Comptes consolidés résumés

du premier semestre 2011

(01/04/2011 au 30/09/2011)

EUROGERM

Rapport d'examen limité
des Commissaires aux Comptes

Comptes consolidés intermédiaires
Période du 1er avril 2011 au 30 septembre 2011

S.E.C.C

15 Rue George Sand

21300 CHENOVE

EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT

37 rue Elsa Triolet – Parc Valmy

21000 DIJON

SA EUROGERM
Société Anonyme au capital de 429.552,10 euros
Parc d'activité du Bois Guillaume - 21850 SAINT-APOLLINAIRE
RCS DIJON 349 927 012
SIRET 349 927 012 00030 - APE 1089 Z

Rapport d'examen limité des Commissaires aux Comptes

Comptes consolidés intermédiaires
Période du 1er avril 2011 au 30 septembre 2011

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 1er avril 2011 au 30 septembre 2011, 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 la conformité des comptes avec les principes d'évaluation et de comptabilisation tels que décrits dans l'annexe aux comptes.

Fait à Chenôve et à Dijon, le 23 décembre 2011
Les Commissaires aux Comptes

S.E.C.C
S.E.C.C. COMMISSAIRE AUX COMPTES
Olivier SARLIN

EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT
EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT Commissaire aux Comptes
Jérôme BURRIER

COMPTES CONSOLIDES EUROGERM 30 SEPTEMBRE 2011 (1er semestre)

- BILAN

en milliers d'euros	Note	30/09/2011 (6 mois)	31/03/2011 (12 mois)
ACTIF			
Ecarts d'acquisition	1	3 053	3 063
Immobilisations incorporelles	1	655	536
Immobilisations corporelles	1	12 091	9 996
Immobilisations financières	1	1 193	1 161
Titres mis en équivalence	1	368	404
ACTIF IMMOBILISE		**17 360**	**15 160**
Stocks et en-cours	2	5 155	4 347
Avances et acomptes versés sur commandes			
Créances clients et comptes rattachés	3	10 264	8 739
Autres créances et comptes de régularisation	4	1 022	1 129
Valeurs mobilières de placement		2	2
Disponibilités		13 849	13 478
ACTIF CIRCULANT		**30 292**	**27 695**
TOTAL ACTIF		**47 652**	**42 855**
PASSIF			
Capital social	5	430	430
Primes		9 398	9 398
Réserves consolidées		17 428	15 401
Autres		-183	-166
Résultat consolidé		1 240	2 879
CAPITAUX PROPRES (part du groupe)		**28 313**	**27 942**
INTERETS MINORITAIRES		**732**	**667**
PROVISIONS	6	**791**	**677**
Emprunts et dettes financières	7	7 777	5 353
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	8	6 395	5 850
Autres dettes et comptes de régularisation	9	3 644	2 366
DETTES		**17 816**	**13 569**
TOTAL PASSIF		**47 652**	**42 855**

EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT * Commissaire aux Comptes *

S.E.C.C. COMMISSAIRE AUX COMPTES

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ

en milliers d'euros	Note	30/09/2011	30/09/2010	31/03/2011
COMPTE DE RESULTAT		(6 mois)	(6 mois)	(12 mois)
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	10	**27 616**	**26 145**	**52 818**
Autres produits d'exploitation		583	496	816
Production stockée		11	(3)	(3)
Production immobilisée		0	0	0
Achats consommés		(15 505)	(14 865)	(29 728)
Charges de personnel		(4 786)	(4 272)	(8 829)
Autres charges d'exploitation		(4 234)	(3 749)	(8 005)
Impôts et taxes		(473)	(450)	(802)
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		(839)	(831)	(1 721)
RESULTAT D'EXPLOITATION		**2 373**	**2 471**	**4 546**
Résultat financier		74	(18)	(65)
RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES		**2 447**	**2 453**	**4 481**
Résultat exceptionnel	11	(26)	45	188
Impôts sur les résultats		(862)	(877)	(1 223)
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		**1 559**	**1 621**	**3 446**
Résultat des sociétés mises en équivalence		(36)	(60)	(21)
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	1	(142)	(140)	(285)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		**1 381**	**1 421**	**3 140**
Intérêts minoritaires		141	90	261
RESULTAT NET PART DU GROUPE		**1 240**	**1 331**	**2 879**
Résultat net part du Groupe par action	5	0,29 €	0,31 €	0,67 €
Résultat net dilué part du Groupe par action		0,29 €	0,31 €	0,67 €
EBITDA *		**3 114**	**3 180**	**5 965**

**Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements*

S.E.C.C. COMMISSAIRE AUX COMPTES

EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT Commissaire aux Comptes

- **TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**

en milliers d'euros

Capitaux propres part du groupe	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecarts de conversion	Titres de l'entreprise consolidante	Résultat consolidé	Total
31/03/2010	**430**	**9 398**	**14 637**	**(82)**	**(179)**	**1 793**	**25 997**
Affectation du résultat 31/03/2010			1 793			(1 793)	0
Dividendes distribués			(853)				(853)
Acquisition/cession titres autocontrôle			1		110		111
Variation de périmètre							0
Variation écart de conversion				(15)			(15)
Variation des subventions			(177)				(177)
Divers							0
Résultat de l'exercice 31/03/2011						2 879	2 879
31/03/2011	**430**	**9 398**	**15 401**	**(97)**	**(69)**	**2 879**	**27 942**
Affectation du résultat 31/03/2011			2 879			(2 879)	0
Dividendes distribués			(858)				(858)
Acquisition/cession titres autocontrôle			9		(2)		7
Variation écart de conversion				(15)			(15)
Variation des subventions			(15)				(15)
Divers			12				12
Résultat de l'exercice 30/09/2011						1 240	1 240
30/09/2011	**430**	**9 398**	**17 428**	**(112)**	**(71)**	**1 240**	**28 313**

Intérêts minoritaires	Réserves minoritaires	Résultat minoritaires	Total
31/03/2010	**373**	**309**	**682**
Affectation du résultat 31/03/2010	309	(309)	**0**
Dividendes distribués	(56)		**(56)**
Variation de périmètre	(277)		**(277)**
Variation écart de conversion	(10)		**(10)**
Variation des subventions	69		**69**
Divers	(2)		**(2)**
Résultat de l'exercice 31/03/2011		261	**261**
31/03/2011	**406**	**261**	**667**
Affectation du résultat 31/03/2011	261	(261)	**0**
Dividendes distribués	(16)		**(16)**
Variation de périmètre	(60)		**(60)**
Variation écart de conversion			**0**
Variation des subventions			**0**
Divers			**0**
Résultat de l'exercice 30/09/2011		141	**141**
30/09/2011	**591**	**141**	**732**

S.E.C.C. COMMISSAIRE AUX COMPTES

EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT Commissaire aux Comptes

TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

en milliers d'euros	30/09/2011 (6 mois)	30/09/2010 (6 mois)	31/03/2011 (12 mois)
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE			
Résultat net des sociétés intégrées	1 381	1 421	3 140
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
Amortissements et provisions (nets)	980	900	1 644
Variation des impôts différés	17	(4)	(12)
Plus / Moins-values de cession nettes d'impôt	(45)	(11)	(76)
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	**2 333**	**2 306**	**4 696**
Variations de stocks et en-cours	(538)	(633)	(850)
Variation des créances d'exploitation	(904)	(559)	368
Variation des dettes d'exploitation	536	836	275
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	**(906)**	**(356)**	**(207)**
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE	**1 427**	**1 950**	**4 489**
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(376)	(723)	(1 339)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	45	40	145
Variation des immobilisations financières	(26)	47	(93)
Incidence des variations de périmètre	(285)		(508)
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux investissements	0	0	0
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	**(642)**	**(636)**	**(1 795)**
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital en numéraire	0	55	135
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	0	(853)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(16)	0	(56)
Acquisition / cession titres de l'entreprise consolidante	7	(160)	111
Emissions d'emprunts	21	286	367
Remboursements d'emprunts	(470)	(458)	(921)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	**(458)**	**(277)**	**(1 217)**
Incidence de la variation des taux de change	**(10)**	**(16)**	**(18)**
Trésorerie d'ouverture	13 480	12 021	12 021
Trésorerie de clôture	13 797	13 042	13 480
VARIATION DE TRESORERIE	**317**	**1 021**	**1 459**

S.E.C.C. COMMISSAIRE AUX COMPTES

EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT * Commissaire aux Comptes *

- **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 14 décembre 2011 a établi, sous sa responsabilité, les comptes consolidés au 30 septembre 2011.

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

1. *Faits significatifs du semestre*

Evolutions des participations :

La note 2.2 de la présente annexe recense l'ensemble des variations du périmètre de consolidation. On notera plus particulièrement :

- La montée à 51% au capital d'IDS Solutions Conditionnement en mai 2011. Cette filiale, consolidée par mise en équivalence jusqu'à cette date, est consolidée par intégration globale au 30 septembre 2011 (soit 4 mois d'activités). L'impact de cette intégration globale sur les comptes consolidés du Groupe Eurogerm est décrit dans les notes concernées de la présente annexe, dès lors qu'il est significatif.

