

# GRANDS MOULINS DE STRASBOURG S.A.

SIEGE SOCIAL : 1, Place Henry Levy – B.P. 10080 - 67016 STRASBOURG CEDEX  
CODE ISIN : FR0000064180

Strasbourg, le 5 septembre 2016

## INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

### ARRETEE AU 30 JUIN 2015



**Contact** : Pascal MULLER (03 88 60 84 00) / [p.muller@grands-moulins-de-strasbourg.fr](mailto:p.muller@grands-moulins-de-strasbourg.fr)

# GRANDS MOULINS DE STRASBOURG S.A.

SIEGE SOCIAL : 1, Place Henry Levy – B.P. 10080 - 67016 STRASBOURG CEDEX

Strasbourg, le 5 septembre 2016

## SOMMAIRE

|                       |  |
|-----------------------|--|
| <b><u>Page 3</u></b>  | Déclaration de la personne physique assumant la responsabilité de l'information financière semestrielle              |
| <b><u>Page 4</u></b>  | Rapport d'activité au 30 juin 2015   |
| <b><u>Page 10</u></b> | Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information semestrielle au 30 juin 2015 (Document non encore disponible) |
| <b><u>Page 14</u></b> | Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2015   |
| <b><u>Page 18</u></b> | Annexe des comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2015  |



# GRANDS MOULINS DE STRASBOURG S.A.

SIEGE SOCIAL : 1, Place Henry Levy – B.P. 10080 - 67016 STRASBOURG CEDEX

## 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'Autorité des Marchés Financiers)*

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés 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 ainsi que de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité 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.

Les comptes consolidés semestriels condensés présentés dans ce document feront l'objet d'un rapport des contrôleurs légaux. A ce jour, ceux-ci n'ont pas encore pu émettre leur opinion.

Fait à Strasbourg, le 5 septembre 2016

Bertrand LEARY

Président Directeur Général

de GRANDS MOULINS DE STRASBOURG S.A.



# GRANDS MOULINS DE STRASBOURG S.A.

SIEGE SOCIAL : 1, Place Henry Levy – B.P. 10080 - 67016 STRASBOURG CEDEX

## RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2015

(Document présenté en milliers, sauf nombre d'actions et données d'actions)



## 1. ACTIVITE CONSOLIDEE

### 1.1. DESCRIPTION DE L'ACTIVITE DU GROUPE

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

L'activité sur ce métier est très concurrentielle. Toutefois la politique de prix pratiquée ainsi que la politique de couverture systématique des achats en blés lors de la signature de contrats farine permet le maintien de marges satisfaisantes.

Par ailleurs, certains moulins ne sont pas saturés (MINOTERIE ESTAGER, TOULOUSAIN DES FARINES, MINOTERIE MERCIER CAPLA).

Le 2<sup>ème</sup> pôle d'activité est constitué par la fabrication de pâte d'arachide. C'est un marché mature à faible croissance. Son chiffre d'affaires est stable.

Le 3<sup>ème</sup> pôle d'activité est représenté par la Malterie qui dispose d'un outil de production qui reste saturé à ce jour. Cette activité est portée par la société SOCIETE DES MALTERIES D'ALSACE dont les titres sont mis en équivalence

Le 4<sup>ème</sup> pôle d'activité est représenté par l'activité de négoce de produits alimentaires. Celle-ci reste marginale d'une année sur l'autre sans que de sérieuses perspectives puissent être envisagées en termes de développement, justifiant la mise en sommeil de cette structure.

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

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

Les contributions de chaque société du groupe au chiffre d'affaires consolidé sont les suivantes :

| Part de chiffre d'affaires en K€ | 1er semestre<br>2015 | 1er semestre<br>2014 | Ecart<br>2015/2014 |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| GRANDS MOULINS DE STRASBOURG     | 31                   | 51                   | (20)               |
| EUREXPAN                         | -                    | 96                   | (96)               |
| GMS MEUNERIE                     | 51 593               | 51 490               | 103                |
| GMS NEGOCE ALIMENTAIRE           | 50                   | 538                  | (488)              |
| GMS ALIMENTAIRE                  | 2 986                | 3 452                | (466)              |
| GRANDS MOULINS AUBRY             | 274                  | 334                  | (60)               |
| RHEINTAL MÜHLE GmbH              | 11 722               | 15 072               | (3 350)            |
| REISS-MÜHLE GmbH                 | 3 282                | 3 406                | (124)              |
| SCI PORT DU RHIN                 | 5                    | 5                    | 0                  |
| MOULINS REUNIS DE LA SARTHE      | 9 728                | 8 924                | 804                |
| LA FOURNEE DU BOULANGER          | 129                  | 127                  | 2                  |
| MOULINS DELIGNE                  | 13 885               | 15 704               | (1 820)            |
| DBP ILE DE FRANCE                | 4                    | (0)                  | 4                  |
| MOULINS BROCHET                  | 7 671                | 7 265                | 405                |
| MINOTERIE BELLES OUVRIERES       | 12                   | 12                   | -                  |
| MINOTERIE ESTAGER                | 4 458                | 4 810                | (352)              |
|                                  | <b>105 829</b>       | <b>111 287</b>       | <b>(5 458)</b>     |

## 1.2.2. CONTRIBUTION AU RESULTAT

La perte consolidée du groupe GRANDS MOULINS DE STRASBOURG (part du groupe) s'élève au 30 juin 2015 à (1.088 K€) après 2.202 K€ de dotations aux amortissements et d'un produit d'impôt sur les sociétés de 1.686 K€.

Les contributions de chaque société du groupe au résultat consolidé part du groupe sont les suivantes :

| Part de résultat en K€       | 1er semestre<br>2015 | Dont part<br>amortissements 2015 | 1er semestre<br>2014 (1) | Dont part<br>amortissements 2014 | Ecart<br>2015/2014 |
|------------------------------|----------------------|----------------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------|
| GRANDS MOULINS DE STRASBOURG | 429                  | (785)                            | 3 966                    | (752)                            | (3 537)            |
| EUREXPAN                     | (2)                  | -                                | (0)                      | -                                | (1)                |
| GMS MEUNERIE                 | (1 646)              | (38)                             | (2 387)                  | (26)                             | 741                |
| GMS NEGOCE ALIMENTAIRE       | (58)                 | -                                | (1 687)                  | (0)                              | 1 629              |
| GMS ALIMENTAIRE              | 268                  | (12)                             | 223                      | (14)                             | 45                 |
| GRANDS MOULINS AUBRY         | 124                  | (42)                             | 22                       | (48)                             | 102                |
| RHEINTAL MÜHLE GmbH          | (266)                | (119)                            | (39)                     | (118)                            | (227)              |
| MÜHLENWERKE Gbr              | 114                  | (145)                            | 87                       | (145)                            | 26                 |
| REISS-MÜHLE GmbH             | (44)                 | (63)                             | (45)                     | (57)                             | 1                  |
| SCI PORT DU RHIN             | 4                    | -                                | 2                        | -                                | 2                  |
| S.M.D. PARTICIPATIONS        | (234)                | (112)                            | (151)                    | (112)                            | (83)               |
| MOULINS REUNIS DE LA SARTHE  | (39)                 | (130)                            | (112)                    | (143)                            | 72                 |
| LA FOURNEE DU BOULANGER      | (13)                 | (8)                              | 3                        | (8)                              | (16)               |
| MOULINS DELIGNE              | (542)                | (343)                            | 137                      | (324)                            | (679)              |
| DBP ILE DE FRANCE            | 1                    | -                                | 16                       | -                                | (14)               |
| SCI AVENIR                   | 4                    | (1)                              | 4                        | (1)                              | (0)                |
| MOULINS BROCHET              | (33)                 | (179)                            | (70)                     | (216)                            | 37                 |
| SCI LA FORGE                 | 31                   | (36)                             | 29                       | (37)                             | 2                  |
| MINOTERIE BELLES OUVRIERES   | (1)                  | (10)                             | 1                        | (11)                             | (3)                |
| SCI LES BELLES OUVRIERES     | (6)                  | (4)                              | (7)                      | (4)                              | 0                  |
| MINOTERIE ESTAGER            | 286                  | (176)                            | 253                      | (194)                            | 33                 |
| SOCIETE MALTERIES D'ALSACE   | 528                  | -                                | 471                      | -                                | 57                 |
| LES MEULES DES FLANDRES      | -                    | -                                | (0)                      | -                                | 0                  |
| FARINES TRANS OUEST          | 10                   | -                                | 16                       | -                                | (7)                |
| TRANSPORTS MEUNERIE SERVICES | 22                   | -                                | 15                       | -                                | 6                  |
| PÔLE LES MOULINS PYRENEENS   | (23)                 | -                                | (34)                     | -                                | 11                 |
|                              | <b>(1 087)</b>       | <b>(2 202)</b>                   | <b>716</b>               | <b>(2 209)</b>                   | <b>(1 803)</b>     |

(1) Retraitements effectués après prise en compte des effets de la norme IFRIC 21

## 1.3. DESCRIPTION DE L'EVOLUTION PREVISIBLE DE L'ACTIVITE DU GROUPE

### 1.3.1. GRANDS MOULINS DE STRASBOURG

La holding du groupe poursuit les investissements nécessaires au renouvellement des outils mis en location gérance auprès de sa principale filiale GMS MEUNERIE. On ne relève pas d'investissement significatif sur ce semestre.

### 1.3.2. POLE MEUNERIE

L'activité du premier semestre 2015 a été marquée par les difficultés rencontrées par la principale filiale GMS MEUNERIE sur le marché à l'export. Celle-ci a dû faire face aux difficultés de ses principaux clients, importateurs de farines en Angola, pour accéder aux devises nécessaires à l'ouverture de lettres de crédit. On note toutefois que les bons résultats sur d'autres secteurs permettent au groupe de limiter sa perte, le résultat opérationnel courant du groupe représentant (1,25 M€) contre (3,90 M€) au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

Les actions commerciales menées sur ce marché ont permis le développement dès le 4<sup>ème</sup> trimestre 2015 de volumes d'affaires auprès d'acteurs justifiant de leurs capacités financières. Si ce regain ne permet pas

d'envisager un retour à l'équilibre sur 2015, il permet néanmoins de constater une progression sensible du niveau d'activité sur ce marché en 2016.

Le pôle meunier est constitué des structures suivantes :

- GMS MEUNERIE
- GRANDS MOULINS AUBRY
- MOULINS REUNIS DE LA SARTHE
- LA FOURNEE DU BOULANGER
- FARINES TRANS OUEST (MEE)
- MOULINS DELIGNE
- TRANSPORTS MEUNERIE SERVICES (MEE)
- RHEINTAL MÜHLEN GMBH
- REISS-MÜHLE GMBH
- MOULINS BROCHET
- MINOTERIE ESTAGER
- LES MEULES DES FLANDRES (MEE)
- PÔLE LES MOULINS PYRENEENS constitué des structures suivantes
  - MINOTERIE MERCIER CAPLA (MEE)
  - LA TOULOUSAIN DES FARINES (MEE)
  - BOULANGERIE DU MOULIN (MEE)
  - BOULANGERIE MOULIN DE LA COTE DES ROSES (MEE)

### **1.3.3. AUTRES SOCIETES DU GROUPE**

Pour les autres sociétés du groupe, parmi lesquelles figurent essentiellement les sociétés SMA et GMS ALIMENTAIRE, l'activité est globalement linéaire et le second semestre de l'année 2015 reste en phase avec le premier.

## **1.4. ELEMENTS SIGNIFICATIFS DU PREMIER SEMESTRE 2015**

### **1.4.1. DECISION RENDUE PAR LA COUR D'APPEL DANS LE DOSSIER MTC-I.BAKRI / B.LEARY-ADVENS-G6M**

Le 12 décembre 2012, Monsieur Leary a résilié unilatéralement le protocole du 14 septembre 2007 le liant à Monsieur Bakri et conférant à celui-ci un droit de préférence sur le contrôle du groupe GMS. Cette résiliation a été suivie de la conclusion avec les sociétés ADVENS et G6M de promesses de cessions des participations détenues par SOFRACAL dans le groupe GMS. ADVENS et G6M avaient alors pris des participations de respectivement 4,99% et 4,98% au capital de GMS.

La résiliation du protocole de 2007 et les promesses de cessions au profit d'ADVENS et G6M ont été contestées par Monsieur Bakri devant le Tribunal de commerce de Paris lequel a, par décision du 23 janvier 2015, jugé inopérante la résiliation du protocole et constaté la caducité des promesses de cession. Le Tribunal avait toutefois validé les prises de participations minoritaires d'ADVENS et G6M. Cette décision a été confirmée le 6 avril 2016 par la Cour d'appel de Paris, dont l'arrêt n'a pas été déféré à la Cour de Cassation.

Dans le prolongement de la médiation initiée fin 2015 sous l'égide de Monsieur Gentin, alors Président du Tribunal de commerce de Paris, Messieurs Leary et Bakri poursuivent la recherche amiable d'une solution à leur différend et les discussions en vue d'une cession du contrôle du groupe GMS.

### **1.4.2. SINISTRE SURVENU SUR LE SITE DU MOULIN RHEINTAL MÜHLE**

Le 8 avril 2015, un incendie s'est déclaré dans l'un des deux moulins allemands du groupe, Rheintal MUHLEN, endommageant partiellement la partie supérieure des silos à farines. En l'absence de solution de stockage alternative, la production a dû être interrompue durant 2 mois. Celle-ci a repris le 9 juin 2015.

Les coûts directs représentent :

- Coûts liés à la reconstruction 460 K€
- Nettoyage 110 K€
- Pertes sur stocks 75 K€

Ces coûts ont été pris en charge par l'assurance déduction faite d'une franchise de 72 K€.

Les dépenses liées à la perte d'exploitation (incluant pénalités sur ruptures de contrats, pertes de marge, surcoût de sous-traitance...) ont également été couvertes par l'assurance après déduction d'une franchise de 54 k€.

Hormis les franchises restantes à la charge de la société, cet évènement n'a pas d'impact sur les comptes semestriels consolidés 2015.

## **1.5. EVENEMENTS POSTERIEURS**

### **1.5.1. CESSION SIEGE**

L'immeuble détenu par la société GMS, situé Avenue d'Iéna à Paris, indépendamment de sa fonction technique, accueillait également le siège social du groupe GMS. La cession du site parisien a été engagée fin 2015 et une promesse de vente était signée le 9 mars 2016. L'acte de cession définitif a été signé le 30 juin 2016 et le produit de cette cession, net des frais d'agence, s'élève à 9,66 M€. Ce bien faisait l'objet d'une hypothèque accordée à l'administration dans le cadre de la sanction de l'Autorité de la concurrence (cf. à ce sujet la note 6.13). Le solde perçu par la société GMS dans le cadre de la cession représente 2,4 M€.

