

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 CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2008



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

ACTIF	31/12/2008	31/12/2007	Réf. Note
ACTIFS NON COURANTS			
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	22 194 599	20 847 766	note n° 5-1
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	28 852 043	30 281 159	note n° 5-2
IMMEUBLES DE PLACEMENT	1 354 100	1 354 100	note n° 5-2
PARTICIPATIONS COMPTABILISEES SELON LA METHODE DE LA MISE EN EQUIVALENCE	163 743	134 817	
AUTRES ACTIFS FINANCIERS	16 092 898	15 423 274	note n° 5-3
IMPOTS DIFFERES	1 916 370	1 655 883	
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	70 573 753	69 696 999	
ACTIFS COURANTS			
STOCKS	15 865 660	20 596 596	note n° 5-5
CLIENTS	61 495 351	56 848 647	note n° 5-6
AUTRES DEBITEURS	7 769 944	8 903 827	
TRESORERIE & EQUIVALENTS TRESORERIE	20 089 888	17 205 232	note n° 5-8
ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES	0	0	
TOTAL ACTIFS COURANTS	105 220 843	103 554 302	
TOTAL DES ACTIFS	175 794 596	173 251 301	

PASSIF	31/12/2008	31/12/2007	Réf. Note
CAPITAUX PROPRES			
CAPITAL EMIS & RESERVES ATTRIBUABLES AUX PORTEURS DE CAPITAUX PROPRES DE LA SOCIETE MERE	52 978 795	52 751 343	
RESULTAT DE L'EXERCICE	3 962 541	(50 175)	
INTERETS MINORITAIRES	3 876 802	3 809 631	
TOTAL CAPITAUX PROPRES	60 818 138	56 510 799	note n° 5-9
PASSIFS NON COURANTS			
EMPRUNTS PORTANT INTERETS	16 779 023	19 292 255	note n° 5-10
PROVISION POUR PENSIONS & AVANTAGES ASSIMILES	1 340 649	1 296 647	note n° 5-11
AUTRES PROVISIONS	81 118	330 285	
IMPOTS DIFFERES	3 066 014	2 535 903	note n° 5-13
AUTRES DETTES	574 415	1 792 781	
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	21 841 219	25 247 871	
PASSIFS COURANTS			
FOURNISSEURS	21 940 387	24 360 377	
PART A COURT TERME DES EMPRUNTS PORTANT INTERETS	56 794 165	54 223 571	note n° 5-10
PASSIF D'IMPOT EXIGIBLE	0	0	
AUTRES CREDITEURS	14 400 687	12 908 681	
AUTRES PROVISIONS	0	0	
TOTAL PASSIFS COURANTS	93 135 239	91 492 629	
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	175 794 596	173 251 299	

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

COMPTE DE RESULTAT	31/12/2008		31/12/2007		Réf. Note
Chiffre d'affaires	277 202 395		222 502 367		Note n° 7
Autres produits de l'activité	0		0		
Total produits	277 202 395	100,00%	222 502 367	100,00%	
Achats consommés	(188 782 058)	-68,10%	(148 480 050)	-66,73%	
Charges du personnel	(18 024 255)	-6,50%	(17 179 464)	-7,72%	
Charges externes	(48 920 156)	-17,65%	(45 093 485)	-20,27%	
Impôts et taxes	(6 004 526)	-2,17%	(6 951 697)	-3,12%	
Dotations aux amortissements	(5 018 729)	-1,81%	(5 828 564)	-2,62%	Note n° 5-16
Dotations aux provisions	(1 956 628)	-0,71%	(1 448 824)	-0,65%	Note n° 5-16
Variation de stocks produits finis & en cours de production	(2 320 881)	-0,84%	3 219 027	1,45%	
Autres produits et charges d'exploitation	1 485 631	0,54%	1 449 702	0,65%	
Résultat opérationnel courant	7 660 793	2,76%	2 189 012	0,98%	
Autres produits et charges opérationnels	(24 479)	-0,01%	220 815	0,10%	
Résultat opérationnel	7 636 314	2,75%	2 409 827	1,08%	
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1 176 712	0,42%	1 112 859	0,50%	Note n° 5-18
Coût de l'endettement financier brut	(5 423 810)	-1,96%	(3 705 994)	-1,67%	Note n° 5-17
Coût de l'endettement financier net	(4 247 098)	-1,53%	(2 593 135)	-1,17%	
Autres produits et charges financiers	1 298 959	0,47%	(227 559)	-0,10%	Note n° 5-19
Charge d'impôts	(765 140)	-0,28%	97 081	0,04%	Note n° 5-20
Résultat net des sociétés intégrées	3 923 035	1,42%	(313 786)	-0,14%	
Quote part du résultat net des sociétés mises en équivalence	28 919	0,01%	44 125	0,02%	
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	3 951 954	1,43%	(269 661)	-0,12%	
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	0		0		
Résultat net	3 951 954	1,43%	(269 661)	-0,12%	
Part du groupe	3 962 541		(50 175)		
Intérêts minoritaires	(10 587)		(219 486)		
Résultat net part du groupe par action	47,248 €		(0,598 €)		Note n° 5-15
Résultat net dilué part du groupe par action	47,248 €		(0,598 €)		

SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION CONSOLIDES

RUBRIQUES	31/12/2008	%	31/12/2007	%
Ventes de marchandises	26 184 417	9,53	23 851 080	10,57
- Coût d'achat des marchandises	12 998 369	4,73	12 138 082	5,38
MARGE COMMERCIALE	13 186 048	4,80	11 712 998	5,19
Production vendue	251 017 978		198 651 287	
+ Production stockée	483 583		3 411 930	
- Déstockage de production	2 804 464		192 903	
+ Production immobilisée	0			
PRODUCTION DE L'EXERCICE	248 697 097	90,47	201 870 314	89,43
PRODUCTION + VENTES	274 881 514	100,00	225 721 394	100,00
- Coût d'achat des marchandises	12 998 369	4,73	12 138 082	5,38
- Consommation provenance tiers	224 703 845	81,75	181 435 453	80,38
VALEUR AJOUTEE	37 179 300	13,53	32 147 859	14,24
+ Subventions d'exploitation	(70 662)	(0,03)	5 239	0,00
- Impôts et taxes	6 004 526	2,18	6 951 697	3,08
- Charges de personnel	18 024 255	6,56	17 179 464	7,61
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	13 079 857	4,76	8 021 937	3,55
+ Reprises, transfert charges	1 746 128	0,64	2 253 980	1,00
+ Autres produits	260 365	0,09	242 562	0,11
- Dotations amortissements, provisions	6 975 357	2,54	7 277 388	3,22
- Autres charges	1 223 697	0,45	1 222 404	0,54
RESULTAT D'EXPLOITATION	6 887 296	2,51	2 018 687	0,89
+ Quote part opérations en commun	773 497	0,28	170 325	0,08
+ Produits financiers	3 119 251	1,13	2 467 768	1,09
- Quote part opérations en commun	0	0,00	0	0,00
- Charges financières	6 067 390	2,21	5 288 462	2,34
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	4 712 654	1,71	(631 682)	(0,28)
Produits exceptionnels	1 602 984	0,58	1 720 314	0,76
- Charges exceptionnelles	1 627 463	0,59	1 499 499	0,66
RESULTAT EXCEPTIONNEL	(24 479)	(0,01)	220 815	0,10
- Impôt dus sur les sociétés	960 758	0,35	251 850	0,11
- Impôt différés sur les bénéfices	(195 618)	(0,07)	(348 931)	(0,15)
Résultat des sociétés intégrés	3 923 035	1,43	(313 786)	(0,14)
RESULTAT SOCIETES M.E.	28 919	0,01	44 125	0,02
- Dotations amort.écart acquis.	0	0,00	0	0,00
RESULTAT D'ENSEMBLE CONSOLIDE	3 951 954	1,44	(269 661)	(0,12)
RESULTAT GROUPE	3 962 541	1,44	(50 175)	(0,02)
RESULTAT HORS GROUPE	(10 587)	(0,00)	(219 486)	(0,10)
Produits cessions éléments actif	1 274 917	0,46	1 369 370	0,61
- Valeur comptable éléments cédés	1 483 477		1 394 558	
PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS	(208 560)		(25 188)	

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En K€	Part du Groupe	Part des Minoritaires	Total
<u>Capitaux propres au 31/12/2007</u>	52 701	3 810	56 511
■ Résultat 2008	3 963	(11)	3 952
■ Dividendes versés (hors groupe)	(159)	(0)	(160)
■ Variation de périmètre	(444)	-	(444)
■ Réévaluation droits de mouture	870	73	942
■ Autres variations	12	5	17
<u>Capitaux propres au 31/12/2008</u>	56 941	3 877	60 818

TABLEAU DE S FLUX DE TRESORERIE

DU RESULTAT A LA TRESORERIE	31/12/2008	31/12/2007
	K€	K€
Résultat net des sociétés intégrées	3 952	-270
<u>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</u>		
Amortissements et provisions	4 678	6 321
Variation des impôts différés	-196	-349
Plus-values de cession, nettes d'impôt	208	51
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	8 643	5 754
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0	0
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-2 031	-17 694
Flux net de trésorerie généré par l'activité	6 612	-11 940
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :</u>		
Acquisition d'immobilisations	-5 912	-21 636
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	1 274	15 436
Incidence des variations de périmètres	-569	-85
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-5 207	-6 285
<u>Flux de trésorerie lié aux opérations de financement :</u>		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-159	-159
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	-2
Augmentations ou diminutions de capital en numéraire	0	2 125
Emissions d'emprunts	6 180	14 784
Remboursements d'emprunts	-7 620	-12 392
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-1 599	4 356
Incidence des variations de cours des devises	0	0
Variations de trésorerie (A)	-194	-13 869
Trésorerie d'ouverture (B)	-29 171	-15 302
Trésorerie de clôture (C)	-29 365	-29 171
Ecart (A - (C - B)	0	0
La trésorerie au 31 décembre se décompose de la manière suivante :	2008	2007
Valeurs mobilières de placement	1 162	4 825
Disponibilités	18 928	12 380
Concours bancaires courants	-49 455	-46 376
	-29 365	-29 171

SOMMAIRE :

1. Référentiel comptable

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

3. Evénements postérieurs

3.1 Règlementation contingents et droits de mouture

3.2 Couverture d'approvisionnement en blé

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 incorporelles - 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 financières

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 2008 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 30 avril 2009. Les comptes consolidés sont présentés en Euro.

Les comptes consolidés sont préparés selon le principe du coût historique. Toutefois, il est rappelé que la juste valeur est utilisée pour évaluer au bilan certaines immobilisations incorporelles et les immeubles de placement.

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^{er} 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 2007 le groupe GRANDS MOULINS DE STRASBOURG disposait de 3.867.346 quintaux de droits de mouture.

Aucun nouveau droit de mouture n'ayant été acquis au cours de l'année 2008, le groupe GRANDS MOULINS DE STRASBOURG est donc propriétaire de 3.867.346 quintaux inscrits pour un montant de 14.678.625 € à l'actif du bilan.

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.

La mise en œuvre de la norme IFRS-38 a nécessité la réévaluation des droits de mouture à la valeur du marché. Selon confirmation de l'A.N.M.F le prix moyen de transactions des droits de mouture réalisées en 2008 est de 5,23 € auquel la société a choisi de défalquer un abattement de 10% dans un souci de prudence. Il a donc été procédé à un retraitement afin de corriger la valeur historique figurant dans les comptes sociaux dont le calcul est résumé ci-dessous.

Etat de passage des comptes sociaux aux comptes IFRS		2008	2007
COMPTES SOCIAUX			
* Valeur comptable dans les comptes sociaux (avant retraitement écarts acquisition)		8 845 859	8 813 511
* Valorisation quintaux lors de l'affectation des écarts d'acquisition		(2 028 751)	(2 028 751)
* Valeur comptable dans les comptes sociaux (après retraitement écarts acquisition)	(a)	6 817 108	6 784 760
<i>* Quantité en quintaux</i>		3 867 346	3 867 346
<i>* Quintaux valorisés lors de l'affectation des écarts d'acquisition</i>		-654 000	-654 000
<i>* Quantité en quintaux après retraitement écarts acquisitions</i>	(b)	3 213 346	3 213 346
* Valeur au quintal	(a / b)	2,1215 €	2,1114 €
VALEUR MOYENNE (source A.N.M.F.)			
* Valeur moyenne au quintal (avant abattement)		5,230 €	4,890 €
* Abattement 10%		- 0,523 €	- 0,489 €
* Valeur au quintal (après abattement)	(c)	4,7070 €	4,4010 €
COMPTES CONSOLIDES IFRS			
* Valeur comptable calculée selon normes IFRS	(b x c)	15 125 220	14 141 936
COMPTES CONSOLIDES IFRS APRES APPLICATION DES POURCENTAGES D'INTERETS			
* Valeur comptable au bilan consolidé IFRS		14 678 625	13 722 024

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 et 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 173.723 € au 31/12/2008. Dans le cadre de l'application de la norme IAS-40, il a été procédé à une réévaluation de ces biens.

