



Comptes semestriels

clos au 30 juin 2012



**Rapport d'activité semestriel
au 30 juin 2012**

EUROGERM

Société anonyme à Conseil d'Administration
au capital social de 429 552,10 euros
Siège social : 2, rue du Champ Doré
Parc d'Activité du Bois Guillaume - 21850 Saint Apollinaire
RCS Dijon B 349 927 012

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL DU GROUPE EUROGERM AU 30 JUIN 2012

PREMIER SEMESTRE 2012

Nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport concernant l'activité et les résultats du Groupe EUROGERM pour le premier semestre clos le 30 juin 2012.

1. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE

Suite au changement de date de clôture décidé en 2011, les comptes semestriels sont désormais arrêtés au 30 juin alors qu'ils étaient auparavant arrêtés au 30 septembre.

Afin d'assurer la comparabilité de l'activité du groupe sur la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin, un compte de résultat proforma a été établi sur une période de 6 mois au 30 juin 2011.

Les filiales suivantes ont procédé à des augmentations de capital sur le 1^{er} semestre 2012 ; ces augmentations ont été souscrites par Eurogerm SA au prorata du capital détenu par notre Société. Elles n'ont donc pas modifié nos pourcentages de détention dans ces filiales :

- Eurogerm USA : augmentation de capital en mars 2012 (38 K€) ;
- Eurogerm Andina : augmentation de capital en janvier 2012 (43 K€) ;
- Eurogerm Shanghai : 2nd déblocage du capital initial (250 K€) ; filiale dont l'activité a démarré sur ce semestre.

2. SITUATION ET ACTIVITE DE LA SOCIETE ET DE SES FILIALES AU COURS DU SEMESTRE ECOULE – ANALYSE DE L'EVOLUTION DES AFFAIRES

Activité semestrielle du Groupe :

Le Groupe EUROGERM (« **Groupe** ») est spécialisé dans la recherche, le développement, le mélange et la commercialisation d'ingrédients céréaliers, d'auxiliaires technologiques et d'améliorants destinés aux producteurs et utilisateurs de farines et céréales techniques qui sont principalement les meuniers, les boulangers industriels et les industries alimentaires en France, en Europe et à l'international.

Progression de l'activité

Dans une conjoncture économique toujours difficile, le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre de l'exercice 2012 atteint 28,1 M€, en croissance de +8,9% par rapport au 30 juin 2011 (+5,5% à périmètre constant hors IDS Solutions Conditionnement contrôlée depuis Juin 2011).

Progression de l'activité à l'export

L'activité reste portée par une solide dynamique à l'international avec un chiffre d'affaires Export qui représente quasiment 50% du chiffre d'affaires global ; progression notamment sur l'Amérique du Sud, les Etats-Unis et l'Europe.

La répartition du chiffre d'affaires par grande famille de produits et par zone géographique est la suivante :

En milliers d'euros	Chiffre d'affaires (6 mois)		
	30/06/2012 (S1 2012)	30/09/2011 (S1 2011)	Var. en % (S1 2012/S1 2011)
Améliorants de panification et pré-mix (secteur boulangerie industrielle)	10 183	11 482	- 11,31 %
Correcteurs de meunerie et pré-mix (secteur meunerie)	6 521	5 879	+ 10,92 %
Ingrédients, avants-produits pâtisserie, concepts et divers	11 375	10 255	+ 10,92 %
Total (hors transport)	28 079	27 616	+1,68 %
<i>Dont France</i>	<i>14 115</i>	<i>14 902</i>	
<i>Dont export</i>	<i>13 964</i>	<i>12 714</i>	
% France	50,3%	54,0%	
% Export	49,7%	46,0%	

La progression des Ingrédients, avants-produits de pâtisserie, concepts et divers provient également de l'intégration totale d'IDS sur ce semestre.

Compte de résultat consolidé :

Les chiffres clés du compte de résultat consolidé du semestre sont les suivants :

En milliers d'euros	30/06/2012	30/06/2011	30/09/2011	Variation 30/06/2012 /// 30/06/2011
	(6 mois)	(6 mois) (proforma)	(6 mois) (publié)	%
Chiffre d'affaires	28 079	25 792	27 616	+8,9%
Marge brute	12 628	11 196	12 122	+12,8%
% de chiffre d'affaires	45%	43,4%	43,9%	
EBITDA *	2 728	2 419	3 114	+12,8%
% de chiffre d'affaires	9,7%	9,4%	11,3%	
Résultat d'exploitation	1 956	1 719	2 373	+13,8%
% de chiffre d'affaires	7%	6,7%	8,6%	
Résultat courant	1 966	1 662	2 447	+18,3%
% de chiffre d'affaires	7%	6,4%	8,9%	
Résultat net des entreprises intégrées	1 177	1 086	1 559	+8,4 %
% de chiffre d'affaires	4,2%	4,2%	5,6%	
Résultat des sociétés mises en équivalence	-8	-18	-36	
Amortissement écarts d'acquisition	-184	-130	-142	
Résultat net part du groupe	890	825	1 240	+7,9 %
% de résultat net part du groupe / CA	3,1%	3,2%	4,5%	

*Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements

La marge brute progresse en valeur et en pourcentage à 45% du chiffre d'affaires (contre 43,4% au 30 juin 2011) ; à périmètre constant (donc hors IDS), ces pourcentages sont respectivement de 43,6% et 43,2%.

