

# 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 4 septembre 2009

## INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

### ARRETEE AU 30 JUIN 2009



# 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 4 septembre 2009

## SOMMAIRE

<b><u>Page 3</u></b>	Déclaration de la personne physique assumant la responsabilité du rapport financier semestriel
<b><u>Page 4</u></b>	Rapport d'activité au 30 juin 2009
<b><u>Page 12</u></b>	Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle au 30 juin 2009
<b><u>Page 15</u></b>	Comptes consolidés au 30 juin 2009
<b><u>Page 21</u></b>	Annexe des comptes consolidés au 30 juin 2009



# GRANDS MOULINS DE STRASBOURG S.A.

SERVICES ADMINISTRATIFS : 1, Place Henry Leary - B.P. 10000 - 67016 STRASBOURG CEDEX  
SIEGE SOCIAL : 61, AVENUE DEIENA - 75116 PARIS  
CODE ISIN : FR0000064180

Strasbourg, le 4 septembre 2009

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

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

### ❖ Responsable du rapport financier semestriel

Bertrand LEARY  
Président Directeur Général  
de GRANDS MOULINS DE STRASBOURG S.A.

### ❖ Attestation du responsable du rapport financier semestriel

Je certifie, à ma connaissance, que les comptes consolidés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 4 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

  
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**

Strasbourg, le 4 septembre 2009

## **RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2009**



## 1. ACTIVITE CONSOLIDEE

Les comptes consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2009 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). Les méthodes comptables et les modalités de calculs adoptées dans les états financiers intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états annuels au 31 décembre 2008. Les comptes semestriels sont établis conformément à la norme IAS34 sous une forme condensée. Ces comptes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de la société réuni le 27/08/2009. Les comptes consolidés sont présentés en €uro.

### 1.1. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Une augmentation de capital est intervenue dans la société S.M.D. PARTICIPATIONS. Seul un actionnaire minoritaire a souscrit à cette opération. La part du groupe dans cette société est ainsi passée de 73,95 % à 72,68 %.

Aucun autre changement de périmètre n'a eu lieu au cours du semestre écoulé.

#### 1.1.1 SOCIETES CONSOLIDEES AU 30 JUIN 2009

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)	.....	45,90%	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	72,68%	100,00%	IG
MOULINS REUNIS DE LA SARTHE	Champagné (72)	326 152 337	72,68%	100,00%	IG
MOULINS DELIGNE	Chambly (60)	695 680 249	72,68%	100,00%	IG
T.M.S.	Bretigny sur Orge (91)	481 485 464	36,34%	36,34%	ME
SCI AVENIR	Chambly (60)	420 967 234	72,68%	72,68%	IG
LES MOULINS PYRENEENS	Saverdun (09)	493 077 937	36,34%	36,34%	IP
LA TOULOUSAIN DES FARINES	Sallèles d'Aude (11)	398 300 285	36,33%	36,33%	IP
MINOTERIE MERCIER CAPLA	Saverdun (09)	936 080 332	28,28%	28,28%	IP
DISTRIB. BOULANGERIE PATISSERIE	Saverdun (09)	413 889 882	16,01%	16,01%	IP

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

La consolidation des comptes des différentes sociétés est pratiquée sur la base d'un arrêté au 30 juin 2009 reprenant les opérations réalisées sur le 1er semestre 2009.

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 1er janvier 1990.

### **1.1.2. SOCIETES NON RETENUES DANS LE PERIMETRE AU 30 JUIN 2009**

Les sociétés suivantes n'ont pas été intégrées dans le périmètre de consolidation au 30 Juin 2009 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 de consolidation 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

## **1.2. PRINCIPES COMPTABLES, METHODES D'EVALUATION ET MODALITES DE CONSOLIDATION**

### **1.2.1. 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.

### **1.2.2. CHANGEMENT D'ESTIMATION**

Aucun changement d'estimation n'a été réalisé au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009

### 1. 3. CONTRIBUTION DES SOCIETES DU GROUPE AU CHIFFRE D'AFFAIRES ET AU RESULTAT

#### 1.3.1. CONTRIBUTION AU CHIFFRE D'AFFAIRES

La contribution de chaque société du groupe au chiffre d'affaires consolidé est de :

<b>Part de chiffre d'affaires en K€</b>	<b>1er semestre 2009</b>	<b>1er semestre 2008</b>	<b>Ecart 2009/2008</b>
GRANDS MOULINS DE STRASBOURG	296	2 773	-2 476
EUREXPAN	155	165	-10
FARINVEST	0	0	0
GMS MEUNERIE	63 594	67 619	-4 026
GMS NEGOCE ALIMENTAIRE	2 767	2 865	-97
GMS ALIMENTAIRE	3 185	2 983	203
GRANDS MOULINS AUBRY	2 090	3 889	-1 800
RHEINTAL MÜHLE Gmbh	8 379	11 106	-2 727
MÜHLENWERKE Gbr	0	0	0
LÖFFEL MÜHLEN Gmbh	3 808	4 742	-934
LOFFEL LOGISTIK	264	143	120
SCI PORT DU RHIN	0	0	0
SOCIETE MALTERIES D'ALSACE	8 810	8 626	184
BACH MUHLE	0	0	0
LES MEULES DES FLANDRES	10	0	10
S.M.D. PARTICIPATIONS	0	0	0
MOULINS REUNIS DE LA SARTHE	11 636	10 014	1 622
MOULINS DELIGNE	11 912	13 420	-1 508
T.M.S.	0	0	0
SCI AVENIR	0	0	0
LES MOULINS PYRENNEENS	0	0	0
LA TOULOUSAIN DES FARINES	6 707	6 389	318
MINOTERIE MERCIER CAPLA	972	912	60
DISTRIBUTION BOULANGERIE PATISSERIE	155	108	48
	<b>124 740</b>	<b>135 752</b>	<b>-11 012</b>

