

GROUPE



FLEURY MICHON

Société anonyme à conseil d'administration

au capital de 13 382 658.85 €

Siège social

La Gare, 85700 POUZAUGES

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

RAPPORT FINANCIER

SEMESTRIEL

Au 30 JUIN 2011

GROUPE



DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE.

**ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 30 JUIN 2011**

Mesdames, Messieurs,

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 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.

**Le Président
Grégoire GONNORD**

GROUPE



A- Rapport d'activité du semestre.

1. FAITS MARQUANTS

Au cours du premier semestre dans un environnement général et économique toujours perturbé et dans un contexte haussier sur les matières premières, le Groupe poursuit sa croissance sur les marchés les plus porteurs du secteur agroalimentaire.

Le chiffre d'affaires enregistré ressort à 320.3 M€ en croissance de 10.8% par rapport au 1^{er} semestre 2010.

2. ACTIVITE

En **GMS**, l'activité progresse de 10.6% dont pour les produits à marque Fleury Michon une progression supérieure à 15% sur le semestre. Le Groupe est positionné sur les segments les mieux orientés à savoir la Charcuterie, le Traiteur et les produits de la Mer en Libre-Service et réalise globalement des performances supérieures à ces marchés de référence :

- Charcuterie libre service + 10.7% (vs marché à +2.5%)
- Traiteur de la mer +16% (vs marché à +11.7%)
- Plats cuisinés +6.1% (vs marché à 6.3%)

A l'**International**, les activités ont enregistré de bonnes performances dans des contextes de consommation difficiles, soit un volume d'affaires de 21.5 M€ à +8.8%. En intégrant, la quote-part réalisé par les sociétés mises en équivalence (Platos Tradicionales et Piatti Freschi Italia), le chiffre d'affaires à l'international représente 33.6 M€.

Le **pôle RHD et autres**, qui regroupe la restauration hors domicile, le catering et les activités annexes, a enregistré également une progression à +14.7% portée par les bonnes performances de Room Saveurs (activité de plateaux repas livrés).

3. RESULTATS

Le bon niveau d'activité, avec une progression du chiffre d'affaires de 10.8% s'est réalisé dans un contexte général de hausse des matières premières, qui a particulièrement pesé sur les marges du premier semestre 2011. Le Groupe a par ailleurs maintenu un effort publicitaire important pour accompagner la croissance et réalisé des actions promotionnelles soutenues tout au long de cette période. Le résultat opérationnel s'affiche ainsi en baisse à 8.5 M€ versus 13.3 M€ en juin 2010.

Le résultat financier ressort à -1.4 M€, niveau équivalent à la période précédente.

En tenant compte des éléments non récurrents favorables, de l'impôt sur les sociétés ainsi que des résultats mis en équivalence, le résultat net consolidé est en baisse et atteint 4.6 M€ versus 9.5 M€.

Les investissements industriels sont en hausse et représentent sur ce 1^{er} semestre 18.7 M€ contre 13.3 M€ l'an passé. Ces investissements correspondent à des augmentations de capacités de production sur les différentes activités et aux extensions nécessaires des unités de fabrication, et également au lancement de la construction de l'unité de Cambrai.

GROUPE



4. INFORMATIONS RELATIVES AUX OPERATIONS FINANCIERES

La société n'est pas intervenue en bourse sur le premier semestre. Au 30 juin 2011, la société détient 450 000 de ses propres actions pour une valeur d'acquisition de 13.4 M€. En tenant compte des actions propres détenues par l'intermédiaire du contrat de liquidité, la part du capital auto-détenu s'élève à 9.90%.

5. TRANSACTION AVEC LES PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre clos le 30 juin 2011, 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 3.24 de l'annexe aux comptes consolidés clos le 31 décembre 2010.

6. 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 4.17 du rapport de gestion de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

7. PERSPECTIVES 2011

L'environnement de consommation devrait se durcir au deuxième semestre sur fond de difficultés économiques. Malgré cela, le niveau d'activité attendu au second semestre 2011 (compte tenu d'une part de la dynamique engagée et des perspectives de marchés connues à ce jour), conjugué à la baisse de la tension sur les prix des matières premières, aux tarifs et budgets de communication définis par le Groupe, devrait permettre d'enregistrer une amélioration de la rentabilité opérationnelle et globalement de réaliser un résultat net dans les tendances observées les années passées.

Grâce à sa position de leader sur ses 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 activités à l'International.

