

GROUPE

MALTERIES FRANCO-BELGES

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS

AU 31/12/2007

MALTERIES FRANCO-BELGES

I BILAN CONSOLIDÉ AU 31/12/2007

en K€

ACTIF	Notes	31/12/2007	31/12/2006	30/06/2007
Immobilisations incorporelles.....	3.1	453	490	471
Immobilisations corporelles.....	3.2	18 391	17 241	18 195
Participation dans les entreprises associées.....	3.3	69 808	65 176	66 930
Autres actifs non courants.....	3.4	729	729	729
Impôts différés.....		0	38	0
Autres actifs long terme.....		0	1 880	0
Total Actifs non-courants		89 381	85 554	86 325
Stocks et en-cours.....		11 103	11 436	13 180
Clients et autres débiteurs.....		7 358	8 032	5 903
Créances d'impôt.....		0	0	0
Autres actifs courants.....		44	84	56
Trésorerie et équivalents.....		473	501	63
Total Actifs courants		18 978	20 053	19 202
TOTAL DE L'ACTIF		108 359	105 607	105 527

en K€

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	Notes	31/12/2007	31/12/2006	30/06/2007
Capital.....		15 123	15 123	15 123
Primes liées au capital.....		14 397	14 397	14 397
Autres réserves.....		14 731	16 600	15 465
Résultats accumulés (*2).....		37 146	30 149	34 168
Capitaux propres (Part du groupe)		81 397	76 269	79 153
Intérêts minoritaires.....		0	0	0
Total intérêts minoritaires		0	0	0
Total des capitaux propres		81 397	76 269	79 153
Emprunts et dettes financières.....	3.5	1 797	3 080	3 073
Provisions pour retraites et engagements similaires.....	3.6	713	707	678
Autres provisions non courantes.....	3.6	0	0	0
Impôts différés.....		991	0	1 298
Autres passifs non courants.....		29	54	39
Total Passifs non courants		3 530	3 841	5 088
Emprunts et concours bancaires (part à -1 an).....	3.5	3 931	5 064	3 395
Provisions (part à -1 an).....	3.6	2 427	867	2 843
Fournisseurs et autres créditeurs.....		17 059	19 563	15 035
Dettes d'impôts.....		0	0	0
Autres passifs courants.....		15	3	13
Total Passifs courants		23 432	25 497	21 286
Total des passifs		26 962	29 338	26 374
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		108 359	105 607	105 527

(*1) dont résultat de la période part du Groupe

698

(360)

3 672

MALTERIES FRANCO-BELGES

II COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 31/12/2007

en K€

	Notes	Premier semestre exercice 2007/2008	Premier semestre exercice 2006/2007	Exercice 2006/2007
Produits des activités ordinaires.....	3.7	36 742	34 641	80 348
Autres produits de l'activité.....	3.8	625	0	5
Achats consommés.....		(31 051)	(28 707)	(61 147)
Charges externes.....		(4 723)	(5 584)	(10 520)
Charges de personnel.....		(2 233)	(2 481)	(4 951)
Impôts et taxes.....		(553)	(734)	(1 410)
Amortissements.....		(539)	(493)	(1 027)
Variation des stocks d'en-cours et produits finis.....		594	819	827
Autres produits et charges opérationnels courants.....		112	661	786
Résultat opérationnel courant.....		(1 026)	(1 878)	2 911
Résultat sur cession de participations consolidées.....		0	0	0
Autres produits et charges opérationnels non courants.....		191	(396)	(2 902)
Résultat opérationnel.....		(835)	(2 274)	9
Coût de l'endettement financier.....		(327)	(419)	(882)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées.....	3.11	1 334	1 344	4 246
Autres produits et charges financiers.....		215	170	3
Résultat avant impôt.....		387	(1 179)	3 376
Impôts sur les bénéfices.....	3.10	311	819	296
Résultat		698	(360)	3 672
Part du Groupe.....		698	(360)	3 672
Part des minoritaires.....		0	0	0
Nombre de titres.....		495 984	495 984	495 984
Résultat Net par action en euro.....		1.4	(0.7)	7.4
Résultat Net dilué par action en euro.....		1.4	(0.7)	7.4

MALTERIES FRANCO-BELGES
III Tableau des flux de trésorerie

En K€

	Notes	Premier semestre exercice 2007/2008	Premier semestre exercice 2006/2007	Exercice 2006/2007
Résultat net de l'ensemble consolidé		698	(360)	3 672
Ajustements				
Résultat des sociétés mises en équivalence		(1 334)	(1 344)	(4 246)
Dotation aux amortissements et provisions		160	133	2 931
Elim. des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)				
Plus et moins values de cession		(5)	(6)	(7)
Dividendes		(26)	(26)	(26)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		(507)	(1 603)	2 324
Charge d'impôt		(311)	(819)	(296)
Coût de l'endettement financier net		327	419	882
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		(491)	(2 003)	2 910
Variation du BFR		(1 349)	(1 220)	3 454
Impôts payés		4		814
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A)		(1 836)	(3 223)	7 178
Incidence des variations de périmètre				
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	3.1 & 3.2	(716)	(468)	(2 254)
Variation des actifs financiers				
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	3.1 & 3.2	5	7	8
Dividendes reçus		26	385	385
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement (B)		(685)	(76)	(1 861)
Augmentation de capital				
Emission d'emprunts		56	12	24
Remboursement d'emprunts		(253)	(268)	(2 603)
Intérêts financiers nets versés		(290)	(328)	(879)
Dividendes payés aux actionnaires du groupe			(4)	(4)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement (C)		(487)	(588)	(3 462)
Incidence de la var des taux de change (D)				
Incidence chgt de principes comptables (E)				
Variation de trésorerie (A)+(B)+(C)+(D)+(E)		(3 008)	(3 887)	1 855
Trésorerie d'ouverture		(3 894)	(5 749)	(5 749)
Trésorerie de clôture		(6 902)	(9 636)	(3 894)
Variation de trésorerie		(3 008)	(3 887)	1 855

Les variations de comptes courants actifs et passifs vis à vis des sociétés liées Hors Groupe, fonctionnent en pratique comme des comptes de trésorerie. Ils sont présentés de ce fait dans la partie Trésorerie du Tableau des Flux de Trésorerie.