- La création de la filiale Eurogerm Shanghai, détenue à 50% par Eurogerm SA, dont l'activité n'a pas encore démarrée.

Autres faits marquants :

L'Assemblée Générale du 27 Septembre 2011 a décidé la modification de la date de clôture de l'exercice fiscal qui prendra fin le 31 décembre 2011 et qui clôturera donc un exercice de 9 mois.

S.E.C.C. COMMISSAIRE AUX COMPTES

EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT Commissaire aux Comptes

2. *Périmètre de consolidation*

2.1 Périmètre de consolidation au 30/09/2011

Au 30 septembre 2011, 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
GUSTALIS Cérélab	Mise en équivalence	40,00%	40,00%	France	Longvic	504 932 914
GUSTALIS Solutions Saveur	Intégration globale	70,00%	70,00%	France	St-Apollinaire	530 061 068
IDS Solutions Conditionnement	Intégration globale	51,00 %	51,00 %	France	Maligny	450 114 798
Eurogerm Sénégal	Intégration globale	51,00 %	51,00 %	Sénégal	Dakar	
Eurogerm Andina	Intégration globale	70,00 %	70,00 %	Pérou	Lima	
Eurogerm Mexico	Intégration globale	70,00 %	70,00 %	Mexique	Mexico	
Eurogerm Algérie	Intégration proportionnelle	50,00 %	50,00 %	Algérie	Alger	
Eurogerm Maroc	Intégration globale	65,23 %	65,23 %	Maroc	Casablanca	
Eurogerm LEAG	Intégration globale	100,00 %	100,00 %	Espagne	Abrera (Barcelone)	
Eurogerm Brasil	Intégration globale	80,00 %	80,00 %	Brésil	Sao Paulo	
Eurogerm USA	Intégration globale	100,00 %	100,00 %	USA	Andover (Massachusetts)	
Eurogerm Shanghai	Intégration proportionnelle	50,00 %	50,00 %	Chine	Shanghai	

Sociétés non consolidées

Les sociétés suivantes ne sont pas consolidées en raison de l'intérêt négligeable qu'elles représentent au regard de l'image fidèle.

Raison sociale	Taux de détention
Moulin neuf SARL	13,79 %
Minoterie Taron SARL	10,00 %
Lapogé SCI	10,00 %

2.2 Variations de périmètre au cours du semestre

- L'Assemblée Générale Extraordinaire du 27 mai 2011 de la société IDS Solutions Conditionnement a décidé une augmentation de capital souscrite en totalité par la société Eurogerm SA (à hauteur de 67K€).
  A la suite de cette augmentation de capital, la société Eurogerm SA est devenue majoritaire (détention portée de 40% à 51%) (Cf. note relative aux faits marquants).

S.E.C.C. COMMISSAIRE AUX COMPTES

EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT * Commissaire aux Comptes *

- Suite à la création de la filiale Eurogerm Shanghai, la société Eurogerm SA a fait un apport en capital à hauteur de 125K€ (soit 50% du capital) en août 2011. Cette filiale est consolidée selon la méthode de l'intégration proportionnelle (Cf. note relative aux faits marquants).

3. *Principes, méthodes et modalités de consolidation*

3.1. Référentiel comptable

Les comptes semestriels consolidés au 30 septembre 2011 ont été arrêtés conformément à la recommandation n° 99.R.01 du CNC sur les comptes intermédiaires, à l'exception des informations annexes, dont l'information sectorielle qui a été limitée au chiffre d'affaires (voir note 9 ci-dessous). L'annexe des comptes ne comprend qu'une sélection de notes annexes, et porte principalement sur les informations relatives aux transactions et événements importants survenus au cours du semestre. Ces comptes résumés ont été établis selon les principes comptables et les règles d'évaluation fixés par la loi et le code de commerce, en conformité avec le Règlement CRC n° 99-02 du 29 avril 1999 relatif aux comptes consolidés des sociétés commerciales et des entreprises publiques.

Les règles et méthodes comptables sont identiques à celles utilisées pour l'exercice clos le 31 mars 2011 ainsi qu'à celles utilisées pour l'arrêté semestriel du 30 septembre 2010.

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 2011.

3.2. Changement de méthode comptable

Aucun changement de méthode n'est à signaler.

EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT Commissaire aux Comptes

3.3. Modalités de consolidation

3.3.1. Méthodes de consolidation

Les états financiers des sociétés dans lesquelles Eurogerm exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidés suivant la méthode de l'intégration globale. Les sociétés pour lesquelles le contrôle est partagé avec un partenaire, sont consolidées par intégration proportionnelle. Les sociétés pour lesquelles EUROGERM exerce une influence notable sont consolidées par mise en équivalence.

Les incidences des transactions entre les sociétés du Groupe sont éliminées.

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont consolidées sur la base de leurs comptes arrêtés au 30 septembre 2011, mis en harmonie avec les principes comptables retenus par le Groupe.

3.3.2. Conversion des transactions libellées en monnaie étrangère

Les états financiers des filiales étrangères ont été convertis en euros en utilisant les taux suivants :

- taux de clôture de l'exercice pour les postes du bilan autres que les éléments de la situation nette,
- taux moyen de l'exercice pour le compte de résultat,
- taux historique pour les éléments de capitaux propres.

La différence de conversion qui apparaît au passif du bilan est la conséquence de l'utilisation de ces différents taux.

S.E.C.C. COMMISSAIRE AUX COMPTES

Les taux de conversion retenus pour la consolidation sont :

		Taux de clôture		Taux moyen	
		30/09/2011	31/03/2011	30/09/2011	31/03/2011
Algérie	Dinar algérien	0,01005 €	0,01005 €	0,00967 €	0,01026 €
Mexique	Peso	0,05378 €	0,05908 €	0,05839 €	0,06077 €
Pérou	Nouveau sol	0,26862 €	0,25144 €	0,25280 €	0,26882 €
Maroc	Dirham	0,08929 €	0,08845 €	0,08826 €	0,08962 €
Brésil	Real Brésilien	0,39893 €	0,43369 €	0,41761 €	0,43854 €
USA	Usd	0,70388 €	0,08845 €	0,70130 €	0,73798 €
Shanghai	Yuan	0,11364 €	-	-	-

3.4. Méthodes et règles d'évaluation

3.4.1. Généralités

Les états financiers des sociétés du groupe ont été le cas échéant retraités préalablement à la consolidation afin d'être mis en harmonie avec les principes comptables du groupe, précisés ci-après.

3.4.2 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles correspondent pour l'essentiel :

- aux logiciels amortis sur une période linéaire de 3 à 5 ans,
- aux écarts d'acquisition des titres de participation constatés dans le cas où le prix d'acquisition excède, à la date du rachat, la quote-part dans les capitaux propres retraités de la société concernée. Son montant est déterminé après affectation des plus ou moins values latentes aux éléments d'actifs identifiables et de la prise en compte des passifs latents.
  Ces écarts sont amortis selon le mode linéaire. Les objectifs stratégiques fixés par le groupe dans le cadre de sa politique de croissance externe conduisent à retenir une durée d'amortissement comprise entre 15 et 20 ans.
  En outre, un amortissement exceptionnel complémentaire est comptabilisé dans le cas où la valeur nette comptable de l'écart d'acquisition est supérieure à sa valeur actuelle. La valeur actuelle est calculée sur la base d'une méthode de valorisation multicritères, dont celle des Discounted Cash Flows (DCF) réalisée sur la base d'un plan d'affaires pluriannuel.

En conformité avec le Règlement 99-02, les acquisitions de fonds de commerce sont comptabilisées en écarts d'acquisition.

Les dépenses liées aux activités de recherche et développement sont comptabilisées en charges dès qu'encourues.

3.4.3. Immobilisations corporelles

Les terrains, constructions et équipements sont évalués à leur coût d'acquisition.
Les durées et modalités d'amortissement généralement retenues sont les suivantes :

- Constructions	20 à 30 ans	Linéaire
- Installations et agencements	8 à 15 ans	Linéaire
- Matériels et outillages industriels	5 à 12 ans	Dégressif ou Linéaire
- Matériels de transport	4 à 5 ans	Linéaire
- Mobiliers et matériels de bureau	3 à 10 ans	Dégressif ou Linéaire

EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT * Commissaire aux Comptes *

COMMISSAIRE AUX COMPTES

Les contrats de crédit-bail immobilier et mobilier sont retraités comme si les biens correspondants avaient été acquis à crédit dès lors qu'ils transfèrent au groupe la quasi-totalité des risques inhérents à la propriété de l'actif loué. Les immobilisations sont inscrites à l'actif du bilan pour leur valeur vénale à la date d'acquisition et amorties en fonction de leur durée de vie économique estimée. En contrepartie, une dette financière du même montant apparait au bilan et s'amortit suivant le plan de remboursement du crédit-bail souscrit. Les contrats de location dans lesquels le bailleur ne transfère pas la quasi-totalité des avantages et des risques inhérents à la propriété de l'actif sont classés en tant que contrats de location simple, les paiements au titre de ces contrats sont comptabilisés en charges sur une base linéaire jusqu'à l'échéance du contrat.