Etat de passage des comptes sociaux aux comptes IFRS	2008	2007
COMPTES SOCIAUX		
* Valeur historique après amortissements	173 723	188 273
RETRAITEMENT		
* Ecart de réévaluation	1 180 377	1 165 827
COMPTES CONSOLIDÉS IFRS		
* Valeur au bilan consolidé IFRS	1 354 100	1 354 100

La valeur brute des immeubles au 31/12/2008 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 31/12/2008 ont été reprises à l'identique sur les années 2004, 2005, 2006 et 2007.

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 d'utilité tenant compte notamment des capitaux propres de la société, des plus et moins-values latentes et de la marge contributive à l'activité et au résultat du Groupe.

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 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 fait 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 constitué 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 2008 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 2008 est de 40 % comme pour l'exercice précédent.

2.13. 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.

2.14. INSTRUMENTS FINANCIERS

a) Couverture de taux d'intérêt

- Il a été souscrit un contrat de couverture de taux d'intérêt (tunnel à degré) sur l'Euribor 3 mois pour un montant de 5.000 K€ sur la période du 30/06/2006 au 31/03/2009. Celui-ci confère une protection en cas de remontée de l'Euribor 3 mois au-delà de 3,75%. La valeur de marché de cet instrument financier n'est pas significative au 31/12/2008. Compte tenu du caractère non significatif de ce montant, aucun retraitement n'a été appliqué dans le cadre de l'application des normes IFRS.
- Il a été souscrit un contrat de couverture de taux d'intérêt (Swap) sur l'Euribor 3 mois, pour un montant de 5.000 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 2008 est de - 435 K€. Ce montant a été enregistré en charges financières de l'exercice 2008.

b) Contrat au Matif

La société holding GRANDS MOULINS DE STRASBOURG a souscrit des contrats d'achats à terme de blés sur le marché EURONEXT-MATIF en couverture des achats de matières premières de ses filiales GMS MEUNERIE, MOULINS DELIGNE et MOULINS REUNIS DE LA SARTHE.

Au 31/12/2008, le dénouement partiel des opérations a donné lieu à la constatation d'une perte nette de 122.775 €.

Le montant des pertes latentes sur les opérations qui doivent se dénouer sur 2009 et représentant 17.307 € a fait l'objet d'une provision dans les comptes arrêtés au 31/12/2008.

2.15. DIVIDENDES PROPOSES

Le Conseil d'Administration du 30 Avril 2009 propose le versement d'un dividende de 402 561,60 €, soit 4,80 € par action.

3.1. REGLEMENTATION CONTINGENT

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.

3.2. COUVERTURE D'APPROVISIONNEMENT EN BLES

Le prix des blés pourrait connaître une hausse au cours de l'année, qui viendrait diminuer les marges du groupe. La politique de couverture des contrats permettra de limiter les incidences des variations de cours. A ce jour il demeure 7.000 tonnes de blés non couverts représentant un risque de l'ordre de 56.000 €.

Note 4 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION

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-Walterhofen (Allemagne)		51,00%	100,00%	IG
LÖFFEL LOGISTIK Gmbh	Merdingen (Allemagne)		90,00%	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	73,95%	100,00%	IG
MOULINS REUNIS DE LA SARTHE	Champagné (72)	326 152 337	73,95%	100,00%	IG
MOULINS DELIGNE	Chambly (60)	695 680 249	73,95%	100,00%	IG
T.M.S.	Bretigny sur Orge (91)	481 485 464	36,98%	36,98%	ME
SCI AVENIR	Chambly (60)	420 967 234	73,95%	100,00%	IG
LES MOULINS PYRENNEENS	Saverdun (09)	493 077 937	36,98%	100,00%	IP
LA TOULOUSAINE DES FARINES	Sallèles d'Aude (11)	398 300 285	36,96%	100,00%	IP
MINOTERIE MERCIER CAPLA	Saverdun (09)	936 080 332	28,77%	100,00%	IP
DISTRIB. BOULANGERIE PATISSERIE	Saverdun (09)	413 889 882	16,29%	100,00%	IP

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

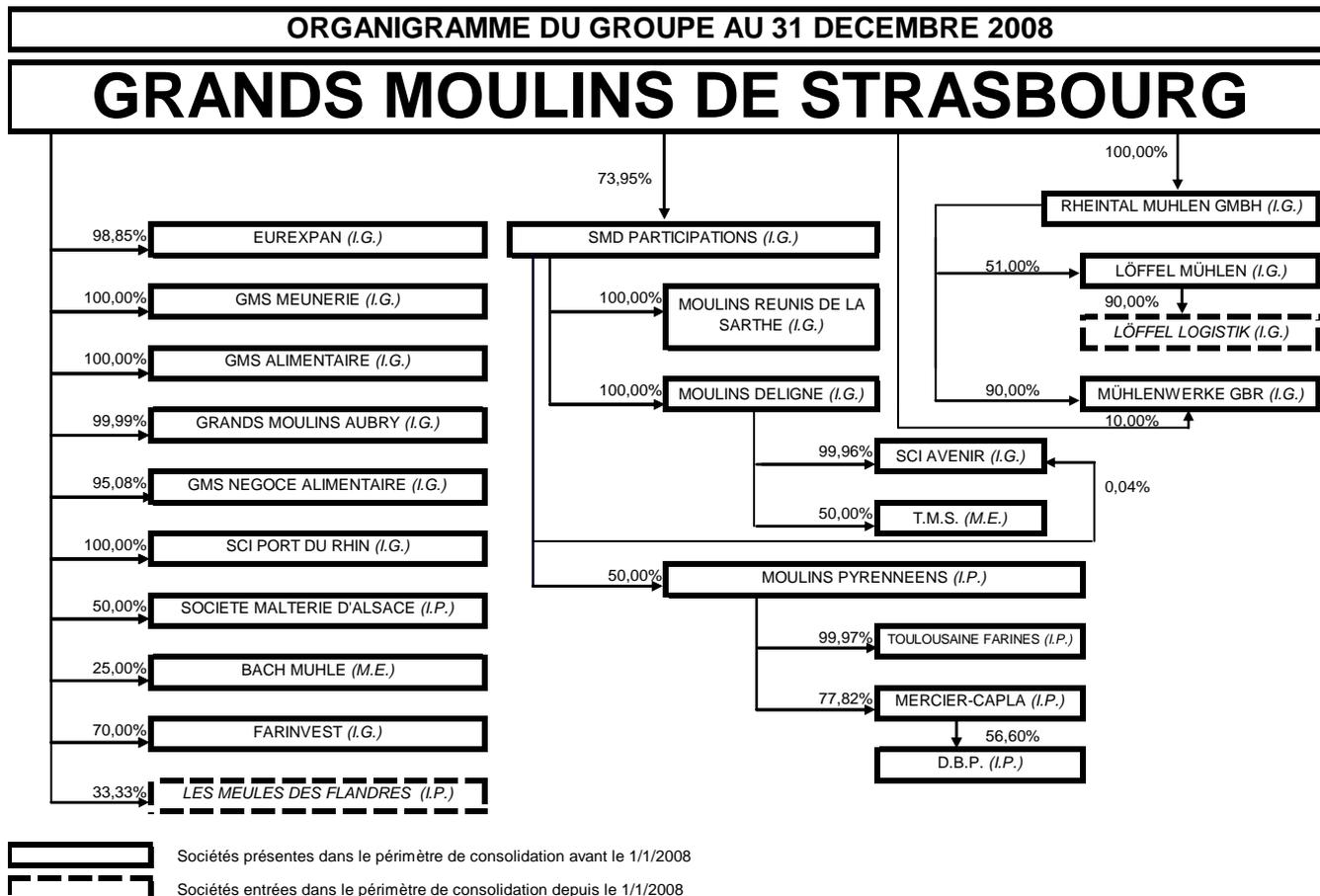
4.2. SOCIETES NON COMPRISES DANS LE PERIMETRE