La trésorerie est donc déterminée comme suit : VMP + Disponibilités - Concours Bancaires Courants [respectivement (741) à l'ouverture et 250 à la clôture] + comptes courants actifs vis à vis des sociétés liées Hors Groupe - comptes courants passifs vis à vis des sociétés liées Hors Groupe [respectivement (3 153) à l'ouverture et (7 152) à la clôture]

MALTERIES FRANCO-BELGES

IV Variation des Capitaux Propres Consolidés

	Capital	Primes	Réserve de conversion	Réserves	Résultats accumulés	Total des capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Situation au 30 juin 2006	15 123	14 397	3 518	7 528	34 692	75 258		75 258
Incidences des changements de présentation comptable (*1)				9 305	(9 305)	0		0
Incidences des changements de présentation comptable (*2)				(684)	684	0		0
Incidences des changements de présentation comptable (*3)					(13)	(13)		(13)
Situation ajustée au 30 juin 2006	15 123	14 397	3 518	16 149	26 058	75 245		75 245
Écarts de conversion			241			241		241
Résultat de la période					3 672	3 672		3 672
Dividendes versés					(4)	(4)		(4)
Autres mouvements (*4)			(2)	(4 441)	4 442	0		0
Situation au 30 juin 2007	15 123	14 397	3 757	11 708	34 168	79 153		79 153
Incidences des changements de présentation comptable					(3)	(3)		(3)
Situation ajustée au 30 juin 2007	15 123	14 397	3 757	11 708	34 165	79 150		79 150
Écarts de conversion			1 547			1 547		1 547
Résultat de la période					698	698		698
Dividendes versés								
Autres mouvements (*4)				(2 281)	2 283	2		2
Situation au 31 décembre 2007	15 123	14 397	5 304	9 427	37 146	81 397		81 397

(*1) Impact lié au changement de présentation de la dépréciation des actifs dans les comptes sociaux.

(*2) Impact lié à la comptabilisation dans les comptes sociaux des provisions pour engagement de retraite et avantages similaires.

(*3) Conséquence de la réévaluation des autres fonds propres (actions préférentielles appartenant à des investisseurs hors-groupe) chez Malterie Soufflet Kazakhstan, filiale de la Compagnie Internationale des Malteries.

(*4) Affectation du résultat de l'exercice précédent en réserves

GROUPE

MALTERIES FRANCO-BELGES

V - ANNEXE AUX

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS

AU 31/12/2007

SOMMAIRE

1. Faits marquants

- | | |
|--|--------|
| 1.1. Périmètre consolidé | Page 8 |
| 1.2. Événements postérieurs à la clôture | Page 9 |

2. Principes comptables

- | | |
|---|---------|
| 2.1. Estimations de la direction | Page 9 |
| 2.2. Conversion des éléments en monnaie étrangère | Page 9 |
| 2.3. Écarts d'acquisition | Page 10 |
| 2.4. Instruments financiers | Page 10 |
| 2.5. Élimination des comptes intra-groupe | Page 10 |
| 2.6. Actifs non courants | Page 10 |
| 2.7. Actifs courants | Page 11 |
| 2.8. Passifs non courants | Page 11 |
| 2.9. Passifs courants | Page 12 |
| 2.10. Impôts différés | Page 12 |
| 2.11. Compte de résultat | Page 13 |

3. Notes sur les états financiers

- | | |
|---|---------|
| 3.1. Immobilisations incorporelles | Page 14 |
| 3.2. Immobilisations corporelles | Page 15 |
| 3.3. Participation dans les entreprises associées | Page 16 |
| 3.4. Autres actifs non courants | Page 17 |
| 3.5. Emprunts, Dettes Financières, Concours bancaires | Page 18 |
| 3.6. Provisions | Page 19 |
| 3.7. Information sectorielle | Page 20 |
| 3.8. Accord de péréquation | Page 22 |
| 3.9. Évaluation des Unités Génératrice de Trésorerie. | Page 22 |
| 3.10. Impôts sociétés | Page 23 |
| 3.11. Quote-part de résultat dans les entreprises associées | Page 24 |

4. Informations complémentaires

- | | |
|---|---------|
| 4.1. Dettes garanties par des sûretés réelles | Page 25 |
| 4.2. Montant des engagements financiers | Page 25 |

V - Annexes aux comptes consolidés

1. Faits marquants au 31/12/2007

1.1. Périmètre consolidé

Le périmètre consolidé se résume quantitativement comme suit :

Intégrations globales	1
Intégrations proportionnelles	-
Sociétés mises en équivalence	1
	2

Les sociétés Malteries Franco-Belges et Compagnie Internationale des Malteries clôtureront leur exercice en cours au 30 juin 2008.

1.1.1. Filiales consolidées

<u>Raison sociale</u>	<u>Adresse</u>	<u>% intérêt de M. F. B.</u>	<u>% contrôle de M. F. B.</u>
MALTERIES FRANCO BELGES	Quai Sarraill 10400 NOGENT sur SEINE	100.00	100.00

1.1.2. Sociétés consolidées selon la méthode de la mise en équivalence

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE MALTERIES (C.I.M.)	Quai Sarraill 10400 NOGENT sur SEINE	43.66	43.66
---	---	-------	-------

filiales de la C.I.M.

