

# GRANDS MOULINS DE STRASBOURG S.A.

SERVICES ADMINISTRATIFS : 1, Place Henry Levy – B.P. 10080 - 67016 STRASBOURG CEDEX  
SIEGE SOCIAL : 61, AVENUE D' IENA – 75116 PARIS  
CODE ISIN : FR0000064180

Strasbourg le 8 juin 2011

# GROUPE GRANDS MOULINS DE STRASBOURG

# RAPPORT FINANCIER ANNUEL 2010



**Contact** : Pascal MULLER (03 88 60 84 24) / [p.muller@grands-moulins-de-strasbourg.fr](mailto:p.muller@grands-moulins-de-strasbourg.fr)

# GRANDS MOULINS DE STRASBOURG S.A.

SERVICES ADMINISTRATIFS : 1, Place Henry Levy – B.P. 10080 - 67016 STRASBOURG CEDEX

SIEGE SOCIAL : 61, AVENUE D' IENA – 75116 PARIS

CODE ISIN : FR0000064180

## SOMMAIRE

<b><u>Page 3</u></b>	Déclaration de la personne physique assumant la responsabilité de la rédaction du rapport financier annuel
<b><u>Page 4</u></b>	Rapport de gestion du Conseil d'Administration des GRANDS MOULINS DE STRASBOURG
<b><u>Page 25</u></b>	Rapport du Président à l'Assemblée Générale du 30 juin 2011
<b><u>Page 29</u></b>	Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels 2010 des GRANDS MOULINS DE STRASBOURG
<b><u>Page 33</u></b>	Comptes sociaux 2010 des GRANDS MOULINS DE STRASBOURG
<b><u>Page 70</u></b>	Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés 2010 du Groupe GRANDS MOULINS DE STRASBOURG
<b><u>Page 74</u></b>	Comptes consolidés 2010 du Groupe GRANDS MOULINS DE STRASBOURG



# GRANDS MOULINS DE STRASBOURG S.A.

SERVICES ADMINISTRATIFS : 1, Place Henry Levy – B.P. 10080 - 67016 STRASBOURG CEDEX

SIEGE SOCIAL : 61, AVENUE D' IENA – 75116 PARIS

CODE ISIN : FR0000064180

Strasbourg, le 8 juin 2011

## DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE ASSUMANT LA RESPONSABILITE DE LA REDACTION DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL

*(En application des articles 222-3 et 222-4 du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers)*

### ❖ Responsable du document de référence

Bertrand LEARY

Président Directeur Général

de GRANDS MOULINS DE STRASBOURG S.A.

### ❖ Attestation du responsable du document de référence

J'atteste, après en avoir pris connaissance à cet effet, que les informations contenues dans le présent document de référence sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportant pas d'omission de nature à en altérer la portée.

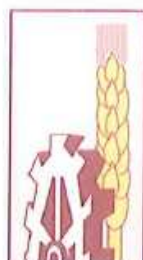
J'atteste, à ma connaissance, que les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport de gestion figurant en page 4 présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes donnés dans le présent document ainsi qu'à la lecture d'ensemble du document.

Bertrand LEARY

Président Directeur Général

de GRANDS MOULINS DE STRASBOURG S.A.



**GRANDS  
MOULINS  
DE STRASBOURG**

# **GRANDS MOULINS DE STRASBOURG S.A.**

SERVICES ADMINISTRATIFS : 1, Place Henry Levy – B.P. 10080 - 67016 STRASBOURG CEDEX  
SIEGE SOCIAL : 61, AVENUE D'IENA – 75116 PARIS  
CODE ISIN : FR0000064180

## **GRANDS MOULINS DE STRASBOURG**

### **RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**



# GRANDS MOULINS DE STRASBOURG

Société anonyme au capital de € 3.000.000 entièrement libéré

Siège social : 61 avenue d'Iéna 75116 PARIS

R.C.S. PARIS B 552 095 598

N° SIRET : 552 095 598 00017

## RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 30 JUIN 2011

Messieurs,

Conformément à la loi et aux statuts, votre Conseil d'Administration vous a convoqués en Assemblée Générale Ordinaire annuelle afin de vous rendre compte de la situation et de l'activité de votre société pendant l'exercice clos le 31 décembre 2010, vous présenter les comptes consolidés du groupe et vous informer des principales perspectives d'avenir.

Nous vous précisons que les comptes de notre société soumis à votre approbation ont été établis selon les mêmes méthodes que les années précédentes.

Ces documents ont été établis et sont présentés dans le respect du principe de prudence. Un rappel des comptes de 2009 est fourni à titre comparatif.

### **I. SITUATION ET EVOLUTION DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE GRANDS MOULINS DE STRASBOURG (GMS) AU COURS DE L'EXERCICE - PRESENTATION DES COMPTES.**

Sur l'année **2010**, les produits de GMS, holding du groupe, sont constitués :

- de redevances au titre de la location gérance de divers fonds de commerce ;
- de prestations d'assistance dans les domaines administratifs, techniques et commerciaux réalisées pour le compte de ses filiales ;
- de redevances de licences de marque et de savoir faire ;
- de redevances de location de droits de mouture ;
- de produits de participations.

**Le chiffre d'affaires** réalisé par GMS en 2010 atteint 10 476 K€ contre 11 984 K€ en 2009 soit une baisse de 12,58%.

Il se décompose de la manière suivante :

- Location gérance :	3 022 K€
- Location bâtiments :	199 K€
- Location de droits de mouture :	35 K€
- Assistance administrative :	7 220 K€

La société refacture à ses filiales, sans marge, les dépenses payées pour leur compte pour un montant de 3 231 K€.

**Le résultat net** de la holding ressort à 3 939 K€ après 909 K€ de dotations aux amortissements contre respectivement 1 607 K€ et 950 K€ pour 2009. Le résultat d'exploitation est stable. L'augmentation significative du résultat financier découle principalement de l'augmentation des dividendes perçus des sociétés NEUHAUSER FINANCIERE et NEUHAUSER BOULANGERIE.

**Le montant des capitaux propres**, avant distribution, représente 48 247 K€ et les capitaux permanents (capitaux propres + emprunts à long terme) 55 254 K€.

## Données boursières

Le nombre d'actions échangées sur le marché au cours de l'exercice 2010 est de 625.

Cours des actions	2010	2009	2008	2007	2006
Plus haut	1 424,00 €	700,01 €	635,00 €	721,00 €	850,00 €
Plus bas	600,00 €	297,09 €	320,00 €	518,00 €	440,00 €
Clôture au 31 décembre	1 200,00 €	604,00 €	420,00 €	519,00 €	800,00 €

## Les investissements

Les investissements corporels de l'exercice 2010, hors avances et acomptes versés, se montent à € 669 331 et se répartissent comme suit :

Terrains	Constructions	Matériel & outillage	Matériel de transport	Autres immo. corporelles	Total
44 500,00 €	0,00 €	588 615,00 €	10 372,00 €	54 844,00 €	<b>698 331,00 €</b>

## Activité de la société en matière de recherche et développement

La société réalise des travaux de recherche, développement et de contrôle qualité pour l'ensemble des filiales du groupe opérant dans le secteur de la meunerie. Les dépenses engagées à ce titre au cours de l'exercice 2010 représentent 249 K€ et sont comptabilisées en charges. A hauteur d'un montant de 75 K€, un crédit d'impôt recherche a été comptabilisé.

## Analyse objective de l'évolution des résultats et de la situation financière de l'entreprise

	2010	2009	Ecart	Variation
	€	€	€	
Marge commerciale	0	27 030	-27 030	
Production de l'exercice	10 475 962	10 810 100	-334 138	-3,09 %
Valeur ajoutée	2 927 156	3 054 115	-126 959	-4,16 %
% V.A. / C.A.	27,94%	25,49%		
Excédent brut d'exploitation	-1 963 352	-1 176 234	-787 118	66,92 %
% E.B.E. / C.A.	-18,74%	-9,82%		
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>4 297 977</b>	<b>2 931 683</b>	<b>1 366 294</b>	<b>46,60 %</b>
Endettement long et moyen terme	7 006 400	6 814 408	191 992	2,82 %
<b>Dettes LMT / Capitaux propres</b>	<b>14,52%</b>	<b>15,24%</b>		

## II. AFFECTATION DU RESULTAT

Le résultat de l'exercice est un bénéfice de € 3 939 420,70.

Compte tenu d'un report à nouveau créditeur de € 1 520,95, le résultat distribuable ressort à € 3 940 941,65.

Nous vous proposons d'affecter ce résultat comme suit :

	€
Dividende .....	159 347,30
Autres réserves.....	3 780 000,00
Report à nouveau.....	1 594,35
	3 940 941,65

Le dividende de l'exercice 2010 ressort ainsi, par action, à **€ 1,90**.

Il est précisé que le montant des revenus distribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010 serait éligible à la réfaction de 40 % pour la détermination de la base imposable à l'impôt sur le revenu.

Il sera mis en paiement à partir du 30 juillet 2011, pour les titres en compte "nominatif pur" par le CM-CIC SECURITIES à PARIS, pour les titres au porteur ou inscrits en compte "nominatif administré" par les banques auprès desquelles ils ont été déposés.

Le revenu global par action afférent à chacun des trois derniers exercices était le suivant :

<u>Au titre des exercices</u>	<u>Dividende net</u>	<u>Taux de réfaction</u>	<u>Rendement global</u>
	€		€
<b>2007</b>	<b>1,90</b>	<b>40%</b>	<b>1,90</b>
<b>2008</b>	<b>4,80</b>	<b>40%</b>	<b>4,80</b>
<b>2009</b>	<b>3,80</b>	<b>40%</b>	<b>3,80</b>

### **III. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE.**

#### **3.1. Situation financière.**

Il a été souscrit un contrat de couverture de taux d'intérêt (Swap) sur l'Euribor 3 mois, pour un montant de 10.000 K€ permettant à la société de se garantir un taux maximum d'intérêt de 3,85 %. La valeur de marché de cet instrument financier au 31 décembre 2010 est de - 676 K€. La dette financière a été ajustée à cette somme au 31 décembre 2010. Ce contrat se termine le 7 avril 2013.

#### **3.2. Evolution de la valorisation des contingents**

Pour l'arrêté des comptes 2010, la persistance des écarts de prix entre les valeurs fournies par l'ANMF et les valeurs obtenues des courtiers ou constatées à l'occasion d'opérations réalisées par des moulins du groupe, nous a amené à considérer qu'il n'existait plus de marché actif au sens de la norme IAS 38.

En conséquence et conformément aux prescriptions du paragraphe 82 de la norme IAS 38, la juste valeur ne pouvant plus être déterminée par référence à un marché actif, la valeur comptable des droits de mouture est maintenue à son montant réévalué à la date de la dernière réévaluation faite par référence à un marché actif.

Il est rappelé que la société faisait jusqu'à présent référence à l'existence d'un marché actif des contingents pour réestimer ceux-ci lors de chaque arrêté sur la base des valeurs fournies par l'ANMF.

Or, il est apparu que le prix obtenu auprès de l'ANMF entre fin 2009 et le 30 juin 2010 était très éloigné du prix obtenu auprès du principal courtier de la société, ainsi que du prix se rapportant aux opérations réalisées par les moulins du groupe. Dans ce contexte, la valeur retenue au titre de l'arrêté des comptes au 30 juin 2009 a été préférée à celle fournie par l'ANMF pour réestimer les contingents détenus par le groupe GMS.

## **IV. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA DATE DE CLOTURE - PERSPECTIVES D'AVENIR**

### **4.1. Enquête de l'Autorité de la Concurrence**

Votre société, ainsi que la société SOFRACAL et les principaux meuniers français ont fait l'objet d'une enquête des services de l'Autorité de la Concurrence visant à déterminer d'éventuelles pratiques anticoncurrentielles dans le domaine de la vente de farines.

La notification de griefs établie par les rapporteurs auprès de l'Autorité de la Concurrence en date du 15 février 2010 fait état de pratiques que les rapporteurs considèrent anticoncurrentielles, sans toutefois estimer le montant de l'amende qui pourrait être déterminée par l'Autorité de la Concurrence.

Dans sa réponse du 15 juin 2010, la société a contesté l'ensemble des griefs qui lui ont été notifiés. Cette position est confortée par les observations formulées par la DGCCRF à l'Autorité de la Concurrence en date du 26 avril 2010.

Le rapport de synthèse établi le 17 janvier 2011 par les rapporteurs auprès de l'Autorité de la Concurrence, rejette en totalité les contestations élevées par les meuniers mis en cause et maintient les griefs notifiés le 15 février 2010. Le rapport comprend en outre une évaluation du montant maximum des sanctions encourues en application de l'Article L. 464-2 du code de commerce.

Dans ses observations émises le 21 mars 2011 en réponse au rapport de l'Autorité de la Concurrence, la société maintient l'ensemble de ses contestations, et s'appuie notamment sur des rapports complémentaires d'économistes, mandatés pour étudier le marché de la farine en sachets.

A la date d'arrêté des comptes, le fait que l'entreprise ait à effectuer une sortie de ressources reste improbable tant dans son principe que dans son montant. Pour cette raison, aucune provision n'a été comptabilisée.

### **4.2. Les perspectives de la société holding sont directement liées à l'évolution de l'activité des filiales.**

Le premier semestre de l'exercice 2011 affichera des résultats en très fort retrait par rapport aux résultats 2010, du fait d'une importante baisse des marges brutes dans l'activité meunerie.

Les investissements envisagés au niveau de votre groupe concerneront essentiellement

- Une station d'étuvage sur le site de DELIGNE ;
- Une augmentation des capacités de stockage d'ingrédients sur le site de STRASBOURG ;
- Une refonte du système de désinsectisation sur le site de SALLELES D'AUDE ;
- Une remise à niveau du système de nettoyage blé des MOULINS BROCHET.

Deux projets de croissance externe en France sont à l'étude et représenteraient une enveloppe significative de près de 11 000 K€.

## **V. INFORMATIONS JURIDIQUES ET DIVERS**

### **5.1. Dépenses non déductibles**

Conformément aux dispositions de l'article 223 Quater du Code Général des Impôts, nous vous informons que les comptes de l'exercice écoulé prennent en charge une somme de € 28 724 (article 39.4. du C.G.I.) correspondant à des dépenses non déductibles fiscalement.

### **5.2. Tableau des résultats financiers de la société au cours des cinq derniers exercices**

Le tableau des résultats des cinq derniers exercices est joint au présent rapport en application de l'article R.225-102 du code de commerce.



### **5.3. Mandats des administrateurs et des commissaires aux comptes**

Vous trouverez annexée au présent rapport de gestion, la liste des administrateurs et directeurs généraux au 31 décembre 2010 avec indication des mandats exercés au sein d'autres sociétés.

Nous précisons également qu'aucun administrateur ou mandataire social n'a été rémunéré par la Société au cours de l'exercice 2010 et vous informons de l'absence d'engagements consentis en faveur des mandataires sociaux à l'occasion de la prise, de la cessation ou du changement de fonction ou postérieurement à celles-ci.

Le mandat d'administrateur de Monsieur Bertrand LEARY arrivera à terme à l'issue de l'Assemblée. Il est proposé à l'Assemblée de renouveler le mandat d'administrateur de Monsieur Bertrand LEARY et de nommer au Conseil d'Administration Messieurs Bruno FRANZ et Patrick TEPLANSKY.

Aucun mandat de Commissaire aux comptes n'arrive à échéance avec l'Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

### **5.4. Jetons de présence**

Nous vous rappelons que le montant des jetons de présence attribué au Conseil d'administration est de € 20 000 au titre de l'exercice 2010.

Nous vous proposons de fixer le montant des jetons de présence à € 20 000 à compter de l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> Janvier 2011.

### **5.5. Prises de participation dans d'autres sociétés - cessions de participation**

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010, votre société a, directement ou par l'intermédiaire de filiales, pris les participations suivantes :

#### **o CREATION DE SOCIETES**

##### **• REISS MÜHLE GmbH**

- Siège : Schopfheimerstrasse-9 79541 LÖRRACH (Allemagne).
- Activité : Moulin
- Nombre d'actions détenues : 100 actions
- Valeur d'acquisition des titres : 100 000 €
- % de détention : 100,00 % par la société LÖFFEL MÜHLEN GmbH.

##### **• DBP ILE DE FRANCE S.A.S.**

- Siège : 36-42 Avenue de la commune de Paris 91220 BRETIGNY/ORGE (France)
- Activité : Fabrication, distribution de produits pour la boulangerie, pâtisserie, restauration
- Nombre d'actions détenues : 16 000 actions
- Valeur d'acquisition des titres : 160 000 €
- % de détention : 80,00 % par la société MOULINS DELIGNE.

##### **• FARINE TRANS OUEST S.A.R.L.**

- Siège : Route Nationale 23 72470 CHAMPAGNE (FRANCE)
- Activité : Location avec ou sans chauffeur de matériel roulant
- Nombre d'actions détenues : 500 actions
- Valeur d'acquisition des titres : 50 000 €
- % de détention : 50,00 % par la société MOULINS REUNIS DE LA SARTHE.

○ **ACQUISITION DE SOCIETES**

● **MOULINS BROCHET S.A.**

- Siège : La Forge 35640 MARTIGNE FERCHAUD (FRANCE)
- Activité : Moulin
- Nombre d'actions détenues : 8 190 actions
- Valeur d'acquisition des titres : 2 028 581 €
- % de détention : 35,00 % par la société SMD PARTICIPATIONS.

● **SCI LA FORGE**

- Siège : La Forge 35640 MARTIGNE FERCHAUD (FRANCE)
- Activité : Gestion d'ensemble immobilier à MARTIGNE FERCHAUD
- Nombre d'actions détenues : 1 000 actions
- Valeur d'acquisition des titres : 82 483 €
- % de détention : 95,00 % par la société MOULINS BROCHET.  
5,00 % par la société SMD PARTICIPATIONS.

● **MINOTERIE BELLES OUVRIERES S.A.R.L.**

- Siège : 72200 CLERMONT CREANS (FRANCE)
- Activité : Moulin
- Nombre d'actions détenues : 3 000 actions
- Valeur d'acquisition des titres : 102 748 €
- % de détention : 66,67 % par la société MOULINS BROCHET.  
33,33 % par la société SMD PARTICIPATIONS.

● **SCI LES BELLES OUVRIERES**

- Siège : 72200 CLERMONT CREANS (FRANCE)
- Activité : Gestion d'ensemble immobilier à CLERMONT CREANS
- Nombre d'actions détenues : 40 actions
- Valeur d'acquisition des titres : 6 149 €
- % de détention : 97,50 % par la société MINOTERIE BELLES OUVRIERES.  
2,50 % par la société SMD PARTICIPATIONS.

○ **CESSION DE PARTICIPATIONS**

● **ADVENS S.A.**

- Siège : 53 Avenue Victor Hugo à 75116 PARIS
- Activité : Négoce de produits alimentaires
- Nombre d'actions détenues : 46 514 actions
- Valeur de cession des titres : 1 000 000 €

**5.6. Information sur la détention du capital et modifications intervenues au cours de l'exercice**

Dans le cadre des dispositions légales relatives à l'information des actionnaires et du public sur l'actionnariat des Sociétés faisant publiquement appel à l'épargne, nous vous indiquons ci-après, la composition du capital de votre société au 31 décembre 2010.

La société SOFRACAL qui détenait 48 889 actions soit 55,17% du capital plus 4 355 actions en usufruit soit 5,19% du capital au 31 décembre 2009, détient 51 299 actions soit 61,17% du capital plus 4 355 actions en usufruit soit 5,19% du capital au 31 décembre 2010.

Les MOULINS SOUFFLET qui détenaient 20 813 actions, soit 24,82% du capital, à fin décembre 2009, détiennent 25 773 actions, soit 30,73% du capital, à fin décembre 2010.

Par ailleurs, il n'existe pas à la connaissance de votre Conseil d'Administration, d'autre actionnaire ou groupe d'actionnaires détenant actuellement une participation égale ou supérieure à 5 % dans le capital de votre société.

Il n'existe pas d'actions à droits de vote multiple, aussi chaque actionnaire dispose de droits de vote correspondant à sa participation.

#### **5.7. Mention de l'état de la participation des salariés au dernier jour de l'exercice et la portion du capital que représentent les actions détenues par le personnel**

A notre connaissance, le personnel ne détient pas d'actions du capital de votre société.

#### **5.8. Rémunérations H.T. versées aux commissaires aux comptes pour l'ensemble des sociétés du groupe pour l'exercice 2010**

<b>NOM</b>	<b>REMUNERATION H.T. €</b>
IREC	52 650 €
Grant Thornton	164 345 €
M. Matzinger	69 878 €
SECROP	5 600 €
Lourdeau	13 494 €
Sofico	7 650 €
Zimpfer & Kupfer	37 660 €
Agro Révision	17 127 €
KPMG	39 686 €
Leprince	3 900 €
<b>TOTAL</b>	<b>411 990 e</b>

#### **5.9. Conventions réglementées :**

##### **a) Conventions conclues antérieurement à l'exercice 2010 et dont l'effet s'est poursuivi.**

Le Conseil d'Administration rappelle que les conventions suivantes, autorisées au cours d'exercices antérieurs, se sont poursuivies au cours de l'exercice 2010 :

- conventions d'intégration fiscale avec les sociétés GMS MEUNERIE, GMS ALIMENTAIRE, GMS NEGOCE ALIMENTAIRE, GRANDS MOULINS AUBRY et EUREXPAN ;
- convention de prestation de services avec la société SOFRACAL ;
- convention de licence de marque et de savoir faire avec GMS ALIMENTAIRE ;
- convention de location-gérance avec GMS ALIMENTAIRE.

##### **b) Conventions conclues durant l'exercice.**

- convention de reversement à la société MOULIN DELIGNE de l'indemnité perçue au titre de la garantie de passif conclue lors de l'acquisition des titres.

#### **5.10. Délais de règlement des fournisseurs :**

Conformément aux articles L 441-6-1 et D. 441-4 du code de Commerce, nous vous informons que concernant le solde des dettes à l'égard des fournisseurs au 31 décembre 2010 se décompose, par date d'échéance, comme suit :

	échus	1 à 30 jours	30 à 60 jours	+ 60 jours	Non applicable	Total
Factures non parvenues					180 243 €	<b>180 243 €</b>
Fournisseurs étrangers	3 266 €		9 061 €			<b>12 327 €</b>
Fournisseurs Interco, France	4 158 595 €		91 457 €			<b>4 250 052 €</b>
Fournisseurs tiers, France	188 813 €		772 842 €			<b>961 655 €</b>
Effets à payer		6 135 €	455 €			<b>6 590 €</b>
<b>Total</b>	<b>4 350 674 €</b>	<b>6 135 €</b>	<b>873 816 €</b>		<b>180 243 €</b>	<b>5 410 867 €</b>
<i>Rappel 2009</i>	<i>4 114 114 €</i>	<i>830 669 €</i>	<i>146 164 €</i>		<i>110 051 €</i>	<i>5 200 998 €</i>
Fournisseurs d'immobilisations						<b>0 €</b>
<i>Rappel 2009</i>				<i>884 363 €</i>		<i>884 363 €</i>

## **VI. ACTIVITE ET RESULTAT DES FILIALES**

### **a) Secteur de la meunerie.**

**S.A.S. GMS MEUNERIE** sur 2010 a réalisé un chiffre d'affaires de 124 512 K€ et a dégagé un résultat d'exploitation de 150 K€ à comparer à 3 762 K€ pour l'exercice antérieur. Le résultat net ressort à - 1 551 K€ contre 1 801 K€ du fait d'une nette baisse des marges (commerciale + production) dont le taux est passé de 39,90 % à 36,82 % et de la constatation d'une provision pour hausse des prix d'un montant de 1 080 K€ et d'une provision pour risque de crédit à moyen terme de 357 K€.

**S.A.S. LES MOULINS REUNIS DE LA SARTHE** a réalisé 18 818 K€ de chiffre d'affaires, en diminution de 13,79 % par rapport à 2009 et résultat net de 624 K€ contre un bénéfice de 316 K€ en 2009.

**S.A.S. MOULINS DELIGNE** a réalisé un chiffre d'affaires de 21 258 K€ en diminution de 11 %, et a dégagé un résultat d'exploitation de - 271 K€ après une dotation aux amortissements et provisions d'exploitation de 529 K€. Le résultat net ressort à - 174 K€.

**S.A.S. GRANDS MOULINS AUBRY** a enregistré un chiffre d'affaires de 6 057 K€ en 2010 contre 6 341 K€ en 2009, soit une baisse de 4,48 %. La marge brute est de 31,40 % en 2010 contre 37,44 % en 2009. Le résultat de l'exercice régresse avec 330 K€ en 2010 pour 497 K€ en 2009.

**RHEINTAL MUHLEN GmbH** affiche en 2010 un chiffre d'affaires de 23 269 K€ en augmentation de 3,32 % par rapport à celui de 2009 qui était de 22 522 K€. Le résultat pour 2010 est en net régression puisqu'il s'établit à - 429 K€ contre 761 K€ en 2009.

**LÖFFEL MÜHLEN GmbH** affiche en 2010 un chiffre d'affaires de 9 616 K€ en progression de 6,14 % par rapport à celui de 2009 qui était de 9 060 K€. Le résultat net est en baisse passant de 87 K€ pour l'année 2009 à - 30 K€ en 2010

**MERCIER CAPLA** affiche en 2010 un chiffre d'affaires de 7 639 K€ en diminution de 5,91 % par rapport à celui de 2009 qui était de 8 120 K€. Le résultat net est en baisse passant de - 17 K€ pour l'année 2009 à - 215 K€ en 2010, en grande partie lié à un litige avec un ancien salarié.

**TOULOUSAIN DES FARINES** affiche en 2010 un chiffre d'affaires de 30 015 K€ en diminution de 19,8 % par rapport à celui de 2009 qui était de 37 446 K€. Le résultat net est en baisse passant de 1 180 K€ pour l'année 2009 à 213 K€ en 2010.

**LES MEULES DES FLANDRES** enregistrent en 2010 un chiffre d'affaires de 1 085 K€, par rapport à un chiffre d'affaires de 422 K€ en 2009. Le résultat net est une perte de - 59 K€ pour 2010, par rapport à une perte de - 163 K€ en 2009.

**MOULINS BROCHET**, qui sont entrés dans le groupe en octobre 2010, ont réalisé 12 946 K€ de chiffre d'affaires au 31 août 2010 et un résultat net de - 184 K€ en amélioration par rapport à son résultat de - 508 K€ sur l'exercice de 10 mois clos le 31 août 2009.

**MINOTERIE DES BELLES OUVRIERES**, qui est entrée dans le groupe en octobre 2010, a réalisé 2 192 K€ de chiffre d'affaires au cours d'un exercice d'une durée exceptionnelle de 10 mois clos le 31 août 2010 et résultat net de -164 K€. Le site d'exploitation de la société MBO a été fermé définitivement au cours de l'été 2010.

#### **b) Secteur de la malterie.**

**SOCIETE DES MALTERIES D'ALSACE S.A.** établit ses comptes annuels le 30 juin. Sur son exercice 2009/2010 son chiffre d'affaires a régressé de 9,61 % pour atteindre 30 670 K€ contre 33 933 K€ sur 2008/2009. La société affiche un résultat positif de 3 482 K€ contre 1 374 K€ pour l'exercice précédent soit 153,42 % d'augmentation.

#### **c) Secteur de la pâte d'arachide.**

**E.U.R.L. GMS ALIMENTAIRE** réalise un chiffre d'affaire de 5 872 K€ en baisse de 5,54 % sur celui de 2009 qui était de 6 216 K€. Le résultat pour l'exercice 2010 est en légère augmentation pour atteindre 1 047 K€ contre 929 K€ pour l'exercice précédent.

#### **d) Secteur du négoce.**

**S.A.R.L. GMS NEGOCE ALIMENTAIRE** a connu en 2010 une diminution de son chiffre d'affaires de 12,73 %. Il s'est établi à 4 441 K€ en 2010 contre 5 089 K€ à l'exercice précédent. Le résultat en 2010 ressort à 119 K€ contre 221 K€ pour l'exercice précédent.

#### **e) Autres.**

**GBR RHEINTAL MÜHLEN GmbH & GMS S.A.** est une société détenue à 90 % par RHEINTAL MÜHLEN GmbH et à 10 % par GMS. Celle-ci possède l'ensemble des actifs immobiliers et mobiliers utilisés par RHEINTAL MÜHLEN GmbH. Le résultat de cette société passe de 32 K€ en 2009 à 30 K€ en 2010.

**S.M.D.P. (SOCIETE MOULIN DELIGNE PARTICIPATIONS)** détenue par GRANDS MOULINS DE STRASBOURG à hauteur de 68,68 % a poursuivi son activité de holding. Aux titres des sociétés SCI AVENIR, LES MOULINS REUNIS DE LA SARTHE, MOULIN DELIGNE, FESENMEYER BÄCKERMÜHLEN GmbH & Co. KG, et LES MOULINS PYRENEENS déjà détenus par elle à l'exercice précédent se sont ajoutés des titres des sociétés MOULINS BROCHET, SCI LA FORGE, et MINOTERIE BELLES OUVRIERES. Elle n'a pas de salarié et affiche un résultat négatif de 40 K€ en 2010.

