

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 2010

GROUPE



DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE.

**ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 30 JUIN 2010**

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

Le premier semestre a été marqué par une activité soutenue sur les différents marchés du Groupe. Le chiffre d'affaires enregistré ressort à 289.1 M€ en croissance de 12.1% par rapport au 1^{er} semestre 2009.

2. ACTIVITE

En GMS, l'activité progresse de 13.3% dont pour les produits à marque Fleury Michon une progression proche de 14% sur le semestre qui représentent désormais 85% du volume d'activité total. Dans un contexte général encore difficile pour le marché alimentaire, 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. Par ailleurs, le Groupe a bénéficié de ses innovations et de ses positions de leader avec des gammes de produits frais, plaisirs et de qualité en phase avec les demandes des consommateurs.

Dans ce contexte porteur, Le Traiteur a enregistré une hausse de 13.5% et de 13.1% en Charcuterie.

A l'International, la morosité des marchés conjuguée à un effet de base défavorable pèse sur le niveau d'activité et son évolution. Le Chiffre d'affaires régresse de 3% sur cette période.

Au global, en prenant en compte la quote-part groupe du chiffre d'affaires des sociétés mises en équivalence Piatti Freschi Italia et Platos Tradicionales (Espagne), le pôle International représente sur le semestre environ 30 M€.

Le pôle RHD qui regroupe la restauration hors domicile, le catering et les activités annexes a vu son activité s'accélérer sur le second trimestre avec des ventes de l'activité plateaux repas « Room saveurs » en hausse de 25%

3. RESULTATS

Le résultat opérationnel du premier semestre 2010 s'établit à 13.3 M€ versus 13.6 M€. Il s'explique

- en France par un bon niveau d'activité (progression du chiffre d'affaires de 13.3%). Cependant le résultat opérationnel est en légère baisse du fait d'un contexte matière globalement moins favorable qu'en 2009 et de négociations commerciales ayant engendré des baisses de prix à la marque Fleury Michon et en Marque Des Distributeurs pour toutes nos catégories.
- à l'international par une légère amélioration du résultat opérationnel malgré une activité en retrait. Ceci traduit l'amélioration des marges unitaires et la bonne maîtrise des frais fixes.

Le résultat financier ressort à -1.4 M€ versus -1.9M€.

La maîtrise des frais financiers, conjuguée à des éléments non récurrents favorables concernant l'impôt sur les sociétés ainsi que l'amélioration des résultats mis en équivalence expliquent la progression du résultat net consolidé sur ce semestre qui ressort à 9.5 M€ versus 7.3 M€.

En terme d'investissements industriels, ils représentent sur ce 1er semestre 13.3 M€ contre 5.8 M€ l'an passé, et correspondent à des extensions des unités de fabrication et des capacités de production.

GROUPE



4. INFORMATIONS RELATIVES AUX OPERATIONS FINANCIERES

Au cours de ce premier semestre, la société a procédé à la recapitalisation de la société Proconi par augmentation de capital de 2.6 M€ et abandon en compte courant de 3 M€.

La société n'est pas intervenue en bourse sur le premier semestre. Au 30 juin 2010, 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 2010, 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 2009.

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 4.19 du rapport financier de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

7. PERSPECTIVES 2010

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 2010 de bonnes performances toutefois en retrait par rapport à celles observées au premier semestre.

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 2010.

I. Bilan consolidé

Notes	En milliers d'Euros	30 juin 2 0 1 0	30 juin 2 0 0 9	31 décembre 2 0 0 9		30 juin 2 0 1 0	30 juin 2 0 0 9	31 décembre 2 0 0 9	Notes
3.1	ACTIF NON COURANT	236 608	221 050	228 617	CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	146 388	137 192	136 162	
3.2	Ecart d'acquisition	48 802	47 508	47 881	Capital	14 017	14 017	14 017	
	Immobilisations incorporelles	1 794	1 825	1 998	Primes liées au capital	19 043	19 043	19 043	
	Immobilisations corporelles	173 892	161 966	167 963	Réserves consolidées	103 707	96 733	88 223	
	Actifs financiers non courants	2 490	2 508	2 428	Résultat consolidé	9 518	7 326	14 794	
3.6	Titres mis en équivalence	7 527	6 704	7 211	Intérêts minoritaires	103	73	85	
	Actifs d'impôt différé	2 103	539	1 135					
3.1	ACTIF COURANT	183 641	169 251	186 993	PASSIF NON COURANT	108 653	103 113	108 484	3.1
	Stocks et en-cours	44 930	50 501	43 804	Provisions non courantes	12 057	9 400	11 713	3.3
	Créances clients	76 493	67 165	75 102	Dettes financières à long terme	85 224	82 927	85 210	3.5
	Autres créances	16 464	16 711	14 865	Passif d'impôt différé	8 408	8 779	8 633	
	Actifs financiers courants	180	20	15	Autres passifs non courants	2 964	2 008	2 928	
	Trésorerie et équivalents	45 573	34 855	53 207	PASSIF COURANT	165 208	149 995	170 964	3.1
					Provisions courantes	23	623	0	3.3
					Dettes financières à court terme	28 431	29 651	32 594	3.5
					Dettes fournisseurs	84 482	72 702	76 332	
					Autres dettes	52 271	47 019	62 037	
	TOTAL ACTIF	420 249	390 301	415 610	TOTAL PASSIF	420 249	390 301	415 610	