Il est rappelé que l'Assemblée Générale Mixte tenue le 8 février 2016 avait décidé le transfert du siège vers le site de production de Strasbourg.

### **1.5.2. SINISTRE SURVENU SUR LE SITE DE STRASBOURG**

Un incendie est survenu le 29 février 2016 touchant le site de GMS MEUNERIE. L'incendie a été cantonné à une partie très limitée de l'installation et ne concernant qu'une partie de la production. Des solutions alternatives ont été trouvées intégrant notamment des moulins du groupe, afin de limiter au maximum les ruptures de livraisons.

Le montant total des dommages matériels a été estimé à 324 K€ avant imputation d'une franchise de 150 K€. Le montant estimé de la perte d'exploitation représente 862 K€ avant imputation d'une franchise de 210 K€.

A ce jour, la société GMS a obtenu de sa compagnie d'assurance les versements de deux acomptes en mars et mai 2016 pour respectivement 400 et 300 K€. La réunion de clôture du dossier d'indemnisation aura lieu le 14 septembre.

## **1.6. TRANSACTIONS REALISEES AVEC LES PARTIES LIEES**

Une description des transactions avec les parties liées est disponible dans la note 6 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2015. Au cours des six premiers mois 2015, le groupe n'a pas identifié d'autres transactions significatives avec les parties liées.

## **1.7. INFORMATION SUR LES RISQUES**

### **- Risque de liquidité :**

Sanction de l'Autorité de la concurrence : cf. à ce sujet le point 3.8 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2015.

Covenants : certains des emprunts souscrits intègrent des clauses de covenants. Ces clauses sont caduques compte tenu des termes de la syndication qui organise l'endettement du groupe.

### **- Risque de change :**

Certaines filiales procèdent à des ventes à l'exportation libellées en dollars US. Sur ces opérations, la politique du groupe consiste à recourir à une couverture par une prise de position sur les marchés à terme.



**- Risque de recouvrement des créances clients :**

Outre les risques liés aux difficultés de recouvrement des créances clients africaines couvertes par la garantie SOFRACAL, le groupe GMS opère dans des pays pouvant présenter des risques de crédit. L'activité Export Tiers représente près de 11% de l'activité du groupe à fin juin 2015.

**- Risque de taux :** néant

**- 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 :**

Les impacts des évolutions sensibles des cours des blés sont limités par la politique de couverture systématique au physique lors de la conclusion de contrats de ventes de farines. L'impact en termes de BFR reste également limité compte tenu d'une compensation de l'évolution des niveaux des stocks par celle des encours fournisseurs. Dans l'hypothèse où des couvertures de cours de matières premières étaient rendues nécessaires par les durées des contrats signés avec ses clients ou du fait de demandes spécifiques de clients en la matière, le groupe a la possibilité de souscrire des outils OTC directement auprès d'un établissement bancaire. Il s'est également assuré l'obtention d'outils de couvertures par l'intermédiaire des coopératives auprès desquelles il s'approvisionne.

# GRANDS MOULINS DE STRASBOURG S.A.

SIEGE SOCIAL : 1, Place Henry Levy – B.P. 10080 - 67016 STRASBOURG CEDEX

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

(Document non encore disponible)









# GRANDS MOULINS DE STRASBOURG S.A.

SIEGE SOCIAL : 1, Place Henry Levy – B.P. 10080 - 67016 STRASBOURG CEDEX

## COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES ARRETES AU 30 JUIN 2015

(Document présenté en milliers, sauf nombre d'actions et données d'actions)



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

| BILAN ACTIF  | 30.06.2015     | 31.12.2014<br>(Pro Forma)<br>(1) | Référence<br>Note  |
|--|----------------|----------------------------------|--------------------|
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                             |                |                                  |                    |
| Immobilisations incorporelles (hors droits de mouture) | 8 359          | 8 401                            |                    |
| Droits de mouture                                      | 17 931         | 19 784                           | <i>note n°3.1</i>  |
| Immobilisations corporelles                            | 22 481         | 24 002                           | <i>note n°3.2</i>  |
| Immeubles de placement                                 | 304            | 304                              |                    |
| Titres mis en équivalence                              | 8 924          | 8 341                            | <i>note n°3.3</i>  |
| Autres actifs financiers                               | 40 064         | 43 468                           | <i>note n°3.4</i>  |
| Impôts différés actif                                  | 2 033          | 278                              | <i>note n°3.13</i> |
| <b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>                       | <b>100 096</b> | <b>104 578</b>                   |                    |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                                 |                |                                  |                    |
| Stocks   | 12 198         | 12 326                           |                    |
| Clients  | 37 726         | 39 489                           | <i>note n°3.5</i>  |
| Autres débiteurs                                       | 10 254         | 7 439                            |                    |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                | 4 559          | 6 268                            |                    |
| <b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>                           | <b>64 738</b>  | <b>65 522</b>                    |                    |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                                | <b>164 834</b> | <b>170 100</b>                   |                    |

| BILAN PASSIF  | 30.06.2015     | 31.12.2014<br>(Pro Forma)<br>(1) | Référence<br>Note  |
|---|----------------|----------------------------------|--------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>   |                |                                  |                    |
| Capital social  | 3 000          | 3 000                            |                    |
| Réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère | 39 410         | 39 633                           |                    |
| Résultat de l'exercice  | (1 088)        | 1 448                            |                    |
| Intérêts minoritaires   | 2 204          | 2 949                            |                    |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>   | <b>43 526</b>  | <b>47 030</b>                    |                    |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>   |                |                                  |                    |
| Emprunts & dettes financières (Part à + 1 an)                             | 28 021         | 32 218                           | <i>note n°3.7</i>  |
| Provision pour pension et avantages assimilés                             | 2 051          | 2 035                            | <i>note n°3.8</i>  |
| Autres provisions   | 1 064          | 4 184                            | <i>note n°3.8</i>  |
| Impôts différés passif  | 1 260          | 1 121                            |                    |
| Autres passifs non courants   | 17 984         | 14 584                           | <i>note n°3.9</i>  |
| <b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>   | <b>50 381</b>  | <b>54 142</b>                    |                    |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>   |                |                                  |                    |
| Fournisseurs  | 28 539         | 23 770                           |                    |
| Emprunts & dettes financières (Part à - 1 an)                             | 30 385         | 32 875                           | <i>note n°3.7</i>  |
| Autres passifs courants   | 12 003         | 12 283                           | <i>note n°3.10</i> |
| <b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>   | <b>70 927</b>  | <b>68 928</b>                    |                    |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>                          | <b>164 834</b> | <b>170 100</b>                   |                    |

(1) Données retraitées de l'impact des corrections d'erreur (cf 1.4)

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE DU GROUPE GRANDS MOULINS DE STRASBOURG

| COMPTE DE RESULTAT   | 30.06.2015       |               | 30.06.2014<br>(Pro Forma) (1) |               | Réf. Note   |
|--|------------------|---------------|-------------------------------|---------------|-------------|
| Chiffre d'affaires   | 105 829          |               | 111 287                       |               |             |
| Autres produits de l'activité  | 0                |               | 0                             |               |             |
| <b>Total produits</b>  | <b>105 829</b>   | <b>100,0%</b> | <b>111 287</b>                | <b>100,0%</b> |             |
| Achats consommés   | (70 197)         | -66,3%        | (75 711)                      | -68,0%        |             |
| Variation de stocks produits finis & en cours de production                      | 439              | 0,4%          | 1 318                         | 1,2%          |             |
| Charges du personnel   | (9 668)          | -9,1%         | (9 319)                       | -8,4%         |             |
| Charges externes   | (21 592)         | -20,4%        | (20 876)                      | -18,8%        |             |
| Impôts et taxes  | (3 408)          | -3,2%         | (3 270)                       | -2,9%         |             |
| Dotations aux amortissements   | (2 202)          | -2,1%         | (2 209)                       | -2,0%         | note n°3.11 |
| Dotations aux provisions   | (1 778)          | -1,7%         | (6 380)                       | -5,7%         | note n°3.11 |
| Autres produits et charges opérationnels courants                                | 1 323            | 1,3%          | 1 262                         | 1,1%          |             |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>   | <b>(1 253)</b>   | <b>-1,2%</b>  | <b>(3 897)</b>                | <b>-3,5%</b>  |             |
| Autres charges opérationnelles   | (904)            | 0,0%          | (1 213)                       | 0,0%          | note n°3.2  |
| Autres produits opérationnels  | 408              | 0,4%          | 7 158                         | 6,4%          | note n°3.2  |
| <b>Résultat opérationnel</b>   | <b>(1 750)</b>   | <b>-1,7%</b>  | <b>2 047</b>                  | <b>1,8%</b>   |             |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie                            | 160              | 0,2%          | 183                           | 0,2%          |             |
| Coût de l'endettement financier brut   | (1 235)          | -1,2%         | (1 527)                       | -1,4%         | note n°3.13 |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>                                       | <b>(1 075)</b>   | <b>-1,0%</b>  | <b>(1 345)</b>                | <b>-1,2%</b>  |             |
| Autres produits et charges financiers  | (755)            | -0,7%         | (198)                         | -0,2%         |             |
| Charge d'impôts  | 1 686            | 1,6%          | (287)                         | -0,3%         |             |
| <b>Résultat net des sociétés intégrées</b>                                       | <b>(1 894)</b>   | <b>-1,8%</b>  | <b>218</b>                    | <b>0,2%</b>   |             |
| Quote part du résultat net des sociétés mises en équivalence                     | 534              | 0,5%          | 405                           | 0,4%          |             |
| <b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b> | <b>(1 360)</b>   | <b>-1,3%</b>  | <b>623</b>                    | <b>0,6%</b>   |             |
| <b>Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession</b>        | <b>0</b>         | <b>0,0%</b>   | <b>0</b>                      | <b>0,0%</b>   |             |
| <b>Résultat net</b>  | <b>(1 360)</b>   | <b>-1,3%</b>  | <b>623</b>                    | <b>0,6%</b>   |             |
| Part du groupe   | (1 088)          |               | 715                           |               |             |
| Intérêts minoritaires  | (273)            |               | (93)                          |               |             |
| <b>Résultat net part du groupe par action</b>                                    | <b>(12,97 €)</b> |               | <b>8,53 €</b>                 |               |             |
| <b>Résultat net dilué part du groupe par action</b>                              | <b>(12,97 €)</b> |               | <b>8,53 €</b>                 |               |             |

  

| ETAT DU RESULTAT NET GLOBAL   | 30.06.2015     |  | 30.06.2014<br>(Pro Forma) (1) |  | Réf. Note |
|---|----------------|--|-------------------------------|--|-----------|
| <b>Résultat net part du groupe</b>  | <b>(1 088)</b> |  | <b>715</b>                    |  |           |
| Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente (R)   | (634)          |  | 0                             |  |           |
| Réévaluation des immobilisations (R)  | (1 682)        |  | 139                           |  |           |
| Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies (NR)  | 38             |  | (151)                         |  |           |
| <b>Total des gains &amp; pertes comptabilisées directement en capitaux propres - part du groupe</b>       | <b>(2 278)</b> |  | <b>(11)</b>                   |  |           |
| <b>Résultat net et gains &amp; pertes comptabilisées directement en capitaux propres - part du groupe</b> | <b>(3 365)</b> |  | <b>704</b>                    |  |           |
| Résultat net et gains & pertes comptabilisées directement en capitaux propres - part des minoritaires     | (573)          |  | (47)                          |  |           |
| <b>Résultat net et gains &amp; pertes comptabilisées directement en capitaux propres</b>                  | <b>(3 938)</b> |  | <b>657</b>                    |  |           |

(1) Retraitements effectués après prise en compte des effets de la norme IFRIC 21 (cf note 1.3) et impact des corrections d'erreur (cf note 1.4)

(R) Eléments recyclables

(NR) Eléments non recyclables

Les agrégats de l'état du résultat net global sont présentés nets de l'effet d'impôt



## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

|  | Capital | Réserves liées au capital | Titres auto-détenus | Réserves et résultats consolidés | Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux | Part du Groupe | Part des Minoritaires | Total   |
|--|---------|---------------------------|---------------------|----------------------------------|---|----------------|-----------------------|---------|
| <b>Capitaux propres au 31/12/2013</b>                          | 3 000   | 6 251                     | -                   | 17 755                           | 16 595  | 43 601         | 2 937                 | 46 538  |
| ● Application IFRS 10,11 Correction valorisation titres MEE    | -       | -                         | -                   | (50)                             | -   | (50)           | (37)                  | (87)    |
| ● Correction d'erreur (cf § 1.4)                               | -       | -                         | -                   | (667)                            | -   | (667)          | (19)                  | (686)   |
| ● Résultat 2014  | -       | -                         | -                   | 1 448                            | -   | 1 448          | 81                    | 1 529   |
| ● Gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres | -       | -                         | -                   | -                                | (116)   | (116)          | 21                    | (95)    |
| ● Autres variations  | -       | -                         | -                   | (135)                            | -   | (135)          | (34)                  | (169)   |
| <b>Capitaux propres au 31/12/2014 (Pro Forma)</b>              | 3 000   | 6 251                     | -                   | 18 351                           | 16 479  | 44 081         | 2 949                 | 47 030  |
| ● Résultat 2015  | -       | -                         | -                   | (1 088)                          | -   | (1 088)        | (273)                 | (1 360) |
| ● Gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres | -       | -                         | -                   | -                                | (2 278)   | (2 278)        | (300)                 | (2 578) |
| ● Autres variations  | -       | -                         | -                   | 610                              | (3)   | 607            | (173)                 | 434     |
| <b>Capitaux propres au 30/06/2015</b>                          | 3 000   | 6 251                     | -                   | 17 873                           | 14 198  | 41 322         | 2 204                 | 43 526  |

La prise en compte de la valeur actualisée de droits de mouture, fournie par FRANCEAGRIMER, aboutit à l'enregistrement d'une diminution de leur valeur à l'actif du bilan consolidé d'un montant total de 1 853 K€. Ce montant vient directement impacter les capitaux propres.

