

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 20 mai 2009

GROUPE GRANDS MOULINS DE STRASBOURG

RAPPORT FINANCIER ANNUEL 2008



Contact : Pascal MULLER (03 88 60 84 24) / 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

<u>Page 3</u>	Déclaration de la personne physique assumant la responsabilité de la rédaction du rapport financier annuel
<u>Page 4</u>	Rapport de gestion du Conseil d'Administration des GRANDS MOULINS DE STRASBOURG
<u>Page 22</u>	Rapport du Président à l'Assemblée Générale Ordinaire du 25 Juin 2009
<u>Page 26</u>	Rapport général des Commissaires aux Comptes sur les comptes sociaux 2008 des GRANDS MOULINS DE STRASBOURG
<u>Page 30</u>	Comptes sociaux 2008 des GRANDS MOULINS DE STRASBOURG
<u>Page 69</u>	Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés 2008 du Groupe GRANDS MOULINS DE STRASBOURG
<u>Page 73</u>	Comptes consolidés 2008 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 15 mai 2009

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.

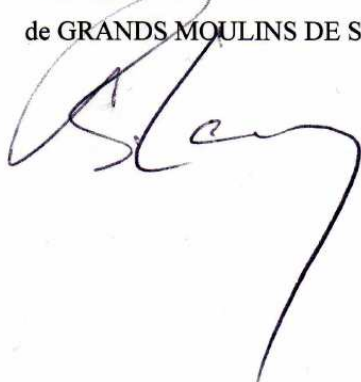
❖ Attestation du responsable du document de référence

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 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 25 JUN 2009

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 2008, 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 2007 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 **2008**, 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 produits de participations.
- de quatre ventes de farines à la Libye sous traitées à ses filiales : la société GMS Meunerie et la société Toulousaine des farines.

Le chiffre d'affaires réalisé par GMS en 2008 atteint 18.057 K€ contre 13.980 K€ en 2007 soit une hausse de 29.18%.

Il se décompose de la manière suivante :

- Location gérance :	3 467 K€
- Location bâtiments :	260 K€
- Assistance administrative :	7 220 K€
- Ventes à la Libye :	7 110 K€

La société refacture à ses filiales, sans marge, les dépenses payées pour leur compte pour un montant de 3 367 K€.

Le résultat net de la holding ressort à 2 107 K€ après 1.063 K€ de dotations aux amortissements contre respectivement 2 332 K€ et 1 146 K€ pour 2007. La baisse du résultat s'explique principalement par une augmentation de la masse salariale de 344 K€, une dotation aux provisions de 700 K€, une diminution de l'impôt sur les sociétés (négatif) de 495 K€ compensées partiellement par une augmentation des redevances de location gérance de 324 K€ et des revenus exceptionnels sur deux S.C.I. pour 893 K€.

Le montant des capitaux propres, avant distribution, représente 43.641 K€ et les capitaux permanents (capitaux propres + emprunts à long terme) 56.425 K€.

Données boursières

Cours des actions	2008	2007	2006	2005	2004	2003
	€	€	€	€	€	€
Plus haut	635,00 €	721,00 €	850,00 €	510,00 €	501,00 €	389,00 €
Plus bas	320,00 €	518,00 €	440,00 €	440,00 €	440,00 €	259,00 €
Au 31 décembre	420,00 €	519,00 €	800,00 €	505,00 €	450,00 €	389,00 €

Les investissements

Terrains	Constructions	Matériel & outillage	Matériel de transport	Autres immobil. corporelles	Avances acomptes	Total
€	€	€	€	€		€
0,00	5 315,00	502 173,00	11 000,00	46 040,00	137 792,00	702 320,00

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 2008 représentent 249 K€ et sont comptabilisées en charges.

A hauteur de 50% de ce montant soit 125 K€, un crédit d'impôt recherche a été comptabilisé et déduit de l'impôt sur les sociétés.

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

	2008	2007	Ecart	Variation
	€	€	€	
Marge commerciale	(4 136)	42 949	(47 085)	
Production de l'exercice	10 942 836	10 762 031	180 805	1,68%
Valeur ajoutée	5 223 169	5 279 641	(56 472)	-1,07%
% V.A. / C.A.	28,93%	37,77%		
Excédent brut d'exploitation	(253 681)	32 737	(286 418)	-874,91%
% E.B.E / C.A.	-1,40%	0,23%		
Capacité d'autofinancement	3 619 155	3 213 486	405 669	12,62%
Endettement long et moyen terme	9 078 578	11 413 547	(2 334 969)	-20,46%
Dettes LMT/Capitaux propres	20,80%	27,28%		

II. AFFECTATION DU RESULTAT

Le résultat de l'exercice est un bénéfice de € 2.106.928,01.

Compte tenu d'un report à nouveau créditeur de € 77.243,78 le résultat distribuable ressort à € 2 184.171,79.

Nous vous proposons d'affecter ce résultat comme suit :

	€
Dividende	402 561.60
Autres réserves.....	1 700 000.00
Report à nouveau.....	81 610.19
	2 184 171.79

Le dividende de l'exercice 2008 ressort ainsi, par action, à **€ 4,80**

Il est précisé que le montant des revenus distribués au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 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 2009, 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> €
2005	3,80	40%	3,80
2006	1,90	40%	1,90
2007	4.80	40%	4,80

III. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE.

3.1. Situation financière.

Dans un contexte de crise financière qui s'est étendue à l'activité économique mondiale, la question de l'accès des sociétés au crédit est devenue sensible.

Toutefois, la structure de l'endettement de votre société n'induit pas des incertitudes qui nécessiteraient de fonder l'appréciation de la continuité de l'exploitation sur des hypothèses dont la réalisation s'inscrirait dans les aléas de l'environnement global ou sectoriel.

Ainsi, la société s'est assurée le soutien de partenaires financiers présentant, en l'état actuel de nos connaissances, des volontés fortes de développement d'affaires avec elles.

3.2. Redressement fiscal.

Une vérification de comptabilité a eu lieu sur cet exercice sur l'ensemble des déclarations fiscales ou opérations susceptibles d'être examinées et portant sur la période du 01/01/2005 au 31/12/2006 prolongé en matière de TVA à la période du 01/01/2007 au 31/03/2008.

Le redressement fiscal n'a concerné que la TVA avec l'application d'intérêts de retard pour 1 575 €.

3.3. Sociétés NESKO et STCK.

La société GMS a réglé une créance détenue par sa filiale GMS MEUNERIE, en lieu et place des débiteurs : les sociétés de droit burkinabè NESKO et STCK, moyennant remise d'une quittance subrogative. Le montant versé par GMS à ce titre s'est élevé à 700 000 €, correspondant à la quote-part non garantie par la COFACE de la créance initiale.

Le règlement par GMS a fait suite à la résiliation du protocole de règlement de la créance conclu entre GMS MEUNERIE d'une part et NESKO et STCK d'autre part. En effet, les échéances de règlement n'ont pas été respectées par les débiteurs. Compte tenu de la résiliation du protocole et des procédures de recouvrement intentées au Burkina Faso, la société GMS a provisionné intégralement la créance.

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

4.1. Evolution de l'actionnariat de votre société

Un différend a opposé deux actionnaires significatifs de votre société. En effet, un projet de renforcement des moyens de notre actionnaire SOFRACAL a conduit à solliciter de l'AUTORITE DES MARCHES FINANCIERS (A.M.F.) une dérogation à l'obligation de déposer un projet d'offre publique visant les actions de la Société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG. Cette dérogation a été octroyée le 22 novembre 2007 et a fait l'objet d'un recours en annulation de la part d'un actionnaire minoritaire. La Cour d'Appel de Paris a, en date du 13 mai 2008, rejeté le recours formulé et a confirmé la décision de l'A.M.F. L'actionnaire minoritaire a décidé début 2009 de porter le litige auprès de la cour de cassation.

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 2009 affichera des résultats en légère hausse pour la plupart des filiales opérant dans la meunerie.

Les investissements envisagés au niveau de votre groupe concerneront essentiellement les sites de STRASBOURG, de SALLELES D'AUDE et de CHAMBLY. Ils représenteront une enveloppe de l'ordre de deux millions huit cent milles euros. Ces investissements seront financés par chacune de vos filiales.

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 € 23.014 (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.

Nature des indications	2004	2005	2006	2007	2008
	€	€	€	€	€
I. Capital en fin d'exercice					
a) Capital social	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000
b) Nombre d'actions émises	83 867	83 867	83 867	83 867	83 867
c) Nombre d'obligations convertibles en actions	0	0	0	0	0
II. Opérations et résultats de l'exercice					
a) Chiffre d'affaires hors taxes	16 659 337	9 998 140	10 126 996	13 979 511	18 056 890
b) Résultat avant impôts, participations des salariés et dotations aux amortissements et provisions	9 435 776	1 985 728	1 902 125	2 488 367	3 169 606
c) Impôts sur les bénéfices	-337 330	177 075	55 936	-729 246	-234 198
d) Participation des salariés due au titre de l'exercice	0	0	0	0	0
e) Résultat après impôts, participations des salariés et dotations aux amortissements et provisions	8 107 239	1 413 288	832 752	2 332 070	2 106 928
f) Résultat distribué	318 695	318 695	159 347	159 347	402 562
III. Résultat par action					
a) Résultat après impôts, participations des salariés, mais avant dotations aux amortissements et provisions	116,53	21,56	22,01	38,37	40,59
b) Résultat après impôts, participations des salariés et dotations aux amortissements et provisions	96,67	16,85	9,93	27,81	25,12
c) Dividende attribué à chaque action	3,80 net	3,80 net	1,90 net	1,90 net	4,80 net
IV. Personnel					
a) Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	71	70	71	73	73
b) Montant de la masse salariale de l'exercice	3 363 730	3 322 466	3 303 627	3 086 650	3 346 976
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice	1 733 500	1 664 436	1 703 309	1 584 954	1 669 778
a) Résultat après impôts, participations des salariés, mais avant dotations aux amortissements et provisions					3 403 804

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 2008 avec indication des mandats exercés au sein d'autres sociétés.

Nous vous précisons que le mandat d'administrateur de Monsieur Geoffrey ROSS arrive à terme à l'issue de cette assemblée, et vous proposons de renouveler ce mandat pour une nouvelle durée de 4 ans. Nous vous proposons également de nommer au Conseil d'Administration pour une durée de 4 ans expirant à l'issue de l'assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice qui sera clos le 31 décembre 2012 :

- Monsieur Jean-Paul KLING,
- Monsieur René KUNTZ,
- Monsieur Robert BIEGEL

Nous précisons également la rémunération brute annuelle de l'année 2008 des administrateurs et mandataires sociaux, savoir :

- Monsieur Bertrand LEARY, Président-Directeur Général : € 171.090,-
- Monsieur Jean-Paul KLING, Directeur Général délégué: € 120.375,-
- Monsieur Christian SABBAGH, Directeur Administratif et Financier : € 126.244,-

Nous 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.

5.4. Jetons de présence

Nous vous rappelons que le montant des jetons de présence attribué au Conseil d'administration est de € 13.720,38 au titre de l'exercice 2008.

Nous vous proposons de fixer le montant des jetons de présence à € 20 000 à compter de l'exercice ouvert le 1^{er} Janvier 2009.

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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2008, votre société a procédé aux prises de participation ou augmentation de capital ou cession de participation suivante :

- ✓ Acquisition de 185 actions de la Compagnie Française de Navigation pour un montant de 1.445,82 €.
- ✓ Acquisition de 1 000 parts de la SCI Immobilière du Sud pour un montant de 100.000,00 €. Cette société a été constituée afin de loger l'acquisition d'un dépôt situé à (13) Velaux qui est exploité par GSM Négoce Alimentaire. A ce jour, cette société ne détient aucun actif et n'a aucune activité.
- ✓ Acquisition de 15 000 actions de la société « Les Meules des Flandres » pour un montant de 150.000.00 €. Cette société qui a été constituée avec deux partenaires a construit un moulin à meule. A noter que seule la moitié a été libérée.
- ✓ Acquisition de 218 actions de Banette S.A. pour un montant de 81.282.63 €.
- ✓ Souscription de 240 000 actions de GSM Meunerie, filiale à 100% de votre société pour une valeur de 3 600.000.00 €. Ce montant correspond à une augmentation de capital par incorporation du compte courant de votre société dans les comptes de GSM Meunerie.
- ✓ Sortie des 1 333 actions de la société Alzagel pour leur valeur historique soit 300.515,13 €. Cette société a été liquidée. Ces titres avaient été provisionnés antérieurement à l'exercice 2008 pour la totalité de leur valeur.