GROUPE



B- Comptes consolidés résumés au 30 juin 2011.

I. Bilan consolidé

Notes	En milliers d'Euros	30 juin 2 0 1 1	30 juin 2 0 1 0	31 décembre 2 0 1 0		30 juin 2 0 1 1	30 juin 2 0 1 0	31 décembre 2 0 1 0	Notes
3.1	ACTIF NON COURANT	248 703	236 608	243 337		152 315	146 388	153 090	
3.2	Ecart d'acquisition	48 329	48 802	48 600	CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE				
	Immobilisations incorporelles	2 590	1 794	2 597	Capital	14 017	14 017	14 017	
	Immobilisations corporelles	184 261	173 892	179 893	Primes liées au capital	19 043	19 043	19 043	
	Actifs financiers non courants	2 781	2 490	2 512	Réserves consolidées	114 529	103 707	103 282	
3.6	Titres mis en équivalence	8 794	7 527	8 335	Résultat consolidé	4 592	9 518	16 622	
	Actifs d'impôt différé	1 948	2 103	1 400	Intérêts ne donnant pas le contrôle	133	103	126	
3.1	ACTIF COURANT	211 128	183 641	205 052	PASSIF NON COURANT	103 813	108 653	110 371	3.1
	Stocks et en-cours	53 305	44 930	52 046	Provisions non courantes	10 869	12 057	10 280	3.3
	Créances clients	87 759	76 493	75 974	Dettes financières à long terme	81 616	85 224	88 071	3.5
	Autres créances	24 779	16 464	15 794	Passif d'impôt différé	8 777	8 408	9 365	
	Actifs financiers courants	0	180	630	Autres passifs non courants	2 551	2 964	2 655	
	Trésorerie et équivalents	45 285	45 573	60 608	PASSIF COURANT	203 703	165 208	184 928	3.1
					Provisions courantes	0	23	753	3.3
					Dettes financières à court terme	60 178	28 431	36 153	3.5
					Dettes fournisseurs	89 715	84 482	86 464	
					Autres dettes	53 810	52 271	61 558	
	TOTAL ACTIF	459 832	420 249	448 389	TOTAL PASSIF	459 832	420 249	448 389	

GROUPE



II. Etat du résultat global

2.1 Compte de résultat consolidé

Notes	En milliers d'Euros	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
3.1	CHIFFRE D'AFFAIRES NET	320 284	289 117	598 177
	Achats consommés	-159 164	-136 194	-289 085
	Charges de personnel	-81 776	-79 322	-159 196
	Charges externes et autres charges et produits d'exploitation	-50 756	-44 129	-90 196
	Impôts et taxes	-6 330	-6 386	-10 677
	Dotations aux amortissements et provisions	-14 502	-14 486	-30 752
	Variation de stocks de produits en cours et de produits finis	-593	3 454	4 573
	RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	7 163	12 054	22 844
3.4	Autres produits et charges opérationnels	1 321	1 250	2 461
	RESULTAT OPERATIONNEL	8 484	13 304	25 305
	<i>Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	359	292	376
	<i>Coût de l'endettement brut</i>	-1 472	-1 518	-2 789
3.5	Coût de l'endettement net	-1 113	-1 226	-2 413
	Autres charges et produits financiers	-325	-193	-450
	Charge d'impôt	-2 794	-2 676	-6 884
3.6	Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	343	316	1 087
	RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	4 595	9 526	16 645
	Résultat net - part du Groupe	4 592	9 518	16 622
	Résultat net - Intérêts ne donnant pas le contrôle	3	7	23
3.7	Résultat net part du Groupe par action €	1,00	2,07	3,62
	Résultat net part du Groupe par action € (hors actions propres)	1,11	2,30	4,01

GROUPE



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

Notes	En milliers d'Euros	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		4 595	9 526	16 645
	+/- Ecart de conversion sur les activités à l'étranger	-1 463	5 373	4 195
	+/- Réévaluation des instruments de couverture	-665	339	952
	+/- Réévaluation des immobilisations			0
	+/- Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies	-15	-492	-253
	+/- Réévaluations des actifs financiers disponibles à la vente	0	0	0
	+/- Quote-part des gains et des pertes comptabilisés directement en capitaux propres des sociétés mises en équivalence	116	0	36
	+/- Impôts	472	-736	-845
TOTAL des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		-1 555	4 483	4 084
RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES		3 040	14 009	20 729
	Dont - part du Groupe	3 033	14 002	20 688
	Dont - Intérêts ne donnant pas le contrôle	7	7	41