Malgré l'intégration des coûts fixes d'IDS, l'EBITDA est en progression de 12,8% par rapport au 30 juin 2011 du fait d'une bonne maîtrise des coûts de structure des autres sociétés.

Hors IDS, la croissance de l'EBITDA est de +7,0% et ressort, comme au 30 juin 2011, à 9,4% du chiffre d'affaires.

Compte tenu des ces éléments et malgré une hausse de l'impôt sur les sociétés, le résultat net des entreprises intégrées avant amortissement des goodwill s'établit à 1.169 K€ au 30 juin 2012, représentant une marge nette de 4,2% du chiffre d'affaires semestriel.

Le résultat net part du groupe de ce semestre atteint 890 K€ au 30 juin 2012, contre 825 K€ au 30 juin 2011.

Situation financière :

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2012 (6 mois)	31/12/2011 (9 mois)	30/09/2011 (6 mois)
Actif immobilisé	16 163	17 052	17 360
Capitaux propres (part du groupe)	29 182	29 182	28 313
Intérêts minoritaires	856	812	732
Emprunts et dettes financières (1)	7 008	7 494	7 777
Disponibilités et valeurs mobilières (2)	14 704	12 868	13 851
Trésorerie nette (2)-(1)	7 696	5 374	6 074
Trésorerie à moyen terme (3)	644	929	953
Trésorerie nette totale à court et moyen-terme (2)-(1)+(3)	8 340	6 303	7 027

<i>Données consolidées en milliers d'euros</i>	30/06/2012 (6 mois)	31/12/2011 (9 mois)	30/09/2011 (6 mois)
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	3 338	1 807	1 427
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-60	-841	-642
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-1 438	-1 622	-458
Incidence de la variation des taux de change	8	7	-10
Flux nets globaux de trésorerie	1 848	-649	317

Sur ces 6 premiers mois de 2012, la génération de cash-flows (près de 1,9 M€) conjuguée à une forte réduction du BFR d'exploitation, ont notamment permis de renforcer la trésorerie nette totale (+2M€) tout en poursuivant le désendettement long terme du Groupe.

La structure financière du Groupe reste donc saine et robuste, et permet d'assurer le développement du Groupe à venir.

3. EVOLUTION PREVISIBLE DE LA SITUATION DE LA SOCIETE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

Notre croissance devrait se poursuivre sur le second semestre 2012. Cette progression devrait résulter des dernières innovations commercialisées par Eurogerm, notamment les ingrédients stratégiques comme la gamme clean label, et qui rencontrent un fort succès. La participation active aux salons professionnels du secteur (Europain, Iba, Sial) contribue à la perspective de croissance de nos ventes.



**COMPTES CONSOLIDES
RESUMES
DU PREMIER SEMESTRE 2012
(01/01/2012 au 30/06/2012)**

EUROGERM

**Rapport d'examen limité
des Commissaires aux Comptes**

**Comptes consolidés intermédiaires
Période du 1^{er} janvier 2012 au 30 juin 2012**

S.E.C.C

**15 Rue George Sand
21300 CHENOVE**

EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT

**37 rue Elsa Triolet – Parc Valmy
21000 DIJON**

SA EUROGERM

Société Anonyme au capital de 429.552,10 euros

Parc d'activité du Bois Guillaume - 21850 SAINT-APOLLINAIRE

RCS DIJON 349 927 012

SIRET 349 927 012 00030 - APE 1089 Z

Rapport d'examen limité des Commissaires aux Comptes

Comptes consolidés intermédiaires Période du 1^{er} janvier 2012 au 30 juin 2012

Monsieur le Président Directeur Général,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société EUROGERM et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés intermédiaires relatifs à la période du 1^{er} janvier 2012 au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes 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.

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 consolidés intermédiaires, 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 avec les principes d'évaluation et de comptabilisation tels que décrits dans l'annexe aux comptes.

Fait à Chenôve et à Dijon, le 23 octobre 2012

Les Commissaires aux Comptes



S.E.C.C.
S.E.C.C.
COMMISSAIRE AUX COMPTES
Olivier SARLIN

EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT



EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT
Commissaire aux Comptes
Jérôme BURRIER

COMPTES CONSOLIDES EUROGERM 30 JUIN 2012 (1^{er} semestre)

▪ BILAN

<i>en milliers d'euros</i>	Note	30/06/2012 (6 mois)	31/12/2011 (9 mois)
ACTIF			
Ecart d'acquisition	1	2 812	2 996
Immobilisations incorporelles	1	648	642
Immobilisations corporelles	1	11 511	11 908
Immobilisations financières	1	881	1 187
Titres mis en équivalence	1	311	319
ACTIF IMMOBILISE		16 163	17 052
Stocks et en-cours	2	5 356	4 524
Avances et acomptes versés sur commandes			
Créances clients et comptes rattachés	3	10 328	11 191
Autres créances et comptes de régularisation	4	1 245	1 127
Valeurs mobilières de placement		382	121
Disponibilités		14 322	12 747
ACTIF CIRCULANT		31 633	29 710
TOTAL ACTIF		47 796	46 762
PASSIF			
Capital social	5	430	430
Primes		9 398	9 398
Réserves consolidées		18 658	17 415
Autres		-194	-179
Résultat consolidé		890	2 118
CAPITAUX PROPRES (part du groupe)		29 182	29 182
INTERETS MINORITAIRES		856	812
PROVISIONS	6	782	782
Emprunts et dettes financières	7	7 008	7 494
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	8	7 207	5 582
Autres dettes et comptes de régularisation	9	2 761	2 910
DETTES		16 976	15 986
TOTAL PASSIF		47 796	46 762



COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ

<i>en milliers d'euros</i>	Note	30/06/2012	30/06/2011	30/09/2011
		(6 mois)	(6 mois) Proforma	(6 mois) Publié
COMPTE DE RESULTAT				
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	10	28 079	25 792	27 616
Autres produits d'exploitation		389	666	583
Production stockée		33	1	11
Production immobilisée		0	0	0
Achats consommés		(15 484)	(14 597)	(15 505)
Charges de personnel	3.1	(5 183)	(4 592)	(4 786)
Autres charges d'exploitation	3.1	(4 498)	(4 313)	(4 234)
Impôts et taxes		(569)	(452)	(473)
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		(811)	(786)	(839)
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 956	1 719	2 373
Résultat financier		10	(57)	74
RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES		1 966	1 662	2 447
Résultat exceptionnel	11	(2)	80	(26)
Impôts sur les résultats		(787)	(656)	(862)
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		1 177	1 086	1 559
Résultat des sociétés mises en équivalence		(8)	(18)	(36)
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	1	(184)	(130)	(142)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		985	938	1 381
Intérêts minoritaires		95	113	141
RESULTAT NET PART DU GROUPE		890	825	1 240
Résultat net part du Groupe par action	5	0,21 €	0,19 €	0,29 €
Résultat net dilué part du Groupe par action		0,21 €	0,19 €	0,29 €
EBITDA *		2 728	2 419	3 114

*Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements



TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

en milliers d'euros

Capitaux propres part du groupe	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Titres de l'entreprise consolidante	Résultat consolidé	Total
31/03/2011	430	9 398	15 401	(97)	(69)	2 879	27 942
Affectation du résultat 31/03/2011			2 879			(2 879)	0
Dividendes distribués			(858)				(858)
Acquisition/cession titres autocontrôle			9		(28)		(19)
Variation de périmètre							0
Variation écart de conversion				15			15
Variation des subventions			(27)				(27)
Divers			11				11
Résultat de l'exercice 31/12/2011						2 118	2 118
31/12/2011	430	9 398	17 415	(82)	(97)	2 118	29 182
Affectation du résultat 31/12/2011			2 118			(2 118)	0
Dividendes distribués			(859)				(859)
Acquisition/cession titres autocontrôle			1		(37)		(36)
Variation écart de conversion				22			22
Variation des subventions			(16)				(16)
Divers			(1)				(1)
Résultat de l'exercice 30/06/2012						890	890
30/06/2012	430	9 398	18 658	(60)	(134)	890	29 182

Intérêts minoritaires	Réserves minoritaires	Résultat minoritaires	Total
31/03/2011	406	261	667
Affectation du résultat 31/03/2011	261	(261)	0
Dividendes distribués	(18)		(18)
Variation de périmètre	(39)		(39)
Variation écart de conversion	10		10
Variation des subventions	(3)		(3)
Divers	2		2
Résultat de l'exercice 31/12/2011		193	193
31/12/2011	619	193	812
Affectation du résultat 31/12/2011	193	(193)	0
Dividendes distribués	(83)		(83)
Augmentation de capital	15		15
Variation de périmètre			0
Variation écart de conversion	15		15
Variation des subventions			0
Divers	2		2
Résultat de l'exercice 30/06/2012		95	95
30/06/2012	761	95	856



• **TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE**

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2012 (6 mois)	31/12/2011 (9 mois)	30/09/2011 (6 mois)
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE			
Résultat net des sociétés intégrées	985	2 311	1 381
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
Amortissements et provisions (nets)	964	1 425	980
Variation des impôts différés	(22)	57	17
Plus / Moins-values de cession nettes d'impôt	0	(4)	(45)
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	1 927	3 789	2 333
Variations de stocks et en-cours	(808)	119	(538)
Variation des créances d'exploitation	791	(1 903)	(904)
Variation des dettes d'exploitation	1 428	(198)	536
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	1 411	(1 982)	(906)
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE	3 338	1 807	1 427
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(366)	(599)	(376)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	49	45
Variation des immobilisations financières	306	(18)	(26)
Incidence des variations de périmètre	0	(273)	(285)
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux investissements	0	0	0
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(60)	(841)	(642)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital en numéraire	14	0	0
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(859)	(858)	0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(83)	(18)	(16)
Acquisition / cession titres de l'entreprise consolidante	(36)	(19)	7
Emissions d'emprunts	50	36	21
Remboursements d'emprunts	(524)	(763)	(470)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(1 438)	(1 622)	(458)
Incidence de la variation des taux de change	8	7	(10)
Trésorerie d'ouverture	12 831	13 480	13 480
Trésorerie de clôture	14 679	12 831	13 797
VARIATION DE TRESORERIE	1 848	(649)	317



• NOTES COMPLEMENTAIRES AUX BILAN ET COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDES

Le groupe Eurogerm est spécialisé dans la recherche, le développement, le mélange et la commercialisation d'ingrédients céréaliers, d'auxiliaires technologiques et d'améliorants destinés aux producteurs et utilisateurs de farines et céréales techniques qui sont principalement les meuniers et les boulangers industriels en France et à l'international.