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 2008.

La société SOFRACAL qui détenait 36 652 actions soit 43,70% actions du capital au 31 décembre 2007, détient 46 270 actions soit 55,17% du capital plus 4 355 actions en usufruit soit 5.19% du capital au 31 décembre 2008.

Les Moulins SOUFFLET conservent à fin décembre 2008 le même nombre d'actions qu'au 31 décembre 2007 c'est-à-dire 20 813 soit 24.82% du capital.

M. Bertrand LEARY qui détenait 9 618 actions soit 11,47% du capital au 31 décembre 2007 ne détient plus que 10 actions au 31 décembre 2008.

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.

5.6. 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.

5.7. Rémunérations H.T. versées aux commissaires aux comptes pour l'ensemble des sociétés du groupe pour l'exercice 2008

<i>NOM</i>	<i>REMUNERATION H.T.</i> €
GRANT THORNTON	127 358
M. MATZINGER	47 935
ZIMPFER und KUPFER	36 817
IREC	44 000
KPMG Audit	11 852
SECROP	5 250
SOFICO	5 300
Agro Révision	1 990
LOURDEAU	13 250

5.8. Conventions réglementées :

a) Conventions conclues antérieurement à l'exercice 2008 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 2008 :

- conventions d'intégration fiscale avec les sociétés GMS MEUNERIE, GMS ALIMENTAIRE, GMS NEGOCE ALIMENTAIRE, GRANDS MOULINS AUBRY et EUREXPAN ;
- convention de compte courant d'actionnaire avec la société GMS MEUNERIE, en application de laquelle GMS renonce à la rémunération des avances faites à sa filiale.

b) Conventions conclues durant l'exercice.

Le Conseil d'Administration de la société réuni en date du 30 décembre 2008 a autorisé la société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG à conclure les conventions suivantes :

- avec SOFRACAL une convention de prestation de services, par laquelle la société SOFRACAL fournit à GMS des prestations de directions technique, administrative et financière à compter du 1 janvier 2009.
- avec GMS MEUNERIE, une convention de prise en charge par GMS de deux créances détenues sur les sociétés de droit burkinabè NESKO et STCK, moyennant la remise d'une quittance subrogative ;
- avec GMS ALIMENTAIRE, un avenant au contrat de location-gérance ramenant la redevance à 7,5 % du chiffre d'affaires ;
- avec GMS ALIMENTAIRE, une convention de licence de marque et de savoir-faire.

VI. ACTIVITE ET RESULTAT DES FILIALES

a) Secteur de la meunerie.

S.A.S. GMS MEUNERIE a réalisé un chiffre d'affaires de 145.705 K€ et adégagé un résultat d'exploitation de 255 K€ à comparer à - 787 K€ pour l'exercice antérieur. Le résultat net ressort à -1.032 K€ contre -3 095 K€ malgré une légère baisse de la marge brute dont le taux est passé de 35.44 % à 33,40 %. Une provision pour hausse des prix de 1.300 K€ avait été comptabilisée sur 2007.

S.A.S. LES MOULINS REUNIS DE LA SARTHE ont réalisé 21.099 K€ de chiffre d'affaires en augmentation de 24% par rapport à 2007 et une perte nette de 165 K€ pour une perte nette de 1.035 K€ en 2007. L'ajustement des tarifs a largement contribué à l'amélioration des résultats, la marge brute reste relativement stable passant de 24,35 % à 23,12 %.

S.A.S. MOULINS DELIGNE a réalisé un chiffre d'affaires de 27.148 K€ en progression de 29 % et a dégagé un résultat d'exploitation de 374 K€ après une dotation aux amortissements de 432 K€ et une provision pour dépréciation de 152 K€. Le résultat net ressort à -185 K€ traduisant une détérioration de la marge brute qui ressort à 30,5 % contre 34,5 %.

S.A.S. GRANDS MOULINS AUBRY a enregistré un chiffre d'affaires de 9.191 K€ contre 7.087 K€ en 2007, évolution de 28 % due à l'ajustement des prix de vente.

Le résultat net progresse avec 446 K€ en 2008 pour 304 K€ en 2007.

RHEINTAL MUHLEN GmbH affiche en 2008 un chiffre d'affaires de 28 026 K€ en progression de 13,83 %, mais, avec un taux de marge qui de 23.68% en 2007 régresse à 22.59% en 2008. La progression de la marge brute est compensée par la hausse des charges d'exploitation. Le résultat net est de ce fait quasi identique passant de 411 K€ pour l'année 2007 à 402 K€ en 2008.

LÖFFEL MÜHLEN GMBH affiche en 2008 un chiffre d'affaires de 10 774 K€ en progression de 30,52 %. Le taux de marge brute régresse de 27,68 % à 23,03%. La marge brute progresse néanmoins et permet, malgré une nette augmentation des autres achats externes et des frais financiers, d'obtenir un résultat net en augmentation. De 83 K€ pour l'année 2008, il passe à 119 K€ en 2008.

MERCIER CAPLA réalise un chiffre d'affaires de 7 953 K€ en progression de 119.80 % par rapport à l'exercice 2007. Le taux de marge est quasi constant puisque de 37.21% en 2007, il devient 37.50% en 2008. Le résultat net ressort à - 53 K€ en 2008 pour - 69 K€ en 2007.

TOULOUSAIN DES FARINES réalise un chiffre d'affaires de 40 608 K€ en 2008 soit une progression de 211,40%. Le taux de marge progresse de 12.37 % en 2007 à 22.19 % en 2008. Le résultat passe de - 2 323 K€ en 2007 à 570 K€.

LES MEULES DES FLANDRES filiale créée en 2008, détenue à hauteur de 33,33 % par la société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG, n'a réalisé en 2008 aucun chiffre d'affaires et a dégagé une perte de 36 K€.

b) Secteur de la malterie.

SOCIETE DES MALTERIES D'ALSACE S.A. a connu en 2007/2008 un exercice qui confirme le redressement de son activité et connaît une progression de 27,41 % de son chiffre d'affaires qui atteint 33.566 K€. Le niveau des marges brutes a cependant diminué en passant de 32,71 % à 29,88 %. La société affiche un résultat positif de 2.891 K€ après impôts contre 1 340 K€ pour l'exercice précédent clos au 30 juin 2007 soit 215,77 % d'augmentation.

c) Secteur de la pâte d'arachide.

E.U.R.L. GMS ALIMENTAIRE affiche un chiffre d'affaire de 6.063 K€ en hausse de près de 5 %. La marge brute de 56,4 % est en très léger repli par rapport à celle de 2007 qui était de 59,96 %. Le résultat pour l'exercice 2008 est en légère augmentation pour atteindre 1.110 K€ après I.S. contre 985 K€ pour l'exercice précédent.

d) Secteur du négoce.

S.A.R.L. GMS NEGOCE ALIMENTAIRE a connu en 2008 une diminution de son chiffre d'affaires de près de 36,17 %. Ceci s'explique par la perte de marchés à l'exportation. Le taux de marge brute de 20,99 en 2007 devient 19,54 % en 2008. La perte importante de marge brute, - 40,58% est en partie compensée par la nette diminution des autres achats et charges externes et de la masse salariale. Le résultat net ressort à 120 K€ contre 134 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 dans le cadre d'un contrat de location-gérance. Le résultat de cette société passe de 47 K€ en 2007 à - 45 K€ en 2008.

S.M.D.P. (SOCIETE MOULIN DELIGNE PARTICIPATIONS) détenue par GRANDS MOULINS DE STRASBOURG à hauteur de 73,94 % contrôle les sociétés LES MOULINS REUNIS DE LA SARTHE et MOULIN DELIGNE ainsi que le nouveau pôle meunerie du sud-ouest par le biais de sa nouvelle filiale détenue à 50% : LES MOULINS PYRENEENS. Elle n'a pas de salarié et affiche un résultat positif de 7 K€ en 2008.

EUREXPAN enregistre un résultat positif de 63 K€ sur 2008 contre 68 K€ sur 2007.

S.C.I. PORT-DU-RHIN enregistre un résultat positif de 26 K€ en 2008 contre 30 K€ en 2007.

BACH MUHLE enregistre un résultat positif de 6 K€ en 2008 contre 7 K€ en 2007.

SCI AVENIR propriétaire des terrains à Chambly enregistre un résultat positif de 8 K€ en 2008 à l'identique de celui de l'exercice précédent.

LOFFEL LOGISTIK filiale créée en 2008, détenue à hauteur de 90 % par la société LÖFFEL MÜHLEN GMBH, a réalisé en 2008 un chiffre d'affaires de 1.099 K€ et a dégagé une perte de 98 K€.

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'empoussièrément 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'€uros 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 €uros.

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 :

<u>Exercices</u>	<u>Employés</u>	<u>Cadres et Agent de maîtrise</u>	<u>Total</u>
2007	36	37	73
2008	33	38	71

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

<u>Exercices</u>	<u>Employés</u>	<u>Cadres-Dirigeants VRP</u>	<u>Total</u>
2007	27.995 €	60.639 €	45.894 €
2008	29.062 €	61.579 €	46.647 €

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

Les oeuvres sociales sont gérées par un comité d'entreprise qui a bénéficié en 2008 d'une contribution à ses oeuvres d'un montant de 110.137 € et d'une subvention de fonctionnement de 6.635 €.

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^{er} janvier 2005.

8.1. Périmètre de consolidation.

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

Déconsolidation

Aucune société n'a fait l'objet d'une déconsolidation en 2008.

Consolidation

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

o CREATION DE SOCIETES

• LOFFEL LOGISTIK Gmbh

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

• S.A.S. LES MEULES DES FLANDRES

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

Variation du pourcentage d'intérêt

Au cours de l'année 2008, suite à l'acquisition de titres des sociétés MINOTERIE MERCIER CAPLA et DISTRIBUTION BOULANGERIE PATISSERIE, le pourcentage d'intérêt de ces dernières a légèrement évolué

- o MINOTERIE MERCIER CAPLA : passe de 24,30 % à 28,77 %
- o DISTRIBUTION BOULANGERIE PATISSERIE : passe de 11,69 % à 16,29 %

<u>Sociétés consolidées au 31.12.2008</u>	% d'intérêt	% d'intégrati on	Méthode de consolidati on **
GRANDS MOULINS DE STRASBOURG S.A. 61 avenue d'Iéna à 75116 PARIS N° SIRET : 552 095 598 00017 Date de clôture : 31 décembre			Société mère

GMS ALIMENTAIRE E.U.R.L. 1 place Henry Lévy à 67000 STRASBOURG 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.
GMS NEGOCE ALIMENTAIRE E.U.R.L. 1 place Henry Lévy à 67000 STRASBOURG 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.
RHEINTAL MÜHLEN GmbH Rheintrasse 4 D-76297 Stutensee-Friedrichstal/Allemagne dans laquelle la société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG détient 100 % du capital Date de clôture : 31 décembre	100 %	100 %	I.G.
GBR RHEINTAL MÜHLEN GmbH & GMS S.A. Rheintrasse 4 D-76297 Stutensee-Friedrichstal/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.
LES MOULINS REUNIS DE LA SARTHE S.A.S. R.N. 23 à 72470 CHAMPAGNE N° SIRET : 326 152 337 00019 dans laquelle la société S.M.D.PARTICIPATIONS détient 100% du capital social Date de clôture : 31 décembre	73,95 %	100 %	I.G.
SOCIETE DES MALTERIES D'ALSACE S.A. 7 rue du Port-du-Rhin à 67000 STRASBOURG 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	50 %	50 %	I.P.
TRANSPORTS MEUNERIE SERVICES (T.M.S.) dont le siège social est fixé à 91220 BRETIGNY SUR ORGE, 42 avenue de la Commune de Paris dans laquelle la société MOULINS DELIGNE détient 50 % du capital Date de clôture : 31 décembre	36,98 %	36,98 %	M.E.