### 1.3.2. CONTRIBUTION AU RESULTAT

Le résultat consolidé du groupe GRANDS MOULINS DE STRASBOURG (part du groupe) atteint au 30 juin 2009 4.034 K€ après 2.392 K€ de dotations aux amortissements et une provision pour impôts de 2.124 K€

La contribution de chaque société du groupe au résultat consolidé est de :

Part de résultat en K€	1er semestre 2009	Dont part amortissements 2009	1er semestre 2008	Ecart 2009/2008
GRANDS MOULINS DE STRASBOURG	1 262	815	1 391	-129
EUREXPAN	9	0	55	-45
FARINVEST	-235	0	0	-235
GMS MEUNERIE	1 139	94	-1 691	2 830
GMS NEGOCE ALIMENTAIRE	78	7	99	-22
GMS ALIMENTAIRE	445	44	497	-52
GRANDS MOULINS AUBRY	120	95	171	-51
RHEINTAL MÜHLE GmbH	541	136	242	299
MÜHLENWERKE Gbr	-301	310	-107	-194
LÖFFEL MÜHLEN GmbH	90	50	20	70
LOFFEL LOGISTIK	-3	20	-31	28
SCI PORT DU RHIN	17	0	9	7
SOCIETE MALTERIES D'ALSACE	298	202	776	-478
BACH MUHLE	-5	0	-2	-3
LES MEULES DES FLANDRES	-29	24	0	-28
S.M.D. PARTICIPATIONS	-10	0	8	-18
MOULINS REUNIS DE LA SARTHE	25	162	15	11
MOULINS DELIGNE	514	311	-66	581
T.M.S.	2	0	12	-10
SCI AVENIR	4	1	3	1
LES MOULINS PYRENNEENS	-4	0	0	-4
LA TOULOUSAIN DES FARINES	143	65	-334	477
MINOTERIE MERCIER CAPLA	-70	54	-44	-26
DISTRIBUTION BOULANGERIE PATISSERIE	5	2	1	3
	<b>4 034</b>	<b>2 392</b>	<b>1 023</b>	<b>3 011</b>

#### **1.4. DESCRIPTION DE L'ACTIVITE DU GROUPE**

Le groupe opère principalement dans le domaine de la meunerie, essentiellement sur les marchés Français Allemands et Africains.

L'activité sur ce métier connaît une relative stabilité de ses débouchés. A ce jour le taux d'utilisation des capacités installées avoisine globalement 90%.

Le second pôle d'activité est représenté par l'activité de négoce de produits alimentaires. Celui-ci a connu sur le 1<sup>er</sup> semestre 2009 une contraction de son chiffre d'affaire .L'entreprise est en effet handicapée par une parité €/\$ et €/£ défavorable aux exportateurs.

Le 3<sup>o</sup> pôle d'activité est représenté par la Malterie qui dispose d'un outil de production saturé à ce jour.

Le 4<sup>o</sup> pôle d'activité est représenté par la fabrication de pâte d'arachide. C'est un marché mature à faible croissance.

#### **1.5. EVENEMENTS POSTERIEURS ET DESCRIPTION DE L'EVOLUTION PREVISIBLE DE L'ACTIVITE DU GROUPE**

Sur le 2<sup>o</sup> semestre de l'exercice 2009 les prix de marché de farine sont caractérisés par un mouvement de baisse assez marqué qui devrait dégrader les résultats des sociétés opérant dans le domaine de la meunerie, en effet la baisse des matières premières anticipée ne permettra pas de compenser complètement les baisses de prix de vente.

Les autres activités du groupe ne connaissent pas d'évolution particulière.

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 à compter de la fin de l'exercice 2008

Toutefois, à la date du 30 juin 2009, 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.

##### **1.5.1. GRANDS MOULINS DE STRASBOURG**

La holding du groupe poursuit les investissements nécessaires dus au renouvellement des outils mis en location gérance.

##### **1.5.2. EUREXPAN**

Le second semestre de l'année 2009 devrait être en phase avec le premier.

##### **1.5.3. POLE MEUNERIE**

- GMS MEUNERIE
- GRANDS MOULINS AUBRY
- MOULINS REUNIS DE LA SARTHE
- MOULINS DELIGNE
- RHEINTAL MÜHLEN GMBH
- LÖFFEL MÜHLEN GMBH
- LA TOULOUSAIN DES FARINES
- MINOTERIE MERCIER CAPLA
- LES MEULES DES FLANDRES

La baisse des prix de farine constatée depuis le début de campagne 2009 – 2010 se traduira par une baisse des performances économiques des diverses entités opérant dans le domaine de la meunerie.

#### **1.5.4. GMS NEGOCE ALIMENTAIRE**

Le second semestre de l'année 2009 devrait être en phase avec le premier.

#### **1.5.5. GMS ALIMENTAIRE**

Le second semestre de l'année 2009 devrait être en phase avec le premier.

#### **1.5. 6. MÜHLENWERKE GBR**

Le second semestre de l'année 2009 devrait être en phase avec le premier.

#### **1.5.7. SCI PORT DU RHIN**

Le second semestre de l'année 2009 devrait être en phase avec le premier.

#### **1.5.8. SOCIETE DES MALTERIES D'ALSACE**

Le second semestre de l'année 2009 enregistrera une amélioration des marges et de résultat de la société.

#### **1.5.9. BACH MUHLE**

Le second semestre de l'année 2009 devrait être en phase avec le premier.

#### **1.5.10. S.M.D. PARTICIPATIONS**

Le second semestre de l'année 2009 devrait être en phase avec le premier.