Les sociétés suivantes n'ont pas été intégrées dans le périmètre de consolidation en 2008 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 16,45 % 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.
- BACKERMUHLEN STUTTGART GmbH (BMS) détenue à hauteur de 71,30 % par la société S.M.D. PARTICIPATIONS.
- 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 2008

GRUPE GRANDS MOULINS DE STRASBOURG



4.4. CHANGEMENTS INTERVENUS EN 2008

Les sociétés suivantes ont été intégrées au périmètre de consolidation en 2008 :

o CREATION DE SOCIETES

• LOFFEL LOGISTIK GmbH

- Siège : Römerstrasse-9 79291 MERDINGEN (Allemagne).
- Activité : Gestion parc véhicules et livraisons aux clients
- Nombre de titres détenus : 450 actions
- Valeur d'acquisition des titres : 45.000 €
- % de détention : 90,00 %
- Méthode d'intégration : Intégration globale

• S.A.S. LES MEULES DES FLANDRES

- Siège : Rue du moulin 62490 VITRY EN ARTOIS
- Activité : Moulin sur meules de pierre
- Nombre de titres détenus : 15.000 actions
- Valeur d'acquisition des titres : 150.000 €
- % de détention : 33,33 %
- Méthode d'intégration : Intégration proportionnelle

BILAN ACTIF

5.1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	31/12/2008			31/12/2007		
	Brut	Amort. Provisions	Net	Brut	Amort. Provisions	Net
Frais d'établissement	80 171	38 730	41 441	80 171	38 730	41 441
Frais recherche & développement	0	0	0	0	0	0
Concessions, brevets, licences	1 090 795	820 437	270 358	1 021 710	681 031	340 679
Fonds comm. & autres imm. inc.	7 522 430	318 255	7 204 175	7 025 338	281 716	6 743 622
Droits de mouture & contingents	14 678 625	0	14 678 625	13 722 024	0	13 722 024
Total	23 372 021	1 177 422	22 194 599	21 849 243	1 001 477	20 847 766

5.1.1. Immobilisations incorporelles - Mouvements de l'année

	Augmentations	Diminutions
Frais d'établissement	- €	- €
Frais de recherche et développement	- €	- €
Concessions, brevets, licences	69 085 €	- €
Fonds commercial & autres immo. incorp,	497 092 €	- €
Droits de mouture & contingents	956 601 €	- €
Total	1 522 778 €	- €

5.2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET IMMEUBLES DE PLACEMENTS

	31/12/2008			31/12/2007		
	Brut	Amortiss. provisions	Net	Brut	Amortiss. provisions	Net
Terrains	2 791 784 €	228 458 €	2 563 326 €	2 726 151 €	189 451 €	2 536 700 €
Constructions	24 736 230 €	16 721 633 €	8 014 597 €	24 559 479 €	15 744 071 €	8 815 408 €
Installations techniques	44 312 461 €	27 689 419 €	16 623 042 €	43 257 128 €	25 546 466 €	17 710 662 €
Autres	6 511 972 €	3 776 852 €	2 735 120 €	5 917 940 €	3 586 797 €	2 331 143 €
En cours	290 238 €	20 180 €	270 058 €	241 346 €	- €	241 346 €
Total	78 642 685 €	48 436 542 €	30 206 143 €	76 702 044 €	45 066 785 €	31 635 259 €

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

	31/12/2008			31/12/2007		
	Brut	Amortiss. provisions	Net	Brut	Amortiss. provisions	Net
Terrains	152 450 €	- €	152 450 €	152 450 €	- €	152 450 €
Constructions	1 682 550 €	546 831 €	1 135 719 €	1 682 550 €	462 703 €	1 219 847 €
Matériel et outillage	8 626 523 €	5 035 780 €	3 590 743 €	8 640 063 €	5 176 798 €	3 463 265 €
Autres imm. corporelles	2 634 875 €	1 530 983 €	1 103 892 €	2 390 194 €	1 423 579 €	966 615 €
Total	13 096 398 €	7 113 594 €	5 982 804 €	12 865 257 €	7 063 080 €	5 802 177 €

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 €	0 €	0 €
Installations techniques	851 €	995 528 €	1 009 919 €
Autres immobilisations corporelles	14 395 €	441 792 €	211 506 €
En cours	0 €	0 €	0 €
Total	15 246 €	1 437 320 €	1 221 425 €

5.3. AUTRES ACTIFS FINANCIERS

	31/12/2008			31/12/2007		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Capital souscrit non appelé	0	0	0	0	0	0
Titres de participation (a)	8 764 298	324 862	8 439 436	8 352 201	625 516	7 726 685
Créances sur participations	2 474 456	1 211 480	1 262 976	1 753 952	1 211 480	542 472
Autres titres immobilisés	69 814	197	69 617	69 002	62	68 940
Prêts (b)	7 632 367	1 797 180	5 835 187	8 337 688	1 655 984	6 681 704
Fonds de garantie, dépôts & cautionnements	537 867	52 185	485 682	455 658	52 185	403 473
Total	19 478 802	3 385 904	16 092 898	18 968 501	3 545 227	15 423 274

a) Détail du poste "Titres de participation"