**EUREXPAN** enregistre un chiffre d'affaires de 2 737 K€ en 2010 en progression de 104,41 % sur 2009 ou il était de 1 339 K€. Le résultat est de 65 K€ sur 2010 contre 51 K€ sur 2009.

**S.C.I. PORT-DU-RHIN** enregistre un résultat positif de 28 K€ en 2010 contre 14 K€ en 2009.

**BACH MUHLE** enregistre un résultat de 17 K€ en 2010 contre - 12 K€ en 2009.

**SCI AVENIR** a réalisé un chiffre d'affaires de 11 K€ et un résultat de 8 K€, soit des résultats stables par rapport à 2009.

**LOFFEL LOGISTIK** a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires de 1 830 K€, en progression par rapport au chiffre d'affaires de l'exercice 2009 qui était de 1 579 K€. La société a enregistré une perte de - 61 K€, par rapport à un bénéfice de 20 K€ en 2009.

**FARINVEST**, créée pour détenir la participation minoritaire dans la SOCIETE NOUVELLE DES GRANDS MOULINS DU BURKINA avec laquelle GMS est en conflit depuis 2008, enregistre chiffre d'affaires nul et une perte nette de - 207 €.

**SCI LA FORGE** réalise un chiffre d'affaires de 204 K€, en augmentation par rapport à l'exercice 2009. Le résultat net ressort à 63 053 € en 2010, pour 45 467 € en 2009.

**SCI LES BELLES OUVRIERES** réalise un chiffre d'affaires de 37 K€, en diminution par rapport à l'exercice 2009. Le résultat net ressort à 1 018 € en 2010, pour 5 656 € en 2009. La société MINOTERIE DES BELLES OUVRIERES ayant quitté les locaux qu'elle louait à la SCI, ces immeubles sont actuellement en vente.

## **VII. Informations sur les conséquences sociales et environnementales de l'activité.**

La société GMS est une société de participations et ne présente ainsi pas de risque potentiel en terme environnemental et social.

Toutefois, ses filiales françaises opérant dans le domaine de la meunerie sont, de par leur activité, soumises à autorisation d'exploitation délivrée par arrêté préfectoral. Elles sont ainsi tenues de respecter un ensemble de règles et normes en terme :

- **environnemental** : pollution de l'air, traitement des déchets, niveau de nuisance sonore, pollution des eaux.

Les filiales de votre société concernées sont strictement en règle sur ces divers points et ont engagé, dès 2000, un plan de remplacement de l'ensemble des transformateurs à pyralène qui a été finalisé à fin 2008.

- **de sécurité touchant aux personnes** :

- normes et procédures à respecter pour l'utilisation d'appareils électriques, à pression et de levage ;
- normes en terme d'empoussièrement et de limitation de propagation d'exploitation ;
- respect de la "loi machine".

La filiale GMS MEUNERIE, dispose ainsi de silos blés qui ont fait l'objet d'une mise aux normes complètes dès 1999. Il a été ainsi investi près de trois millions d'euros afin de remplacer l'ensemble des bandes transporteuses par des transporteurs capots.

De même, cette société a engagé dès 2002 un projet sur trois ans de remplacement des systèmes de détection et d'alarme en cas d'incendie ainsi que l'ensemble des réseaux sprinklers pour 550.000 euros.

La politique de prévention du groupe a fait que tous les contrôles des DRIRE ont toujours donné lieu à quitus.

L'évolution des effectifs de la société est quasi-stable comme il ressort de l'analyse du tableau suivant :

<b><u>Exercices</u></b>	<b><u>Employés</u></b>	<b><u>Cadres et Agent de maîtrise</u></b>	<b><u>Total</u></b>
<b>2009</b>	<b>41</b>	<b>21</b>	<b>62</b>
<b>2010</b>	<b>47</b>	<b>23</b>	<b>70</b>

L'évolution des rémunérations brutes annuelles moyennes au sein de la société est décrite au tableau suivant :

<b><u>Exercices</u></b>	<b><u>Employés</u></b>	<b><u>Cadres-Dirigeants VRP</u></b>	<b><u>Moyenne</u></b>
<b>2009</b>	<b>27 895 €</b>	<b>48 897 €</b>	<b>38 082 €</b>
<b>2010</b>	<b>29 212 €</b>	<b>48 105 €</b>	<b>38 525 €</b>

Le temps de travail des salariés est régi par un accord collectif de réduction du temps de travail établi en 2000.

Les œuvres sociales sont gérées par un comité d'entreprise qui a bénéficié en 2010 d'une contribution à ses œuvres d'un montant de 92 863 € et d'une subvention de fonctionnement de 5 594 €.

La société n'a pas recours à la sous-traitance pour la réalisation des prestations qu'elle assure pour le compte ses filiales.

## **VIII. SITUATION ET EVOLUTION DE L'ACTIVITE ET DES RESULTATS DU GROUPE AU COURS DE L'EXERCICE**

La société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG, cotée et inscrite sur l'Eurolist C entre dans le champ d'application des normes IFRS avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2005.

### **8.1. Périmètre de consolidation.**

Les évolutions du périmètre de consolidation au cours de l'exercice se caractérisent par :

#### **Déconsolidation - Consolidation**

Aucune société n'a fait l'objet d'une déconsolidation en 2010.

Les sociétés suivantes ont été intégrées au périmètre de consolidation en 2010 :

- **REISS MÜHLE GmbH**
  - Siège : Schopfheimerstrasse-9 79541 LÖRRACH (Allemagne).
  - % de détention : 100,00 % par la société LÖFFEL MÜHLEN GmbH.
  - Méthode d'intégration : Intégration globale
- **DBP ILE DE FRANCE S.A.S.**
  - Siège : 36-42 Avenue de la commune de Paris 91220 BRETIGNY/ORGE (France)
  - % de détention : 80,00 % par la société MOULINS DELIGNE.
  - Méthode d'intégration : Intégration globale
- **FARINE TRANS OUEST S.A.R.L.**
  - Siège : Route Nationale 23 72470 CHAMPAGNE (FRANCE)
  - % de détention : 50,00 % par la société MOULINS REUNIS DE LA SARTHE.
  - Méthode d'intégration : Mise en équivalence
- **MOULINS BROCHET S.A.**
  - Siège : La Forge 35640 MARTIGNE FERCHAUD (FRANCE)
  - % de détention : 35,00 % par la société SMD PARTICIPATIONS.
  - Méthode d'intégration : Intégration proportionnelle
- **SCI LA FORGE**
  - Siège : La Forge 35640 MARTIGNE FERCHAUD (FRANCE)
  - % de détention : 95,00 % par la société MOULINS BROCHET.  
5,00 % par la société SMD PARTICIPATIONS.
  - Méthode d'intégration : Intégration proportionnelle
- **MINOTERIE BELLES OUVRIERES S.A.R.L.**
  - Siège : 72200 CLERMONT CREANS (FRANCE)
  - % de détention : 66,67 % par la société MOULINS BROCHET.  
33,33 % par la société SMD PARTICIPATIONS.
  - Méthode d'intégration : Intégration proportionnelle

- **SCI LES BELLES OUVRIERES**
  - Siège : 72200 CLERMONT CREANS (FRANCE)
  - % de détention : 97,50 % par la société MINOTERIE BELLES OUVRIERES.  
2,50 % par la société SMD PARTICIPATIONS.
  - Méthode d'intégration : Intégration proportionnelle

### **Variation du pourcentage d'intérêt**

L'augmentation de capital de SMD PARTICIPATIONS, à laquelle la société GMS n'a pas participé, à entraîné une variation des pourcentages de détention et d'intérêt dans cette structure et toutes ses filiales.

<b>Sociétés consolidées au 31.12.2010</b>	<b>% d'intérêt groupe</b>	<b>% d'intégration</b>	<b>Méthode de consolidation **</b>
<b>S.A. GRANDS MOULINS DE STRASBOURG</b> dont le siège social est fixé à 75116 PARIS, 61 avenue d'Iéna N° SIRET : 552 095 598 00017 Date de clôture : 31 décembre	100 %	100 %	Société mère
<b>E.U.R.L. GMS ALIMENTAIRE</b> dont le siège social est fixé à 67000 STRASBOURG, 1 place Henry Lévy N° SIRET : 420 946 931 00011 dans laquelle la société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG détient 100 % du capital Date de clôture : 31 décembre	100 %	100 %	I.G.
<b>E.U.R.L. GMS NEGOCE ALIMENTAIRE</b> dont le siège social est fixé à 67000 STRASBOURG, 1 place Henry Lévy N° SIRET : 420 945 701 00019 dans laquelle la société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG détient 95,08 % du capital Date de clôture : 31 décembre	95,08 %	100 %	I.G.
<b>RHEINTAL MÜHLEN GmbH</b> dont le siège social est fixé à D-76297 STUTENSEE-FRIEDRICHSTAL, Rheinrasse 4 (Allemagne) dans laquelle la société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG détient 100 % du capital Date de clôture : 31 décembre	100 %	100 %	I.G.
<b>GBR RHEINTAL MÜHLEN GmbH &amp; GMS S.A.</b> dont le siège social est fixé à D-76297 STUTENSEE-FRIEDRICHSTAL, Rheinrasse 4 (Allemagne) dans laquelle les sociétés RHEINTAL MÜHLEN GMBH et GRANDS MOULINS DE STRASBOURG détiennent respectivement 90 % et 10 % du capital Date de clôture : 31 décembre	100 %	100 %	I.G.
<b>S.A.S. LES MOULINS REUNIS DE LA SARTHE</b> dont le siège social est fixé à 72470 CHAMPAGNE, R.N. 23 N° SIRET : 326 152 337 00019 dans laquelle la société S.M.D.PARTICIPATIONS détient 100% du capital social Date de clôture : 31 décembre	68,68 %	100 %	I.G.



<p><b>S.A.R.L. TRANSPORTS MEUNERIE SERVICES (T.M.S.)</b>  dont le siège social est fixé à 91220 BRETIGNY SUR ORGE, 42 avenue de la Commune de Paris  N° SIRET : 481 485 464 00012  dans laquelle la société MOULINS DELIGNE détient 50 % du capital  Date de clôture : 31 décembre</p>	34,34 %	50 %	M.E.
<p><b>S.A. SOCIETE DES MALTERIES D'ALSACE</b>  dont le siège social est fixé à 67000 STRASBOURG, 7 rue du Port-du-Rhin  N° SIRET : 348 350 257 00013  dans laquelle la société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG détient 50 % du capital sur la base d'un apport partiel d'actif.  Date de clôture : 30 juin.  Les comptes de la SMA sont intégrés sur la base d'un arrêté au 31 décembre reprenant l'activité de la société sur l'année civile</p>	50 %	50 %	I.P.
<p><b>S.A.S. GMS MEUNERIE</b>  dont le siège social est fixé à 67000 STRASBOURG, 1 place Henry Lévy  N° SIRET : 428 176 572 00017  dans laquelle la société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG détient 100 % du capital  Date de clôture : 31 décembre</p>	100 %	100 %	I.G.
<p><b>S.A. EUREXPAN</b>  dont le siège social est fixé à 75116 PARIS, 61 avenue d'Iéna  N° SIRET : 582 053 377 00013  dans laquelle la société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG détient 98,85 % du capital  Date de clôture : 31 décembre</p>	98,85 %	100 %	I.G.
<p><b>S.A.S. BACH MÜHLE</b>  dont le siège social est fixé à 68800 THANN, 15 rue du Moulin  N° SIRET : 947 150 207 00019  dans laquelle la société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG 25 % du capital social  Date de clôture : 31 décembre</p>	25 %	25 %	M.E.
<p><b>S.A.S. GRANDS MOULINS AUBRY</b>  dont le siège social est fixé à 54204 TOUL CEDEX, Lieu-dit Grands Moulins Aubry, B.P. n° 90075  N° SIRET : 331 901 520 00014  dans laquelle la société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG détient 99,99 % du capital social  Date de clôture : 31 décembre</p>	99,99 %	100 %	I.G.
<p><b>S.A.S. SOCIETE MOULIN DELIGNE PARTICIPATIONS (S.M.D.P.)</b>  dont le siège social est fixé à 60230 CHAMBLY, 69 rue du Pont de Pierre, Hameau du Mesnil Saint-Martin  N° SIRET : 421 095 076 00012  dans laquelle la société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG détient 68,68 % du capital social  Date de clôture : 31 décembre</p>	68,68 %	100 %	I.G.
<p><b>S.A.S. MOULIN DELIGNE</b>  dont le siège social est fixé à 60230 CHAMBLY, 400 impasse du Moulin, Hameau du Mesnil Saint-Martin  N° SIRET : 695 680 249 00015  dans laquelle la société S.M.D.PARTICIPATIONS détient 100 % du capital social  Date de clôture : 31 décembre</p>	68,68 %	100 %	I.G.

<p><b>S.C.I. L'AVENIR</b>  dont le siège social est fixé à 60230 CHAMBLY, 69 rue du Pont de Pierre, Hameau du Mesnil Saint-Martin  N° SIRET : 420 967 234 00014  dans laquelle la société S.M.D.PARTICIPATIONS détient 0,04 % et MOULIN DELIGNE 99,96 % du capital social  Date de clôture : 31 décembre</p>	68,68 %	100 %	I.G.
<p><b>S.C.I. PORT-DU-RHIN</b>  dont le siège social est fixé à 67000 STRASBOURG, 1 place Henry Lévy  N° SIRET : 778 842 179 00013  dans laquelle la société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG détient 100 % du capital  Date de clôture : 31 décembre</p>	100 %	100 %	I.G.
<p><b>LÖFFEL MUHLEN GmbH</b>  dont le siège social est fixé à 79112 FREIBURG-WALTERSHOFEN, Zur Mühle 5 (ALLEMAGNE)  dans laquelle la Société RHEINTAL MÜHLEN GmbH détient 51 % du capital  Date de clôture : 31 décembre</p>	51 %	100 %	I.G.
<p><b>S.C. FARINVEST</b>  dont le siège social est fixé à 67000 STRASBOURG, 1 place Henry Lévy  N° SIRET : 493 754 782 00016  dans laquelle la société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG détient 70 % du capital  Date de clôture : 31 décembre</p>	70 %	100 %	I.G.
<p><b>S.A.S. LES MOULINS PYRENEENS</b>  dont le siège social est fixé à 31500 TOULOUSE, 24 Avenue Marcel Dassault  N° SIRET : 493 077 937 00016  dans laquelle la société S.M.D.PARTICIPATIONS détient 50 % du capital social  Date de clôture : 31 décembre</p>	34,34 %	34,34 %	I.P.
<p><b>S.A. LA TOULOUSAIN DES FARINES</b>  dont le siège social est fixé à 11590 SALLELES D'AUDE, Zone Industrielle de Truilhas  N° SIRET : 398 300 285 00010  dans laquelle la société LES MOULINS PYRENEENS détient 99,97 % du capital social  Date de clôture : 31 décembre</p>	34,33 %	34,33 %	I.P.
<p><b>S.A.S. MINOTERIE MERCIER CAPLA</b>  dont le siège social est fixé à 09700 SAVERDUN, 8 rue du moulin  N° SIRET : 936 080 332 00013  dans laquelle la société LES MOULINS PYRENEENS détient 77,82 % du capital social  Date de clôture : 31 décembre</p>	26,72 %	26,72 %	I.P.
<p><b>S.A.R.L. DISTRIBUTION BOULANGERIE PATISSERIE</b>  dont le siège social est fixé à 09700 SAVERDUN, 8 rue du Moulin  N° SIRET : 413 889 882 00010  dans laquelle la société MINOTERIE MERCIER CAPLA détient 56,60 % du capital social  Date de clôture : 31 décembre</p>	15,13 %	15,13 %	I.P.

<b>LOFFEL LOGISTIK GmbH</b> dont le siège social est fixé à 79291 MERDINGEN, Römerstrasse-9 (Allemagne). dans laquelle la société LÖFFEL MÜHLEN GMBH détient 90 % du capital social Date de clôture : 31 décembre	45,90 %	100 %	I.G.
<b>S.A.S. LES MEULES DES FLANDRES</b> dont le siège social est fixé à 62490 VITRY EN ARTOIS, Rue du Moulin N° SIRET : 504 718 529 00010 dans laquelle la société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG détient 33,33 % du capital social Date de clôture : 31 décembre	33,33 %	33,33 %	I.P.
<b>S.A.R.L. LA FOURNEE DU BOULANGER</b> dont le siège social est fixé à 72470 CHAMPAGNE, 2 rue Jacques Guède N° SIRET : 517 911 343 00013 dans laquelle la société LES MOULINS REUNIS DE LA SARTHE détient 100 % du capital social Date de clôture : 31 décembre	68,68 %	100 %	I.G.
<b>REISS MÜHLE GmbH</b> dont le siège social est fixé à 79541 LÖRRACH, Schopfheimerstrasse-9 (Allemagne) dans laquelle la société LÖFFEL MÜHLEN GmbH détient 100 % du capital social Date de clôture : 31 décembre	51 %	100 %	I.G.
<b>S.A.S. DBP ILE DE FRANCE</b> dont le siège social est fixé à 91220 BRETIGNY/ORGE, 36-42 Avenue de la commune de Paris N° SIRET : 521 192 302 00011 dans laquelle la société MOULINS DELIGNE détient 80 % du capital social Date de clôture : 31 décembre	54,94 %	100 %	I.G.
<b>S.A.R.L. FARINE TRANS OUEST</b> dont le siège social est fixé à 72470 CHAMPAGNE, R.N. 23 N° SIRET : 522 895 648 00015 dans laquelle la société MOULINS REUNIS DE LA SARTHE détient 50 % du capital social Date de clôture : 31 décembre	34,34 %	50 %	M.E.
<b>S.A. MOULINS BROCHET</b> dont le siège social est fixé à 35640 MARTIGNE FERCHAUD, La Forge N° SIRET : 343 087 565 00010 dans laquelle la société S.M.D.PARTICIPATIONS détient 35 % du capital social Date de clôture : 31 août	24,04 %	35 %	I.P.
<b>S.C.I. LA FORGE</b> dont le siège social est fixé à 35640 MARTIGNE FERCHAUD, La Forge N° SIRET: 352 529 614 00013 dans laquelle la société S.M.D.PARTICIPATIONS détient 5 % et MOULINS BROCHET 95 % du capital social Date de clôture : 31 décembre	26,27 %	38,25 %	I.P.

<b>S.A.R.L. MINOTERIE BELLES OUVRIERES</b> dont le siège social est fixé à 72200 CLERMONT CREANS, Les Belles Ouvrières N° SIRET: 419 412 705 00016 dans laquelle la société S.M.D.PARTICIPATIONS détient 33,33 % et MOULINS BROCHET 66,67 % du capital social Date de clôture : 31 août	38,92 %	56,67 %	I.P.
<b>S.C.I. LES BELLES OUVRIERES</b> dont le siège social est fixé à 72200 CLERMONT CREANS, Les Belles Ouvrières N° SIRET: 333 613 370 00019 dans laquelle la société S.M.D.PARTICIPATIONS détient 2,5 % et MINOTERIE BELLES OUVRIERES 97,5 % du capital social Date de clôture : 31 décembre	39,66 %	57,75 %	I.P.

\*\* *I.G.* = *Intégration Globale*  
*I.P.* = *Intégration Proportionnelle*  
*M.E.* = *Mise en Equivalence*

## **8.2. Sociétés non comprises dans le périmètre**

La participation dans la **Société BOULANGERIE NEUHAUSER** est passée sous le seuil de 20 % des droits de vote en 1990 ; elle n'est donc plus retenue dans le périmètre de consolidation, mais la participation qui subsiste est estimée à sa valeur de consolidation à la date de sortie du périmètre de consolidation le 1<sup>er</sup> janvier 1990.

Les sociétés suivantes n'ont pas été intégrées dans le périmètre de consolidation en 2010 car elles ne représentent qu'un intérêt négligeable par rapport à l'objectif d'image fidèle de l'ensemble consolidé :

- **S.A. SOFRACAL** ayant son siège social 61 avenue d'Iéna à 75116 PARIS détenue à hauteur de 15,45 % par la S.A. EUREXPAN. Cette société est également exclue du périmètre du groupe en raison de l'absence de contrôle exercé par le groupe, SOFRACAL étant détenue à plus de 80 % par une autre société.
- **SCI SOCIETE IMMOBILIERE DU SUD** ayant son siège social 1 Place Henry Levy 67000 STRASBOURG détenue à hauteur de 50 % par la S.A. GRANDS MOULINS DE STRASBOURG.

## **8.3. Activité consolidée**

L'activité principale du groupe est effectuée dans le domaine de la meunerie en France qui représente près de 87 % du chiffre d'affaires consolidé.

Chiffre d'affaires du groupe par secteur d'activité	2010	2009
HOLDING	218 K€	388 K€
MEUNERIE	206 080 K€	213 073 K€
MALTERIE	12 495 K€	17 156 K€
DAKATINE	5 866 K€	6 205 K€
NEGOCE	5 708 K€	5 565 K€
<b>Sous total C.A. consolidé</b>	<b>230 367 K€</b>	<b>242 387 K€</b>
IMMOBILIER	7	
<b>TOTAL</b>	<b>230 374 K€</b>	<b>242 387 K€</b>

Le secteur de la meunerie est un secteur industriel en voie de restructuration avec une concentration progressive de l'offre qui s'adresse à un nombre limité de clients hormis la clientèle artisanale. Les parts relatives à chaque segment de marché sont indiquées au tableau ci-dessous :

## Evolution des principaux segments de marché des farines en France.

Tonnes	Octobre 2009 à novembre 2010		Octobre 2008 à novembre 2009		Ecart	
<b>Boulangerie artisanale</b>	1 303 014	28,89%	1 299 051	28,69%	3 963	0,30%
<b>Négociants farine</b>	101 536	2,25%	96 778	2,14%	4 758	4,69%
<b>Boulangerie industrielle</b>	711 371	15,77%	757 791	16,74%	-46 420	-6,53%
<b>Grandes surfaces</b>	225 329	5,00%	226 241	5,00%	-912	-0,40%
<b>Autres clients en panification</b>	1 344	0,03%	1 452	0,03%	-108	-8,04%
<b>Cumul panification</b>	2 342 594	51,93%	2 381 313	52,59%	-38 719	-1,65%
<b>Farines composées</b>	114 037	2,53%	116 477	2,57%	-2 440	-2,14%
<b>Sachets</b>	249 484	5,53%	238 277	5,26%	11 207	4,49%
<b>Industries utilisatrices</b>	918 028	20,35%	893 805	19,74%	24 223	2,64%
<b>Utilisations diverses</b>						
<b>alimentaires</b>	184 870	4,10%	180 727	3,99%	4 143	2,24%
<b>Amidonnerie</b>	411	0,01%	102	0,00%	309	75,18%
<b>Alimentation animale</b>	58 153	1,29%	60 127	1,33%	-1 974	-3,39%
<b>Exportations</b>	643 211	14,26%	657 072	14,51%	-13 861	-2,15%
<b>Total des volumes vendus</b>	4 510 788	100,00%	4 527 900	100,00%	-17 112	-0,38%

Les ventes en artisanat continuent de s'effriter malgré une politique de communication mise en place par l'interprofession. La concurrence entre meuniers est donc d'autant plus forte sur ce segment de marché.

L'objectif du groupe est de poursuivre le maillage du territoire sur ce secteur, et de continuer à rechercher des partenariats étroits avec les boulangers pour maintenir son niveau d'activité en boulangerie artisanale.

Les ventes à l'exportation sont en léger recul. Les partenariats noués par le groupe permettent cependant d'envisager le maintien de l'activité sur ces marchés à un niveau satisfaisant.

Face à un marché du blé qui reste tendu, la marge des filiales meunières du groupe doit plus que jamais être assurée dans le cadre d'une politique de couverture systématique des blés. La production mondiale de blé pour la campagne 2011-2012 est estimée à 672 Mt (+ 22 Mt par rapport à 2010). La production devrait être équilibrée par une consommation elle aussi plus élevée à 672 Mt (+10 Mt par rapport à 2010). Les stocks mondiaux devraient rester stationnaires, à 186 Mt. La persistance des problèmes climatiques dans l'Union Européenne et aux Etats-Unis oriente les cours des céréales à la hausse sur la récolte 2011. Les opérateurs attendent le retour de la Russie et de l'Ukraine sur le marché mondial sans pouvoir en mesurer l'impact sur les prix et sur le commerce mondial.

Hormis la meunerie, le groupe est opérationnel à travers ses filiales dans les domaines suivants :

1. le négoce de produits alimentaires secs sur des marchés à l'exportation et à destination de grossistes en France,
2. la production de malt,
3. la fabrication et la commercialisation de pâte d'arachide.

### **8.4. Activité du groupe en matière de recherche et développement**

L'ensemble des travaux du groupe en termes de recherche et développement sont conduits par la société Holding. Cette société réalise ainsi des travaux de recherche, développement et de contrôle qualité pour l'ensemble des filiales du groupe opérant dans le secteur de la meunerie. Les dépenses engagées à ce titre au cours de l'exercice 2010 représentent 249 K€ et sont comptabilisées en charges.

### **8.5. Informations sur les risques**

- **Risque de change** : Certaines filiales procèdent à des ventes à l'exportation libellées en dollars US. La politique du groupe en la matière consiste à recourir systématiquement à une couverture par une prise de position sur les marchés à terme.

- **Risque de taux** : Le groupe procède de manière mesurée à des couvertures de taux en mettant en place des outils de type SWAP, SWAP annulable ou par la mise en place de tunnel.

- **Risque juridique** : La plupart des marques utilisées par le groupe ont fait l'objet de dépôt sur les zones géographiques où celles-ci sont utilisées.

- **Risque lié à l'évolution des cours des matières premières** : La société holding procède pour le compte de ses filiales meunières à des achats à terme de blés soit sur le MATIF soit sur le FOB Moselle. Le gain ou la perte résultant de la position a été répercuté aux filiales concernées.



Au terme du présent rapport, nous donnons la parole aux Commissaires aux comptes pour la lecture de leurs rapports, puis nous vous demandons de bien vouloir approuver les résolutions qui vous ont été soumises.