			<u>% contrôle de la C.I.M.</u>
MALTERIE SOUFFLET ST PETERSBOURG	194292 Saint Petersbourg FEDERATION DE RUSSIE		69.97
SLODOWNIA SOUFFLET POLSKA	60-697 Poznan POLOGNE		100.00
SOUFFLET MALTERIE ROUMANIE	Pitesti ROUMANIE		99.98
MALTERIE SOUFFLET HONGRIE	8800 Nagykanisza HONGRIE		100.00
SLADOVNY SOUFFLET CR	796 26 Prostejov REPUBLIQUE TCHEQUE		100.00
BMC AKCIOVA SPOLECNOST	140 00 Praha REPUBLIQUE TCHEQUE		100.00
SOUFFLET MALTING KAZAKHSTAN	Tekeli KAZAKHSTAN		94.93
MALTINEX	21400 Backa Palanka SERBIE		64.74
SLAVUTA MALTING PLANT	30000 Slavuta UKRAINE		91.35

1.2. Evènements postérieurs à la clôture

Au cours du mois de janvier 2008, la Compagnie Internationale des Malteries a acquis 33,16% des titres de la société Maltinex (Serbie) passant ainsi son taux d'intérêt dans cette filiale de 64,74% à 97,90%.

2. Principes comptables

L'exercice social a une durée de 12 mois commençant le 1^{er} juillet 2007 et finissant le 30 juin 2008.

Les états financiers sont présentés en milliers d'Euros pour la période du 1^{er} semestre de l'exercice 2007/2008.

Jusqu'au 30 juin 2005, les comptes consolidés du Groupe MFB étaient établis conformément aux règles et principes comptables en vigueur en France (Règlement CRC 99-02).

Les comptes consolidés intermédiaires au 31 décembre 2007 du Groupe MFB sont réalisés conformément aux principes et méthodes définis par le référentiel international IFRS : International Financial Reporting Standards tels qu'adoptés par l'Union Européenne (règlement 1606/2002 du Conseil Européen du 19 juillet 2002).

Les états financiers présentés ci-après ne tiennent pas compte des révisions de normes non encore approuvées par le Comité de la Réglementation Comptable Européen, ni des projets de normes en cours au niveau de l'IASB (International Accounting Standards Board), ni des normes et interprétations publiées mais non entrées en vigueur.

Les normes IAS 32 et IAS 39 relatives aux instruments financiers ont été appliquées de façon prospective à partir du 1^{er} juillet 2005.

2.1. Estimations de la direction

Pour l'établissement des états financiers conformément aux normes IFRS, le Groupe doit procéder à des estimations et faire des hypothèses qui affectent la valeur comptable des éléments d'actif et de passif, des produits et des charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe.

La direction revoit régulièrement ces estimations et appréciations sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement de ses appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif.

Les résultats réels futurs sont susceptibles de différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

2.2. Conversion des éléments en monnaie étrangère

2.2.1. Conversion des comptes des filiales étrangères

Les comptes de bilan des filiales étrangères dont la monnaie de fonctionnement n'est pas l'euro sont convertis au taux de clôture. Le compte de résultat et les flux du tableaux de flux de trésorerie sont convertis au taux moyen. La différence de change entre la conversion du compte de résultat au taux moyen et sa conversion au taux de clôture est inscrite au poste "Capitaux propres" dans la rubrique "Écarts de conversion". Il en est de même pour la différence de change constatée lors de la conversion des capitaux propres d'ouverture au taux de clôture. Aucune filiale du groupe n'est présente dans un pays considéré à forte inflation.

2.2.2. Conversion des transactions en monnaie étrangère

Les transactions en devises étrangères sont converties au cours de change à la date de transaction. Les créances et les dettes libellées en monnaie étrangère sont converties au taux de clôture. Les pertes et profits en résultant sont portés au compte de résultat en pertes et gains de change.

2.2.3. Écarts de conversion antérieurs à la date de transition aux IFRS

Le groupe a retenu l'option offerte par la norme IFRS 1 en remettant à zéro les écarts de conversion précédemment calculés lors de la conversion des comptes des filiales étrangères en euros. Le montant existant au 1^{er} janvier 2004 a été reclassé en réserves, sans impact sur les capitaux propres du groupe. Il ne sera donc pas tenu compte dans les résultats de cessions futures d'entités consolidées ou associées des écarts de conversion antérieurs à la date de transition aux IFRS.

2.3. Écarts d'acquisition

Le groupe n'avait pas d'écarts d'acquisition positifs à la date de la première application des normes IFRS, 1er juillet 2004, et n'en n'a toujours pas à la clôture de l'exercice.

2.4. Instruments financiers

Les normes IAS 32 et IAS 39 relatives aux instruments financiers n'ont été appliquées qu'à compter du 1er juillet 2005.

Afin de gérer son exposition aux risques de change et de taux d'intérêt, le groupe utilise des instruments dérivés conclus avec des contreparties de premier rang.

2.4.1. Principes communs relatifs aux instruments financiers de couverture

Les instruments utilisés sont limités aux produits suivants : achats et ventes à termes de devises, swaps de devises, achats et ventes d'options de change dans le cadre de la couverture du risque de change ; swaps de taux d'intérêt, achats et ventes de caps et de floors dans le cadre de la couverture du risque de taux.

Ils ont pour caractéristiques :

- de n'être utilisés qu'à des fins de couverture
- de n'être traités qu'avec des banques françaises et étrangères de premier rang
- de ne présenter aucun risque de liquidité en cas de retournement éventuel

L'utilisation de ces instruments, le choix des contreparties et plus généralement la gestion de l'exposition au risque de change, et au risque de taux font l'objet d'états de reporting spécifiques à destination des organes de direction.

