

**GROUPE**



-----  
**FLEURY MICHON**

**Société anonyme à conseil d'administration**

**au capital de 14 017 058.85 €**

**Siège social**

**La Gare, 85700 POUZAUGES**

**572 058 329 R.C.S. LA ROCHE SUR YON**  
-----

**RAPPORT FINANCIER**

**SEMESTRIEL**

**Au 30 JUIN 2009**

**GROUPE**



**DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE.**

**ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**AU 30 JUIN 2009**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes semestriels 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 et 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.

**Grégoire GONNORD**

Président du Conseil d'Administration

# GROUPE



## A- Rapport d'activité du semestre.

### 1. FAITS MARQUANTS

Le 1<sup>er</sup> semestre 2009 a été marqué par une bonne tenue de l'activité dans un contexte économique général plutôt difficile. Sur ce semestre, le Groupe Fleury Michon a enregistré un chiffre d'affaires de 257.9 M€ en croissance de 4.2% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008.

### 2. ACTIVITE

**En GMS**, les produits à marque Fleury Michon progressent sur le semestre de +5.2% et représentent 84% du volume d'activité total. Le Groupe tire les fruits de sa stratégie de leadership sur ses piliers stratégiques dans un contexte général de marché difficile.

Cette croissance du chiffre d'affaires des produits à marque Fleury Michon s'explique par la progression de +11.8% des jambons de porc et volaille, de +3.6% des charcuteries cuisinées, de +0.6% de surimi (+9.1% sur le 2<sup>ème</sup> trimestre). Le chiffre d'affaires de la gamme plats cuisinés individuels à marque est en régression de 4.5% dans un marché plats cuisinés lui-même en régression de 4.5%.

**L'International** enregistre une croissance significative en raison d'un bon niveau d'activité de la filiale canadienne DDFC dont le chiffre d'affaires augmente de +22.6% (+28.6% à taux de change constant).

Au global, en prenant en compte la quote-part groupe du chiffre d'affaires des sociétés mises en équivalence Piatti Freschi Italia (Italie) et Platos Tradicionales (Espagne), le pôle International représente sur le semestre 29 M€ à comparer à 17.9 M€ sur le premier semestre 2008 soit une croissance de +62%. Cette évolution tient au démarrage satisfaisant de la filiale espagnole qui représente d'ores et déjà un chiffre d'affaires global de près de 19 M€

**Le pôle divers** qui regroupe la restauration hors domicile, le catering et les activités annexes maintient un niveau d'activité stable par rapport à l'année précédente.

En terme d'investissements, les investissements industriels sont limités et conformes au plan annoncé en début d'année. Ils représentent sur ce 1<sup>er</sup> semestre 5.8 M€ contre 24.6 M€ l'an passé, année qui avait connu un programme conséquent (extension usine Canada, extension de la plate forme Logistique France...).

### 3. RESULTATS

Les résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2009 connaissent une évolution favorable en raison du bon niveau d'activité observé sur la période et de l'effet de base favorable par rapport à l'année précédente.

Le résultat opérationnel du premier semestre 2009 s'établit à 13.6 M€ versus 3.6 M€ ce qui s'explique :

- en France, par un bon niveau d'activité et un retour à une rentabilité équivalente aux années passées si l'on fait abstraction du 1<sup>er</sup> semestre 2008 particulièrement marqué par une situation de crise de consommation sur le marché français et un niveau d'inflation élevé.

# GROUPE



- à l'International, par une progression de l'activité plats cuisinés frais au Canada et une amélioration des conditions de production, qui se traduisent par une réduction de la perte opérationnelle.

Le résultat financier ressort à -1.92 M€ contre -1.74 M€ et est en ligne avec le budget annuel.

Le lancement satisfaisant de l'activité en Espagne permet d'atteindre l'équilibre en terme de résultat, ainsi la quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence ressort à +0.14 M€ comparée à une situation à -0.92 M€ l'an passé.

Le résultat net consolidé ressort à 7.3 M€ versus un résultat net juste à l'équilibre l'an passé.

