprunts	(539)	(228)	5 144
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>184</b>	<b>2 422</b>	<b>3 320</b>
<b>Incidence de la variation des taux de change</b>	<b>(40)</b>	<b>42</b>	<b>(20)</b>
Trésorerie d'ouverture	10 601	9 547	9 547
Trésorerie de clôture	8 886	9 868	10 601
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>(1 715)</b>	<b>321</b>	<b>1 054</b>
(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 8 décembre 2009 a arrêté les comptes consolidés au 30 septembre 2009.

## 1. **Faits significatifs du semestre**

- La société EUROGERM SA a racheté la part des minoritaires dans la SARL Eurogerm Overseas, et a ainsi porté son pourcentage de détention à 100%.
- Création de la filiale Eurogerm Brésil en août 2009, dont l'activité a démarré sur octobre 2009.
- L'extension de l'usine de Saint-Apollinaire est opérationnelle depuis la fin du 1<sup>er</sup> trimestre 2009.

## 2. **Périmètre de consolidation**

### 2.1 Périmètre de consolidation au 30/09/2009

Au 30 septembre 2009, 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	100 %	100 %	France	St-Apollinaire	433 471 463
ELCEA Sarl	Intégration globale	100 %	100 %	France	Mazières en Gâtine	387 947 898
GUSTALIS Sarl	Intégration globale	50,01 %	50,01 %	France	Longvic	504 932 914
IDS CONDIPOUDRE	Mise en équivalence	40 %	40 %	France	Maligny	450 114 798
Eurogerm Sénégal	Intégration globale	51 %	51 %	Sénégal	Dakar	
Eurogerm Andina	Intégration globale	70 %	70 %	Pérou	Lima	
Eurogerm Mexico	Intégration globale	70 %	70 %	Mexique	Mexico	
Eurogerm Algérie	Intégration proportionnelle	50 %	50 %	Algérie	Alger	
Eurogerm Maroc	Intégration globale	75 %	75 %	Maroc	Casablanca	
LEAG – Eurogerm S.L.	Intégration globale	100 %	100 %	Espagne	Abrera (Barcelone)	

### 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 %

La société EUROGERM SA a créé, en Août 2009, une filiale au Brésil (Eurogerm Brasil Produtos Alimentacios Limitada) qui a débuté son activité en Octobre 2009. EUROGERM SA détient 80% du capital de cette société.

## **2.2 Variations de périmètre au cours de l'exercice**

La SARL Eurogerm Espagne, filiale de commercialisation détenue au 31/03/2009 à 60% par EUROGERM SA, a été liquidée et dissoute sur avril 2009 (Assemblée Générale du 28/04/2009).

## **3. Principes, méthodes et modalités de consolidation**

Les comptes semestriels consolidés au 30 septembre 2009 ont été arrêtés conformément à la recommandation n° 99.R.01 de l'AMF sur les comptes intermédiaires, à l'exception des informations annexes, dont l'information sectorielle qui a été limitée au chiffre d'affaires (voir note 8 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 2009 ainsi qu'à celles utilisées pour l'arrêté semestriel du 30 septembre 2008.

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 2009.

#### 4. Notes relatives au bilan et au compte de résultat

##### NOTE 1 : IMMOBILISATIONS

L'évolution des immobilisations s'analyse comme suit :

IMMOBILISATIONS	31/03/2009	Acquisitions/ Augmentations	Cessions/ Diminutions	30/09/2009
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Fonds de commerce	53			53
Ecart d'acquisition	4 310			4 310
Autres immobilisations incorporelles	1 200	82		1 282
<b>Total immobilisations incorporelles</b>	<b>5 563</b>	<b>82</b>	<b>0</b>	<b>5 645</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains	721			721
Constructions	7 660	14		7 674
Matériel et outillage	7 502	276	15	7 763
Autres immobilisations corporelles	2 478	219	112	2 585
Avances et acomptes / immob.	36	70	25	81
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>18 397</b>	<b>579</b>	<b>152</b>	<b>18 824</b>
<b>Immobilisations financières</b>				
Participations	81	95		176
Dépôts et cautionnements	102	1	3	100
Autres immobilisations financières	886	33		919
<b>Total immobilisations financières</b>	<b>1 069</b>	<b>96</b>	<b>3</b>	<b>1 195</b>
<b>Titres mis en équivalence</b>	<b>160</b>		<b>50</b>	<b>110</b>
<b>TOTAL</b>	<b>25 189</b>	<b>757</b>	<b>155</b>	<b>25 774</b>

Le poste « Autres immobilisations financières » se décompose essentiellement :

- comptes à terme en garantie d'emprunts 500
- avance de trésorerie / contrat de liquidité 419

L'évolution des amortissements s'analyse comme suit :

AMORTISSEMENTS	31/03/2009	Augmentations	Diminutions	30/09/2009
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Fonds de commerce	0			0
Ecart d'acquisition *	784	443		1 227
Autres immobilisations incorporelles	804	98		902
<b>Total immobilisations incorporelles</b>	<b>1 588</b>	<b>541</b>	<b>0</b>	<b>2 129</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains	0			0
Constructions	1 341	195		1 536
Matériel et outillage	4 178	289	13	4 454
Autres immobilisations corporelles	1 327	142	103	1 366
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>6 846</b>	<b>626</b>	<b>116</b>	<b>7 356</b>
<b>Total immobilisations financières</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>8 434</b>	<b>1 167</b>	<b>116</b>	<b>9 485</b>

La réalisation d'un test de dépréciation sur l'écart d'acquisition dégagé lors de l'achat de la société LEAG a conduit à constater une dépréciation exceptionnelle d'un montant de 300K€ au 30/09/2009.