<p>GMS MEUNERIE S.A.S. 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 début d'activité de la société : 1er juillet 2000 Date de clôture : 31 décembre</p>	100 %	100 %	I.G.
<p>EUREXPAN S.A. 61 avenue d'Iéna à 75116 PARIS 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>BACH MÜHLE S.A.S. 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>GRANDS MOULINS AUBRY S.A.S. 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>SOCIETE MOULIN DELIGNE PARTICIPATIONS (S.M.D.P.) 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 73.95 % du capital social Date de clôture : 31 décembre</p>	73,95 %	100%	IG
<p>MOULIN DELIGNE S.A.S. 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>	73,95 %	100%	IG
<p>S.C.I. L'AVENIR dont le siège social est fixé à 60230 CHAMBLY, 69 rue du Pont de Pierre, Hameau du Mesnil Saint- Martin</p>	73,95 %	100%	IG

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			
S.C.I. PORT-DU-RHIN dont le siège social est fixé à 67000 STRASBOURG, 1 place Henry Lévy dans laquelle la société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG détient 100 % du capital Date de clôture : 31 décembre	100 %	100 %	I.G.
LÖFFEL MUHLEN GmbH 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	51 %	100 %	I.G.
S.C. FARINVEST 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	70 %	100 %	I.G.
S.C. LES MOULINS PYRENEENS dont le siège social est fixé à 09700 SAVERDUN 8, rue du moulin N° SIRET: 493 077 937 00016 dans laquelle la société S.M.D.PARTICIPATIONS détient 50 % du capital social Date de clôture : 31 décembre	36,98 %	36,98 %	I.P.
S.A. LA TOULOUSAIN DES FARINES 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 PYRENNEENS détient 99,97 % du capital social Date de clôture : 31 décembre	36,96 %	36,96 %	I.P.
S.A.S. MINOTERIE MERCIER CAPLA 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 PYRENNEENS détient 77,82 % du capital social Date de clôture : 31 décembre	28,77 %	28,77 %	I.P.
S.A.R.L. DISTRIBUTION BOULANGERIE PATISSERIE	16,29 %	16,29 %	I.P.

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			
LOFFEL LOGISTIK GmbH 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	90 %	100 %	I.G.
S.A.S. LES MEULES DES FLANDRES 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.

** *I.G.* = *Intégration Globale*

I.P. = *Intégration Proportionnelle*

M.E. = *Mise en Equivalence*

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^{er} janvier 1990.

8.2. 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	2008	2007
HOLDING	7 292 856 €	3 443 370 €
MEUNERIE	241 071 289 €	191 163 261 €
MALTERIE	16 782 981 €	13 172 770 €
DAKATINE	6 053 958 €	5 769 528 €
NEGOCE	6 001 311 €	8 953 438 €
Sous total C.A. consolidé :	277 202 395 €	222 502 367 €
IMMOBILIER	- €	58 061 €
TOTAL	277 202 395 €	222 560 428 €

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	nov-07 à oct-08		nov-06 à oct-07		Ecart	
Boulangerie artisanale	1 389 449	30,9%	1 410 887	31,4%	- 21 438	-1,52%
Boulangerie industrielle	732 712	16,3%	726 012	16,1%	6 700	0,92%
Grandes surfaces	224 906	5,0%	230 441	5,1%	- 5 535	-2,40%
Autres clients en panification	1 751	0,0%	2 389	0,1%	- 638	-26,71%
Cumul panification (tonnes)	2 348 818	52,2%	2 369 729	52,7%	- 20 911	-0,88%
Fabricant de farines composées	110 815	2,5%	103 210	2,3%	7 605	7,37%
Sachet	248 395	5,5%	258 025	5,7%	- 9 630	-3,73%
Industries utilisatrices	893 793	19,9%	900 574	20,0%	- 6 781	-0,75%
Utilisations diverses alimentaires	163 972	3,6%	186 224	4,1%	- 22 252	-11,95%
Amidonnerie	1 500	0,0%	23 559	0,5%	- 22 059	-93,63%
Alimentation animale	64 424	1,4%	77 225	1,7%	- 12 801	-16,58%
Exportations	667 815	14,3%	632 370	14,3%	35 445	5,61%
Total des volumes vendus (tonnes)	4 499 532	100,0%	4 550 916	101,1%	- 51 384	-1,13%

Il est notable de constater que les ventes en artisanat continuent de s'effriter malgré une politique de communication mise en place par l'interprofession. Ceci contribuera à intensifier la concurrence entre les opérateurs œuvrant auprès de cette clientèle.

Toutefois, les ventes du groupe sur ce segment de marché se sont maintenues à des niveaux satisfaisants grâce à des politiques de marques et à des partenariats soutenus avec nombre de clients.

Les ventes à l'exportation sont stables. Cela permet d'envisager le maintien de l'activité du groupe sur ces marchés à un niveau satisfaisant.

Le résultat des filiales meunières est fortement lié à l'évolution des cours du blé en France toutefois la politique de couverture systématique du risque « matière » permettra de consolider les marges des filiales opérant dans ce secteur. La collecte de blé tendre de l'Europe à 27 est estimée à 140.7 millions de tonnes et pourrait évoluer en fonction des conditions climatiques à la moisson. Le niveau des stocks mondiaux s'est amélioré de près de 50 Millions de tonnes, à 160 Millions de tonnes sur la dernière campagne et ceci devrait contribuer à limiter la volatilité des cours du blé sur la prochaine campagne 2009-2010.

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.

8.3. 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 2008 représentent 249 K€ et sont comptabilisées en charges.

8.4. 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.

- **Risque lié à une enquête de l'Autorité de la concurrence** : Votre société a fait l'objet d'un contrôle des services de l'Autorité de la concurrence visant à déterminer d'éventuelles pratiques anti-concurrentielles dans le domaine de la vente de farine. A ce jour il n'a pas été porté à la connaissance de votre entreprise les éventuelles infractions commises par GRANDS MOULINS DE STRASBOURG. Il est donc impossible de déterminer l'éventuel préjudice pour l'entreprise.

- **Risque lié à l'évolution de la législation 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.

- **Risque sur la couverture d'approvisionnement en blés** :

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 €.



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

RAPPORT DU PRESIDENT

A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 25 JUIN 2008

EXERCICE CLOS AU 31.12.2008

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.**

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 30 juin 2008, le Conseil d'Administration s'est réuni aux dates suivantes :

- 30 avril 2008 – Arrêté des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2007
- 4 septembre 2008 – Présentation et arrêté des comptes semestriels au 30 juin 2008
- 30 décembre 2008 – Approbation de conventions réglementées
- 3 février 2009 – Présentation du budget 2009
- 30 avril 2009 - Arrêté des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008 et autorisation à conférer au Président en vue de consentir au nom de la société des cautions, avals et garanties au profit des filiales

B. PROCEDURES DE CONTROLE INTERNE MISES EN PLACE PAR LA SOCIETE

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 oeuvre

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 nos 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.

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

La rémunération des dirigeants sociaux est fixée conformément aux statuts. Lorsque cette rémunération découle d'un contrat de travail conclu avec la société, la procédure de contrôle des conventions réglementées est appliquée.

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.

Les informations prévues par l'article L. 225-100-3 du Code de Commerce ont été données dans le cadre du rapport de gestion.

Le Président du Conseil d'administration

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 2008

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 2008

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 2008 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 oeuvre 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.

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 vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur :

- le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne la comptabilisation et l'évaluation des titres de participation et des créances rattachées.
- la correcte prise en compte des produits financiers rattachés à ces éléments.

Nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables utilisées par votre société, ainsi que l'exactitude des informations fournies dans l'annexe. Ces travaux n'ont pas révélé d'éléments de nature à remettre en cause les règles de comptabilisation et d'évaluation des titres de participation, des créances rattachées et des produits financiers s'y rapportant.

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 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,
- la sincérité des informations données dans le rapport de gestion relatives aux rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux concernés ainsi qu'aux engagements consentis en leur faveur à l'occasion de la prise, de la cessation ou du changement de fonctions ou postérieurement à celles-ci.


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

Strasbourg, le 15 mai 2009


Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton
International

Institut Rhénan d'Expertise
Comptable



Jean-Marc Heitzler
Associé



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 2008



Bilan Actif

Etat exprimé en euros

		31/12/2008			31/12/2007
		Brut	Amort. et Dépréc.	Net	Net
Capital souscrit non appelé (I)					
ACTIF IMMOBILISE	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
	Frais d'établissement				
	Frais de développement				
	Concessions brevets droits similaires	830 498	641 590	188 908	278 730
	Fonds commercial (1)	2 311 075		2 311 075	2 311 075
	Autres immobilisations incorporelles				
	Avances et acomptes				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
	Terrains	514 888		514 888	514 888
	Constructions	10 210 568	8 777 633	1 432 936	1 681 053
	Installations techniques, mat. et outillage indus.	10 410 002	8 086 079	2 323 922	2 852 130
	Autres immobilisations corporelles	1 467 955	1 241 717	226 238	246 484
	Immobilisations en cours				
	Avances et acomptes	39 030		39 030	54 200
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (2)				
	Participations évaluées selon mise en équival.				
	Autres participations	41 558 810	267 481	41 291 329	37 358 601
Créances rattachées à des participations	27 556 254		27 556 254	30 308 292	
Autres titres immobilisés	28 715		28 715	28 715	
Prêts	170 550	51 767	118 783	135 069	
Autres immobilisations financières	125 515	52 185	73 330	73 330	
TOTAL (II)	95 223 861	19 118 452	76 105 409	75 842 566	
ACTIF CIRCULANT	STOCKS ET EN-COURS				
	Matières premières, approvisionnements				
	En-cours de production de biens				
	En-cours de production de services				
	Produits intermédiaires et finis				
	Marchandises				
	Avances et Acomptes versés sur commandes				
	CREANCES (3)				
	Créances clients et comptes rattachés	2 925 154	1 159 785	1 765 369	1 885 567
	Autres créances	12 378 419		12 378 419	6 669 491
Capital souscrit appelé, non versé					
Valeurs mobilières de placement	4 478		4 478	4 478	
Disponibilités	221 858		221 858	280 648	
Charges constatées d'avance	194 634		194 634	189 160	
TOTAL (III)	15 724 542	1 159 785	14 564 757	9 029 344	
COMPTES DE REGULARISATION	Frais d'émission d'emprunt à étaler (IV)				
	Primes de remboursement des obligations (V)				
	Ecarts de conversion actif (VI)				
TOTAL ACTIF	110 948 403	20 278 237	90 670 166	84 871 910	