## 4. INFORMATIONS RELATIVES AUX OPERATIONS FINANCIERES

Au cours de ce premier semestre, la société s'est portée acquéreur lors de différentes opérations d'un total de 322 000 actions au prix unitaire moyen de 29.48 €, soit 9.49 M€. Par ailleurs, la société Fleury Michon a procédé le 10 février 2009 à la réduction de capital social par annulation de 500 167 actions de 3.05 euros de nominal chacune détenues par la société, pour une valeur nette comptable de 17.53 M€. En tenant compte des actions propres détenues par l'intermédiaire du contrat de liquidité, soit 2 370 actions, la part du capital social auto-détenu s'élève à 5.32% au 30 juin 2009.

## 5. EVOLUTION DU MODE DE GOUVERNANCE

Le Groupe a décidé de changer de mode de gouvernance et passe d'une organisation en Conseil de surveillance et Directoire à une organisation en Conseil d'Administration et Direction générale. La présidence du Conseil a été confiée à Grégoire GONNORD.

## 6. TRANSACTION AVEC LES PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre clos le 30 juin 2009, il n'y a pas eu de nouvelle transaction ni de modification significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport à celles mentionnées à la note 3.23 de l'annexe aux comptes consolidés clos le 31 décembre 2008.

## 7. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confrontés pour les six mois restants de l'exercice sont ceux exposés au paragraphe 4.15 du rapport financier de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

## 8. PERSPECTIVES 2009

En termes d'activité, compte tenu de la dynamique engagée et des perspectives de marché connues à ce jour, Fleury Michon devrait enregistrer au cours du 2ème semestre 2009 des performances en ligne avec celles observées au premier semestre.

Grâce à sa position de leader sur ses quatre piliers stratégiques, sa situation financière saine et la mobilisation de l'ensemble de ses collaborateurs, le Groupe est confiant dans ses capacités de développement et de croissance rentable sur le marché français ainsi que dans ses nouvelles activités à l'International.

# GROUPE



## B- Comptes consolidés résumés au 30 juin 2009.

### I. Bilan consolidé

Notes	En milliers d'Euros	30 juin 2 0 0 9	30 juin 2 0 0 8	31 décembre 2 0 0 8		30 juin 2 0 0 9	30 juin 2 0 0 8	31 décembre 2 0 0 8	Notes
3.1	<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>221 050</b>	<b>221 853</b>	<b>225 505</b>		<b>137 192</b>	<b>140 550</b>	<b>140 902</b>	
3.2	Ecart d'acquisition	47 508	47 811	47 298	<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>				
	Immobilisations incorporelles	1 825	1 816	2 078	Capital	14 017	15 543	15 543	
	Immobilisations corporelles	161 966	162 856	166 708	Primes liées au capital	20 154	35 050	35 050	
	Actifs financiers non courants	2 508	2 350	2 608	Réserves consolidées	95 621	89 812	84 873	
3.6	Titres mis en équivalence	6 704	6 993	6 563	Résultat consolidé	7 326	73	5 359	
	Actifs d'impôt différé	539	27	250	Intérêts minoritaires	73	72	77	
					<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>102 016</b>	<b>69 578</b>	<b>105 300</b>	3.1
3.1	<b>ACTIF COURANT</b>	<b>169 251</b>	<b>174 625</b>	<b>203 527</b>	Provisions non courantes	9 400	9 013	9 064	3.3
	Stocks et en-cours	50 501	51 848	49 936	Dettes financières à long terme	81 829	50 928	85 090	3.5
	Créances clients	67 165	78 846	80 652	Passif d'impôt différé	8 779	7 693	8 953	
	Autres créances	16 711	35 684	32 417	Autres passifs non courants	2 008	1 944	2 193	
	Actifs financiers courants	20	20	20	<b>PASSIF COURANT</b>	<b>151 093</b>	<b>186 350</b>	<b>182 830</b>	3.1
	Trésorerie et équivalents	34 855	8 227	40 502	Provisions courantes	623	0	0	3.3
					Dettes financières à court terme	29 651	55 481	30 530	3.5
					Dettes fournisseurs	72 702	85 219	101 035	
					Autres dettes	48 117	45 650	51 265	
	<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>390 301</b>	<b>396 478</b>	<b>429 032</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>390 301</b>	<b>396 478</b>	<b>429 032</b>	