Le Conseil d'administration d'Eurogerm SA, réuni le 2 octobre 2012 a établi, sous sa responsabilité, les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2012.

Sauf indication contraire, les montants figurant dans la présente annexe sont exprimés en milliers d'euros.

1. **Faits significatifs du semestre**

Il n'y a pas eu de faits significatifs sur le semestre.

2. **Périmètre de consolidation**

2.1 Périmètre de consolidation au 30/06/2012

Au 30 juin 2012, le périmètre de consolidation se présente comme suit :

Nom de la société	Méthode de consolidation	% d'intérêts	% de contrôle	Pays d'activité	Siège social	N° SIREN des sociétés françaises
Eurogerm SA	Société mère	-	-	France	St-Apollinaire	349 927 012
GUSTALIS Cérélab	Mise en équivalence	40,00%	40,00%	France	Longvic	504 932 914
GUSTALIS Solutions Saveur	Intégration globale	70,00%	70,00%	France	St-Apollinaire	530 061 068
IDS Solutions Conditionnement	Intégration globale	51,00 %	51,00 %	France	Maligny	450 114 798
Eurogerm Sénégal	Intégration globale	51,00 %	51,00 %	Sénégal	Dakar	
Eurogerm Andina	Intégration globale	70,00 %	70,00 %	Pérou	Lima	
Eurogerm Mexico	Intégration globale	70,00 %	70,00 %	Mexique	Mexico	
Eurogerm Algérie	Intégration proportionnelle	50,00 %	50,00 %	Algérie	Alger	
Eurogerm Maroc	Intégration globale	65,23 %	65,23 %	Maroc	Casablanca	
Eurogerm LEAG	Intégration globale	100,00 %	100,00 %	Espagne	Abrera (Barcelone)	
Eurogerm Brasil	Intégration globale	80,00 %	80,00 %	Brésil	Sao Paulo	
Eurogerm USA	Intégration globale	100,00 %	100,00 %	USA	Andover (Massachusetts)	
Eurogerm Shanghai	Intégration proportionnelle	50,00 %	50,00 %	Chine	Shanghai	



Sociétés non consolidées

Les sociétés suivantes ne sont pas consolidées en raison de l'intérêt négligeable qu'elles représentent au regard de l'image fidèle.

Raison sociale	Taux de détention
Moulin neuf SARL	13,79 %
Minoterie Taron SARL	10,00 %
Lapogé SCI	10,00 %

2.2 Variations de périmètre au cours du semestre

Néant.

3. Principes, méthodes et modalités de consolidation

3.1. Référentiel comptable

Les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2012 ont été arrêtés conformément à la recommandation n° 99.R.01 du CNC sur les comptes intermédiaires, à l'exception des informations annexes, dont l'information sectorielle qui a été limitée au chiffre d'affaires (voir note 10 ci-dessous). L'annexe des comptes ne comprend qu'une sélection de notes annexes, et porte principalement sur les informations relatives aux transactions et événements importants survenus au cours du semestre. Ces comptes résumés ont été établis selon les principes comptables et les règles d'évaluation fixés par la loi et le code de commerce, en conformité avec le Règlement CRC n° 99-02 du 29 avril 1999 relatif aux comptes consolidés des sociétés commerciales et des entreprises publiques.

Les règles et méthodes comptables sont identiques à celles utilisées pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 ainsi qu'à celles utilisées pour l'arrêté semestriel du 30 septembre 2011.

Les modalités de consolidation, ainsi que les méthodes et règles d'évaluation sont identiques à celles retenues au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Présentation retenue pour l'établissement des comptes consolidés intermédiaires :

Nous vous rappelons que la société Eurogerm SA a changé en 2011 sa date de clôture du 31 mars au 31 décembre. Suite à ce changement, les comptes semestriels sont arrêtés au 30 juin alors qu'ils étaient arrêtés au 30 septembre auparavant.

Afin d'assurer la comparabilité de l'activité du groupe sur la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin, un compte de résultat proforma a été établi sur une période de 6 mois au 30 juin 2011 (Cf. note 15).

Nous vous rappelons que la société IDS Solutions Conditionnement est consolidée par intégration globale depuis le 1^{er} juin 2011 (impactant à hauteur d'1 mois le résultat groupe au 30 juin 2011, contre 6 mois au 30 juin 2012), et expliquant ainsi une partie des variations du compte de résultat 30 juin 2012 par rapport au 30 juin 2011 (chiffre d'affaires +0,9M€ ; autres charges d'exploitation +0,2M€ ; charges de personnel +0,3M€). (Cf. compte de résultat consolidé).

3.2. Changement de méthode comptable

Aucun changement de méthode n'est à signaler.