	2008			2007		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
EUREXPAN	52 341	0	52 341	52 341	0	52 341
• SOFRACAL - Strasbourg	38 158	0	38 158	38 158	0	38 158
• KANSOUN - Luanda / Angola	14 183	0	14 183	14 183	0	14 183
FARINVEST	335 388	0	335 388	335 388	0	335 388
• SNGB - Burkina faso	335 388	0	335 388	335 388	0	335 388
GRANDS MOULINS DE STRASBOURG	7 686 389	(267 481)	7 418 908	7 804 176	(567 996)	7 236 180
• ADVENS Paris	692 754	0	692 754	692 754	0	692 754
• ALZAGEL S.A. - Goxwiller	0	0	0	300 515	(300 515)	0
• AU BON PAIN DE FRANCE	267 481	(267 481)	0	267 481	(267 481)	0
• BANETTE S.A.S. - Briare	156 725	0	156 725	75 442	0	75 442
• NEUHAUSER FINANCIERE S.A. - Folschviller	4 096 842	0	4 096 842	4 096 842	0	4 096 842
• NEUHAUSER BOULANGERIE S.A. - Folschviller (mise en équivalence)	1 893 100	0	1 893 100	1 893 100	0	1 893 100
• NEUHAUSER S.A. Boulangerie- Folschviller	221 840	0	221 840	221 840	0	221 840
• PANIL - Folschviller	15	0	15	15	0	15
• SUTTGARTER BACKERMUHLEN GmbH & Co - Stuttgart	175 000	0	175 000	175 000	0	175 000
• SUTTGARTER BACKERMUHLEN Verwaltung - Stuttgart	12 500	0	12 500	12 500	0	12 500
• STE MEUNERIE ET AVICOLE DU GABON Libreville	4 330	0	4 330	4 330	0	4 330
• SAC - Strasbourg Esplanade	8	0	8	8	0	8
• LE FOURNIL VOSGIEN. - Pierrel	9 147	0	9 147	9 147	0	9 147
• VH 53. - Paris	229	0	229	229	0	229
• Affectation écart acquisition LTF SCI IMMOBILIERE DU SUD	100 000	0	100 000	0	0	0
• CFNR	1 445	0	1 445	0	0	0
LA TOULOUSAIN DES FARINES	8 639	0	8 639	0	0	0
• DIVERS	8 639	0	8 639	0	0	0
LES MOULINS PYRENEENS	554 659	0	554 659	0	0	0
• DIJON CEREALES MEUNERIE	554 659	0	554 659	0	0	0
LÖFFEL MÜHLEN GMBH	0	0	0	45 000	0	45 000
• LÖFFEL LOGISTIK GMBH - Freiburg Walterschoffen	0	0	0	45 000	0	45 000
MINOTERIE MERCIER CAPLA	51 613	(8 627)	42 986	40 277	(8 766)	31 511
• HYDRO - Saverdun	31 582	0	31 582	26 668	0	26 668
• DIVERS	20 031	(8 627)	11 404	13 609	(8 766)	4 843
MOULINS DELIGNE	55 013	(48 754)	6 259	54 764	(48 754)	6 010
• MEUNIERS DE France	1	0	1	1	0	1
• SOFILEVAIN	23 096	(20 581)	2 515	23 096	(20 581)	2 515
• SOFILEVAIN - Bornel	20 581	(23 096)	(2 515)	20 581	(23 096)	(2 515)
• SOFILEVAIN - Robert Pierre	5 077	(5 077)	0	5 077	(5 077)	0
• CREDIT COOPERATIF	6 008	0	6 008	6 009	0	6 009
• CREDIT AGRICOLE	250	0	250	0	0	0
SCI PORT DU RHIN	76	0	76	76	0	76
• DIVERS	76	0	76	76	0	76
S.M.D. PARTICIPATIONS	20 179	0	20 179	20 179	0	20 179
• BÄCKERMÜHLEN GmbH & Co KG - Bräunlingen	1	0	1	1	0	1
• CREDIT COOPERATIF	20 008	0	20 008	20 008	0	20 008
• DIVERS	170	0	170	170	0	170
Total	8 764 298	(324 862)	8 439 436	8 352 202	(625 516)	7 726 686

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^{er} janvier 1990.

b) 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

	2008	2007
Créances liées aux retraitements	699 843	530 765
Créances liées aux différences temporaires	1 216 527	1 125 118
Total	1 916 370	1 655 883

5.5. STOCKS

	2008			Net 2007
	Brut	Dépréciation	Net	
Matières premières	8 868 191	33 300	8 834 891	11 297 841
En cours de production	354 841	0	354 841	254 599
Produits intermédiaires & finis	4 265 073	0	4 265 073	6 661 046
Marchandises	2 410 855	0	2 410 855	2 383 110
Total	15 898 960	33 300	15 865 660	20 596 596

5.6. CREANCES CLIENTS

31/12/2008			31/12/2007		
Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
68 936 145	7 440 794	61 495 351	63 374 930	6 526 283	56 848 647

5.7. AUTRES DEBITEURS

	2008	2007
Avances et acomptes sur commandes	5 846	7 670
Autres créances	6 746 923	8 241 876
Ecart de conversion actif	0	127 082
Charges constatées d'avance	1 017 175	527 199
Charges à répartir	0	0
Total	7 769 944	8 903 827

5.8. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

	2008	2007
Sicav monétaires	0	0
Titres placement & bons côtés	1 162 343	4 825 379
Autres valeurs mobilières	0	0
Disponibilités	18 927 545	12 379 853
Total	20 089 888	17 205 232

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 31/12/2008	% de capital au 31/12/2008	% de droits de votes au 31/12/2008	Nombre d'actions au 31/12/2007	% de capital au 31/12/2007	% de droits de votes au 31/12/2007
SOFRACAL	46 270	55,17%	55,17%	36 652	43,70%	43,70%
MOULINS SOUFFLET	20 813	24,82%	24,82%	20 813	24,82%	24,82%
Bertrand LEARY	0	0,00%	0,00%	9 618	11,47%	11,47%
Famille LEARY (a)	4 355	5,19%	5,19%	4 355	5,19%	5,19%
Public	12 429	14,82%	14,82%	12 429	14,82%	14,82%
Total	83 867	100,00%	100,00%	83 867	100,00%	100,00%

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

- Famille LEARY : Nue-propriété 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 :