# GROUPE



## II. Etat du résultat global

### 2.1 Compte de résultat consolidé

Notes	En milliers d'Euros	30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
3.1	<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>	<b>257 963</b>	<b>247 495</b>	<b>502 689</b>
	Achats consommés	-116 668	-119 306	-238 419
	Charges de personnel	-72 024	-70 941	-140 942
	Charges externes et autres charges et produits d'exploitation	-37 908	-38 474	-75 341
	Impôts et taxes	-5 612	-5 309	-10 943
	Dotations aux amortissements et provisions	-11 894	-12 479	-23 695
	Variation de stocks de produits en cours et de produits finis	400	2 607	1 943
	<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>14 258</b>	<b>3 593</b>	<b>15 292</b>
3.4	Autres produits et charges opérationnels	-634	0	-317
	<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>13 623</b>	<b>3 593</b>	<b>14 975</b>
3.5	Coût de l'endettement net	-1 602	-1 619	-3 276
	Autres charges et produits financiers	-318	-117	-274
	Charge d'impôt	-4 519	-860	-4 556
3.6	Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	141	-919	-1 506
	<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>7 325</b>	<b>78</b>	<b>5 363</b>
	Résultat net - part du Groupe	7 326	73	5 359
	Résultat net - Intérêts minoritaires	-1	5	4
3.7	Résultat net part du Groupe par action €	1,59	0,01	1,05
	Résultat net part du Groupe par action € (hors actions propres)	1,72	0,02	1,14

# GROUPE



## 2.2 Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

Notes	En milliers d'Euros	30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
	<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>7 325</b>	<b>78</b>	<b>5 363</b>
	+/- Ecart de conversion sur les activités à l'étranger	1 301	-2 088	-4 161
	+/- Réévaluation des instruments de couverture	-181		-945
	+/- Réévaluation des immobilisations			
	+/- Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies	-151	349	391
	+/- Réévaluations des actifs financiers disponibles à la vente	0	0	35
	+/- Quote-part des gains et des pertes comptabilisés directement en capitaux propres des sociétés mises en équivalence			
	+/- Impôts	-235	239	1 142
	<b>TOTAL des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>734</b>	<b>-1 499</b>	<b>-3 538</b>
	<b>RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>8 059</b>	<b>-1 421</b>	<b>1 825</b>
	Dont - part du Groupe	8 062	-1 426	1 821
	Dont - Intérêts minoritaires	-3	5	4

# GROUPE



## III. Tableau des flux de trésorerie

En milliers d'Euros	30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</b>			
Résultat net de l'ensemble consolidé	7 325	78	5 363
Dotations nettes aux amortissements et provisions	12 730	12 438	23 746
Autres produits et charges calculés	-253	-1 105	-3 432
Plus ou moins values de cession	86	136	665
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-141	919	1 248
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT APRES COUT DE L'ENDETTEMENT NET ET IMPOT</b>	<b>19 748</b>	<b>12 466</b>	<b>27 590</b>
Coût de l'endettement financier net	1 602	1 619	3 276
Charge d'impôt (y compris impôt différé)	4 519	860	4 556
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT</b>	<b>25 869</b>	<b>14 945</b>	<b>35 422</b>
Impôt versé	1 915	-3 280	-6 804
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-2 793	-23 669	151
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE</b>	<b>24 991</b>	<b>-12 004</b>	<b>28 769</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-12 879	-32 562	-47 246
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	109	1	108
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-36	-16	-362
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	136	135	49
Incidences des variations de périmètre	0	-1 748	-1 855
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-12 670</b>	<b>-34 190</b>	<b>-49 306</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Rachats et reventes d'actions propres	-9 493	-	-1 738
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-2 306	-2 945	-2 945
Encaissements liés aux nouveaux emprunts (y compris contrats de location financement)	671	18	51 751
Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	-5 335	-2 665	-12 106
Intérêts financiers nets versés	-1 602	-1 619	-3 276
Variation juste valeur des instruments financiers directement comptabilisés en capitaux propres	-181	-	-944
Autres flux liés aux opérations de financement (participation des salariés)	50	-1 061	-1 171
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>-18 197</b>	<b>-8 272</b>	<b>29 571</b>
+/- Incidence des variations des cours des devises	-223	619	2 365
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>			
Trésorerie d'ouverture	31 703	20 304	20 304
Trésorerie de clôture	25 604	-33 543	31 703