(1) dont droit au bail

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

(3) dont créances à plus d'un an

27 676 491

30 437 103

Bilan Passif

Etat exprimé en euros

		31/12/2008	31/12/2007
Capitaux Propres	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
	RESERVES		
	Réserve légale	300 000	300 000
	Réserves statutaires ou contractuelles	6 656 495	4 556 495
	Réserves réglementées		
	Autres réserves	24 154 200	24 154 200
	Report à nouveau	77 244	4 521
	Résultat de l'exercice	2 106 928	2 332 070
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées	359 527	505 247	
	Total des capitaux propres	43 640 554	41 838 693
Autres fonds propres	Produits des émissions de titres participatifs		
	Avances conditionnées		
	Total des autres fonds propres		
Provisions	Provisions pour risques	36 517	36 517
	Provisions pour charges		
	Total des provisions	36 517	36 517
DETTES (1)	DETTES FINANCIERES		
	Emprunts obligataires convertibles		
	Autres emprunts obligataires		
	Emprunts dettes auprès des établissements de crédit (2)	28 885 787	31 999 388
	Emprunts et dettes financières divers	9 846 151	7 598 608
	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
	DETTES D'EXPLOITATION		
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	5 431 153	1 147 854
	Dettes fiscales et sociales	1 713 139	1 202 885
	DETTES DIVERSES		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	951 424	876 424	
Autres dettes	68 192	73 675	
Produits constatés d'avance (1)	97 251	97 867	
	Total des dettes	46 993 095	42 996 701
	Ecarts de conversion passif		
	TOTAL PASSIF	90 670 166	84 871 910
	Résultat de l'exercice exprimé en centimes	2 106 928,01	2 332 069,68
(1)	Dettes et produits constatés d'avance à moins d'un an	37 914 518	31 583 154
(2)	Dont concours bancaires courants, et soldes créditeurs de banques et CCP	15 597 638	16 041 112

Compte de Résultat 1/2

Etat exprimé en euros

				31/12/2008	31/12/2007
		France	Exportation	12 mois	12 mois
PRODUITS D'EXPLOITATION	Ventes de marchandises		7 109 917	7 109 917	3 260 429
	Production vendue (Biens)				
	Production vendue (Services et Travaux)	10 946 972		10 946 972	10 719 082
	Montant net du chiffre d'affaires	10 946 972	7 109 917	18 056 890	13 979 511
	Productions stockée				
	Production immobilisée				
	Subventions d'exploitation			2 831 985	2 793 161
	Reprises sur provisions et amortissements, transfert de charges			409 499	203 569
	Autres produits				
Total des produits d'exploitation (1)				21 298 373	16 976 240
CHARGES D'EXPLOITATION	Achats de marchandises			7 114 053	3 217 480
	Variation de stock				
	Achats de matières et autres approvisionnements			2 823	1 836
	Variation de stock				
	Autres achats et charges externes			5 716 845	5 480 555
	Impôts, taxes et versements assimilés			460 095	575 299
	Salaires et traitements			3 346 976	3 086 650
	Charges sociales du personnel			1 669 778	1 584 954
	Cotisations personnelles de l'exploitant				
	Dotations aux amortissements :				
	- sur immobilisations			1 062 533	1 146 658
	- charges d'exploitation à répartir				
	Dotations aux dépréciations :				
- sur immobilisations					
- sur actif circulant			700 109		
Dotations aux provisions				36 517	
Autres charges			213 136	380 360	
Total des charges d'exploitation (2)				20 286 348	15 510 308
RESULTAT D'EXPLOITATION				1 012 025	1 465 933

Compte de Résultat 2/2

Etat exprimé en euros

		31/12/2008	31/12/2007
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 012 025	1 465 933
Opéra. comm.	Bénéfice attribué ou perte transférée Perte supportée ou bénéfice transféré	4 473	4 721
PRODUITS FINANCIERS	De participations (3) D'autres valeurs mobilières et créances d'actif immobilisé (3) Autres intérêts et produits assimilés (3) Reprises sur provisions et dépréciations et transferts de charges Différences positives de change Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	2 778 228 277 470 632 374 2 991	1 464 014 1 208 216 421 204 443 197 987
	Total des produits financiers	3 691 063	2 084 073
CHARGES FINANCIÈRES	Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions Intérêts et charges assimilées (4) Différences négatives de change Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	3 049 947 4 091	17 620 1 949 566 120 965
	Total des charges financières	3 054 038	2 088 151
RESULTAT FINANCIER		637 025	(4 079)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS		1 644 577	1 466 575
PRODUITS EXCEPTIONNELS	Sur opérations de gestion Sur opérations en capital Reprises sur provisions et dépréciations et transferts de charges	483 001 452 899	48 980 925 169 607
	Total des produits exceptionnels	935 900	1 150 579
CHARGES EXCEPTIONNELLES	Sur opérations de gestion Sur opérations en capital Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions	2 730 698 352 6 665	1 808 976 798 35 724
	Total des charges exceptionnelles	707 746	1 014 330
RESULTAT EXCEPTIONNEL		228 153	136 249
PARTICIPATION DES SALAIRES IMPOTS SUR LES BÉNÉFICES		(234 198)	(729 246)
TOTAL DES PRODUITS		25 925 336	20 215 613
TOTAL DES CHARGES		23 818 408	17 883 543
RESULTAT DE L'EXERCICE		2 106 928	2 332 070
(1) dont produits afférents à des exercices antérieurs		63 886	30 985
(2) dont charges afférentes à des exercices antérieurs		12 347	234 033
(3) dont produits concernant les entreprises liées		785 616	867 668
(4) dont intérêts concernant les entreprises liées		639 547	362 790

ANNEXE DES COMPTES ANNUELS

Exercice 2008

SOMMAIRE :

1. Faits caractéristiques de l'exercice et événements postérieurs

- 1.1. Information générales concernant les structures
- 1.2. Informations spécifiques concernant l'évolution des structures Rheintal et BMS en Allemagne
- 1.3. Information concernant les effectifs
- 1.4. Information concernant l'activité de l'exercice
- 1.5. Evolution de la structure financière
- 1.6. Données boursières
- 1.7. Vérification de comptabilité
- 1.8. Avancement de l'enquête de l'autorité de la concurrence
- 1.9. 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. Informations complémentaires pour donner une image fidèle**
- 5.8. Tableau des filiales et des participations**

1. FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

1.1. INFORMATIONS GENERALES CONCERNANT LES STRUCTURES

Les GRANDS MOULINS DE STRASBOURG sont devenus une société financière, car ils n'exercent plus d'activité de production, ni d'activité commerciale.

- 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^{er} janvier 1999.
- L'activité "P.A. DIFFUSION" a été donnée en location gérance à la société GMS NEGOCE ALIMENTAIRE avec effet au 1^{er} janvier 1999.

1.2. INFORMATIONS SPECIFIQUES CONCERNANT L'EVOLUTION DES STRUCTURES RHEINTAL ET BMS EN ALLEMAGNE

Votre société a acquis au cours de l'exercice 2004 60% du capital de la société BÄCKERMÜHLEN STUTTGART GmbH (BMS) qui exploitait un moulin de 270 T/jour à Stuttgart pour un montant de 800 K€.

Les besoins de trésorerie de cette filiale ont conduit GMS à apporter dans le cadre d'une augmentation de capital un million d'euros. Malheureusement, le gérant de la société qui était actionnaire minoritaire a décidé en juillet 2004 de déposer le bilan de la structure.

GMS a été remboursé du prix de l'achat des titres soit 800 K€ et a procédé, avec le concours de dix autres meuniers allemands, à la reprise des actifs et du fonds de commerce de la société BMS.

Les réductions de capacité induites par la fermeture du site industriel de BMS et la répartition du fonds de commerce entre les meuniers ayant été partie prenante à la reprise des actifs de BMS a toutefois permis de stabiliser le marché de la farine sur le Bade-Wurtemberg..

Cet effort de restructuration industriel s'est récemment renforcé par la fermeture d'un opérateur significatif (KEMMER MÜHLE) qui disposait d'un moulin de 300 T/jour.

Du fait de la contraction de l'offre régionale de farine, les marges ont pu être améliorées au niveau de la meunerie allemande dans le Bade-Wurtemberg, ainsi la société RHEINTAL MÜHLEN dégageait des résultats très encourageants depuis septembre 2004. Mais l'évolution défavorable des prix des blés n'a pas permis à la société de dégager un bénéfice sur 2006.

GMS a cédé en 2005 l'intégralité des titres de BMS à sa filiale S.M.D PARTICIPATIONS pour la valeur d'un euro.

Depuis le début de l'année 2007, la politique commerciale mise en œuvre et le contrôle des coûts a permis aux filiales allemandes de dégager un résultat positif.

Le premier semestre de l'exercice 2009 affichera des résultats en légère hausse pour la plupart des filiales opérant dans la meunerie.

1.3. INFORMATION CONCERNANT LES EFFECTIFS

Statut des salariés	Employés		Agents de maîtrise		Cadres		Totaux	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
au 31 décembre								
	33	36	11	12	27	25	71	73

1.4. INFORMATION CONCERNANT L'ACTIVITE DE L'EXERCICE

Chiffre d'affaires (K€)	FRANCE		Exportation		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Activité						
Marchandises	0	38	7 110	3 222	7 110	3 260
Service	10 947	10 719	0	0	10 947	10 719
TOTAL	10 947	10 757	7 110	3 222	18 057	13 979

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.

1.5. EVOLUTION DE LA STRUCTURE FINANCIERE

L'année 2008 se solde par un bénéfice comptable de € 2.106.928,-.					
Les investissements corporels de l'exercice 2008, hors avances et acomptes versés, se montent à € 564.528,- et se répartissent comme suit :					
Terrains	Constructions	Matériel & outillage	Matériel de transport	Autres immob.corpor.	Total
€	€	€	€	€	€
0,00	5 315,00	502 173,00	11 000,00	46 040,00	564 528,00

1.6. DONNEES BOURSIERES

Cours des actions	2008	2007	2006	2005	2004
	€	€	€	€	€
plus haut	635,00	721,00	850,00	510,00	501,00
plus bas	320,00	518,00	440,00	440,00	440,00
au 31 décembre	420,00	519,00	800,00	505,00	449,90

1.7. VERIFICATION DE COMPTABILITE

Une vérification de comptabilité a eu lieu sur cet exercice sur l'ensemble des déclarations fiscales ou opérations susceptibles d'être examinées et portant sur la période du 01/01/2005 au 31/12/2006 prolongé en matière de TVA à la période du 01/01/2007 au 31/03/2008.

Le redressement fiscal n'a concerné que la TVA avec l'application d'intérêts de retard pour 1 575 €.

1.8. AVANCEMENT DE L'ENQUÊTE DE L'AUTORITE DE LA CONCURRENCE

Votre société a fait l'objet d'un contrôle des services de l'Autorité de la concurrence visant à déterminer d'éventuelles pratiques anti-concurrentielles dans le domaine de la vente de farine. A ce jour il n'a pas été porté à la connaissance de votre entreprise les éventuelles infractions commises par GRANDS MOULINS DE STRASBOURG. Il est donc impossible de déterminer l'éventuel préjudice pour l'entreprise.

1.9. 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.

Conformément aux préconisations de l'O.E.C., la reprise de provision pour dépréciation sur les titres Alzagel d'un montant de 301 K€ a été comptabilisée dans un compte de produit exceptionnel et ce afin de ne pas déséquilibrer le résultat courant et le résultat exceptionnel, minoré par l'impact de la sortie des titres.

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 31.12.2007	796 660	24 387	2 311 075	3 132 122
Acquisitions 2008	9 451	0	0	9 451
Amortissements / dépréciation	0	0	0	0
Reprise sur amortissements	0	0	0	0
Sorties 2008	0	0	0	0
Valeur au 31.12.2008	806 111	24 387	2 311 075	3 141 573

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 2008 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 2008, 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.

Selon confirmation de l'A.N.M.F le prix moyen de transactions des droits de mouture réalisées en 2008 est de 5.23 €.

➤ **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.