	2008	2007
Primes liées au capital :		
- Prime d'émission	0	0
- Prime de fusion	5 951 262	5 951 262
Ecarts de réévaluation		
- Réévaluations légales	1 034 898	1 034 898
- Droits de mouture	8 401 532	7 531 314
- Immeubles de placement	1 143 682	1 143 682
Réserves		
- Réserve légale	300 000	300 000
- Réserves statutaires ou contractuelles	6 656 495	4 556 496
- Réserves réglementées		0
- Autres réserves	24 512 574	24 512 575
- Réserve du groupe	1 901 108	4 716 594
- Report à nouveau	77 244	4 522
Résultat groupe	3 962 541	(50 175)
Total	53 941 336	49 701 168

5.10. EMPRUNTS

Nature	2008	2007
Part à long terme des emprunts portant intérêts :		
Auprès d'établissement de crédit	13 791 201	16 069 386
Auprès d'établissement de crédit (loc. & C.B.)	2 987 822	3 222 869
Divers	0	0
Total	16 779 023	19 292 255
Part à court terme des emprunts portant intérêts :		
Auprès d'établissement de crédit	5 839 579	6 457 251
Auprès d'établissement de crédit (loc. & C.B.)	1 494 795	1 384 960
Concours bancaires	49 454 951	46 376 121
Divers	4 840	5 239
Total	56 794 165	54 223 571

Instrument financiers

La valeur de marché du contrat de couverture de taux d'intérêts (Swap) mentionné au § 2.14 a fait l'objet d'une comptabilisation au niveau du poste emprunts pour un montant de 435 K€.

Garanties données

- Nantissement des actions Grands Moulins Aubry en garantie du remboursement d'un emprunt dont le total s'élève à 750.018 € au 31.12.2008.
- Nantissement de 73.570 actions de la société DIJON CEREALES MEUNERIE en garantie du remboursement d'un emprunt dont le total s'élève à 1.367.899 € au 31.12.2008.

Covenants

Des emprunts pour un montant de 6.002.556 € sont concernés par des covenants. Par convention la société s'est engagée à respecter des ratios de solvabilité et de fonds propres.

Au 31.12.2008, 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 31.12.2008 concernés par cette clause pari passu se monte à 8.635.275 €.

5.11. PROVISIONS POUR PENSIONS OU ASSIMILES

Actifs financiers de couverture	
Valeur de début exercice	531 351
Variation de périmètre	4 858
Rendement des actifs	(25 029)
Prestations payées	(12 710)
Acquisitions / cessions	0
Variation de change	0
Valeur fin d'exercice	498 470
Provision au bilan	
Valeur actuelle des engagements couverts par des actifs	498 470
Juste valeur des actifs financiers	498 470
Valeur actuarielle des engagements non couverts par des actifs financiers	1 340 649
Gains / pertes actuarielles non encore reconnues	0
Provision au bilan	1 340 649
Composantes de la charge annuelle	
Coûts des services	0
Charges d'intérêt	0
Gains / pertes reconnus dans l'année	0
Variation des provisions au bilan	
Provision début d'exercice	1 248 826
Changement de périmètre	0
Départs en retraite	(165 144)
Autres départs	(8 003)
Charges de l'exercice	264 970
Provision à la fin de l'exercice	1 340 649
Hypothèses actuarielles retenues	
Taux d'actualisation	4,50%
dont taux d'inflation	3,00%
Taux d'augmentation des salaires	1,50%

5.12. AUTRES PROVISIONS NON COURANTES

Natures	2008	2007
Provisions pour litige Prud'homme (a)	36 517	36 517
Provisions sur contrats déficitaires (b)	0	45 404
Provisions pour impôts (c)	17 397	13 483
Provisions pour litige (ONIC) (d)	0	103 654
Provisions pour cautions clients (e)	4 909	4 145
Provisions pour perte de change (f)	4 988	127 082
Provisions pour pertes s/marché à terme (g)	17 307	0
Total provisions non courantes	81 118	330 285

a) Provisions pour litige Prud'homme :

- La société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG a 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 a été débouté en première instance, mais a fait appel de cette décision. La demande totale du salarié porte sur un montant de 131.424 €.

b) Provisions sur contrats déficitaires :

- La SOCIETE DES MALTERIES D'ALSACE avait constaté en 2006 une provision de 85 121 € sur une perte de marge prévisible sur certains contrats de ventes. Cette provision avait été ramenée en 2007 à la somme de 45 404 €. L'ensemble du solde de cette provision a été repris en 2008

c) Provisions pour impôts :

- La société MOULINS REUNIS DE LA SARTHE avait enregistré une provision de 13 483 € correspondant au reliquat à verser aux services fiscaux suite à un contrôle fiscal. L'ensemble de cette provision a été repris en 2008. Un nouveau contrôle fiscal ayant eu lieu courant 2008, il a été procédé à la constitution d'une provision pour impôts de 17 397 € correspondant à la proposition de rectification.

d) Provisions pour litiges :

- La société LA TOULOUSAIN DES FARINES avait enregistré fin 2007 une provision qui représente au niveau de la consolidation un montant de 103 654 € et se rapporte à un litige (restitutions) qui l'oppose à l'ONIC. Cette provision a été entièrement reprise en 2008 car le risque est pris en charge par le cédant.

e) Provisions pour cautions clients :

- La société MINOTERIE MERCIER CAPLA fait apparaître dans son bilan une provision de 4 909 € correspondant à des engagements de caution envers des clients. Cette provision figurait au 31/12/2007 dans les comptes consolidés pour 4 145 €. L'écart de 764 € correspond au changement de pourcentage d'intégration de la société dans le groupe.

f) Provisions pour pertes de change :

- Au 31/12/2008, la société GMS NEGOCE ALIMENTAIRE a enregistré une provision pour perte de change pour un montant de 4.988 €.

g) Provisions pour pertes sur marché à terme :

- La société MOULINS REUNIS DE LA SARTHE a enregistré en 2008 une provision destinée à couvrir une perte latente sur une position sur le MATIF pour un montant de 17 307 €.