# GROUPE



## IV. Tableau de variation des capitaux propres

En milliers d'Euros	CAPITAL	RESERVES LIEES AU CAPITAL	TITRES AUTO- DETENUS	RESERVES ET RESULTATS CONSOLIDES	CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE	CAPITAUX PROPRES - PART DES MINORITAIRES	TOTAL CAPITAUX PROPRES
<b>Au 1er janvier 2008</b>	<b>15 543</b>	<b>35 050</b>	<b>-13 509</b>	<b>107 103</b>	<b>144 187</b>	<b>65</b>	<b>144 252</b>
Résultat net de l'ensemble consolidé				73	73	5	78
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				-1 499	-1 499		-1 499
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>				<b>-1 426</b>	<b>-1 426</b>	<b>5</b>	<b>-1 421</b>
Opérations sur titres auto-détenus			99	1 119	1 218		1 218
Dividendes versés au cours de l'exercice				-2 945	-2 945		-2 945
Variations de périmètre				-554	-554		-554
Autres mouvements				-2	-2	2	0
<b>Au 30 juin 2008</b>	<b>15 543</b>	<b>35 050</b>	<b>-13 410</b>	<b>103 295</b>	<b>140 478</b>	<b>72</b>	<b>140 550</b>

En milliers d'Euros	CAPITAL	RESERVES LIEES AU CAPITAL	TITRES AUTO- DETENUS	RESERVES ET RESULTATS CONSOLIDES	CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE	CAPITAUX PROPRES - PART DES MINORITAIRES	TOTAL CAPITAUX PROPRES
<b>Au 1er janvier 2008</b>	<b>15 543</b>	<b>35 050</b>	<b>-13 509</b>	<b>107 103</b>	<b>144 187</b>	<b>65</b>	<b>144 252</b>
Résultat net de l'ensemble consolidé				5 359	5 359	4	5 363
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				-3 538	-3 538		-3 538
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>				<b>1 821</b>	<b>1 821</b>	<b>4</b>	<b>1 825</b>
Opérations sur capital							
Opérations sur titres auto-détenus			-1 738	21	-1 717		-1 717
Dividendes versés au cours de l'exercice				-2 945	-2 945		-2 945
Variations de périmètre				-513	-513		-513
Autres mouvements				-8	-8	8	0
<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>15 543</b>	<b>35 050</b>	<b>-15 247</b>	<b>105 479</b>	<b>140 825</b>	<b>77</b>	<b>140 902</b>
Résultat net de l'ensemble consolidé				7 326	7 326	-1	7 325
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				736	736	-2	734
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>				<b>8 062</b>	<b>8 062</b>	<b>-3</b>	<b>8 059</b>
Opérations sur capital		1 111		-1 111	0		0
Opérations sur titres auto-détenus	-1 526	-16 007	8 280	-222	-9 474		-9 474
Dividendes versés au cours de l'exercice				-2 306	-2 306		-2 306
Variations de périmètre							0
Autres mouvements				12	12		12
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>14 017</b>	<b>20 154</b>	<b>-6 967</b>	<b>109 913</b>	<b>137 119</b>	<b>73</b>	<b>137 192</b>

# GROUPE



## V. Annexe aux comptes consolidés résumés

### NOTE 1 – PRINCIPES COMPTABLES, METHODES D’EVALUATION ET MODALITES DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés résumés de Fleury Michon et ses filiales (« le Groupe »), publiés au titre du premier semestre de l’exercice 2009, sont établis selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour l’établissement des comptes annuels au 31 décembre 2008 et sont préparés selon les dispositions de la norme IAS 34 – information financière intermédiaire telle qu’adoptée dans l’Union Européenne.

Les notes annexes présentent une sélection de notes explicatives et ne comportent donc pas l’intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets. Ces notes doivent être lues conjointement avec les états financiers de l’exercice clos le 31 décembre 2008.

Les états financiers du 1<sup>er</sup> semestre 2009 ont été établis sous la responsabilité du Conseil d’administration du 28 août 2009.