Mouvements de terrains	
Au 31.12.2007, la valeur réévaluée des terrains était de	514 888 €
Acquisitions de 2008	0 €
Sorties 2008	0 €
Valeur brute au 31.12.2008	514 888 €
La valeur d'origine s'élève à € 148.723,-	
Mouvements des constructions	
Au 31.12.2007, la valeur réévaluée des constructions était de	10 205 253 €
Acquisitions de 2008	5 315 €
Sorties 2008	0 €
Valeur brute au 31.12.2008	10 210 568 €
La valeur d'origine s'élève à € 7.053.114,-	
Mouvements des installations techniques, matériel et outillage industriels	
Au 31.12.2007, la valeur brute était de	10 331 761 €
Les acquisitions et virements de poste à poste de 2008 s'élèvent à	502 173 €
et les sorties 2008 à	(423 932 €)
Valeur brute des installations techniques au 31.12.2008	10 410 002 €

Mouvements des autres immobilisations corporelles et avances acomptes

	Matériel de transport	Matériel de bureau et informat. Bureau	Avances et acomptes	Totaux
	€	€	€	€
Au 31.12.2007	185 677	1 286 459	54 200	1 526 336
Acquisitions/Augm. 2008	11 000	46 040	137 792	194 832
Cessions, transferts et mises hors services 2008	(61 221)	0	(152 962)	(214 183)
Valeur brute des autres immobilisations corporelles au 31.12.2008	135 456	1 332 499	39 030	1 506 985

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 :

	Amortissements comptables économiquement justifiés
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 31.12.2007	Augmentations 2008	Reprises sur sorties/cession s	au 31.12.2008
		€	€	€	€
Autres immobilisations incorporelles	I	542 318	99 272	-	641 590
Constructions.....		8 524 200	253 433	-	8 777 633
Matériel - outillage.....		7 479 631	632 543	26 095	8 086 079
Matériel de transport.....		176 029	8 904	61 221	123 712
Matériel et mobilier.....		1 049 624	68 381		1 118 005
	II	17 229 484	963 261	87 316	18 105 429
TOTAL GENERAL	I + II	17 771 802	1 062 533	87 316	18 747 019

3.1.4. Immobilisations financières

Participations (tableau des filiales et participations en annexe § 5.8)

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 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 liée aux livraisons de farines pour les sociétés concernées.

S.A.S. GMS MEUNERIE a réalisé un chiffre d'affaires de 145.705 K€ et adégagé un résultat d'exploitation de 255 K€ à comparer à - 787 K€ pour l'exercice antérieur. Le résultat net ressort à -1.032 K€ contre -3 095 K€ malgré une légère baisse de la marge brute dont le taux est passé de 35.44 % à 33,40 %. Une provision pour hausse des prix de 1.300 K€ avait été comptabilisée sur 2007.

S.A.S. GRANDS MOULINS AUBRY a enregistré un chiffre d'affaires de 9.191 K€ contre 7.087 K€ en 2007, évolution de 28 % due à l'ajustement des prix de vente. Le résultat net progresse avec 446 K€ en 2008 pour 304 K€ en 2007.

RHEINTAL MUHLEN GmbH affiche en 2008 un chiffre d'affaires de 28 026 K€ en progression de 13,83 %, mais, avec un taux de marge qui de 23.68% en 2007 régresse à 22.59% en 2008. La progression de la marge brute est compensée par la hausse des charges d'exploitation. Le résultat net est de ce fait quasi identique passant de 411 K€ pour l'année 2007 à 402 K€ en 2008.

E.U.R.L. GMS ALIMENTAIRE affiche un chiffre d'affaire de 6.063 K€ en hausse de près de 5 %. La marge brute de 56,4 % est en très léger repli par rapport à celle de 2007 qui était de 59,96 %. Le résultat pour l'exercice 2008 est en légère augmentation pour atteindre 1.110 K€ après I.S. contre 985 K€ pour l'exercice précédent.

S.A.R.L. GMS NEGOCE ALIMENTAIRE a connu en 2008 une diminution de son chiffre d'affaires de près de 36,17 %. Ceci s'explique par la perte de marchés à l'exportation. Le taux de marge brute de 20,99 en 2007 devient 19,54 % en 2008. La perte importante de marge brute, - 40.58% est en partie compensée par la nette diminution des autres achats et charges externes et de la masse salariale. Le résultat net ressort à 120 K€ contre 134 K€ pour l'exercice précédent.

SOCIETE DES MALTERIES D'ALSACE S.A. a connu en 2007/2008 un exercice qui confirme le redressement de son activité et connaît une progression de 27,41 % de son chiffre d'affaires qui atteint 33.566 K€. Le niveau des marges brutes a cependant diminué en passant de 32,71 % à 29,88 %. La société

affiche un résultat positif de 2.891 K€ après impôts contre 1 340 K€ pour l'exercice précédent clos au 30 juin 2007 soit 215,77 % 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 dans le cadre d'un contrat de location-gérance. Le résultat de cette société passe de 47 K€ en 2007 à - 45 K€ en 2008.

S.M.D.P. (SOCIETE MOULIN DELIGNE PARTICIPATIONS) détenue par GRANDS MOULINS DE STRASBOURG à hauteur de 73.94 % contrôle les sociétés LES MOULINS REUNIS DE LA SARTHE et MOULIN DELIGNE ainsi que le nouveau pôle meunerie du sud-ouest par le biais de sa nouvelle filiale détenue à 50% : LES MOULINS PYRENEENS. Elle n'a pas de salarié et affiche un résultat positif de 7 K€ en 2008.

EUREXPAN enregistre un résultat positif de 63 K€ sur 2008 contre 68 K€ sur 2007.

S.C.I. PORT-DU-RHIN enregistre un résultat positif de 26 K€ en 2008 contre 30 K€ en 2007.

BACH MUHLE enregistre un résultat positif de 6 K€ en 2008 contre 7 K€ en 2007.

Prises de participation en 2008

LES MEULES DES FLANDRES filiale créée en 2008, détenue à hauteur de 33,33 % par la société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG, n'a réalisé en 2008 aucun chiffre d'affaires et a dégagé une perte de 36 K€.

SCI IMMOBILIERE DU SUD. Cette société a été constituée afin de loger l'acquisition d'un dépôt situé à (13) Velaux qui est exploité par GMS Négoce Alimentaire. A ce jour, cette société ne détient aucun actif et n'a aucune activité.

GMS MEUNERIE : Les GRANDS MOULINS DE STRASBOURG ont souscrit à une augmentation de capital par incorporation de comptes courants de GMS MEUNERIE afin de doter cette filiale de fonds propres satisfaisants

Mouvements des titres de participations

Valeur brute réévaluée au 31.12.2007		37 926 596 €
ACQUISITIONS 2008		
Compagnie Française de Navigation		1 446 €
achat de titres	1 446 €	
S.C.I. Immobilière du Sud		100 000 €
achat de titres	100 000 €	
Les Meules des Flandres		150 000 €
achat de titres	150 000 €	
Banette S.A.		81 283 €
achat de titres	81 283 €	
GMS Meunerie		3 600 000 €
achat de titres (participation à l'augmentation de capital)	3 600 000 €	
		3 932 729 €
CESSIONS 2008		
Alzagel		300 515 €
Liquidation	300 515 €	
		300 515 €
Valeur brute réévaluée au 31.12.2008		
		41 558 810 €
Provision pour dépréciation		
Au Bon Pain de France	267 481 €	267 481 €
Valeur nette au 31.12.2008		41 291 328 €

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.

Créances rattachées à des participations

GMS MEUNERIE S.A.S.	20 540 539 €
GBR RHEINTAL MUHLEN GmbH u.GMS S.A.	695 238 €
RHEINTAL MUHLEN GmbH	5 040 300 €
MOULINS REUNIS DE LA SARTHE S.A..	1 220 949 €
STUTTARTER BACKERMUHLEN GmbH & Co KG	37 395 €
ADVENS	21 833 €
	27 556 254 €
	(Echéance à - d'un an)
AUTRES TITRES IMMOBILISES	
Valeur brute au 31.12.2007	28 715 €
Acquisitions/cessions en 2008	0 €
Valeur brute au 31.12.2008	28 715 €

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 31.12.2007	186 836
Nouveaux prêts 2008	0
Remboursements capital	-16 286
Valeur au 31.12.2008	170 550
Echéance à + d'un an	50 313
Echéance à - d'un an	120 237
	170 550

Autres immobilisations financières

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

Valeur au 31.12.2007 (échéance à + d'un an)	125 515 €
• Augmentations en 2008	0 €
• Diminutions en 2008	0 €
Valeur au 31.12.2008 (échéance à + d'un an)	125 515 €

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 31.12.2007	103 952
Dotations	0
Provisions utilisées	0
Annulation de provisions	0
Provisions au 31.12.2008	103 952

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.

Clients et comptes rattachés

Les provisions pour dépréciation des créances douteuses au 31.12.2007 étaient de	479 208 €
Nouvelles provisions pour créances douteuses constituées en 2008	700 109 €
Provisions utilisées	19 532 €
Annulation de provisions	0 €
Total des provisions pour dépréciation des créances douteuses au 31.12.2008	1 159 785 €

3.1.6. Autres créances

Cette rubrique comprend les postes suivants :

	Exercice 2008	Exercice 2007
	€	€
Fournisseurs (avances sur commandes d'exploitation)	0	118 036
Personnel	43 390	40 670
Etat & Collectivités	79 846	905 740
Sociétés apparentées	11 225 887	5 425 930
Autres débiteurs	1 029 295	179 115
	*) 12 378 418	6 669 491
	*) dont part à + d'un an	0
	*) dont part à - d'un an	12 378 418
		6 669 491

Les créances sur sociétés apparentées se montent à **€ 11.225.889,,-** selon détail ci-après :

S.C.I. PORT-DU-RHIN	108 253
S.C.I. IMMOBILIERE DU SUD	4 844
SOCIETE DES MALTERIES D'ALSACE	0
GMS MEUNERIE S.A.S.	5 582 556
GRANDS MOULINS AUBRY	0
MOULIN DELIGNE	0
S.M.D.P.	4 220 070
LOEFFEL MUEHLEN GMBH	151 080
FARINVEST	135 388
EUREXPAN – intégration fiscale	25 991
GMS ALIMENTAIRE - intégration fiscale	555 707
GMS NEGOCE ALIMENTAIRE – intégration fiscale	60 173
GMS MEUNERIE – intégration fiscale	0
GRANDS MOULINS AUBRY – intégration fiscale	377 621
LA FINANCIERE DE MEUNERIE	4 206
TOTAL	11 225 889

3.1.7. Détail des produits à recevoir

	Exercice 2008	Exercice 2007
	€	€
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	54 696	89 286
Assurances (sinistre)	0	0
Produits à recev. sur deux S.C.I. immobilières	854 738	0
Dégrèvement de taxe professionnelle	0	0
	909 434	89 286

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 31.12.2007	4 478 €
Augmentations	0 €
Diminutions	0 €
Valeur au 31.12.2008	4 478 €

Disponibilités

Elles se décomposent en :

	Exercice 2008	Exercice 2007
	€	€
Banques	161 655	222 184
C.C.P.	56 022	53 027
Caisse	4 181	5 437
	221 858	280 648

3.1.9. Charges constatées d'avance

Elles représentent :

	Exercice 2008	Exercice 2007
	€	€
Fournitures non stockables	56 676	57 972
Services extérieurs	127 079	116 380
Charges financières	10 879	14 808
	194 634	189 160

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.

N'enregistrent pas de variation en 2008, les postes suivants :

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

Les capitaux propres de la société s'élèvent à € 43.640.554,- au 31 Décembre 2008 soit une augmentation de € 1 801.861,- découlant des divers mouvements suivants :	
Résultat de l'exercice 2008	2 106 928 €
Diminution du poste « Provisions réglementées »	(145 720 €)
Distribution de dividende sur résultat 2007	(159 347 €)
	1 801 861 €
Report à nouveau	
Report à nouveau au 31.12.2007	4 521 €
Résultat 2007	2 332 070 €
	2 336 591 €
Suivant décisions de l'AGO :	
Utilisation pour le dividende au titre de 2007	(159 347 €)
affectation au poste « autres réserves »	(2 100 000 €)
Report à nouveau au 31.12.2008	77 244 €
Proposition d'affectation du résultat :	
Bénéfice de l'exercice 2008	2 106 928 €
Distribution d'un dividende (soit € 4,50 par action) au titre de 2008	(402 562 €)
Affectation au poste « autres réserves »	(1 700 000 €)
le report à nouveau ressortira à	81 610 €
après approbation par l'AGO statuant sur les comptes de l'exercice	

Provisions réglementées

Situations et mouvements	Fin 2007	Dotations 2008	Reprises 2008	Fin 2008	Effets des mvts sur le résultat
	A	B	C	D	
	A+B-C			A-D	
	€	€	€	€	€
Prov.spéciale de réévaluation	21 202	0	3 201	18 001	3 201
Amortissements dérogatoires	484 045	6 665	149 184	341 526	142 519
	505 247	6 665	152 385	359 527	145 720
Charge fiscale future (I.S. au taux de 33 1/3 %)				119 842 €	

La dotation de 2008 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 2007	Dotations 2008	Diminutions		Montant fin 2008
			Provisions utilisées	Annulation de provisions	
	€	€	€	€	€
Autres prov. pour risques	36 517	0	0		36 517
	36 517	0	0	0	36 517

Le montant de la provision pour risques et charges se rapporte à un litige prudhommal.