#### **1.5.11. TMS**

Le second semestre de l'année 2009 devrait être en phase avec le premier.

#### **1.5.12. SCI AVENIR**

Le second semestre de l'année 2009 devrait être en phase avec le premier.

#### **1.5.13. SC FARINVEST**

Le second semestre de l'année 2009 devrait être en phase avec le premier.

#### **1.5.14. SAS LES MOULINS PYRENEENS**

Le second semestre de l'année 2009 devrait être en phase avec le premier.

#### **1.5.15. SARL DISTRIBUTION BOULANGERIE PATISSERIE**

Le second semestre de l'année 2009 devrait être en phase avec le premier.

#### **1.5.16. LOFFEL LOGISTIK**

Le second semestre de l'année 2009 devrait être en phase avec le premier.

### **1.5.16. EVENEMENTS POSTERIEURS**

Aucun événement postérieur à la date d'arrêté remettant en cause les évaluations retenues au 30 juin 2009 n'est intervenu.

**LEASE-BACK** : Au cours du 2<sup>ème</sup> semestre 2009, il est prévu de procéder au financement de certains investissements du groupe sous forme de lease-back. Le montant de ces opérations (valeur d'acquisition) se situe à environ 1650 K€

## **2. ACTIVITE NON CONSOLIDEE**

Dans ce paragraphe sont reprises des informations relatives aux comptes sociaux.

### **2.1. RESULTAT NET SOCIAL**

Le résultat net social au 30 juin 2009 est arrêté à 995 K€ contre 1.522 K€ au 30 juin 2008.

Le résultat de GRANDS MOULINS DE STRASBOURG est en diminution par rapport à l'exercice antérieur du fait d'une augmentation significative des honoraires, des provisions pour risques et charges et de l'impôt sur les sociétés.

### **2.2. INTEGRATION 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.

Le périmètre d'intégration fiscale est composé des sociétés suivantes :

- GRANDS MOULINS DE STRASBOURG
- EUREXPAN
- GMS ALIMENTAIRE
- GMS MEUNERIE
- GMS NEGOCE ALIMENTAIRE

Au 30 juin 2009, ce groupe d'intégration affiche un résultat fiscal bénéficiaire.

# **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 4 septembre 2009

## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**



# Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

## Société Grands Moulins de Strasbourg Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2. III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- L'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société **Grands Moulins de Strasbourg**, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- La vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### I. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies

significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## II. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Strasbourg, le 4 septembre 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

Strasbourg, le 4 septembre 2009

## COMPTES CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2009



**BILAN CONSOLIDE DU GROUPE GRANDS MOULINS DE STRASBOURG (ACTIF/PASSIF)**

<b>ACTIF</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>Réf. Note</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	21 498 709	22 194 599	20 324 766	note n° 3-3
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	28 763 071	28 852 043	29 663 163	note n° 3-4
IMMEUBLES DE PLACEMENT	1 354 100	1 354 100	1 354 100	note n° 3-5
PARTICIPATIONS COMPTABILISEES SELON LA METHODE DE LA MISE EN EQUIVALENCE	170 867	163 743	148 655	
AUTRES ACTIFS FINANCIERS	16 105 040	16 092 898	17 051 229	
IMPOTS DIFFERES	1 728 180	1 916 370	1 722 666	
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>69 619 967</b>	<b>70 573 753</b>	<b>70 264 579</b>	
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
STOCKS	20 436 240	15 865 660	24 224 588	note n° 3-8
CLIENTS	64 820 223	61 495 351	59 121 513	note n° 3-9
AUTRES DEBITEURS	9 414 656	7 769 944	8 960 394	
TRESORERIE & EQUIVALENTS TRESORERIE	19 876 970	20 089 888	16 982 340	
ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES	-	-	-	
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>	<b>114 548 089</b>	<b>105 220 843</b>	<b>109 288 835</b>	
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>184 168 056</b>	<b>175 794 596</b>	<b>179 553 414</b>	

<b>PASSIF</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>Réf. Note</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
CAPITAL EMIS & RESERVES ATTRIBUABLES AUX PORTEURS DE CAPITAUX PROPRES DE LA SOCIETE MERE	55 927 017	52 978 795	52 055 201	
RESULTAT DE L'EXERCICE	4 034 424	3 962 541	1 023 252	
INTERETS MINORITAIRES	4 274 534	3 876 802	3 751 941	
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>64 235 975</b>	<b>60 818 138</b>	<b>56 830 394</b>	
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>				
EMPRUNTS PORTANT INTERETS (hors crédit bail et location financière)	13 967 100	13 791 201	16 806 669	
EMPRUNTS PORTANT INTERETS (Crédit bail et location financière)	2 642 003	2 987 822	2 739 279	
PROVISION POUR PENSIONS & AVANTAGES ASSIMILES	1 055 801	1 340 649	1 295 900	note n° 3-12
AUTRES PROVISIONS	38 909	81 118	190 111	
IMPOTS DIFFERES	3 527 627	3 066 014	2 705 517	
AUTRES DETTES	703 611	574 415	578 641	
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>21 935 051</b>	<b>21 841 219</b>	<b>24 316 117</b>	
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
FOURNISSEURS	28 794 901	21 940 387	33 822 089	
PART A COURT TERME DES EMPRUNTS PORTANT INTERETS (hors crédit bail et location financière)	50 687 802	55 299 370	50 298 906	
PART A COURT TERME DES EMPRUNTS PORTANT INTERETS (Crédit bail et location financière)	1 449 650	1 494 795	1 443 387	
PASSIF D'IMPOT EXIGIBLE	-	-	-	
AUTRES CREDITEURS	17 064 677	14 400 687	12 842 521	
AUTRES PROVISIONS	-	-	-	
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>	<b>97 997 030</b>	<b>93 135 239</b>	<b>98 406 903</b>	
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>	<b>184 168 056</b>	<b>175 794 596</b>	<b>179 553 414</b>	