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

| EN K€   | 30/06/2015 | 31/12/2014<br>(Pro Forma) |
|---|------------|---------------------------|
| <b>Résultat net des sociétés intégrées</b>  | - 1 894    | 382                       |
| Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité : |            |                           |
| - Amortissements et provisions  | 2 625      | 1 410                     |
| - Variation des impôts différés   | - 1 688    | 206                       |
| - Plus-values de cession, nettes d'impôt  | - 64       | - 137                     |
| <b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>                                     | - 1 022    | 1 860                     |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence  | -          | 1 222                     |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité                                      | 2 396      | - 987                     |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>   | 1 374      | 2 096                     |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :                                       |            |                           |
| Acquisition d'immobilisations   | - 622      | - 1 632                   |
| Cession d'immobilisations, nettes d'impôt   | 62         | 589                       |
| Evolution des prêts et autres immobilisations financières                                       | 208        | 71                        |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>                               | - 352      | - 972                     |
| Flux de trésorerie lié aux opérations de financement :  |            |                           |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées                                       | -          | -                         |
| Apports en compte courant / Remboursement actionnaires  | 2 000      | -                         |
| Emissions d'emprunts (hors crédit bail & location financière)                                   | -          | 2 790                     |
| Remboursement d'emprunts (hors crédit bail & location financière)                               | - 3 925    | - 5 655                   |
| Remboursement d'emprunts (crédit bail & location financière)                                    | - 252      | - 658                     |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>                                 | - 2 177    | - 3 523                   |
| <b>Variations de trésorerie</b>   | - 1 155    | - 2 399                   |
| Trésorerie d'ouverture  | 3 271      | 5 669                     |
| Trésorerie de clôture   | 2 117      | 3 271                     |

# GRANDS MOULINS DE STRASBOURG S.A.

SIEGE SOCIAL : 1, Place Henry Levy – B.P. 10080 - 67016 STRASBOURG CEDEX

## ANNEXE DES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES ARRETES AU 30 JUIN 2015

(Document présenté en milliers, sauf nombre d'actions et données d'actions)



**ANNEXE DES COMPTES SEMESTRIELS  
CONSOLIDES CONDENSES**

**Arrêtés au 30 Juin 2015**

**SOMMAIRE :**

- 1. Principes d'établissement des comptes semestriels consolidés condensés**
- 2. Recours à des estimations**
- 3. Notes explicatives**
- 4. Périmètre de consolidation**
- 5. Evénements postérieurs**
- 6. Transactions réalisées avec les parties liées**
- 7. Information sectorielle**
- 8. Synthèse des corrections d'erreurs et changements de méthode**

### 1.1. Base de préparation

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002 sur l'application des normes comptables internationales modifié par le règlement CE n°297/2008 du 11 mars 2008 ainsi que des règlements européens suivants sur les normes IAS/IFRS, les états financiers consolidés du Groupe GRANDS MOULINS DE STRASBOURG (GMS) sont établis au 30 juin 2015 conformément aux normes comptables internationales. Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (« International Financial Reporting Standards »), les IAS (« International Accounting Standards ») et leurs interprétations d'application obligatoire à la date d'arrêté. Le référentiel appliqué est disponible sur le site suivant : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission)

Les états financiers semestriels consolidés condensés au 30 juin 2015 (pour les six mois) sont établis conformément à la norme International Accounting Standard (IAS) 34 « Information financière intermédiaire ». S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2014. Les principes comptables appliqués par le Groupe pour établir les comptes consolidés semestriels condensés au 30 juin 2015, sont identiques à ceux appliqués par le Groupe au 31 décembre 2014, à l'exception des normes applicables obligatoirement pour la première fois au 1er janvier 2015. Ces principes comptables sont décrits dans le paragraphe "Principes Comptables" des comptes consolidés au 31 décembre 2014.

Les comptes semestriels consolidés condensés avant examen limité des commissaires aux comptes ont été arrêtés par le Conseil d'administration des GMS en date du 6 avril 2016 et publiés en date du même jour. Ces comptes ont fait l'objet d'un nouvel arrêté par le Conseil d'Administration en date du 5 septembre 2016 suite à la prise en compte des observations découlant de leur examen par les auditeurs ainsi que de certaines observations découlant de l'audit des comptes consolidés annuels.

### 1.2. Principes comptables

Les nouvelles normes, amendements et interprétations applicables de façon obligatoire pour les états financiers semestriels 2015 sont les suivants :

- IFRIC 21 « Droits et taxes »;
- Améliorations annuelles Cycle 2011-2013 - IAS 40 « Interrelation IFRS 3-IAS 40 »
- Améliorations annuelles Cycle 2011-2013 - IFRS 3 « Regroupement d'entreprises »
- Améliorations annuelles Cycle 2011-2013 - IFRS 13 « Juste valeur »

Seule l'interprétation d'IFRIC 21 impacte les comptes consolidés au 30 juin 2015 (cf. note 1.3)

Certaines normes et interprétations adoptées par l'IASB ou l'IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) ainsi que par l'Union Européenne, dont l'application obligatoire est postérieure au 30 juin 2015, n'ont pas donné lieu à une application anticipée par le Groupe. Cela concerne essentiellement les normes suivantes :

- Améliorations annuelles Cycle 2010-2012
- Améliorations annuelles Cycle 2012-2014
- Amendements à IAS 19 « Avantages au personnel : contribution des salariés »
- Amendements à IFRS 11 « Acquisition d'intérêts dans une entreprise commune (mai 2014) »
- Amendements à IAS 16/IAS 41 « Agriculture : Actifs biologiques producteurs »
- Amendements à IAS 16/IAS 38 « Clarifications sur les modes d'amortissement acceptables »
- Amendements à IAS 1 « Premier volet de la *disclosure initiative* : matérialité, désagrégation des lignes du compte de résultat et du bilan, sous-totaux, ordre de présentation des notes annexes »
- Amendements à IFRS 10 et IAS 28 « Ventes ou contributions d'actifs réalisées entre le groupe et les entités mises en équivalence.

### 1.3. Changements de méthode (cf Note 8 – Synthèse des corrections d'erreurs et changements de méthode)

La première application d'IFRIC 21 a entraîné le rattachement au 1<sup>er</sup> semestre 2015 de taxes dont le fait générateur est né au cours du semestre, mais qui étaient jusqu'à présent constatées au rythme de leur exigibilité. L'analyse menée par le management a conclu à l'existence d'un impact significatif de l'application de cette norme sur la taxe foncière justifiant le retraitement dans les comptes 2015 et la présentation de comptes 2014 proforma.

L'impact au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2014 constitue une charge additionnelle nette de 310 K€ dont 181 K€ minorent le résultat net des sociétés intégrées et 130 K€ viennent diminuer la quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence.

L'impact de l'application de cette norme sur les comptes arrêtés au 30 juin 2014 représente des montants équivalents à ceux de l'arrêté de juin 2015.

A contrario et à titre d'information, le retraitement de la contribution sociale de solidarité des sociétés n'a pas été réalisé car ne représentant qu'un impact de (98 K€) sur le résultat net des sociétés intégrées et (40 K€) sur la quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence (respectivement (106 K€) et (59 K€) au titre du premier semestre 2014.

#### 1.4. Corrections d'erreurs (cf Note 8 - Synthèse des corrections d'erreurs et changements de méthode)

- Stocks de pièces détachées

La revue des stocks détenus par la filiale GMS MEUNERIE a permis d'identifier un stock de pièces détachées dont la plupart n'étaient pas valorisées dans les comptes de la filiale. Un travail de recensement et d'analyse des valeurs mené en collaboration avec les fournisseurs du groupe a permis d'estimer la valeur de ce stock.

La société a procédé à l'enregistrement de ces stocks dans ses comptes au 30 juin 2015 pour un montant de 477 K€. Cette correction porte sur des références présentes avant l'ouverture de l'exercice. Nette d'impôt sur les sociétés, la correction représente une majoration des capitaux propres de 318 K€ au 1<sup>er</sup> janvier 2014. Elle donne lieu à la présentation de comptes comparatifs pro forma.

- Révision durées amortissements immobilisation

Les durées d'amortissement des immobilisations détenues par les principales structures du groupe sont retraitées de manière à traduire dans les comptes consolidés les durées d'utilisation réelles de celles-ci.

La révision des ajustements antérieurs a mené à l'augmentation du cumul des amortissements à fin décembre 2014 pour un montant de 609 K€. Nette d'impôt sur les sociétés, la correction représente une minoration des capitaux propres de 406 K€ au 31 décembre 2014.

- Impôts différés sur écarts d'évaluation

Une correction a été apportée dans les comptes arrêtés au 30 juin 2015 à la valeur des impôts différés sur écarts d'évaluation. Cette correction, d'un montant de 288 K€, consiste en une réduction des impôts différés passifs avec pour contrepartie une augmentation des fonds propres consolidés. Les comptes comparatifs ont été rectifiés.

- Impôts différés sur écarts actuariels

Le montant des impôts différés passifs constatés au 31 décembre 2014 a été corrigé du montant de l'impôt différé relatifs aux écarts actuariels. Cette correction, d'un montant de 209 K€, consiste en une augmentation des impôts différés passifs avec pour contrepartie une diminution des fonds propres consolidés.

- Impôts différés sur élimination de subvention d'investissement :

Le retraitement d'une subvention d'investissement perçue par la filiale RHEINTAL MÜHLE en 1998, s'est traduit lors de la consolidation par sa neutralisation.

Celle-ci n'ayant pas été fiscalisée, il a été procédé à l'enregistrement d'un impôt différé passif d'un montant de 554 K€ dans les comptes comparatifs au 31 décembre 2014.

- La compensation d'impôt différé :

L'analyse de la situation de l'impôt différé au niveau des pôles d'intégration fiscale GMS et SMDP à fin décembre 2014 a donné lieu à la compensation d'impôt différé actifs et passifs pour un montant total de 1,53 M€.

- Dépréciation des prêts boulangers

Il a été décidé de reclasser au poste « Autres débiteurs », la part courante des dépréciations afférentes aux prêts accordés à la clientèle boulangère, ce qui n'était pas fait jusqu'à présent.

Cette modification d'un montant de 2,946 M€ donne lieu à la présentation de comptes comparatifs pro-forma.

- Correction compensation compte-courant EUREXPAN-SOFRACAL

Un compte-courant détenu par la société EUREXPAN sur la société SOFRACAL représentant 576 K€ au 31 décembre 2014 faisait l'objet d'une élimination dans les comptes consolidés. Ce traitement ne permettant pas de faire apparaître le niveau réel des créances détenues par le groupe à la clôture, il a été décidé de ne plus y procéder à compter de 2015.

Les comptes comparatifs sont présentés pro-forma.

- Retraitement des accords commerciaux

Le groupe GRANDS MOULINS DE STRASBOURG conclut des accords commerciaux avec la plupart des centrales de grandes surfaces avec lesquelles il travaille.

Ces accords se traduisant par le versement de ristournes n'ayant pas pour contrepartie la réalisation de prestations de services, il a été décidé de procéder à leur reclassement en les déduisant du chiffre d'affaires consolidé. Ces accords représentent 426 K€ au titre de 2015 et 391 K€ au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2014. Les comptes comparatifs sont présentés pro-forma.

## 1.5. Règles et modalités de consolidation

Les principales méthodes comptables appliquées lors de la préparation des états financiers consolidés sont identiques au 31 décembre 2014,

La norme IFRS 10 définit le contrôle ainsi : « un investisseur contrôle une entité lorsqu'il est exposé ou qu'il a le droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité et qu'il a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'il détient sur celle-ci ». Le Groupe détient le pouvoir sur une entité lorsqu'elle a les droits effectifs qui lui confèrent la capacité actuelle de diriger les activités pertinentes, à savoir les activités qui ont une incidence importante sur les rendements de l'entité.

L'appréciation du contrôle selon IFRS 10 a conduit le Groupe à développer un cadre d'analyse de la gouvernance des entités avec qui le Groupe est en lien, en particulier lorsqu'il existe des situations de partenariat régies par un environnement contractuel large tel les statuts, les pactes d'actionnaires, etc. Il est également tenu compte des faits et circonstances.

### **Entités contrôlées exclusivement**

Les filiales contrôlées exclusivement sont consolidées par intégration globale. Tous les soldes et transactions intra-groupe ainsi que les produits et les charges provenant de transactions internes et de dividendes sont éliminés. Toute modification de la part d'intérêt du Groupe dans une filiale qui n'entraîne pas une perte de contrôle est comptabilisée comme une transaction portant sur les capitaux propres. Si le Groupe perd le contrôle d'une filiale, les actifs, passifs et capitaux propres de cette ancienne filiale sont décomptabilisés. Tout gain ou perte résultant de la perte de contrôle est comptabilisé en résultat. Toute participation conservée dans l'ancienne filiale est comptabilisée à sa juste valeur à la date de perte de contrôle selon le mode de comptabilisation requis suivant IFRS 11 ou IAS 28 ou IAS 39.

### **Entités contrôlées conjointement**

Suivant IFRS 11, les sociétés sont contrôlées conjointement lorsque les décisions importantes au titre des activités pertinentes requièrent le consentement unanime des associés ou partenaires. Le contrôle conjoint peut être exercé au travers d'une activité conjointe (commune) ou en co-entreprise (joint-venture). Suivant IFRS 11, l'activité conjointe se distingue de la joint-venture par l'existence ou non d'un droit direct détenu sur certains actifs ou des obligations directes sur certains passifs de l'entité quand la joint-venture confère un droit sur l'actif net de l'entité. S'il s'agit d'une activité conjointe, le Groupe enregistre dans ses comptes les actifs, les passifs, les produits et les charges relatifs à ses intérêts dans l'entreprise commune. S'il s'agit d'une joint-venture, la participation du Groupe dans l'actif net de l'entité est enregistrée selon la méthode de la mise en équivalence décrite dans la norme IAS 28.

### **Entités sous influence notable**

Conformément à IAS 28, la méthode de la mise en équivalence s'applique également à toutes les entreprises associées dans lesquelles la Société exerce une influence notable sans en avoir le contrôle, laquelle est présumée quand le pourcentage de droits de vote détenus est supérieur ou égal à 20 %. Chaque participation, quel que soit le pourcentage de détention détenu, fait l'objet d'une analyse tenant compte des faits et circonstances pour déterminer si le Groupe exerce une influence notable.

Selon la méthode de la mise en équivalence, la participation du Groupe dans l'entreprise associée est initialement comptabilisée au coût augmenté ou diminué des changements postérieurs à l'acquisition, dans la quote-part d'actif net de l'entreprise associée.

L'écart d'acquisition lié à une entreprise associée est inclus, s'il n'est pas déprécié, dans la valeur comptable de la participation. La quote-part de résultat de la période est présentée dans la ligne « Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence ». Au bilan, ces participations sont présentées sur la ligne « Titres mis en équivalence ». Les états financiers des entreprises associées sont préparés sur la même période de référence que ceux de la société mère et des corrections sont apportées, le cas échéant, pour homogénéiser les méthodes comptables avec celles du Groupe.

La liste des entités consolidées ainsi que les méthodes employées est présentée au § 4.1. Certaines sociétés ne sont pas consolidées pour les raisons développées au § 4.2.