GROUPE



III. Tableau des flux de trésorerie

Notes	En milliers d'Euros	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
	FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE			
	Résultat net de l'ensemble consolidé	4 595	9 526	16 645
	Dotations nettes aux amortissements et provisions	12 762	11 967	26 023
	Autres produits et charges calculés	47	-73	-766
	Plus ou moins values de cession	-2	70	343
	Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-343	-316	-1 087
	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT APRES COUT DE L'ENDETTEMENT NET ET IMPOT	17 059	21 174	41 158
	Coût de l'endettement financier net	1 113	1 226	2 413
	Charge d'impôt (y compris impôt différé)	2 520	2 676	6 884
	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT	20 693	25 076	50 455
3.9	Impôt versé	-2 418	-8 173	-10 739
3.9	Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-21 294	4 543	2 613
	FLUX NET DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE	-3 020	21 445	42 328
	FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
3.9	Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-24 787	-19 328	-35 040
	Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	248	198	327
	Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-333	-97	-139
	Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	19	37	45
	Incidences des variations de périmètre			0
	FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-24 854	-19 190	-34 808
	FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
	Rachats et ventes d'actions propres	0	0	0
	Rachats de parts d'intérêts ne donnant pas le contrôle	0	-760	-760
	Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-3 770	-3 769	-3 769
	Encaissements liés aux nouveaux emprunts (y compris contrats de location financement)	2 847	3 301	29 387
	Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	-7 080	-6 471	-22 402
	Intérêts financiers nets versés	-1 113	-1 226	-2 413
	Autres flux liés aux opérations de financement (participation des salariés)	178	649	600
	FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-8 938	-8 275	643
	+/- Incidence des variations des cours des devises	-207	648	465
	VARIATION DE TRESORERIE	-37 020	-5 372	8 628
	Trésorerie d'ouverture	52 402	43 775	43 775
3.9	Trésorerie de clôture	15 382	38 403	52 402

GROUPE



IV. Tableau de variation des capitaux propres

En milliers d'Euros	CAPITAL	PRIMES LIEES AU CAPITAL	TITRES AUTO DETENUS	RESERVES ET RESULTATS CONSOLIDES	CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE	INTERETS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	TOTAL CAPITAUX PROPRES
Au 1er janvier 2010	14 017	19 042	-13 549	116 565	136 077	84	136 162
Résultat net de l'ensemble consolidé				9 518	9 518	7	9 526
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				4 483	4 483		4 483
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				14 001	14 001	7	14 009
Opérations sur capital					0		0
Opérations sur titres auto-détenus			-29	15	-14		-14
Dividendes versés au cours de l'exercice				-3 769	-3 769		-3 769
Variations de périmètre					0		0
Autres mouvements		1			1		1
Au 30 juin 2010	14 017	19 043	-13 578	126 812	146 296	91	146 388

En milliers d'Euros	CAPITAL	PRIMES LIEES AU CAPITAL	TITRES AUTO DETENUS	RESERVES ET RESULTATS CONSOLIDES	CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE	INTERETS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	TOTAL CAPITAUX PROPRES
Au 1er janvier 2010	14 017	19 043	-13 549	116 565	136 077	84	136 162
Résultat net de l'ensemble consolidé				16 622	16 622	23	16 645
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				4 066	4 066	18	4 084
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				20 688	20 688	41	20 729
Opérations sur capital					0		0
Opérations sur titres auto-détenus			-4	-27	-32		-32
Dividendes versés au cours de l'exercice				-3 769	-3 769		-3 769
Variations de périmètre					0		0
Autres mouvements					0		0
Au 31 décembre 2010	14 017	19 043	-13 553	133 457	152 964	126	153 090
Résultat net de l'ensemble consolidé				4 592	4 592	3	4 595
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				-1 559	-1 559	5	-1 555
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				3 033	3 033	7	3 040
Opérations sur capital					0		0
Opérations sur titres auto-détenus			-35	-11	-46		-46
Dividendes versés au cours de l'exercice				-3 770	-3 770		-3 770
Variations de périmètre					0		0
Autres mouvements					0		0
Au 30 juin 2011	14 017	19 043	-13 588	132 709	152 181	133	152 315

GROUPE



V. Annexe aux comptes consolidés résumés

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

En application du règlement 1606/2002 du Conseil européen, les comptes consolidés résumés de Fleury Michon et ses filiales (« le Groupe »), publiés au titre du premier semestre de l’exercice 2011, sont établis conformément aux normes comptables internationales (IFRS) selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour l’établissement des comptes annuels au 31 décembre 2010 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 2010.