**BILAN CONSOLIDE DU GROUPE GRANDS MOULINS DE STRASBOURG (RESULTAT)**

<b>COMPTE DE RESULTAT</b>	<b>30/06/2009</b>		<b>31/12/2008</b>		<b>30/06/2008</b>		<b>Réf. Note</b>
Chiffre d'affaires	124 740 089 €		277 202 395 €		135 751 944 €		Note n°5
Autres produits de l'activité	0 €		0 €		0 €		
<b>Total produits</b>	<b>124 740 089 €</b>	<b>100,00%</b>	<b>277 202 395 €</b>	<b>100,00%</b>	<b>135 751 944 €</b>	<b>100,00%</b>	
Achats consommés	(78 101 772 €)	-62,61%	(188 782 058 €)	-68,10%	(96 099 623 €)	-70,79%	
Charges du personnel	(8 402 902 €)	-6,74%	(18 024 255 €)	-6,50%	(8 708 380 €)	-6,41%	
Charges externes	(26 233 885 €)	-21,03%	(48 920 156 €)	-17,65%	(23 314 782 €)	-17,17%	
Impôts et taxes	(3 591 840 €)	-2,88%	(6 004 526 €)	-2,17%	(2 487 815 €)	-1,83%	
Dotations aux amortissements	(2 392 189 €)	-1,92%	(5 018 729 €)	-1,81%	(2 510 854 €)	-1,85%	
Dotations aux provisions	(630 737 €)	-0,51%	(1 956 628 €)	-0,71%	(468 208 €)	-0,34%	
Variation de stocks produits finis & en cours de production	492 797 €	0,40%	(2 320 881 €)	-0,84%	(12 355 €)	-0,01%	
Autres produits et charges d'exploitation	1 238 228 €	0,99%	1 485 631 €	0,54%	759 896 €	0,56%	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>7 117 789 €</b>	<b>5,71%</b>	<b>7 660 793 €</b>	<b>2,76%</b>	<b>2 909 823 €</b>	<b>2,14%</b>	
Autres produits et charges opérationnels	199 671 €	0,16%	(24 479 €)	-0,01%	(310 963 €)	-0,23%	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>7 317 460 €</b>	<b>5,87%</b>	<b>7 636 314 €</b>	<b>2,75%</b>	<b>2 598 860 €</b>	<b>1,91%</b>	
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	289 940 €	0,23%	1 176 712 €	0,42%	642 189 €	0,47%	
Coût de l'endettement financier brut	(1 644 204 €)	-1,32%	(5 423 810 €)	-1,96%	(2 426 054 €)	-1,79%	
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(1 354 264 €)</b>	<b>-1,09%</b>	<b>(4 247 098 €)</b>	<b>-1,53%</b>	<b>(1 783 865 €)</b>	<b>-1,31%</b>	
Autres produits et charges financiers	385 169 €	0,31%	1 298 959 €	0,47%	729 854 €	0,54%	
Charge d'impôts	(2 124 308 €)	-1,70%	(765 140 €)	-0,28%	(557 098 €)	-0,41%	
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>4 224 057 €</b>	<b>3,39%</b>	<b>3 923 035 €</b>	<b>1,42%</b>	<b>987 751 €</b>	<b>0,73%</b>	
Quote part du résultat net des sociétés mises en équivalence	(3 292 €)	0,00%	28 919 €	0,01%	13 833 €	0,00%	
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de</b>	<b>4 220 765 €</b>	<b>3,38%</b>	<b>3 951 954 €</b>	<b>1,43%</b>	<b>1 001 584 €</b>	<b>0,74%</b>	
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	0 €		0 €		0 €		
<b>Résultat net</b>	<b>4 220 765 €</b>	<b>3,38%</b>	<b>3 951 954 €</b>	<b>1,43%</b>	<b>1 001 584 €</b>	<b>0,74%</b>	
Part du groupe	4 034 424 €		3 962 541 €		1 023 252 €		
Intérêts minoritaires	186 341 €		(10 587 €)		(21 668 €)		
<b>Résultat net part du groupe par action</b>	<b>48,105 €</b>		<b>47,248 €</b>		<b>12,201 €</b>		
<b>Résultat net dilué part du groupe par action</b>	<b>48,105 €</b>		<b>47,248 €</b>		<b>12,201 €</b>		

## SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION CONSOLIDES

RUBRIQUES	30/06/2009	%	31/12/2008	%	30/06/2008	%
Ventes de marchandises	8 631 228	6,89	26 184 417	9,53	12 122 496	8,93
- Coût d'achat des marchandises	4 406 567	3,52	12 998 369	4,73	5 236 015	3,86
<b>MARGE COMMERCIALE</b>	<b>4 224 661</b>	<b>3,37</b>	<b>13 186 048</b>	<b>4,80</b>	<b>6 886 481</b>	<b>5,07</b>
Production vendue	116 108 861		251 017 978		123 629 448	
+ Production stockée	759 028		483 583		401 279	
- Déstockage de production	266 231		2 804 464		413 634	
+ Production immobilisée						
<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>	<b>116 601 658</b>	<b>93,11</b>	<b>248 697 097</b>	<b>90,47</b>	<b>123 617 093</b>	<b>91,07</b>
<b>PRODUCTION + VENTES</b>	<b>125 232 886</b>	<b>100,00</b>	<b>274 881 514</b>	<b>100,00</b>	<b>135 739 589</b>	<b>100,00</b>
- Coût d'achat des marchandises	4 406 567	3,52	12 998 369	4,73	5 236 015	3,86
- Consommation provenance tiers	99 929 090	79,79	224 703 845	81,75	114 178 390	84,12
<b>VALEUR AJOUTEE</b>	<b>20 897 229</b>	<b>16,69</b>	<b>37 179 300</b>	<b>13,53</b>	<b>16 325 184</b>	<b>12,03</b>
+ Subventions d'exploitation	(46 296 )	(0,04)	(70 662 )	(0,03)	44	0,00
- Impôts et taxes	3 591 840	2,87	6 004 526	2,18	2 487 815	1,83
- Charges de personnel	8 402 902	6,71	18 024 255	6,56	8 708 380	6,42
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>8 856 191</b>	<b>7,07</b>	<b>13 079 857</b>	<b>4,76</b>	<b>5 129 033</b>	<b>3,78</b>
+ Reprises, transfert charges	961 050	0,77	1 746 128	0,64	869 035	0,64
+ Autres produits	107 357	0,09	260 365	0,09	107 305	0,08
- Dotations amortissements, provisions	3 022 926	2,41	6 975 357	2,54	2 979 062	2,19
- Autres charges	383 228	0,31	1 223 697	0,45	618 512	0,46
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>6 518 444</b>	<b>5,21</b>	<b>6 887 296</b>	<b>2,51</b>	<b>2 507 799</b>	<b>1,85</b>
+ Quote part opérations en commun	599 345	0,48	773 497	0,28	402 024	0,30
+ Produits financiers	1 354 454	1,08	3 119 251	1,13	1 477 464	1,09
- Quote part opérations en commun		0,00		0,00		0,00
- Charges financières	2 323 549	1,86	6 067 390	2,21	2 531 475	1,86
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>	<b>6 148 694</b>	<b>4,91</b>	<b>4 712 654</b>	<b>1,71</b>	<b>1 855 812</b>	<b>1,37</b>
Produits exceptionnels	281 540	0,22	1 602 984	0,58	599 891	0,44
- Charges exceptionnelles	81 869	0,07	1 627 463	0,59	910 854	0,67
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>199 671</b>	<b>0,16</b>	<b>(24 479 )</b>	<b>(0,01)</b>	<b>(310 963 )</b>	<b>(0,23)</b>
- Impôt dus sur les sociétés	1 474 657	1,18	960 758	0,35	454 267	0,33
- Impôt différés sur les bénéfices	649 651	0,52	(195 618 )	(0,07)	102 831	0,08
<b>Résultat des sociétés intégrés</b>	<b>4 224 057</b>	<b>3,37</b>	<b>3 923 035</b>	<b>1,43</b>	<b>987 751</b>	<b>0,73</b>
<b>RESULTAT SOCIETES M.E.</b>	<b>(3 292 )</b>	<b>(0,00)</b>	<b>28 919</b>	<b>0,01</b>	<b>13 833</b>	<b>0,01</b>
- Dotations amort.écart acquis.		0,00		0,00		0,00
<b>RESULTAT D'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>4 220 765</b>	<b>3,37</b>	<b>3 951 954</b>	<b>1,44</b>	<b>1 001 584</b>	<b>0,74</b>
<b>RESULTAT GROUPE</b>	<b>4 034 424</b>	<b>3,22</b>	<b>3 962 541</b>	<b>1,44</b>	<b>1 023 252</b>	<b>0,75</b>
<b>RESULTAT HORS GROUPE</b>	<b>186 338</b>	<b>0,15</b>	<b>(10 582 )</b>	<b>(0,00)</b>	<b>(21 666 )</b>	<b>(0,02)</b>
Produits cessions éléments actif	231 139	0,18	1 274 917	0,46	599 811	0,44
- Valeur comptable éléments cédés	10 984		1 483 477		822 005	
<b>PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS</b>	<b>220 155</b>		<b>(208 560 )</b>		<b>(222 194 )</b>	

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers d'€uros	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux	Part du Groupe	Part des Minoritaires	Total
<b><u>Capitaux propres au 31/12/2007</u></b>	3 000	6 251	-	33 740	9 710	52 701	3 810	56 511
‡ Résultat 2008	-	-	-	3 963	-	3 963	(11)	3 952
‡ Dividendes versés (hors groupe)	-	-	-	(159)	-	(159)	(0)	(160)
‡ Variation de périmètre	-	-	-	(444)	-	(444)	-	(444)
‡ Réévaluation droits de mouture	-	-	-	-	870	870	73	942
‡ Autres variations	-	-	-	11	1	12	5	17
<b><u>Capitaux propres au 31/12/2008</u></b>	3 000	6 251	-	37 110	10 580	56 941	3 877	60 818
‡ Résultat 2009	-	-	-	4 034	-	4 034	186	4 221
‡ Dividendes versés (hors groupe)	-	-	-	(403)	-	(403)	(19)	(422)
‡ Variation de périmètre	-	-	-	43	(6)	37	273	309
‡ Réévaluation droits de mouture	-	-	-	-	(594)	(594)	(52)	(645)
‡ Autres variations	-	-	-	(55)	0	(55)	10	(45)
<b><u>Capitaux propres au 30/06/2009</u></b>	3 000	6 251	-	40 730	9 980	59 961	4 275	64 236

**TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES**

<b>DU RESULTAT A LA TRESORERIE</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>30/06/2008</b>
	<b>En milliers d'€uros</b>		
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	4 221	3 952	1 002
<b><u>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</u></b>			
Amortissements et provisions	2 586	4 678	2 230
Variation des impôts différés	650	-196	103
Plus-values de cession, nettes d'impôt	-26	208	222
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>7 430</b>	<b>8 643</b>	<b>3 556</b>
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0	0	0
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-959	-2 031	3 119
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>6 471</b>	<b>6 612</b>	<b>6 676</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :</u></b>			
Acquisition d'immobilisations	-2 379	-5 912	-4 799
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	37	1 274	601
Incidence des variations de périmètres	2	-569	-120
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-2 340</b>	<b>-5 207</b>	<b>-4 318</b>
<b><u>Flux de trésorerie lié aux opérations de financement :</u></b>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-403	-159	-159
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-19	0	-2
Augmentations ou diminutions de capital en numéraire	94	0	0
Emissions d'emprunts	1 502	6 180	1 495
Remboursements d'emprunts	-2 755	-7 620	-2 341
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-1 582</b>	<b>-1 599</b>	<b>-1 008</b>
Incidence des variations de cours des devises	0	0	0
<b>Variations de trésorerie (A)</b>	<b>2 550</b>	<b>-194</b>	<b>1 350</b>
Trésorerie d'ouverture (B)	-29 365	-29 171	-29 171
Trésorerie de clôture (C)	-26 815	-29 365	-27 821
Ecart ( A - (C - B))	0	0	0
<b>La trésorerie en fin de période se décompose de la manière suivante</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>30/06/2008</b>
Valeurs mobilières de placement	2 713	1 162	4 873
Disponibilités	17 164	18 928	12 110
Concours bancaires courants	-46 692	-49 455	-44 804
	-26 815	-29 365	-27 821

# 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

## ANNEXE DES COMPTES CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2009

### SOMMAIRE

Note 1 : Référentiel comptable

Note 2 : Informations significatives

Note 3 : Principes comptables, méthodes d'évaluation et modalités de consolidation

Note 4 : Périmètre de consolidation

Note 5 : Compte de résultat par secteur d'activité



## **Note 1 : REFERENTIEL COMPTABLE**

Les comptes consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2009 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). Les méthodes comptables et les modalités de calculs adoptées dans les états financiers intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états annuels au 31 décembre 2008. Les comptes semestriels sont établis conformément à la norme IAS34 sous une forme condensée. Ces comptes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de la société réuni le 27/08/2009. 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 : INFORMATIONS SIGNIFICATIVES**

### **2.1. CARACTERE SAISONNIER DE L'ACTIVITE**

Les prix des blés sur la campagne 2009/2010 ont amorcé un mouvement de baisse sensible, ce qui devrait compenser partiellement les baisses de prix de farines sur les marchés.

Le résultat du 2<sup>ème</sup> semestre 2009 du pôle meunerie devrait être en léger retrait par rapport au 1<sup>er</sup> semestre.

### **2.2. CHANGEMENT D'ESTIMATION**

Aucun changement d'estimation n'a été réalisé au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009

### **2.3. EVENEMENTS POSTERIEURS**

Aucun événement postérieur à la date d'arrêté remettant en cause les évaluations retenues au 30 juin 2009 n'est intervenu.

**LEASE-BACK** : Au cours du 2<sup>ème</sup> semestre 2009, il est prévu de procéder au financement de certains investissements du groupe sous forme de lease-back. Le montant de ces opérations (valeur d'acquisition) se situe à environ 1650 K€

## **Note 3 : PRINCIPES COMPTABLES**

### **3.1. 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.

### **3.2. ECARTS D'ACQUISITION**

Les écarts d'acquisition provenant d'acquisitions postérieures au 1<sup>er</sup> janvier 2004 sont égaux à la différence constatée à la date d'acquisition entre le coût d'acquisition et la part acquise dans la juste valeur des actifs, des passifs et des passifs éventuels identifiables.

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

*Des tests de valeur sont effectués de manière régulière pour valider les écarts d'acquisitions résiduels.*

### 3.3. 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 2008 le groupe GRANDS MOULINS DE STRASBOURG disposait de 3.213.346 quintaux de droits de mouture.

Aucune acquisition de droits de mouture n'a été réalisée au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009. Le groupe GRANDS MOULINS DE STRASBOURG est propriétaire de 3.213.346 quintaux inscrits pour un montant de 14.028.907 € 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 au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009 est de 5,00 € 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.

<b>Etat de passage des comptes sociaux aux comptes IFRS</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>COMPTES SOCIAUX</b>		
* Valeur comptable dans les comptes sociaux (avant retraitement écarts acquisition)	8 845 859	8 845 859
* 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)	<b>6 817 108</b>	<b>6 817 108</b>
<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) (b)</i>	3 213 346	3 213 346
* Valeur au quintal (a / b)	2,1215 €	2,1215 €
<b>VALEUR MOYENNE (source A.N.M.F.)</b>		
* Valeur moyenne au quintal (avant abattement)	5,000 €	5,230 €
* Abattement 10%	- 0,500 €	- 0,523 €
* Valeur au quintal (après abattement) (c)	4,5000 €	4,7070 €
<b>COMPTES CONSOLIDES IFRS</b>		
* Valeur comptable calculée selon normes IFRS (b x c)	14 460 057	15 125 220
<b>COMPTES CONSOLIDES IFRS APRES APPLICATION DES POURCENTAGES D'INTERETS</b>		
* Valeur comptable au bilan consolidé IFRS	14 028 907	14 678 625

### **3.4. 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 :

<b>POSTES</b>	<b>DUREE</b>	<b>MODE</b>
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

### **3.5. 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 180.000 € au 30/06/2009. Dans le cadre de l'application de la norme IAS-40, il a été procédé à une réévaluation de ces biens.