## Note 2 – RECOURS A DES ESTIMATIONS

La préparation des états financiers intermédiaires en accord avec IAS 34 nécessite la prise en compte d'estimations et d'hypothèses par l'équipe de direction. L'utilisation de ces estimations et hypothèses est susceptible d'avoir un impact sur les montants comptabilisés des actifs, passifs, produits et charges ainsi que des informations figurant dans l'annexe. Les estimations et hypothèses élaborées sur la base des informations disponibles à la date d'arrêtés des comptes portent en particulier sur les provisions pour risques, la détermination de la juste valeur de certains actifs tels que les droits de mouture et les titres disponibles à la vente et la détermination de la valeur recouvrable des actifs financiers et des créances clients. La réalité peut toutefois s'avérer différente de ces estimations si bien que les estimations retenues au 30 juin 2015 pourraient être sensiblement modifiées au 31 décembre 2015.

## Note 3 – NOTES EXPLICATIVES

### 3.1. Droits de mouture

Les droits de mouture appartenant aux moulins du groupe sont valorisés sur la base de la valeur établie par FRANCEAGRIMER.

La valeur transmise par l'organisme et servant de référence dans le cadre de l'arrêtés des comptes arrêtés au 30 juin s'élève à 4,74 €/quintal, contre 5,23 €/quintal au 31 décembre 2014.

A titre d'information, une évolution de +/-0,1 €/quintal de la valeur des droits de mouture représente un impact de +/- 400 K€ du poste Droits de mouture et +/- 60 K€ sur la valeur des titres mis en équivalence.

### 3.2. Immobilisations corporelles

Le poste immobilisations corporelles comprend l'immeuble situé Avenue d'Iéna à Paris dont la cession a été signée le 30 juin 2016. (Cf. à ce sujet le point 5.1.).

L'analyse de l'opération amène à considérer que les conditions posée par IFRS 5 relatives au reclassement des biens corporels en 'actif disponible à la vente' ne sont pas remplies. Ce bien est maintenu à son coût historique en immobilisation corporelle, soit 78 K€.

### 3.3. Titres mis en équivalence

Ce poste concerne les sociétés suivantes :

- TRANSPORTS MEUNERIE SERVICES
- FARINE TRANS OUEST
- LES MEULES DES FLANDRES
- SOCIETE DES MALTERIES D'ALSACE
- Pôle LES MOULINS PYRENEENS, incluant notamment les structures TOULOUSAIN DES FARINES et MINOTERIE MERCIER CAPLA

Les informations requises par IFRS 12 relatives à ces structures au 30 juin 2015 sont les suivantes:

| Partenariats & entreprises associés                       | TMS   | FTO   | Les Meules Des Flandres                                 | Société Malteries d'Alsace                              | Pôle Les Moulins Pyrénéens                              |
|---|---|---|---|---|---|
| <b>% de contrôle et de droits de vote dans la société</b> | <b>50%</b>  | <b>50%</b>  | <b>33,33%</b>   | <b>50%</b>  | <b>50%</b>  |
| Mode de contrôle  | Partenariat sous forme de coentreprise ou joint-venture | Partenariat sous forme de coentreprise ou joint-venture | Partenariat sous forme de coentreprise ou joint-venture | Partenariat sous forme de coentreprise ou joint-venture | Partenariat sous forme de coentreprise ou joint-venture |
| Mode de comptabilisation                                  | Mise en équivalence                                     | Mise en équivalence                                     | Mise en équivalence                                     | Mise en équivalence                                     | Mise en équivalence                                     |
| Activité  | Logistique  | Logistique  | Production de farines biologiques                       | Malterie  | Holding de structures meunières                         |
| Etablissement principal                                   | BRETIGNY S/ORGE   | CHAMPAGNE   | VITRY EN ARTOIS   | STRASBOURG  | TOULOUSE  |
| Dividendes reçus  | -   | -   | -   | -   | -   |
| Valeurs des titres détenus                                | 30 000 €  | 50 000 €  | 150 000 €   | 4 396 489 €   | 6 020 558 €   |
| Valeurs des titres par MEE                                | 267 673 €   | 133 637 €   | - €   | 8 540 885 €   | - €   |
| <b>Informations financières au 30/06/2015 (K€)</b>        |   |   |   |   |   |
| Actifs courants   | 1 836   | 1 523   | 223   | 13 156  | 18 410  |
| Actifs non courants                                       | information NS (1)                                      | information NS (1)                                      | 130   | 8 565   | 23 304  |
| Passifs courants  | - 1 076 -   | - 1 237 -   | - 415 -   | - 4 797 -   | - 17 810 -  |
| Passifs non courants                                      | information NS (1)                                      | information NS (1)                                      | - 208 -   | - 129 -   | - 28 049 -  |
| Produits  | 2 648   | 2 606   | 337   | 16 683  | 17 905  |
| Dotations aux amortissements                              | information NS (2)                                      | information NS (2)                                      | information NS (2)                                      | - 318 -   | - 420 -   |
| Résultat net des activités poursuivies                    | 64  | 28  | -   | 1 056   | 34  |
| Résultat net des activités abandonnées                    | -   | -   | -   | -   | -   |
| Autres éléments du résultat global                        | -   | -   | -   | -   | -   |
| <b>Résultat global total</b>                              | <b>64</b>   | <b>28</b>   | <b>-</b>  | <b>1 056</b>  | <b>34</b>   |
| Trésorerie ou équivalent                                  | 87  | information NS (2)                                      | information NS (2)                                      | 1 461   | 1 834   |
| Produits d'intérêts                                       | -   | information NS (2)                                      | information NS (2)                                      | -   | 4   |
| Charges d'intérêts  | information NS (2)                                      | information NS (2)                                      | information NS (2)                                      | information NS (2)                                      | 223   |
| Charge ou produit d'impôt sur le résultat                 | information NS (2)                                      | information NS (2)                                      | information NS (2)                                      | 1 061   | -   |
| <b>Informations financières au 30/06/2014 (K€)</b>        |   |   |   |   |   |
| Actifs courants   | 1 769   | 1 432   | 218   | 13 900  | 21 187  |
| Actifs non courants                                       | information NS (1)                                      | information NS (1)                                      | 103   | 8 799   | 25 607  |
| Passifs courants  | - 1 106 -   | - 1 190 -   | - 277 -   | - 4 615 -   | - 14 489 -  |
| Passifs non courants                                      | information NS (1)                                      | information NS (1)                                      | - 200 -   | - 118 -   | - 35 777 -  |
| Produits  | 2 635   | 2 251   | 394   | 16 792  | 19 487  |
| Dotations aux amortissements                              | information NS (2)                                      | information NS (2)                                      | information NS (2)                                      | - 292 -   | - 430 -   |
| Résultat net des activités poursuivies                    | 47  | 50  | 30  | 1 478   | 566   |
| Résultat net des activités abandonnées                    | -   | -   | -   | -   | -   |
| Autres éléments du résultat global                        | -   | -   | -   | -   | -   |
| <b>Résultat global total</b>                              | <b>47</b>   | <b>50</b>   | <b>30</b>   | <b>1 478</b>  | <b>566</b>  |
| Trésorerie ou équivalent                                  | 202   | 108   | information NS (2)                                      | 1 441   | 1 516   |
| Produits d'intérêts                                       | information NS (2)                                      | information NS (2)                                      | information NS (2)                                      | -   | 48  |
| Charges d'intérêts  | information NS (2)                                      | information NS (2)                                      | information NS (2)                                      | 10  | 252   |
| Charge ou produit d'impôt sur le résultat                 | information NS (2)                                      | information NS (2)                                      | information NS (2)                                      | 736   | 37  |

NS (1) montant < 100 K€

NS (2) montant < 50 K€

### 3.4. Autres actifs financiers

| En K€  | 30.06.15       | 31.12.14       | Variation      |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Prêts aux boulangers (Part à + 1an)            | 3 855          | 3 547          | 308            |
| Comptes courants (2)                           | 8 511          | 8 666          | (155)          |
| Titres disponibles à la vente                  | 12 558         | 13 218         | (660)          |
| Créances garanties par SOFRACAL                | 17 534         | 17 534         | 0              |
| Amende Autorité concurrence (1)                | 0              | 3 100          | (3 100)        |
| Autres immobilisations financières             | 820            | 829            | (9)            |
| <b>Autres actifs financiers - Valeur brute</b> | <b>43 278</b>  | <b>46 894</b>  | <b>(3 616)</b> |
| Dépréciation prêts aux boulangers              | (86)           | (149)          | 63             |
| Dépréciation des comptes courants (2)          | (1 144)        | (1 144)        | 0              |
| Dépréciation titres disponibles à la vente     | (856)          | (856)          | 0              |
| Dépréciation autres immos fin.                 | (113)          | (113)          | 0              |
| <b>Autres actifs financiers - Dépréciation</b> | <b>(2 199)</b> | <b>(2 262)</b> | <b>63</b>      |
| Actualisation créances garanties par SOFRACAL  | (1 015)        | (1 164)        | 149            |
| <b>Effet actualisation créances</b>            | <b>(1 015)</b> | <b>(1 164)</b> | <b>149</b>     |
| <b>Autres actifs financiers - Valeur nette</b> | <b>40 064</b>  | <b>43 468</b>  | <b>(3 553)</b> |

(1) Cf. note 3.8

(2) Les comptes courants nets de 7.367 K€ sont relatifs à hauteur de 3.321 K€ à des créances détenues sur LES MOULINS PYRENEENS et 3.507 K€ sur LA TOULOUSAIN DES FARINES.  
Il est rappelé que la société LA TOULOUSAIN DES FARINES bénéficie de la garantie SOFRACAL qui porte des créances clients d'un montant total de 13,2 M€ au 30 juin 2015 (12,4 M€ au 31 décembre 2015).



L'existence de cette garantie, permet de considérer favorablement le recouvrement des apports en comptes courants du groupe GMS. L'incertitude autour des modalités précises de la cession du groupe GMS par la société SOFRACAL, et notamment son calendrier, induit une incertitude équivalente sur les modalités du jeu de la garantie de la société tête de groupe et ainsi sur les modalités du recouvrement des apports du groupe GMS. Toutefois, le groupe estime compte tenu de la valeur des actifs de SOFRACAL et des intérêts manifestés pour l'acquisition du contrôle du groupe GMS, que la solvabilité de SOFRACAL à hauteur de son engagement de garantie est assurée, et que l'appréciation de cette solvabilité n'est pas de nature à remettre en cause l'absence de dépréciation complémentaire du compte courant LA TOULOUSAIN DES FARINES au 30 juin 2015.

Cf également les développements sur la garantie en note 3.5

#### Titres disponibles à la vente

Au 30 juin 2015, les titres disponibles à la vente concernent principalement les titres NEUHAUSER FINANCIERE et NEUHAUSER SA dont la juste valeur a été estimée à 11 692 K€. Cette valeur, estimée selon une approche multicritères, a été actualisée par rapport au 31 décembre 2014 sur la base des éléments comptables à la disposition du management. Cette actualisation aboutit à une diminution de la valeur des titres pour un montant de (660 K€). L'impact net sur les capitaux propres représente (634 K€).

### 3.5. Créances clients

| en K€                                     | Clients       |                | 30.06.15      | 31.12.14      |
|---|---------------|----------------|---------------|---------------|
|   | Courants      | Non courants * |               |               |
| Créances clients                          | 48 729        |                | 48 729        | 48 966        |
| Créances couvertes par des garanties      |               | 17 534         | 17 534        | 17 534        |
| <b>Total valeurs brutes</b>               | <b>48 729</b> | <b>17 534</b>  | <b>66 263</b> | <b>66 500</b> |
| Dépréciations                             | (11 003)      |                | (11 003)      | (9 477)       |
| Effet d'actualisation des créances export |               | (1 015)        | (1 015)       | (1 164)       |
| <b>Total valeurs nettes</b>               | <b>37 726</b> | <b>16 519</b>  | <b>54 245</b> | <b>55 859</b> |

\* Classées en "autres actifs financiers"

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. A l'exception des créances couvertes par la garantie SOFRACAL, les créances libellées en devises non couvertes sont converties au taux de clôture. D'une manière générale, les contrats réalisés sur les marchés export sont libellés en euros, reportant au client importateur le risque devise sur les paiements effectués en dollars. A défaut, des ventes à terme sont conclues parallèlement à la signature des contrats de ventes de farines.

Les provisions pour dépréciation des créances sont évaluées individuellement en fonction du risque de non recouvrement encouru. En matière de recouvrement de créances sur les pays tiers cette appréciation tient compte de la garantie apportée par SOFRACAL.

#### Cas des créances couvertes par la garantie SOFRACAL

Des créances vis-à-vis de clients africains représentant au bilan consolidé un encours de 17 534 K€ au 30 juin 2015 et dont le recouvrement est incertain bénéficient d'une garantie de la part de SOFRACAL, actionnaire majoritaire des GMS. Cette garantie a été renouvelée par décisions du Conseil de surveillance de SOFRACAL en dates des 3 mars 2014, 28 avril 2015 et 15 mars 2016 pour une durée indéfinie. La garantie repose sur la cession des actions GMS détenues par SOFRACAL, laquelle pourra intervenir en cas de renonciation par la société METRO TRADING COMPANY (« MTC ») de son droit de préférence conféré par un protocole du 17 septembre 2007 (le « Protocole ») ou à défaut, à l'expiration de ce Protocole, le 3 septembre 2018.

Par décision du 23 janvier 2015, statuant sur la demande de MTC et de M. Bakri, le Tribunal de commerce de Paris a jugé que la résiliation du Protocole par M. Leary en 2012 était inopérante et a prononcé la caducité des promesses de ventes consenties aux sociétés ADVENS et G6M respectivement en 2012 et 2013. Ce jugement a été confirmé le 6 avril 2016 par la Cour d'appel de Paris. Le protocole du 14 septembre 2007 est par conséquent maintenu en vigueur. Monsieur LEARY ne s'est pas pourvu en cassation.

Toutefois, la recherche par Messieurs Leary et Bakri d'une issue amiable aux litiges qui les opposent se poursuit et permet d'envisager une évolution rapide du projet de cession du groupe GMS par SOFRACAL et, partant, sur la mise en jeu de la garantie accordée par cette dernière.

En dépit de l'incertitude quant à la date à laquelle SOFRACAL sera en mesure de céder les titres GMS qu'elle détient, résultant de l'existence du litige avec M. Bakri, le groupe a arrêté ses comptes sur la base de la solvabilité de SOFRACAL à hauteur de son engagement de garantie, compte tenu de la valeur des actifs de SOFRACAL, des lettres d'intention des sociétés ADVENS et G6M émises les 20 et 31 août 2015 réaffirmant leur intérêt pour le rachat du groupe GMS, se positionnant chacune sur des valeurs minimales du groupe GMS permettant la mise en jeu de la garantie SOFRACAL, ainsi que des études préliminaires de valorisation menées par les banques d'affaires rencontrées par Messieurs Leary et Bakri dans le cadre du processus de cession du groupe.