5.13. PASSIFS IMPOTS DIFFERES

	2008	2007
Dettes liées aux retraitements	3 066 014	2 535 903
Dettes liées aux différences temporaires	0	0
Total	3 066 014	2 535 903

5.14. AUTRES CREDITEURS

	2008	2007
Emprunts et dettes financières diverses	8 448 078	5 429 267
Avances & acomptes sur commandes en cours	11 063	153 636
Dettes fiscales et sociales	4 704 617	4 171 596
Dettes sur immobilisations	1 173 107	3 089 207
Produits constatés d'avance	63 763	64 936
Ecart arrondi passif	59	39
Total	14 400 687	12 908 681

COMPTE DE RESULTAT

5.15. RESULTAT PAR ACTION

	2008			2007		
	Résultat global	Nombre d'actions	Résultat par action	Résultat global	Nombre d'actions	Résultat par action
Résultat net part du groupe	3 962 541	83 867	47,25 €	(50 175)	83 867	- 0,60 €
Résultat opérationnel courant avant impôt	7 660 793	83 867	91,34 €	2 189 012	83 867	26,10 €

5.16. DOTATION AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

	31/12/2008	31/12/2007
Dotations aux amortissements et aux provisions	6 975 357	7 277 388
Dont dotations aux amortissements :	5 018 729	5 828 564
Dont dotations aux provisions :	1 956 628	1 448 824
<i>* dont pour risques et charges</i>	83 085	202 686
<i>* dont sur immobilisations</i>	20 180	0
<i>* dont sur actif circulant</i>	1 853 363	1 246 138

5.17. COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

	2008	2007
Revenus sur placements	236 918	258 958
Produit de cession de valeurs mobilières	5 765	11 014
Autres produits	934 029	842 887
Produits de trésorerie et équivalents	1 176 712	1 112 859
Intérêts (*)	(5 423 810)	(3 705 994)
Coût de l'endettement financier brut	(5 423 810)	(3 705 994)
Coût de l'endettement financier net	(4 247 098)	(2 593 135)
(*) Y compris les intérêts se rapportant aux retraitements des crédits baux et locations financières pour un montant de	235 642	243 459

5.18. PRODUITS DE TRESORERIE ET D'EQUIVALENTS DE TRESORERIE

	2008	2007
Produits des autres val. mobilières et créances de l'actif immobilisé	236 918	258 958
Autres intérêts & produits assimilés	934 029	842 887
Produits nets de cession valeurs mobilières de placement	5 765	11 014
Total autres produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	1 176 712	1 112 859

5.19. AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

	2008	2007
Produits financiers des participations	1 251 506	523 095
Gain de change	364 846	717 687
Reprise de provisions	326 175	114 116
Ecarts de conversion	(12)	(6)
Perte de change	(387 886)	(1 140 682)
Charges nettes sur cessions de val. Mob. de placement	0	(521)
Dotations aux provisions financières	(255 670)	(441 248)
Total autres produits et charges financières	1 298 959	(227 559)

5.20. CHARGES D'IMPÔTS

5.20.1. Impôts courants / impôts différés

	31/12/2008	31/12/2007
Impôts courants	960 758	251 850
Impôts différés	(195 618)	(348 931)
Total impôt sur les bénéfices	765 140	(97 081)

5.20.2.. Preuve d'impôt

	31/12/2008	31/12/2007
	K€	K€
Résultat avant Impôt	4 717	-367
Charge d'impôt théorique au taux en vigueur pour l'entreprise consolidante (33,33% en 2007 & 33,33 % en 2008)	1 555	-138
Impact des différences de taux d'imposition	13	15
Impact des retraitements fiscaux	-803	26
Total charge d'impôt effective	765	-97

6.1. INFORMATIONS SOCIALES

● Sociétés intégrées globalement						
SOCIETES	2008					2007
	Cadres	Agents de maîtrise	Employés	Ouvriers	Total	Total
GRANDS MOULINS DE STRASBOURG	27	11	33	0	71	70
EUREXPAN	0	0	0	0	0	0
GMS MEUNERIE	1	5	3	86	95	96
GMS NEGOCE ALIMENTAIRE	1	0	2	0	3	5
GMS ALIMENTAIRE	0	0	0	7	7	5
GRANDS MOULINS AUBRY	1	1	2	5	9	9
RHEINTAL MÜHLE Gmbh	2	0	11	28	41	39
LÖFFEL MÜHLEN Gmbh	3	0	7	11	21	23
LOFFEL LOGISTIK (a)	2	0	10	0	12	0
MÜHLENWERKE Gbr	0	0	0	0	0	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	3	5	6	11	25	21
MOULINS DELIGNE	4	9	6	11	30	31
SCI AVENIR	0	0	0	0	0	0
Total	44	31	80	159	314	299

● Sociétés intégrées proportionnellement ou mises en équivalence						
SOCIETES	2008					2007
	Cadres	Agents de maîtrise	Employés	Ouvriers	Total	Total
SOCIETE MALTERIES D'ALSACE	2	5	2	16	25	25
BACH MUHLE	0	0	0	0	0	0
LES MEULES DES FLANDRES (a)	0	0	0	0	0	0
T.M.S.	1	0	0	41	42	35
LES MOULINS PYRENEENS	0	0	0	0	0	0
LA TOULOUSAINE DE FARINES	3	9	3	23	38	38
MINOTERIE MERCIER CAPLA	1	5	3	24	33	28
DISTRIB. BOULANGERIE PATISSERIE	1	0	6	0	7	7
Total	8	19	14	104	145	133

Total général groupe	52	50	94	263	459	432
-----------------------------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	------------

(a) Sociétés entrées dans le périmètre de consolidation en 2008

6.2. FRAIS DE RECHERCHE

Nature	31/12/2008	31/12/2007
Personnel	131 678	216 586
Amortissement	18 727	7 600
Frais généraux	105 221	167 472
Total	255 626	391 658

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...)

6.3. ENGAGEMENTS HORS BILAN

6.3.1. Engagements financiers

ENGAGEMENTS HORS BILAN			
Montants en K€			
Rubriques	Montant hors bilan N	Montant hors bilan N-1	Motif
Effets escomptés non échus	6 502	8 110	
Avals et cautions	0	0	
Autres engagements donnés (détaillé ci-dessous)	48 691	48 532	
Autres engagements reçus (détaillé ci-dessous)	1 933	507	
TOTAL	57 126	57 149	
Détail du poste ' Autres engagements donnés '			
Rubriques	Montant hors bilan N	Montant hors bilan N-1	Motif
Cautions	635	1 909	Garanties données envers des clients
Cautions & lettres d'intention	48 056	43 851	Garanties données envers des filiales
Avance en compte Dailly	0	2 272	Dailly
Cautions accordées New Edge (filiale Crédit Agricole)	0	500	Matif
Droit individuel de formation (DIF) - Nbre heures	22530	17727	Droits cumulés (2005 à 2008)
Total	48 691	48 532	
Détail du poste ' Autres engagements reçus '			
Rubriques	Montant hors bilan N	Montant hors bilan N-1	Motif
Aval de traites	1 536	507	Avalisation de traites clients
Nantissement fonds de commerce	397	0	
Total	1 933	507	

Pour information :

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

Autres engagements financiers

Garanties données

- a) Nantissement des actions Grands Moulins Aubry en garantie du remboursement d'un emprunt dont le total s'élève à 750.018 € au 31.12.2008.
- b) Nantissement de 73.570 actions de la société DIJON CEREALES MEUNERIE en garantie du remboursement d'un emprunt dont le total s'élève à 1.367.899 € au 31.12.2008.