Le montant de la demande du salarié est de 131.424 €.Celui ci a été débouté en première instance mais a fait appel de la décision.

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	13 497 638	13 497 638	0	0
Spots utilisation au 31.12.2008	2 100 000	2 100 000	0	0
Emprunts à taux fixe	0	0	0	0
Dérivé de taux	435 194	0	435 194	
Emprunts à taux variable (long terme)	12 852 955	3 774 377	9 016 953	61 625
	28 885 787	19 372 015	9 452 147	61 625

Il a été souscrit un contrat de couverture de taux d'intérêt (tunnel à degré sur Euribor 12 mois) pour un montant de 5 000 K€ sur la période du 31/03/2005 au 31/03/2009.Celui-ci confère une protection en cas de remontée de l'Euribor au-delà de 3,75%.

Un contrat SWAP a été souscrit pour la période du 04/07/2008 au 04/04/2013 pour un montant allant progressivement de 5 000 K€ à 10 000 K€ qui confère une protection en cas de remontée de l'Euribor à 3 mois au-delà de 3.85%.

Mouvements des emprunts

Les emprunts souscrits au cours de l'exercice s'élèvent à € 1.500.000.-.

Les remboursements d'emprunts se sont élevés à € 4578.748.-.

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.	503 951	503 951	0	0
S.M.A.	2 905 613	2 905 613	0	0
GMS ALIMENTAIRE	3 281 514	3 281 514	0	0
SOFRACAL	2 534 759	2 534 759	0	0
GMS NEGOCE ALIMENTAIRE	21 718	21 718	0	0
GRAND MOULIN AUBRY	568 105	568 105	0	0
LES MOULINS PYRENEENS	10	10	0	0
Intérêts courus	28 536	28 536	0	0
Caution appartement	1 945	1 945	0	0
	9 846 151	9 846 151	0	0

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

	2008	2007
	€	€
Fournisseurs	5 431 153	1 147 854
Fournisseurs s/immobilisations	951 424	876 424

La dette sur immobilisations d'un montant de € 951424.- se rapporte aux versements restants dus sur acquisitions des titres S.M.D.PARTICIPATIONS pour € 876.424 et sur acquisitions des titres Les Meules des Flandres pour € 75.000.

Dettes fiscales et sociales (- d'un an)

		2008	2007
Envers les organismes sociaux	1)	624 934 €	593 879 €
Envers le personnel	2)	504 459 €	489 327 €
Dettes fiscales	3)	583 746 €	119 679 €
		1 713 139 €	1 202 885 €
1) dont :			
• cotisations URSSAF		150 307 €	143 499 €
• charges sociales s/congés payés		140 626 €	134 132 €
2) dont Congés Payés		289 039 €	283 195 €
3) dont Impôts sur les bénéfiques		524 918 €	0 €
T.V.A.		12 043 €	110 912 €

Autres dettes (-d'un an)

Elles s'élèvent à € 68.192.- au 31.12.2008 contre € 73.675.- au 31.12.2007.

Détail des charges à payer

	2008	2007
Intérêts courus s/emprunts	69 010 €	95 584 €
Intérêts courus s/stés liées	28 536 €	26 883 €
Factures fournis.non parv.	44 000 €	260 834 €
Appointements variables	72 414 €	72 414 €
Charges sociales s/appointements variables	34 035 €	34 035 €
Congés payés	289 039 €	283 194 €
Charges sociales s/C.P.	140 626 €	134 132 €
Autres charges de personnel	138 174 €	133 718 €
Autres charges sociales	67 704 €	63 813 €
Contribution de solidarité	33 713 €	29 049 €
TVTS	9 187 €	8 767 €
Jetons de présence	16 007 €	18 294 €
Cautions bancaires à payer	52 185 €	52 185 €
	994 630 €	1 212 902 €

Détail des produits constatés d'avance

Concernent des plus values sur cessions de matériels à des loueurs financiers.
Le total se monte à : 97 251 €.

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	13 198	
Créances rattachées aux participations	27 497	59	
Prêts			
Autres titres immobilisés			
Autres immobilisations financières			
Avances et acomptes versés S/commandes			
Créances clients et comptes rattachés	1 744	2	
Autres créances	11 217		
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	6 315	2 934	
Avances et acomptes reçus s/commandes en cours			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4 697		
Dettes s/immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes	594		
Produits de participation	1 041	882	
Autres produits financiers	809		
Charges financières	674	129	

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'€uros)

	2008	2007	Variations
	K€	K€	K€
Ventes de marchandises	7 110	3 260	3 850
Achats de marchandises + variation de stock	7 114	3 217	3 897
Marge commerciale (solde n°1)	-4	43	-47
Production vendues Biens	0	0	0
Production vendues Services	10 947	10 719	228
Production stockée	0	0	0
Production de l'exercice (solde n°2)	10 947	10 719	2 28
Achats matières premières et approvis.	2 206	0	2 206
Variations stock (M.P. et Approv.)	0	0	0
Autres charges externes	3 514	5 482	-1 968
Consommations (solde n°3)	5 720	5 482	238
Valeur ajoutée produite (solde n°4)	5 223	5 280	-57
Subventions d'exploitations	0	0	0
Impôts et taxes	-460	-575	115
Charges de personnel	-5 017	-4 672	-345
Excédent brut d'exploitation (solde n°5)	-254	33	-28 7
Reprise sur amortis.et provis.et transferts de charges	2 832	2 793	39
Autres produits	410	203	207
Dotations aux amortissements et provisions	-1 763	-1 183	-580
Autres charges	-213	-380	167
Résultat d'exploitation (solde n°6)	1 012	1 466	-454
Bénéfice attribué et perte supportée	-4	5	-9
Produits financiers	3 691	2 084	1 607
Charges financières	-3 054	-2 088	-966
Résultat courant (solde n°7)	1 645	1 467	178
Produits exceptionnels	936	1 150	-214
Charges exceptionnelles	-708	-1 014	306
Résultat exceptionnel (solde n°8)	228	136	92
Participation des salariés	0	0	0
Impôts sur les bénéfices	234	729	-495
Bénéfice de l'exercice	2 107	2 332	-225
Excédent brut d'exploitation (solde n°5)	-254	33	-2 87
Transferts de charges	2 812	2 611	201
Autres produits	410	203	207
Autres charges	-213	-380	167
Bénéfice attribué	-4	5	-9
Produits financiers	3 691	2 084	1 607
Reprises sur provisions financières	0	0	0
Charges financières	-3 054	-2 089	-965
Dotations financières	0	18	-18
Produits exceptionnels	936	1 151	-215
Produits de cession d'éléments d'actifs	-483	-981	498
Subvention d'investissement	0	0	0
Reprises sur provisions	-452	-170	-282
Charges exceptionnelles	-708	-1 013	305
Valeur comptable des éléments d'actif cédés	698	977	-279
Dotations exceptionnelles	6	36	-30
Participations des salariés	0	0	0
Impôts sur les bénéfices	234	729	-495
Capacité d'autofinancement	3 619	3 214	405

4.2. CHIFFRE D’AFFAIRES

Le chiffre d’affaires 2008 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.
- Ventes de farines à la Libye.

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	3 368 410
• les remboursements formation professionnelle pour.	22 550
• les remboursements assurances pour	25 292
• les refacturations de charges locatives	2 460
• les refacturations à la société FDA	26 116
Le total des comptes transferts de charges d’exploitation au 31.12.2008 est de	3 444 828

4.4. CHARGES D’EXPLOITATION

Les charges de matières premières, marchandises, autres approvisionnements et les variations de stocks correspondants sont de € 7 116 876,- en 2008, contre € 3 219 36,- en 2007.

Les autres achats et charges externes sont de K€ 5.717,- contre K€ 5.481,- en 2007, soit une augmentation K€ 236, qui provient des principaux postes suivants :

	2008	2007	ECARTS
	K€	K€	K€
Electricité	1 681	1 609	72
Gaz	349	24	325
Crédit bail	744	630	114
Loyers et charges	551	674	-123
Entretien et réparations	439	455	-16
Assurances	348	331	17
Etudes, recherches et analyses laboratoire	59	75	-16
Personnel intérimaire	31	66	-35
Commissions, courtages et honoraires	424	589	-165
Cotisations professionnelles	39	42	-3
Rémunérations diverses extérieures	44	24	20
Frais de déplacement et de réceptions	408	420	-12
Frais postaux et télécommunications	151	170	-19
Commissions bancaires	142	123	19
Assistance administrative	28	0	28
	5 438	5 232	206

L’ensemble des frais de recherche et de développement de votre société s’élève à : 249 162 €

Les Impôts et taxes sont de K€ 460,- contre K€ 575,- en 2007, soit une diminution K€ 115,-			
qui provient des principaux postes suivants :			
	2008	2007	ECARTS
	€	€	€
Taxes professionnelles et foncières	244	342	-98
Formation continue	75	104	-29
Imposition forfaitaire annuelle	20	16	4
Contribution sociale de solidarité	34	29	5
	373	491	-118

La rémunération totale des cinq personnes les mieux rémunérées correspondant aux chiffres figurant sur la D.A.D.S. se monte à € 632.483,- et comprend la rémunération brute annuelle de l'année 2008 des administrateurs et mandataires sociaux, savoir :

Monsieur Bertrand LEARY, Président Directeur Général : € 171.090,-

Monsieur Jean-Paul KLING , Directeur Général Délégué : € 120.375,-

Monsieur Christian SABBAGH, Directeur Administrateur et Financier : € 126.244,-.

Des jetons de présence pour un montant de € 13.720,- sont alloués aux administrateurs.

4.5. PRODUITS FINANCIERS

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

		2008	2007	ECARTS
		€	€	€
Transferts de charges	b)	632 374	204 443	427 931
Reprise s/provisions		0	0	0
Produits de participations	a)	2 778 228	1 464 014	1 314 214
Autres intérêts et produits assimilés		277 470	216 421	61 049
Différences positives de change		2 991	197 987	-194 996
Intérêts de prêts		0	1 208	-1 208
Produits sur cessions immob. financières		0	0	0
		3 691 063	2 084 073	1 606 990
a) en K€				
• dont dividendes Société des Malteries d'Alsace		566	384	
• dont dividendes Financière Neuhauser		316	189	
• dont dividendes Boulangerie Neuhauser		0	231	
b) Cf. point b) du 4.6				

4.6. CHARGES FINANCIERES

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

	2008	2007	ECARTS
	€	€	€
Transferts de produits	456 417	201 387	255 030
Intérêts comptes courants	23 720	15 656	8 064
Dotations aux provisions	0	17 620	-17 620
Différences négatives de change	4 091	120 965	-116 874
Intérêts des emprunts et découverts	1 573 136	1 498 365	74 771
Intérêts dettes ratt.à des participations	323 148	234 158	88 990
Intérêts sur SWAP (a)	435 194	0	435 194
Pertes sur MATIF (b)	238 332	0	238 332
	3 054 038	2 088 151	965 887
(a) Cf. note en 3.2.3.			
(b) Portent sur des contrats d'approvisionnement en blé pour le compte des sociétés Moulin Deligne et Moulins Réunis de la Sarthe et leurs sont intégralement refacturés par des comptes de transferts de charges financières.			