Il est rappelé que, compte tenu de l'incertitude existante autour de la date à laquelle le groupe sera cédé impliquant le jeu de la garantie SOFRACAL, c'est le terme du protocole conclu avec Monsieur BAKRI, soit 2018, qui a été considéré comme la perspective de recouvrement la plus prudente desdites créances. Sur la base de cette échéance, l'actualisation au taux de 2% des créances couvertes par la garantie SOFRACAL avait entraîné la constatation dans les comptes 2014 d'une perte de valeur qui s'élève à (1 015 K€) au 30 juin 2015 (contre (1 164 K€) au 31 décembre 2014). Ces créances figurent dans les comptes parmi les actifs non courants. Après actualisation, les créances s'élèvent à 16 519 K€ (contre 16 370 K€ au 31 décembre 2014). Il convient par ailleurs de noter que ces créances, bien que libellées en dollars, ne sont pas converties au taux de clôture dans la mesure où le risque de change est supporté par la société SOFRACAL. A titre d'information, au 30 juin 2015, la contrevaletur en euros de ces créances clients fait ressortir un écart de change de +530 K€ non comptabilisé du fait de la couverture par la garantie SOFRACAL ; celle-ci portant sur un encours exprimé en euros.

#### Affacturage des créances clients

Le montant de la dette liée aux contrats d'affacturage sur les principales structures meunières du groupe représente un montant total d'environ 19 167 K€ au 30 juin 2015 contre 20 989 K€ au 31 décembre 2014. Pour l'ensemble des structures, il s'agit d'un affacturage avec subrogation, le groupe conservant le risque de recouvrement.

### 3.6. Autres débiteurs

| En K€                                  | 30.06.15      | 31.12.14      | Variation    |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Prêts aux boulangers (Part à - 1an)    | 4 689         | 5 146         | (457)        |
| Créances fiscales et sociales          | 7 634         | 5 508         | 2 126        |
| Charges constatées d'avance            | 1 354         | 541           | 813          |
| Avances & acomptes sur commandes       | 93            | 0             | 93           |
| <b>Autres débiteurs - Valeur brute</b> | <b>13 770</b> | <b>11 195</b> | <b>2 576</b> |
| Dépréciation prêts aux boulangers      | (3 386)       | (2 946)       | (440)        |
| Dépréciation - autres débiteurs        | (130)         | (809)         | 679          |
| <b>Autres débiteurs - Valeur nette</b> | <b>10 254</b> | <b>7 439</b>  | <b>2 815</b> |

### 3.7. Emprunts et dettes financières

| En K€                                 | 30.06.15      | 31.12.14      | Variation      |
|---------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Crédit syndiqué (GMST et SMDP)        | 23 561        | 25 454        | (1 893)        |
| Dettes sur affacturage                | 19 167        | 20 989        | (1 822)        |
| Emprunts bancaires avec covenants     | 1 162         | 1 449         | (287)          |
| Autres emprunts bancaires             | 11 284        | 13 129        | (1 845)        |
| Location financement                  | 790           | 1 078         | (288)          |
| Concours bancaires                    | 2 442         | 2 994         | (552)          |
| <b>Emprunts et dettes financières</b> | <b>58 406</b> | <b>65 093</b> | <b>(6 687)</b> |
| <i>dont plus d'un an</i>              | <i>28 021</i> | <i>32 218</i> | <i>(4 197)</i> |
| <i>dont moins d'un an</i>             | <i>30 385</i> | <i>32 875</i> | <i>(2 490)</i> |

#### Crédit syndiqué (GMST et SMDP)

Un crédit syndiqué a été signé en octobre 2013 pour une valeur de 31 740 K€ pour GMST et 2 450 K€ pour SMDP. Le taux d'intérêts est Euribor 1 mois + 2,30 de marge et applicable dès la signature.

Le prêt syndiqué GMST est remboursable sur 60 mensualités. Depuis janvier 2014, le montant des mensualités représente 283 K€.

Le prêt syndiqué SMDP bénéficiait d'une franchise de remboursement jusqu'au 31 décembre 2014. En l'absence de cession avant fin 2014, le remboursement du prêt a débuté en janvier 2015, organisé sur 45 mois (44 mensualités de 54 K€ chacune et une mensualité de 52 K€).

#### Emprunts bancaires avec covenants

L'accord conclu en octobre 2013 par les partenaires bancaires et le groupe GMS organisait le refinancement court terme (CT) et moyen terme (MT) du Groupe (principalement émission d'un crédit syndiqué, gel provisoire de remboursement des dettes MT).

Dans le cadre de cet accord, au-delà du blocage de remboursement sur un an des dettes MT, les partenaires bancaires signataires du protocole (dont Palatine, Crédit Agricole et Société Générale) se sont accordés à ne pas appliquer les clauses de covenant. De ce fait, les dettes liées restent classées au bilan selon leur échéance contractuelle.

### 3.8. Provisions pour risques et charges

| En K€   | 31.12.14     | Dotation  | Reprise utilisée | Reprise non utilisée | Autres variations | 30.06.15     |
|---|--------------|-----------|------------------|----------------------|-------------------|--------------|
| Litige ADLC - Farine en sachets               | 3 400        | 0         | 0                | 0                    | (3 150)           | 250          |
| Litige ADLC - Boulangeries artisanales        | 518          | 0         | 0                | 0                    | 0                 | 518          |
| Autres provisions non courantes               | 266          | 30        | 0                | 0                    | 0                 | 296          |
| Provisions pour indemnités de fin de carrière | 2 035        | 67        | 0                | (51)                 | 0                 | 2 051        |
| <b>Provisions pour risques</b>                | <b>6 219</b> | <b>97</b> | <b>0</b>         | <b>(51)</b>          | <b>(3 150)</b>    | <b>3 115</b> |

Une provision est comptabilisée dès lors qu'il existe une obligation probable du Groupe, résultat d'événements passés, dont l'extinction devrait se traduire par une sortie de ressources sans contrepartie au moins équivalente et dont le montant peut être raisonnablement évalué. La provision est maintenue tant que l'échéance et le montant de la sortie de ressources ne sont pas fixés avec précision. Au cas où la perte ou le passif n'est ni probable ni mesurable de façon fiable, mais demeure possible, le Groupe fait état d'un passif éventuel dans les engagements.

#### Litige Autorité de la concurrence (ADLC) – Farine en sachets

La Cour d'Appel a rendu une décision le 20 novembre 2014 faisant partiellement droit aux arguments des meuniers en annulant les griefs 2 et 3, considérant que FRANCE FARINE et BACH MUHLE ne constituaient pas des ententes. Toutefois, le grief 1 relatif à l'entente franco-allemande a été confirmé par la Cour, de même que les amendes y afférentes (soit 9 890 K€ pour le groupe GMS). Les meuniers concernés, ainsi que l'Autorité de la Concurrence (ADLC), se sont pourvus en cassation ; la décision de la Cour étant attendue fin 2016/début 2017. L'analyse menée par la société en relation avec ses conseils conduit à estimer le montant du risque probable à la date d'arrêté des comptes à 3 400 K€. Cette estimation tient compte des arguments présentés par les conseils du Groupe dans le cadre du pourvoi en cassation.

Il est également rappelé que dans l'attente de la décision de la Cour, la société avait convenu avec l'Administration de ne procéder qu'à un règlement partiel de la somme mise en recouvrement dans l'attente de la décision définitive. Au 30 juin 2015, le montant total des sommes versées par la société s'élevait à 3 150 K€ (3 000 K€ au 31 décembre 2014). Ces sommes figuraient dans le poste « Autres actifs financiers » à l'actif du bilan consolidé 2014.

Afin de présenter le solde des sommes qu'elle estime devoir payer afin d'être libéré de toute obligation à l'issue du litige (soit 250 K€) et traduire ainsi dans ses comptes le flux futur de trésorerie, la société a procédé dans ses comptes au 30 juin 2015 à la compensation de cette créance avec le solde de la provision, qui constitue à ce jour le niveau de risque le plus probable dans ce dossier.

La cession du siège social du groupe, objet d'une hypothèque judiciaire au profit de l'administration, signée le 30 juin 2016 entraîne de facto le jeu de la garantie ; de sorte qu'à la date d'arrêté des comptes, une somme équivalente à celui de la sanction provisoire émise au titre du grief 1 (soit 9,89 M€) a été appréhendée par l'administration fiscale.

Dans le cadre de ce litige, tant le nantissement de 1,5 millions quintaux de droits de mouture accordé à l'administration que les sommes appréhendées au-delà de l'estimation du risque ont été conservés à ce jour par l'Administration.

#### Litige Autorité de la concurrence (ADLC) – Boulangeries artisanales

La décision a été rendue le 26 mars 2015 et condamne les GMS à une amende de 518 K€. La société a interjeté appel de ce jugement dont elle conteste le bien-fondé. Le montant de la condamnation représentant le risque le plus probable, une provision a été constatée dans les comptes à hauteur de la sanction.

La société a obtenu un accord pour étaler le paiement de cette sanction à compter de novembre 2015. Les premières mensualités représentent 12,3 K€.

La cession du siège social du groupe, objet d'une hypothèque judiciaire au profit de l'administration, signée le 30 juin 2016 entraîne de facto le jeu de la garantie ; de sorte qu'à la date d'arrêté des comptes, une somme équivalente à celui de la sanction émise (soit 518 K€) a été appréhendée par l'administration fiscale.

### 3.9. Autres Passifs non courants

| En K€                              | 30.06.15      | 31.12.14      | Variation    |
|------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Compte courant SOFRACAL            | 12 300        | 12 595        | (295)        |
| Compte courant B. LEARY            | 2 374         | 367           | 2 007        |
| Autres dettes non courantes        | 3 310         | 1 622         | 1 688        |
| <b>Autres passifs non courants</b> | <b>17 984</b> | <b>14 584</b> | <b>3 400</b> |

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015, Monsieur Bertrand LEARY a procédé à des apports en compte-courant pour un montant total de 2 000 K€.

### 3.10. Autres Passifs courants

| En K€  | 30.06.15      | 31.12.14      | Variation    |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Dette de put sur intérêts minoritaires Brochet | 4 199         | 4 179         | 20           |
| Dettes fiscales et sociales                    | 6 891         | 6 693         | 198          |
| Autres comptes courants                        | 343           | 90            | 253          |
| Autres créditeurs                              | 570           | 1 321         | (751)        |
| <b>Autres Passifs courants</b>                 | <b>12 003</b> | <b>12 283</b> | <b>(280)</b> |

Au regard du put et du call croisé conclu avec M. Brochet (protocole de cession d'actions du 21 octobre 2010), une dette de put vis-à-vis de Monsieur Brochet a été comptabilisée dans les comptes consolidés. La promesse unilatérale d'acquisition était exerçable sur option de M. Brochet à hauteur du solde d'actions restantes entre le 1er septembre 2014 au 31 mars 2015. Monsieur Brochet a exercé son option par courrier en date du 24 mars 2015. Les modalités et échéanciers relatifs à cette opération sont en cours de négociation.

### 3.11. Dotations aux amortissements et aux provisions

| En K€   | 30.06.2015   | 30.06.2014   |
|---|--------------|--------------|
| <b>Dotations aux amortissements et aux provisions</b> | <b>3 980</b> | <b>8 589</b> |
| <b>Dont dotations aux amortissements :</b>            | <b>2 202</b> | <b>2 209</b> |
| <b>Dont dotations aux provisions :</b>                | <b>1 778</b> | <b>6 380</b> |
| <i>* dont sur risques et charges</i>                  | 93           | 236          |
| <i>* dont sur écarts actuariels IFC</i>               | (23)         | (155)        |
| <i>* dont sur évolution GAP MINOTERIE ESTAGER</i>     | 90           | 0            |
| <i>* dont sur créances clients (1)</i>                | 1 617        | 6 298        |

(1) : les dotations constatées en 2014 incluaient l'effet de l'actualisation des créances export garanties par la holding SOFRACAL (1 114 K€) ainsi que la provision pour dépréciation du compte-courant détenu sur la filiale mise en équivalence TOULOUSAINNE DES FARINES à hauteur de 1,5 M€.

### 3.12. Produits et charges non courants

| En K€                          | 30.06.15     | 30.06.14       | Variation      |
|--------------------------------|--------------|----------------|----------------|
| Produit cession immob.         | 67           | 429            | (362)          |
| Repr. prov. amende concurrence | 0            | 6 490          | (6 490)        |
| Repr. prov. risques & charges  | 10           | 223            | (213)          |
| Divers                         | 331          | 15             | 316            |
| <b>Produits non courants</b>   | <b>408</b>   | <b>7 158</b>   | <b>(6 750)</b> |
| VNC immob. cédée               | (287)        | (312)          | 25             |
| Sanctions & pénalités          | (115)        | (65)           | (50)           |
| Dot. prov. amende concurrence  | 0            | (518)          | 518            |
| Dot. prov. risques & charges   | 0            | 0              | 0              |
| Mise en jeu caution Groupe     | (407)        | 0              | (407)          |
| Divers                         | (96)         | (318)          | 222            |
| <b>Charges non courantes</b>   | <b>(904)</b> | <b>(1 213)</b> | <b>309</b>     |

Pour rappel, les charges non courantes comprenaient en 2014 la dotation d'une provision afférente au litige avec l'Autorité de la concurrence sur le marché de la boulangerie artisanale pour un montant de 518 K€ (cf. à ce sujet le point 3.8).

Par ailleurs, les produits non courants intégraient en 2014 la reprise d'une partie de la provision afférente au litige avec l'Autorité de la concurrence et relatif à l'existence d'une entente présumée sur le marché de la farine en sachets à hauteur d'un montant de 6 490 K€ (cf. à ce sujet le point 3.8).

### 3.13. Impôts différés

L'analyse de la situation fiscale des sociétés du groupe à la lumière des perspectives envisagées sur les années 2016 à 2018 a permis d'activer le déficit fiscal du groupe d'intégration fiscale GMS à hauteur de 5.330 K€. Ce retraitement entraîne le constat sur la période d'un produit d'impôt différé de 1,78 M€.

### 3.14. Engagements hors bilan

Il n'a pas été souscrit de nouvel engagement significatif au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015.