3.4.4. Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont représentatives de dépôts de garantie comptabilisés à leur valeur historique, des participations non consolidées et également de comptes de placement quasi disponibles pour un montant de 953 K€ (comptes à terme en garantie d'emprunts et avances faites dans le cadre du contrat de liquidité de la société consolidante)

3.4.5. Stocks et en-cours

Les matières et marchandises ont été évaluées à leur coût d'acquisition.

Les produits finis et en-cours de production sont valorisés au coût de production.

Les dépréciations nécessaires sont constituées sur les stocks présentant un risque d'obsolescence et les produits dont la valeur vénale (de marché) au 30/09 est inférieure à la valeur comptable telle que ci-dessus définie.

Les profits internes, inclus dans les stocks des sociétés du groupe sont éliminés et l'effet de l'impôt correspondant est reconnu.

3.4.6. Créances clients et comptes rattachés

Les créances clients sont comptabilisées pour leur valeur nominale. Elles ont, le cas échéant, été dépréciées par voie de provision pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles étaient susceptibles de donner lieu.

3.4.7. Impôts différés

Afin d'assurer une meilleure représentation de la situation fiscale différée, le groupe utilise la méthode du report variable qui tient compte pour le calcul des impôts différés, des conditions d'imposition connues à la fin de l'exercice.
Les comptes consolidés enregistrent des impôts différés résultant pour l'essentiel :

- de l'annulation des provisions réglementées
- de la constatation de l'impôt sur les subventions d'investissement
- des différences temporaires entre le résultat fiscal et le résultat retraité
- de l'élimination des profits internes
- du retraitement des crédits-baux
- des déficits fiscaux reportables dans la mesure où l'actif constaté est certain à la date de clôture.

S.E.C.C. COMMISSAIRE AUX COMPTES

EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT * Commissaire aux Comptes *

3.4.8. Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement figurent au bilan pour leur valeur d'acquisition. Elles font, lorsque nécessaire, l'objet d'une dépréciation calculée pour chaque ligne de titre de même nature, afin de ramener leur valeur au cours de Bourse moyen du dernier mois, ou à leur valeur de négociation probable pour les titres non cotés. Les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées. Les plus ou moins-values de cession sont enregistrées selon la méthode PEPS (ou FIFO) – Premier Entré Premier Sorti.

3.4.9. Provisions pour Risques et charges

Le groupe applique le règlement CRC n° 2000-06 sur les passifs.

Les provisions pour risques sont constituées pour faire face à l'ensemble des risques et charges connus jusqu'à l'établissement définitif des comptes.

3.4.10. Avances conditionnées

Les avances conditionnées comptabilisées dans les comptes individuels en "autres fonds propres" sont comptabilisées en dettes dans les comptes consolidés compte tenu de leur caractère remboursable.

3.4.11. Résultat exceptionnel

Les charges et produits exceptionnels sont constitués d'éléments qui en raison de leur nature, de leur caractère inhabituel et de leur non récurrence ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité opérationnelle du Groupe.

3.4.12. Participation des salariés

Conformément aux dispositions du règlement 99-02, la participation des salariés est comptabilisée dans le poste "Charges de personnel" du compte de résultat.

3.4.13. Résultat par action

Le résultat net consolidé par action est obtenu en divisant le résultat net Part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.
Pour le calcul du résultat net dilué, le résultat net Part du Groupe de l'exercice et le nombre moyen pondéré d'actions sont ajustés de l'incidence maximale de la conversion des éléments dilutifs en actions ordinaires.