#### 1.1 Changements de méthodes comptables

Les principes comptables retenus pour la préparation des états financiers au 30 juin 2009 sont conformes à ceux retenus pour la préparation des états financiers au 31 décembre 2008 à l’exception des nouvelles normes, amendements et interprétations applicables de manière obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009. L’ensemble des textes adoptés par l’Union européenne est disponible sur le site Internet de la Commission européenne à l’adresse suivante : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)

Les textes applicables, nouvelles normes et interprétations, aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 et qui ont un impact sur les états financiers du Groupe sont :

- l’amendement de la norme IAS 1 – présentation des états financiers
- norme IFRS 8 – secteurs opérationnels

Par ailleurs, la norme IAS 23 – coûts des emprunts, d’application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, a fait l’objet d’une application anticipée dans les comptes consolidés de l’exercice clos le 31 décembre 2008.

##### 1.1.1 IAS 1 révisée présentation des états financiers

L’application de ce texte est sans incidence sur la situation financière mais modifie la présentation de ses états financiers sur l’ensemble des périodes présentées. Par ailleurs, le Groupe a choisi d’appliquer la recommandation n°2009-R-03 du 2 juillet 2009 qui annule et remplace la recommandation n° 2004-R-02. Le Groupe a pris ainsi pour option :

- de conserver la dénomination « *bilan* » pour la présentation de la situation financière.
- de présenter le résultat global sous forme de deux états séparés, un *compte de résultat consolidé* et un *état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres*.
- de présenter le résultat global séparément des transactions avec les actionnaires dans le tableau de variation des capitaux propres.

##### 1.1.2 IFRS 8 secteurs opérationnels

L’IFRS 8 *secteurs opérationnels*, se substitue à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 à la norme IAS 14 *information sectorielle*. Les secteurs opérationnels sont des composantes du Groupe qui réalisent des activités, susceptibles de

# GRUPE



faire percevoir à l'entité des produits et de supporter des charges, dont les performances sont suivies par l'organe décideur opérationnel et pour lesquelles les informations financières distinctes sont disponibles.

En outre, le Groupe a adopté au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009 une organisation en Conseil d'administration et Direction générale en lieu et place du mode de gouvernance en Conseil de surveillance et Directoire. Le Groupe a modifié également la structure décisionnelle en proposant une Direction par axes stratégiques.

Afin de refléter cette évolution de son organisation, le Groupe Fleury Michon modifie son reporting interne et analyse désormais les résultats selon 3 secteurs opérationnels : GMS, International et Autres secteurs. Les résultats de ces secteurs opérationnels identifiés sont examinés régulièrement par la Direction dans le cadre de ce reporting interne qui constitue le document de référence pour l'évaluation des performances de l'entreprise par axes stratégiques et pour la validation de l'allocation des ressources budgétaires sur le court et moyen terme.

Les facteurs déterminants ou structurants qui ont permis de valider la cohérence et la conformité du découpage des secteurs opérationnels tels que suivis par l'organe de Direction, sont les suivants :

- modèle économique ayant des caractéristiques identiques avec une structure de prix de revient similaire.
- nature des produits et services identiques
- nature des procédés de fabrication
- types ou catégories de clients
- méthodes de distribution des produits, logistique et pratiques commerciales
- environnement réglementaire

Les éléments différenciant les secteurs retenus par le Groupe se présentent ainsi :

- secteur GMS : produits frais emballés libre service au rayon traiteur et charcuterie - GMS sous marque Fleury Michon ou Marque Des Distributeurs – réglementation de production et de distribution France
- secteur international : produits plats cuisinés – réglementation de production et de distribution hors France – en développement, pas de maturité de l'entreprise sur les marchés
- Autres secteurs : regroupement du secteur Restauration non présentée de manière distincte (restauration hors domicile et de voyage) et de l'activité de support et d'assistance aux filiales (prestations de services notamment logistique).

L'application de la norme IFRS 8 constitue un changement de méthode ; l'information par secteurs opérationnels est présentée de manière comparative en annexe 3.2 et en rapprochement avec les actifs, passifs et résultats des comptes consolidés.