3.3. Modalités de consolidation

3.3.1. Méthodes de consolidation

Les états financiers des sociétés dans lesquelles Eurogerm exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidés suivant la méthode de l'intégration globale. Les sociétés pour lesquelles le contrôle est partagé avec un partenaire, sont consolidées par intégration proportionnelle. Les sociétés pour lesquelles EUROGERM exerce une influence notable sont consolidées par mise en équivalence.

Les incidences des transactions entre les sociétés du Groupe sont éliminées.

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont consolidées sur la base de leurs comptes arrêtés au 30 juin 2012, mis en harmonie avec les principes comptables retenus par le Groupe.

3.3.2. Conversion des transactions libellées en monnaie étrangère

Les états financiers des filiales étrangères ont été convertis en euros en utilisant les taux suivants :

- taux de clôture de l'exercice pour les postes du bilan autres que les éléments de la situation nette,
- taux moyen de l'exercice pour le compte de résultat,
- taux historique pour les éléments de capitaux propres.

La différence de conversion qui apparaît au passif du bilan est la conséquence de l'utilisation de ces différents taux.

Les taux de conversion retenus pour la consolidation sont :

		Taux de clôture		Taux moyen		
		30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	30/09/2011	30/06/2011
Algérie	Dinar algérien	0,01005 €	0,01024 €	0,01017 €	0,00967 €	0,01026 €
Mexique	Peso	0,05926 €	0,05540 €	0,05818 €	0,05839 €	0,05994 €
Pérou	Nouveau sol	0,29638 €	0,28615 €	0,28766 €	0,25280 €	0,25280 €
Maroc	Dirham	0,09027 €	0,08981 €	0,08983 €	0,08826 €	0,08841 €
Brésil	Real Brésilien	0,38778 €	0,41392 €	0,41406 €	0,41761 €	0,43723 €
USA	Usd	0,79428 €	0,77286 €	0,77114 €	0,70130 €	0,71270 €
Shanghai	Yuan	0,12498 €	0,12257 €	0,12207 €	-	

3.4. Méthodes et règles d'évaluation

3.4.1. Généralités

Les états financiers des sociétés du groupe ont été le cas échéant retraités préalablement à la consolidation afin d'être mis en harmonie avec les principes comptables du groupe, précisés ci-après.



3.4.2 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles correspondent pour l'essentiel :

- aux logiciels amortis sur une période linéaire de 3 à 5 ans,
- aux écarts d'acquisition des titres de participation constatés dans le cas où le prix d'acquisition excède, à la date du rachat, la quote-part dans les capitaux propres retraités de la société concernée. Son montant est déterminé après affectation des plus ou moins values latentes aux éléments d'actifs identifiables et de la prise en compte des passifs latents.

Ces écarts sont amortis selon le mode linéaire. Les objectifs stratégiques fixés par le groupe dans le cadre de sa politique de croissance externe conduisent à retenir une durée d'amortissement comprise entre 15 et 20 ans.

En outre, un amortissement exceptionnel complémentaire est comptabilisé dans le cas où la valeur nette comptable de l'écart d'acquisition est supérieure à sa valeur actuelle. La valeur actuelle est calculée sur la base d'une méthode de valorisation multicritères, dont celle des Discounted Cash Flows (DCF) réalisée sur la base d'un plan d'affaires pluriannuel.

En conformité avec le Règlement 99-02, les acquisitions de fonds de commerce sont comptabilisées en écarts d'acquisition.

Les dépenses liées aux activités de recherche et développement sont comptabilisées en charges dès qu'encourues.

3.4.3. Immobilisations corporelles

Les terrains, constructions et équipements sont évalués à leur coût d'acquisition.

Les durées et modalités d'amortissement généralement retenues sont les suivantes :

- Constructions	20 à 30 ans	Linéaire
- Installations et agencements	8 à 15 ans	Linéaire
- Matériels et outillages industriels	5 à 12 ans	Dégressif ou Linéaire
- Matériels de transport	4 à 5 ans	Linéaire
- Mobiliers et matériels de bureau	3 à 10 ans	Dégressif ou Linéaire

Les contrats de crédit-bail immobilier et mobilier sont retraités comme si les biens correspondants avaient été acquis à crédit dès lors qu'ils transfèrent au groupe la quasi-totalité des risques inhérents à la propriété de l'actif loué. Les immobilisations sont inscrites à l'actif du bilan pour leur valeur vénale à la date d'acquisition et amorties en fonction de leur durée de vie économique estimée. En contrepartie, une dette financière du même montant apparait au bilan et s'amortit suivant le plan de remboursement du crédit-bail souscrit. Les contrats de location dans lesquels le bailleur ne transfère pas la quasi-totalité des avantages et des risques inhérents à la propriété de l'actif sont classés en tant que contrats de location simple, les paiements au titre de ces contrats sont comptabilisés en charges sur une base linéaire jusqu'à l'échéance du contrat.

3.4.4. Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont représentatives de dépôts de garantie comptabilisés à leur valeur historique, des participations non consolidées et également de comptes de placement quasi disponibles pour un montant de 644 K€ (comptes à terme en garantie d'emprunts et avances faites dans le cadre du contrat de liquidité de la société consolidante).