3.4.14. Indemnités de départ à la retraite

La loi française exige, le cas échéant, le versement d'une indemnité de départ à la retraite. Cette indemnité est déterminée en fonction de l'ancienneté et du niveau de rémunération au moment du départ. Les droits sont uniquement acquis aux salariés présents dans l'entreprise à l'âge de la retraite.
Les indemnités légales et conventionnelles sont évaluées pour chacun des salariés français du Groupe Eurogerm présent à la clôture en fonction de son ancienneté théorique le jour de son départ en retraite, selon les dispositions de la norme IAS 19 "Avantages du personnel", conformément à la recommandation 03-R-01 du CNC du 1er avril 2003.
Le montant de l'engagement au titre des indemnités de fin de carrière, ne fait pas l'objet d'une provision dans les comptes consolidés du Groupe, sauf en ce qui concerne les filiales acquises. Les

S.E.C.C. COMMISSAIRE AUX COMPTES

EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT Commissaire aux Comptes

hypothèses retenues sont les suivantes (méthode d'évaluation rétrospective avec salaire de fin de carrière) :

- taux annuel de revalorisation des salaires (inflation comprise) : 2 %
- taux net annuel de capitalisation (inflation comprise) : 4 %
- taux de mobilité (tum over) : 2%
- âge de départ à la retraite : 65 ans
- modalités de départ en retraite : à l'initiative du salarié
- taux annuel d'actualisation : 4%
- taux de charges sociales patronales : 45%

Au 30/09/2011, le montant de l'engagement relatif aux indemnités de départ à la retraite (avant couverture par des contrats d'assurance (147K€ au 30/09/2011) s'élève à : 528K€.

S.E.C.C. COMMISSAIRE AUX COMPTES

EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT * Commissaire aux Comptes *

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

NOTE 1 : IMMOBILISATIONS

L'évolution des immobilisations s'analyse comme suit :

IMMOBILISATIONS	31/03/2011	Acquisitions/ Augmentations	Variations de périmètre **	Cessions/ Diminutions	30/09/2011
Immobilisations incorporelles					
Fonds de commerce	53		39		92
Ecarts d'acquisition	4 166		132		4 298
Autres immobilisations incorporelles *	1 702	162	8		1 872
Total immobilisations incorporelles	**5 921**	**162**	**179**	**0**	**6 262**
Immobilisations corporelles					
Terrains	794	9	40		843
Constructions	7 858	24	2 363		10 245
Matériel et outillage	6 887	88	988	28	7 935
Autres immobilisations corporelles	2 685	137	49	52	2 819
Avances et acomptes / immob.	0				0
Total immobilisations corporelles	**18 224**	**258**	**3 440**	**80**	**21 842**
Immobilisations financières					
Participations	77				77
Dépôts et cautionnements	121	1	6	16	112
Autres immobilisations financières	963	41			1 004
Total immobilisations financières	**1 161**	**42**	**6**	**16**	**1 193**
Titres mis en équivalence	**564**		**(160)**	**36**	**368**
TOTAL	**25 870**	**462**	**3 465**	**132**	**29 665**

* Parmi les 162 K€ d'acquisitions : 120 K€ sont relatifs au développement d'un nouveau système de gestion intégré (en complément des 173 K€ constatés au 31/03/2011).

** Concerne exclusivement l'impact de l'intégration globale au 30 septembre 2011 de la société IDS Solutions Conditionnement (Cf. Note sur les faits marquants). Les contrats de crédits baux immobiliers et mobiliers ont été retraités dans les comptes consolidés du Groupe Eurogerm.
Les montants bruts retraités sont les suivants :

- Terrains : 40 K€
- Constructions : 2300 K€
- Matériel et outillage : 460 K€

Au 30 septembre 2011, le poste « autres immobilisations financières » se décompose essentiellement :

- de comptes à terme en garantie d'emprunts : 500 K€
- d'avance de trésorerie / contrat de liquidité : 453 K€

EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT * Commissaire aux Comptes *

S.E.C.C. COMMISSAIRE AUX COMPTES

L'évolution des amortissements s'analyse comme suit :

AMORTISSEMENTS	31/03/2011	Augmentations	Variation de périmètre *	Diminutions	30/09/2011
Immobilisations incorporelles					
Fonds de commerce	0				0
Ecarts d'acquisition **	1 103	142			1 245
Autres immobilisations incorporelles	1 219	82	8		1 309
Total immobilisations incorporelles	**2 322**	**224**	**8**	**0**	**2 554**
Immobilisations corporelles					
Terrains	0				0
Constructions	2 025	236	375		2 636
Matériel et outillage	4 786	272	493	26	5 525
Autres immobilisations corporelles	1 417	149	38	14	1 590
Total immobilisations corporelles	**8 228**	**657**	**906**	**40**	**9 751**
Total immobilisations financières	**160**	**0**	**(160)**	**0**	**0**
TOTAL	**10 710**	**881**	**754**	**40**	**12 305**

* Concerne exclusivement l'impact de l'intégration globale de la société IDS Solutions Conditionnement, société mise en équivalence auparavant (Cf. Note sur les faits marquants). Les contrats de crédits baux immobiliers et mobiliers ont été retraités dans les comptes consolidés du Groupe Eurogerm.