## **1.2 Recours à des estimations**

Certains éléments significatifs exigent le recours à des évaluations et au jugement de la Direction, telles que l'évaluation et la dépréciation des écarts d'acquisition, la détermination des engagements de retraite et la comptabilisation d'impôt différé actif. Les estimations nécessaires sont réalisées, selon les hypothèses les plus probables émises par la Direction à la date d'établissement des comptes et pourraient le cas échéant se révéler différentes de la réalité notamment dans un contexte de crise économique et financière. Les hypothèses sur lesquelles se fondent les principales estimations sont de même nature que celles du 31 décembre 2008.

## **NOTE 2 – INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

Au cours de la période, aucune opération significative modifiant le périmètre de consolidation n'a été réalisée. La liste des sociétés du périmètre de consolidation est présentée en note 3.10

# GROUPE



## NOTE 3 – NOTES SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT – en milliers d’euros.

### 3.1 - SECTEURS OPERATIONNELS

	Pôle GMS		Pôle International		Autres secteurs		ELIMINATIONS Intra-groupe		TOTAL CONSOLIDE	
	juin-09	juin-08	juin-09	juin-08	juin-09	juin-08	juin-09	juin-08	juin-09	juin-08
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>	<b>224 433</b>	<b>218 323</b>	<b>18 401</b>	<b>15 787</b>	<b>42 659</b>	<b>42 280</b>	<b>- 27 530</b>	<b>- 28 895</b>	<b>257 963</b>	<b>247 495</b>
Ventes à des clients externes	221 537	213 935	17 922	14 941	18 503	18 620	-	-	257 963	247 495
Ventes entres secteurs Fleury Michon	2 896	4 388	479	846	24 155	23 660	- 27 530	- 28 895	-	-
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>15 293</b>	<b>5 752</b>	<b>- 1 754</b>	<b>- 2 376</b>	<b>85</b>	<b>216</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 623</b>	<b>3 593</b>
<b>ACTIFS SECTORIELS</b>	<b>296 946</b>	<b>312 658</b>	<b>56 960</b>	<b>56 161</b>	<b>62 064</b>	<b>85 294</b>	<b>- 61 110</b>	<b>- 69 303</b>	<b>354 861</b>	<b>384 810</b>
Actifs non courants	151 014	157 427	46 603	45 516	47 412	35 354	- 23 979	- 16 444	221 050	221 853
Actifs courants (1)	145 933	155 231	10 357	10 645	14 653	49 940	- 37 131	- 52 859	133 811	162 957
<b>PASSIFS SECTORIELS</b>	<b>110 830</b>	<b>162 780</b>	<b>8 847</b>	<b>8 133</b>	<b>46 902</b>	<b>23 773</b>	<b>- 37 131</b>	<b>- 52 859</b>	<b>129 449</b>	<b>141 826,25</b>
Provisions pour risque & charges (1)	6 551	5 653	-	-	3 471	3 360	-	-	10 022	9 013
Fournisseurs, comptes rattachés	69 685	80 418	5 234	5 896	4 649	6 186	- 6 866	- 7 281	72 702	85 219
Autres passifs (1)	34 595	76 709	3 613	2 236	38 781	14 227	- 30 265	- 45 578	46 725	47 594
<b>INVESTISSEMENTS</b>	<b>3 883</b>	<b>13 005</b>	<b>518</b>	<b>9 690</b>	<b>1 397</b>	<b>1 958</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 797</b>	<b>24 654</b>
<b>DOTATION AUX PROVISIONS ET AMORTISSEMENTS</b>	<b>10 430</b>	<b>11 076</b>	<b>1 493</b>	<b>788</b>	<b>807</b>	<b>575</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 730</b>	<b>12 438</b>

(1) hors impôt différé et impôt sur les sociétés

### 3.2 - ECARTS D'ACQUISITION

Variation des écarts d'acquisition	30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
<b>Solde de début de période</b>	<b>47 298</b>	<b>45 777</b>	<b>45 777</b>
Acquisitions / Augmentations		2 554	2 670
Autres reclassements/ écart de conversion	210	-520	-1 149
<b>Solde fin de période</b>	<b>47 508</b>	<b>47 811</b>	<b>47 298</b>

Variation des écarts d'acquisition	31 décembre 2008	Autres reclassement et écart de Conversion	30 juin 2009
Activité Fleury Michon Charcuterie	18 301		18 301
Activité Fleury Michon Traiteur	13 300		13 300
Non affecté - activité plateaux-repas	8 465		8 465
Non affecté - activité DDFC Canada	4 719	209	4 928
Non affecté - activité Proconi Slovénie	2 513	1	2 514
Non affecté - activité 123 développement	0		0
<b>Ecarts d'acquisition nets</b>	<b>47 298</b>	<b>210</b>	<b>47 508</b>