<b>Etat de passage des comptes sociaux aux comptes IFRS</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>COMPTES SOCIAUX</b>		
* Valeur historique après amortissements	166 450	173 723
<b>RETRAITEMENT</b>		
* Ecart de réévaluation	1 187 650	1 180 377
<b>COMPTES CONSOLIDES IFRS</b>		
* Valeur au bilan consolidé IFRS	1 354 100	1 354 100

La valeur brute des immeubles au 30/06/2009 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 immeubles de placement seront réévalués chaque année conformément à la norme IAS-40.

### **3.6. 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.

### **3.7. 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.

### **3.8. 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.

### **3.9. 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.

Le montant des effets escomptés non échus au 30/06/2009, non compris dans le montant des créances clients, s'élève à 1.107 K€ contre 6.502 K€ au 31/12/2008.

### **3.10. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET INTEGRATION FISCALE**

#### **3.10.1. 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.

#### **3.10.2. 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 SARL
- GMS MEUNERIE 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, GMS NEGOCE ALIMENTAIRE, GMS MEUNERIE :**

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 :**

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.

### **3.11. RESULTAT PAR ACTION**

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

### **3.12. 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.

### **3.13. INSTRUMENTS FINANCIERS**

Couverture de taux d'intérêt

- Il a été souscrit un contrat de couverture de taux d'intérêt (Swap) sur l'Euribor 3 mois, pour un montant nominal de 10.000 K€ permettant à la société de se garantir un taux maximum d'intérêt de 3,85 %. La valeur de marché de cet instrument financier au 30 juin 2009 est de - 649 K€. Une charge financière de 435 K€ ayant déjà été comptabilisée au 31/12/2008, un ajustement de 214 K€ a été enregistré en charges financières au 30/06/2009.

### **3.14. DIVIDENDES VERSES**

L'assemblée générale ordinaire qui s'est tenue le 25/06/2009 a décidé de verser aux actionnaires de GRANDS MOULINS DE STRASBOURG un dividende net de 4,80 € par action au titre de l'exercice 2008.

Le montant global des dividendes s'élève à 402.561 ,60 €

## Note 4 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION

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

Les sociétés suivantes sont présentes dans le périmètre de consolidation au 30 juin 2009 :

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)	.....	45,90%	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	72,68%	100,00%	IG
MOULINS REUNIS DE LA SARTHE	Champagné (72)	326 152 337	72,68%	100,00%	IG
MOULINS DELIGNE	Chambly (60)	695 680 249	72,68%	100,00%	IG
T.M.S.	Bretigny sur Orge (91)	481 485 464	36,34%	36,34%	ME
SCI AVENIR	Chambly (60)	420 967 234	72,68%	72,68%	IG
LES MOULINS PYRENEENS	Saverdun (09)	493 077 937	36,34%	36,34%	IP
LA TOULOUSAIN DES FARINES	Sallèles d'Aude (11)	398 300 285	36,33%	36,33%	IP
MINOTERIE MERCIER CAPLA	Saverdun (09)	936 080 332	28,28%	28,28%	IP
DISTRIB. BOULANGERIE PATISSERIE	Saverdun (09)	413 889 882	16,01%	16,01%	IP

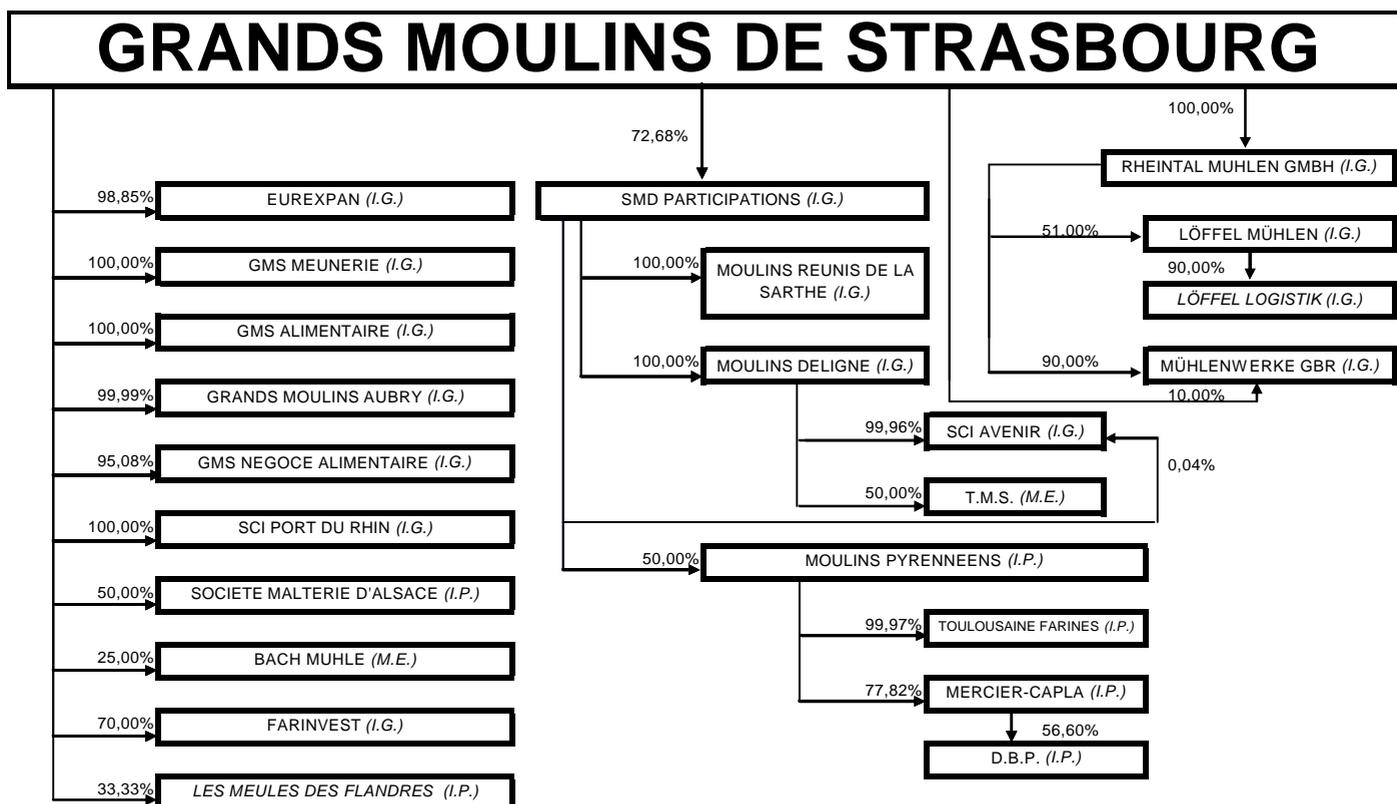
(\*) I.G. : Intégration globale - I.P. : Intégration proportionnelle - M.E. : Mise en équivalence