4.7. PRODUITS EXCEPTIONNELS

Les produits sont les suivants :

		2008	2007	
		€	€	
Cession immob. corporelles	3)	458 150	498 435	1)
Cession immob. Financières		24 850	482 489	2)
Rentrées s/créances amorties		0	48	
TFT Charges exceptionnelles				
Reprises s/prov.amort.dérogatoires		149 184	166 406	
Reprises s/prov. pour réévaluation		3 201	3 201	
Reprise sur provisions sur titres	4)	300 515	0	
Autres produits exceptionnels				
		935 900	1 150 579	
1) Concernant 2007. Essentiellement une vente en lease back d'un ensemble de matériels de minoterie et de laboratoire pour une valeur de 477.035 €.				
2) Concernant 2007.Sorties des titres Maison Malaman pour 76.224 €, de SN-GMB pour 335.388 € et de Unimie Investissement pour 70.877 €.				
3) Concernant 2008. Essentiellement deux ventes de matériels, l'une à une société de crédit bail, l'autre à une société de location financière.				
4) Concernant 2008. Soit la reprise de la provision à 100% constituée sur les titres de la société ALZAGEL liquidée.				

4.8. CHARGES EXCEPTIONNELLES

Eléments qui composent cette rubrique :

		2008	2007	
		€	€	
Charges exceptionnelles s/opérations de gestion		0	0	
Pénalités fiscales et sociales		2 730	1 808	
Amortissements dérogatoires		6 665	35 724	
Dépréciation exceptionnelle		0	0	
Valeur comptable nette cession immob. incorporelles		0	0	
Valeur comptable nette cession immob.corporelles	3)	397 837	488 949	1)
Valeur comptable nette cession immob.financières	4)	300 514	487 849	2)
		707 746	1 014 330	
1) Concernant 2007. Essentiellement la valeur d'origine soit 477.035 € d'un ensemble de matériels de minoterie et de laboratoire vendu en lease back.				
2) Concernant 2007. Valeur d'origine de titres sorties de l'actif soit Maison Malaman pour 76.224 €, de SN-GMB pour 335.388 € Lorripain distribution pour 15.245 € et de Unim Investissement pour 60.992 €.				
3) Concernant 2008. Essentiellement deux sorties de matériels cédées, l'une à une société de crédit bail, l'autre à une société de location financière.				
4) Concernant 2008. Soit la valeur historique des titres de la société ALZAGEL liquidée.				

4.9. PRODUITS ET CHARGES IMPUTABLES A UN AUTRE EXERCICE

	Charges	Produits
	€	€
Clients	0	4 045
Fournisseurs	4 541	5 175
Organismes sociaux, Etat et autres collectivités publiques.	7 806	54 666
Banques	0	0
	12 347	63 886

4.10. IMPOTS SUR LES BENEFICES

VENTILATION DE L'IMPOT SUR LES BENEFICES

		Courant	Exceptionnel	Total
		€	€	€
Résultat courant avant impôts	a)	1 644 577	228 153	1 872 730
Réintégrations		1 118 405	2 730	1 121 135
Déductions		(2 794 943)	0	(2 794 943)
Résultat fiscal avant report déficitaire		(31 961)	230 883	198 922
Report déficitaire		0	0	0
Résultat fiscal imposable à :				
• Plus ou moins values à LT		0	24 850	24 850
• Déficit ne générant pas d'LS.		0	0	0
• 33 1/3 %		(7 111)	206 033	198 922
• 16,50%		995 381	0	995 381
Impôt sur les sociétés à				
• 33 1/3 %		(2 370)	68 678	66 307
• 16,50 %		164 238	0	164 238
• Crédit Impôt Recherche		(124 581)	0	(124 581)
Impôt suite intégration fiscale		0	(340 162)	(340 162)
Impôt dû (1)	b)	37 287	(271 484)	(234 198)
Résultat net	(a-b)	1 607 290	499 637	2 106 928
(1) DETAIL DE L'IMPOT DU :				
■ Hors Intégration fiscale l'impôt sur les bénéfices de la société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG				105 964 €
aurait été de :				
■ Impact de l'intégration fiscale :				
• Déduction des intérêts de la sous capitalisation				-176 896 €
• Retraitement de la quote part des frais et charges sur dividendes Eurexpan				-494 €
• Eurexpan				0 €
• Déficit GMS Meunerie				-154 092 €
• Imputation du déficit antérieur du groupe				-8 680 €
• Contribution complémentaire de 3,3%				0 €
• Déficit global du groupe non activé				0 €
				-234 198 €

5. AUTRES INFORMATIONS

5.1. ENGAGEMENTS

5.1.1. Engagements bancaires

<u>Effets portés en compte</u>	<u>Valeur</u>	<u>Echéance</u>	
			0 €
Autres engagements donnés aux banques			
- cautions bancaires en faveur de banques pour des prêts octroyés à notre clientèle boulangère			22 182 €
- 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			11 695 662 €
• GMS MEUNERIE	880 154 €		
• GMS NEGOCE ALIMENTAIRE	1 524 490 €		
• GMS ALIMENTAIRE	507 883 €		
• MOULINS REUNIS DE LA SARTHE	762 245 €		
• MOULIN DELIGNE	2 002 447 €		
• MERCIER CAPLA	430 669 €		
• TOULOUSAIN DES FARINES	4 781 257 €		
• LES MOULINS PYRENEENS	806 517 €		
- 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			36 343 666 €
• GMS MEUNERIE	18 595 327 €		
• GMS NEGOCE ALIMENTAIRE	7 424 490 €		
• GMS ALIMENTAIRE	1 152 000 €		
• MOULINS REUNIS DE LA SARTHE	3 614 586 €		
• MOULINS DELIGNE	3 057 263 €		
• GRANDS MOULINS AUBRY	2 500 000 €		
			48 061 510 €

Garanties données

Nantissement des actions Grands Moulins Aubry en garantie du remboursement de prêts dont le total est de 750.018 € 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.

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

5.1.2. Engagement en matière de retraite

Le montant total de K€ 750 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 au 31.12.2008 est de € 268.329,-.

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 31.12.2008 par l'ensemble du personnel en matière de Droit Individuel à la Formation s'élève à 4.929 heures.

5.1.4. Crédit bail au 31.12.2008

	Constructions	Installations matériels et outillages	TOTAL
	€	€	€
Valeurs d'origine	1 835 000	2 235 116	4 070 116
Amortissements			
- exercices antérieurs	441 669	319 679	761 348
- dotation de l'exercice	84 128	252 695	336 823
Total	525 797	572 374	1 098 171
Redevances payées			
- exercices antérieurs	1 162 038	607 110	1 769 148
- exercice	242 794	501 684	744 478
Total	1 404 832	1 108 794	2 513 626
Redevances restantes :			
- à 1 an au plus	242 800	511 694	754 494
- à + d'1 an et 5 ans au plus	667 700	847 185	1 514 885
- à + de 5 ans	-	-	-
Total	910 500	1 358 879	2 269 379
Valeur résiduelle			
- à 1 an au plus	-	-	-
- à + d'1 an et 5 ans au plus	-	22 351	22 351
- à + de 5 ans	-	-	-
Total	-	22 351	22 351
Montant pris en charge dans l'exercice	242 794	501 684	744 478

5.1.5. Location longue durée

Au 31.12.2008, les loyers restant sur les locations en cours se montent à :

• moins d'1 an	69 480 €
• de 1 à moins de 5ans	96 241 €
• 5 ans et plus	0 €
TOTAL	165 721 €

5.2 PROPOSITION D'AFFECTATION DU RESULTAT DE L'EXERCICE 2008

Origine	
Report à nouveau antérieur	77 243,78 €
Résultat de l'exercice	2 106 928,01 €
	2 184 171,79 €
Affectations	
Autres réserves	1 700 000,00 €
Dividende	402 561,60 €
Report à nouveau	81 610,19 €
	2 184 171,79 €

5.3 INCIDENCES DES EVALUATIONS FISCALES DEROGATOIRES

	Montants
Résultat de l'exercice	2 106 928 €
Impôts sur les bénéfices	-234 198 €
Résultat avant impôts	1 872 730 €
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	-142 519 €
Autres évaluations dérogatoires	0 €
Résultat hors évaluations fiscales dérogatoires (avant impôts)	1 727 010 €
Ces évaluations fiscales dérogatoires diminuent le poste « provisions réglementées » de	-145 720 €

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
ACCROISSEMENTS	
Provisions réglementées	
- provision pour hausse des prix	0 €
- provision pour investissements	0 €
- provision pour fluctuation des cours	0 €
- provision spéciale de réévaluation	18 001 €
- provision pour implantation des entreprises à l'étranger	0 €
- amortissements dérogatoires	341 526 €
- amortissements réglementés	0 €
TOTAL	359 527 €
ACCROISSEMENT DE LA DETTE FUTURE D'IMPOTS	119 842 €
ALLEGEMENTS	
Provisions non déductibles l'année de comptabilisation	
- provision pour congés payés	0 €
- provision pour contribution sociale de solidarité à payer	33 713 €
- provision pour participation des salariés	0 €
- provision pour stabilisation des cours	0 €
Autres	
- écart de conversion passif	0 €
TOTAL	33 713 €
ALLEGEMENT DE LA DETTE FUTURE D'IMPOTS	11 238 €
Déficits reportables	0 €
Moins-values à long terme	0 €

5.5. INVENTAIRE DES VALEURS MOBILIERES AU 31.12.2008

		Valeur d'inventaire brute
19.770 actions	Sté Française d'Expansion Economique Européenne « EUREXPAN » S.A. - Paris	304 628 €
1.999 parts	S.C.I. PORT-DU-RHIN - Strasbourg	30 475 €
309.477 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 €
254.000 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 €
12.000 actions	ADVENS Paris	692 754 €
23.997 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 €
Titres de participation et de placement dont la valeur d'inventaire est inférieure à €. 15.245.-		52 501 €
par catégorie.		
	Total	41 563 288 €

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		2008	2007
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice		159	159
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé			
immobilisations incorporelles		10	244
immobilisations corporelles		564	938
Immobilisations financières		5 016	26 409
charges à répartir sur plusieurs exercices	(a)		
Réductions des capitaux propres (réductions de capital, retraits)			
Remboursement des dettes financières		3 425	4 881
Total des emplois		9 174	32 631
RESSOURCES		2008	2007
Capacité d'autofinancement de l'exercice		3 619	3 213
Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé		0	18
produits de cession des actifs		500	498
Cession ou réductions des immobilisations financières		4 152	10 963
Augmentation des capitaux propres			
augmentation de capital ou apports			
augmentation des autres capitaux propres			
Augmentation des dettes financières	(b) (c)	2 700	5 275
Total des ressources		10 971	19 967
Variation du fonds de roulement net global			
Solde négatif (emplois nets)		1 797	(12 664)
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 2008			Ex. 2007
	besoin	dégageme	solde	solde
Variation « exploitation » :				
variation des actifs d'exploitation				
• stocks, en cours	0	0		
• avances et acomptes versés s/commandes d'exploitation.	0	0		
• créances clients et comptes rattachés	560			
• autres créances d'exploitation	5 709	0		
• charges constatés d'avance affectées à l'exploitation	5	0		
Variation des dettes d'exploitation	0	0		
• avances et acomptes reçus s/commandes en cours	0	0		
• dettes fournisseurs et comptes rattachés	0	4 283		
• fournisseurs d'immobilisations	0	75		
• autres dettes et produits constatés d'avance affectés à l'exploitation	0	504		
TOTAUX	6 274	4 862		
A. VARIATION NETTE « EXPLOITATION » (a)			(1 412)	8 168
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		
TOTAUX	0	0		
B. VARIATION NETTE « HORS EXPLOITATIONS » (a)	0	0		
TOTAL A + B : Besoin de l'exercice en fonds de roulement ou			0	0
dégagement net de fonds de roulement dans l'exercice			0	0
Variation « trésorerie » (a)				
• variation des disponibilités		59		
• variation des concours bancaires et courants	443			
TOTAUX	443	59		
C. VARIATION NETTE « TRESORERIE » (a)	0	0	(384)	4 496
TOTAL A+B+C :				
Variation du fonds de roulement net global				
emploi net (chiffre positif)	0	0	(1 796)	
ressource nette (chiffre négatif)	0	0		12 664

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

5.7. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES POUR DONNER UNE IMAGE FIDELE

- La publication au B.A.L.O. de l'annexe des comptes annuels n'est que partielle.