GROUPE



II. Etat du résultat global

2.1 Compte de résultat consolidé

Notes	En milliers d'Euros	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
3.1	CHIFFRE D'AFFAIRES NET	289 117	257 963	532 062
	Achats consommés	-136 194	-116 668	-238 498
	Charges de personnel	-79 322	-72 024	-145 806
	Charges externes et autres charges et produits d'exploitation	-44 129	-37 908	-82 055
	Impôts et taxes	-6 386	-5 612	-11 711
	Dotations aux amortissements et provisions	-14 486	-11 894	-27 256
	Variation de stocks de produits en cours et de produits finis	3 454	400	-723
	RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	12 054	14 258	26 013
3.4	Autres produits et charges opérationnels	1 250	-634	
	RESULTAT OPERATIONNEL	13 304	13 623	26 013
	<i>Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>292</i>	<i>289</i>	<i>480</i>
	<i>Coût de l'endettement brut</i>	<i>-1 518</i>	<i>-1 891</i>	<i>-3 215</i>
3.5	Coût de l'endettement net	-1 226	-1 602	-2 735
	Autres charges et produits financiers	-193	-318	-526
	Charge d'impôt	-2 676	-4 519	-8 598
3.6	Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	316	141	648
	RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	9 526	7 325	14 802
	Résultat net - part du Groupe	9 518	7 326	14 794
	Résultat net - Intérêts minoritaires	7	-1	8
3.7	Résultat net part du Groupe par action €	2,07	1,55	3,18
	Résultat net part du Groupe par action € (hors actions propres)	2,30	1,67	3,51

GROUPE



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

Notes	En milliers d'Euros	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		9 526	7 325	14 802
+/- Ecart de conversion sur les activités à l'étranger		5 373	1 301	3 525
+/- Réévaluation des instruments de couverture		339	-181	-36
+/- Réévaluation des immobilisations				
+/- Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies		-492	-151	-1 526
+/- Réévaluations des actifs financiers disponibles à la vente			0	8
+/- Quote-part des gains et des pertes comptabilisés directement en capitaux propres des sociétés mises en équivalence				
+/- Impôts		-736	-235	-283
TOTAL des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		4 483	734	1 688
RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES		14 009	8 059	16 490
Dont - part du Groupe		14 002	8 062	16 482
Dont - Intérêts minoritaires		7	-3	8

GROUPE



III. Tableau des flux de trésorerie

En milliers d'Euros	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE			
Résultat net de l'ensemble consolidé	9 526	7 325	14 802
Dotations nettes aux amortissements et provisions	11 967	12 730	25 530
Autres produits et charges calculés	-73	-145	-378
Plus ou moins values de cession	70	86	580
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-316	-141	-648
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT APRES COUT DE L'ENDETTEMENT NET ET IMPOT	21 174	19 855	39 887
Coût de l'endettement financier net	1 226	1 602	2 735
Charge d'impôt (y compris impôt différé)	2 676	4 519	8 598
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT	25 076	25 976	51 219
Impôt versé	-8 173	1 915	-1 874
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	4 543	-3 081	8 128
FLUX NET DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE	21 445	24 810	57 474
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-19 328	-12 879	-23 897
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	198	109	257
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-97	-36	-183
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	37	136	158
Incidences des variations de périmètre		0	0
FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-19 190	-12 670	-23 665
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Rachats et ventes d'actions propres	0	-9 493	-15 849
Rachats de parts d'intérêts des minoritaires	-760	0	-1 488
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-3 769	-2 306	-2 306
Encaissements liés aux nouveaux emprunts (y compris contrats de location financement)	3 301	671	20 718
Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	-6 471	-5 335	-20 464
Intérêts financiers nets versés	-1 226	-1 602	-2 735
Autres flux liés aux opérations de financement (participation des salariés)	649	50	35
FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-8 275	-18 016	-22 090
+/- Incidence des variations des cours des devises	648	-223	353
VARIATION DE TRESORERIE	-5 372	-6 099	12 072
Trésorerie d'ouverture	43 775	31 703	31 703
Trésorerie de clôture	38 403	25 604	43 775