2.4.2. Règles de couverture

En matière de risque de change : le principe appliqué au sein du groupe est de couvrir systématiquement les risques de change résiduels découlant des opérations commerciales.

En matière de risque de taux : le principe est de couvrir, au niveau d'une filiale spécialisée, sous forme de macro-couverture, tout ou partie des passifs financiers dans la mesure où ces derniers présentent un caractère prévisible et récurrent.

2.4.3. Méthodes de comptabilisation

Les instruments financiers ne font volontairement pas l'objet d'une comptabilité de couverture afin de ne pas alourdir les procédures administratives du Groupe. Dans ce cas, la variation de juste valeur de l'instrument de couverture est comptabilisée dans le compte de résultat.

2.5. Élimination des comptes intra-groupe

Toutes les transactions et tous les actifs et passifs réciproques entre les entreprises consolidées par intégration globale sont éliminées. Les opérations internes entre les sociétés consolidées sont éliminées.

2.6. Actifs non courants

2.6.1. Immobilisations incorporelles et corporelles

Les fonds commerciaux non protégés juridiquement ont été reclassés en écarts d'acquisitions positifs.

Les immobilisations corporelles n'ayant pas fait l'objet de regroupement d'entreprise figurent au bilan à leur coût d'acquisition ou de production. Elles n'ont pas fait l'objet de réévaluation.

Conformément aux dispositions de la norme IAS 16 – Immobilisations corporelles, les durées d'amortissement pratiquées sont conformes à la durée d'utilisation des biens concernés :

- Constructions : 10 à 50 ans
- Matériel et outillage : 10 à 30 ans
- Autres immobilisations corporelles : 4 à 25 ans

La décomposition a été réalisée selon la méthode de reconstitution du coût historique amorti.

Les coûts d'emprunt sont exclus du coût des immobilisations.

Les contrats de crédit-bail et autres contrats de location financement ayant pour objet de transférer au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété des actifs sont classés en tant que contrats de location financement et l'actif loué est inscrit au bilan avec en contrepartie une dette initialement de même montant.

2.6.2. Autres actifs financiers

Les participations non consolidées figurent au bilan en "Autres actifs non courant" pour leur coût d'acquisition éventuellement déprécié lorsque la valeur d'inventaire est inférieure au prix d'acquisition.

2.6.3. Dépréciation des actifs

Conformément aux dispositions de la norme IAS 36 "Dépréciation d'actifs", la valeur des écarts d'acquisition positifs est testée chaque année.

La valeur d'utilité des immobilisations corporelles et incorporelles est testée dès lors qu'un indice de perte de valeur apparaît.

Le Groupe a défini des indicateurs de perte de valeur et surveille ces indices au niveau de chaque Unité Génératrice de Trésorerie (U.G.T). Chaque entité du Groupe générant ses propres flux de trésorerie, il a donc été défini comme règle de retenir l'entité juridique comme équivalent U.G.T.

La valeur nette comptable des écarts d'acquisition positifs a été affectée aux différentes UGT définies.

Dans le cas où il en ressort un risque de perte de valeur pour une UGT, une approche par les flux de trésorerie estimés futurs est mise en oeuvre, laquelle consiste à déterminer la juste valeur de l'UGT par actualisation des flux de trésorerie estimés futurs. Lorsque cette valeur d'utilité de l'UGT se révèle inférieure à sa valeur nette comptable, une perte de valeur des écarts d'acquisition est constatée dans les comptes. Lorsque la perte de valeur s'avère supérieure au solde de l'écart d'acquisition positif de l'UGT à provisionner, une provision complémentaire est alors constatée sur les actifs incorporels et corporels. La perte de valeur ainsi constatée permet de ramener la valeur nette comptable des actifs de l'UGT à leur valeur recouvrable, définie comme le plus haut de la juste valeur nette et de la valeur d'utilité.

2.7. Actifs courants

2.7.1. Stocks

Les stocks sont évalués au coût de revient selon la méthode du coût moyen pondéré.

Ils sont dépréciés dès lors que leur valeur nette réalisable devient inférieure à leur coût de revient.

2.7.2. Créances d'exploitation

Les créances commerciales sont comptabilisées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale, puis au coût amorti diminué des éventuelles dépréciations.

2.8. Passifs non courants

2.8.1. Emprunts

Les emprunts et découverts bancaires portant intérêts sont comptabilisés initialement à la juste valeur diminué du montant des coûts de transaction attribuables. Après la comptabilisation initiale, ils sont évalués au coût amorti ; la différence entre le coût et la valeur de remboursement est comptabilisée dans le compte de résultat sur la durée des emprunts, selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

2.8.2. Provisions

Les provisions pour risques et charges constituent des passifs dont les échéances ou les montants ne sont pas fixés de façon précise. Les provisions pour risques et charges ont été évaluées pour le montant correspondant à la meilleure estimation de la sortie de ressources nécessaires à l'extinction de l'obligation. Lorsqu'il s'agit de l'évaluation d'une obligation unique et en présence de plusieurs hypothèses d'évaluation de la sortie de ressources, il a été retenu la meilleure estimation du passif correspondant à l'hypothèse la plus probable.

Les contrats déficitaires non entièrement exécutés à la date d'arrêté font l'objet d'une provision, calculée contrat par contrat. Il n'y a pas de compensation entre les contrats bénéficiaires et les contrats déficitaires.

2.8.3. Engagement retraites et avantages au personnel

En accord avec les lois et pratiques de chaque pays dans lequel il est implanté, le groupe participe à des régimes de retraites et d'indemnités de départs.

Dans le cadre des régimes à cotisations définies, le groupe comptabilise en compte de résultat « Charges de personnel » les cotisations dues au titre de chaque exercice, n'étant pas engagé au-delà des cotisations versées.