3.4.5. Stocks et en-cours

Les matières et marchandises ont été évaluées à leur coût d'acquisition.

Les produits finis et en-cours de production sont valorisés au coût de production.

Les dépréciations nécessaires sont constituées sur les stocks présentant un risque d'obsolescence et les produits dont la valeur vénale (de marché) au 30 juin est inférieure à la valeur comptable telle que ci-dessus définie.

Les profits internes, inclus dans les stocks des sociétés du groupe sont éliminés et l'effet de l'impôt correspondant est reconnu.

3.4.6. Créances clients et comptes rattachés

Les créances clients sont comptabilisées pour leur valeur nominale. Elles ont, le cas échéant, été dépréciées par voie de provision pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles étaient susceptibles de donner lieu.

3.4.7. Impôts différés

Afin d'assurer une meilleure représentation de la situation fiscale différée, le groupe utilise la méthode du report variable qui tient compte pour le calcul des impôts différés, des conditions d'imposition connues à la fin de l'exercice.

Les comptes consolidés enregistrent des impôts différés résultant pour l'essentiel :

- de l'annulation des provisions réglementées
- de la constatation de l'impôt sur les subventions d'investissement
- des différences temporaires entre le résultat fiscal et le résultat retraité
- de l'élimination des profits internes
- du retraitement des crédits-baux
- des déficits fiscaux reportables dans la mesure où l'actif constaté est certain à la date de clôture.

3.4.8. Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement figurent au bilan pour leur valeur d'acquisition. Elles font, lorsque nécessaire, l'objet d'une dépréciation calculée pour chaque ligne de titre de même nature, afin de ramener leur valeur au cours de Bourse moyen du dernier mois, ou à leur valeur de négociation probable pour les titres non cotés. Les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées. Les plus ou moins-values de cession sont enregistrées selon la méthode PEPS (ou FIFO) – Premier Entré Premier Sorti.

3.4.9. Provisions pour Risques et charges

Le groupe applique le règlement CRC n° 2000-06 sur les passifs.

Les provisions pour risques sont constituées pour faire face à l'ensemble des risques et charges connus jusqu'à l'établissement définitif des comptes.



3.4.10. Avances conditionnées

Les avances conditionnées comptabilisées dans les comptes individuels en "autres fonds propres" sont comptabilisées en dettes dans les comptes consolidés compte tenu de leur caractère remboursable.

3.4.11. Résultat exceptionnel

Les charges et produits exceptionnels sont constitués d'éléments qui en raison de leur nature, de leur caractère inhabituel et de leur non récurrence ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité opérationnelle du Groupe.

3.4.12. Participation des salariés

Conformément aux dispositions du règlement 99-02, la participation des salariés est comptabilisée dans le poste "Charges de personnel" du compte de résultat.

3.4.13. Résultat par action

Le résultat net consolidé par action est obtenu en divisant le résultat net Part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Pour le calcul du résultat net dilué, le résultat net Part du Groupe de l'exercice et le nombre moyen pondéré d'actions sont ajustés de l'incidence maximale de la conversion des éléments dilutifs en actions ordinaires.

3.4.14. Indemnités de départ à la retraite

La loi française exige, le cas échéant, le versement d'une indemnité de départ à la retraite. Cette indemnité est déterminée en fonction de l'ancienneté et du niveau de rémunération au moment du départ. Les droits sont uniquement acquis aux salariés présents dans l'entreprise à l'âge de la retraite. Les indemnités légales et conventionnelles sont évaluées pour chacun des salariés français du Groupe Eurogerm présent à la clôture en fonction de son ancienneté théorique le jour de son départ en retraite, selon les dispositions de la norme IAS 19 "Avantages du personnel", conformément à la recommandation 03-R-01 du CNC du 1^{er} avril 2003.

Le montant de l'engagement au titre des indemnités de fin de carrière, ne fait pas l'objet d'une provision dans les comptes consolidés du Groupe, sauf en ce qui concerne les filiales acquises. Les hypothèses retenues sont les suivantes (méthode d'évaluation rétrospective avec salaire de fin de carrière) :

- taux annuel de revalorisation des salaires (inflation comprise) : 2 %
- taux net annuel de capitalisation (inflation comprise) : 4 %
- taux de mobilité (turn over) : 4% de 15 à 49 ans – 0% à partir de 50 ans
- âge de départ à la retraite : 65 ans
- modalités de départ en retraite : à l'initiative du salarié
- taux annuel d'actualisation : 4%
- taux de charges sociales patronales : 45%

Au 30/06/2012, le montant de l'engagement relatif aux indemnités de départ à la retraite (avant couverture par des contrats d'assurance (245K€ au 30/06/2012) s'élève à : 546K€.