**4.1. Liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation**

Les sociétés suivantes sont présentes dans le périmètre de consolidation au 30 juin 2015 :

| Entreprise détenue           | Siège                  | N° SIREN    | Intérêt groupe | Intégration | Contrôle | Méthode (*) |
|------------------------------|------------------------|-------------|----------------|-------------|----------|-------------|
| GRANDS MOULINS DE STRASBOURG | Strasbourg (67)        | 552 095 598 | 100,0%         | 100,0%      | 100,0%   | IG          |
| EUREXPAN                     | Strasbourg (67)        | 582 053 377 | 98,9%          | 100,0%      | 98,9%    | IG          |
| FARINVEST                    | Strasbourg (67)        | 493 754 782 | 70,0%          | 100,0%      | 70,0%    | IG          |
| GMS MEUNERIE                 | Strasbourg (67)        | 428 176 572 | 100,0%         | 100,0%      | 100,0%   | IG          |
| GMS NEGOCE ALIMENTAIRE       | Strasbourg (67)        | 420 945 701 | 95,1%          | 100,0%      | 95,1%    | IG          |
| GMS ALIMENTAIRE              | Strasbourg (67)        | 420 946 931 | 100,0%         | 100,0%      | 100,0%   | IG          |
| GRANDS MOULINS AUBRY         | Toul (54)              | 331 901 520 | 100,0%         | 100,0%      | 100,0%   | IG          |
| RHEINTAL MÜHLE GmbH          | Stutensee (Allemagne)  |             | 100,0%         | 100,0%      | 100,0%   | IG          |
| MÜHLENWERKE Gbr              | Stutensee (Allemagne)  |             | 100,0%         | 100,0%      | 100,0%   | IG          |
| REISS-MÜHLE GmbH             | Lörrach (Allemagne)    |             | 100,0%         | 100,0%      | 100,0%   | IG          |
| SCI PORT DU RHIN             | Strasbourg (67)        | 778 842 179 | 100,0%         | 100,0%      | 100,0%   | IG          |
| SOCIETE MALTERIES D'ALSACE   | Strasbourg (67)        | 348 350 257 | 50,0%          | 50,0%       | 50,0%    | MEE         |
| LES MEULES DES FLANDRES      | Vitry en Artois (62)   | 504 718 529 | 33,3%          | 33,3%       | 33,3%    | MEE         |
| S.M.D. PARTICIPATIONS        | Chambly (60)           | 421 095 076 | 67,0%          | 100,0%      | 67,0%    | IG          |
| MOULINS REUNIS DE LA SARTHE  | Champagné (72)         | 326 152 337 | 67,0%          | 100,0%      | 100,0%   | IG          |
| LA FOURNEE DU BOULANGER      | Champagné (72)         | 517 911 343 | 67,0%          | 100,0%      | 100,0%   | IG          |
| FARINES TRANS OUEST          | Champagné (72)         | 522 895 648 | 33,5%          | 50,0%       | 50,0%    | MEE         |
| MOULINS DELIGNE              | Chambly (60)           | 695 680 249 | 67,0%          | 100,0%      | 100,0%   | IG          |
| TRANSPORTS MEUNERIE SERVICES | Bretigny sur Orge (91) | 481 485 464 | 33,5%          | 50,0%       | 50,0%    | MEE         |
| DBP ILE DE FRANCE            | Bretigny sur Orge (91) | 521 192 302 | 53,6%          | 100,0%      | 80,0%    | IG          |
| SCI AVENIR                   | Chambly (60)           | 420 967 234 | 67,0%          | 100,0%      | 100,0%   | IG          |
| MOULINS BROCHET              | Martigné Ferchaud (35) | 343 087 565 | 67,0%          | 100,0%      | 100,0%   | IG          |
| SCI LA FORGE                 | Martigné Ferchaud (35) | 352 529 614 | 67,0%          | 100,0%      | 100,0%   | IG          |
| MINOTERIE BELLES OUVRIERES   | Clermont Créans (72)   | 419 412 705 | 67,0%          | 100,0%      | 100,0%   | IG          |
| SCI LES BELLES OUVRIERES     | Clermont Créans (72)   | 333 613 370 | 67,0%          | 100,0%      | 100,0%   | IG          |
| MINOTERIE ESTAGER            | Egletons (19)          | 308 428 606 | 67,0%          | 100,0%      | 100,0%   | IG          |
| LES MOULINS PYRENEENS        | Saverdun (09)          | 493 077 937 | 33,5%          | 50,0%       | 50,0%    | MEE         |

(\*) I.G. : Intégration globale - MEE : Mise en équivalence

Le périmètre de consolidation reste inchangé par rapport au 31 décembre 2014.

Il est toutefois précisé que la société MINOTERIE MERCIER CAPLA, filiale de la société LES MOULINS PYRENEENS a cédé sa participation dans la société DBP. Cette sortie entraîne une diminution des capitaux propres de (146 K€) (dont (31 K€) pour la part Groupe et (166 K€) pour la part Hors Groupe).

**4.2. Liste des sociétés non comprises dans le périmètre de consolidation**

Les sociétés suivantes n'ont pas été intégrées dans le périmètre de consolidation au 30 Juin 2015 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 13,79 % 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, SOFRACAL étant détenue à plus de 80% par une autre entité.
- 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.

Des sociétés en phase de liquidation, parmi lesquelles certaines sont localisées à l'étranger, sont exclues du périmètre de consolidation.

## Note 5 – FAITS SIGNIFICATIFS ET EVENEMENTS POSTERIEURS

### 5.1. Sinistre survenu sur le site du moulin RHEINTAL MÜHLE

Le 8 avril 2015, un incendie s'est déclaré dans l'un des deux moulins allemands du groupe, Rheintal MUHLEN, endommageant partiellement la partie supérieure des silos à farines. En l'absence de solution de stockage alternative, la production a dû être interrompue durant 2 mois. Celle-ci a repris le 9 juin 2015.

Les coûts directs représentent :

- Coûts liés à la reconstruction 460 K€
- Nettoyage 110 K€
- Pertes sur stocks 75 K€

Ces coûts ont été pris en charge par l'assurance déduction faite d'une franchise de 72 K€.

Les dépenses liées à la perte d'exploitation (incluant pénalités sur ruptures de contrats, pertes de marge, surcoût de sous-traitance...) ont également été couvertes par l'assurance après déduction d'une franchise de 54 K€.

Hormis les franchises restantes à la charge de la société, cet évènement n'a pas d'impact sur les comptes consolidés 2015.

### 5.2. Cession de l'immeuble situé Avenue d'Iéna

L'immeuble détenu par la société GMS, situé Avenue d'Iéna à Paris, indépendamment des fonctions techniques, accueillait également le siège social du groupe GMS. La cession du site parisien a été engagée fin 2015 et une promesse de vente était signée le 9 mars 2016. L'acte de cession définitif a été signé le 30 juin 2016 et le produit de cette cession, net des frais d'agence, s'élève à 9,66 M€. Ce bien faisait l'objet d'une hypothèque accordée à l'administration dans le cadre de la sanction de l'Autorité de la concurrence (cf. à ce sujet la note 6.13). Le solde perçu par la société GMS dans le cadre de la cession représente 2,4 M€.

Il est rappelé que l'Assemblée Générale Mixte tenue le 8 février 2016 avait décidé le transfert du siège vers le site de production de Strasbourg.

### 5.3. Sinistre survenu sur le site de Strasbourg

Un incendie est survenu le 29 février 2016 touchant le site de GMS MEUNERIE. L'incendie a été cantonné à une partie très limitée de l'installation et ne concernant qu'une partie de la production. Des solutions alternatives ont été trouvées, intégrant notamment des moulins du groupe, afin de limiter au maximum les ruptures de livraisons.

Le montant total des dommages matériels a été estimé à 324 K€ avant imputation d'une franchise de 150 K€. Le montant estimé de la perte d'exploitation représente 862 K€ avant imputation d'une franchise de 210 K€.

A ce jour, la société GMS MEUNERIE a obtenu de sa compagnie d'assurance les versements de deux acomptes en mars et mai 2016 pour respectivement 400 et 300 K€. La réunion de clôture du dossier d'indemnisation aura lieu le 14 septembre.

## Note 6 – TRANSACTIONS REALISEES AVEC LES PARTIES LIEES

| En K€                    | Actionnaires | Filiales non consolidées | Entreprises associées | Total  |
|--------------------------|--------------|--------------------------|-----------------------|--------|
| Charges                  |              |                          |                       |        |
| - Prestations de service | 556          | -                        | -                     | 556    |
| - Charges financières    | 64           | -                        | -                     | 64     |
| Produits                 |              |                          |                       |        |
| - Prestations de service | 352          | -                        | -                     | 352    |
| - Produits financiers    | 3            | -                        | -                     | 3      |
| Créances                 |              |                          |                       |        |
| - Clients                | -            | -                        | 30 391                | 30 391 |
| - Comptes courants       | 582          | -                        | -                     | 582    |
| Dettes                   |              |                          |                       |        |
| - Fournisseurs           | 106          | -                        | -                     | 106    |
| - Comptes courants       | 14 974       | 100                      | -                     | 15 074 |

Les transactions réalisées avec les autres parties liées ne sont pas significatives

## Note 7 – INFORMATION SECTORIELLE

L'activité du premier semestre 2015 a été marquée par les difficultés rencontrées par la principale filiale GMS MEUNERIE sur le marché à l'export. Celle-ci a dû faire face aux difficultés de ses principaux clients, importateurs de farines en Angola, pour accéder aux devises nécessaires à l'ouverture de lettres de crédit. L'activité à l'export représentait 11% de l'activité totale du groupe sur le 1<sup>er</sup> semestre 2015.

On note toutefois que les bons résultats sur d'autres secteurs permettent au groupe de limiter sa perte, le résultat opérationnel courant du groupe représentant (1,25 M€) contre (3,90 M€) au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

Les actions commerciales menées sur ce marché ont permis le développement dès le 4<sup>ème</sup> trimestre 2015 de volumes d'affaires auprès d'acteurs justifiant de leurs capacités financières. Si ce regain ne permet pas d'envisager un retour à l'équilibre sur 2015, il permet néanmoins de constater une progression sensible du niveau d'activité sur ce marché en 2016.

Il est précisé que les agrégats relatifs aux sociétés civiles du groupe ont été affectés au pôle d'activité « meunerie » (contre le pôle « immobilier » jusqu'à présent) dans un souci d'une plus grande pertinence de l'information donnée.

## 7.1. Bilan par secteur géographique

| En K€   | TOTAL GENERAL  |                         | FRANCE        |                         | COMMUNAUTE EUROPEENNE<br>(Hors FRANCE) |                         |
|---|----------------|-------------------------|---------------|-------------------------|--|-------------------------|
|   | 30/06/2015     | 31/12/2014<br>Pro Forma | 30/06/2015    | 31/12/2014<br>Pro Forma | 30/06/2015                             | 31/12/2014<br>Pro Forma |
| <b>BILAN ACTIF</b>                            |                |                         |               |                         |  |                         |
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                    |                |                         |               |                         |  |                         |
| Immobilisations incorporelles                 | 26 289         | 28 185                  | 24 905        | 26 779                  | 1 384                                  | 1 406                   |
| Immobilisations corporelles                   | 22 481         | 24 002                  | 18 123        | 19 449                  | 4 357                                  | 4 553                   |
| Immeubles de placement                        | 304            | 304                     | 304           | 304                     | 0                                      | 0                       |
| Titres mis en équivalence                     | 8 924          | 8 341                   | 8 924         | 8 341                   | 0                                      | 0                       |
| Autres actifs financiers                      | 40 064         | 43 468                  | 40 080        | 43 324                  | (15)                                   | 144                     |
| Impôts différés actif                         | 2 033          | 278                     | 1 896         | 137                     | 137                                    | 141                     |
| <b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>              | <b>100 096</b> | <b>104 578</b>          | <b>94 233</b> | <b>98 334</b>           | <b>5 863</b>                           | <b>6 244</b>            |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                        |                |                         |               |                         |  |                         |
| Stocks  | 12 198         | 12 326                  | 10 468        | 10 752                  | 1 730                                  | 1 574                   |
| Clients                                       | 37 726         | 39 489                  | 36 067        | 36 358                  | 1 659                                  | 3 130                   |
| Autres débiteurs                              | 10 254         | 7 439                   | 7 871         | 5 992                   | 2 383                                  | 1 448                   |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie       | 4 559          | 6 268                   | 4 333         | 5 679                   | 226                                    | 589                     |
| <b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>                  | <b>64 738</b>  | <b>65 522</b>           | <b>58 739</b> | <b>58 781</b>           | <b>5 998</b>                           | <b>6 741</b>            |
| <b>BILAN PASSIF</b>                           |                |                         |               |                         |  |                         |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>                   |                |                         |               |                         |  |                         |
| Emprunts & dettes financières (Part à + 1 an) | 28 021         | 32 218                  | 27 604        | 31 673                  | 418                                    | 545                     |
| Provision pour pension et avantages assimilés | 2 051          | 2 035                   | 2 051         | 2 035                   | 0                                      | 0                       |
| Autres provisions                             | 1 064          | 4 184                   | 1 064         | 4 184                   | 0                                      | 0                       |
| Impôts différés passif                        | 1 260          | 1 121                   | 1 198         | 1 079                   | 62                                     | 42                      |
| Autres passifs non courants                   | 17 984         | 14 584                  | 16 918        | 12 527                  | 1 066                                  | 2 057                   |
| <b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>             | <b>50 381</b>  | <b>54 142</b>           | <b>48 834</b> | <b>51 498</b>           | <b>1 547</b>                           | <b>2 644</b>            |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>                       |                |                         |               |                         |  |                         |
| Fournisseurs                                  | 28 539         | 23 770                  | 25 936        | 21 495                  | 2 603                                  | 2 275                   |
| Emprunts & dettes financières (Part à - 1 an) | 30 385         | 32 875                  | 30 131        | 32 576                  | 254                                    | 300                     |
| Autres passifs courants                       | 12 003         | 12 283                  | 11 115        | 11 073                  | 888                                    | 1 210                   |
| <b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>                 | <b>70 927</b>  | <b>68 928</b>           | <b>67 182</b> | <b>65 143</b>           | <b>3 745</b>                           | <b>3 785</b>            |