Les comptes consolidés sont exprimés en milliers d’euros sauf indication contraire (arrondis au millier d’euros le plus proche). Ces états financiers du 1^{er} semestre 2011 ont été arrêtés par le Conseil d’administration du 30 août 2011.

1.1 Changements de méthodes comptables

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu’adoptées par l’Union Européenne et d’application au 1^{er} janvier 2011.

Les normes mises à jour et interprétations nouvellement applicables ne sont pas applicables au Groupe ou ont un impact non significatif sur les comptes consolidés. 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

Ces principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l’exercice clos au 31 décembre 2010.

Le Groupe n’anticipe pas d’impact significatif relatif aux normes mises à jour et interprétations qui ne sont pas encore applicables et qui n’ont pas été appliquées de manière anticipée par le Groupe.

1.2 Estimations et jugements de la Direction

La présentation d’états financiers consolidés conforme aux normes IFRS nécessite la prise en compte par la Direction d’hypothèses et d’estimations qui affectent les montants d’actifs et de passifs figurant au bilan, les actifs et passifs éventuels à la date de clôture des comptes consolidés, ainsi que des revenus et des charges du compte de résultat.

Ces estimations sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement et peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent. Les montants effectifs peuvent naturellement diverger de ces estimations. Les estimations et hypothèses principales concernent les tests de pertes de valeur, les impôts différés actifs, les avantages du personnel ainsi que les engagements commerciaux.

Les hypothèses sur lesquelles se fondent les principales estimations sont de même nature que celles du 31 décembre 2010.

GROUPE



NOTE 2 – INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au cours de la période, aucune opération modifiant le périmètre de consolidation n'a été réalisée.
La liste des sociétés du périmètre de consolidation est présentée en note 3.11.

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-11	juin-10	juin-11	juin-10	juin-11	juin-10	juin-11	juin-10	juin-11	juin-10
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	281 417	254 160	22 678	20 859	50 545	44 737	- 34 356	- 30 640	320 284	289 117
Ventes à des clients externes	277 666	250 955	21 502	19 752	21 116	18 410	-	-	320 284	289 117
Ventes entres secteurs Fleury Michon	3 751	3 205	1 177	1 108	29 428	26 328	- 34 356	- 30 640	-	-
RESULTAT OPERATIONNEL	9 378	14 851	- 2 760	- 1 165	1 866	- 381	-	-	8 484	13 304
Quote part résultat mis en équivalence			343	316	(2)					
ACTIFS SECTORIELS	359 580	323 706	62 593	65 413	60 938	50 210	- 71 275	- 67 941	411 835	371 389
Actifs non courants	172 810	156 879	49 902	53 907	38 427	39 071	- 14 383	- 15 352	246 755	234 504
Actifs courants (1)	186 771	166 827	12 691	11 507	22 511	11 139	- 56 893	- 52 589	165 080	136 884
PASSIFS SECTORIELS	144 912	131 750	7 367	5 970	61 560	66 666	- 56 893	- 52 589	156 946	151 797
Provisions pour risque & charges (1)	8 604	8 022	-	23	2 265	4 035	-	-	10 869	12 080
Fournisseurs, comptes rattachés	93 685	82 681	3 782	3 788	7 314	5 518	- 15 065	- 7 505	89 715	84 482
Autres passifs (1)	42 623	41 047	3 585	2 158	51 980	57 113	- 41 827	- 45 084	56 361	55 234
INVESTISSEMENTS	17 917	11 893	311	1 125	825	454	-	-	19 052	13 472
DOTATION AUX PROVISIONS ET AMORTISSEMENTS	10 055	9 987	1 829	1 127	878	853	-	-	12 762	11 967

(1) hors impôt différé et impôt sur les sociétés

(2) Le résultat opérationnel 2011 "autres secteurs" se compose de 682 K€ d'éléments non récurrents.

