Rapport d'activité semestriel

au 30 septembre 2011

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 2011

PREMIER SEMESTRE 2011

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 2011.

1. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE

Evolutions des participations :

- Eurogerm SA est devenue majoritaire en mai 2011 dans la société IDS Solutions Conditionnement (détention portée de 40% à 51%). Cette filiale, spécialisée dans le conditionnement à façon dans l'industrie agroalimentaire, est consolidée par intégration globale au 30 septembre 2011 (soit 4 mois d'activités).

- 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.

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.

Progression de l'activité

Dans une conjoncture économique toujours difficile, le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre de l'exercice 2011/2012 atteint 27,6 M€, en croissance de +5,6% par rapport à la même période en 2010 (+2,5% à périmètre constant hors IDS Solutions Conditionnement).

Poursuite de la progression de l'activité à l'export et en France

L'activité reste portée par une solide dynamique à l'international, avec un chiffre d'affaires qui progresse de 4,8% sur la période malgré des bouleversements économiques et politiques sur certaines zones export, notamment au Moyen-Orient et en Afrique de l'Ouest.

L'activité en France progresse également de +6.4% par rapport à la même période en 2010, en partie suite à l'intégration d'IDS Solutions Conditionnement.

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

	Chiffre d'affaires (6 mois)				
En milliers d'euros	**30/09/2011** *(S1 2011)*	**31/03/2011** *(S2 2010)*	**30/09/2010** *(S1 2010)*	**Var. en %** *(S1 2011 / S2 2010)*	**Var. en %** *(S1 2011 / S1 2010)*
Améliorants de panification et pré-mix (secteur boulangerie industrielle)	11 482	10 917	10 988	+ 5,18 %	+ 4,50 %
Correcteurs de meunerie et pré-mix (secteur meunerie)	5 879	5 713	5 234	+ 2,91 %	+ 12,32 %
Ingrédients, avants-produits pâtisserie, concepts et divers	10 255	10 043	9 923	+ 2,11 %	+ 3,35 %
Total (hors transport)	**27 616**	**26 673**	**26 145**	**+3,54 %**	**+5,63 %**
Dont France	*14 902*	*13 674*	*14 010*		
Dont export	*12 714*	*12 999*	*12 135*		
% France	***54,0%***	***51,3%***	***53,6%***		
% Export	***46,0%***	***48,7%***	***46,4%***		

Compte de résultat consolidé :

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

En milliers d'euros	**30/09/2011** *(6 mois)*	**31/03/2011** *(6 mois)*	**30/09/2010** *(6 mois)*	**Variation** *S1 2011 / S2 2010* **%**	**Variation** *S1 2011 / S1 2010* **%**
Chiffre d'affaires	27 616	26 673	26 145	**+3,5%**	**+5,6%**
Marge brute	12 122	11 810	11 277	**+2,6%**	**+7,5%**
% de chiffre d'affaires	*43,9%*	*44,3%*	*43,1%*		
EBITDA *	**3 114**	**2 785**	**3 180**	**+11,8%**	**- 2,1 %**
% de chiffre d'affaires	*11,3%*	*10,4%*	*12,2%*		
Résultat d'exploitation	2 373	2 075	2 471	**+14,4%**	**- 4,0 %**
% de chiffre d'affaires	*8,6%*	*7,8%*	*9,5%*		
Résultat courant	2 447	2 028	2 453	**+20,7%**	**- 0,2 %**
% de chiffre d'affaires	*8,9%*	*7,6%*	*9,4%*		
Résultat net des entreprises intégrées	1 559	1 825	1 621	**- 14,6 %**	**- 3,8 %**
% de chiffre d'affaires	*5,6%*	*6,8%*	*6,2%*		
Résultat des sociétés mises en équivalence	-36	39	-60		
Amortissement écarts d'acquisition	-142	- 145	-140		
Résultat net part du groupe	**1 240**	**1 548**	**1 331**	**- 19,9 %**	**- 6,8%**
% de résultat net part du groupe / CA	*4,5%*	*5,8%*	*5,1%*		

**Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements*

La marge brute progresse en valeur et en pourcentage à 43,9% du chiffre d'affaires (contre 43,1% au 30 septembre 2010).

En revanche, l'EBITDA est en retrait de 2,1% par rapport au 30 septembre 2010, notamment en raison de la hausse de la masse salariale et de la réduction des subventions liées au pôle de compétitivité Vitagora.

Compte tenu des ces éléments, le résultat net des entreprises intégrées avant amortissement des goodwill s'établit à 1.523 K€ au 30 septembre 2011, représentant une marge nette de 5,5% du chiffre d'affaires semestriel.

Après impôts, le résultat net part du groupe de ce semestre atteint 1.240 K€ au 30 septembre 2011.

Situation financière :

En milliers d'euros	**30/09/2011** *(6 mois)*	**31/03/2011** *(12 mois)*	**30/09/2010** *(6 mois)*
Actif immobilisé	17 360	15 160	15 110
Capitaux propres (part du groupe)	28 313	27 942	26 283
Intérêts minoritaires	732	667	820
Emprunts et dettes financières (1)	7 777	5 353	5 646
Disponibilités et valeurs mobilières (2)	13 851	13 480	13 042
Trésorerie nette (2)-(1)	6 074	8 127	7 396
Trésorerie à moyen terme (3)	953	943	657
Trésorerie nette totale (2)-(1)+(3)	7 027	9 070	8 053

Données consolidées en milliers d'euros	**30/09/2011** *(6 mois)*	**31/03/2011** *(12 mois)*	**30/09/2010** *(6 mois)*
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	1 427	4 489	1 950
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-642	-1 795	-636
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-458	-1 217	-277
Incidence de la variation des taux de change	-10	-18	-16
Flux nets globaux de trésorerie	317	1 459	1 021

Compte tenu de l'intégration d'IDS Solutions Conditionnement, l'endettement à moyen et long terme du Groupe augmente mais la structure financière du Groupe reste saine et robuste, en raison d'une trésorerie nette positive.

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

Avec la création de notre joint-venture à Shanghai en partenariat avec le Groupe Nisshin-Seifun et le lancement de notre filiale américaine, le déploiement du Groupe à l'international devrait se poursuivre et ainsi permettre de consolider son positionnement unique au cœur de la filière Blé-Farine-Pain sur 2 zones géographiques à fort potentiel : la Chine et l'Amérique du Nord.

Le chiffre d'affaires devrait poursuivre sa croissance sur le dernier trimestre 2011.