**LE CONSEIL D'ADMINISTRATION**

# GRANDS MOULINS DE STRASBOURG

Société anonyme au capital de € 3.000.000 entièrement libéré

Siège social : 61 avenue d'Iéna 75116 PARIS

R.C.S. PARIS B 552 095 598

N° SIRET : 552 095 598 00017

## Liste des Administrateurs et Directeurs Généraux au 31 décembre 2010 avec indication des fonctions qu'ils exercent au sein d'autres sociétés

<b>Monsieur Geoffrey ROSS</b> Administrateur 6 Place St-Germain-des-Prés 75006 PARIS	-	-
<b>Monsieur Jean-Paul KLING</b> Directeur Général Délégué 284 Route de la Wantzenau 67000 STRASBOURG	DG Prés. Prés.et Adm. Adm. Adm. Repr. Repr. Repr. Gérant Csl. Surv	SOFRACAL S.A. - Strasbourg GRANDS MOULINS AUBRY S.A.S. - Toul Adm. MINOTERIE MERCIER-CAPLA S.A.S. - Saverdun MOULINS REUNIS DE LA SARTHE S.A.S - Champagné S.C.I. Port-du-Rhin Strasbourg S.M.D. Participations S.A.S. - Chambly perm. des GMS au C.A. de la SOCIETE DES MALTERIES D'ALSACE - S.A -Strasbourg perm. des GMS au C.A. de l'A.N.M.F. Paris perm. des GMS auprès de la S.I.M.F. Paris RHEINTAL MUHLEN GmbH / Stutensee - Allemagne LES MOULINS PYRENEENS - Toulouse
<b>Monsieur Bertrand LEARY</b> P.D.G. 3 rue de Belloy 75116 PARIS	PDG Prés. Prés. Prés. Adm Adm Repr. Repr. Gérant Gérant Csl. Surv Gérant	SOCIETE DES MALTERIES D'ALSACE S.A. – Strasbourg SOFRACAL S.A. - Strasbourg GMS MEUNERIE S.A.S - Strasbourg et Administrateur de S.M.D. Participations S.A.S. - Chambly LES MOULINS PYRENEENS S.A.S. – Toulouse S.A. Boulangerie NEUHAUSER - Folschviller BRIALYS S.A. - BREAL SOUS VITRE perm. des GMS au C.A. de NEUHAUSER FINANCIERE S.A. - Folschviller perm. des GMS au C.A. de PANIL S.A. - Folschviller perm. des GMS au CA. de BANETTE S.A.S - Briare GMS NEGOCE ALIMENTAIRE SARL - Strasbourg GMS ALIMENTAIRE EURL - Strasbourg RHEINTAL MUHLEN GmbH / Stutensee - Allemagne LA FINANCIERE DE MEUNERIE - Paris
<b>Monsieur Christian SABBAGH</b> Administrateur 8 boulevard J.S. Bach 67000 STRASBOURG	Prés. Adm. Adm. Adm. Adm. Adm.	MOULIN DELIGNE S.A.S. - Chambly SOCIETE DES MALTERIE D'ALSACE S.A. - Strasbourg S.M.D. Participations S.A.S. – Chambly MINOTERIE MERCIER CAPLA S.A.S - Saverdun RHEINTAL MUHLEN GmbH/ Stutensee - Allemagne LES MOULINS PYRENEENS S.A.S. - Toulouse
<b>Monsieur René KUNTZ</b> Administrateur 5 rue de l'Ecole 67117 QUATZENHEIM	Adm. Prés. Prés.	FRANCE FARINE S.A. - Maure de Bretagne BACH MUHLE S.A.S. - Thann MOULINS REUNIS DE LA SARTHE S.A.S - Champagné
<b>Monsieur Robert BIEGEL</b> Administrateur 9 rue de Londres 67000 STRASBOURG		

# Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de la société au cours des cinq derniers exercices

( Décret N° 67-236 du 23 mars 1967 )

Etat exprimé en euros		31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010
<b>CAPITAL en Fin d'exercice</b>	Capital social	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000
	Nombre d'actions ordinaires	83 867	83 867	83 867	83 867	83 867
	Nombre d'actions dividende prioritaire sans droit de vote					
	Nombre maximal d'actions à créer : - Par conversion d'obligation - Par droit de souscription					
<b>OPERATIONS et RESULTAT</b>	Chiffre d'affaires ( hors taxes )	10 126 996	13 979 511	18 056 890	11 983 610	10 475 962
	Résultat avant impôts, participations dotations aux amorts et prov.	1 902 125	2 488 367	3 169 606	3 056 779	4 279 152
	Impôts sur les bénéfices	55 936	(729 246)	(234 198)	93 089	(364 506)
	Participation des salariés					
	Résultat après impôts, participation, dotations aux amorts et provisions	832 752	2 332 070	2 106 928	1 607 911	3 939 421
	Résultat distribué	159 347	159 347	402 562	318 695	159 347
<b>RESULTAT PAR ACTION</b>	Résultat après impôts, participation, avant dotations aux amorts et prov.	22	38	41	35	55
	Résultat après impôts, participation, dotations aux amorts et provisions	10	28	25	19	47
	Dividende attribué (1)	2	2	5	4	2
<b>PERSONNEL</b>	Effectif moyen salarié	71	74	74	62	70
	Montant de la masse salariale	3 303 627	3 086 650	3 346 976	2 397 494	2 752 112
	Montant des sommes versées en avantages sociaux	1 703 309	1 584 954	1 669 778	1 330 238	1 435 924



# GRANDS MOULINS DE STRASBOURG S.A.

SERVICES ADMINISTRATIFS : 1, Place Henry Levy – B.P. 10080 - 67016 STRASBOURG CEDEX

SIEGE SOCIAL : 61, AVENUE D' IENA – 75116 PARIS

CODE ISIN : FR0000064180

## GRANDS MOULINS DE STRASBOURG

### RAPPORT DU PRÉSIDENT A L'ASSEMBLEE GÉNÉRALE ORDINAIRE DU 30 JUIN 2011



# GRANDS MOULINS DE STRASBOURG

Société anonyme au capital de € 3.000.000 entièrement libéré

Siège social : 61 avenue d'Iéna 75116 PARIS

R.C.S. PARIS B 552 095 598

N° SIRET : 552 095 598 00017

## RAPPORT DU PRESIDENT

### A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 30 JUIN 2011 EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2010

Mesdames,  
Messieurs,

En application de l'article L 225-37 du Code du commerce, le Président du Conseil d'administration rend compte dans un rapport à l'assemblée générale, joint au rapport du Conseil d'administration :

- A. des conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil d'administration**
- B. des procédures de contrôle interne mises en place par la société**
- C. des modalités de détermination de la rémunération des dirigeants et des éventuelles limitations que le Conseil d'administration apporte aux pouvoirs du Directeur général**
- D. des modalités de participation des actionnaires à l'assemblée générale**
- E. des événements susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique.**

#### **A. CONDITIONS DE PREPARATION ET D'ORGANISATION DES TRAVAUX DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

Le Conseil d'administration se réunit sur convocation de son Président.  
Celui-ci assure la préparation et l'organisation de ses travaux.  
Il lui incombe de renseigner tout administrateur.

Depuis l'Assemblée Générale Ordinaire du 25 juin 2010, le Conseil d'Administration s'est réuni aux dates suivantes :

- 25 juin 2010 – Démission du Président du Conseil d'Administration – Nomination d'un nouveau Président – Autorisation pour la fourniture d'une lettre d'intention ;
- 1<sup>er</sup> septembre 2010 – Examen et arrêté des comptes semestriels consolidés condensés arrêtés au 30 juin 2010 ;
- 27 avril 2011 – Arrêté des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2010 ;
- 26 mai 2011 – Autorisation à conférer au Président en vue de consentir au nom de la société des cautions, avals et garanties au profit des filiales ;

A la date de l'Assemblée Générale, le Conseil d'Administration est composé de :

- M. Bertrand LEARY
- M. Geoffrey ROSS
- M. Christian SABBAGH
- M. Jean-Paul KLING
- M. René KUNTZ
- M. Robert BIEGEL

**B.1. Objectifs de la société en matière de contrôle interne.**

Les procédures de contrôle interne en vigueur dans la société ont pour objet :

- B.1.1.** de veiller à ce que les actes de gestion ou de réalisation des opérations ainsi que les comportements des personnels s'inscrivent dans le cadre défini par les organes sociaux et par la loi et règlements applicables.
- B.1.2.** de veiller à la qualité et à la sécurité des produits.
- B.1.3.** de vérifier que les informations comptables financières et de gestion communiquées aux organes sociaux de la société reflètent avec sincérité l'activité et la situation de la société.

Ainsi l'un des objectifs du système de contrôle interne sera de prévenir et de maîtriser les risques résultant de l'activité de l'entreprise et les risques d'erreurs et de fraude en particulier dans les domaines comptables et financiers. Comme tout système de contrôle, il ne peut cependant fournir une garantie absolue d'élimination de tous risques latents.

**B.2. Description synthétique des procédures de contrôle mises en œuvre**

L'activité de votre société repose sur :

- une activité de holding active assurant des prestations de services de direction générale, administrative, juridique, financière et technique auprès de ses filiales.
- une activité d'investissements industriels dans le cadre de contrats de location-gérance avec certaines de nos filiales.

Ainsi le contrôle interne des GMS veille également à la bonne réalisation de certaines opérations au sein de ses filiales opérationnelles.

**B.2.1. Règles et procédures de contrôle interne au niveau des GMS.**

- Application du principe de la séparation des tâches.
- Mise en place hormis pour le Président, de double signatures pour l'établissement des règlements.
- Mise en place de logiciels de gestion des immobilisations, de comptabilité, de gestion du personnel et de gestion commerciale totalement interfacés.
- Procédure de rapprochement bancaire systématique.
- Elaboration de budgets annuels et d'états de suivi mensuel des réalisations présentés au Conseil d'Administration.
- Surveillance juridique et fiscale, par l'intermédiaire du service juridique interne et de contrats permanents d'assistance auprès de cabinets de conseil, afin de s'assurer de la pertinence et de la conformité, eu égard à la réglementation, du fonctionnement de la société et des décisions prises.
- Mise en place de systèmes de sauvegarde et de protection des données et réseaux informatiques.

**B.2.2. Principales procédures de contrôle interne au niveau des filiales :**

**B.2.2.1. Contrôle des risques liés à l'exploitation :**

- Gestion des stocks informatisés pour la plupart des filiales
- Inventaire physique régulier

- Contrôle des risques industriels (incendie, explosion....) et couverture desdits risques par le biais de contrats ad hoc.
- Contrôle des risques sanitaires par des analyses effectuées sous le contrôle des services qualité de la holding.
- Contrôle des risques de non-conformité par les services qualité dépendant de la holding.
- Politique de certification qualité impliquant des audits réguliers de la production et des méthodes de traçabilité.

#### **B.2.2.2. Contrôle des risques liés à la production d'informations**

- Application du principe de la séparation des tâches.
- Mise en place hormis pour le Président, de double signatures pour l'établissement des règlements
- Mise en place de logiciels de gestion des immobilisations, de comptabilité, de gestion du personnel et de gestion commerciale totalement interfacés.
- Procédure de rapprochement bancaire systématique
- Elaboration de budgets annuels et d'états de suivi mensuel des réalisations présentés aux organes de direction.
- Surveillance juridique et fiscale, par l'intermédiaire du service juridique de la holding et de contrats permanents d'assistance auprès de cabinets de conseil, afin de s'assurer de la pertinence et de la conformité, eu égard à la réglementation, du fonctionnement de la société et des décisions prises.
- Mise en place de systèmes de sauvegarde et de protection des données et réseaux informatiques.

#### **B.2. Procédure de gestion des risques mises en place par la société**

Les procédures de gestion des risques mises en place par la société sont décrites dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration.

#### **C. REMUNERATION DES DIRIGEANTS - LIMITATIONS QUE LE CONSEIL D'ADMINISTRATION APPORTE AUX POUVOIRS DU DIRECTEUR GENERAL**

La rémunération des dirigeants sociaux et les avantages dont ils bénéficient sont fixés conformément aux statuts.

S'agissant des jetons de présence, ils sont répartis de manière égalitaire par le Conseil d'administration entre tous les administrateurs.

Il n'existe pas, hormis la double signature, de limitations particulières aux pouvoirs du Directeur Général.

#### **D. MODALITES DE PARTICIPATION DES ACTIONNAIRES A L'ASSEMBLEE GENERALE**

Les modalités de participation des actionnaires aux assemblées générale sont fixées par les articles 14 et 29 à 41 des statuts.

#### **E. EVENEMENTS SUSCEPTIBLES D'AVOIR UNE INCIDENCE EN CAS D'OFFRE PUBLIQUE**

Les informations prévues par l'article L. 225-100-3 du Code de Commerce, relatives aux évènements susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique, ont été données dans le rapport de gestion.

# Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels

## **GRANDS MOULINS DE STRASBOURG**

Société Anonyme  
au capital de 3 600 000 €  
Place Henri Levy

67000 STRASBOURG

**Exercice clos le 31 Décembre 2010**

## **GRANT THORNTON**

Commissaire aux Comptes  
37 avenue de la Forêt Noire  
BP 21 R/1  
67000 STRASBOURG

## **INSTITUT RHENAN D'EXPERTISE COMPTABLE**

Commissaire aux Comptes  
1D Rue des Frères Lumière  
67201 ECKBOLSHEIM

# Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels

## Société Grands Moulins de Strasbourg Exercice clos le 31 décembre 2010

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010 sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société **GRANDS MOULINS DE STRASBOURG**, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

### **1 Opinion sur les comptes annuels**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat

des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point exposé dans la note 1.6 de l'annexe qui fait état d'un contrôle de l'Autorité de la concurrence, décrit le stade d'avancement de la procédure, et précise le traitement comptable retenu.

## **2 Justification des appréciations**

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Comme mentionné dans la première partie du présent rapport, la note 1.6 de l'annexe expose l'appréciation par la direction de la société du risque lié à l'enquête de l'Autorité de la concurrence. Ladite note de l'annexe précise que le rapport de synthèse établi par les rapporteuses, intégrant une évaluation du montant maximum des sanctions encourues, reste contesté dans son ensemble par la société. Nos travaux ont consisté à examiner l'analyse effectuée par la société et ses conseils pour l'estimation du risque et à apprécier le caractère approprié du traitement comptable retenu ainsi que de l'information donnée dans l'annexe.
- Les titres de participation, dont le montant net figurant au bilan au 31 décembre s'établit à 40.397.101 Euros, sont évalués à leur coût d'acquisition et dépréciés sur la base de leur valeur d'utilité selon les méthodes décrites dans la note 3.1.4 de l'annexe. Nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations, à revoir les calculs effectués par la société, et à examiner la procédure d'approbation de ces estimations par la direction.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

## **3 Vérifications et informations spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

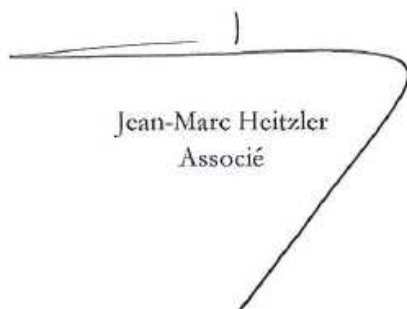
Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L. 225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Strasbourg le 8 juin 2011

Les Commissaires aux Comptes

**Grant Thornton**  
**Membre français de Grant Thornton**  
**International**



Jean-Marc Heitzler  
Associé

**Institut Rhénan d'Expertise**  
**Comptable**



Didier Matzinger  
Associé



# GRANDS MOULINS DE STRASBOURG S.A.

SERVICES ADMINISTRATIFS : 1, Place Henry Levy – B.P. 10080 - 67016 STRASBOURG CEDEX

SIEGE SOCIAL : 61, AVENUE D' IENA – 75116 PARIS

CODE ISIN : FR0000064180

## GRANDS MOULINS DE STRASBOURG

### COMPTES SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2010



## Bilan actif

	31/12/2010			31/12/2009
	Brut	Amort. Prov.	Net	Net
Capital souscrit non appelé				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et de développement				
Concessions brevets droits similaires	885 631	791 885	93 746	104 659
Fonds commercial (1)	2 311 075		2 311 075	2 311 075
Autres immobilisations incorporelles				
Avances et acomptes				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>				
Terrains	595 481	9 776	585 705	548 213
Constructions	10 254 991	9 186 138	1 068 852	1 254 780
Installations techniques, mat. et outillage indus.	11 651 924	9 215 103	2 436 821	2 439 094
Autres immobilisations corporelles	1 594 138	1 396 625	197 513	213 215
Immobilisations en cours	29 050	29 050		
Avances et acomptes	143 950		143 950	134 880
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (2)</b>				
Participations évaluées selon mise en équivalence				
Autres participations	40 866 083	468 981	40 397 101	41 089 829
Créances rattachées à des participations	36 422 672	37 395	36 385 277	30 385 721
Autres titres immobilisés	28 715		28 715	28 715
Prêts	106 350	54 165	52 185	81 392
Autres immobilisations financières	125 515	52 185	73 330	73 330
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>105 015 574</b>	<b>21 241 303</b>	<b>83 774 270</b>	<b>78 664 906</b>
<b>STOCKS ET EN-COURS</b>				
Matières premières, approvisionnements				
En-cours de production de biens				
En-cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
<b>Avances et Acomptes versés sur commandes</b>				
<b>CREANCES (3)</b>				
Créances clients et comptes rattachés	4 004 798	1 055 744	2 949 054	1 786 011
Autres créances	16 083 332	290 388	15 792 944	11 628 920
Capital souscrit appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement	4 355		4 355	4 478
Disponibilités	1 306 635		1 306 635	345 239
Charges constatées d'avance	168 393		168 393	273 292
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>21 567 513</b>	<b>1 346 132</b>	<b>20 221 381</b>	<b>14 037 941</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des obligations				
Ecart de conversion actif				
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>126 583 087</b>	<b>22 587 435</b>	<b>103 995 652</b>	<b>92 702 847</b>

(1) dont droit au bail

(2) dont immobilisations financières à moins d'un an

(3) dont créances à plus d'un an

36 536 773

333 344

30 530 937

## Bilan passif

	31/12/2010	31/12/2009
Capital social ou individuel	3 000 000	3 000 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...	5 951 262	5 951 262
Ecarts de réévaluation	1 034 898	1 034 898
<b>RESERVES</b>		
Réserve légale	300 000	300 000
Réserves statutaires ou contractuelles	9 725 800	8 356 495
Réserves réglementées		
Autres réserves	24 154 200	24 154 200
Report à nouveau	1 521	81 610
<b>Résultat de l'exercice</b>	3 939 421	1 607 911
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées	140 634	239 061
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>48 247 736</b>	<b>44 725 437</b>
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>		
Provisions pour risques		36 517
Provisions pour charges		
<b>PROVISIONS RISQUES, CHARGES</b>		<b>36 517</b>
<b>DETTES FINANCIERES</b>		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts dettes auprès des établissements de crédit (2)	29 908 171	28 032 413
Emprunts et dettes financières divers	18 973 464	11 354 092
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
<b>DETTES D'EXPLOITATION</b>		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	5 410 867	5 200 997
Dettes fiscales et sociales	1 333 674	2 315 591
<b>DETTES DIVERSES</b>		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		884 363
Autres dettes	88 502	88 192
Produits constatés d'avance	33 238	65 244
<b>DETTES</b>	<b>55 747 916</b>	<b>47 940 893</b>
Ecarts de conversion passif		
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>103 995 652</b>	<b>92 702 847</b>
Résultat de l'exercice exprimé en euros et centièmes	3 939 420,70	1 607 910,55
(1) Dont dettes à moins d'un an	48 741 516	41 126 485
(2) Dont concours bancaires courants, et soldes créditeurs de banques et CCP	19 484 776	17 699 467

# Compte de résultat

		31/12/2010	31/12/2009
	France	Exportation	
		12 mois	12 mois
Ventes de marchandises			1 173 510
Production vendue (Biens)			
Production vendue (Services et Travaux)	10 475 962		10 810 100
<b>CHIFFRES D'AFFAIRES NETS</b>	<b>10 475 962</b>		<b>11 983 610</b>
Productions stockée			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
Reprises sur provisions et amortissements, transfert de charges		3 409 685	3 419 164
Autres produits		868 934	410 732
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		<b>14 754 581</b>	<b>15 813 506</b>
Achats de marchandises			1 146 480
Variation de stock			
Achats de matières et autres approvisionnements		1 576	1 706
Variation de stock			
Autres achats et charges externes		7 547 230	7 781 308
Impôts, taxes et versements assimilés		702 472	502 617
Salaires et traitements		2 752 112	2 397 494
Charges sociales du personnel		1 435 924	1 330 238
Cotisations personnelles de l'exploitant			
Dotations aux amortissements :			
- sur immobilisations		908 533	950 203
- charges d'exploitation à répartir			
Dotations aux provisions :			
- sur immobilisations		29 050	
- sur actif circulant		22 005	31 780
- pour risques et charges			155 000
Autres charges		219 335	207 038
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		<b>13 618 238</b>	<b>14 503 864</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 136 343</b>	<b>1 309 641</b>

# Compte de résultat

	31/12/2010	31/12/2009
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>1 136 343</b>	<b>1 309 641</b>
Bénéfice attribué ou perte transférée Perte supportée ou bénéfice transféré	3 031	3 246
De participations (3) D'autres valeurs mobilières et créances d'actif immobilisé (3) Autres intérêts et produits assimilés (3) Reprises sur provisions et transfert de charges Différences positives de change Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	2 993 126 1 107 265 60 260 28 314	1 775 030  55 087 170 493 7 380
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>3 188 966</b>	<b>2 007 989</b>
Dotations aux amortissements et aux provisions Intérêts et charges assimilées (4) Différences négatives de change Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	1 186 027 23 818	376 510 1 397 118 14 143
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>1 209 845</b>	<b>1 787 772</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>1 979 121</b>	<b>220 217</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>	<b>3 118 495</b>	<b>1 533 105</b>
Sur opérations de gestion Sur opérations en capital Reprises sur provisions et transferts de charges	654 1 160 160 98 427	28 885 32 006 120 961
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	<b>1 259 241</b>	<b>181 852</b>
Sur opérations de gestion Sur opérations en capital Dotations aux amortissements et aux provisions	95 802 726	13 462 495
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>	<b>802 821</b>	<b>13 957</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>456 420</b>	<b>167 895</b>
PARTICIPATION DES SALARIES IMPOTS SUR LES BENEFICES	(364 506)	93 089
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>19 205 819</b>	<b>18 006 592</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>15 266 399</b>	<b>16 398 682</b>
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>3 939 421</b>	<b>1 607 911</b>
(1) dont produits afférents à des exercices antérieurs (2) dont charges afférentes à des exercices antérieurs (3) dont produits concernant les entreprises liées (4) dont intérêts concernant les entreprises liées	46 480 96 125 668 267 329 991	229 436 49 209 365 973 279 491

#### SOMMAIRE :

#### **1. Faits caractéristiques de l'exercice et événements postérieurs**

- 1.1. Information générales concernant les structures
- 1.2. Information concernant les effectifs
- 1.3. Information concernant l'activité de l'exercice
- 1.4. Evolution de la structure financière
- 1.5. Données boursières
- 1.6. Avancement de l'enquête de l'autorité de la concurrence
- 1.7. Evolution de la législation sur les contingents.

#### **2. Principes, règles et méthodes comptables**

- 2.1. Modes et méthodes d'évaluation

#### **3. Notes sur le bilan**

##### **3.1. Bilan (Etat ACTIF)**

- 3.1.1. Immobilisations incorporelles brutes
- 3.1.2. Immobilisations corporelles
- 3.1.3. Dépréciation des immobilisations corporelles
- 3.1.4. Immobilisations financières
- 3.1.5. Créances clients
- 3.1.6. Autres créances
- 3.1.7. Détail des produits à recevoir
- 3.1.8. Actif circulant - Divers
- 3.1.9. Charges constatées d'avance

##### **3.2. Bilan (Etat PASSIF)**

- 3.2.1. Capitaux propres
- 3.2.2. Provisions pour risques et charges
- 3.2.3. Dettes

##### **3.3. Eléments relevant de plusieurs postes du bilan**

#### **4. Notes sur le compte de résultat**

- 4.1. Tableau des soldes intermédiaires de gestion et de détermination de la capacité d'autofinancement.
- 4.2. Chiffre d'affaires
- 4.3. Transferts de charges d'exploitation
- 4.4. Charges d'exploitation
- 4.5. Produits financiers
- 4.6. Charges financières
- 4.7. Produits exceptionnels
- 4.8. Charges exceptionnelles
- 4.9. Produits et charges imputables à un autre exercice
- 4.10. Impôts sur les bénéfices

#### **5. Autres informations**

##### **5.1. Engagements**

- 5.1.1. Engagements bancaires
- 5.1.2. Engagement en matière de retraite
- 5.1.3. Engagement donné – Droit individuel à la formation
- 5.1.4. Crédit-bail
- 5.1.5. Location longue durée

##### **5.2. Proposition d'affectation du résultat de l'exercice**

##### **5.3. Incidence des évaluations fiscales dérogatoires**

##### **5.4. Accroissement et allègement de la dette future d'impôt**

##### **5.5. Inventaire des valeurs mobilières**

##### **5.6. Tableau de financement**

##### **5.7. Tableau des filiales et des participations**

##### **5.8. Honoraires des commissaires aux comptes.**

# 1. FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

## 1.1. INFORMATIONS GENERALES CONCERNANT LES STRUCTURES

Les GRANDS MOULINS DE STRASBOURG sont devenus une société financière. Ils n'exercent plus d'activité de production, ni d'activité commerciale à l'exception d'un client libyen livré épisodiquement.

- L'activité Minoterie a été donnée en location gérance à la société GMS MEUNERIE créée en décembre 1999, avec effet au 1er juillet 2000.
- L'activité "Dakatine" a été donnée en location gérance à la société GMS ALIMENTAIRE avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 1999.
- L'activité "P.A. DIFFUSION" a été donnée en location gérance à la société GMS NEGOCE ALIMENTAIRE avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 1999.

## 1.2. INFORMATION CONCERNANT LES EFFECTIFS

Statut des salariés	Employés		Agents de maitrise		Cadres		Totaux	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
au 31 décembre								
	47	41	2	2	21	19	70	62

## 1.3. INFORMATION CONCERNANT L'ACTIVITE DE L'EXERCICE

Chiffre d'affaires (K€)	FRANCE		Exportation		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Activité						
Marchandises	0	0	0	1 174	0	1 174
Services	10 476	10 810	0	0	10 476	10 810
<b>TOTAL</b>	<b>10 476</b>	<b>10 810</b>	<b>0</b>	<b>1 174</b>	<b>10 476</b>	<b>11 984</b>

Le chiffre d'affaires de la société est composé :

- de redevances au titre de la location gérance de divers fonds de commerce
- de prestations d'assistance dans les domaines administratifs, techniques et commerciaux réalisées pour le compte de ses filiales
- éventuellement d'opérations d'exportations de farine sur un marché spécifique. La fabrication liée à ces opérations étant alors confiée à nos filiales les sociétés GMS MEUNERIE et Toulousaine des Farines.

## 1.4. EVOLUTION DE LA STRUCTURE FINANCIERE

L'année 2010 se solde par un bénéfice comptable de € 3.939.421,-.					
Les investissements corporels de l'exercice 2010, hors avances et acomptes versés, se montent à € 698.331,- et se répartissent comme suit :					
Terrains	Constructions	Matériel & outillage	Matériel de transport	Autres immob.corpor.	Total
€	€	€	€	€	€
44 500,00	0,00	588 615,00	10 372,00	54 844,00	698 331,00

## 1.5. DONNEES BOURSIERES

Il y a eu 625 actions d'échangées au cours de l'année 2010.					
Cours des actions	2010	2009	2008	2007	2006
	€	€	€	€	€
plus haut	1 424,00	700,01	635,00	721,00	850,00
plus bas	600,00	297,09	320,00	518,00	440,00
Clôture au 31 décembre	1 200,00	604,00	420,00	519,00	800,00

## 1.6. AVANCEMENT DE L'ENQUÊTE DE L'AUTORITE DE LA CONCURRENCE

Votre société, ainsi que les sociétés SOFRACAL et GMS Meunerie ont fait l'objet d'un contrôle des services de l'Autorité de la Concurrence visant à déterminer d'éventuelles pratiques anticoncurrentielles dans le domaine de la vente de farines en sachets.

La notification de griefs établie par les rapporteurs auprès de l'Autorité de la Concurrence en date du 15 février 2010 fait état de pratiques que les rapporteurs considèrent anticoncurrentielles, sans toutefois estimer le montant de l'amende qui pourrait être déterminée par l'Autorité de la Concurrence.

Dans sa réponse du 15 juin 2010, la société a contesté l'ensemble des griefs qui lui ont été notifiés.

Cette position est confortée par les observations formulées par la DGCCRF à l'autorité de la Concurrence en date du 26 avril 2010.

Le rapport de synthèse établi le 17 janvier 2011 par les rapporteurs auprès de l'Autorité de la Concurrence rejette en totalité les contestations élevées par les meuniers mis en cause et maintient les griefs notifiés le 15 février 2010. Le rapport comprend en outre une évaluation du montant maximum des sanctions encourues en application de l'article L. 464-2 du code du commerce.

Dans ses observations émises le 21 mars 2011 en réponse au rapport de l'Autorité de la Concurrence, la société maintient l'ensemble de ses contestations et s'appuie notamment sur des rapports complémentaires d'économistes mandatés pour étudier le marché de la farine en sachets.

A la date d'arrêté des comptes, le fait que l'entreprise ait à effectuer une sortie de ressources reste improbable, tant dans son principe que dans son montant. Pour cette raison, aucune provision n'a été comptabilisée.

## 1.7. EVOLUTION DE LA LEGISLATION SUR LES CONTINGENTS

Le décret d'application se rapportant à l'ordonnance n° 2006-594 du 23 mai 2006, concernant l'adaptation de la réglementation meunière en matière de contingent et de droits de mouture, a été publié au Journal Officiel du 25 mars 2009.

Sans remettre en cause la définition du plafond d'écrasement, le décret précise que ne s'imputent sur le contingent que les quantités de blé écrasées pour les farines destinées à la consommation humaine en France Métropolitaine.

L'application de ce principe a pour conséquence d'exclure du décompte des contingents nécessaires les tonnages destinés à des sociétés exportatrices.

Cette mesure pourrait entraîner un excédent de contingent sur le marché et donc une baisse de leur valeur.

A ce jour, son impact sur la valeur des contingents inscrits à l'actif ne peut pas être estimé de manière suffisamment précise.



## **2. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES**

### **2.1. MODES ET METHODES D'EVALUATION**

Les états de synthèse de notre société ont été établis suivant les normes, principes et méthodes du plan comptable 1999 décrit dans le règlement 99.03 adopté par le Comité de la Réglementation Comptable le 29 avril 1999 et homologué par l'arrêté interministériel du 22 juin 1999.

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre.
- indépendance des exercices

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques sauf pour les biens ayant fait l'objet de la réévaluation légale 1976.

#### **Opérations en devises**

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date de l'opération.

Les dettes, créances et disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice ou au cours de la couverture à terme les concernant.

La différence résultant de l'actualisation des dettes, créances et disponibilités en devises est portée au compte de résultat en "charges ou produits nets de conversion des monnaies".

#### **Intégration fiscale**

La société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG est la société mère d'un groupe ayant opté pour l'application des dispositions relatives à l'intégration fiscale.