3.2 - ECARTS D'ACQUISITION

Variation des écarts d'acquisition	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
Solde de début de période	48 600	47 881	47 881
Acquisitions / Augmentations	0	0	0
Autres reclassements/ écart de conversion	-271	920	719
Dépréciation/perte de valeur	0	0	0
Solde fin de période	48 329	48 802	48 600

GROUPE



30 juin 2011	Ecarts d'acquisition bruts	Pertes de valeur	Ecarts d'acquisition nets
Pôle GMS - UGT Charcuterie/Traiteur	31 601		31 601
Pôle international - UGT Delta Daily Food (Can).	5 750		5 750
Pôle international - UGT Proconi (Slo)	2 513		2 513
Autres secteurs - UGT RHD plateaux-repas	8 465		8 465
Autres secteurs - UGT RHD 123 développ.	157	157	0
TOTAL	48 329	0	48 329

La variation de l'écart d'acquisition de l'activité canadienne de -271 K€ provient de la différence de conversion au taux de clôture. Les écarts d'acquisition font l'objet d'un test de dépréciation annuellement (méthode des Discounted Cash Flows) selon les plans prévisionnels validés par la direction du Groupe. Les hypothèses sur lesquelles se fondent les principales estimations sont inchangées par rapport à celles du 31 décembre 2010.

3.3 - PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Provisions	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
Avantages au personnel	10 771	10 081	10 106
Contentieux fiscaux et autres litiges	99	1 999	927
TOTAL provisions	10 869	12 080	11 033
Provisions non courantes	10 869	12 057	10 280
Provisions courantes	0	23	753
TOTAL	10 869	12 080	11 033

Variation des provisions	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
Solde début de période	11 033	11 713	11 713
Dotations aux provisions	812	535	2 118
Reprise de provisions (utilisées)	-110	-352	-683
Reprise de provisions (non utilisées)	-733	-	-1 860
Autres mouvements	-133	184	-255
Solde fin de période	10 869	12 080	11 033

GROUPE



La variation des avantages au personnel et indemnités de fin de carrière (y compris médaille du travail) sur la période se décompose ainsi :

Avantages au personnel - engagement retraite	30 juin 2011	31 décembre 2010
Solde début de période	10 106	9 171
Coûts des services rendus	384	824
Coûts des services passés	119	
Coût financier	295	426
Prestations versées	-148	-569
Charge de l'exercice	650	681
Gains et pertes actuariels	15	253
Solde fin de période	10 771	10 106

Le montant total des IFC (indemnités fin de carrière) calculé selon les nouvelles dispositions de la CCN des industries charcutières se décompose ainsi :

9 967 K€ montant des IFC comptabilisés

3 441 K€ coût des services passés (durée résiduelle d'acquisition de 15 ans)

13 408 K€ montant total de l'engagement IFC

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 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
Reprise provision société SAP Albi (non utilisées)	-	-	1 860
Provision/reprise pour risques éléments non récurrents	600	-	-600
Crédit d'impôt recherche obtenu au titre de 2009	-	1 250	1 201
Régularisation de charges de personnel sur exercices antérieurs	721	-	-
TOTAL	1 321	1 250	2 461

3.5 - ENDETTEMENT FINANCIER

Coût de l'endettement net	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
Produits financiers de gestion de trésorerie	359	292	376
Charges financières des emprunts	-1 472	-1 518	-2 789
TOTAL	-1 113	-1 226	-2 413

GROUPE



Dettes financières	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
Emprunts bancaires	105 153	99 775	109 783
Participation des salariés	2 578	2 449	2 400
Concours bancaires	29 903	7 170	8 206
Dettes crédit bail et location financement	43	234	141
Instruments financiers dérivés (1)	672	831	442
Autres (2)	3 445	3 196	3 252
TOTAL dettes financières	141 795	113 655	124 224
Dettes financières à long terme	81 617	85 224	88 071
Dettes financières à court terme	60 178	28 431	36 153
TOTAL	141 795	113 655	124 224

(1) la comptabilisation des instruments financiers dérivés au 30 juin 2010 et 31 décembre 2010 avaient conduit à l'enregistrement d'actifs financiers courants pour respectivement 180 K€ et 630 K€ contre un montant nul au 30 juin 2011.

(2) dont 3321 K€ de financement à taux aidé obtenu auprès d'un organisme public par la filiale Delta Dailyfood.