4. Notes relatives au bilan et au compte de résultat

NOTE 1 : IMMOBILISATIONS

L'évolution des immobilisations s'analyse comme suit :

IMMOBILISATIONS	31/12/2011	Acquisitions/ Augmentations	Variations de périmètre	Cessions/ Diminutions	30/06/2012
Immobilisations incorporelles					
Fonds de commerce	53				53
Écarts d'acquisition	4 312				4 312
Autres immobilisations incorporelles *	1 936	84			2 020
Total immobilisations incorporelles	6 301	84	0	0	6 385
Immobilisations corporelles					
Terrains	852	5			857
Constructions	10 263	13			10 276
Matériel et outillage	7 790	114		3	7 901
Autres immobilisations corporelles	2 740	141		7	2 874
Avances et acomptes / immob.	0	25			25
Total immobilisations corporelles	21 645	298	0	10	21 933
Immobilisations financières					
Participations	77				77
Dépôts et cautionnements	125	1		2	124
Autres immobilisations financières **	985			305	680
Total immobilisations financières	1 187	1	0	307	881
Titres mis en équivalence	319			8	311
TOTAL	29 452	383	0	325	29 510

* Parmi les 84 K€ d'acquisitions : 49 K€ sont relatifs au développement d'un nouveau système de gestion intégré (en complément des 338 K€ constatés au 31/12/2011).

** Au 30 juin 2012, le poste « autres immobilisations financières » se décompose essentiellement :

- d'un compte à terme en garantie d'emprunts : 250 K€ (dont un compte à terme remboursé sur le semestre).
- d'avance de trésorerie / contrat de liquidité : 394 K€

L'évolution des amortissements s'analyse comme suit :

AMORTISSEMENTS	31/12/2011	Augmentations	Variation de périmètre	Diminutions	30/06/2012
Immobilisations incorporelles					
Fonds de commerce	0				0
Écarts d'acquisition *	1 316	184			1 500
Autres immobilisations incorporelles	1 347	79			1 426
Total immobilisations incorporelles	2 663	263	0	0	2 926
Immobilisations corporelles					
Terrains	0				0
Constructions	2 764	253			3 017
Matériel et outillage	5 426	291		3	5 714
Autres immobilisations corporelles	1 547	150		6	1 691
Total immobilisations corporelles	9 737	694	0	9	10 422
Total immobilisations financières	0	0	0	0	0
TOTAL	12 400	957	0	9	13 348

* Au 30 juin 2012, la valeur nette des écarts d'acquisition se répartit de la façon suivante :

- Leag – Laboratorio : 1 860 K€ (2007)
- Fonds de commerce Gustalis Solutions Saveur : 857 K€ (2011)
- IDS Solutions Conditionnement : 96 K€ (2011)



NOTE 2 : STOCKS ET EN-COURS

Les stocks et en-cours se décomposent comme suit :

STOCKS	30/06/2012	31/12/2011
Matières premières et approvisionnements	3 832	3 159
En-cours de production de biens	65	42
Produits finis et marchandises	1 507	1 357
Total stocks (brut)	5 404	4 558
Provisions pour dépréciation matières premières et approvisionnements	(30)	(20)
Provisions pour dépréciation des produits finis et marchandises	(18)	(14)
Total stocks (nets)	5 356	4 524

NOTE 3 : COMPTES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

La ventilation se présente comme suit :

CLIENTS	30/06/2012	31/12/2011
Clients	10 532	11 467
Factures à établir	104	116
Total clients (bruts)	10 636	11 583
Provisions pour dépréciations clients	(308)	(392)
Total clients (nets)	10 328	11 191

NOTE 4 : AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION

L'ensemble des autres créances a une échéance à moins d'un an. La ventilation se présente comme suit :

AUTRES CREANCES	30/06/2012	31/12/2011
Fournisseurs débiteurs	17	137
Organismes sociaux	18	15
Etat IS	80	101
Etat TVA	540	401
Produits à recevoir	165	140
Divers	134	99
Charges constatées d'avance	371	314
Total autres créances (brut)	1 325	1 207
Provision pour dépréciations	(80)	(80)
Total autres créances (net)	1 245	1 127



NOTE 5 : CAPITAL SOCIAL

Au 30/06/2012, le capital social est composé de 4.295.521 actions de 0,10 euros de valeur nominale.

Le Conseil d'Administration, réuni le 25 septembre 2008, a décidé l'attribution de 22 250 options de souscription d'actions dans le cadre de l'ouverture d'un plan de stock options. Ce plan a été arrêté en conformité de l'autorisation de l'Assemblée Générale du 2 février 2007. Le prix de souscription a été fixé par le Conseil d'Administration à 13 euros (valeur également retenue pour le calcul de la contribution sociale de 10%). Les mandataires sociaux bénéficiaires sont tenus de conserver au minimum 10% des actions issues de la levée de leurs options jusqu'à la date de cessation de leurs fonctions. Aucune de ces options n'a été exercée en date du 30/06/2012. L'effet dilutif sur le résultat par action de ces options est sans incidence au 30/06/2012, le résultat net par action dilué s'établissant à 0,21 € par action au 30 juin 2012.

Les subventions d'investissement sont inscrites en capitaux propres pour un montant de 356 K€.

Contrat de liquidité :

Eurogerm a confié à NATIXIS SECURITIES l'animation de son titre dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la Charte de Déontologie de l'AMAFI reconnue par l'Autorité des Marchés Financiers. Pour la mise en œuvre de ce contrat, une somme de 0.5 million d'euros a été initialement portée au crédit du compte de liquidité.

Les acquisitions d'actions propres sont déduites des capitaux propres. Les pertes et profits liés aux achats et ventes d'actions propres sont comptabilisés en capitaux propres.