Les amortissements cumulés retraités sont les suivants :

- Amortissements des constructions : 355 K€
- Amortissements du matériel et outillage : 92 K€

** Au 30 septembre 2011, la valeur nette des écarts d'acquisition se répartit de la façon suivante :

- Leag – Laboratorio : 2 020 K€ (2007)
- Fonds de commerce Gustalis Solutions Saveur : 904 K€ (2011)
- IDS Solutions Conditionnement : 129 K€ (2011)

NOTE 2 : STOCKS ET EN-COURS

Les stocks et en-cours se décomposent comme suit :

STOCKS	30/09/2011	31/03/2011
Matières premières et approvisionnements	3 576	2 689
En-cours de production de biens	28	0
Produits finis et marchandises	1 592	1 693
Total stocks (brut)	**5 196**	**4 382**
Provisions pour dépréciation matières premières et approvisionnements	(37)	(13)
Provisions pour dépréciation des produits finis et marchandises	(4)	(22)
Total stocks (nets)	**5 155**	**4 347**

S.E.C.C. COMMISSAIRE AUX COMPTES

EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT * Commissaire aux Comptes *

NOTE 3 : COMPTES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

La ventilation se présente comme suit :

CLIENTS	30/09/2011	31/03/2011
Clients	10 437	9 181
Factures à établir	134	114
Total clients (bruts)	**10 571**	**9 295**
Provisions pour dépréciations clients *	(307)	(556)
Total clients (nets)	**10 264**	**8 739**

** dont reprise de 300K€ relatifs à une créance provisionnée à 100% au 31/03/2011, et comptabilisée en pertes d'exploitation pour le même montant sur le semestre. Le reste correspond à des reprises de provision non utilisées.*

NOTE 4 : AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION

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

AUTRES CREANCES	30/09/2011	31/03/2011
Fournisseurs débiteurs	56	144
Organismes sociaux	36	24
Etat IS	86	53
Etat TVA	421	381
Produits à recevoir	19	107
Divers	99	240
Charges constatées d'avance	392	254
Total autres créances (brut)	**1 109**	**1 203**
Provision pour dépréciations	(87)	(74)
Total autres créances (net)	**1 022**	**1 129**

EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT * Commissaire aux Comptes *

NOTE 5 : CAPITAL SOCIAL

Au 30/09/2011, le capital social est composé de 4.295.521 actions de 0,10 euros de valeur nominale.

Le Conseil d'Administration, réuni le 25 septembre 2008, a décidé l'attribution de 22 250 options de souscription d'actions dans le cadre de l'ouverture d'un plan de stock options. Ce plan a été arrêté en conformité de l'autorisation de l'Assemblée Générale du 2 février 2007. Le prix de souscription a été fixé par le Conseil d'Administration à 13 euros (valeur également retenue pour le calcul de la contribution sociale de 10%). Les mandataires sociaux bénéficiaires sont tenus de conserver au minimum 10% des actions issues de la levée de leurs options jusqu'à la date de cessation de leurs fonctions. Aucune de ces options n'a été exercée en date du 30/09/2011.
L'effet dilutif sur le résultat par action de ces options est sans incidence au 30/09/2011, le résultat net par action dilué s'établissant à 0,29 € par action au 30 septembre 2011.

Les subventions d'investissement sont inscrites en capitaux propres pour un montant de 387 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.

S.E.C.C. COMMISSAIRE AUX COMPTES

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 2011, le nombre d'actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité est de : 4.451 actions.

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

Les provisions se décomposent comme suit :

PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES, IDP	30/09/2011	31/03/2011
Provisions pour risques et charges	234	137
Impôts différés passif	557	540
Total provisions	**791**	**677**

Détail des provisions pour risques et charges :

PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	31/03/2011	Augmentation	Variation de périmètre *	Reprise utilisée	Reprise non utilisée	30/09/2011
Provisions pour litiges	-					-
Provisions pour impôt	-					-
Autres risques et charges	137	27	70			234
Total provisions	**137**	**27**	**70**	**0**	**0**	**234**

dont dotations et reprises :

d'exploitation

financières

exceptionnelles 27

** Concerne IDS Solutions Conditionnement*

NOTE 7 : EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

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

EMPRUNTS ET DETTES	30/09/2011	31/03/2011
Emprunts bancaires	1 599	1 755
Soldes créditeurs de banques	328	0
Comptes courants hors groupe	3	7
Avances Coface et Anvar	40	40
Crédits baux mobiliers *	603	124
Crédits baux immobiliers *	5 131	3 365
Location financement	73	62
Total	**7 777**	**5 353**

EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT * Commissaire aux Comptes *

**Les hausses s'expliquent par l'intégration de l'endettement lié aux crédits baux appartenant à la société IDS Solutions Conditionnement (Cf. Note relative aux faits marquants et note 1 sur les immobilisations), soit 2.5 M€ au 30 septembre 2011.*

S.E.C.C. COMMISSAIRE AUX COMPTES

NOTE 8 : DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Le détail du poste s'analyse comme suit :

FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	30/09/2011	31/03/2011
Fournisseurs	6 198	5 507
Factures Non Parvenues	197	343
Total	**6 395**	**5 850**

NOTE 9 : AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION

Le détail des autres dettes est le suivant :

AUTRES DETTES	30/09/2011	31/03/2011
Dettes sociales	1 586	1 513
Dettes fiscales		
Etat - TVA	225	133
Etat - IS	347	169
Autres dettes fiscales	204	198
Autres dettes		
Clients créditeurs, avoirs à établir	356	192
Dividendes à payer *	858	
Charges à payer diverses	68	161
TOTAL	**3 644**	**2 366**

Les autres dettes ont une échéance inférieure à un an.

**Figurent en autres dettes les dividendes approuvés par l'Assemblée Générale du 27 septembre 2011 pour un montant de 0.9 M€, soit 0,20 € par action, mis en paiement en octobre 2011.*

NOTE 10 : CHIFFRE D'AFFAIRES

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

		30/09/2011 (6 mois)	30/09/2010 (6 mois)
Ventes de biens et marchandises			
	France	14 622	13 839
	Export	12 291	11 811
Ventes de prestations de services			
	France	280	171
	Export	423	324
Total		**27 616**	**26 145**

EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT * Commissaire aux Comptes *

L'impact du taux de change sur l'évolution du chiffre d'affaires n'est pas significatif.

L'impact de l'intégration globale de la société IDS Solutions Conditionnement sur le chiffre d'affaires du Groupe au 30/09/2011 est le suivant :

- Ventes de biens et de marchandises France : +693K€
- Ventes de prestations de services : +138K€.

S.E.C.C. COMMISSAIRE AUX COMPTES

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

	30/09/2011 (6 mois)	30/09/2010 (6 mois)
Correcteurs de meunerie et pré-mix secteur meunerie	5 879	5 234
Améliorants de panification et pré-mix secteur boulangerie industrielle	11 482	10 988
Ingrédients, avants produits pâtisserie, concepts et divers	10 255	9 923
Total	**27 616**	**26 145**

NOTE 11 : CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS

Les charges et produits exceptionnels se détaillent comme suit :

	30/09/2011 (6 mois)	30/09/2010 (6 mois)
Produits de cession des immobilisations	45	40
Valeurs nettes comptables des immobilisations cédées	(39)	(29)
Quote-part de subvention	20	41
Dotations amortissements et provisions exceptionnelles	(42)	(32)
Divers	(10)	25
Total	**(26)**	**45**

S.E.C.C. COMMISSAIRE AUX COMPTES

EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT * Commissaire aux Comptes *

5. *Autres informations*

NOTE 12 : EFFECTIF MOYEN DU GROUPE

L'effectif moyen du groupe a évolué comme suit :

	30/09/2011	31/03/2011
Cadres	56	58
Non cadres	139	124
Effectif global	**195**	**182**

La hausse s'explique essentiellement par l'intégration des effectifs d'IDS Solutions Conditionnement.

NOTE 13 : EVENEMENTS POST CLOTURE

NEANT

NOTE 14 : ENTREPRISES LIEES

La société ACG, détenue par Monsieur Jean Philippe GIRARD, réalise au profit de la société Eurogerm SA des prestations de conseil, d'assistance en matière de définition de stratégie, de politique commerciale et de marketing. A ce titre, la rémunération versée à la société ACG s'est élevée à 259 K€ HT au titre du semestre.

Le groupe Informatique Minute, détenu majoritairement par la société ACG, réalise au profit d'Eurogerm SA des prestations recouvrant notamment le développement de programmes et logiciels, la maintenance informatique et la vente de matériel informatiques. Le montant de ces prestations s'est élevé à 235 K€ HT au titre du semestre.

Les transactions ont été conclues aux conditions normales de marché.

S.E.C.C. COMMISSAIRE AUX COMPTES

EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT Commissaire aux Comptes