Au 30 septembre 2009, la valeur nette des écarts d'acquisition se répartit de la façon suivante :

- ELCEA 43K€

- Gustalis : fonds de commerce 890K€
- LEAG 2 150K€

## **NOTE 2 : STOCKS ET EN-COURS**

Les stocks et en-cours se décomposent comme suit :

STOCKS	30/09/2009	31/03/2009
Matières premières et approvisionnements	2 399	2 711
Produits finis et marchandises	1 167	792
<b>Total stocks (brut)</b>	<b>3 566</b>	<b>3 503</b>
Provisions pour dépréciation matières premières et approvisionnements	(9)	0
Provisions pour dépréciation des produits finis et marchandises	(14)	(13)
<b>Total stocks (nets)</b>	<b>3 543</b>	<b>3 490</b>

## **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	30/09/2009	31/03/2009
Clients	10 810	9 226
Factures à établir	134	104
<b>Total clients (bruts)</b>	<b>10 944</b>	<b>9 330</b>
Provisions pour dépréciations clients	(276)	(288)
<b>Total clients (nets)</b>	<b>10 668</b>	<b>9 042</b>

## **NOTE 4 : CAPITAL SOCIAL**

Au 30/09/2009, 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 31/03/2009.

L'effet dilutif sur le résultat par action de ces options est sans incidence au 31/03/2009, le résultat net par action dilué s'établissant à 0,16 € par action au 30 septembre 2009.

Les subventions d'investissement sont inscrites en capitaux propres pour un montant de 662 K€.

### **Contrat de liquidité :**

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

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

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

Au 30 septembre 2009, le nombre d'actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité est de : 7.471 actions

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

Les provisions se décomposent comme suit :

PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES, IDP	30/09/2009	31/03/2009
Provisions pour risques et charges	84	24
Impôts différés passif	465	365
<b>Total provisions</b>	<b>549</b>	<b>389</b>

Détail des provisions pour risques et charges :

PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	31/03/2009	Augmentation	Reprise utilisée	Reprise non utilisée	30/09/2009
Provisions pour litiges	0				0
Provisions pour impôt	0	60			60
Autres risques et charges	25		1		24
<b>Total provisions</b>	<b>25</b>	<b>60</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>84</b>

dont dotations et reprises :

d'exploitation			
financières			-1
exceptionnelles	60		

#### **NOTE 6 : EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES**

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

EMPRUNTS ET DETTES	30/09/2009	31/03/2009
Emprunts bancaires	2 189	2 137
Soldes créditeurs de banques	0	0
Comptes courants hors groupe	207	181
Avances Coface et Anvar	145	141
Crédits baux mobiliers	36	311
Crédits baux immobiliers	3 897	3 617
Location financement	76	0
<b>Total</b>	<b>6 550</b>	<b>6 387</b>

#### **NOTE 7 : AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION**

Figurent en autres dettes les dividendes approuvés par l'Assemblée Générale du 29 septembre 2009 pour un montant de 1.1 M€, soit 0,25 € par action ; et mis en paiement en octobre 2009.

## **NOTE 8 : CHIFFRE D'AFFAIRES**

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

	30/09/2009 (6 mois)	30/09/2008 (6 mois)	31/03/2009 (12 mois)
Chiffre d'affaires			
France	13 796	14 704	28 512
Export	12 131	12 257	23 350
<b>Total</b>	<b>25 927</b>	<b>26 961</b>	<b>51 862</b>

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

	30/09/2009 (6 mois)	30/09/2008 (6 mois)	31/03/2009 (12 mois)
Correcteurs de meunerie et pré-mix secteur meunerie	5 737	5 493	10 803
Améliorants de panification et pré-mix secteur boulangerie industrielle	9 948	10 949	20 084
Ingrédients, concepts et divers	10 242	10 519	20 975
<b>Total</b>	<b>25 927</b>	<b>26 961</b>	<b>51 862</b>

## **NOTE 9 : CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS**

Les charges et produits exceptionnels se détaillent comme suit :

	30/09/2009 (6 mois)	30/09/2008 (6 mois)	31/03/2009 (12 mois)
Produits de cession des immobilisations	50		14
Valeurs nettes comptables des immobilisations cédées	(47)		(8)
Quote-part de subvention	44	6	12
Charges sur litiges			(277)
Reprises provisions exceptionnelles		5	15
Dotations amortissements et provisions exceptionnelles	(87)		
Frais introduction Bourse			
Divers	(6)	(19)	(24)
<b>Total</b>	<b>(46)</b>	<b>(8)</b>	<b>(268)</b>

## **5. Autres informations**

### **NOTE 10 : EFFECTIF MOYEN DU GROUPE**

L'effectif moyen du groupe a évolué comme suit :

	30/09/2009	31/03/2009
Cadres	49	48
Non cadres	136	127
<b>Effectif global</b>	<b>185</b>	<b>175</b>

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

**NOTE 11 : EVENEMENTS POST CLOTURE**

Dans le prolongement de sa stratégie de focalisation sur son cœur de métier, EUROGERM a cédé le 01/12/2009 sa filiale de production ELCEA, fabricant de céréales techniques, afin de se recentrer sur son métier de sourcing et d'ingrédientiste.