### 4.2. SOCIETES NON COMPRISES DANS LE PERIMETRE

Les sociétés suivantes n'ont pas été intégrées dans le périmètre de consolidation au 30 Juin 2009 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 de consolidation 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

#### 4.3. ORGANIGRAMME DU GROUPE AU 30 JUIN 2009



#### 4.4. CHANGEMENTS DE PERIMETRE INTERVENUS EN 2009

Une augmentation de capital est intervenue dans la société S.M.D. PARTICIPATIONS. Seul un actionnaire minoritaire a souscrit à cette opération. La part du groupe dans cette société est ainsi passée de 73,95 % à 72,68 %.

Aucun autre changement de périmètre n'a eu lieu au cours du semestre écoulé.

## Note 5 : COMPTE DE RESULTAT PAR SECTEUR D'ACTIVITE

En milliers d'Euros

COMPTE DE RESULTAT AU 30 JUIN 2009	TOTAL GENERAL	DAKATINE	HOLDING	IMMOBILIER	MALTERIE	MEUNERIE	NEGOCE
Chiffre d'affaires	124 740	3 185	296	0	8 810	109 370	3 078
Autres produits de l'activité	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total produits</b>	<b>124 740</b>	<b>3 185</b>	<b>296</b>	<b>0</b>	<b>8 810</b>	<b>109 370</b>	<b>3 078</b>
Achats consommés	(78 102)	(1 351)	0	0	(6 774)	(68 193)	(1 783)
Charges du personnel	(8 403)	(149)	(1 726)	0	(304)	(6 136)	(88)
Charges externes	(26 234)	(332)	(3 512)	(24)	(1 395)	(20 823)	(148)
Impôts et taxes	(3 592)	(45)	(236)	(2)	(133)	(3 160)	(15)
Dotations aux amortissements	(2 392)	(44)	(815)	(310)	(202)	(1 011)	(9)
Dotations aux provisions	(631)	0	(170)	0	(1)	(459)	(0)
Variation de stocks produits finis & en cours de production	493	(143)	0	0	265	371	0
Autres produits et charges d'exploitation	1 238	(37)	289	49	617	341	(22)
<i>Contrepartie Intra-groupe (Exploitation)</i>	<i>(70)</i>	<i>(432)</i>	<i>6 885</i>	<i>189</i>	<i>(3)</i>	<i>(5 679)</i>	<i>(960)</i>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>7 118</b>	<b>651</b>	<b>1 011</b>	<b>(97)</b>	<b>880</b>	<b>4 620</b>	<b>53</b>
Autres produits et charges opérationnels	200	0	80	0	(33)	148	5
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>7 317</b>	<b>651</b>	<b>1 091</b>	<b>(97)</b>	<b>847</b>	<b>4 768</b>	<b>58</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	290	0	69	1	20	151	49
Coût de l'endettement financier brut	(1 644)	(42)	(815)	(9)	(10)	(757)	(12)
<i>Contrepartie Intra-groupe (Financier)</i>	<i>(0)</i>	<i>58</i>	<i>373</i>	<i>(8)</i>	<i>11</i>	<i>(440)</i>	<i>7</i>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(1 354)</b>	<b>17</b>	<b>(373)</b>	<b>(16)</b>	<b>21</b>	<b>(1 046)</b>	<b>44</b>
Autres produits et charges financiers	385	0	450	0	(0)	(108)	43
Charge d'impôts	(2 124)	(223)	(258)	(166)	(570)	(858)	(49)
Quote part du résultat net des sociétés mises en équivalence	(3)	0	0	0	0	(3)	0
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b>	<b>4 221</b>	<b>445</b>	<b>910</b>	<b>(280)</b>	<b>298</b>	<b>2 752</b>	<b>96</b>
Résultat net d'impôt activités arrêtées ou en cours de cession	0	0	0	0	0	0	0
<b>Résultat net</b>	<b>4 221</b>	<b>445</b>	<b>910</b>	<b>(280)</b>	<b>298</b>	<b>2 752</b>	<b>96</b>
Part du groupe	4 034	445	1 014	(281)	298	2 467	91
Intérêts minoritaires	186	0	(104)	1	0	285	4
<b>Résultat par action</b>	<b>48,104 €</b>	<b>5,310 €</b>	<b>12,090 €</b>	<b>(3,351 €)</b>	<b>3,549 €</b>	<b>29,416 €</b>	<b>1,090 €</b>

COMPTE DE RESULTAT AU 31/12/2008	TOTAL GENERAL	DAKATINE	HOLDING	IMMOBILIER	MALTERIE	MEUNERIE	NEGOCE
Résultat opérationnel	7 661	1 369	1 065	(175)	1 774	3 380	249
Résultat net	3 952	1 093	1 372	(161)	1 563	(66)	151