##### **a. Périmètre d'intégration**

Le périmètre d'intégration est composé des sociétés suivantes :

GRANDS MOULINS DE STRASBOURG S.A.

EUREXPAN S.A.

GMS ALIMENTAIRE E.U.R.L.

GMS NEGOCE ALIMENTAIRE S.A.R.L.

GMS MEUNERIE S.A.S.

GRANDS MOULINS AUBRY S.A.S.

##### **b. Modalités de répartition de l'impôt sur les sociétés assis sur le résultat d'ensemble du groupe.**

Pour les sociétés GMS ALIMENTAIRE E.U.R.L., GMS NEGOCE ALIMENTAIRE S.A.R.L., GMS MEUNERIE S.A.S. et GRANDS MOULINS AUBRY S.A.S.

Les filiales versent à la société Grands Moulins de Strasbourg à titre de contribution au paiement de l'impôt sur les sociétés du groupe et quel que soit le montant effectif dudit impôt, une somme égale à l'impôt qui aurait grevé son résultat et /ou sa plus-value nette à long terme de l'exercice si elle était imposée distinctement.

Toutefois, pour la détermination de sa contribution d'impôt telle que définie à l'alinéa ci-dessus, les filiales ne seront pas autorisées à tenir compte des déficits et moins-values à long terme antérieurs qu'elles auraient pu dégager depuis leur entrée dans le périmètre d'intégration formé par la société Grands Moulins de Strasbourg.

Par ailleurs ces déficits et moins-values à long terme ne donneront naissance à aucune créance des filiales sur la société Grands Moulins de Strasbourg, même dans le cas où cette dernière se serait constituée une créance sur le trésor en optant pour le report en arrière du déficit d'ensemble.

Pour la société Eurexpan S.A.

La société Eurexpan versera à la société Grands Moulins de Strasbourg, à titre de contribution au paiement de l'impôt sur les sociétés du groupe et quel que soit le montant effectif dudit impôt, une somme égale à l'impôt qui aurait grevé son résultat et /ou sa plus-value nette à long terme de l'exercice si elle était imposée distinctement, déduction faite par conséquent de l'ensemble des droits à imputation dont elles auraient bénéficié en l'absence d'intégration.

A la clôture d'un exercice déficitaire, les sociétés filiales ne seraient titulaires à raison de cette situation d'aucune créance sur la société mère du groupe, pas même dans le cas où cette dernière se serait constituée une créance sur le trésor en optant pour le report en arrière du déficit d'ensemble.

### 3. NOTES SUR LE BILAN

#### 3.1. BILAN (ETAT ACTIF)

##### 3.1.1 Immobilisations incorporelles brutes

	Logiciels	Marques de fabrique	Fonds de commerce	TOTAUX
	€	€		€
Au 31.12.2009	814 595	24 387	2 311 075	<b>3 150 057</b>
Acquisitions 2010	46 649	0	0	<b>46 649</b>
Amortissements / dépréciation	0	0	0	<b>0</b>
Reprise sur amortissements	0	0	0	<b>0</b>
Sorties 2010	0	0	0	<b>0</b>
<b>Valeur au 31.12.2010</b>	<b>861 244</b>	<b>24 387</b>	<b>2 311 075</b>	<b>3 196 706</b>

Les logiciels utilisés par la Société sont enregistrés en "immobilisations incorporelles" au coût d'acquisition. Les amortissements pour dépréciation sont calculés selon le mode linéaire sur une période 12 à 24 mois.

#### Fonds de commerce

Le fonds de commerce est constitué de :

##### ➤ **droits de mouture**

La création des contingents de droits de mouture remonte à l'année 1936. A ce moment la répartition entre les moulins a été réalisée en fonction de l'écrasement réel de chacun des moulins à cette époque.

La production de farines en France est subordonnée à la détention de droits de mouture. La commercialisation hors de France de farines produites en France est libre.

Au 31 décembre 2010 les GRANDS MOULINS DE STRASBOURG disposent de 2.151.251 quintaux de droits de mouture inscrits pour un montant de € 2.095.593 à l'actif du bilan.

Au cours de l'exercice 2010, la société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG n'a acquis aucun quintal de droits de mouture.

Les droits de mouture dont les GRANDS MOULINS DE STRASBOURG sont propriétaires sont cependant inférieurs à la capacité de production de la Meunerie, car les écrasements réalisés et vendus à l'exportation ne sont pas concernés par les dispositions relatives aux droits de mouture.

### ➤ Clientèle

La société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG a acquis en 2003, auprès de la famille NOEL, les titres de la société GRANDS MOULINS AUBRY, ainsi que le fonds de commerce pour un montant de € 215.482,-.

### 3.1.2. Immobilisations corporelles

Toutes les immobilisations sont enregistrées au coût d'acquisition, augmenté des frais accessoires et diminué des escomptes obtenus à l'exception des immobilisations acquises avant le 31.12.1976 qui ont fait l'objet d'une réévaluation. Les immobilisations acquises en devises étrangères sont enregistrées en convertissant les devises au cours du mois de l'opération.

Les immobilisations font l'objet d'une analyse pour ventiler le coût d'acquisition en composants lorsque les informations pour procéder à cette ventilation sont disponibles et que l'importance des composants est significative.

<b>Mouvements de terrains</b>		
Au 31.12.2009, la valeur réévaluée des terrains était de		550 981 €
Acquisitions de 2010		44 500 €
Sorties 2010		0 €
<b>Valeur brute au 31.12.2010</b>		<b>595 481 €</b>
La valeur d'origine s'élève à € 184.816,-		
<b>Mouvements des constructions</b>		
Au 31.12.2009, la valeur réévaluée des constructions était de		10 254 990 €
Acquisitions de 2010		0 €
Sorties 2010		0 €
<b>Valeur brute au 31.12.2010</b>		<b>10 254 990 €</b>
La valeur d'origine s'élève à € 7.097.536,-		
<b>Mouvements des installations techniques, matériel et outillage industriels</b>		
Au 31.12.2009, la valeur brute était de		11 083 309 €
Les acquisitions et virements de poste à poste de 2010 s'élèvent à		681 815 €
et les sorties 2010 à		(113 200 €)
<b>Valeur brute des installations techniques au 31.12.2010</b>		<b>11 651 924 €</b>

### Mouvements des autres immobilisations corporelles et avances acomptes

	Matériel de transport	Matériel de bureau et informat. Bureau	Avances et acomptes	Totaux
	€	€	€	€
Au 31.12.2009	163 929	1 364 994	134 880	<b>1 663 803</b>
Acquisitions/Augm. 2010	10 372	54 843	102 270	<b>167 485</b>
Cessions, transferts et mises hors services 2010	0	0	(93 200)	<b>0</b>
<b>Valeur brute des autres immobilisations corporelles au 31.12.2010</b>	<b>174 301</b>	<b>1 419 837</b>	<b>143 950</b>	<b>1 738 088</b>

### **3.1.3. Dépréciation des immobilisations corporelles**

Les amortissements pour dépréciation enregistrés en charges d'exploitation sont calculés en fonction de la durée d'utilisation prévue par la société suivant le mode linéaire, selon le tableau ci-après, étant précisé que la société pratique l'amortissement dérogatoire pour la différence entre l'amortissement économique en linéaire et les amortissements en dégressif :

	<b>Amortissements comptables économiquement justifiés</b>
Immeubles d'habitation	2,00% L
Bâtiments industriels	5,00% L
Matériel et outillage	15,00% L
Matériel de transport	25,00% L
Matériel et mobilier	10,00% à 20,00% L
Matériel électronique	33,33% L
Standard téléphonique	33,33% L

### **Situation et mouvements des amortissements de l'exercice**

Amortissements		au 31.12.2009	Augmentations 2010	Reprises sur sorties/cessions	au 31.12.2010
		€	€	€	€
Autres immobilisations incorporelles	I	734 323	57 562	-	791 885
Terrains		2 767	7 009	-	9 776
Constructions		9 000 210	185 927	-	9 186 137
Matériel - outillage industriel		8 644 215	577 116	6 228	9 215 103
Matériel de transport		130 025	12 093	-	142 118
Matériel et mobilier		1 185 682	68 826	-	1 254 508
	II	18 962 899	850 971	6 228	19 807 642
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>I + II</b>	<b>19 697 222</b>	<b>908 533</b>	<b>6 228</b>	<b>20 599 527</b>

### **3.1.4. Immobilisations financières**

#### **Participations (tableau des filiales et participations en annexe § 5.7)**

Les titres de participation sont évalués conformément au plan comptable général et ont fait l'objet d'une réévaluation en 1978. La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires.

Pour les titres cotés, lorsque le cours de clôture est inférieur à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

Pour les titres non cotés, la valeur d'inventaire est la valeur d'utilité tenant compte notamment des capitaux propres de la société, des plus et moins values latentes et de la marge contributive liée aux livraisons de farines pour les sociétés concernées.

**S.A.S. GMS MEUNERIE** sur 2010 a réalisé un chiffre d'affaires de 124.512 K€ et a dégagé un résultat d'exploitation de 150 K€ à comparer à 3 762 K€ pour l'exercice antérieur. Le résultat net ressort à -1 551 K€ contre 1 801 K€ du fait d'une nette baisse des marges (commerciale + production) dont le taux est passé de 39.90 % à 36.82 % et de la constatation d'une provision pour hausse des prix d'un montant de 1 080 K€ et d'une provision pour risque de crédit à moyen terme de 357 K€.

**S.A.S. GRANDS MOULINS AUBRY** a enregistré un chiffre d'affaires de 6.057 K€ en 2010 contre 6.341 K€ en 2009, soit une baisse de 4.48 %. La marge brute est de 31.40 % en 2010 contre 37.44 % en 2009. Le résultat de l'exercice régresse avec 330 K€ en 2010 pour 497 K€ en 2009.

**RHEINTAL MUHLEN GmbH** affiche en 2010 un chiffre d'affaires de 23 269 K€ en augmentation de 3,32 % par rapport à celui de 2009 qui était de 22 522 K€. Le résultat pour 2010 est en net régression puisqu'il s'établit à - 429 K€ contre 761 K€ en 2009.

**E.U.R.L. GMS ALIMENTAIRE** réalise un chiffre d'affaire de 5.872 K€ en baisse de 5.54 % sur celui de 2009 qui était de 6.216 K€. Le résultat pour l'exercice 2010 est en légère augmentation pour atteindre 1 047 K€ contre 929 K€ pour l'exercice précédent.

**S.A.R.L. GMS NEGOCE ALIMENTAIRE** a connu en 2010 une diminution de son chiffre d'affaires de 12,73 %. Il s'est établi à 4.441 K€ en 2010 contre 5 089 K€ à l'exercice précédent. Le résultat en 2010 ressort à 119 K€ contre 221 K€ pour l'exercice précédent.

**SOCIETE DES MALTERIES D'ALSACE S.A.** établit ses comptes annuels le 30 juin. Sur son exercice 2009/2010 son chiffre d'affaires a régressé de 9,61 % pour atteindre 30 670 K€ contre 33.933 K€ sur 2008/2009. La société affiche un résultat positif de 3.482 K€ contre 1.374 K€ pour l'exercice précédent soit 153,42 % d'augmentation.

**GBR RHEINTAL MÜHLEN GmbH & GMS S.A.** est une société détenue à 90 % par RHEINTAL MÜHLEN GmbH et à 10 % par GMS. Celle-ci possède l'ensemble des actifs immobiliers et mobiliers utilisés par RHEINTAL MÜHLEN GmbH. Le résultat de cette société passe de 32 K€ en 2009 à 30 K€ en 2010.

**S.M.D.P. (SOCIETE MOULIN DELIGNE PARTICIPATIONS)** détenue par GRANDS MOULINS DE STRASBOURG à hauteur de 68.68 % a poursuivi son activité de holding. Aux titres des sociétés SCI AVENIR, LES MOULINS REUNIS DE LA SARTHE, MOULIN DELIGNE, FESENMEYER BÄCKERMÜHLEN GmbH & Co. KG, et LES MOULINS PYRENEENS déjà détenus par elle à l'exercice précédent se sont ajoutés des titres des sociétés MOULINS BROCHET, SCI LA FORGE, et MINOTERIE BELLES OUVRIERES. Elle n'a pas de salarié et affiche un résultat négatif de 40 K€ en 2010.

**EUREXPAN** enregistre un chiffre d'affaires de 2 737 K€ en 2010 en progression de 104,41 % sur 2009 où il était de 1 339 K€. Le résultat est de 65 K€ sur 2010 contre 51 K€ sur 2009.

**S.C.I. PORT-DU-RHIN** enregistre un résultat positif de 28 K€ en 2010 contre 14 K€ en 2009.

**BACH MUHLE** a réalisé un chiffre d'affaires de 7 189 K€ et un résultat de 17 K€ contre respectivement 7 910 K€ et -12 K€ en 2009.

### **Prises de participation en 2010**

Aucune prise de participation n'a été réalisée par la société en 2010.

### **Cession de titres de participation en 2010**

Tous les titres de la société ADVENS détenus par votre société soit 12 000 actions, ont été cédés pour une valeur de 1 000 000 €. Ils étaient comptabilisés pour leur valeur d'acquisition soit 692 753.82 €. La plus value réalisée est donc de 307 246.18 €.

### Mouvements des titres de participations

Valeur brute réévaluée au 31.12.2009		41 558 810 €
<b>ACQUISITIONS 2010</b>		<b>26 €</b>
<b>CESSIONS 2010</b>		<b>692 753 €</b>
<b>Valeur brute réévaluée au 31.12.2010</b>		<b>40 866 083 €</b>
<b>Provision pour dépréciation</b>		<b>468 981 €</b>
Au Bon Pain de France	267 481 €	
Farinvest	14 000 €	
Stuttg.Backermuh.GMBH	175 000 €	
Stuttg.Backermuh.Verw alt.	12 500 €	
<b>Valeur nette au 31.12.2010</b>		<b>40 397 102 €</b>

La participation dans la société AU BON PAIN DE FRANCE est dépréciée à hauteur de 100% car cette société fait l'objet d'une procédure de redressement judiciaire depuis juillet 2006.

Les autres titres faisant l'objet d'une provision sont également dépréciés à hauteur de 100%.

### Créances rattachées à des participations

GMS MEUNERIE S.A.S.	30 524 950 €
GBR RHEINTAL MUHLEN Grmbh u.GMS S.A.	199 538 €
RHEINTAL MUHLEN GrmbH	3 548 858 €
MOULINS REUNIS DE LA SARTHE S.A.	1 107 823 €
STUTTGARTER BACKERMUHLLEN Grmbh & Co KG	37 395 €
REISS MUHLEN GMBH	1 004 107 €
	<b>36 422 672 €</b>
	(Echéance à - d'un an)
La créance détenue par la société sur la société	
Stuttgarter Backermuhlen Grmbh & Co Kg est dépréciée à 100%.	

### Autres titres immobilisés

Valeur brute au 31.12.2009	28 715 €
Acquisitions/cessions en 2010	0 €
<b>Valeur brute au 31.12.2010</b>	<b>28 715 €</b>

### Prêts

Cette rubrique comprend les prêts avec ou sans intérêts accordés à notre clientèle boulangère servant à financer soit des chambres à farines, soit de nouvelles installations, soit des agencements de magasins.

L'octroi de prêts est autorisé par l'article 12-1° de la loi bancaire prévoyant qu'une entreprise peut "dans l'exercice de son activité professionnelle consentir à ses contractants des crédits commerciaux dès lors que ces opérations, sans être affectées à la couverture d'une vente précise, constituent le complément indispensable d'un contrat commercial".

### Mouvements des prêts

	€
Valeur au 31.12.2009	159 395
Nouveaux prêts 2010	167 058
Remboursements capital	-220 103
<b>Valeur au 31.12.2010</b>	<b>106 350</b>
Echéance à + d'un an	104 249
Echéance à - d'un an	2 101
	<b>106 350</b>

### Autres immobilisations financières

Le poste "autres immobilisations financières" comprend les dépôts et cautionnements versés par la société.

Valeur au 31.12.2009 (échéance à + d'un an)	125 515 €
• Augmentations en 2010	0 €
• Diminutions en 2010	0 €
<b>Valeur au 31.12.2010</b>	<b>125 515 €</b>
Dont échéance à moins d'un an.	112 000 €

### Provisions pour dépréciation des prêts et autres immobilisations financières

Lorsque la valeur d'inventaire des prêts est inférieure à la valeur comptable, une provision pour dépréciation est constituée.

La valeur d'inventaire des prêts est déterminée en fonction de la situation financière du débiteur et des éventuels retards de paiements.

Les autres immobilisations financières sont dépréciées en fonction des risques de non recouvrement déterminés par la société.

	€
Provisions au 31.12.2009	130 188
Dotations	4 064
Provisions utilisées	27 902
Annulation de provisions	0
<b>Provisions au 31.12.2010</b>	<b>106 350</b>

### 3.1.5. Créances clients

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

La valeur d'inventaire des créances est déterminée en prenant en compte la situation financière du débiteur, les éventuels retards de paiement et les garanties obtenues.

### Dépréciation des comptes clients

Les provisions pour dépréciation des créances douteuses au 31.12.2009 étaient de	1 130 308 €
Nouvelles provisions pour créances douteuses constituées en 2010	17 941 €
Provisions utilisées	92 505 €
Annulation de provisions	0 €
<b>Total des provisions pour dépréciation des créances douteuses au 31.12.2010</b>	<b>1 055 744 €</b>

### 3.1.6. Autres créances

Cette rubrique comprend les postes suivants :

	Exercice 2010	Exercice 2009
	€	€
Fournisseurs (avances sur commandes d'exploitation)	0	0
Personnel	60 937	87 655
Etat & Collectivités	491 577	114 622
Sociétés apparentées	15 156 601	11 492 283
Autres débiteurs	374 217	224 748
	*) 16 083 332	11 919 308
	*) dont part à + d'un an	0
	*) dont part à - d'un an	16 083 332
		11 919 308

Les créances sur sociétés apparentées se montent à **€ 15.156.701,-**, selon détail ci-après :

S.C.I. PORT-DU-RHIN	75 650
GMS NEGOCE ALIMENTAIRE	25
SOCIETE DES MALTERIES D'ALSACE	0
GMS MEUNERIE S.A.S.	8 517 966
GRANDS MOULINS AUBRY	0
MOULIN DELIGNE	0
MERCIER CAPLA	100
S.M.D.P.	5 664 407
LOEFFEL MUEHLEN GMBH	0
FARINVEST	135 388
EUREXPAN – intégration fiscale	6 377
GMS ALIMENTAIRE - intégration fiscale	532 955
GMS NEGOCE ALIMENTAIRE – intégration fiscale	59 796
GMS MEUNERIE – intégration fiscale	0
GRANDS MOULINS AUBRY – intégration fiscale	164 037
LA FINANCIERE DE MEUNERIE	0
<b>TOTAL</b>	<b>15 156 701</b>



### 3.1.7. Détail des produits à recevoir

	Exercice 2010	Exercice 2009
	€	€
Intérêts courus s/créances ratt.à des participations	0	0
Intérêts courus s/autres immob. financières	0	0
Intérêts courus s/comptes courants	0	0
Avoirs à recevoir	0	0
Assurances (sinistre)	0	0
Dégrèvement de taxe professionnelle	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>

### 3.1.8. Actif circulant – Divers

#### Valeurs mobilières de placement

La valeur brute est constituée par le coût total d'achat hors frais accessoires. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

Montant au 31.12.2009	4 478 €
Augmentations	0 €
Diminutions	123 €
<b>Valeur au 31.12.2010</b>	<b>4 355 €</b>

#### Disponibilités

Elles se décomposent en :

	Exercice 2010	Exercice 2009
	€	€
Banques	1 249 510	283 686
C.C.P.	52 042	54 803
Caisse	5 083	6 750
	<b>1 306 635</b>	<b>345 239</b>

### 3.1.9. Charges constatées d'avance

Elles représentent :

	Exercice 2010	Exercice 2009
	€	€
Fournitures non stockables	56 676	56 676
Services extérieurs	106 925	211 812
Charges financières	4 792	4 804
	<b>168 393</b>	<b>273 292</b>

### 3.2. BILAN (ETAT PASSIF)

#### 3.2.1. Capitaux propres

Le capital social de € 3.000.000.- (entièrement libéré) est composé de 83.867 actions, soit une valeur nominale de 35,77 €.

N'enregistrent pas de variation en 2010, les postes suivants :

- ⇒ primes d'émission, de fusion, d'apport
- ⇒ écarts de réévaluation
- ⇒ réserve légale
- ⇒ autres réserves.

Les capitaux propres de la société s'élèvent à € 48.247.736,- au 31 Décembre 2010 soit une augmentation de € 3 522.299,- découlant des divers mouvements suivants :	
Résultat de l'exercice 2010	3 939 421 €
Diminution du poste « Provisions réglementées »	(98 427 €)
Distribution de dividende sur résultat 2009	(318 695 €)
	<b>3 522 299 €</b>
<b>Report à nouveau</b>	
Report à nouveau au 31.12.2009	81 610 €
Résultat 2009	1 607 911 €
	<b>1 689 521 €</b>
Suivant décisions de l'AGO :	
Utilisation pour le dividende au titre de 2009	(318 695 €)
affectation au poste « autres réserves »	(1 369 305 €)
Report à nouveau au 31.12.2010	<b>1 521 €</b>
Proposition d'affectation du résultat :	
Bénéfice de l'exercice 2010	3 939 421 €
Distribution d'un dividende (soit € 1,90 par action) au titre de 2010	(159 347 €)
Affectation au poste « autres réserves »	(3 780 000 €)
le report à nouveau ressortira à	<b>1 594 €</b>
après approbation par l'AGO statuant sur les comptes de l'exercice	

#### Provisions réglementées

Situations et mouvements	Fin 2009	Dotations 2010	Reprises 2010	Fin 2010	Effets des mvts sur le résultat
	A	B	C	D	
	A	B	C	A+B-C	A-D
	€	€	€	€	€
Prov.spéciale de réévaluation	14 801	0	3 201	11 600	3 201
Amortissements dérogatoires	224 261	0	95 227	129 034	95 227
	<b>239 061</b>	<b>0</b>	<b>98 428</b>	<b>140 634</b>	<b>98 428</b>
Charge fiscale future (I.S. au taux de 33 1/3 %)				46 878 €	

La dotation de 2010 au compte "amortissements dérogatoires" correspond :

- au complément des amortissements dégressifs sur les amortissements linéaires des acquisitions d'immobilisations depuis l'exercice 1984.

Les immobilisations données en location ne font pas l'objet d'un amortissement dérogatoire.

- au complément des amortissements fiscaux calculés sur la durée d'usage et non sur la durée probable d'utilisation comme les amortissements économiques.

Les mouvements des amortissements dérogatoires sont enregistrés dans le résultat exceptionnel.

### **3.2.2. Provisions pour risques et charges**

Provisions pour risques et charge	Fin 2009	Dotations 2010	Diminutions		Montant fin 2010
			Provisions utilisées	Annulation de provisions	
	€	€	€	€	€
Autres prov. pour risques	36 517	0	0	36 517	0
	<b>36 517</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36 517</b>	<b>0</b>

Le montant de la provision pour risques et charges se rapportait à un litige prudhommal.  
Le salarié a été débouté de l'ensemble de ses demandes.

### **3.2.3. Dettes**

#### **Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit**

	Montant au bilan	Montant à - d'un an	Montant à + d'un an et 5 ans au +	Montant à + de 5 ans
	€	€	€	€
Soldes créditeurs de banque	11 284 776	11 284 776	0	0
Spots utilisation au 31.12.2010	8 200 000	8 200 000	0	0
Emprunts à taux fixe	0	0	0	0
Dérivé de taux	676 038	0	676 038	0
Emprunts à taux variable (long terme)	9 747 355	3 416 994	6 330 362	0
	<b>29 908 170</b>	<b>22 901 770</b>	<b>7 006 400</b>	<b>0</b>

Il a été souscrit un contrat de couverture de taux d'intérêt (Swap) sur l'Euribor 3 mois, pour un montant de 10.000 K€ permettant à la société de se garantir un taux maximum d'intérêt de 3,85 %. La valeur de marché de cet instrument financier au 31 décembre 2010 est de - 676 K€. La dette financière a été ajustée à cette somme 31/12/2010. Ce contrat se termine le 07 avril 2013.

#### **Mouvements des emprunts**

Les emprunts souscrits au cours de l'exercice s'élèvent à € 3.746.000.-.

Les remboursements d'emprunts se sont élevés à € 3.622.199.-.

## Garanties et autres engagements

Cf note 5.1.1.

### Emprunts et dettes financières diverses

	Montant au bilan	Montant à - d'un an	Montant à + d'un an et 5 ans au +	Montant à + de 5 ans
	€	€	€	€
EUREXPAN S.A.	518 342	518 342	0	0
S.M.A.	2 905 613	2 905 613	0	0
GMS ALIMENTAIRE	3 370 319	3 370 319	0	0
SOFRACAL	10 772 515	10 772 515	0	0
GRANDS MOULINS AUBRY	0	0	0	0
Intérêts courus	6 472	6 472	0	0
Caution appartement	3 696	3 696	0	0
	<b>17 576 957</b>	<b>17 576 957</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Dettes fournisseurs et comptes rattachés (- d'un an)

	2010	2009
	€	€
Fournisseurs	5 410 867	5 200 997
Fournisseurs s/immobilisations	0	884 363

### Dettes fiscales et sociales (- d'un an)

		2010	2009
Envers les organismes sociaux	1)	552 767 €	505 420 €
Envers le personnel	2)	441 761 €	426 363 €
Dettes fiscales	3)	339 146 €	1 383 808 €
		<b>1 333 674 €</b>	<b>2 315 591 €</b>
1) dont :			
• cotisations URSSAF		140 718 €	103 301 €
• charges sociales s/congés payés		128 335 €	119 871 €
2) dont Congés Payés		265 037 €	251 810 €
3) dont Impôts sur les bénéfices		0 €	1 233 090 €
T.V.A.		265 237 €	124 203 €

### Autres dettes (-d'un an)

Elles s'élèvent à € 88.502.- au 31.12.2010 contre € 88.192.- au 31.12.2009.

### Détail des charges à payer

	2010	2009
Intérêts courus sur emprunts	27 841 €	40 246 €
Intérêts courus sur sociétés liées	6 472 €	4 421 €
Factures fournisseurs non parvenues	180 241 €	110 051 €
Appointements variables	0 €	0 €
Charges sociales sur appointements variables	0 €	0 €
Congés payés	265 037 €	251 810 €
Charges sociales sur congés payés	128 335 €	119 871 €
Autres charges de personnel	166 837 €	166 062 €
Autres charges sociales	69 310 €	63 801 €
Contribution de solidarité	22 562 €	24 266 €
Taxe foncière	61 367 €	13 463 €
TVTS	8 697 €	9 169 €
Jetons de présence	36 007 €	36 007 €
Cautions bancaires à payer	52 185 €	52 185 €
	<b>1 024 891 €</b>	<b>891 352 €</b>

### Détail des produits constatés d'avance

Concernent des plus values sur cessions de matériels à des loueurs financiers.

Le total se monte à : 33 238 €.