Par ailleurs, certains engagements de retraite mis en place dans le groupe sont des régimes à prestations définies et font par conséquent l'objet d'une évaluation selon la méthode des unités de crédit projetées, en respect de la norme IAS 19 – *Avantages au personnel*. Selon cette méthode, la valeur actuarielle des prestations futures est déterminée en calculant le montant des prestations dues à la date du départ à la retraite en tenant compte d'une projection des salaires et de l'ancienneté à cette date, en prenant en compte les facteurs d'actualisation et de probabilité de présence et de survie jusqu'à la date de départ en retraite. Le coût annuel du régime représente le coût attribuable à une année de service additionnelle pour chacun des participants.

Le groupe utilise la méthode du « Corridor » selon laquelle seuls les écarts actuariels représentant plus de 10% des engagements ou des placements sont amortis sur la durée résiduelle moyenne d'activité des salariés. Le Groupe a fait le choix de ne pas utiliser le dernier amendement de IAS 19 permettant de comptabiliser directement en capitaux propres les écarts actuariels.

Les hypothèses retenues sont :

- Taux d'actualisation : Les taux d'actualisations retenus correspondent au taux des obligations d'entreprises notées AA sur la zone Euro et d'une durée de plus de 10 ans (durée de l'engagement calculée en 2005). Le taux retenu au 31 décembre 2007 de 5,25% provient des indices Iboxx (corporate AA).

- Taux de rotation : une étude des sorties par âge et par cause de sortie a été réalisée sur les trois derniers exercices.

- Taux d'augmentation des salaires : le taux d'augmentation des salaires retenu est de 3% pour toutes les catégories de salariés.

- Tables de mortalité : les tables INSEE 2000/2002 Masculine et Féminine ont été retenues.

- Taux de charges sociales : les taux de charges sociales retenus correspondent aux taux de charges en vigueur.

2.9. Passifs courants

Les dettes fournisseurs et autres créiteurs sont évalués à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale, puis au coût amorti.

2.10. Impôts différés

Conformément aux dispositions de la norme IAS 12, l'impôt différé est déterminé selon l'approche bilantielle de la méthode du report variable pour toutes les différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et passifs et leur base fiscale en utilisant les taux d'impôts qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

Les actifs d'impôts différés sont constatés et la probabilité de leur récupération est évaluée. Si leur récupération dans les années futures n'est pas raisonnablement certaine, une provision est enregistrée pour ramener l'actif net d'impôt à la valeur qu'il est probable de recouvrer. L'économie potentielle d'impôt sur les déficits reportables n'est retenue que lorsqu'ils présentent un caractère probable d'imputation.

Au bilan, le Groupe compense les actifs et passifs d'impôt différé si l'entité possède un droit légal de compenser les impôts courants actifs et passifs et si les actifs et passifs d'impôt différé relèvent de natures d'impôt levées par la même autorité de taxation.

2.11. Compte de résultat

2.11.1. Produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires sont composés de la valeur hors taxes des biens et services vendus par les sociétés intégrées dans le cadre normal de leur activité après élimination des ventes intra-groupe. Le chiffre d'affaires est comptabilisé à la date où la majorité des risques et avantages inhérents à la propriété sont transférés (généralement, à la date du transfert de propriété des produits).

Le chiffre d'affaires est évalué à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir, donc après déduction des remises ou rabais commerciaux.

Les coûts de transport et de manutention facturés aux clients sont compris dans le chiffre d'affaires. Les coûts de transport supportés par le groupe sont inclus dans le coût des biens vendus.

2.11.2. Résultat des opérations faites en commun

Un accord de péréquation a été conclu entre la société Malteries Franco Belges (M.F.B) et deux sociétés du Groupe Soufflet (Malterie Soufflet et Sociétés des Malteries d'Alsace). Cet accord permet de faire jouer pleinement les synergies et d'optimiser la logistique.

Afin de répartir équitablement le résultat entre ces trois sociétés, la marge brute économique est répartie entre les sociétés au prorata des quantités vendues.

La marge brute économique correspond à la marge brute de chaque société (ventes moins achats et frais sur ventes) diminuée des frais financiers liés à l'exploitation (sur stock, crédits clients et fournisseurs) et des autres éléments d'exploitation relatifs à la commercialisation des produits.

2.11.3. Résultat opérationnel courant

Le groupe utilise le résultat opérationnel courant comme principal indicateur de performance. Le résultat opérationnel courant correspond au résultat de l'ensemble consolidé avant prise en compte :

- des plus et moins values de cessions d'actifs ;
- des autres produits et charges d'exploitation qui comprennent principalement l'effet des :
 - coûts de restructuration ;
 - pertes de valeur d'actifs (y compris des écarts d'acquisition) ;
 - litiges ou événements très inhabituels.
 - des produits et charges financiers ;
 - des impôts ;
 - du résultat net des entreprises associées.

Les frais de recherche et développement sont constatés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

2.11.4. Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels comprennent des éléments significatifs qui, en raison de leur nature et de leur caractère inhabituel, ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité opérationnelle du groupe. Ils incluent principalement les plus ou moins-value de cession d'activités et de participations consolidées ainsi que les pertes de valeur constatées sur des actifs incorporels (y compris écarts d'acquisition positifs) relatifs à des participations consolidées.

2.11.5. Produits et charges financiers

Cette rubrique intègre principalement les pertes et gains de change, les charges et produits financiers sur instruments financiers, et les autres charges et produits financiers divers.