# GROUPE



## 3.3 - PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Provisions	30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
Avantages au personnel	7 559	7 210	7 223
Litiges et contentieux fiscaux (1)	2 464	1 803	1 841
<b>TOTAL provisions</b>	<b>10 023</b>	<b>9 013</b>	<b>9 064</b>
Provisions non courantes	9 400	9 013	9 064
Provisions courantes	623	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>10 023</b>	<b>9 013</b>	<b>9 064</b>

(1) dont litige sur la société SAP Albi, ancienne filiale en liquidation (action en comblement de passif), pour un montant de 1 777 K€ provisionné antérieurement et dont l'appréciation du risque n'a pas évolué sur l'exercice.

Variation des provisions	30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
<b>Solde début de période</b>	<b>9 064</b>	<b>9 311</b>	<b>9 311</b>
Dotations aux provisions	1 061	401	840
Reprise de provisions (utilisées)	0	-140	-121
Autres mouvements	-102	-559	-966
<b>Solde fin de période</b>	<b>10 023</b>	<b>9 013</b>	<b>9 064</b>

La variation des avantages au personnel sur l'exercice se décompose ainsi :

- coût des services rendus 232K€
- coût financier 206K€
- gains et pertes actuariels -102K€

## 3.4 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Cette rubrique comporte les événements majeurs et inhabituels intervenus au cours de la période et d'un montant significatif.

Autres produits et charges opérationnels	30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
Provisions pour litiges sociales et fiscales	-622	-	-
Dépréciation/perte de valeur activité Regional Food Dev.			-160
Dépréciation/perte de valeur activité 123 Développement			-157
Dépréciation rachat des minoritaires Graine d'Appétit	-12		
<b>TOTAL</b>	<b>-634</b>	<b>0</b>	<b>-317</b>

# GROUPE



## 3.5 - ENDETTEMENT FINANCIER

Coût de l'endettement net	30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
Produits financiers de gestion de trésorerie	289	352	735
Charges financières des emprunts	-1 891	-1 971	-4 011
<b>TOTAL</b>	<b>-1 602</b>	<b>-1 619</b>	<b>-3 276</b>

Dettes financières	30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
Emprunts bancaires	97 580	61 582	102 429
Participation des salariés	1 816	1 876	1 765
Concours bancaires	9 250	41 770	8 799
Dettes crédit bail et location financement	543	922	756
Autres	2 291	259	1 871
<b>TOTAL dettes financières</b>	<b>111 480</b>	<b>106 409</b>	<b>115 620</b>
Dettes financières à long terme	81 829	50 928	85 090
Dettes financières à court terme	29 651	55 481	30 530
<b>TOTAL</b>	<b>111 480</b>	<b>106 409</b>	<b>115 620</b>

## 3.6 - TITRES MIS EN EQUIVALENCE

Titres mis en équivalence	30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
Piatti Freschi Italia	1 464	1 500	1 479
Platos Tradicionales	5 240	5 459	5 084
123 Développement	-	34	
<b>TOTAL</b>	<b>6 704</b>	<b>6 993</b>	<b>6 563</b>

	Piatti Freschi Italia	Platos Tradicionales
<b>Capitaux propres au 31/12/2008</b>	<b>2 960</b>	<b>10 703</b>
Résultat net	-31	329
<b>Capitaux propres au 30/06/2009</b>	<b>2 929</b>	<b>11 032</b>
% intérêt	50,00%	47,50%
<b>TOTAL</b>	<b>1 464</b>	<b>5 240</b>
Quote-part de mise en équivalence	-16	156

# GROUPE



## 3.7 - RESULTAT PAR ACTION

	30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
Résultat net consolidé part du groupe en milliers d'Euros	7 326	73	5 359
Nombre d'actions	4 595 757	5 095 924	5 095 924
<b>Résultat par action en Euro</b>	<b>1,59</b>	<b>0,01</b>	<b>1,05</b>
Nombre moyen d'actions hors actions propres	4 261 995	4 750 720	4 711 977
<b>Résultat par action en Euro</b>	<b>1,72</b>	<b>0,02</b>	<b>1,14</b>

## 3.8 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun événement postérieur à la clôture d'importance significative pour le Groupe n'est à signaler.