5.8. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES FILIALES ET LES PARTICIPATIONS AU 31 DECEMBRE 2008.

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
I. Renseignements détaillés concernant les participations dont la valeur d'inventaire excède 1% du capital de la société astreinte à la publication				
A. Filiales (50% au moins du capital détenu par la Société) :				
Société Française d'Expansion Economique Européenne	305 000	707 830	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	6 586 763	100,00%	304 898
GMS NEGOCE ALIMENTAIRE EURL - 1 Place Henry Levy - 67000 STRASBOURG	1 159 000	(312 484)	95,08%	1 007 915
GMS MEUNERIE S.A.S. - 1 Place Henry Levy - 67000 STRASBOURG	7 410 000	(2 748 137)	100,00%	7 410 000
SMD PARTICIPATIONS - 400 Impasse du moulin - 60230 CHAMBLY	16 111 273	4 992 446	73,95%	15 877 286
GRANDS MOULINS AUBRY - 54203 TOUL	800 000	1 119 113	99,99%	1 524 490
RHEINTAL MUHLEN Gmbh - Rheinstrasse 4 D-76297 STUTENSEE-FRIEDRICHSTAL	1 636 200	(739 220)	100,00%	1 612 059
SOCIETE DES MALTERIES D'ALSACE S.A. - 7, Rue du Port du Rhin 67000 STRASBOURG	9 436 000	6 779 307	50,00%	5 897 452
SOCIETE CIVILE FARINVEST - 1, place Henry Lévy 67000 STRASBOURG	20 000	(1 207)	70,00%	14 000
Société Civile Immobilière du Sud - 1, place Henry Lévy 67000 STRASBOURG	200 000	0	50,00%	100 000
B. Participations (10 à 50% au moins du capital détenu par la Société) :				
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	78 021	25,00%	6 339
BOULANGERIE NEUHAUSER S.A. - 18, Avenue Foch - 57730 FOLSCHWILLER	13 000 000	19 315 506	15,33%	1 633 897
NEUHAUSER FINANCIERE S.A. - 18, Avenue Foch - 57730 FOLSCHWILLER	30 500 000	3 976 181	15,78%	4 096 842
Gesellschaft Bürgerlichen Rechts RHEINTAL MUHLEN Gmbh Und GMS S.A. Rheinstrasse 4 D-76297 STUTENSEE-FRIEDRICHSTAL	2 691 952	1 446 181	10,00%	268 886
LES MEULES DES FLANDRES - Rue du Moulin, 62490 VITRY EN ARTOIS	450 000	0	33,1/3%	150 000
II. Renseignements globaux concernant les autres filiales et participations.				
A. Filiales non reprises au § I :				
a) filiales françaises (ensemble)				
b) filiales étrangères (ensemble)				
B. Participations non reprises au § I :				
a) dans les sociétés françaises (ensemble)				860 332
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	25 991		855 056	63 411	29 655	
30 475	108 253		67 021	26 147		
304 898	555 707	1 659 883	6 062 967	1 109 995		
1 007 915	60 173	8 948 980	5 507 206	119 799		
7 410 000	26 123 095	19 475 482	145 704 654	(1 032 169)		
15 877 286	4 220 070		0	6 810		
1 524 490	377 621	2 500 000	9 190 653	445 845		
1 612 059	5 040 299		28 025 532	401 849		
5 897 452	0		33 565 961	2 890 580	566 343	Bilan au 30.06.2008.
14 000	135 388		0	(163)		Début d'exploitation: 14/12/2006
100 000	0		0	(7 120)		Pas d'exploitation en 2008
0			2 708 111	48 933		Bilan 31/12/04.Liquid. judiciaire
6 339			13 705 840	5 764		
1 633 897	16 726		151 321 453	772 889		
4 096 842			240 799	8 735 649	315 670	
268 886	699 711		368 130	(44 730)		
150 000			0	(35 696)		Bilan au 31/12/2008. 7 mois.
860 332	21 833				0	
191 830	37 395				381	

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 2008

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 2008

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 2008 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.

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 précise la composition des immobilisations incorporelles ainsi que la méthode de valorisation retenue par la société Grands Moulins de Strasbourg pour valoriser les droits de mouture. 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 et l'exactitude des données. Les conclusions de nos travaux ne remettent pas en cause le caractère approprié des modalités retenues pour la détermination de ces valeurs.

Tout comme les précédents exercices, l'annexe décrit :

- dans sa note 2.14, le fait que l'instrument de couverture de taux d'intérêt déterminé sur la base de l'Euribor 3 mois n'a pas fait l'objet de retraitement conformément à la norme IAS 39 en raison de son caractère non significatif ;
- 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 des positions adoptées par votre société en ce qui concerne ces deux points et vérifié l'exactitude des informations fournies dans l'annexe.

Les conclusions de nos travaux ne remettent pas en cause le bien fondé de l'approche retenue par la société sur ces questions.

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 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 15 mai 2009

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
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 AUTRES ACTIFS FINANCIERS	163 743	134 817	
IMPOTS DIFFERES	16 092 898	15 423 274	note n° 5-3
	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	

**COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS 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

TABEAU 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

GROUPE GRANDS MOULINS DE STRASBOURG S.A.

ANNEXE DES COMPTES CONSOLIDES

Arrêtés au 31 décembre 2008

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 CONSOLIDES 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 BÉNÉFICES 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

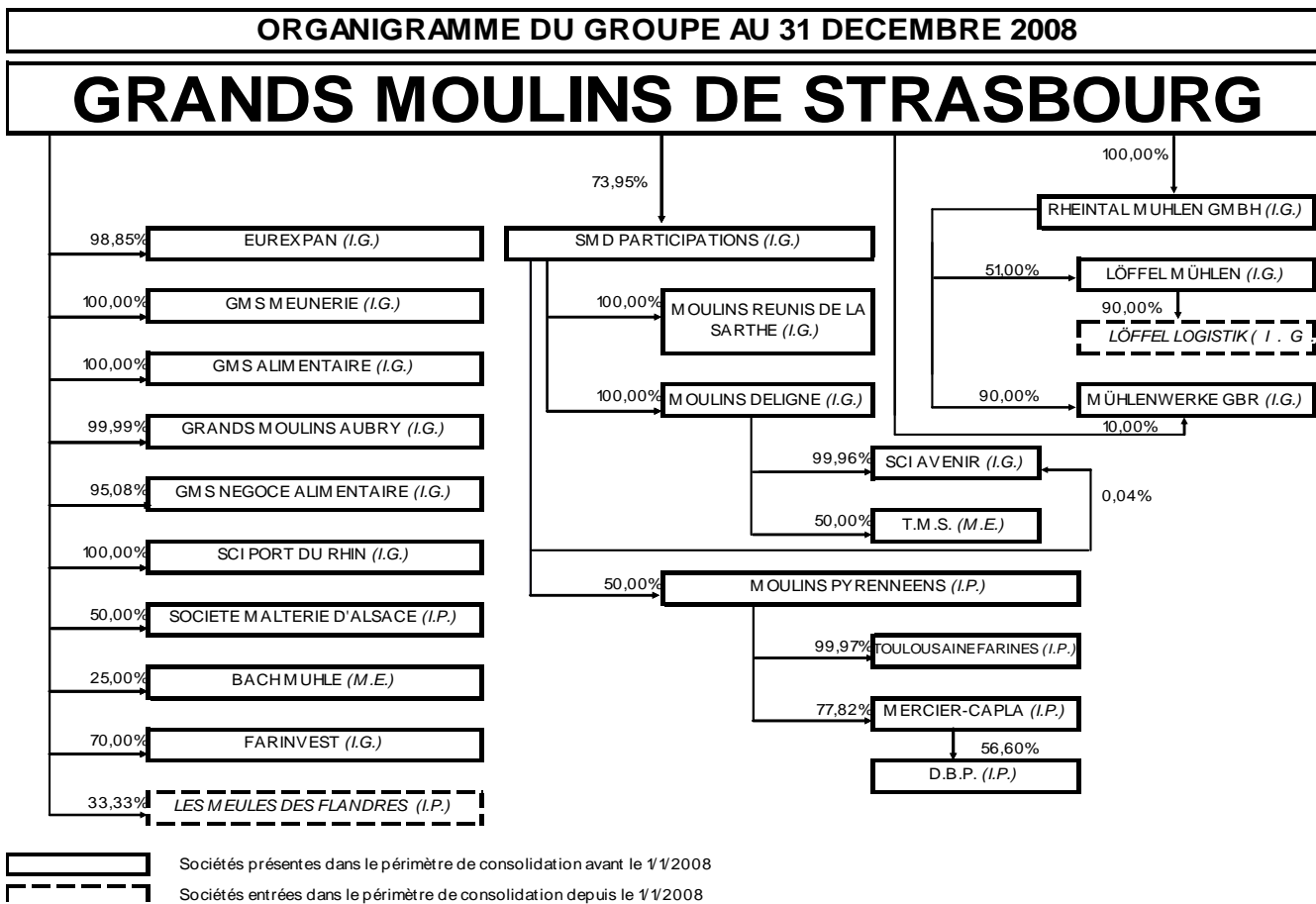
4.2. SOCIETES NON COMPRISES DANS LE PERIMETRE

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

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

• S.A.S. LES MEULES DES FLANDRES

- o Siège : Rue du moulin 62490 VITRY EN ARTOIS
- o Activité : Moulin sur meules de pierre
- o Nombre de titres détenus : 15.000 actions
- o Valeur d'acquisition des titres : 150.000 €
- o % de détention : 33,33 %
- o 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
<u>EUREXPAN</u>	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
<u>FARINVEST</u>	335 388	0	335 388	335 388	0	335 388
• SNGB - Burkina faso	335 388	0	335 388	335 388	0	335 388
<u>GRANDS MOULINS DE STRASBOURG</u>	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 - Folschwiller	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	54 974	0	54 974	54 974	0	54 974
• CFNR	100 000	0	100 000	0	0	0
	1 445	0	1 445	0	0	0
<u>LA TOULOUSAINE DES FARINES</u>	8 639	0	8 639	0	0	0
• DIVERS	8 639	0	8 639	0	0	0
<u>LES MOULINS PYRENEENS</u>	554 659	0	554 659	0	0	0
• DIJON CEREALES MEUNERIE	554 659	0	554 659	0	0	0
<u>LÖFFEL MÜHLEN GMBH</u>	0	0	0	45 000	0	45 000
• LÖFFEL LOGISTIK GMBH - Freiburg Waltershoffen	0	0	0	45 000	0	45 000
<u>MINOTERIE MERCIER CAPLA</u>	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
<u>MOULINS DELIGNE</u>	55 013	(48 754)	6 259	54 764	(48 754)	6 010
• MEUNIERS DE France	1	0	1	1	0	1
• SOFILEVA IN	23 096	(20 581)	2 515	23 096	(20 581)	2 515
• SOFILEVA IN - Bornel	20 581	(23 096)	(2 515)	20 581	(23 096)	(2 515)
• SOFILEVA IN - 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
<u>SCI PORT DU RHIN</u>	76	0	76	76	0	76
• DIVERS	76	0	76	76	0	76
<u>S.M.D. PARTICIPATIONS</u>	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
Ecart 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

Instruments 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	83867	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
* dont pour risques et charges	83 085	202 686
* dont sur immobilisations	20 180	0
* dont sur actif circulant	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
Ecart 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

Note 6 : AUTRES INFORMATIONS

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 TOULOUSAIN 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 1681.539 \$) 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 €)	1,747 €

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