## 7.2. Résultat par secteur géographique

| En K€  | TOTAL GENERAL     |                      | FRANCE            |                      | COMMUNAUTÉ EUROPÉENNE (Hors FRANCE) |                      |
|--|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|-------------------------------------|----------------------|
|  | 30/06/2015        | 30/06/2014 Pro Forma | 30/06/2015        | 30/06/2014 Pro Forma | 30/06/2015                          | 30/06/2014 Pro Forma |
| Chiffre d'affaires   | 105 829           | 111 287              | 90 825            | 92 809               | 15 004                              | 18 478               |
| Autres produits de l'activité                                | 0                 | 0                    | 0                 | 0                    | 0                                   | 0                    |
| <b>Total produits</b>  | <b>105 829</b>    | <b>111 287</b>       | <b>90 825</b>     | <b>92 809</b>        | <b>15 004</b>                       | <b>18 478</b>        |
| <b>Evolution N / N-1</b>                                     | <b>-4,90%</b>     |                      | <b>-2,14%</b>     |                      | <b>-18,80%</b>                      |                      |
| Achats consommés   | (70 197)          | (75 711)             | (59 259)          | (61 540)             | (10 939)                            | (14 170)             |
| Variation de stocks produits finis & en cours de production  | 439               | 1 318                | 366               | 1 298                | 73                                  | 20                   |
| Charges du personnel   | (9 668)           | (9 319)              | (8 168)           | (7 838)              | (1 500)                             | (1 481)              |
| Charges externes   | (21 592)          | (20 876)             | (19 163)          | (18 600)             | (2 428)                             | (2 276)              |
| Impôts et taxes  | (3 408)           | (3 270)              | (3 428)           | (3 265)              | 20                                  | (5)                  |
| Dotations aux amortissements                                 | (2 202)           | (2 209)              | (1 876)           | (1 889)              | (326)                               | (320)                |
| Dotations aux provisions                                     | (1 778)           | (6 380)              | (1 770)           | (6 380)              | (7)                                 | 0                    |
| Autres produits et charges d'exploitation                    | 1 323             | 1 262                | 1 312             | 1 474                | 11                                  | (212)                |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                         | <b>(1 253)</b>    | <b>(3 897)</b>       | <b>(1 162)</b>    | <b>(3 930)</b>       | <b>(91)</b>                         | <b>33</b>            |
| <b>Evolution N / N-1</b>                                     | <b>67,85%</b>     |                      | <b>70,44%</b>     |                      | <b>-378,46%</b>                     |                      |
| Autres charges opérationnelles                               | (904)             | (1 213)              | (904)             | (1 054)              | (0)                                 | (159)                |
| Autres produits opérationnels                                | 408               | 7 158                | 406               | 7 073                | 2                                   | 84                   |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                 | <b>(1 750)</b>    | <b>2 047</b>         | <b>(1 660)</b>    | <b>2 089</b>         | <b>(89)</b>                         | <b>(42)</b>          |
| <b>Evolution N / N-1</b>                                     | <b>-185,46%</b>   |                      | <b>-179,47%</b>   |                      | <b>-114,02%</b>                     |                      |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie        | 160               | 183                  | 158               | 173                  | 2                                   | 9                    |
| Coût de l'endettement financier brut                         | (1 235)           | (1 527)              | (1 106)           | (1 349)              | (129)                               | (179)                |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>                   | <b>(1 075)</b>    | <b>(1 345)</b>       | <b>(948)</b>      | <b>(1 175)</b>       | <b>(127)</b>                        | <b>(169)</b>         |
| <b>Evolution N / N-1</b>                                     | <b>20,05%</b>     |                      | <b>19,34%</b>     |                      | <b>25,02%</b>                       |                      |
| Autres produits et charges financiers                        | (755)             | (198)                | (756)             | (199)                | 1                                   | 2                    |
| Charge d'impôts  | 1 686             | (287)                | 1 666             | (308)                | 20                                  | 21                   |
| Quote part du résultat net des sociétés mises en équivalence | 534               | 405                  | 534               | 405                  | 0                                   | 0                    |
| <b>Résultat net</b>  | <b>(1 360)</b>    | <b>623</b>           | <b>(1 164)</b>    | <b>811</b>           | <b>(196)</b>                        | <b>(189)</b>         |
| <b>Evolution N / N-1</b>                                     | <b>-318,46%</b>   |                      | <b>-243,50%</b>   |                      | <b>203,82%</b>                      |                      |
| Part du groupe   | (1 088)           | 715                  | (892)             | 904                  | (196)                               | (189)                |
| Intérêts minoritaires  | (273)             | (93)                 | (273)             | (93)                 | 0                                   | 0                    |
| <b>Résultat par action</b>                                   | <b>(12,967 €)</b> | <b>8,530 €</b>       | <b>(10,631 €)</b> | <b>10,780 €</b>      | <b>(2,336 €)</b>                    | <b>(2,250 €)</b>     |

### 7.3 Bilan par secteur d'activité

| En K€   | TOTAL GENERAL  |                         | MEUNERIE        |                         | MALTERIE       |                         | DAKATINE     |                         | NEGOCE         |                         | HOLDING        |                         | IMMOBILIER |                         |
|---|----------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|----------------|-------------------------|--------------|-------------------------|----------------|-------------------------|----------------|-------------------------|------------|-------------------------|
|   | 30/06/2015     | 31/12/2014<br>Pro Forma | 30/06/2015      | 31/12/2014<br>Pro Forma | 30/06/2015     | 31/12/2014<br>Pro Forma | 30/06/2015   | 31/12/2014<br>Pro Forma | 30/06/2015     | 31/12/2014<br>Pro Forma | 30/06/2015     | 31/12/2014<br>Pro Forma | 30/06/2015 | 31/12/2014<br>Pro Forma |
| <b>BILAN ACTIF</b>                            |                |                         |                 |                         |                |                         |              |                         |                |                         |                |                         |            |                         |
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                    |                |                         |                 |                         |                |                         |              |                         |                |                         |                |                         |            |                         |
| Immobilisations incorporelles                 | 26 289         | 28 185                  | 26 289          | 28 185                  | 0              | 0                       | 0            | 0                       | 1              | 1                       | 0              | 0                       | (0)        | (0)                     |
| Immobilisations corporelles                   | 22 481         | 24 002                  | 22 238          | 23 752                  | 0              | 0                       | 167          | 175                     | 28             | 28                      | 47             | 47                      | 0          | 0                       |
| Immeubles de placement                        | 304            | 304                     | 0               | 0                       | 0              | 0                       | 0            | 0                       | 0              | 0                       | 0              | 0                       | 304        | 304                     |
| Titres mis en équivalence                     | 8 924          | 8 341                   | 395             | 332                     | 8 529          | 8 008                   | 0            | 0                       | 0              | 0                       | 0              | 0                       | 0          | 0                       |
| Autres actifs financiers                      | 40 064         | 43 468                  | 19 269          | 19 067                  | 0              | 0                       | 9            | 9                       | 1 946          | 1 951                   | 18 841         | 22 441                  | 0          | 0                       |
| Impôts différés actif                         | 2 033          | 278                     | 256             | 278                     | 0              | 0                       | 0            | 0                       | 0              | 0                       | 1 777          | 0                       | (0)        | (0)                     |
| <b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>              | <b>100 096</b> | <b>104 578</b>          | <b>68 447</b>   | <b>71 614</b>           | <b>8 529</b>   | <b>8 008</b>            | <b>176</b>   | <b>184</b>              | <b>1 974</b>   | <b>1 980</b>            | <b>20 665</b>  | <b>22 488</b>           | <b>304</b> | <b>304</b>              |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                        |                |                         |                 |                         |                |                         |              |                         |                |                         |                |                         |            |                         |
| Stocks  | 12 198         | 12 326                  | 11 779          | 11 723                  | 0              | 0                       | 397          | 575                     | 22             | 28                      | 0              | 0                       | 0          | 0                       |
| Clients                                       | 37 726         | 39 489                  | 35 459          | 37 651                  | 0              | 0                       | 1 646        | 1 583                   | 15             | 51                      | 606            | 204                     | 0          | 0                       |
| Autres débiteurs                              | 10 254         | 7 439                   | (95 746)        | (102 196)               | (4 396)        | (281)                   | 1 212        | 1 107                   | (4 555)        | (4 512)                 | 113 740        | 113 322                 | (0)        | (0)                     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie       | 4 559          | 6 268                   | 4 018           | 5 636                   | 0              | 0                       | 76           | 111                     | 46             | 80                      | 416            | 393                     | 3          | 48                      |
| <b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>                  | <b>64 738</b>  | <b>65 522</b>           | <b>(44 491)</b> | <b>(47 186)</b>         | <b>(4 396)</b> | <b>(281)</b>            | <b>3 331</b> | <b>3 376</b>            | <b>(4 471)</b> | <b>(4 353)</b>          | <b>114 762</b> | <b>113 918</b>          | <b>3</b>   | <b>48</b>               |
| <b>BILAN PASSIF</b>                           |                |                         |                 |                         |                |                         |              |                         |                |                         |                |                         |            |                         |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>                   |                |                         |                 |                         |                |                         |              |                         |                |                         |                |                         |            |                         |
| Emprunts & dettes financières (Part à + 1 an) | 28 021         | 32 218                  | 2 382           | 3 505                   | 0              | 0                       | 0            | 0                       | 0              | (0)                     | 25 639         | 28 713                  | (0)        | 0                       |
| Provision pour pension et avantages assimilés | 2 051          | 2 035                   | 1 996           | 1 981                   | 0              | 0                       | 55           | 54                      | 0              | 0                       | 0              | 0                       | 0          | 0                       |
| Autres provisions                             | 1 064          | 4 184                   | 417             | 387                     | 0              | 0                       | 0            | 0                       | 611            | 611                     | 35             | 3 185                   | 0          | 0                       |
| Impôts différés passif                        | 1 260          | 1 121                   | 191             | 85                      | 0              | 0                       | 0            | 0                       | 0              | 2                       | 1 002          | 967                     | 67         | 67                      |
| Autres passifs non courants                   | 17 984         | 14 584                  | 2 733           | 1 386                   | 0              | 0                       | 233          | 248                     | 0              | 3                       | 15 018         | 12 947                  | 0          | 0                       |
| <b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>             | <b>50 381</b>  | <b>54 142</b>           | <b>7 720</b>    | <b>7 344</b>            | <b>0</b>       | <b>0</b>                | <b>288</b>   | <b>302</b>              | <b>611</b>     | <b>617</b>              | <b>41 694</b>  | <b>45 812</b>           | <b>68</b>  | <b>67</b>               |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>                       |                |                         |                 |                         |                |                         |              |                         |                |                         |                |                         |            |                         |
| Fournisseurs                                  | 28 539         | 23 770                  | 27 758          | 23 358                  | 0              | 0                       | 684          | 307                     | 97             | 105                     | 0              | 0                       | (0)        | (0)                     |
| Emprunts & dettes financières (Part à - 1 an) | 30 385         | 32 875                  | 22 661          | 24 921                  | 0              | 0                       | 1 035        | 1 215                   | 1              | 1                       | 6 687          | 6 738                   | 0          | (0)                     |
| Autres passifs courants                       | 12 003         | 12 283                  | 7 636           | 7 965                   | 0              | 0                       | 131          | 114                     | 36             | 25                      | 4 199          | 4 179                   | 0          | 0                       |
| <b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>                 | <b>70 927</b>  | <b>68 928</b>           | <b>58 055</b>   | <b>56 245</b>           | <b>0</b>       | <b>0</b>                | <b>1 851</b> | <b>1 636</b>            | <b>134</b>     | <b>131</b>              | <b>10 886</b>  | <b>10 917</b>           | <b>(0)</b> | <b>(0)</b>              |