3. Notes sur les états financiers

3.1. Immobilisations incorporelles

La variation des immobilisations incorporelles valeurs brutes se décompose comme suit (en K€)

	01/07/2007	Acquisitions	Recl.	31/12/2007
Autres immobilisations incorporelles	627			627
Total Brut	627			627

La variation des amortissements et dépréciations sur les immobilisations incorporelles se décompose comme suit (en K€):

	01/07/2007	Dotations	Recl.	31/12/2007
Amt/Dépr. Autres immo. incorp.	(156)	(18)		(174)
Total Dépr.s et Amort.s	(156)	(18)		(174)
Total net	471			453

3.2. Immobilisations corporelles

La variation des immobilisations corporelles valeurs brutes se décompose comme suit (en K€) :

	01/07/2007	acq.	Cess.	Recl.	31/12/2007
Terrains	933				933
Constructions	27 481	70		916	28 467
Installations tech, matériel & outillage	34 799	284	(17)	579	35 645
Autres immobilisations corporelles	357		(5)		352
Immobilisations corporelles en cours	4 443	362		(1 495)	3 310
Total Brut	68 013	716	(22)		68 707

La variation des amortissements et dépréciations sur les immobilisations corporelles se décompose comme suit (en K€) :

	01/07/2007	Dot.	Rep. / Cess.	Recl.	31/12/2007
Amort. Dépréciat. des constructions	(21 962)	(164)			(22 126)
Amort. Dépréc. install tech, mat. & out.	(27 574)	(348)	17		(27 905)
Amort. Dépréciat. autres immob corp.	(282)	(8)	5		(285)
Total Amortiss. et dépréciations	(49 818)	(520)	22		(50 316)
Total net	18 195				18 391

Les postes d'amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles comprennent une dépréciation des actifs évaluée à 10.033 K€ au 30 juin 2006. (cf page 22 § 3.9)

3.3. Participation dans les entreprises associées

Ce poste correspond à la quote-part des capitaux propres consolidés de la Compagnie Internationale des Malteries (C.I.M.) et de ses filiales au 31 décembre 2007.

Le bilan consolidé synthétique de la C.I.M. au 31 décembre 2007 établi selon les normes IFRS se présente comme suit (en K€) :

Actif :

Total immobilisations	165 468
Autres actifs non courants	705
Actif courants	180 597
Actifs destinés à être cédés	
Total	346 770

Passif :

Capitaux propres du Groupe CIM (dont résultat part du Groupe 3.056 k€)	159 675
Intérêts minoritaires	12 081
Emprunts et dettes assimilées non courants	13 915
Autres passifs non courants	8 816
Passifs courants	152 283
Total	346 770

Pour M.F.B. la quote part des capitaux propres de C.I.M. et de ses filiales à l'issue de la période est :

	159 675 K€	x	43.6568%	=	69 709 K€
écart d'acquisition sur titres C.I.M. acquis:					99 K€
Titres mis en équivalence au bilan de M.F.B . :					69 808 K€

3.4. Autres actifs non courants

La variation des autres actifs financiers en valeurs brutes se décompose comme suit (en K€) :

	01/07/2007	Acq.	Cess.	Ecart conv.	31/12/2007
Titres de participation non consolidés	94				94
Titres immobilisés (non courants)	557				557
Prêts > 1 an	59				59
Dépôts et cautionnements versés > 1 an	113				113
TOTAL	823	0	0	0	823

La variation des provisions sur les autres actifs financiers se décompose comme suit (en K€) :

	01/07/2007	Dot.	Rep. / Cess.	Ecart conv.	31/12/2007
Dépréciations sur titres de participation non consolidés	(94)	0	0		(94)
TOTAL	(94)	0	0	0	(94)

Les titres de participation non consolidés correspondent à 529 titres de la société Maltex (sur un total de 530).

Maltex (en K€)	valeur nette des titres	% d'intérêt	Capitaux propres au 30 juin 2007	dont Résultat
	0	99.81%	(23)	(97)

La société Maltex étant sans activité est de ce fait non consolidée.

Les Titres immobilisés (non courants) correspondent à des participations en capital au sein de sociétés dans lesquelles le Groupe :

- détient moins de 20 % du capital
- ou détient plus de 20 % du capital mais n'a pas d'influence sur la gestion.

valeur brute	557
dépréciation	0
valeur nette	<u>557</u>

Dont (en K€) :	valeur nette des titres	% d'intérêt	Capitaux propres au 30 juin 2007	dont Résultat
Secobra recherches	544	10.33%	16 730	647

La ventilation par échéance des actifs financiers se décompose comme suit (en K€) :

	TOTAL	de 1 an à 5 ans	+ 5 ans
Prêts > 1 an	59		59
Dépôts et cautionnements versés > 1 an	113		113

3.5. Emprunts, Dettes Financières, Concours bancaires

La variation des autres actifs financiers en valeurs brutes se décompose comme suit (en K€) :

	01/07/2007	Augmentation monétaire ou calculée	Diminution monétaire	Reclasst	Ecart de conversion	31/12/2007
Emprunts et dettes financières non courants						
Emprunts > 1 an	2 839		(241)	(1 080)		1 518
Participation des salariés > 1 an	234	57	(12)			279
TOTAL	3 073	57	(253)	(1 080)	0	1 797
Emprunts courants et concours bancaires						
Emprunts < 1 an	2 564			1 080		3 644
Intérêts courus sur emprunts	28	64	(28)			64
Concours bancaires (trésorerie passive)	779	(589)				190
Intérêts courus non échus - passif	2	(2)				
Instruments de trésorerie - Passif	22	11				33
TOTAL	3 395	(516)	(28)	1 080	0	3 931

L'Échéancier des Emprunts et dettes financières non courants est le suivant :

	de 2 à 5ans	supérieur à 5 ans	TOTAL
Emprunts > 1 an	1 496	22	1 518
Participation des salariés > 1 an	279		279
TOTAL	1 775	22	1 797