Dettes financières répartition par échéances	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Emprunts bancaires	29 426	72 114	8 260
Participation des salariés	112	2 467	-
Concours bancaires	29 903	-	-
Dettes crédit bail et location financement	43	-	-
Instruments financiers dérivés	458	214	-
Autres	237	2 823	385
TOTAL	60 178	77 619	8 646

3.6 - TITRES MIS EN EQUIVALENCE

Titres mis en équivalence	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
Piatti Freschi Italia	1 412	1 423	1 528
Platos Tradicionales	7 382	6 104	6 807
TOTAL	8 794	7 527	8 335

	Piatti Freschi Italia	Platos Tradicionales
Capitaux propres au 31/12/2010 (*)	3 055	14 330
Résultat net de l'exercice	-232	967
Gains/pertes direct.comptabilisés en résultat	0	245
Capitaux propres au 30/06/2011 (*)	2 823	15 542
% intérêt	50,00%	47,50%
TOTAL	1 412	7 382
Quote-part de mise en équivalence	-116	459

* capitaux propres corrigés des retraitements normes IFRS

GROUPE



3.7 - RESULTAT PAR ACTION

	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
Résultat net consolidé part du groupe en milliers d'Euros	4 595	9 518	16 622
Nombre d'actions	4 595 757	4 595 757	4 595 757
Résultat par action en Euro	0,99	2,07	3,62
Nombre moyen d'actions hors actions propres	4 142 368	4 140 774	4 140 625
Résultat par action en Euro	1,11	2,30	4,01

3.8 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

3.8.1. Acquisition Fres.co

Le 26 juillet 2011, la filiale Piatti Freschi Italia, joint venture détenue à 50/50 par Fleury Michon et Beretta, a obtenu le contrôle effectif de 80% du capital de la société Fres.co, leader du traiteur frais en Italie. Cet accord permet à la société PFI de détenir environ 20% de part de marché du rayon traiteur Libre Service avec un Chiffre d'affaires additionnel de plus de 80 M€ (normes italiennes).

3.8.2. Réduction de capital

Conformément à l'autorisation accordée par l'assemblée générale, la société Fleury Michon a procédé le 6 juillet 2011 à la réduction du capital social par annulation de 208 000 de ses propres actions. Le capital social est fixé à la somme de 13 382 658,85 €, soit 4 387 757 actions de 3,05€ de nominal chacune.

3.9 - NOTES COMPLEMENTAIRES AU TABLEAU DE FLUX

3.9.1 – Variation du Besoin en fonds de roulement

Variation du besoin en fonds de roulement	30 juin 2011	31 décembre 2010
Variation des stocks	1 259	8 242
Variation des comptes clients	11 784	873
Variation des dettes fournisseurs	-3 251	-10 132
Autres créances et dettes liées à l'exploitation (1)	11 501	-1 595
TOTAL	21 294	-2 613

(1) hors créances et dettes fiscales d'impôt des sociétés

3.9.2 – Impôt versé

L'impôt versé sur le premier semestre 2011 comprend le paiement des acomptes pour 3 899 K€ ainsi que le remboursement du solde de l'impôt 2010 pour un montant de 1 481 K€, soit un net de 2 418 K€.

3.9.3 – Opérations d'investissement

Sur la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011, la ligne « décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles » de 24 787 K€ correspond :

- aux investissements incorporels : 302 K€
- aux investissements corporels : 18 417 K€
- à la variation des dettes fournisseurs d'immobilisations : 6 068 K€.

GROUPE



3.9.4 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

	30 juin 2011	31 décembre 2010
Trésorerie	3 689	6 632
Valeurs mobilières de placement	41 596	53 975
Mouvement de périmètre		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	45 285	60 608
Découverts bancaires	29 903	8 206
Mouvement de périmètre		
Trésorerie nette	15 382	52 402

3.10 - ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements donnés par la société Fleury Michon n'ont pas varié de manière significative par rapport à ceux mentionnés à la note 3.22 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2010.

3.11 - LISTE DES SOCIETES DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le Groupe Fleury Michon est ainsi constitué :

GROUPE



SOCIETES	SIEGE	N° SIREN	2011		2010	
			% 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
Room Saveurs (ex Sélection Repas)	64-68 Rue du dessous des berges 75013 Paris	479 292 047	100%	IG	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	Buñol (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)	-	100%	IG	100%	IG
Fleury Michon Polska	Noberta Barlickiego 7 Bielsko Biala (Pologne)	-	100%	IG	100%	IG

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

IG : intégration globale

ME : mise en équivalence

GROUPE



C- Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle.

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, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2011, 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. CONCLUSION 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.

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.

Nantes et Orvault, le 31 août 2011.

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG Atlantique

Luc DERRIEN
Associé

RSM Secovec

Jean-Michel PICAUD
Associé