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
Au 1er janvier 2009	15 543	35 050	-15 247	105 479	140 825	77	140 902
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
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				8 062	8 062	-3	8 059
Opérations sur capital							
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							
Autres mouvements				12	12		12
Au 30 juin 2009	14 017	19 042	-6 967	111 024	137 119	73	137 192

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
Au 1er janvier 2009	15 543	35 050	-15 247	105 479	140 825	77	140 902
Résultat net de l'ensemble consolidé				14 794	14 794	8	14 802
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				1 688	1 688		1 688
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				16 482	16 482	8	16 490
Opérations sur capital							
Opérations sur titres auto-détenus	-1 526	-16 007	1 698	-241	-16 076		-16 076
Dividendes versés au cours de l'exercice				-2 306	-2 306		-2 306
Variations de périmètre					0		0
Rachats de parts de minoritaires				-2 848	-2 848		-2 848
Autres mouvements					0		0
Au 31 décembre 2009	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							
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							
Autres mouvements			1		1		1
Au 30 juin 2010	14 017	19 043	-13 578	126 812	146 296	91	146 388

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 2010, sont établis selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour l’établissement des comptes annuels au 31 décembre 2009 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 2009.

Les comptes consolidés du Groupe sont établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu’adopté par l’Union Européenne, qui est disponible sur le site internet de la commission européenne:

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/legal_framework/regulations_adopting_ias_text_fr.htm#adopted

Les états financiers du 1^{er} semestre 2010 ont été établis sous la responsabilité du Conseil d’administration du 31 août 2010.

1.1 Changements de méthodes comptables

Les normes mises à jour et interprétations nouvellement applicables au titre de l’exercice 2010 ne sont pas applicables au Groupe ou ont un impact non significatif sur les comptes consolidés. Le Groupe avait par ailleurs anticipé sur l’exercice clos le 31 décembre 2009 l’application des normes IFRS 3 révisée « regroupement d’entreprises » et IAS 27 révisée « états financiers consolidés et individuels ».

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 appliqués de manière anticipée par le Groupe.

1.2 Recours à des estimations

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 2009.

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 3.10

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-10	juin-09	juin-10	juin-09	juin-10	juin-09	juin-10	juin-09	juin-10	juin-09
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	254 160	224 453	20 859	20 773	44 737	40 267	- 30 640	- 27 530	289 117	257 963
Ventes à des clients externes	250 955	221 557	19 752	20 294	18 410	16 111			289 117	257 963
Ventes entres secteurs Fleury Michon	3 205	2 896	1 108	479	26 328	24 155	- 30 640	- 27 530	-	-
RESULTAT OPERATIONNEL	14 851	15 293	- 1 165	- 1 398	- 381	- 271	-	-	13 304	13 623
ACTIFS SECTORIELS	323 706	296 946	65 413	56 960	50 210	62 064	- 67 941	- 61 110	371 389	354 861
Actifs non courants	156 879	151 014	53 907	46 603	39 071	47 412	- 15 352	- 23 979	234 504	221 050
Actifs courants (1)	166 827	145 933	11 507	10 357	11 139	14 653	- 52 589	- 37 131	136 884	133 811
PASSIFS SECTORIELS	131 750	110 830	5 970	8 847	66 666	45 805	- 52 589	- 37 131	151 797	128 351
Provisions pour risque & charges (1)	8 022	6 551	23	-	4 035	3 471	-	-	12 080	10 022
Fournisseurs, comptes rattachés	82 681	69 685	3 788	5 234	5 518	4 649	- 7 505	- 6 866	84 482	72 702
Autres passifs (1)	41 047	34 595	2 158	3 613	57 113	37 684	- 45 084	- 30 265	55 234	45 627
INVESTISSEMENTS	11 893	3 883	1 125	518	454	1 397	-	-	13 472	5 797
DOTATION AUX PROVISIONS ET AMORTISSEMENTS	9 987	10 430	1 127	1 493	853	807	-	-	11 967	12 730