Au 30 juin 2012, le nombre d'actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité est de : 8.092 actions.

NOTE 6 : PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES, IMPÔTS DIFFERES PASSIF

Les provisions se décomposent comme suit :

PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES, IDP	30/06/2012	31/12/2011
Provisions pour risques et charges	207	185
Impôts différés passif	575	597
Total provisions	782	782

Détail des provisions pour risques et charges :

PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	31/12/2011	Augmentation	Variation de périmètre	Reprise utilisée	Reprise non utilisée	30/06/2012
Provisions pour litiges	-					-
Provisions pour impôt	-					-
Autres risques et charges	185	22				207
Total provisions	185	22	0	0	0	207

dont dotations et reprises :

d'exploitation	
financières	
exceptionnelles	22



NOTE 7 : EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

Les emprunts et dettes financières du groupe s'analysent comme suit :

EMPRUNTS ET DETTES	30/06/2012	31/12/2011
Emprunts bancaires	1 516	1 686
Soldes créditeurs de banques	299	311
Comptes courants hors groupe	3	3
Avances Coface et Anvar	41	44
Crédits baux mobiliers	305	366
Crédits baux immobiliers	4 791	5 026
Location financement	53	58
Total	7 008	7 494

NOTE 8 : DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Le détail du poste s'analyse comme suit :

FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	30/06/2012	31/12/2011
Fournisseurs	6 768	5 238
Factures Non Parvenues	439	344
Total	7 207	5 582

NOTE 9 : AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION

Le détail des autres dettes est le suivant :

AUTRES DETTES	30/06/2012	31/12/2011
Dettes sociales	1 999	1 874
Dettes fiscales		
Etat - TVA	162	217
Etat - IS	134	385
Autres dettes fiscales	128	174
Autres dettes		
Clients créditeurs, avoirs à établir	142	192
Comptes de régularisation	50	
Charges à payer diverses	146	68
TOTAL	2 761	2 910

Les autres dettes ont une échéance inférieure à un an.



NOTE 10 : CHIFFRE D'AFFAIRES

L'évolution du chiffre d'affaires, ainsi que sa répartition géographique, est la suivante :

		30/06/2012 (6 mois)	30/09/2011 (6 mois)
Ventes de biens et marchandises	France	13 668	14 622
	Export	13 511	12 291
Ventes de prestations de services	France	447	280
	Export	453	423
Total		28 079	27 616

L'impact du taux de change sur l'évolution du chiffre d'affaires n'est pas significatif.

La répartition du chiffre d'affaires par marchés est la suivante :

	30/06/2012 (6 mois)	30/09/2011 (6 mois)
Correcteurs de meunerie et pré-mix secteur meunerie	6 521	5 879
Améliorants de panification et pré-mix secteur boulangerie industrielle	10 183	11 482
Ingrédients, avants produits pâtisserie, concepts et divers	11 375	10 255
Total	28 079	27 616

NOTE 11 : CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS

Les charges et produits exceptionnels se détaillent comme suit :

	30/06/2012 (6 mois)	30/09/2011 (6 mois)
Produits de cession des immobilisations	0	45
Valeurs nettes comptables des immobilisations cédées	(1)	(39)
Quote-part de subvention	20	20
Dotations amortissements et provisions exceptionnelles	(22)	(42)
Divers	1	(10)
Total	(2)	(26)



5. *Autres informations*

NOTE 12 : EFFECTIF MOYEN DU GROUPE

L'effectif moyen du groupe a évolué comme suit :

	30/06/2012	31/12/2011
Cadres	56	58
Non cadres	163	154
Effectif global	219	212

NOTE 13 : EVENEMENTS POST CLOTURE

NEANT

NOTE 14 : ENTREPRISES LIEES

La société ACG, détenue par Monsieur Jean Philippe GIRARD, réalise au profit de la société Eurogerm SA des prestations de conseil, d'assistance en matière de définition de stratégie, de politique commerciale et de marketing. A ce titre, la rémunération versée à la société ACG s'est élevée à 262 K€ HT au titre du semestre.

Le groupe Informatique Minute, détenu majoritairement par la société ACG, réalise au profit d'Eurogerm SA des prestations recouvrant notamment le développement de programmes et logiciels, la maintenance informatique et la vente de matériel informatiques. Le montant de ces prestations s'est élevé à 75 K€ HT au titre du semestre.

Les transactions ont été conclues aux conditions normales de marché.

NOTE 15 : INFORMATIONS PROFORMA

Référentiel comptable :

Les données proforma consolidées 30 juin 2011 ont été établies en conformité avec la méthodologie des comptes consolidés issue du règlement 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable.

Objectif de l'établissement de ces données proforma :

La présentation de ces données consolidées du Groupe Eurogerm au 30 juin 2011 sur une période de 6 mois a pour objectif de permettre une parfaite comparaison des performances financières réalisées par le groupe au titre du 1er semestre de l'exercice clos au 30 juin 2012.

Hypothèses retenues :

Le compte de résultat consolidé proforma 30 juin 2011 a été établi sur la base de situations intermédiaires de 6 mois au 30 juin 2011 des sociétés consolidées, retraitées pour les besoins de la consolidation.