3.6. Provisions

Les postes de provisions se décomposent comme suit (en K€) :

	01/07/2007	Dot.	Rep. résult. Prov. utilisées	31/12/2007
Provisions pour retraites et engagements similaires	678	35		713
Provisions pour pertes sur contrats < 1 an	374	266	(374)	266
Autres provisions pour risques < 1 an		48		48
Provisions pour restructurations < 1 an	2 469		(356)	2 113
Total prov. risques et charges	3 521	349	(730)	3 140

3.7. Information sectorielle

1 Analyse par activité (information sectorielle de premier niveau) (en K€)

	Malterie	Total
31/12/2007 (1er semestre 2007/2008)		
Compte de profits et pertes		
Chiffre d'affaires	36 742	36 742
Ventes interactivités		0
Chiffre d'affaires hors Groupe	36 742	36 742
Résultat opérationnel courant	(1 026)	(1 026)
Amortissements	(539)	(539)
Résultat opérationnel (hors écarts acquisitions)	(835)	(835)
Écarts d'acquisition		0
Résultat opérationnel	(835)	(835)
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		0
Bilan		
Actifs sectoriels	38 551	38 551
<i>dont immobilisations corporelles</i>	<i>18 391</i>	<i>18 391</i>
Participations dans les entreprises associées	69 808	69 808
TOTAL DES ACTIFS CONSOLIDÉS	108 359	108 359
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(716)	(716)
Passifs sectoriels	26 962	26 962

31/12/2006 (1er semestre 2006/2007)

Compte de profits et pertes		
Chiffre d'affaires	34 641	34 641
Ventes interactivités		0
Chiffre d'affaires hors Groupe	34 641	34 641
Résultat opérationnel courant	(1 879)	(1 879)
Amortissements	(493)	(493)
Résultat opérationnel (hors écarts acquisitions)	(2 275)	(2 275)
Écarts d'acquisition		0
Résultat opérationnel	(2 274)	(2 274)
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		0
Bilan		
Actifs sectoriels	40 431	40 431
<i>dont immobilisations corporelles</i>	<i>17 241</i>	<i>17 241</i>
Participations dans les entreprises mises en équivalence	65 176	65 176
TOTAL DES ACTIFS CONSOLIDÉS	105 607	105 607
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(468)	(468)
Passifs sectoriels	29 338	29 338

30/06/2007 (Exercice 2006/2007)

Compte de profits et pertes		
Chiffre d'affaires	80 348	80 348
Ventes interactivités		0
Chiffre d'affaires hors Groupe	80 348	80 348
Résultat opérationnel courant	2 911	2 911
Amortissements	(1 027)	(1 027)
Résultat opérationnel (hors écarts acquisitions)	9	9
Écarts d'acquisition		0
Résultat opérationnel	9	9
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	4 246	4 246
Bilan		
Actifs sectoriels	38 597	38 597
<i>dont immobilisations corporelles</i>	<i>18 195</i>	<i>18 195</i>
Participations dans les entreprises mises en équivalence	66 930	66 930
TOTAL DES ACTIFS CONSOLIDÉS	105 527	105 527
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 254)	(2 254)
Passifs sectoriels	26 374	26 374

2 Analyse par zone géographique (information sectorielle de deuxième niveau) (en K€)

	France	Union Européenne Hors France	Communauté des Etats Indépendants	Autres pays d'Europe	Reste du monde	Total
31/12/2007 (1er semestre 2007/2008)						
Chiffres d'affaires	33 215	472		509	2 546	36 742
Actifs sectoriels	108 359					108 359
Résultat opérationnel	(835)					(835)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(716)					(716)
31/12/2006 (1er semestre 2006/2007)						
Chiffres d'affaires	29 390	365		3	4 883	34 641
Actifs sectoriels	105 607					105 607
Résultat opérationnel	(2 274)					(2 274)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(468)					(468)
30/06/2007 (exercice 2006/2007)						
Chiffres d'affaires	72 142	1 357		1 444	5 405	80 348
Actifs sectoriels	105 527					105 527
Résultat opérationnel	9					9
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 254)					(2 254)

3.8. Accord de péréquation

La société M.F.B. a comptabilisé sur l'exercice dans le poste "Autres produits de l'activité" du compte de résultat consolidé, au titre de l'accord de péréquation décrit au 2.11.2 un produit de 621 K€.

3.9. Évaluation des Unités Génératrice de Trésorerie.

Les tests de dépréciation pratiqués selon la méthode dite "DCF" (Discounted Cash Flow) n'avait pas conduit à constater au 30 juin 2007 de perte de valeur complémentaire des actifs de la société Malteries Franco-Belges.

La dépréciation des actifs est comptabilisée au 30 juin 2006 pour 10 033 K€.

Aucun indice de perte de valeur n'a été constaté sur le 1er semestre de l'exercice 2007/2008.

3.10. Impôts sociétés (en K€)

Le produit d'impôt de la période du 01/07/2007 au 31/12/2007, qui s'élève à 311 K€, se répartit comme suit :

	Exercice 2007/2008	Exercice 2006/2007
Impôts différés	(307)	517
Impôts sur les bénéfices	(4)	(5)
Carry back		(808)
TOTAL	(311)	(296)

Le taux d'impôt de droit commun applicable à l'exercice est de 33.33%. Le taux d'impôt de droit commun applicable à l'exercice précédent était de 33.33%. Le taux futur sera de 33.33%.