## 7.4 Compte de résultat par secteur d'activité

| En K€  | TOTAL GENERAL     |                         | MEUNERIE          |                         | MALTERIE       |                         | DAKATINE       |                         | NEGOCE           |                         | HOLDING        |                         | IMMOBILIER     |                         |
|--|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|----------------|-------------------------|----------------|-------------------------|------------------|-------------------------|----------------|-------------------------|----------------|-------------------------|
|  | 30/06/2015        | 30/06/2014<br>Pro Forma | 30/06/2015        | 30/06/2014<br>Pro Forma | 30/06/2015     | 30/06/2014<br>Pro Forma | 30/06/2015     | 30/06/2014<br>Pro Forma | 30/06/2015       | 30/06/2014<br>Pro Forma | 30/06/2015     | 30/06/2014<br>Pro Forma | 30/06/2015     | 30/06/2014<br>Pro Forma |
| Chiffre d'affaires   | 105 829           | 111 287                 | 102 754           | 107 145                 | 0              | 0                       | 2 986          | 3 452                   | 54               | 634                     | 31             | 51                      | 5              | 5                       |
| Autres produits de l'activité  | 0                 | 0                       | 0                 | 0                       | 0              | 0                       | 0              | 0                       | 0                | 0                       | 0              | 0                       | 0              | 0                       |
| <b>Total produits</b>  | <b>105 829</b>    | <b>111 287</b>          | <b>102 754</b>    | <b>107 145</b>          | <b>0</b>       | <b>0</b>                | <b>2 986</b>   | <b>3 452</b>            | <b>54</b>        | <b>634</b>              | <b>31</b>      | <b>51</b>               | <b>5</b>       | <b>5</b>                |
| Evolution N / N-1  | -5,24%            |                         | -4,45%            |                         | 0,00%          |                         | -13,51%        |                         | -91,52%          |                         | -39,26%        |                         | 0,51%          |                         |
| Achats consommés   | (70 197)          | (75 711)                | (68 753)          | (73 446)                | 0              | 0                       | (1 407)        | (1 747)                 | (37)             | (517)                   | 0              | 0                       | 0              | 0                       |
| Variation de stocks produits finis & en cours de production                      | 439               | 1 318                   | 492               | 1 400                   | 0              | 0                       | (53)           | (81)                    | 0                | 0                       | 0              | 0                       | 0              | 0                       |
| Charges du personnel   | (9 668)           | (9 319)                 | (9 520)           | (8 978)                 | 0              | 0                       | (148)          | (152)                   | 0                | (189)                   | 0              | 0                       | 0              | 0                       |
| Charges externes   | (21 592)          | (20 876)                | (21 111)          | (20 242)                | 0              | 0                       | (446)          | (544)                   | (25)             | (67)                    | 0              | 0                       | (9)            | (23)                    |
| Impôts et taxes  | (3 408)           | (3 270)                 | (3 345)           | (3 204)                 | 0              | 0                       | (34)           | (43)                    | (11)             | 6                       | 0              | (11)                    | (18)           | (18)                    |
| Dotations aux amortissements   | (2 202)           | (2 209)                 | (2 016)           | (2 008)                 | 0              | 0                       | (12)           | (14)                    | 0                | (0)                     | 12             | 0                       | (186)          | (186)                   |
| Dotations aux provisions   | (1 778)           | (6 380)                 | (1 794)           | (4 790)                 | 0              | 0                       | (4)            | (1)                     | 0                | (1 589)                 | 20             | 0                       | 0              | 0                       |
| Autres produits et charges d'exploitation  | 1 323             | 1 262                   | 1 314             | 1 160                   | 0              | 0                       | (6)            | (4)                     | 4                | 17                      | (1)            | 77                      | 12             | 12                      |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>   | <b>(1 253)</b>    | <b>(3 897)</b>          | <b>(1 979)</b>    | <b>(2 962)</b>          | <b>0</b>       | <b>0</b>                | <b>874</b>     | <b>864</b>              | <b>(14)</b>      | <b>(1 706)</b>          | <b>63</b>      | <b>117</b>              | <b>(197)</b>   | <b>(210)</b>            |
| Evolution N / N-1  | 67,85%            |                         | 33,18%            |                         | 0,00%          |                         | 1,14%          |                         | 99,17%           |                         | 50,86%         |                         | 6,55%          |                         |
| Autres charges opérationnelles   | (904)             | (1 213)                 | (904)             | (693)                   | 0              | 0                       | 0              | 0                       | (0)              | (0)                     | (0)            | (520)                   | 0              | 0                       |
| Autres produits opérationnels  | 408               | 7 158                   | 402               | 513                     | 0              | 0                       | 0              | 0                       | 0                | 13                      | 4              | 6 629                   | 3              | 3                       |
| <b>Résultat opérationnel</b>   | <b>(1 750)</b>    | <b>2 047</b>            | <b>(2 481)</b>    | <b>(3 142)</b>          | <b>0</b>       | <b>0</b>                | <b>874</b>     | <b>864</b>              | <b>(14)</b>      | <b>(1 693)</b>          | <b>66</b>      | <b>6 225</b>            | <b>(194)</b>   | <b>(208)</b>            |
| Evolution N / N-1  | -185,46%          |                         | 21,02%            |                         | 0,00%          |                         | 1,14%          |                         | 99,16%           |                         | -98,94%        |                         | 6,63%          |                         |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie                            | 160               | 183                     | 105               | 87                      | 0              | 0                       | 0              | 0                       | 3                | 3                       | 52             | 93                      | 0              | 0                       |
| Coût de l'endettement financier brut   | (1 235)           | (1 527)                 | (615)             | (770)                   | 0              | 0                       | (43)           | (49)                    | (0)              | (2)                     | (569)          | (694)                   | (9)            | (13)                    |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>                                       | <b>(1 075)</b>    | <b>(1 345)</b>          | <b>(510)</b>      | <b>(683)</b>            | <b>0</b>       | <b>0</b>                | <b>(43)</b>    | <b>(49)</b>             | <b>2</b>         | <b>1</b>                | <b>(517)</b>   | <b>(601)</b>            | <b>(9)</b>     | <b>(13)</b>             |
| Evolution N / N-1  | 20,05%            |                         | 25,39%            |                         | 0,00%          |                         | 13,09%         |                         | 95,95%           |                         | 13,98%         |                         | 35,09%         |                         |
| Autres produits et charges financiers  | (755)             | (198)                   | (752)             | (151)                   | 0              | (0)                     | 0              | 0                       | 0                | 1                       | (3)            | (47)                    | 0              | 0                       |
| Charge d'impôts  | 1 686             | (287)                   | 64                | 1 000                   | 0              | 0                       | (132)          | (104)                   | 0                | (1)                     | 1 756          | (1 169)                 | (2)            | (13)                    |
| Quote part du résultat net des sociétés mises en équivalence                     | 534               | 405                     | 34                | (580)                   | 528            | 434                     | 0              | 0                       | 0                | (2)                     | (28)           | 553                     | 0              | 0                       |
| <b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b> | <b>(1 360)</b>    | <b>623</b>              | <b>(3 645)</b>    | <b>(3 557)</b>          | <b>528</b>     | <b>434</b>              | <b>699</b>     | <b>712</b>              | <b>(12)</b>      | <b>(1 693)</b>          | <b>1 274</b>   | <b>4 961</b>            | <b>(205)</b>   | <b>(234)</b>            |
| <b>Résultat net</b>  | <b>(1 360)</b>    | <b>623</b>              | <b>(3 645)</b>    | <b>(3 557)</b>          | <b>528</b>     | <b>434</b>              | <b>699</b>     | <b>712</b>              | <b>(12)</b>      | <b>(1 693)</b>          | <b>1 274</b>   | <b>4 961</b>            | <b>(205)</b>   | <b>(234)</b>            |
| Evolution N / N-1  | -318,46%          |                         | -2,48%            |                         | 21,72%         |                         | -1,71%         |                         | 99,31%           |                         | -74,32%        |                         | 12,44%         |                         |
| Part du groupe   | (1 088)           | 715                     | (2 156)           | (2 609)                 | 528            | 471                     | 268            | 223                     | (58)             | (1 672)                 | 184            | 4 185                   | 147            | 116                     |
| Intérêts minoritaires  | (273)             | (93)                    | (1 489)           | (948)                   | (0)            | (37)                    | 432            | 488                     | 47               | (21)                    | 1 090          | 776                     | (352)          | (350)                   |
| <b>Résultat par action</b>   | <b>(12,967 €)</b> | <b>8,530 €</b>          | <b>(25,707 €)</b> | <b>(31,104 €)</b>       | <b>6,294 €</b> | <b>5,617 €</b>          | <b>3,191 €</b> | <b>2,660 €</b>          | <b>(0,695 €)</b> | <b>(19,935 €)</b>       | <b>2,197 €</b> | <b>49,904 €</b>         | <b>1,751 €</b> | <b>1,387 €</b>          |

## Note 8 – SYNTHÈSE DES CORRECTIONS D'ERREURS ET CHANGEMENTS DE METHODE

### 8.1 Corrections d'erreur sur bilan

| BILAN ACTIF   | 31/12/2014<br>(historique<br>publié) | Stock pièces de<br>rechange GMS<br>MEUNERIE | Révision durées<br>amortissements<br>immobilisations | Impôts différés<br>sur écarts<br>d'évaluation | Impôts différés<br>sur écarts<br>actuariels | Impôts différés<br>sur subventions | Compensation<br>IDA/IDP (Groupes<br>Fiscaux) | Dépréciation<br>prêts boulangers | Correction<br>compensation<br>C/C EUREXPAN<br>SOFRACAL | Autres<br>corrections | 31/12/14<br>(comparatif) |
|---|--------------------------------------|---|--|---|---|------------------------------------|--|----------------------------------|--|-----------------------|--------------------------|
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>  |                                      |   |  |   |   |                                    |  |                                  |  |                       |                          |
| Immobilisations incorporelles (hors droits de mouture)                    | 8 401                                |   |  |   |   |                                    |  |                                  |  |                       | 8 401                    |
| Droits de mouture   | 19 784                               |   |  |   |   |                                    |  |                                  |  |                       | 19 784                   |
| Immobilisations corporelles   | 24 611                               |   | (609)  |   |   |                                    |  |                                  |  |                       | 24 002                   |
| Immeubles de placement  | 304                                  |   |  |   |   |                                    |  |                                  |  |                       | 304                      |
| Titres mis en équivalence   | 8 341                                |   |  |   |   |                                    |  |                                  |  |                       | 8 341                    |
| Autres actifs financiers  | 39 945                               |   |  |   |   |                                    |  | 2 946                            | 576  |                       | 43 468                   |
| Impôts différés actif   | 2 487                                |   |  |   |   | (554)                              | (1 532)                                      |                                  |  | (124)                 | 278                      |
| <b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>  | <b>103 873</b>                       | <b>0</b>                                    | <b>(609)</b>   | <b>0</b>                                      | <b>0</b>                                    | <b>(554)</b>                       | <b>(1 532)</b>                               | <b>2 946</b>                     | <b>576</b>   | <b>(124)</b>          | <b>104 578</b>           |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>  |                                      |   |  |   |   |                                    |  |                                  |  |                       |                          |
| Stocks  | 11 849                               | 477   |  |   |   |                                    |  |                                  |  |                       | 12 326                   |
| Clients   | 39 489                               |   |  |   |   |                                    |  |                                  |  |                       | 39 489                   |
| Autres débiteurs  | 10 385                               |   |  |   |   |                                    |  | (2 946)                          |  |                       | 7 439                    |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                   | 6 268                                |   |  |   |   |                                    |  |                                  |  |                       | 6 268                    |
| <b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>  | <b>67 991</b>                        | <b>477</b>                                  | <b>0</b>   | <b>0</b>                                      | <b>0</b>                                    | <b>0</b>                           | <b>0</b>                                     | <b>(2 946)</b>                   | <b>0</b>   | <b>0</b>              | <b>65 522</b>            |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>   | <b>171 865</b>                       | <b>477</b>                                  | <b>(609)</b>   | <b>0</b>                                      | <b>0</b>                                    | <b>(554)</b>                       | <b>(1 532)</b>                               | <b>0</b>                         | <b>576</b>   | <b>(124)</b>          | <b>170 100</b>           |
| <b>BILAN PASSIF</b>   |                                      |   |  |   |   |                                    |  |                                  |  |                       |                          |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>   |                                      |   |  |   |   |                                    |  |                                  |  |                       |                          |
| Capital social  | 3 000                                |   |  |   |   |                                    |  |                                  |  |                       | 3 000                    |
| Réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère | 40 300                               | 318   | (406)  | 288   | (190)                                       | (554)                              |  |                                  | 0  | (124)                 | 39 633                   |
| Résultat de l'exercice  | 1 448                                |   |  |   |   |                                    |  |                                  |  |                       | 1 448                    |
| Intérêts minoritaires   | 2 968                                |   |  |   | (19)  |                                    |  |                                  |  |                       | 2 949                    |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>   | <b>47 716</b>                        | <b>318</b>                                  | <b>(406)</b>   | <b>288</b>                                    | <b>(209)</b>                                | <b>(554)</b>                       | <b>0</b>                                     | <b>0</b>                         | <b>0</b>   | <b>(124)</b>          | <b>47 030</b>            |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>   |                                      |   |  |   |   |                                    |  |                                  |  |                       |                          |
| Emprunts & dettes financières (Part à + 1 an)                             | 32 218                               |   |  |   |   |                                    |  |                                  |  |                       | 32 218                   |
| Provision pour pension et avantages assimilés                             | 2 035                                |   |  |   |   |                                    |  |                                  |  |                       | 2 035                    |
| Autres provisions   | 4 184                                |   |  |   |   |                                    |  |                                  |  |                       | 4 184                    |
| Impôts différés passif  | 2 776                                | 159   | (203)  | (288)   | 209   | (1 532)                            |  |                                  |  |                       | 1 121                    |
| Autres passifs non courants   | 14 008                               |   |  |   |   |                                    |  |                                  | 576  |                       | 14 584                   |
| <b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>   | <b>55 221</b>                        | <b>159</b>                                  | <b>(203)</b>   | <b>(288)</b>                                  | <b>209</b>                                  | <b>0</b>                           | <b>(1 532)</b>                               | <b>0</b>                         | <b>576</b>   | <b>0</b>              | <b>54 142</b>            |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>   |                                      |   |  |   |   |                                    |  |                                  |  |                       |                          |
| Fournisseurs  | 23 770                               |   |  |   |   |                                    |  |                                  |  |                       | 23 770                   |
| Emprunts & dettes financières (Part à - 1 an)                             | 32 875                               |   |  |   |   |                                    |  |                                  |  |                       | 32 875                   |
| Autres passifs courants   | 12 283                               |   |  |   |   |                                    |  |                                  |  |                       | 12 283                   |
| <b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>   | <b>68 928</b>                        | <b>0</b>                                    | <b>0</b>   | <b>0</b>                                      | <b>0</b>                                    | <b>0</b>                           | <b>0</b>                                     | <b>0</b>                         | <b>0</b>   | <b>0</b>              | <b>68 928</b>            |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>                          | <b>171 865</b>                       | <b>477</b>                                  | <b>(609)</b>   | <b>0</b>                                      | <b>0</b>                                    | <b>(554)</b>                       | <b>(1 532)</b>                               | <b>0</b>                         | <b>576</b>   | <b>(124)</b>          | <b>170 100</b>           |

## 8.2 Corrections d'erreurs et changements de méthode sur résultat

| COMPTE DE RESULTAT   | 30/06/2014<br>(historique publié) | Corrections d'erreurs               | Changement de méthode                | 30/06/2014<br>(comparatif) |
|--|-----------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------|
|  |                                   | Retraitement accords<br>commerciaux | Impact taxes foncières<br>(IFRIC 21) |                            |
| Chiffre d'affaires   | 111 678                           | (391)                               |                                      | 111 287                    |
| Autres produits de l'activité  | 0                                 |                                     |                                      | 0                          |
| <b>Total produits</b>  | <b>111 678</b>                    | <b>(391)</b>                        | <b>0</b>                             | <b>111 287</b>             |
| Achats consommés   | (75 711)                          |                                     |                                      | (75 711)                   |
| Variation de stocks produits finis & en cours de production                      | 1 318                             |                                     |                                      | 1 318                      |
| Charges du personnel   | (9 319)                           |                                     |                                      | (9 319)                    |
| Charges externes   | (21 267)                          | 391                                 |                                      | (20 876)                   |
| Impôts et taxes  | (3 001)                           |                                     | (269)                                | (3 270)                    |
| Dotations aux amortissements   | (2 209)                           |                                     |                                      | (2 209)                    |
| Dotations aux provisions   | (6 380)                           |                                     |                                      | (6 380)                    |
| Autres produits et charges opérationnels courants                                | 1 262                             |                                     |                                      | 1 262                      |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>   | <b>(3 628)</b>                    | <b>0</b>                            | <b>(269)</b>                         | <b>(3 897)</b>             |
| Autres charges opérationnelles   | (1 213)                           |                                     |                                      | (1 213)                    |
| Autres produits opérationnels  | 7 158                             |                                     |                                      | 7 158                      |
| <b>Résultat opérationnel</b>   | <b>2 317</b>                      | <b>0</b>                            | <b>(269)</b>                         | <b>2 047</b>               |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie                            | 183                               |                                     |                                      | 183                        |
| Coût de l'endettement financier brut   | (1 527)                           |                                     |                                      | (1 527)                    |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>                                       | <b>(1 345)</b>                    | <b>0</b>                            | <b>0</b>                             | <b>(1 345)</b>             |
| Autres produits et charges financiers  | (198)                             |                                     |                                      | (198)                      |
| Charge d'impôts  | (377)                             |                                     | 90                                   | (287)                      |
| <b>Résultat net des sociétés intégrées</b>                                       | <b>397</b>                        | <b>0</b>                            | <b>(180)</b>                         | <b>218</b>                 |
| Quote part du résultat net des sociétés mises en équivalence                     | 535                               |                                     | (130)                                | 405                        |
| <b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b> | <b>932</b>                        | <b>0</b>                            | <b>(310)</b>                         | <b>623</b>                 |
| <b>Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession</b>        | <b>0</b>                          |                                     |                                      | <b>0</b>                   |
| <b>Résultat net</b>  | <b>932</b>                        | <b>0</b>                            | <b>(310)</b>                         | <b>623</b>                 |
| Part du groupe   | 939                               | 0                                   | (223)                                | 715                        |
| Intérêts minoritaires  | (6)                               | 0                                   | (87)                                 | (93)                       |

Les autres éléments du résultat global au 30/06/2014 ne sont pas impactés par les corrections d'erreurs et changement de méthode.