(1) hors impôt différé et impôt sur les sociétés

3.2 - ECARTS D'ACQUISITION

Variation des écarts d'acquisition	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
Solde de début de période	47 881	47 298	47 298
Acquisitions / Augmentations			
Autres reclassements/ écart de conversion	920	210	583
Solde fin de période	48 802	47 508	47 881

GROUPE



Variation des écarts d'acquisition	31 décembre 2009	Autres reclassement et écart de Conversion	30 juin 2010
Pôle GMS - UGT Charcuterie/Traiteur	31 601		31 601
Pôle international - UGT Delta Daily Food (Can).	5 302	920	6 222
Pôle international - UGT Proconi (Slo)	2 513		2 513
Autres secteurs - UGT RHD plateaux-repas	8 465		8 465
Ecarts d'acquisition nets	47 882	920	48 802

3.3 - PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Provisions	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
Avantages au personnel	10 081	7 559	9 171
Litiges et contentieux fiscaux (1)	1 999	2 464	2 543
TOTAL provisions	12 080	10 023	11 713
Provisions non courantes	12 057	9 400	11 713
Provisions courantes	23	623	0
TOTAL	12 080	10 023	11 713

(1) dont litige sur la société SAP Albi, ancienne filiale en liquidation (action en comblement de passif), pour un montant de 1 860 K€ provisionné antérieurement et dont l'appréciation du risque n'a pas évolué sur le semestre.

Variation des provisions	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
Solde début de période	11 713	9 064	9 064
Dotations aux provisions	535	1 061	1 637
Reprise de provisions (utilisées)	-352	0	-21
Autres mouvements	184	-102	1 033
Solde fin de période	12 080	10 023	11 713

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

- coût des services rendus 307 K€
- coût financier 213 K€
- gains et pertes actuariels 390 K€

GROUPE



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 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
Crédit d'impôt recherche sur exercice antérieur	1 250		
Provisions pour litiges sociales et fiscales	-	-622	-
Dépréciation rachat des minoritaires Graine d'Appétit	-	-12	-
TOTAL	1 250	-634	0

3.5 - ENDETTEMENT FINANCIER

Coût de l'endettement net	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
Produits financiers de gestion de trésorerie	292	289	480
Charges financières des emprunts	-1 518	-1 891	-3 215
TOTAL	-1 226	-1 602	-2 735

Dettes financières	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
Emprunts bancaires	99 775	97 580	102 725
Participation des salariés	2 449	1 816	1 800
Concours bancaires	7 170	9 250	9 432
Dettes crédit bail et location financement	234	543	364
Instruments financiers dérivés (1)	831	1 097	961
Autres	3 196	2 291	2 522
TOTAL dettes financières	113 655	112 577	117 804
Dettes financières à long terme	85 224	82 926	85 209
Dettes financières à court terme	28 431	29 651	32 594
TOTAL	113 655	112 577	117 804

(1) La juste valeur des instruments financiers a été reclassée en dettes financières au 30 juin 2009.

3.6 - TITRES MIS EN EQUIVALENCE

Titres mis en équivalence	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
Piatti Freschi Italia	1 423	1 464	1 479
Platos Tradicionales	6 104	5 240	5 732
TOTAL	7 527	6 704	7 211

GROUPE



	Piatti Freschi Italia	Platos Tradicionales
Capitaux propres au 31/12/2009	2 960	12 067
Résultat net	-112	784
Capitaux propres au 30/06/2010	2 848	12 851
% intérêt	50.00%	47.50%
TOTAL	1 423	6 104
Quote-part de mise en équivalence	-56	372

3.7 - RESULTAT PAR ACTION

	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
Résultat net consolidé part du groupe en milliers d'Euros	9 518	7 326	14 794
Nombre d'actions	4 595 757	4 720 799	4 658 278
Résultat par action en Euro	2,07	1,55	3,18
Nombre moyen d'actions hors actions propres	4 140 774	4 387 037	4 219 219
Résultat par action en Euro	2,30	1,67	3,51

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 varié de manière significative par rapport à ceux mentionnés à la note 3.21 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2009.

3.10 - LISTE DES SOCIETES DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le Groupe Fleury Michon est ainsi constitué :

GROUPE



SOCIETES	SIEGE	N° SIREN	2010		2009	
			% 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)	Ccial Belle Epine Tour Europa 94320 Thiais	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

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 2010

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 SA, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2010, 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.

Paris et Nantes, le 31 août 2010.

Les Commissaires aux Comptes

COFIREC
Pierre DELORY

ERNST & YOUNG Atlantique
Luc DERRIEN