Résultat net	698
Produit d'impôt exigible	311
Résultat avant impôt	387
Taux d'impôt normal %	33.33%
Charge d'impôt théorique	(129)
Différences permanentes	(8)
Incidences des distorsions social / fiscal	(8)
Crédits d'impôt et autres imputations	4
Impact lié aux Stés mise en équivalence	444
Incidence de situations fiscales particulières	448
Produit d'impôt théorique	311

3.11. Quote-part de résultat dans les entreprises associées

Le compte de résultat ci-dessous présente le résultat consolidé de la Compagnie Internationale des Malteries et de ses filiales, pour la période allant du 1er juillet 2007 au 31 décembre 2007.

	en K€		
	Premier semestre exercice 2007/2008	Premier semestre exercice 2006/2007	Exercice 2006/2007
Chiffres d'affaires.....	133 260	110 554	242 776
Autres produits de l'activité.....	98	309	1 516
Achats consommés.....	(123 903)	(80 407)	(177 288)
Charges externes.....	(11 285)	(10 994)	(21 853)
Charges de personnel.....	(4 872)	(4 412)	(8 999)
Impôts et taxes.....	(591)	(598)	(1 201)
Amortissements.....	(4 114)	(4 051)	(8 169)
Variation des stocks d'en-cours et produits finis.....	23 856	(172)	(893)
Autres produits et charges opérationnels courants.....	(2 926)	(5 004)	(6 996)
Résultat opérationnel courant.....	9 523	5 225	18 893
Autres produits et charges opérationnels non courants.....	19	133	1 429
Résultat opérationnel.....	9 542	5 358	20 322
Revenus des équivalents de trésorerie.....	(55)	(89)	(530)
Coût de l'endettement financier brut.....	(3 296)	(1 591)	(5 270)
Coût de l'endettement financier net.....	(3 351)	(1 680)	(5 800)
Autres produits et charges financiers.....	(1 106)	1 131	774
Résultat avant impôt.....	5 085	4 809	15 296
Impôts sur les bénéfices.....	(1 152)	(876)	(3 234)
Résultat après impôt.....	3 933	3 933	12 062
Part du Groupe.....	3 056	3 080	9 726
Part des minoritaires.....	877	853	2 335
Nombre de titres.....	3 700 754	3 700 754	3 700 754
Résultat Net par action en euro.....	0.8	0.8	2.6
Résultat Net dilué par action en euro.....	0.8	0.8	2.6

La société C.I.M. et ses filiales sont consolidées par mise en équivalence. La société MFB possède 43,66% des titres de la société C.I.M.

Pour M.F.B. le résultat des sociétés mises en équivalence sur la période est :

$$3\,056 \text{ k€} \times 43,6578\% = 1\,334 \text{ k€}$$

4. Informations complémentaires

4.1. Dettes garanties par des sûretés réelles

NEANT

4.2. Montant des engagements financiers

4.2.1. Engagements donnés

Cautions :

Néant

Contrats de cogénération :

Dans le cadre de son activité, MFB a conclu plusieurs contrats de cogénération d'une durée de 12 ans (Saint Saulve, Brazey, Prouvy) avec des partenaires industriels. Les cogénérateurs sont construits à coté des malteries utilisatrices.

Un cogénérateur permet la production combinée de chaleur et d'électricité. Le fonctionnement et le statut des cogénérateurs sont régis par l'arrêté du 23 janvier 1995. La cogénération se caractérise par un excellent rendement énergétique. Elle permet des économies d'énergie primaire par rapport à des productions distinctes d'électricité (centrales électriques) et de chaleur (chaudières des utilisateurs). Afin de favoriser le développement de ce dispositif, les pouvoirs publics ont instauré différents avantages fiscaux. Par ailleurs, EDF a une obligation d'achat permanente de l'électricité produite par les cogénérateurs.

Pour bénéficier de ces dispositions, les installations de cogénération doivent obtenir un "certificat de conformité", établi par l'administration, qui atteste le respect des caractéristiques suivantes :

- Rendement énergétique global de 65% minimum (pour 100 KWH de gaz utilisé, 65 KWH d'énergie –chaleur+électricité- produite),
- Rapport chaleur / force supérieur à 50%,
- Utilisation effective de la chaleur produite.

MFB s'est engagée, dans le cadre de ces contrats, à consommer au minimum 65% de la chaleur produite par le cogénérateur, cette condition étant nécessaire au statut de cogénérateur. L'électricité produite par le Cogénérateur est intégralement achetée par EDF.

MFB peut à tout moment décider d'arrêter son activité sur le site où se trouve le cogénérateur, moyennant le versement d'indemnités de résiliations, et peut donc de facto mettre fin à l'activité de l'installation de cogénération quand il l'entend. Toutefois, dans ce cas, l'installation est conservée par le partenaire.

Engagements de paiements de chaleur restants à courir sur les contrats :

BRAZEY

	Engagement d'enlèvement MWh/an	Prix actuel janv-08 €/MWh	Somme due /prix actuel €/an
2008-2009	9 000	13.3	119 700
2009-2010	9 000	13.3	119 700
2010-2011	9 000	13.3	119 700
2011-2012	5 485	13.3	72 951
Total			432 051

PROUVY

	Engagement d'enlèvement MWh/an	Prix actuel janv-08 €/MWh	Somme due /prix actuel €/an
2008-2009	18 600	27.55	512 430
2009-2010	18 600	27.55	512 430
2010-2011	18 600	27.55	512 430
2011-2012	18 600	27.55	512 430
Total			2 049 720

SAINT-SAULVE

	Engagement d'enlèvement MWh/an	Prix actuel janv-08 €/MWh	Somme due /prix actuel €/an
2008-2009	6 200	28.87	178 994
2009-2010	6 200	28.87	178 994
2010-2011	6 200	28.87	178 994
2011-2012	6 200	28.87	178 994
Total			715 976

4.2.2. Engagements reçus

NEANT

4.2.3. Rémunération des dirigeants

Aucune rémunération ou avantage de toute nature n'a été versé durant le semestre aux mandataires sociaux par les sociétés du groupe Malteries Franco Belges.