### 3.3. ELEMENTS RELEVANT DE PLUSIEURS POSTES DU BILAN

POSTES DU BILAN	Montant concernant les entreprises		Montant des dettes ou créances représentées par des effets de commerce
	liées	avec lesquelles la société à un lien de participation	
	K€	K€	K€
Capital souscrit non appelé			
Avances et acomptes s/immob.incorporelles			
Avances et acomptes s/immob.corporelles.			
Participations	28 361	12 505	
Créances rattachées aux participations	36 385	37	
Prêts	0	0	
Autres titres immobilisés			
Autres immobilisations financières			
Avances et acomptes versés S/commandes			
Créances clients et comptes rattachés	2 033	2	
Autres créances	15 157	0	
Capital souscrit appelé, non versé			
Valeurs mobilières de placement			
Disponibilités			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès des Ets de crédit			
Emprunts et dettes financières divers	16 058	2 912	
Avances et acomptes reçus s/commandes en cours			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4 263	0	
Dettes s/immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes			
Produits de participation	574	0	
Autres produits financiers	107	2 239	
Charges financières	330	20	

## 4. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

### 4.1. TABLEAU DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION ET DE DETERMINATION DE LA CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (en milliers d'euros)

	2010	2009	Variations
	K€	K€	K€
Ventes de marchandises	0	1 174	-1 174
Achats de marchandises + variation de stock	0	1 147	-1 147
<b>Marge commerciale (solde n°1)</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>-27</b>
Production vendues Biens	0	0	0
Production vendues Services	10 476	10 810	-334
Production stockée	0	0	0
<b>Production de l'exercice (solde n°2)</b>	<b>10 476</b>	<b>10 810</b>	<b>- 334</b>
Achats matières premières et approvis.	2 724	2 564	160
Variations stock (M.P. et Approv.)	0	0	0
Autres charges externes	4 825	5 219	-394
<b>Consommations (solde n°3)</b>	<b>7 549</b>	<b>7 783</b>	<b>-234</b>
<b>Valeur ajoutée produite (solde n°4)</b>	<b>2 927</b>	<b>3 054</b>	<b>-127</b>
Subventions d'exploitations	0	0	0
Impôts et taxes	-702	-503	-199
Charges de personnel	-4 188	-3 727	-461
<b>Excédent brut d'exploitation (solde n°5)</b>	<b>-1 963</b>	<b>-1 176</b>	<b>-787</b>
Reprise sur amortis.et provis.et transferts de charges	3 409	3 419	-10
Autres produits	869	411	458
Dotations aux amortissements et provisions	-960	-1 137	177
Autres charges	-219	-207	-12
<b>Résultat d'exploitation (solde n°6)</b>	<b>1 136</b>	<b>1 310</b>	<b>-174</b>
Bénéfice attribué et perte supportée	3	3	0
Produits financiers	3 189	2 008	1 181
Charges financières	-1 210	-1 788	578
<b>Résultat courant (solde n°7)</b>	<b>3 118</b>	<b>1 533</b>	<b>1 585</b>
Produits exceptionnels	1 259	182	1 077
Charges exceptionnelles	-803	-14	-789
<b>Résultat exceptionnel (solde n°8)</b>	<b>456</b>	<b>168</b>	<b>288</b>
Participation des salariés	0	0	0
Impôts sur les bénéfices	365	-93	458
<b>Bénéfice de l'exercice</b>	<b>3 939</b>	<b>1 608</b>	<b>2 331</b>
<b>Excédent brut d'exploitation (solde n°5)</b>	<b>-1 963</b>	<b>-1 176</b>	<b>-787</b>
Transferts de charges	3 253	3 382	-129
Autres produits	869	411	458
Autres charges	-220	-207	-13
Bénéfice attribué	3	3	0
Produits financiers	3 189	2 008	1 181
Reprises sur provisions financières	0	0	0
Charges financières	-1 210	-1 411	201
Dotations financières	0	0	0
Produits exceptionnels	1 416	219	1 197
Produits de cession d'éléments d'actifs	-1 146	-32	-1 114
Subvention d'investissement	0	0	0
Reprises sur provisions	-255	-158	-97
Charges exceptionnelles	-803	-14	-789
Valeur comptable des éléments d'actif cédés	800	0	800
Dotations exceptionnelles	0	0	0
Participations des salariés	0	0	0
Impôts sur les bénéfices	365	-93	458
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>4 298</b>	<b>2 932</b>	<b>1 366</b>

## 4.2. CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires 2010 est constitué de :

- redevances de location gérance de divers fonds de commerce
- prestations d'assistance dans les domaines administratifs, techniques et commerciaux réalisées pour le compte des filiales.

## 4.3. TRANSFERTS DE CHARGES D'EXPLOITATION

Les comptes transferts de charges d'exploitation enregistrent :

	€
• les refacturations aux filiales de la société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG des charges facturées à cette dernière et enregistrées par elle mais à supporter définitivement par les filiales pour un montant de	3 145 040
• les remboursements de formation professionnelle pour.	59 567
• les remboursements d'assurances pour	429
• les participations des salariés aux frais de voitures pour	16 060
• les refacturations de charges locatives	2 460
• les refacturations à la société Européenne Food	29 205
<b>Le total des comptes transferts de charges d'exploitation au 31.12.2010 est de</b>	<b>3 252 761</b>

## 4.4. CHARGES D'EXPLOITATION

Les achats de marchandises et les variations de stocks correspondants sont nuls en 2010 contre € 1 148 186,- en 2009 correspondants à des achats de farines pour la Libye. En 2010, il n'y a pas eu de ventes à ce pays.

Les autres achats et charges externes sont de K€ 7.547,- contre K€ 7.781,- en 2009, soit une diminution de K€ 234, qui provient des principaux postes suivants :

	2010	2009	ECARTS
	K€	K€	K€
Electricité	1 812	1 772	40
Gaz	723	622	101
Crédits baux	712	754	-42
Loyers et charges	537	565	-28
Entretien et réparations	393	376	17
Assurances	325	384	-59
Etudes, recherches et analyses laboratoire	76	63	13
Personnel extérieur à l'entreprise	74	84	-10
Personnel intérimaire	62	30	32
Commissions, courtages et honoraires	435	335	100
Rémunérations diverses extérieures	73	76	-3
Frais de déplacement et de réceptions	436	428	8
Frais postaux et télécommunications	149	152	-3
Commissions bancaires	147	196	-49
Cotisations professionnelles	41	48	-7
Assistance administrative Sofracal	1 276	1 589	-313
	<b>7 271</b>	<b>7 474</b>	<b>-203</b>

L'ensemble des frais de recherche et de développement de votre société s'élève à : 249 299 € contre 257 636 € en 2009.



Les Impôts et taxes sont de K€ 703,- contre K€ 503,- en 2009, soit une augmentation K€ 200,-			
qui provient des principaux postes suivants :			
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>ECARTS</b>
	€	€	€
Taxes professionnelles et foncières	487	303	184
Taxes d'apprentissage et effort construction	15	33	-18
Formation continue	124	63	61
Imposition forfaitaire annuelle	0	20	-20
Contribution sociale de solidarité	23	24	-1
	<b>649</b>	<b>443</b>	<b>206</b>

La rémunération totale des cinq personnes les mieux rémunérées correspondant aux chiffres figurant sur la D.A.D.S.U. se monte à € 455.238. Aucun administrateur et mandataire social n'y figure.

Des jetons de présence pour un montant de € 20.000.- sont alloués aux administrateurs.

#### 4.5. PRODUITS FINANCIERS

Le tableau suivant indique l'évolution détaillée des produits financiers :

		<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>ECARTS</b>
		€	€	€
Transferts de charges		60 260	169 928	-109 668
Reprise s/provisions		0	565	-565
Produits de participations	a)	2 993 126	1 775 029	1 218 097
Autres intérêts et produits assimilés		107 265	55 087	52 178
Différences positives de change		28 314	7 380	20 934
Intérêts de prêts		1	0	1
Produits sur cessions immob. financières		0	0	0
		<b>3 188 966</b>	<b>2 007 989</b>	<b>1 180 977</b>
a) en K€				
• dont dividendes Société des Malteries d'Alsace		1 640	650	
• dont dividendes Financière Neuhauser		442	632	
• dont dividendes Boulangerie Neuhauser		156	47	

#### 4.6. CHARGES FINANCIERES

Le tableau suivant indique l'évolution détaillée des charges financières :

	2010	2009	ECARTS
	€	€	€
Transferts de produits	117 607	171 118	-53 511
Intérêts comptes courants	9 885	14 320	-4 435
Dotations aux provisions (a)	0	376 510	-376 510
Différences négatives de change	23 818	14 143	9 675
Intérêts des emprunts et découverts	680 142	785 159	-105 017
Intérêts dettes ratt.à des participations	222 560	124 643	97 917
Intérêts sur SWAP (b)	155 833	245 572	-89 739
Pertes sur MATIF	0	56 307	-56 307
	<b>1 209 845</b>	<b>1 787 772</b>	<b>-577 927</b>

(a) En 2009 dont 175 000 € sur la filiale Stuttgarter Backermuehlen GMBH, 12 500 € sur Stuttgarter Backermuehlen Verwaltung  
37 395 € sur Stuttgarter Backermuehlen-CO.KG, 149 388 € sur Farinvest.

(b) Cf. note en 3.2.3.

#### 4.7. PRODUITS EXCEPTIONNELS

Les produits sont les suivants :

		2010	2009
		€	€
Cession immob. corporelles	1)	145 406	32 006
Cession immob. Financières	2)	1 000 000	0
Rentrées s/créances amorties		654	20 298
Autres produits sur opérations de gestion		0	8 587
Reprises s/prov.amort.dérogatoires		95 227	117 760
Reprises s/prov. pour réévaluation		3 201	3 201
Reprise sur provisions sur titres		0	0
Autres produits exceptionnels		14 753	0
		<b>1 259 241</b>	<b>181 852</b>

1) Cessions d'appareils à cylindres à une société financière. (Lease back)

2) Cession de la totalité des titres détenus dans la société ADVENS.

#### 4.8. CHARGES EXCEPTIONNELLES

Eléments qui composent cette rubrique :

		2010	2009
		€	€
Pénalités fiscales et sociales		95	0
Redressement taxe foncière		0	13 462
Amortissements dérogatoires		0	495
Charges exceptionnelles diverses.		3 000	0
Valeur comptable nette cession immob.corporelles	1)	106 972	0
Valeur comptable nette cession immob.financières	2)	692 754	0
		<b>802 821</b>	<b>13 957</b>

1) Appareils à cylindres cédés à une société de location financière (Lease back).

2) Soit la valeur historique des titres détenus dans la société ADVENS, cédés en totalité.

#### 4.9. PRODUITS ET CHARGES IMPUTABLES A UN AUTRE EXERCICE

	Charges	Produits
	€	€
Clients	0	0
Fournisseurs	24 417	2 707
Organismes sociaux, Etat et autres collectivités publiques.	71 708	43 773
Filiale	0	0
	<b>96 125</b>	<b>46 480</b>

#### 4.10. IMPOTS SUR LES BENEFICES

##### VENTILATION DE L'IMPOT SUR LES BENEFICES

		Courant	Exceptionnel	Total
		€	€	€
Résultats avant impôts	a)	3 118 495	456 420	3 574 915
Réintégrations		87 023	95	87 118
Déductions		(2 611 174)	(291 884)	(2 903 058)
<b>Résultat fiscal avant report déficitaire</b>		<b>594 344</b>	<b>164 631</b>	<b>758 975</b>
Report déficitaire		0	0	0
Résultat fiscal imposable à :				
• Plus ou moins values à LT		0	0	0
• Déficit ne générant pas d'IS.		0	0	0
• 33 1/3 %		594 344	164 631	758 975
• 16,50%		0	0	0
Impôt sur les sociétés à				
• 33 1/3 %		198 115	54 877	252 992
• 16,50 %		0	0	0
• Crédit Impôt Recherche		(99 720)	0	(99 720)
• Crédit Intérressement		0	0	0
Impôt suite intégration fiscale		0	(517 778)	(517 778)
Impôt dû (1)	b)	98 395	(462 901)	(364 506)
<b>Résultat net</b>	<b>(a-b)</b>	<b>3 020 100</b>	<b>919 321</b>	<b>3 939 421</b>
<b>(1) DETAIL DE L'IMPOT DU :</b>				
■ Hors Intégration fiscale l'impôt sur les bénéfices de la société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG				153 272 €
aurait été de :				
■ Impact de l'intégration fiscale :				
• Déduction des intérêts de la sous capitalisation				-97 116 €
• Retraitement de la quote part des frais et charges sur dividendes Eurexpan				-494
• Eurexpan				0 €
• Déficit GMS Meunerie				-420 167 €
• Imputation du déficit antérieur du groupe				0 €
• Contribution complémentaire de 3,3%				0 €
• Déficit global du groupe non activé				0 €
				<b>-364 506 €</b>

## 5. AUTRES INFORMATIONS

### 5.1. ENGAGEMENTS

#### 5.1.1. Engagements bancaires

<u>Effets portés en compte</u>	<u>Valeur</u>	<u>Echéance</u>	
			<b>41 666 €</b>
<b><u>Autres engagements donnés aux banques</u></b>			
- cautions bancaires en faveur de banques pour des prêts octroyés à notre clientèle boulangère			<b>0 €</b>
- cautions en couverture des découverts bancaires et emprunts de nos filiales par lesquelles la société Grands Moulins de Strasbourg confirme qu'elle fera le nécessaire pour que ses filiales disposent d'une trésorerie suffisante pour lui permettre de remplir ses obligations envers les banques			<b>15 462 227 €</b>
• GMS MEUNERIE	2 083 349 €		
• GMS NEGOCE ALIMENTAIRE	1 524 490 €		
• GMS ALIMENTAIRE	161 626 €		
• MOULINS REUNIS DE LA SARTHE	35 618 €		
• MOULIN DELIGNE	2 079 859 €		
• MERCIER CAPLA	1 100 654 €		
• TOULOUSAIN DES FARINES	4 229 768 €		
• LES MOULINS PYRENEENS	931 796 €		
• RHEINTAL MÜHLEN GMBH	0 €		
• LÖFFEL MÜHLEN GMBH	0 €		
• LA FOURNEE DU BOULANGER SARL	375 410 €		
• SMD PARTICIPATIONS	2 939 657 €		
- lettres d'intention en couverture des découverts bancaires et emprunts de nos filiales par lesquelles la société Grands Moulins de Strasbourg confirme qu'elle fera le nécessaire pour que ses filiales disposent d'une trésorerie suffisante pour lui permettre de remplir ses obligations envers les banques			<b>33 510 442 €</b>
• GMS MEUNERIE	18 595 327 €		
• GMS NEGOCE ALIMENTAIRE	7 424 490 €		
• GMS ALIMENTAIRE	1 152 000 €		
• MOULINS REUNIS DE LA SARTHE	378 625 €		
• MOULINS DELIGNE	3 460 000 €		
• GRANDS MOULINS AUBRY	2 500 000 €		
			<b>48 972 669 €</b>

#### Garanties données

Nantissement de 73.570 actions de la société DIJON CEREALES MEUNERIE en garantie du remboursement d'un emprunt contracté par la société dont le total s'élève à 950.939 € au 31.12.2010.

Nantissement de fonds de commerce en garantie du remboursement d'un emprunt contracté par la société dont le total s'élève à 795.646 € au 31.12.2010.

#### Covenants

Des emprunts pour un montant de 2.549.323 € sont concernés par des covenants. Par convention la société s'est engagée à respecter des ratios de solvabilité et de fonds propres.

Au 31.12.2010, la société respecte ces covenants et n'anticipe pas de difficultés à les respecter pour l'avenir.

### ***Autres engagements***

Les Grands Moulins de Strasbourg se sont engagés par clause pari passu à ne consentir aucune hypothèque, aucun nantissement, gage ou autre droit sur tout ou partie de leurs actifs sans faire bénéficier les banques prêteuses de la même sûreté au même rang.

Le solde des emprunts au 31.12.2010 concernés par cette clause pari passu se monte à 7.855.053 €.

#### **5.1.2. Engagement en matière de retraite**

Le montant total de € 843 100 correspond à une estimation des engagements d'indemnité de départ en retraite de la société vis à vis de l'ensemble de son personnel.

L'évaluation est basée sur la rémunération de chaque personne à la clôture de l'exercice en tenant compte de son âge, de son ancienneté actuelle et de ses droits à indemnités en fonction de la convention collective nationale de la meunerie.

Elle est corrigée de l'espérance d'atteindre l'âge de retraite dans l'entreprise par l'application de coefficients venant de tables statistiques.

La probabilité de sortie de l'entreprise du fait de démissions ou de licenciements n'a pas pu être prise en considération.

Cet engagement n'a pas fait l'objet d'une provision. La société a procédé au versement d'une prime d'assurance à SOGECAP de 80.000 € en 2002 et 150.000 € en 2003.

La valeur du contrat d'assurance actualisé au 31.12.2010 est de € 298.010.

La situation à fin décembre 2010 après déduction de cette valeur est donc de : € 545 090.

#### **5.1.3. Engagement donné : Droit individuel à la formation**

L'employeur est soumis à l'obligation annuelle d'informer les salariés des heures acquises au titre du D.I.F. Le volume d'heures acquis et non utilisé au 31.12.2010 par l'ensemble du personnel en matière de Droit Individuel à la Formation s'élève à 5.156 heures.

#### 5.1.4. Crédit bail au 31.12.2010

	Constructions	Installations matériels et outillages	TOTAL
	€	€	€
Valeurs d'origine	1 835 000	2 346 187	4 181 187
Amortissements			
- exercices antérieurs	609 924	610 406	1 220 330
- dotation de l'exercice	84 128	235 412	319 540
Total	694 052	845 818	1 539 870
Redevances payées			
- exercices antérieurs	1 619 829	1 321 628	2 941 457
- exercice	216 417	2	216 417
Total	1 836 246	1 321 628	3 157 874
Redevances restantes :			
- à 1 an au plus	216 400	417 226	633 626
- à + d'1 an et 5 ans au plus	162 300	386 776	549 076
- à + de 5 ans	-	-	-
Total	378 700	804 002	1 182 702
Valeur résiduelle			
- à 1 an au plus	-	-	-
- à + d'1 an et 5 ans au plus	-	41 042	41 042
- à + de 5 ans	-	-	-
Total	-	41 042	41 042
Montant pris en charge dans l'exercice	216 417	453 324	669 741

#### 5.1.5. Location longue durée

Au 31.12.2010, les loyers restant sur les locations en cours se montent à :

● moins d'1 an	107 075 €
● de 1 à moins de 5ans	237 037 €
● 5 ans et plus	9 043 €
<b>TOTAL</b>	<b>353 154 €</b>

## 5.2 PROPOSITION D'AFFECTATION DU RESULTAT DE L'EXERCICE 2010

<b>Origine</b>	
Report à nouveau antérieur	1 520,95 €
Résultat de l'exercice	3 939 420,70 €
	<b>3 940 941,65 €</b>
<b>Affectations</b>	
Autres réserves	3 780 000,00 €
Dividende	159 347,30 €
Report à nouveau	1 594,35 €
	<b>3 940 941,65 €</b>

## 5.3 INCIDENCES DES EVALUATIONS FISCALES DEROGATOIRES

	<b>Montants</b>
Résultat de l'exercice	3 939 421 €
Impôts sur les bénéfices	-364 506 €
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>3 574 915 €</b>
Variation de provisions réglementées :	
- provision pour hausse des prix	0 €
- provision pour investissements	0 €
- provision pour fluctuation des cours	0 €
- provision spéciale de réévaluation	-3 201 €
- provision pour implantation des entreprises à l'étranger	0 €
- amortissements dérogatoires	-95 227 €
Autres évaluations dérogatoires	0 €
<b>Résultat hors évaluations fiscales dérogatoires (avant impôts)</b>	<b>3 476 487 €</b>
Ces évaluations fiscales dérogatoires diminuent le poste « provisions réglementées » de	98 427 €

**5.4. ACCROISSEMENTS ET ALLEGEMENTS DE LA DETTE FUTURE D'IMPOTS (impôt sur les bénéfices au taux de 33.33 %)**

Nature des différences temporaires	Montant
<b>ACCROISSEMENTS</b>	
Provisions réglementées	
- provision pour hausse des prix	0 €
- provision pour investissements	0 €
- provision pour fluctuation des cours	0 €
- provision spéciale de réévaluation	11 600 €
- provision pour implantation des entreprises à l'étranger	0 €
- amortissements dérogatoires	129 034 €
- amortissements réglementés	0 €
- déficit de la filiale allemande	429 111 €
<b>TOTAL</b>	<b>569 745 €</b>
<b>ACCROISSEMENT DE LA DETTE FUTURE D'IMPOTS</b>	<b>189 915 €</b>
<b>ALLEGEMENTS</b>	
Provisions non déductibles l'année de comptabilisation	
- provision pour congés payés	0 €
- provision pour contribution sociale de solidarité à payer	22 562 €
- provision pour participation des salariés	0 €
- provision pour stabilisation des cours	0 €
Autres	
- écart de conversion passif	0 €
<b>TOTAL</b>	<b>22 562 €</b>
<b>ALLEGEMENT DE LA DETTE FUTURE D'IMPOTS</b>	<b>7 521 €</b>
Déficits reportables	0 €
Moins-values à long terme	0 €



## 5.5. INVENTAIRE DES VALEURS MOBILIERES AU 31.12.2010

		Valeur d'inventaire brute
19.770 actions	Sté Française d'Expansion Economique Européenne « EUREXPAN » S.A. - Paris	304 628 €
2.000 parts	S.C.I. PORT-DU-RHIN - Strasbourg	30 475 €
309.478 actions	Société des Malteries d'Alsace S.A. - Strasbourg	5 897 452 €
2.000 parts	RHEINTAL MUHLEN GmbH - Allemagne	1 612 059 €
130.295 actions	Boulangerie NEUHAUSER S.A. - Folschviller	1 633 897 €
315.670 actions	NEUHAUSER FINANCIERE S.A. - Folschviller	4 096 842 €
762 actions	BANETTE S.A.S. – Briare	156 724 €
20.000 parts	GMS ALIMENTAIRE, Strasbourg	304 898 €
27.550 parts	GMS NEGOCE ALIMENTAIRE , Strasbourg	1 007 915 €
494.000 actions	GMS MEUNERIE S.A.S.	7 410 000 €
10% du capital	Gesellschaft Bürgerlichen Rechts RHEINTAL MUHLEN GmbH u. GMS S.A., Allemagne	268 886 €
23.995 actions	GRANDS MOULINS AUBRY à Toul	1 524 490 €
781.475 actions	SMD PARTICIPATION S.A.S. à Chambly	15 877 286 €
14,93% capit.soc.	STUTTGARTER BACKERMUHLEN GmbH & Co Stuttgart	175 000 €
840 actions	Au Bon Pain de France	267 481 €
1 000 parts	S.C.I. IMMOBILIERE DU SUD	100 000 €
15 000 actions	LES MEULES DES FLANDRES	150 000 €
<b>Titres de participation et de placement dont la valeur d'inventaire est inférieure à €. 15.245.-</b>		52 404 €
<b>par catégorie.</b>		
	<b>Total</b>	<b>40 870 437 €</b>

## 5.6. TABLEAU DE FINANCEMENT

### a) Origine des ressources et emplois (en K€)

Ressources durables et emplois fixes issus de la capacité d'autofinancement, des opérations d'investissements et de désinvestissements ainsi que des opérations de financement.

EMPLOIS		2010	2009
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice		319	403
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé			
immobilisations incorporelles		47	9
immobilisations corporelles		829	910
Immobilisations financières		6 000	2 870
charges à répartir sur plusieurs exercices	(a)		
Réductions des capitaux propres (réductions de capital, retraits)			
Remboursement des dettes financières		3 656	4 347
<b>Total des emplois</b>		<b>10 851</b>	<b>8 539</b>
RESSOURCES		2010	2009
Capacité d'autofinancement de l'exercice		4 298	2 932
Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé		0	0
produits de cession des actifs		145	32
Cession ou réductions des immobilisations financières		1 054	14
Augmentation des capitaux propres			
augmentation de capital ou apports			
augmentation des autres capitaux propres			
Augmentation des dettes financières	(b) (c)	11 366	2 900
<b>Total des ressources</b>		<b>16 863</b>	<b>5 878</b>
Variation du fonds de roulement net global			
Solde négatif (emplois nets)		6 012	(2 661)
Solde positif (ressources nettes)			
(a) Montant brut transféré au cours de l'exercice			
(b) sauf concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques			
(c) hors primes de remboursement des obligations			

## 5. 6. TABLEAU DE FINANCEMENT (suite)

### b) Variation du fonds de roulement

Variation du fonds de roulement global net	EXERCICE 2010			Ex. 2009
	besoin	dégageme	solde	solde
<b>Variation « exploitation » :</b>				
<b>variation des actifs d'exploitation</b>				
● stocks, en cours	0	0		
● avances et acomptes versés s/commandes d'exploitation.	0	0		
● créances clients et comptes rattachés	1 088	0		
● autres créances d'exploitation	3 954	0		
● charges constatés d'avance affectées à l'exploitation	105	0		
<b>Variation des dettes d'exploitation</b>	0	0		
● avances et acomptes reçus s/commandes en cours	0	0		
● dettes fournisseurs et comptes rattachés	0	209		
● fournisseurs d'immobilisations	884	0		
● autres dettes et produits constatés d'avance affectés à l'exploitation	1 014			
<b>TOTAUX</b>	<b>7 045</b>	<b>209</b>		
<b>A. VARIATION NETTE « EXPLOITATION » (a)</b>			<b>(6 836)</b>	<b>683</b>
Variation "hors exploitation"				
● variation des autres débiteurs	0	0		
● variation des charges const.d'avance non affectées à l'exploitation	0	0		
● variation des valeurs mobilières de placement	0	0		
● variation des autres créditeurs	0	0		
● variation des produits constatés d'avance non affectés à l'exploitation	0	0		
<b>TOTAUX</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<b>B. VARIATION NETTE « HORS EXPLOITATIONS » (a)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<b>TOTAL A + B : Besoin de l'exercice en fonds de roulement ou</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
dégagement net de fonds de roulement dans l'exercice			<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Variation « trésorerie » (a)</b>				
● variation des disponibilités	961			
● variation des concours bancaires et courants		1 785		
<b>TOTAUX</b>	<b>961</b>	<b>1 785</b>		
<b>C. VARIATION NETTE « TRESORERIE » (a)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>824</b>	<b>1 979</b>
<b>TOTAL A+B+C :</b>				
Variation du fonds de roulement net global				
emploi net (chiffre positif)	0	0	<b>(6 012)</b>	2 662
ressource nette (chiffre négatif)	0	0		

a) les montants sont assortis du signe (+) lorsque les dégagements l'emportent sur les besoins et du signe (-) dans le cas contraire.

## 5.7. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES FILIALES ET LES PARTICIPATIONS AU 31 DECEMBRE 2010.

Sociétés	Capital	Capitaux propres (autres que capital) hors résultat de l'exercice	Quote-part détenue du capital en pourcentage	Valeur comptable des titres détenus brute
<b>I. Renseignements détaillés concernant les participations dont la valeur d'inventaire excède 1% du capital de la société astreinte à la publication</b>				
<b>A. Filiales (50% au moins du capital détenu par la Société) :</b>				
Société Française d'Expansion Economique Européenne	305 000	762 299	98,85%	304 628
"EUREXPAN" S.A. - 61 Avenue d'Iéna - 75116 PARIS				
S.C.I. PORT DU RHIN - 1 Place Henry Levy - 67000 STRASBOURG	30 490	52 655	100,00%	30 475
GMS ALIMENTAIRE EURL - 1 Place Henry Levy - 67000 STRASBOURG	1 200 000	8 594 954	100,00%	304 898
GMS NEGOCE ALIMENTAIRE EURL - 1 Place Henry Levy - 67000 STRASBOURG	1 159 000	27 425	95,08%	1 007 915
GMS MEUNERIE S.A.S. - 1 Place Henry Levy - 67000 STRASBOURG	7 410 000	(63 649)	100,00%	7 410 000
SMD PARTICIPATIONS - 400 Impasse du moulin - 60230 CHAMBLY	17 346 711	5 616 648	68,68%	15 877 286
GRANDS MOULINS AUBRY - 54203 TOUL	800 000	2 059 949	99,99%	1 524 490
RHEINTAL MUHLEN Gmbh - Rheinstrasse 4 D-76297 STUTENSEE-FRIEDRICHSTAL	1 636 200	423 562	100,00%	1 612 059
SOCIETE DES MALTERIES D'ALSACE S.A. - 7, Rue du Port du Rhin 67000 STRASBOURG	9 436 000	9 458 201	50,00%	5 897 452
SOCIETE CIVILE FARINVEST - 1, place Henry Lévy 67000 STRASBOURG	20 000	(336 961)	70,00%	14 004
Société Civile Immobilière du Sud - 1, place Henry Lévy 67000 STRASBOURG	200 000	(7 132)	50,00%	100 000
<b>B. Participations (10 à 50% au moins du capital détenu par la Société) :</b>				
AU BON PAIN DE FRANCE S.A. - 50, Rue de Garenne 57155 MARLY	57 800	373 485	33,22%	267 481
BACH MÜHLE S.A.S. - 15, Rue du Moulin - 68800 THANN	40 000	71 744	25,00%	6 339
BOULANGERIE NEUHAUSER S.A. - 18, Avenue Foch - 57730 FOLSCHWILLER	13 000 000	23 435 766	15,33%	1 633 897
NEUHAUSER FINANCIERE S.A. - 18, Avenue Foch - 57730 FOLSCHWILLER	30 500 000	7 924 773	15,78%	4 096 842
Gesellschaft Bürgerlichen Rechts RHEINTAL MUHLEN Gmbh Und GMS S.A. Rheinstrasse 4 D-76297 STUTENSEE-FRIEDRICHSTAL	2 691 952	1 179 093	10,00%	268 886
LES MEULES DES FLANDRES - Rue du Moulin, 62490 VITRY EN ARTOIS	450 000	(199 180)	33,1/3%	150 000
<b>II. Renseignements globaux concernant les autres filiales et participations.</b>				
<b>A. Filiales non reprises au § I :</b>				
a) filiales françaises (ensemble)				
b) filiales étrangères (ensemble)				
<b>B. Participations non reprises au § I :</b>				
a) dans les sociétés françaises (ensemble)				167 605
b) dans les sociétés étrangères (ensemble)				191 830

Valeur comptable des titres détenus nette	Prêts et avances consenties par la Société et non remboursés	Montant des cautions et avals fournis par la Société	Chiffre d'affaires H.T. du dernier exercice écoulé	Bénéfice net ou perte du dernier exercice	Dividendes encaissés par la Société au cours de l'exercice	Observations
304 628	6 377		2 737 466	64 790	29 655	
30 475	47 532		70 422	28 118		
304 898	532 955	1 313 626	5 871 751	1 047 013		
1 007 915	59 821	8 948 980	4 440 836	119 384		
7 410 000	39 042 916	20 678 676	124 511 521	(1 550 691)		
15 877 286	5 664 408		0	(39 994)		
1 524 490	164 037	2 500 000	6 056 861	330 379		
1 612 059	3 548 858	0	23 269 196	(429 111)		
5 897 452	0		30 669 704	3 482 415	1 640 228	Bilan au 30.06.2010.
0	135 388		0	(207)		Début d'exploitation: 14/12/2006
100 000	0		0	0		Pas d'exploitation en 2010.
0			2 708 111	48 933		Bilan 31/12/04.Liquid. judiciaire
6 339			7 188 939	17 008		
1 633 897	0		210 366 553	1 994 395	156 354	
4 096 842	0		111 201	69 112	441 938	
268 886	197 734		368 130	30 310		
150 000	0		1 084 829	(59 630)		
167 605	0				85	Banque Populaire
4 330	37 395				614	SMAG

#### 5.8. HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.

Conformément à l'art. R.123-198,9 du Code de commerce, l'information relative aux honoraires des Commissaires aux comptes pris en charge par la société Grands Moulins de Strasbourg est mentionnée dans l'annexe des comptes consolidés établis par cette même société.

# Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

## **GRANDS MOULINS DE STRASBOURG**

Société Anonyme  
au capital de 3 600 000 €  
Place Henri Levy

67000 STRASBOURG

**Exercice clos le 31 Décembre 2010**

## **GRANT THORNTON**

Commissaire aux Comptes  
37 avenue de la Forêt Noire  
BP 21 R/1  
67000 STRASBOURG

## **INSTITUT RHENAN D'EXPERTISE COMPTABLE**

Commissaire aux Comptes  
1D Rue des Frères Lumière  
67201 ECKBOLSHEIM

# Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

## Société Grands Moulins de Strasbourg Exercice clos le 31 décembre 2010

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010 sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société **GRANDS MOULINS DE STRASBOURG**, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

### 1 **Opinion sur les comptes consolidés**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant exposé dans l'annexe :

La note 3.1 de l'annexe fait état d'un contrôle de l'Autorité de la concurrence, décrit le stade d'avancement de la procédure, et précise le traitement comptable retenu.

## **2 Justification des appréciations**

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- La note 2.3 de l'annexe décrit notamment les modalités de valorisation des droits de mouture. Elle précise les raisons pour lesquelles la société a considéré qu'il n'y avait plus de marché actif permettant l'évaluation des droits de mouture à la juste valeur. Elle mentionne également le traitement appliqué conformément aux prescriptions du paragraphe 82 de la norme IAS 38.  
Dans le cadre de notre audit, nous avons en ce qui concerne les actifs mentionnés ci-dessus, apprécié le bien-fondé de l'approche prise en compte par la société, l'exactitude des données et le caractère approprié de l'information donnée dans l'annexe.
- Comme mentionné dans la première partie du présent rapport, la note 3.1 de l'annexe expose l'appréciation par la direction de la société du risque lié à l'enquête de l'Autorité de la concurrence. Ladite note de l'annexe précise que le rapport de synthèse établi par les rapporteuses, intégrant une évaluation du montant maximum des sanctions encourues, reste contesté dans son ensemble par la société.  
Nos travaux ont consisté à examiner l'analyse effectuée par la société et ses conseils pour l'estimation du risque et à apprécier le caractère approprié du traitement comptable retenu ainsi que de l'information donnée dans l'annexe.



- Tout comme les exercices précédents, l'annexe décrit dans sa note 4.2, l'exclusion du périmètre de consolidation de la société SOFRACAL, en raison notamment de l'absence de contrôle exercé par le groupe. Nous avons apprécié le caractère approprié de la position adoptée par votre société en ce qui concerne ce point et des informations fournies dans l'annexe.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

### 3 Vérification spécifique

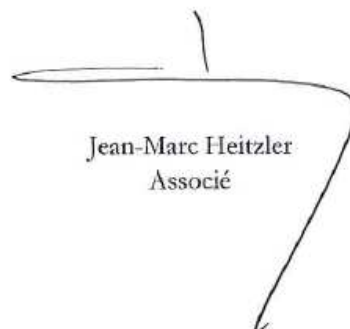
Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Strasbourg le 8 juin 2011

Les Commissaires aux Comptes

**Grant Thornton**  
Membre français de Grant Thornton  
International



Jean-Marc Heitzler  
Associé

**Institut Rhénan d'Expertise  
Comptable**



Didier Matzinger  
Associé

# **GRANDS MOULINS DE STRASBOURG S.A.**

SERVICES ADMINISTRATIFS : 1, Place Henry Levy – B.P. 10080 - 67016 STRASBOURG CEDEX

SIEGE SOCIAL : 61, AVENUE D' IENA – 75116 PARIS

CODE ISIN : FR0000064180

# **GROUPE GRANDS MOULINS DE STRASBOURG**

# **COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DECEMBRE 2010**



**COMPTES ANNUELS CONSOLIDES DU GROUPE GRANDS MOULINS DE STRASBOURG (ACTIF/PASSIF)**

<b>BILAN ACTIF</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>Réf. Note</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Immobilisations incorporelles	22 530	21 551	note n° 5-1
Immobilisations corporelles (hors crédit bail et locations financières)	25 613	23 540	note n°5-2 & note 5-2-1
Immobilisations corporelles (Crédit bail et locations financières)	6 247	5 548	note n°5-2-1
Immeubles de placement	1 354	1 354	note n° 5-2
Participations comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence	212	143	
Autres actifs financiers	24 706	21 025	note n° 5-3
Impôts différés actif	1 616	1 723	note n° 5-4
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>82 279</b>	<b>74 884</b>	
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks	20 121	14 228	note n° 5-5
Clients	70 438	66 830	note n° 5-6
Autres débiteurs	7 810	6 520	note n° 5-7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24 114	24 436	note n° 5-8
Actifs destinés à être cédés	0	0	
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>	<b>122 484</b>	<b>112 014</b>	
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>204 763</b>	<b>186 898</b>	

<b>BILAN PASSIF</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>Réf. Note</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère	63 719	56 000	
Résultat de l'exercice	3 644	8 073	
Intérêts minoritaires	5 562	4 385	
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>72 925</b>	<b>68 459</b>	note n° 5-9
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts portant intérêts (hors crédit bail et locations financières)	12 396	10 503	note n° 5-10
Emprunts portant intérêts (Crédit bail et locations financières)	2 723	2 352	note n° 5-10
Provision pour pension et avantages assimilés	1 562	1 074	note n° 5-11
Autres provisions	259	172	note n° 5-12
Impôts différés passif	4 358	3 671	note n° 5-13
Autres dettes	1 140	742	
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>22 438</b>	<b>18 515</b>	
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs	30 497	19 943	
Part à court terme des emprunts portant intérêts (hors crédit bail et locations financières)	56 303	61 103	note n° 5-10
Part à court terme des emprunts portant intérêts (Crédit bail et locations financières)	1 208	1 300	note n° 5-10
Passif d'impôt exigible	0	0	
Autres créditeurs	21 392	17 578	note n° 5-14
Autres provisions	0	0	
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>	<b>109 400</b>	<b>99 925</b>	
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>	<b>204 763</b>	<b>186 898</b>	

**COMPTES ANNUELS CONSOLIDES DU GROUPE GRANDS MOULINS DE STRASBOURG (RESULTAT)**

<b>COMPTE DE RESULTAT</b>	<b>31/12/2010</b>		<b>31/12/2009</b>		Réf. Note
Chiffre d'affaires	230 373		242 387		Note n7
Autres produits de l'activité	0		0		
<b>Total produits</b>	<b>230 373</b>	<b>100,00%</b>	<b>242 387</b>	<b>100,00%</b>	
Achats consommés	(147 344 )	-63,96%	(148 154 )	-61,12%	
Charges du personnel	(19 131 )	-8,30%	(17 506 )	-7,22%	
Charges externes	(51 213 )	-22,23%	(51 600 )	-21,29%	
Impôts et taxes	(6 635 )	-2,88%	(7 178 )	-2,96%	
Dotations aux amortissements	(4 666 )	-2,03%	(4 752 )	-1,96%	Note n5.16
Dotations aux provisions	(1 701 )	-0,74%	(1 680 )	-0,69%	Note n5.16
Variation de stocks produits finis & en cours de production	2 429	1,05%	(15 )	-0,01%	
Autres produits et charges d'exploitation	3 632	1,58%	2 044	0,84%	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>5 743</b>	<b>2,49%</b>	<b>13 548</b>	<b>5,59%</b>	
Autres produits et charges opérationnels	405	0,18%	(23 )	-0,01%	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>6 148</b>	<b>2,67%</b>	<b>13 525</b>	<b>5,58%</b>	
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	582	0,25%	470	0,19%	Note n5.18
Coût de l'endettement financier brut	(3 640 )	-1,58%	(2 691 )	-1,11%	Note n5.17
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(3 059 )</b>	<b>-1,33%</b>	<b>(2 221 )</b>	<b>-0,92%</b>	
Autres produits et charges financiers	2 404	1,04%	174	0,07%	Note n5.19
Charge d'impôts	(1 779 )	-0,77%	(3 098 )	-1,28%	Note n5.20
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>3 714</b>	<b>1,61%</b>	<b>8 380</b>	<b>3,46%</b>	
Quote part du résultat net des sociétés mises en équivalence	19	0,01%	(21 )	-0,01%	
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b>	<b>3 733</b>	<b>1,62%</b>	<b>8 359</b>	<b>3,45%</b>	
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	0		0		
<b>Résultat net</b>	<b>3 733</b>	<b>1,62%</b>	<b>8 359</b>	<b>3,45%</b>	
Part du groupe	3 644		8 073		
Intérêts minoritaires	90		287		
<b>Résultat net part du groupe par action</b>	<b>43,448 €</b>		<b>96,256 €</b>		Note n5.15
<b>Résultat net dilué part du groupe par action</b>	<b>43,448 €</b>		<b>96,256 €</b>		
<b>ETAT DU RESULTAT NET GLOBAL</b>	<b>31/12/2010</b>		<b>31/12/2009</b>		Réf. Note
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>3 644</b>		<b>8 073</b>		
Ecart de conversion	0		0		
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	0		0		
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	0		0		
Réévaluation des immobilisations	(21 )		(597 )		
Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies	0		0		
Quote-part des gains & pertes comptabilisées directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence	0		0		
Impôts	0		0		
<b>Total des gains &amp; pertes comptabilisées directement en capitaux propres - part du groupe</b>	<b>(21 )</b>		<b>(597 )</b>		
<b>Résultat net et gains &amp; pertes comptabilisées directement en capitaux propres - part du groupe</b>	<b>3 622</b>		<b>7 475</b>		
Résultat net et gains & pertes comptabilisées directement en capitaux propres - part des minoritaires	111		235		
<b>Résultat net et gains &amp; pertes comptabilisées directement en capitaux propres</b>	<b>3 734</b>		<b>7 710</b>		

**SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION CONSOLIDES**

<b>RUBRIQUES</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>%</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>%</b>
Ventes de marchandises	15 510	6,66	17 244	7,11
- Coût d'achat des marchandises	9 598	4,12	9 406	3,88
<b>MARGE COMMERCIALE</b>	<b>5 911</b>	<b>2,54</b>	<b>7 839</b>	<b>3,23</b>
Production vendue	214 863		225 143	
+ Production stockée	2 802		579	
- Déstockage de production	373		593	
+ Production immobilisée	0		0	
<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>217 292</b>	<b>93,34</b>	<b>225 128</b>	<b>92,89</b>
<b>PRODUCTION + VENTES</b>	<b>232 802</b>	<b>100,00</b>	<b>242 373</b>	<b>100,00</b>
- Coût d'achat des marchandises	9 598	4,12	9 406	3,88
- Consommation provenance tiers	188 959	81,17	190 348	78,54
<b>VALEUR AJOUTEE</b>	<b>34 244</b>	<b>14,71</b>	<b>42 619</b>	<b>17,58</b>
+ Subventions d'exploitation	5	0,00	(146 )	(0,06)
- Impôts et taxes	6 635	2,85	7 178	2,96
- Charges de personnel	19 131	8,22	17 506	7,22
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>8 484</b>	<b>3,64</b>	<b>17 789</b>	<b>7,34</b>
+ Reprises, transfert charges	4 661	2,00	1 859	0,77
+ Autres produits	762	0,33	215	0,09
- Dotations amortissements, provisions	6 367	2,73	6 432	2,65
- Autres charges	3 604	1,55	915	0,38
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>3 936</b>	<b>1,69</b>	<b>12 516</b>	<b>5,16</b>
+ Quote part opérations en commun	1 807	0,78	1 032	0,43
+ Produits financiers	3 537	1,52	1 766	0,73
- Quote part opérations en commun	0	0,00	0	0,00
- Charges financières	4 191	1,80	3 813	1,57
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>	<b>5 089</b>	<b>2,19</b>	<b>11 501</b>	<b>4,75</b>
Produits exceptionnels	1 496	0,64	622	0,26
- Charges exceptionnelles	1 092	0,47	645	0,27
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>405</b>	<b>0,17</b>	<b>(23 )</b>	<b>(0,01)</b>
- Impôt dus sur les sociétés	1 253	0,54	2 301	0,95
- Impôt différés sur les bénéfices	526	0,23	797	0,33
<b>Résultat des sociétés intégrés</b>	<b>3 714</b>	<b>1,60</b>	<b>8 380</b>	<b>3,46</b>
<b>RESULTAT SOCIETES M.E.</b>	<b>19</b>	<b>0,01</b>	<b>(21 )</b>	<b>(0,01)</b>
- Dotations amort.écart acquis.	0	0,00	0	0,00
<b>RESULTAT D'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>3 733</b>	<b>1,60</b>	<b>8 359</b>	<b>3,45</b>
<b>RESULTAT GROUPE</b>	<b>3 644</b>	<b>1,57</b>	<b>8 073</b>	<b>3,33</b>
<b>RESULTAT HORS GROUPE</b>	<b>90</b>	<b>0,04</b>	<b>287</b>	<b>0,12</b>
Produits cessions éléments actif	1 333	0,57	507	0,21
- Valeur comptable éléments cédés	1 007		176	
<b>PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS</b>	<b>327</b>		<b>331</b>	

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**

	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux	Part du Groupe	Part des Minoritaires	Total
<b><u>Capitaux propres au 31/12/2008</u></b>	<b>3 000</b>	<b>6 251</b>	-	<b>37 110</b>	<b>10 580</b>	56 941	<b>3 877</b>	60 818
● Résultat 2009	-	-	-	<b>8 073</b>	-	8 073	<b>287</b>	8 359
● Gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	<b>(597)</b>	(597)	<b>(52)</b>	(649)
● Résultat global	-	-	-	8 073	(597)	7 475	235	7 710
● Dividendes versés (hors groupe)	-	-	-	<b>(403)</b>	-	(403)	<b>(0)</b>	(403)
● Variation de périmètre	-	-	-	<b>48</b>	-	48	<b>272</b>	320
● Autres variations	-	-	-	<b>11</b>	-	11	<b>2</b>	13
<b><u>Capitaux propres au 31/12/2009</u></b>	<b>3 000</b>	<b>6 251</b>	-	<b>44 839</b>	<b>9 983</b>	<b>64 073</b>	<b>4 385</b>	<b>68 459</b>
● Résultat 2010	-	-	-	<b>3 644</b>	-	3 644	<b>90</b>	3 733
● Gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	<b>(21)</b>	(21)	<b>22</b>	0
● Résultat global	-	-	-	3 644	(21)	3 622	111	3 734
● Dividendes versés (hors groupe)	-	-	-	<b>(319)</b>	-	(319)	<b>(0)</b>	(319)
● Variation de périmètre	-	-	-	<b>(12)</b>	-	(12)	<b>1 099</b>	1 087
● Autres variations	-	-	-	<b>(2)</b>	-	(2)	<b>(33)</b>	(35)
<b><u>Capitaux propres au 31/12/2010</u></b>	<b>3 000</b>	<b>6 251</b>	-	<b>48 151</b>	<b>9 961</b>	<b>67 363</b>	<b>5 562</b>	<b>72 925</b>

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

<b>DU RESULTAT A LA TRESORERIE</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>Résultat net</b>	3 733	8 359
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Amortissements et provisions	4 048	5 126
- Variation des impôts différés	514	792
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	- 327	- 61
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>7 969</b>	<b>14 217</b>
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 3 043	- 8 212
Liaison Bilan		
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>4 926</b>	<b>6 004</b>
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :		
Acquisition d'immobilisations	- 5 519	- 3 839
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	484	321
Evolution des prêts et autres immobilisations financières	788	- 839
Incidence des variations de périmètres	- 2 504	2
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>- 6 752</b>	<b>- 4 356</b>
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement :	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 319	- 403
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	- 4	- 21
Augmentations ou diminutions de capital en numéraire	2 530	375
Apport / Remboursement compte courant actionnaire	4 895	1 745
Emissions d'emprunts (hors crédit bail & location financière)	5 791	586
Emissions d'emprunts (crédit bail & location financière)	1 812	895
Remboursements d'emprunts (hors crédit bail & location financière)	- 5 385	- 5 310
Remboursements d'emprunts (crédit bail & location financière)	- 1 534	- 1 725
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>7 786</b>	<b>- 3 858</b>
Incidence des variations de cours des devises	-	-
<b>Variations de trésorerie (A)</b>	<b>5 961</b>	<b>- 2 209</b>
Trésorerie d'ouverture (B)	- 31 574	- 29 365
Trésorerie de clôture (C)	- 25 614	- 31 574
<b>Ecart (A - (C - B))</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
La trésorerie au 31 Décembre se décompose de la manière suivante :	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Valeurs mobilières de placement	2 145	3 156
Disponibilités	21 969	21 280
Concours bancaires courants	- 49 728	- 56 011
<b>Total trésorerie (a)</b>	<b>- 25 614</b>	<b>- 31 574</b>
L'endettement financier net au 31 Décembre est de :		
Endettement financier brut (b)	- 22 902	- 19 248
<b>Endettement financier net (a + b)</b>	<b>- 48 516</b>	<b>- 50 823</b>

**SOMMAIRE :**

**1. Référentiel comptable**

**2. Principes comptables, méthodes d'évaluation et modalités de consolidation**

**3. Evénements postérieurs**

**3.1 Risques liés à l'enquête de l'autorité de la concurrence**

**4. Périmètre de consolidation**

**5. Informations sur les comptes**

• **Bilan (ACTIF)**

- 5.1. Immobilisations incorporelles (valeurs brutes et amortissements)
  - 5.1.1. Immobilisations incorporelles – Mouvements de l'année
- 5.2. Immobilisations corporelles et immeubles de placement
  - 5.2.1. Immobilisations corporelles – Biens pris en location financière ou crédit bail
    - 5.2.1.1. Biens pris en location financière ou crédit bail – Mouvements de l'année
- 5.3. Autres actifs financiers
- 5.4. Actifs d'impôts différés
- 5.5. Stocks
- 5.6. Créances clients
- 5.7. Autres débiteurs
- 5.8. Trésorerie et équivalents de trésorerie

• **Bilan (PASSIF)**

- 5.9. Capitaux propres
  - 5.9.1. Capital social
  - 5.9.2. Réserves
- 5.10. Emprunts
- 5.11. Provisions pour pensions ou assimilés
- 5.12. Autres provisions non courantes
- 5.13. Passifs d'impôts différés
- 5.14. Autres créditeurs

• **Compte de résultat**

- 5.15. Résultat par action
- 5.16. Dotation aux amortissements et provisions
- 5.17. Coût de l'endettement financier net
- 5.18. Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie
- 5.19. Autres produits et charges financiers
- 5.20. Charges d'impôts
  - 5.20.1 Impôts courants / Impôts différés
  - 5.20.2 Preuve d'impôt

**6. Autres informations**

- 6.1. Informations sociales
- 6.2. Frais de recherche
- 6.3. Engagements hors bilan
  - 6.3.1. Engagements financiers
  - 6.3.2. Autres engagements
- 6.4. Transactions avec des sociétés liées

**7. Compte de résultat par secteur d'activité**



## **Note 1 : REFERENTIEL COMPTABLE**

Les comptes consolidés de l'exercice 2010 de la Société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG, dont les actions sont cotées sur un marché réglementé de l'Union Européenne, ont été établis selon les normes IFRS (International Financial Reporting Standards) telle qu'approuvées par l'Union Européenne, en application du règlement (CE n°1606/2002 du 19 juillet 2002).

Ces comptes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de la société réuni le 27 avril 2011. Les comptes consolidés sont présentés en milliers d'€uro.

## **Note 2 : PRINCIPES COMPTABLES**

### **2.1. REGLES ET MODALITES DE CONSOLIDATION**

Les comptes des sociétés "contrôlées" sont consolidés selon la méthode de l'intégration globale. Le contrôle sur une société est présumé lorsque les GRANDS MOULINS DE STRASBOURG détiennent, directement ou indirectement, le droit de prendre les décisions d'ordre opérationnel et financier sur une entité.

L'intégration proportionnelle est appliquée aux titres des sociétés sur lesquelles le groupe n'exerce pas d'influence notable, mais qui néanmoins représentent une activité et une quote-part du « résultat groupe » significative.

La mise en équivalence est appliquée aux titres des sociétés dans lesquelles le groupe dispose d'une influence notable sans pouvoir en exercer le contrôle. L'influence notable est supposée dès lors que le groupe détient plus de 20 % des droits de vote.

### **2.2. ECARTS D'ACQUISITION**

Les écarts d'acquisition sont égaux à la différence constatée à la date d'acquisition entre le coût d'acquisition et la part acquise dans la juste valeur des actifs, des passifs et des passifs éventuels identifiables.

Les écarts d'acquisition ne font plus l'objet d'amortissement à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2004. Ils figurent désormais à l'actif du bilan pour leur valeur nette comptable au 31 décembre 2003.

Les tests de valeur sont effectués chaque année pour valider les écarts d'acquisitions résiduels.

### **2.3. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Les immobilisations incorporelles sont principalement constituées :

1. des droits de mouture et contingents
2. de rachat de clientèle et fonds de commerce
3. de logiciels utilisés par le groupe, enregistrés au coût d'acquisition et amortis sur douze mois selon le mode linéaire.

#### **➤ droits de mouture**

La création des contingents de droits de mouture remonte à l'année 1936. A ce moment la répartition entre les moulins a été réalisée en fonction de l'écrasement réel de chacun des moulins à cette époque. La production de farines en France est subordonnée à la détention de droits de mouture. La commercialisation hors de France de farines produites en France est libre.

Au 31 décembre 2010, suite à l'acquisition de droits de mouture auprès de différents moulins, le groupe GRANDS MOULINS DE STRASBOURG est donc propriétaire de 4.247.591 quintaux contre 3.882.984 quintaux au 31 décembre 2009

La mise en œuvre de la norme IAS-38 permet la revalorisation des droits de mouture à la juste valeur dans la mesure où il est établi qu'il existe un marché actif.

Les principales caractéristiques d'un marché actif, telles que rappelées par la norme, sont les suivantes :

- L'homogénéité des biens ou éléments échangés sur ce marché ;
- La possibilité d'identifier facilement les acheteurs et les vendeurs ;
- Un accès à l'information sur les prix des transactions.

Notre analyse du marché des droits de mouture nous a conduits à considérer l'existence d'un marché actif, principalement sur la base des éléments suivants :

- Les droits de mouture existants peuvent être utilisés par n'importe quel meunier sur l'ensemble du territoire français ;
- La nécessité pour chaque meunier de se mettre, chaque année, en conformité avec la réglementation au regard des quantités de blés écrasés implique qu'il s'adresse à un marché pour identifier des vendeurs potentiels ;
- Parallèlement, les vendeurs s'adressent au marché pour trouver un débouché à leurs excédents de droits de mouture et les valoriser. Leur prix ne peut être déterminé sur la base des performances propres à leurs moulins ;
- L'ensemble des transactions doivent être enregistrées auprès de l'Association Nationale de la Meunerie Française.

Compte tenu de l'existence d'un marché actif, la société a utilisé la possibilité de valoriser ses droits de mouture à la juste valeur selon les modalités suivantes :

#### **Période 2005 au 30 juin 2009**

Dans la mesure où celle-ci représentait la base de données la plus exhaustive, c'était la valeur moyenne des transactions de l'année transmise par l'ANMF qui avait été considérée comme la plus pertinente pour fixer la juste valeur. Afin de valider la valeur transmise par l'ANMF, lors de chaque arrêté comptable, la société la rapprochait de celles transmises par ses courtiers habituels et de celles d'opérations réalisées par ses propres moulins.

Ainsi au 30 juin 2009, la valeur retenue, était de 5 €/quintal, correspondant à la valeur transmise par l'ANMF.

#### **Période décembre 2009 au 30 juin 2010**

Le prix moyen obtenu auprès de l'ANMF pour les transactions au cours de cette période était très éloigné du prix obtenu auprès de notre principal courtier ainsi que de celui se rapportant aux opérations réalisées par les moulins du groupe.

L'augmentation importante de la valeur moyenne communiquée par l'ANMF s'expliquait notamment par la rétention en fin d'année, par certains meuniers, de leurs excédents de droits. Par ailleurs, cette progression n'est pas en adéquation avec la réalité du marché : les capacités de production des moulins français étant suffisantes pour faire face à la demande de farines à destination du marché hexagonal.

Il est également rappelé que le décret d'application se rapportant à l'ordonnance n° 2006-594 du 23 mai 2006, concernant l'adaptation de la réglementation meunière en matière de contingent et de droits de mouture, a été publié au Journal Officiel du 25 mars 2009. Sans remettre en cause la définition du plafond d'écrasement, le décret précisait que ne s'imputent sur le contingent que les quantités de blé écrasées pour les farines destinées à la consommation humaine en France Métropolitaine. L'application de ce principe a pour conséquence d'exclure

du décompte des contingents nécessaires les tonnages destinés à des sociétés exportatrices. Il nous semble que cette mesure pourrait entraîner un excédent de contingent sur le marché et donc une baisse de leur valeur.

Ces observations nous avaient amenés à écarter exceptionnellement la valeur transmise par l'ANMF et à conserver la valeur retenue au titre de l'arrêté des comptes intermédiaires au 30 juin 2009, proche des valeurs obtenues auprès de notre principal courtier et des opérations réalisées par les moulins du groupe, soit 5,00 € contre 5,23 € au 31 décembre 2008.

### **Arrêté des comptes 2010**

Pour l'arrêté des comptes 2010, la persistance des écarts de prix entre les valeurs fournies par l'ANMF et les valeurs obtenues des courtiers ou constatées à l'occasion d'opérations réalisées par des moulins du groupe, nous a amené à considérer qu'il n'existait plus de marché actif au sens de la norme IAS 38.

En conséquence et conformément aux prescriptions du paragraphe 82 de la norme IAS 38, la juste valeur ne pouvant plus être déterminée par référence à un marché actif, la valeur comptable des droits de mouture est maintenue à son montant réévalué à la date de la dernière réévaluation faite par référence à un marché actif.

Par ailleurs, les acquisitions de droits de mouture réalisées par les sociétés du groupe depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010 sont valorisées, au 31 décembre 2010, à leur prix d'acquisition.

Etat de passage des comptes sociaux aux comptes IFRS	Droits de mouture revalorisés à la juste valeur	Droits de mouture réévalués lors d'affectation d'écarts d'acquisition		TOTAL
		Antérieurs à 2010	2010	
* Valeur comptable dans les comptes sociaux	6 890	2 029	1 647	10 566
* Plus values valorisées lors des affectations des écarts d'acquisition		914	601	
* Revalorisation à la valeur moyenne (source ANMF)	7 623			
Valeur des droits de mouture dans les comptes consolidés IFRS	14 512	2 943	2 249	
Après application des % d'intérêts	14 033	(a)	(a)	

(a) Ces droits de mouture sont inclus dans le poste "Fonds commercial et autres immobilisations incorporelles" à hauteur des % d'intégration des sociétés concernées.

### **2.4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Les immobilisations corporelles sont principalement constituées de bâtiments industriels et de stockage, de matériels de production destinés à la fabrication de farine, de malt, de beurre de cacahuètes et de moyens de production. Les immobilisations financées par crédit-bail ou location financement sont comptabilisées à l'actif.

Les amortissements sont déterminés sur la durée d'utilité estimée des immobilisations corporelles. Les terrains ne sont pas amortis. Les durées d'utilité, estimées à partir de la livraison à neuf, sont les suivantes :

POSTES	DUREE	MODE
Immeubles d'habitation	50 ans	Linéaire
Bâtiments industriels	20 ans	Linéaire
Matériel et outillage	5 à 15 ans	Linéaire
Matériel de transport	4 ans	Linéaire
Matériel et mobilier	10 à 5 ans	Linéaire
Matériel électronique	3 ans	Linéaire
Emballages récupérables	5 ans	Linéaire

## **2.5. IMMEUBLES DE PLACEMENT**

Le groupe GRANDS MOULINS DE STRASBOURG possède à son actif plusieurs immeubles de placement dont la valeur nette comptable figure dans les comptes sociaux pour un montant total de 143.498 € au 31/12/2010. Dans le cadre de l'application de la norme IAS-40, il a été procédé à une réévaluation de ces biens.