## 3.9 - ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements donnés par la société Fleury Michon n'ont pas variés de manière significative par rapport à l'exercice clos au 31 décembre 2008. Ils s'élèvent au 30 juin 2009 à 38 191 K€ et se décomposent ainsi :

- à hauteur de 29 007 K€, pour sûreté des emprunts bancaires consentis à la société Platos Tradicionales.
- à hauteur de 3 840 K€ (6 250 K€ CAD) pour sûreté des emprunts bancaires consentis à la société Delta Dailyfood.
- à hauteur de 4 634 K€ pour sûreté des emprunts bancaires consentis à des filiales françaises.
- à hauteur de 710 K€, cautionnement de contrats de locations et de crédits-bails pour le compte de sociétés du Groupe dans le cadre de leur activité courante.

Par ailleurs, les emprunts bancaires de la société Proconi sont assortis de sûretés réelles à hauteur de 9 279 K€

## 3.10 - LISTE DES SOCIETES DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le Groupe Fleury Michon est ainsi constitué :

# GROUPE



SOCIETES	SIEGE	N° SIREN	2009		2008	
			% Intérêts et Contrôle	Méthode	% Intérêts et Contrôle	Méthode
Fleury Michon Charcuterie	La Gare 85700 Pouzauges	439 220 203	100%	IG	100%	IG
Fleury Michon Traiteur	La Gare 85700 Pouzauges	340 545 441	100%	IG	100%	IG
Fleury Michon Logistique	La Gare 85700 Pouzauges	389 667 007	100%	IG	100%	IG
Charcuteries Cuisinées de Plélan (CCP)	Rue de la Pointe 35380 Plélan Le Grand	444 525 240	100%	IG	100%	IG
Graine d'Appétit (1)	La Gare 85700 Pouzauges	424 294 254	-	-	96,58%	IG
Room Saveurs (ex Sélection Repas)	Ccial Belle Epine Tour Europa 94320 Thiais	479 292 047	100%	IG	100%	IG
Regional Foods Development (1)	La Gare 85700 Pouzauges	390 162 170	-	-	100%	IG
Société d'Innovation Culinaire (SIC)	2 av G.Pompidou 59400 Cambrai	489 625 111	100%	IG	100%	IG
123 Développement	18-20 Bvd Montmartre 75009 PARIS	499 741 940	100%	IG	100%	IG
Fleury Michon Suisse	1226 Plan Les Ouates (Suisse)	-	51%	IG	51%	IG
Piatti Freschi Italia (PFI)	Via Bergamo 35 Merate (Italie)	-	50%	ME	50%	ME
Platos Tradicionales	Cheste (Valencia) (Espagne)	-	47,50%	ME	47,50%	ME
Fleury Michon Canada (FMCI).	Montréal - Québec (Canada)	-	100%	IG	100%	IG
Delta Dailyfood Canada (DDFC)	26 rue Seguin Rigaud, Québec (Canada)	-	100%	IG	100%	IG
Proconi	Staneta Rozmana, Murska Sobota (Slovénie)	-	50%	IG	50%	IG

Les sociétés de droit français détenues à plus de 95% sont intégrées fiscalement avec Fleury Michon.

IG : intégration globale

ME : mise en équivalence

(1) dissolution par confusion de patrimoine avec la société mère Fleury Michon SA



# GROUPE



## **C- Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009.**

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code Monétaire et Financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société FLEURY MICHON SA, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

### **I. OPINION SUR LES COMPTES CONSOLIDES**

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.1 de l'annexe qui expose les changements de méthodes comptables résultants de l'application, à compter du 1er janvier 2009, de nouvelles normes et interprétations, et notamment de la norme IFRS 8 "Secteurs opérationnels".

### **II. VERIFICATION SPECIFIQUE**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

**Paris et Nantes, le 31 août 2009.**

**Les Commissaires aux Comptes**

**COFIREC**  
Pierre DELORY

**ERNST & YOUNG Atlantique**  
Luc DERRIEN