Covenants

Des emprunts pour un montant de 6.002.556 € sont concernés par des covenants. Par convention la société s'est engagée à respecter des ratios de solvabilité et de fonds propres.

Au 31.12.2008, 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 31.12.2008 concernés par cette clause pari passu se monte à 8.635.275 €.
- b) Des ventes à terme de devises ont été signées avec les banques :
- GMS MEUNERIE : 12.732.667 € (Contre-valeur en USD : 19.220.731 \$) avec des échéances allant du 30 janvier au 31 mars 2009.
 - GRANDS MOULINS DE STRASBOURG : 3.929.600 € (Contre-valeur en USD 5.298.885 \$) avec des échéances du 29 mai au 30 juin 2009.
- c) Des achats à terme de devises ont été signés avec les banques :
- GMS MEUNERIE : 1.187.083 € (Contre-valeur en USD 1.681.539 \$) avec une échéance au 30 janvier 2009.
 - GMS NEGOCE ALIMENTAIRE : 204.004 € (Contre-valeur en USD : 258.705 \$) avec des échéances allant du 30 janvier au 4 mars 2009)

6.3.2. Autres engagements

Engagements locations financières et crédit bail	Montants au 31/12/2008	Montants au 31/12/2007
Loyers à moins d'un an	1 790 068	1 617 745
Loyers de 1 à 5 ans	2 979 168	3 416 968
Loyers à plus de 5 ans	184 490	32 711
Total	4 953 726	5 067 424

6.4. TRANSACTIONS AVEC DES SOCIETES LIEES

	Charges	Produits	Créances	Dettes
Ventes de produits finis	0	0	0	0
Prestations de service	27 501	0	0	0
Produits financiers	0	19 280	0	0
Charges financières	34 759	0	0	0
Dividendes	69 610	0	0	0
Redevance marque	212 669	0	0	0
Prêts	0	0	0	0
Clients	0	0	0	0
Fournisseurs	0	0	0	32 771
Comptes courants	0	0	511 278	2 563 942
Total	344 539	19 280	511 278	2 596 713

Il s'agit des sociétés suivantes :

- SOFRACAL S.A.
- BACKERMUHLEN STUTTGART GmbH (BMS)
- SCI SOCIETE IMMOBILIERE DU SUD

Note 7 : COMPTE DE RESULTAT PAR SECTEUR D'ACTIVITE (en milliers d'€uros)

COMPTE DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2008	TOTAL GENERAL	DAKATINE	HOLDING	IMMOBILIER	MALTERIE	MEUNERIE	NEGOCE
Chiffre d'affaires	277 202	6 054	7 293	0	16 783	241 071	6 001
Autres produits de l'activité	0	0	0	0	0	0	0
Total produits	277 202	6 054	7 293	0	16 783	241 071	6 001
Achats consommés	(188 782)	(2 694)	(2 784)	0	(12 079)	(166 512)	(4 713)
Charges du personnel	(18 024)	(339)	(5 017)	0	(554)	(11 900)	(215)
Charges externes	(48 920)	(466)	(4 781)	(31)	(2 886)	(40 352)	(403)
Impôts et taxes	(6 005)	(73)	(522)	(5)	(213)	(5 161)	(30)
Dotations aux amortissements	(5 019)	(102)	(1 819)	(619)	(408)	(2 052)	(20)
Dotations aux provisions	(1 957)	0	(700)	0	(7)	(1 178)	(72)
Variation de stocks produits finis & en cours de production	(2 321)	116	0	0	310	(2 748)	0
Autres produits et charges d'exploitation	1 486	(207)	(45)	101	831	793	11
<i>Contrepartie Intra-groupe (Exploitation)</i>	<i>0</i>	<i>(921)</i>	<i>9 440</i>	<i>379</i>	<i>(5)</i>	<i>(8 583)</i>	<i>(311)</i>
Résultat opérationnel courant	7 661	1 369	1 065	(175)	1 774	3 380	249
Autres produits et charges opérationnels	(24)	12	82	(37)	0	(78)	(4)
Résultat opérationnel	7 636	1 381	1 148	(213)	1 774	3 302	245
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1 177	0	227	3	100	713	133
Coût de l'endettement financier brut	(5 424)	(103)	(2 582)	(13)	(32)	(2 566)	(129)
<i>Contrepartie Intra-groupe (Financier)</i>	<i>0</i>	<i>361</i>	<i>1 080</i>	<i>(40)</i>	<i>64</i>	<i>(1 351)</i>	<i>(115)</i>
Coût de l'endettement financier net	(4 247)	258	(1 274)	(50)	133	(3 203)	(111)
Autres produits et charges financiers	1 299	0	1 180	0	(0)	(18)	136
Charge d'impôts	(765)	(547)	319	102	(345)	(175)	(119)
Quote part du résultat net des sociétés mises en équivalence	29	0	0	0	0	29	0
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	3 952	1 093	1 372	(161)	1 563	(66)	151
Résultat net d'impôt activités arrêtées ou en cours de cession	0	0	0	0	0	0	0
Résultat net	3 952	1 093	1 372	(161)	1 563	(66)	151
Part du groupe	3 963	1 093	1 371	(163)	1 563	(47)	147
Intérêts minoritaires	(11)	0	2	2	0	(19)	5
Résultat par action	47,247 €	13,030 €	16,343 €	(1,944 €)	18,632 €	(0,560 €)	47€

COMPTE DE RESULTAT AU 31/12/2007 (retraité)	TOTAL GENERAL	DAKATINE	HOLDING	IMMOBILIER	MALTERIE	MEUNERIE	NEGOCE
Résultat opérationnel	2 410	1 272	1 179	(215)	241	(548)	480
Résultat net	(270)	975	1 664	(90)	344	(3 407)	244

Dans un souci d'amélioration de l'information financière, le poste « contrepartie intra-groupe » qui figurait jusqu'à présent après l'endettement financier a été retraité au niveau du résultat opérationnel et du coût de l'endettement.

A titre de rappel, le résultat opérationnel 2007 non retraité se détaillait de la façon suivante :

COMPTE DE RESULTAT AU 31/12/2007 (non retraité)	TOTAL GENERAL	DAKATINE	HOLDING	IMMOBILIER	MALTERIE	MEUNERIE	NEGOCE
Résultat opérationnel	2 188	2 186	(8 387)	(548)	247	8 036	654
Résultat net	(270)	975	1 664	(90)	344	(3 407)	244