<b>Etat de passage des comptes sociaux aux comptes IFRS</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>COMPTES SOCIAUX</b>		
* Valeur historique après amortissements	145	159
<b>RETRAITEMENT</b>		
* Ecart de réévaluation	1 209	1 195
<b>COMPTES CONSOLIDES IFRS</b>		
* Valeur au bilan consolidé IFRS	1 354	1 354

La valeur brute des immeubles au 31/12/2010 a été calculée sur la base des loyers perçus par les sociétés du groupe GRANDS MOULINS DE STRASBOURG à laquelle a été appliqué un taux de rendement de 5%. Conformément aux usages, une décote de 20% est venue grever la valeur brute des immeubles de placement au titre de l'occupation. Les amortissements enregistrés dans les comptes sociaux ont été annulés conformément à la norme IAS-40. Les valeurs des immeubles ainsi calculées au 31/12/2010 ont été reprises à l'identique depuis 2004.

## **2.6. DEPRECIATION DES ACTIFS**

La norme IAS-36 prescrit de s'assurer que la valeur nette comptable des actifs non courants n'excède pas leur valeur recouvrable. Cette vérification a lieu systématiquement une fois par an pour les éléments incorporels possédant un marché actif. Elle est effectuée pour les autres actifs non courants lorsqu'il existe un indice de perte de valeur.

## **2.7. TITRES DE PARTICIPATIONS**

Les titres des sociétés non consolidées détenues par les sociétés du Groupe figurent sous la rubrique « Titres de participation » pour leur valeur d'acquisition ou leur valeur réévaluée pour les titres détenus par la société mère.

Pour les titres cotés, lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

Pour les titres non cotés, la valeur d'inventaire est la valeur de marché.

Cependant, les participations ont été conservées à l'actif du bilan consolidé pour leurs valeurs historiques. C'est le cas notamment des participations dans les sociétés du groupe NEUHAUSER, BOULANGERIE NEUHAUSER et NEUHAUSER FINANCIERE SA, valorisées pour respectivement 1.633.897 € et 4.096.842 €. En effet, en l'absence d'un marché organisé des actions de ces sociétés, en l'absence d'informations sur l'existence d'éventuelles plus ou moins values latentes existantes sur les actifs de ces filiales et devant la difficulté à retenir une méthode de valorisation pertinente pour estimer leurs valeurs, il nous a paru plus pertinent et plus prudent de conserver les valeurs historiques.

## **2.8. STOCKS**

Les stocks sont constitués de matières consommables, produits finis, emballages et marchandises. Ils sont évalués à leur coût d'acquisition. Le coût d'entrée en stock tient compte des rabais, remises, ristournes ainsi que de l'escompte obtenu sur les règlements.

Les produits fabriqués sont valorisés au coût de production comprenant les consommations et les charges directes et indirectes de production, les amortissements des biens concourant à la production. L'éventuel coût de

la sous-activité est exclu de la valeur des stocks. Les frais financiers sont toujours exclus de la valorisation des stocks.

Lorsque la valeur brute, telle que définie ci-dessus, ne peut pas être réalisée, une provision pour dépréciation des stocks est comptabilisée pour un montant égal à la différence entre la valeur brute déterminée suivant les modalités indiquées ci-dessus et la valeur probable de réalisation.

Les coûts logistiques inclus dans la valorisation des stocks n'ont pas été retraités car leur impact est non significatif.

## **2.9. CREANCES CLIENTS**

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Les créances libellées en devises ont été converties au taux de clôture. Les provisions pour dépréciation des créances sont évaluées individuellement en fonction du risque encouru de non recouvrement.

## **2.10. IMPÔTS SUR LES BENEFICES ET INTEGRATION FISCALE**

### **2.10.1. Impôts sur les bénéfices**

La charge d'impôt sur les bénéfices correspond, d'une part à l'impôt à payer au titre de l'exercice et d'autre part, aux impôts différés. Ceux-ci sont comptabilisés lorsqu'il existe un décalage temporaire entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leur valeur fiscale. En présence de déficits fiscaux ou de décalages temporaires susceptibles d'engendrer des allègements de charges d'impôt, l'impôt différé est constaté lorsque sa réalisation est probable.

### **2.10.2. Intégration fiscale**

La société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG est la société mère d'un groupe ayant opté pour l'application des dispositions relatives à l'intégration fiscale.

#### **a. Périmètre d'intégration fiscale**

Le périmètre d'intégration est composé des sociétés suivantes :

- GRANDS MOULINS DE STRASBOURG S.A.
- EUREXPAN S.A.
- GMS ALIMENTAIRE EURL
- GMS NEGOCE ALIMENTAIRE EURL
- GMS MEUNERIE S.A.S.
- GM AUBRY S.A.S

#### **b. Modalités de répartition de l'impôt sur les sociétés assis sur le résultat d'ensemble du groupe.**

Pour les sociétés GMS Alimentaire EURL, GMS Négoce Alimentaire EURL, GMS Meunerie S.A.S, GM Aubry S.A.S :

Les filiales versent à la société Grands Moulins de Strasbourg à titre de contribution au paiement de l'impôt sur les sociétés du groupe et quel que soit le montant effectif dudit impôt, une somme égale à l'impôt qui aurait grevé son résultat et / ou sa plus value nette à long terme de l'exercice si elle était imposée distinctement.

Toutefois, pour la détermination de sa contribution d'impôt telle que définie à l'alinéa ci-dessus, les filiales ne seront pas autorisées à tenir compte des déficits et moins-values à long terme antérieurs qu'elles auraient pu dégager depuis leur entrée dans le périmètre d'intégration formé par la société Grands Moulins de Strasbourg. Par ailleurs, ces déficits et moins-values à long terme ne donneront naissance à aucune créance des filiales sur la société Grands Moulins de Strasbourg, même dans le cas où cette dernière se serait constituée une créance sur le trésor en optant pour le report en arrière du déficit d'ensemble.

Pour la société Eurexpan SA :

La société Eurexpan versera à la société Grands Moulins de Strasbourg, à titre de contribution au paiement de l'impôt sur les sociétés du groupe et quel que soit le montant effectif dudit impôt, une somme égale à l'impôt qui aurait grevé son résultat et / ou sa plus value nette à long terme de l'exercice si elle était imposée distinctement, déduction faite par conséquent de l'ensemble des droits à imputation dont elles auraient bénéficié en l'absence d'intégration.

A la clôture d'un exercice déficitaire, les sociétés filiales ne seraient titulaires à raison de cette situation d'aucune créance sur la société mère du groupe, pas même dans le cas où cette dernière se serait constituée une créance sur le trésor en optant pour le report en arrière du déficit d'ensemble.

### **2.11. RESULTAT PAR ACTION**

Le résultat par action correspond au résultat net consolidé divisé par le nombre d'actions composant le capital social.

### **2.12. IMPOTS DIFFERES**

La fiscalité différée correspond à l'impôt calculé et jugé récupérable sur les décalages temporaires d'imposition, les éventuels reports fiscaux déficitaires et certains retraitements de consolidation.

En outre, le montant d'impôt ainsi déterminé est, le cas échéant, influencé par la variation de la créance ou de la dette que provoque le changement du taux d'impôt sur les sociétés d'une année sur l'autre (méthode du report variable).

Pour l'arrêté au 31 décembre 2010 les impôts différés ont été calculés, pour les sociétés françaises, au taux de 33,333 %, identique à celui de l'exercice précédent.

Le calcul des impositions différées pour les sociétés françaises ne prend pas en compte la contribution sociale de 3,3% applicable aux exercices clos à partir du 1er janvier 2000 aux entreprises dont l'impôt sur les sociétés excède 763 000 Euros.

Pour les sociétés allemandes, le taux d'imposition applicable aux résultats de 2010 est de 30 %.

### **2.13 TRAITEMENT DE LA COTISATION SUR LA VALEUR AJOUTEE (CVAE)**

La CVAE a été considérée par le groupe comme une charge opérationnelle, la valeur ajoutée étant elle-même plus directement liée au chiffre d'affaires qu'au résultat

### **2.14 INDEMNITES DE FIN DE CARRIERE**

Les avantages post emploi à prestations définies consentis par le groupe sont constitués par les indemnités de fin de carrière versées au moment du départ du salarié à la retraite en fonction de son ancienneté et de son dernier salaire annuel. Ces indemnités sont comptabilisées conformément aux normes IAS-19 et IAS-26 au passif au fur et à mesure de l'acquisition des droits en utilisant la méthode actuarielle appliquée à une estimation des salaires au moment du versement des indemnités. La juste valeur des fonds cantonnés auprès de fonds d'assurance pour couvrir la dette est déduite du passif.

## **2.15. INSTRUMENTS FINANCIERS**

### **Couverture de taux d'intérêt**

Il a été souscrit un contrat de couverture de taux d'intérêt (Swap) sur l'Euribor 3 mois, pour un montant de 10.000 K€ permettant à la société de se garantir un taux maximum d'intérêt de 3,85 %. La valeur de marché de cet instrument financier au 31 décembre 2010 est de – 676 K€. Ce montant a été enregistré en dettes financières.

## **2.16. DIVIDENDES PROPOSES**

Le Conseil d'Administration du 27 Avril 2011 propose le versement d'un dividende de 159.347,30 €, soit 1,90 € par action.

## **Note 3 : EVENEMENTS POSTERIEURS**

### **3.1. RISQUE LIE A L'ENQUETE DE L'AUTORITE DE LA CONCURRENCE**

La société a fait l'objet d'un contrôle des services de l'Autorité de la Concurrence visant à déterminer d'éventuelles pratiques anticoncurrentielles dans le domaine de la vente de farines en sachets.

La notification de griefs établie par les rapporteurs auprès de l'Autorité de la Concurrence en date du 15 février 2010 fait état de pratiques que les rapporteurs considèrent anticoncurrentielles, sans toutefois estimer le montant de l'amende qui pourrait être déterminée par l'Autorité de la Concurrence.

Dans sa réponse du 15 juin 2010, la société a contesté l'ensemble des griefs qui lui ont été notifiés. Cette position est confortée par les observations formulées par la DGCCRF à l'Autorité de la Concurrence en date du 26 avril 2010.

Le rapport de synthèse établi le 17 janvier 2011 par les rapporteurs auprès de l'Autorité de la Concurrence, rejette en totalité les contestations élevées par les meuniers mis en cause et maintient les griefs notifiés le 15 février 2010. Le rapport comprend en outre une évaluation du montant maximum des sanctions encourues en application de l'Article L. 464-2 du code de commerce.

Dans ses observations émises le 21 mars 2011 en réponse au rapport de l'Autorité de la Concurrence, la société maintient l'ensemble de ses contestations, et s'appuie notamment sur des rapports complémentaires d'économistes, mandatés pour étudier le marché de la farine en sachets.

A la date d'arrêté des comptes, le fait que l'entreprise ait à effectuer une sortie de ressources reste improbable tant dans son principe que dans son montant. Pour cette raison, aucune provision n'a été comptabilisée.

**4.1. LISTE DES SOCIETES COMPRISES DANS LE PERIMETRE**

Entreprise détenue	Siège	N°SIREN	Intérêt groupe	Intégration	Méthode (*)
GRANDS MOULINS DE STRASBOURG	Strasbourg (67)	552 095 598	100,00%	100,00%	IG
EUREXPAN	Strasbourg (67)	582 053 377	98,85%	100,00%	IG
FARINVEST	Strasbourg (67)	493 754 782	70,00%	100,00%	IG
GMS MEUNERIE	Strasbourg (67)	428 176 572	100,00%	100,00%	IG
GMS NEGOCE ALIMENTAIRE	Strasbourg (67)	420 945 701	95,08%	100,00%	IG
GMS ALIMENTAIRE	Strasbourg (67)	420 946 931	100,00%	100,00%	IG
GRANDS MOULINS AUBRY	Toul (54)	331 901 520	99,99%	100,00%	IG
RHEINTAL MÜHLE GmbH	Stutensee (Allemagne)		100,00%	100,00%	IG
MÜHLENWERKE Gbr	Stutensee (Allemagne)		100,00%	100,00%	IG
LÖFFEL MÜHLEN GmbH	Freiburg-Waltherhofen (Allemagne)		51,00%	100,00%	IG
LÖFFEL LOGISTIK GmbH	Merdingen (Allemagne)		45,90%	100,00%	IG
REISS-MÜHLE GmbH	Lörrach (Allemagne)		51,00%	100,00%	IG
SCI PORT DU RHIN	Strasbourg (67)	778 842 179	100,00%	100,00%	IG
SOCIETE MALTERIES D'ALSACE	Strasbourg (67)	348 350 257	50,00%	50,00%	IP
BACH MUHLE	Thann (68)	947 150 207	25,00%	25,00%	ME
LES MEULES DES FLANDRES	Vitry en Artois (62)	504 718 529	33,33%	33,33%	IP
S.M.D. PARTICIPATIONS	Chambly (60)	421 095 076	68,68%	100,00%	IG
MOULINS REUNIS DE LA SARTHE	Champagné (72)	326 152 337	68,68%	100,00%	IG
LA FOURNEE DU BOULANGER	Champagné (72)	517 911 343	68,68%	100,00%	IG
FARINES TRANS OUEST	Champagné (72)	522 895 648	34,34%	50,00%	ME
MOULINS DELIGNE	Chambly (60)	695 680 249	68,68%	100,00%	IG
TRANSPORTS MEUNERIE SERVICES	Bretigny sur Orge (91)	481 485 464	34,34%	50,00%	ME
DBP ILE DE FRANCE	Bretigny sur Orge (91)	521 192 302	54,94%	100,00%	IG
SCI AVENIR	Chambly (60)	420 967 234	68,68%	100,00%	IG
MOULINS BROCHET	Martigné Ferchaud (35)	343 087 565	24,04%	35,00%	IP
SCI LA FORGE	Martigné Ferchaud (35)	352 529 614	26,27%	38,25%	IP
MINOTERIE BELLES OUVRIERES	Clermont Créans (72)	419 412 705	38,92%	56,67%	IP
SCI LES BELLES OUVRIERES	Clermont Créans (72)	333 613 370	39,66%	57,75%	IP
LES MOULINS PYRENEENS	Saverdun (09)	493 077 937	34,34%	34,34%	IP
LA TOULOUSAIN DES FARINES	Sallèles d'Aude (11)	398 300 285	34,33%	34,33%	IP
MINOTERIE MERCIER CAPLA	Saverdun (09)	936 080 332	26,72%	26,72%	IP
DISTRIBUTION BOULANGERIE PATISSERIE	Saverdun (09)	413 889 882	15,13%	15,13%	IP

(\*) I.G. : Intégration globale - I.P. : Intégration proportionnelle - M.E. : Mise en équivalence

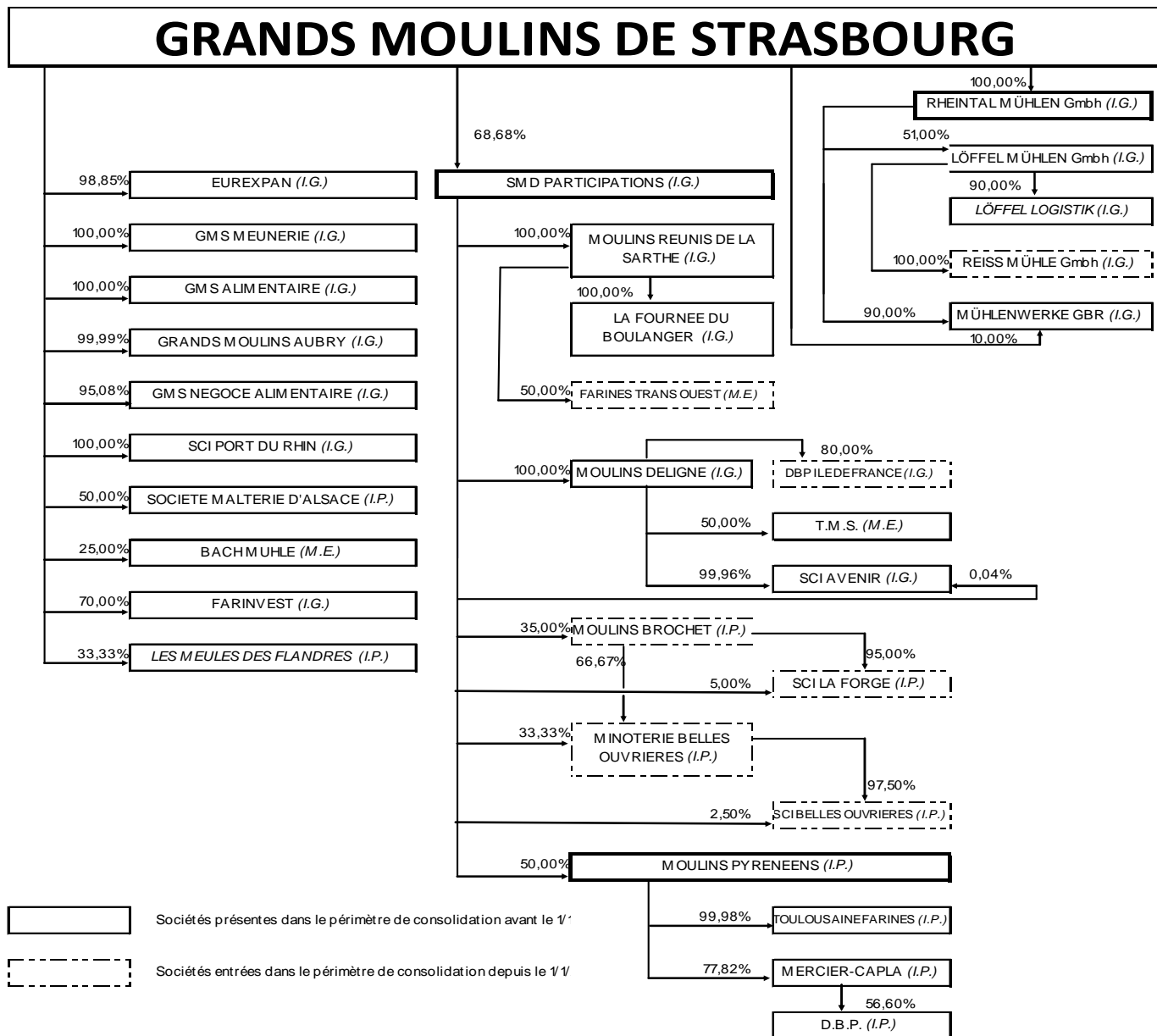
**4.2. SOCIETES NON COMPRISES DANS LE PERIMETRE**

Les sociétés suivantes n'ont pas été intégrées dans le périmètre de consolidation en 2010 car elles ne représentent qu'un intérêt négligeable par rapport à l'objectif d'image fidèle de l'ensemble consolidé.

- S.A. SOFRACAL ayant son siège social 61 avenue d'Iéna à 75116 PARIS détenue à hauteur de 15,45 % par la S.A. EUREXPAN. Cette société est également exclue du périmètre du groupe en raison de l'absence de contrôle exercé par le groupe, SOFRACAL étant détenue à plus de 80 % par une autre société.
- SCI SOCIETE IMMOBILIERE DU SUD ayant son siège social 1 Place Henry Levy 67000 STRASBOURG détenue à hauteur de 50 % par la S.A. GRANDS MOULINS DE STRASBOURG.



4.3. ORGANIGRAMME DU PERIMETRE CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2010



4.4. CHANGEMENTS INTERVENUS EN 2010

La société suivante a été intégrée au périmètre de consolidation en 2010 :

○ **CREATION DE SOCIETE**

• **REISS MÜHLE GmbH**

- Siège : Schopfheimerstrasse-9 79541 LÖRRACH (Allemagne).
- Activité : Moulin
- Nombre d'actions détenues : 100 actions
- Valeur d'acquisition des titres : 100.000 €
- % de détention : 100,00 % par la société LÖFFEL MÜHLEN GmbH.
- Méthode d'intégration : Intégration globale

- **DBP ILE DE France S.A.S.**
    - Siège : 36-42 Avenue de la commune de Paris 91220 BRETIGNY/ORGE (France)
    - Activité : Fabrication, distribution de produits pour la boulangerie, pâtisserie, restauration
    - Nombre d'actions détenues : 16.000 actions
    - Valeur d'acquisition des titres : 160.000 €
    - % de détention : 80,00 % par la société MOULINS DELIGNE.
    - Méthode d'intégration : Intégration globale
  - **FARINE TRANS OUEST Sarl**
    - Siège : Route Nationale 23 72470 CHAMPAGNE (FRANCE)
    - Activité : Location avec ou sans chauffeur de matériel roulant
    - Nombre d'actions détenues : 500 actions
    - Valeur d'acquisition des titres : 50.000 €
    - % de détention : 50,00 % par la société MOULINS REUNIS DE LA SARTHE.
    - Méthode d'intégration : Mise en équivalence
- **ACQUISITION DE SOCIETE**
- **MOULINS BROCHET S.A.**
    - Siège : La Forge 35640 MARTIGNE FERCHAUD (FRANCE)
    - Activité : Moulin
    - Nombre d'actions détenues : 8.190 actions
    - Valeur d'acquisition des titres : 2.028.581 €
    - % de détention : 35,00 % par la société SMD PARTICIPATIONS.
    - Méthode d'intégration : Intégration proportionnelle
  - **SCI LA FORGE**
    - Siège : La Forge 35640 MARTIGNE FERCHAUD (FRANCE)
    - Activité : Gestion d'ensemble immobilier à MARTIGNE FERCHAUD
    - Nombre d'actions détenues : 1.000 actions
    - Valeur d'acquisition des titres : 82.483 €
    - % de détention : 95,00 % par la société MOULINS BROCHET.  
5,00 % par la société SMD PARTICIPATIONS.
    - Méthode d'intégration : Intégration proportionnelle
  - **MINOTERIE BELLES OUVRIERES Sarl**
    - Siège : 72200 CLERMONT CREANS (FRANCE)
    - Activité : Moulin
    - Nombre d'actions détenues : 3.000 actions
    - Valeur d'acquisition des titres : 102.748 €
    - % de détention : 66,67 % par la société MOULINS BROCHET.  
33,33 % par la société SMD PARTICIPATIONS.
    - Méthode d'intégration : Intégration proportionnelle
  - **SCI LES BELLES OUVRIERES**
    - Siège : 72200 CLERMONT CREANS (FRANCE)
    - Activité : Gestion d'ensemble immobilier à CLERMONT CREANS
    - Nombre d'actions détenues : 40 actions
    - Valeur d'acquisition des titres : 6.149 €
    - % de détention : 97,50 % par la société MINOTERIE BELLES OUVRIERES.  
2,50 % par la société SMD PARTICIPATIONS.
    - Méthode d'intégration : Intégration proportionnelle

Conformément à la norme IFRS 3, nous vous signalons que les acquisitions des sociétés de l'exercice, toutes intégrées proportionnellement, n'ont d'impact significatif sur aucun poste de bilan en particulier.

## BILAN ACTIF

### 5.1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	31/12/2010			31/12/2009		
	Brut	Amort. Provisions	Net	Brut	Amort. Provisions	Net
Frais d'établissement	77	36	41	80	38	41
Frais recherche & développement	0	0	0	0	0	0
Concessions, brevets, licences	1 190	1 048	142	1 123	960	163
Fonds comm. & autres imm. inc.	8 863	550	8 313	7 678	382	7 296
Droits de mouture & contingents	14 033	0	14 033	14 051	0	14 051
<b>Total</b>	<b>24 164</b>	<b>1 634</b>	<b>22 530</b>	<b>22 931</b>	<b>1 380</b>	<b>21 551</b>

#### 5.1.1. Immobilisations incorporelles – Mouvements de l'année

	Augmentations	Diminutions
Frais d'établissement	0	2
Frais de recherche et développement	0	0
Concessions, brevets, licences	78	10
Fonds commercial & autres immo. incorp,	1 287	102
Droits de mouture & contingents	3	21
<b>Total</b>	<b>1 368</b>	<b>135</b>

### 5.2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET IMMEUBLES DE PLACEMENTS

	31/12/2010			31/12/2009		
	Brut	Amortiss. provisions	Net	Brut	Amortiss. provisions	Net
Terrains	2 993	305	2 688	2 862	264	2 598
Constructions	26 906	18 659	8 247	25 178	17 530	7 648
Installations techniques	52 657	34 701	17 956	46 703	30 654	16 049
Autres	8 462	4 675	3 787	6 927	3 937	2 990
En cours	577	40	536	1 187	30	1 157
<b>Total</b>	<b>91 595</b>	<b>58 380</b>	<b>33 214</b>	<b>82 858</b>	<b>52 416</b>	<b>30 442</b>

Les immobilisations corporelles figurent au bilan à leur coût historique d'acquisition augmenté le cas échéant de frais accessoires. La valeur des immobilisations acquises en devises a été convertie au cours de douane du mois de l'opération.

Conformément à la réglementation comptable les escomptes sont déduits directement de la valeur brute des immobilisations.

Le montant des biens inscrits dans les immobilisations ci-dessus faisant l'objet d'un contrat de crédit-bail ou d'une location financière se décompose comme suit :

### 5.2.1. Immobilisations corporelles – Biens pris en location financière ou crédit bail

	31/12/2010			31/12/2009		
	Brut	Amortiss. provisions	Net	Brut	Amortiss. provisions	Net
Terrains	152	0	152	152	0	152
Constructions	1 714	720	994	1 683	631	1 052
Matériel et outillage	10 202	6 615	3 586	9 054	5 857	3 196
Autres imm. corporelles	3 329	1 815	1 514	2 713	1 566	1 148
<b>Total</b>	<b>15 397</b>	<b>9 150</b>	<b>6 247</b>	<b>13 602</b>	<b>8 054</b>	<b>5 548</b>

Certains contrats de crédit-bail mobilier ou de longue durée n'ont pas été retraités car ils ne représentent pas une importance significative à l'échelle de l'ensemble consolidé.

#### 5.2.1.1. Mouvements de l'année des biens pris en location financière ou crédit bail

	Variation de périmètre	Augmentations	Diminutions
Terrains	0	0	0
Constructions	0	31	0
Installations techniques	(1 )	1 149	0
Autres immobilisations corporelles	40	606	31
En cours	0	0	0
<b>Total</b>	<b>40</b>	<b>1 786</b>	<b>31</b>

### 5.3. AUTRES ACTIFS FINANCIERS

	31/12/2010			31/12/2009		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Capital souscrit non appelé	0	0	0	0	0	0
Titres de participation (a)	8 129	823	7 307	8 903	848	8 055
Participations mises en équivalence (b)	212	0	212	143	0	143
Créances sur participations	2 421	287	2 135	2 986	1 249	1 737
Autres titres immobilisés	197	0	197	70	0	69
Prêts (c)	16 580	1 845	14 735	12 825	2 010	10 815
Fonds de garantie, dépôts & cautionnements	385	52	332	401	52	349
<b>Total</b>	<b>27 925</b>	<b>3 007</b>	<b>24 919</b>	<b>25 327</b>	<b>4 160</b>	<b>21 168</b>

a) Détail du poste "Titres de participation"

	31/12/2010			31/12/2009		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
<b><u>EUREXPAN</u></b>	<b>52</b>	<b>0</b>	<b>52</b>	<b>52</b>	<b>0</b>	<b>52</b>
• SOFRACAL - Strasbourg	38	0	38	38	0	38
• KANSOUN - Luanda / Angola	14	0	14	14	0	14
<b><u>FARINVEST</u></b>	<b>335</b>	<b>(335 )</b>	<b>0</b>	<b>335</b>	<b>(335 )</b>	<b>0</b>
• SNGB - Burkina faso	335	(335 )	0	335	(335 )	0
<b><u>GRANDS MOULINS DE STRASBOURG</u></b>	<b>6 994</b>	<b>(455 )</b>	<b>6 539</b>	<b>7 686</b>	<b>(455 )</b>	<b>7 231</b>
• ADVENS Paris	0	0	0	693	0	693
• AU BON PAIN DE FRANCE	267	(267 )	0	267	(267 )	0
• BANETTE S.A.S. – Briare	157	0	157	157	0	157
• NEUHAUSER FINANCIERE S.A. - Folschviller	4 097	0	4 097	4 097	0	4 097
• NEUHAUSER BOULANGERIE S.A. - Folschviller (mise en équivalence)	1 893	0	1 893	1 893	0	1 893
• NEUHAUSER S.A. Boulangerie- Folschviller	222	0	222	222	0	222
• SUTTGARTER BACKERMUHLEN GmbH & Co - Stuttgart	175	(175 )	0	175	(175 )	0
• SUTTGARTER BACKERMUHLEN Verwaltung - Stuttgart	13	(13 )	0	13	(13 )	0
• STE MEUNERIE ET AVICOLE DU GABON - Libreville	4	0	4	4	0	4
• LE FOURNIL VOSGIEN. - Pierrel	9	0	9	9	0	9
• Affectation écart acquisition LTF	55	0	55	55	0	55
• SCI IMMOBILIERE DU SUD	100	0	100	100	0	100
<b><u>GMS MEUNERIE</u></b>	<b>150</b>	<b>0</b>	<b>150</b>	<b>150</b>	<b>0</b>	<b>150</b>
• MOULIN DECOLLOGNE Précý sur Marne	150	0	150	150	0	150
<b><u>LA TOULOUSAIN DES FARINES</u></b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>8</b>
• DIVERS	8	0	8	8	0	8
<b><u>LES MOULINS PYRENEENS</u></b>	<b>515</b>	<b>0</b>	<b>515</b>	<b>545</b>	<b>0</b>	<b>545</b>
• DIJON CEREALES MEUNERIE	515	0	515	545	0	545
<b><u>MINOTERIE MERCIER CAPLA</u></b>	<b>43</b>	<b>(7 )</b>	<b>36</b>	<b>49</b>	<b>(9 )</b>	<b>41</b>
• HYDRO - Saverdun	29	0	29	31	0	31
• DIVERS	13	(7 )	6	18	(9 )	10
<b><u>MOULINS DELIGNE</u></b>	<b>32</b>	<b>(26 )</b>	<b>7</b>	<b>55</b>	<b>(49 )</b>	<b>7</b>
• SOFILEVAIN	0	0	0	23	(23 )	0
• SOFILEVAIN - Bornel	21	(21 )	0	21	(21 )	0
• SOFILEVAIN - Robert Pierre	5	(5 )	0	5	(5 )	0
• CREDIT COOPERATIF	6	0	6	6	0	6
• CREDIT AGRICOLE	1	0	1	1	0	1
<b>Total</b>	<b>8 129</b>	<b>(823 )</b>	<b>7 307</b>	<b>8 903</b>	<b>(848 )</b>	<b>8 055</b>

Les titres Boulangerie Neuhauser pour un montant de mise en équivalence de 1 893 000 € correspondent à la valeur de sortie de consolidation à la date du 1<sup>er</sup> janvier 1990.

**b) Détail du poste "Participations par mise en équivalence"**

	31/12/2010			31/12/2009		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
<b>GRANDS MOULINS DE STRASBOURG</b>	<b>32</b>	<b>0</b>	<b>32</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>28</b>
• BACH MUHLE	32	0	32	28	0	28
<b>MOULINS DELIGNE</b>	<b>128</b>	<b>0</b>	<b>128</b>	<b>115</b>	<b>0</b>	<b>115</b>
• TRANSPORTS MEUNERIE SERVICES	128	0	128	115	0	115
<b>MOULINS REUNIS DE LA SARTHE</b>	<b>52</b>	<b>0</b>	<b>52</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
• FARINE TRANS OUEST	52	0	52	0	0	0
<b>Total</b>	<b>212</b>	<b>0</b>	<b>212</b>	<b>143</b>	<b>0</b>	<b>143</b>

**c) Note sur le poste « prêts »**

Cette rubrique comprend les prêts, avec ou sans intérêts accordés par la société mère et ses filiales les Moulins Réunis de la Sarthe, Rheintal Mühlen, GMS Meunerie, Grands Moulins Aubry, Moulin Deligne, La Toulousaine des Farines et Minoteries Mercier Capla à leur clientèle « boulangerie » servant à financer, soit des chambres à farines, soit de nouvelles installations, soit des agencements.

L'octroi de prêts est autorisé par l'article 12-1° de la loi bancaire prévoyant qu'une entreprise peut dans l'exercice de son activité professionnelle consentir à ses contractants des crédits commerciaux dès lors que ces opérations, sans être affectées à la couverture d'une vente précise, constituent le complément indispensable d'un contrat commercial.

**5.4. ACTIFS IMPOTS DIFFERES**

	31/12/2010	31/12/2009
Créances liées aux retraits	695	613
Créances liées aux différences temporaires	921	1 110
<b>Total</b>	<b>1 616</b>	<b>1 723</b>

**5.5. STOCKS**

	31/12/2010			31/12/2009		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Matières premières	10 472	7	10 465	7 422	41	7 381
En cours de production	246	0	246	248	0	248
Produits intermédiaires & finis	7 188	4	7 184	4 355	0	4 355
Marchandises	2 226	0	2 226	2 254	10	2 243
<b>Total</b>	<b>20 132</b>	<b>11</b>	<b>20 121</b>	<b>14 279</b>	<b>51</b>	<b>14 228</b>

**5.6. CREANCES CLIENTS**

31/12/2010			31/12/2009		
Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
76 734	6 296	70 438	75 205	8 375	66 830

## 5.7. AUTRES DEBITEURS

	31/12/2010	31/12/2009
Avances et acomptes sur commandes	10	0
Autres créances	7 188	5 699
Ecart de conversion actif	0	0
Charges constatées d'avance	612	820
Charges à répartir	0	0
<b>Total</b>	<b>7 810</b>	<b>6 520</b>

## 5.8. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

	31/12/2010	31/12/2009
Sicav monétaires	0	0
Titres placement & bons côtés	2 145	3 156
Autres valeurs mobilières	0	0
Disponibilités	21 969	21 280
<b>Total</b>	<b>24 114</b>	<b>24 436</b>

Le groupe a mis en place avec plusieurs de ses partenaires financiers une centralisation de trésorerie pour les sociétés détenues à plus de 95% par GRANDS MOULINS DE STRASBOURG. Cela conduit à constater des soldes de trésorerie positifs au niveau de certaines entités.

## BILAN PASSIF

### 5.9. CAPITAUX PROPRES

#### 5.9.1. Capital social

Le capital social est de 3.000.000 €uros. Il est constitué de 83 867 actions, de même catégorie et de même valeur nominale. Il est entièrement libéré.

La répartition du capital social est la suivante :

Actionnaires	Nombre d'actions au 31/12/2010	% de capital au 31/12/2010	% de droits de votes au 31/12/2010	Nombre d'actions au 31/12/2009	% de capital au 31/12/2009	% de droits de votes au 31/12/2009
SOFRACAL	51 299	61,17%	61,17%	48 889	58,29%	58,29%
MOULINS SOUFFLET	25 781	30,74%	30,74%	20 813	24,82%	24,82%
Famille LEARY (a)	4 355	5,19%	5,19%	4 355	5,19%	5,19%
Public	2 432	2,90%	2,90%	9 810	11,70%	11,70%
<b>Total</b>	<b>83 867</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>83 867</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

(a) Les 4355 actions détenues par la famille LEARY, font l'objet du démembrement de propriété suivant :

- Famille LEARY : Nue-propiété des 4355 actions
- SOFRACAL : Usufruit des 4355 actions

Les droits de vote attachés à ces actions sont exercés suivant les dispositions statutaires relatives aux actions dont la propriété est démembrée.

## 5.9.2. Réserves

Avant affectation du résultat, l'ensemble des réserves et résultat part de groupe, se décompose comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Primes liées au capital :</b>		
- Prime d'émission	0	0
- Prime de fusion	5 951	5 951
<b>Ecart de réévaluation</b>		
- Réévaluations légales	1 035	1 035
- Droits de mouture	7 783	7 804
- Immeubles de placement	1 144	1 144
<b>Réserves</b>		
- Réserve légale	300	300
- Réserves statutaires ou contractuelles	9 726	8 356
- Réserves réglementées	0	0
- Autres réserves	24 550	24 550
- Réserve du groupe	10 229	3 778
- Report à nouveau	2	82
<b>Résultat groupe</b>	3 644	8 073
<b>Total</b>	<b>64 363</b>	<b>61 073</b>

## 5.10. EMPRUNTS

Nature	31/12/2010	31/12/2009
<b>Part à long terme des emprunts portant intérêts :</b>		
Auprès d'établissement de crédit	12 396	10 503
Auprès d'établissement de crédit (loc. & C.B.)	2 723	2 352
Divers	0	0
<b>Total</b>	<b>15 119</b>	<b>12 855</b>
<b>Part à court terme des emprunts portant intérêts :</b>		
Auprès d'établissement de crédit	6 572	5 089
Auprès d'établissement de crédit (loc. & C.B.)	1 208	1 300
Concours bancaires	49 728	56 011
Divers	3	3
<b>Total</b>	<b>57 511</b>	<b>62 404</b>

### Instruments financiers

La valeur de marché du contrat de couverture de taux d'intérêts (Swap) mentionné au § 2.15 a fait l'objet d'une comptabilisation au niveau du poste emprunts pour un montant de 676 K€.

### Garanties données

- Nantissement de 73.570 actions de la société DIJON CEREALES MEUNERIE en garantie du remboursement d'un emprunt dont le total s'élève à 950.939 € au 31.12.2010.
- Nantissement de fonds de commerce en garantie du remboursement d'un emprunt dont le total s'élève à 795.646 € au 31.12.2010

### Covenants

Des emprunts pour un montant de 2.549.323 € sont concernés par des covenants. Par convention la société s'est engagée à respecter des ratios de solvabilité et de fonds propres.

Au 31.12.2010, la société respecte ces covenants et n'anticipe pas de difficultés à les respecter pour l'avenir.



## Engagements financiers divers

Les Grands Moulins de Strasbourg se sont engagés par clause pari passu à ne consentir aucune hypothèque, aucun nantissement, gage ou autre droit sur tout ou partie de leurs actifs sans faire bénéficier les banques prêteuses de la même sûreté au même rang. Le solde des emprunts au 31.12.2010 concernés par cette clause pari passu se monte à 7.855.053 €.

### 5.11. PROVISIONS POUR PENSIONS OU ASSIMILES

<b>Actifs financiers de couverture</b>	
<b>Valeur de début exercice</b>	531
Variation de périmètre	(1 )
Rendement des actifs	19
Prestations payées	0
Acquisitions / cessions	0
Variation de change	0
<b>Valeur fin d'exercice</b>	<b>549</b>
<b>Provision au bilan</b>	
Valeur actuelle des engagements couverts par des actifs	549
Juste valeur des actifs financiers	549
Valeur actuarielle des engagements non couverts par des actifs financiers	1 562
Gains / pertes actuarielles non encore reconnues	0
<b>Provision au bilan</b>	<b>1 562</b>
<b>Composantes de la charge annuelle</b>	
Coûts des services	0
Charges d'intérêt	0
Gains / pertes reconnus dans l'année	0
<b>Variation des provisions au bilan</b>	
Provision début d'exercice	1 074
Changement de périmètre	331
Départs en retraite	(19 )
Autres départs	(32 )
Charges de l'exercice	208
<b>Provision à la fin de l'exercice</b>	<b>1 562</b>
<b>Hypothèses actuarielles retenues</b>	
Taux d'actualisation	4,50%
dont taux d'inflation	2,00%
Taux d'augmentation des salaires	1,50%

### 5.12. AUTRES PROVISIONS NON COURANTES

Natures	31/12/2010	31/12/2009
Provisions pour litige Prud'homme (a)	140	149
Provisions sur litige qualité (b)	0	20
Provisions pour impôts (c)	90	3
Provisions pour pertes s/contrats (d)	30	0
<b>Total provisions non courantes</b>	<b>259</b>	<b>172</b>

a) Provisions pour litige Prud'homme :

- La société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG avait constaté en 2007 une provision de 36 517 € dans le cadre d'un litige qui l'oppose à l'un de ses salariés. Le salarié ayant été débouté en première instance ainsi qu'en appel, la provision a été entièrement reprise en 2010.

- La société MOULINS DELIGNE avait constaté en 2009 une provision globale de 112.867 € dans le cadre de 2 litiges qui l'opposent à 2 salariés. Pour le premier dossier la provision constituée s'élève à 100.000 € alors que la demande du salarié s'élève à 176.000 €. Pour le second dossier, le jugement a déjà été prononcé et la provision de 12.867 € correspond au montant de la condamnation. Cette charge a été constatée sur l'exercice 2010, et la provision a été intégralement reprise.
  - La société GRANDS MOULINS AUBRY a constaté une provision de 40.000 € dans le cadre d'un litige qui l'oppose à l'un de ses salariés.
- b) Provisions pour litige qualité :
- La société GMS MEUNERIE avait enregistré en 2009 une provision de 20.000 € se rapportant à un litige qualité qui l'oppose à un client. Cette charge a été constatée sur l'exercice 2010, et la provision a été intégralement reprise.
- c) Provisions pour impôts :
- La société MOULINS DELIGNE avait constitué en 2009 une provision pour impôt de 2.628 € consécutive à un contrôle fiscal portant sur la TVA. Cette charge a été constatée sur l'exercice 2010, et la provision a été intégralement reprise.
  - Suite à un sinistre, la société MINOTERIE BELLES OUVRIERES bénéficie de l'étalement de l'imposition de la plus-value et de l'indemnité d'assurance perçue à ce titre, représentant un montant total de 843.729 €.  
L'impôt sur les sociétés relatif au montant restant à imposer a été provisionné et représente au niveau des comptes consolidés un montant de 89.735 € au 31 décembre 2010.
- d) Provisions pour pertes sur contrats :
- La société SOCIETE DES MALTERIES D'ALSACE a constaté en 2010 une provision de 29.538 € destinée à couvrir des pertes sur contrats.

### 5.13. PASSIFS IMPOTS DIFFERES

	31/12/2010	31/12/2009
Dettes liées aux retraitements	4 358	3 671
Dettes liées aux différences temporaires	0	0
<b>Total</b>	<b>4 358</b>	<b>3 671</b>

### 5.14. AUTRES CREDITEURS

	31/12/2010	31/12/2009
Emprunts et dettes financières diverses	15 172	10 249
Avances & acomptes sur commandes en cours	21	19
Dettes fiscales et sociales	5 201	5 774
Dettes sur immobilisations	965	1 483
Produits constatés d'avance	33	52
Ecart arrondi passif	0	0
<b>Total</b>	<b>21 392</b>	<b>17 578</b>

## COMPTE DE RESULTAT

### 5.15. RESULTAT PAR ACTION

	31/12/2010			31/12/2009		
	Résultat global	Nombre d'actions	Résultat par action	Résultat global	Nombre d'actions	Résultat par action
Résultat net part du groupe	3 644	83 867	43,45 €	8 073	83 867	96,26 €
Résultat opérationnel courant avant impôt	5 743	83 867	68,48 €	13 548	83 867	161,54 €

### 5.16. DOTATION AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Dotations aux amortissements et aux provisions</b>	<b>6 367</b>	<b>6 432</b>
<b>Dont dotations aux amortissements :</b>	<b>4 666</b>	<b>4 752</b>
<b>Dont dotations aux provisions :</b>	<b>1 701</b>	<b>1 680</b>
<i>* dont pour risques et charges</i>	501	215
<i>* dont sur immobilisations</i>	39	10
<i>* dont sur actif circulant</i>	1 161	1 455

### 5.17. COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

	31/12/2010	31/12/2009
Revenus sur placements	168	188
Produit de cession de valeurs mobilières	0	0
Autres produits	413	282
<b>Produits de trésorerie et équivalents</b>	<b>582</b>	<b>470</b>
Intérêts (*)	(3 640 )	(2 691 )
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(3 640 )</b>	<b>(2 691 )</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(3 059 )</b>	<b>(2 221 )</b>
<i>(*) Y compris les intérêts se rapportant aux retraitements des crédits baux et locations financières pour un montant de</i>	213	238

### 5.18. PRODUITS DE TRESORERIE ET D'EQUIVALENTS DE TRESORERIE

	31/12/2010	31/12/2009
Produits des autres val. mobilières et créances de l'actif immobilisé	168	188
Autres intérêts & produits assimilés	413	282
Produits nets de cession valeurs mobilières de placement	0	0
<b>Total autres produits de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>582</b>	<b>470</b>

## 5.19. AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

	31/12/2010	31/12/2009
Produits financiers des participations	854	906
Gain de change	699	260
Reprise de provisions	1 401	130
Ecart de conversion	0	0
Perte de change	(373 )	(343 )
Charges nettes sur cessions de val. mob. de placement	0	(6 )
Dotations aux provisions financières	(178 )	(773 )
<b>Total autres produits et charges financières</b>	<b>2 404</b>	<b>174</b>

## 5.20. CHARGES D'IMPÔTS

### 5.20.1. Impôts courants / impôts différés

	31/12/2010	31/12/2009
Impôts courants	1 253	2 301
Impôts différés	526	797
<b>Total impôt sur les bénéfices</b>	<b>1 779</b>	<b>3 098</b>

### 5.20.2.. Preuve d'impôt

	31/12/2010	31/12/2009
Résultat avant Impôt	5 493	11 457
Charge d'impôt théorique au taux en vigueur pour l'entreprise consolidante (33,33% en 2009 et 33,33 % en 2010)	1 831	3 810
Impact des différences de taux d'imposition	16	(25)
Impact des retraitements fiscaux	(68)	(687)
<b>Total charge d'impôt effective</b>	<b>1 779</b>	<b>3 098</b>

6.1. INFORMATIONS SOCIALES

● Sociétés intégrées globalement						
SOCIETES	31/12/2010					31/12/2009
	Cadres	Agents de maîtrise	Employés	Ouvriers	Total	Total
GRANDS MOULINS DE STRASBOURG	21	10	36	0	67	68
EUREXPAN	0	0	0	0	0	0
GMS MEUNERIE	1	6	1	84	92	98
GMS NEGOCE ALIMENTAIRE	1	0	0	0	1	2
GMS ALIMENTAIRE	0	0	0	7	7	7
GRANDS MOULINS AUBRY	1	1	1	5	8	9
RHEINTAL MÜHLE GmbH	2	0	11	29	42	43
LÖFFEL MÜHLEN GmbH	1	0	14	10	25	26
LOFFEL LOGISTIK	1	0	0	15	16	13
MÜHLENWERKE Gbr	0	0	0	0	0	0
REISS-MÜHLE GmbH (a)	1	0	5	13	19	0
SCI PORT DU RHIN	0	0	0	0	0	0
FARINVEST	0	0	0	0	0	0
S.M.D. PARTICIPATIONS	0	0	0	0	0	0
MOULINS REUNIS DE LA SARTHE	4	4	5	12	25	25
LA FOURNEE DU BOULANGER	1	0	2	3	6	6
MOULINS DELIGNE	4	11	7	12	34	31
DBP ILE DE FRANCE (a)	3	0	2	0	5	0
SCI AVENIR	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>41</b>	<b>32</b>	<b>84</b>	<b>190</b>	<b>347</b>	<b>328</b>

● Sociétés intégrées proportionnellement ou mises en équivalence						
SOCIETES	31/12/2010					31/12/2009
	Cadres	Agents de maîtrise	Employés	Ouvriers	Total	Total
SOCIETE MALTERIES D'ALSACE	2	5	2	14	23	25
BACH MUHLE	0	0	0	0	0	0
LES MEULES DES FLANDRES	0	0	0	0	0	0
TRANSPORTS MEUNERIE SERVICES	1	0	0	37	38	46
FARINES TRANS OUEST (a)	0	0	0	16	16	0
MOULINS BROCHET (a)	2	6	3	13	24	0
MINOTERIE BELLES OUVRIERES (a)	0	0	0	0	0	0
SCI LES BELLES OUVRIERES (a)	0	0	0	0	0	0
SCI LA FORGE (a)	0	0	0	0	0	0
LES MOULINS PYRENEENS	0	0	0	0	0	0
LA TOULOUSAIN DE FARINES	3	9	3	23	38	41
MINOTERIE MERCIER CAPLA	4	6	5	20	35	35
DISTRIB. BOULANGERIE PATISSERIE	1	0	10	0	11	9
<b>Total</b>	<b>13</b>	<b>26</b>	<b>23</b>	<b>123</b>	<b>185</b>	<b>156</b>

<b>Total général groupe</b>	<b>54</b>	<b>58</b>	<b>107</b>	<b>313</b>	<b>532</b>	<b>484</b>
-----------------------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	------------

(a) Société entrée dans le périmètre de consolidation en 2010

6.2. FRAIS DE RECHERCHE

Nature	31/12/2010	31/12/2009
Personnel	234	135
Amortissement	15	15
Frais généraux	0	108
<b>Total</b>	<b>249</b>	<b>258</b>

Les frais identifiés ci-dessus correspondent à ceux mis en œuvre aux fins de développer de nouveaux produits correspondant à des demandes particulières de certains clients (améliorants moelleux, farines composées adaptées aux marchés d'export...)

A ce titre un crédit d'impôt recherche de 99.720 € a été enregistré.

### 6.3. ENGAGEMENTS HORS BILAN

#### 6.3.1. Engagements financiers

<b>ENGAGEMENTS HORS BILAN</b>			
<b>Rubriques</b>	<b>Montant hors bilan N</b>	<b>Montant hors bilan N-1</b>	<b>Motif</b>
Effets escomptés non échus	1 667	2 401	
Avals et cautions	0	0	
Autres engagements donnés (détaillé ci-dessous)	59 097	57 062	
Autres engagements reçus (détaillé ci-dessous)	16 140	21 933	
<b>TOTAL</b>	<b>76 903</b>	<b>81 396</b>	
<b>Détail du poste ' Autres engagements donnés '</b>			
<b>Rubriques</b>	<b>Montant hors bilan N</b>	<b>Montant hors bilan N-1</b>	<b>Motif</b>
Cautions	1 282	1 458	Garanties données envers des clients
Cautions & lettres d'intention	48 973	51 163	Garanties données envers des filiales
Avance en compte Dailly	8 842	4 441	Dailly
<i>Droit individuel de formation (DIF) - Nbre heures</i>	<i>32793</i>	<i>29179</i>	<i>Droits cumulés (2005 à 2010)</i>
<b>Total</b>	<b>59 097</b>	<b>57 062</b>	
<b>Détail du poste ' Autres engagements reçus '</b>			
<b>Rubriques</b>	<b>Montant hors bilan N</b>	<b>Montant hors bilan N-1</b>	<b>Motif</b>
Aval de traites	221	221	Avalisation de traites clients
Cautions & lettres d'intention	13 532	20 796	Cautions solidaire gérant / prêts clients
Nantissement fonds de commerce	2 387	916	Nantissement suite prêt client
<b>Total</b>	<b>16 140</b>	<b>21 933</b>	

**Pour information :**

*Les engagements hors bilan concernant les sociétés intégrées proportionnellement ont été indiqués dans leur globalité.*

#### **Autres engagements financiers**

##### **Garanties données**

- Nantissement de 73.570 actions de la société DIJON CEREALES MEUNERIE en garantie du remboursement d'un emprunt dont le total s'élève à 950.939 € au 31.12.2010.
- Nantissement de fonds de commerce en garantie du remboursement d'un emprunt dont le total s'élève à 795.646 € au 31.12.2010

## Covenants

Des emprunts pour un montant de 2.549.323 € sont concernés par des covenants. Par convention la société s'est engagée à respecter des ratios de solvabilité et de fonds propres.

Au 31.12.2010, la société respecte ces covenants et n'anticipe pas de difficultés à les respecter pour l'avenir.

## Engagements financiers divers

- a) Les Grands Moulins de Strasbourg se sont engagés par clause pari passu à ne consentir aucune hypothèque, aucun nantissement, gage ou autre droit sur tout ou partie de leurs actifs sans faire bénéficier les banques prêteuses de la même sûreté au même rang. Le solde des emprunts au 31.12.2010 concernés par cette clause pari passu se monte à 7.855.053 €.
- b) Des ventes à terme de devises ont été signées avec les banques :
- GMS MEUNERIE : 27.016.406 € (Contre-valeur en USD : 37.171.700 \$) avec des échéances allant du 31 janvier au 30 juin 2011.

### 6.3.2. Autres engagements

Engagements locations financières et crédit bail	31/12/2010	31/12/2009
Loyers à moins d'un an	1 453	1 538
Loyers de 1 à 5 ans	2 962	2 366
Loyers à plus de 5 ans	16	142
<b>Total</b>	<b>4 432</b>	<b>4 046</b>

### 6.4. TRANSACTIONS AVEC DES SOCIETES LIEES

	Charges	Produits	Créances	Dettes
Ventes de produits finis	0	0	0	0
Prestations de service	1 441	0	0	0
Produits financiers	0	9	0	0
Charges financières	137	0	0	0
Dividendes	211	0	0	0
Redevance marque	219	0	0	0
Prêts	0	0	0	0
Clients	0	0	7	0
Fournisseurs	0	0	4	576
Comptes courants	0	0	521	10 773
<b>Total</b>	<b>2 009</b>	<b>9</b>	<b>532</b>	<b>11 349</b>

Il s'agit des sociétés suivantes :

- SOFRACAL S.A.
- SCI SOCIETE IMMOBILIERE DU SUD

**Note 7 : COMPTE DE RESULTAT PAR SECTEUR D'ACTIVITE**

COMPTE DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2010	TOTAL GENERAL	DAKATINE	HOLDING	IMMOBILIER	MALTERIE	MEUNERIE	NEGOCE	Impact des regroupement d'entreprises
Chiffre d'affaires	230 373	5 866	218	7	12 495	206 080	5 708	1 726
Autres produits de l'activité	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total produits</b>	<b>230 373</b>	<b>5 866</b>	<b>218</b>	<b>7</b>	<b>12 495</b>	<b>206 080</b>	<b>5 708</b>	<b>1 726</b>
Achats consommés	- 147 344	- 2 293	- 1	-	- 8 629	- 132 403	- 4 018	- 1 190
Charges du personnel	- 19 131	- 310	- 4 188	-	- 635	- 13 707	- 290	- 180
Charges externes	- 51 213	- 736	- 6 588	- 45	- 2 179	- 41 153	- 513	- 216
Impôts et taxes	- 6 635	- 42	- 741	- 10	- 241	- 5 573	- 28	- 80
Dotations aux amortissements	- 4 666	- 47	- 1 498	- 592	- 334	- 2 183	- 13	- 70
Dotations aux provisions	- 1 701	-	- 416	-	- 42	- 1 235	- 8	- 2
Variation de stocks produits finis & en cours de production	2 429	- 13	-	-	- 334	2 776	-	10
Autres produits et charges d'exploitation	3 632	1	557	93	1 839	1 142	0	20
<i>Contrepartie Intra-groupe (Exploitation)</i>	-	- 908	13 548	400	- 5	- 12 314	- 720	4
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>5 743</b>	<b>1 517</b>	<b>891</b>	<b>- 147</b>	<b>1 934</b>	<b>1 429</b>	<b>120</b>	<b>21</b>
Autres produits et charges opérationnels	405	- 9	346	1	- 1	58	10	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>6 148</b>	<b>1 507</b>	<b>1 237</b>	<b>- 146</b>	<b>1 933</b>	<b>1 487</b>	<b>129</b>	<b>21</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	582	-	114	2	26	431	9	42
Coût de l'endettement financier brut	- 3 640	- 67	- 1 078	- 24	- 14	- 2 440	- 17	- 28
<i>Contrepartie Intra-groupe (Financier)</i>	-	130	444	- 1	10	- 561	- 22	- 0
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>- 3 059</b>	<b>63</b>	<b>- 521</b>	<b>- 23</b>	<b>22</b>	<b>- 2 570</b>	<b>- 29</b>	<b>14</b>
Autres produits et charges financiers	2 404	- 0	700	0	-	1 754	- 50	0
Charge d'impôts	- 1 779	- 523	482	72	- 895	- 854	- 60	- 19
Quote part du résultat net des sociétés mises en équivalence	19	-	-	-	-	19	-	-
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b>	<b>3 733</b>	<b>1 047</b>	<b>1 897</b>	<b>- 97</b>	<b>1 059</b>	<b>- 162</b>	<b>- 10</b>	<b>17</b>
Résultat net d'impôt activités arrêtées ou en cours de cession	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat net</b>	<b>3 733</b>	<b>1 047</b>	<b>1 897</b>	<b>- 97</b>	<b>1 059</b>	<b>- 162</b>	<b>- 10</b>	<b>17</b>
Part du groupe	3 644	1 047	1 909	- 101	1 059	- 341	71	12
Intérêts minoritaires	90	-	- 13	4	-	179	- 81	5
<b>Résultat par action</b>	<b>43,447 €</b>	<b>12,481 €</b>	<b>22,768 €</b>	<b>(1,208 €)</b>	<b>12,628 €</b>	<b>(4,066 €)</b>	<b>0,845 €</b>	<b>0,143 €</b>
<b>COMPTE DE RESULTAT AU 31/12/2009</b>	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>DAKATINE</b>	<b>HOLDING</b>	<b>IMMOBILIER</b>	<b>MALTERIE</b>	<b>MEUNERIE</b>	<b>NEGOCE</b>	
<b>Résultat opérationnel</b>	13 525	1 340	720	- 210	2 205	9 176	292	
<b>Résultat net</b>	8 359	916	- 319	- 355	1 699	6 143	275	