

**GROUPE**



-----  
**FLEURY MICHON**

**Société anonyme à conseil de surveillance et directoire  
au capital de 15.542.568, 20 €**

**Siège social**

**La Gare, 85700 POUZAUGES**

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

# **COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS**

## **JUIN 2008**

**GROUPE**



**DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES.**

**ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL  
AU 30 JUIN 2008**

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

**Régis LEBRUN**  
Président du Directoire

# GROUPE



## A- Rapport d'activité du semestre.

### 1. FAITS MARQUANTS

Le 1<sup>er</sup> semestre 2008 a été marqué par une forte dégradation du contexte économique général. La crise de confiance des ménages et les difficultés liées au pouvoir d'achat ont pesé sur les dépenses en biens de grande consommation.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008, le Groupe Fleury Michon a enregistré un chiffre d'affaires de 247.5 M€, en croissance de 1.3% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2007. A périmètre constant (hors Proconi) et retraité de l'effet lié à l'arrêt des activités salades, la progression ressort à 2.9%.

### 2. ACTIVITE

En univers GMS, les produits à marque Fleury Michon progressent au total sur le semestre de +3,8% et représentent 72% du volume d'activité total. Le Groupe reste leader sur ses piliers stratégiques en maintenant ses parts de marché.

**L'activité Traiteur** enregistre une baisse du chiffre d'affaires semestriel de -7,2% notamment en raison d'un recul de 5% des ventes de surimi à marque Fleury Michon dans un marché à - 3,6% et de l'effet de base lié à l'arrêt des salades. Les plats cuisinés continuent néanmoins à progresser de +3,3% dans un contexte difficile, ce qui démontre la pertinence du positionnement du Groupe sur ce segment.

**L'activité Charcuterie** enregistre, pour sa part, une croissance de +6,1% de son chiffre d'affaires avec une forte progression des charcuteries cuisinées créatives supérieure à +24% et des jambons supérieurs porc et volaille supérieure à +4%.

**Les nouvelles activités** affichent ainsi une croissance de +10,1%. A périmètre constant, c'est-à-dire retraité de l'activité de Proconi, l'évolution est de +2,7%.

En terme d'investissements, les investissements industriels ont été soutenus et sont conformes au plan annoncé en début d'année. Ils représentent sur ce 1<sup>er</sup> semestre 26.4 M€. Le Groupe s'est par ailleurs porté acquéreur de 50% du capital de la société Proconi, située en Slovénie et spécialisée en plats cuisinés frais à destination de la grande distribution et de la restauration hors domicile. La société emploie 99 personnes et dispose d'une unité de production moderne de 3000 m2. Le chiffre d'affaires réalisé sur la période est de 2.5 M€ (avant élimination des intra-groupe).

### 3. RESULTATS

Dans une conjoncture moins bonne que prévue, marquée par une hausse des coûts et un ralentissement de la consommation, les résultats du 1<sup>er</sup> semestre sont en dégradation sensible par rapport à l'année précédente :

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2008 s'établit à 3.6 M€ versus 11.2 M€, ce qui s'explique par :

# GROUPE



- en France, la dégradation de l'environnement économique et un niveau d'activité en deçà des prévisions sur le marché français,
- à l'International, le démarrage de l'activité plats cuisinés frais au Canada plus difficile que prévu ainsi que l'intégration de l'activité Proconi.

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

Le lancement de l'unité de production en Espagne pèse également sur la rentabilité nette ; ainsi la quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence ressort à -0.92 M€ comparée à une situation à -0.15 M€ l'an passé.

Le résultat net consolidé est juste à l'équilibre versus 6.9 M€ sachant que le premier semestre était particulièrement favorable.

## 4. PERSPECTIVES 2008

Dans ce contexte, les objectifs de chiffre d'affaires et de résultats annoncés pour 2008 ne seront pas atteints.

Les résultats du 2<sup>nd</sup> semestre s'annoncent en amélioration, par rapport au semestre précédent, du fait des décisions de gestion prises et du niveau d'activité attendu. Sur l'ensemble de l'exercice, le résultat net du Groupe devrait être en régression d'environ 50% par rapport à l'exercice précédent.

Grâce à sa position de leader sur ses 4 piliers stratégiques, sa situation financière saine et la mobilisation de l'ensemble de ses collaborateurs, le Groupe reste confiant dans ses capacités de développement et de croissance rentable sur le marché français ainsi que dans ses nouvelles activités à l'International.

# GROUPE



## B- Résultat du semestre 2008.

### I. Bilan consolidé

Notes	En milliers d'Euros	30 juin 2 0 0 8	30 juin 2 0 0 7	31 décembre 2 0 0 7		30 juin 2 0 0 8	30 juin 2 0 0 7	31 décembre 2 0 0 7	Notes
3.1	<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>221 853</b>	<b>186 131</b>	<b>202 119</b>	<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>140 550</b>	<b>141 820</b>	<b>144 252</b>	
3.2	Ecart d'acquisition	47 811	45 856	45 777	Capital	15 543	15 543	15 543	
	Immobilisations incorporelles	1 816	1 860	1 765	Primes liées au capital	35 050	35 050	35 050	
	Immobilisations corporelles	162 856	127 690	144 307	Réserves consolidées	89 812	84 259	80 565	
	Actifs financiers non courants	2 350	2 423	2 318	Résultat consolidé	73	6 912	13 029	
3.5	Titres mis en équivalence	6 993	8 262	7 912	Intérêts minoritaires	72	56	65	
	Actifs d'impôt différé	27	40	40			0		
3.1	<b>ACTIF COURANT</b>	<b>174 625</b>	<b>181 560</b>	<b>197 473</b>	<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>69 578</b>	<b>60 852</b>	<b>65 646</b>	3.1
	Stocks et en-cours	51 848	40 356	43 730	Provisions non courantes	9 013	9 674	9 211	3.3
	Créances clients	78 846	81 812	80 668	Dettes financières à long terme	50 928	41 474	46 029	3.4
	Autres créances	35 684	27 531	31 086	Passif d'impôt différé	7 693	7 145	7 965	
	Actifs financiers courants	20	20	20	Autres passifs non courants	1 944	2 559	2 441	
	Trésorerie et équivalents	8 227	31 841	41 969	<b>PASSIF COURANT</b>	<b>186 350</b>	<b>165 019</b>	<b>189 694</b>	3.1
					Provisions courantes	0	475	100	3.3
					Dettes financières à court terme	55 481	30 436	35 132	3.4
					Dettes fournisseurs	85 219	89 031	98 359	
					Autres dettes	45 650	45 077	56 103	
	<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>396 478</b>	<b>367 691</b>	<b>399 592</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>396 478</b>	<b>367 691</b>	<b>399 592</b>	



## II. Compte de résultat consolidé

Notes	En milliers d'Euros	30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007
3.1	<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>	<b>247 495</b>	<b>244 332</b>	<b>492 261</b>
	Achats consommés	-119 306	-112 312	-229 592
	Charges de personnel	-70 941	-69 835	-135 745
	Charges externes et autres charges et produits d'exploitation	-38 474	-34 611	-70 703
	Impôts et taxes	-5 309	-5 002	-10 664
	Dotations aux amortissements et provisions	-12 479	-11 772	-24 438
	Variation de stocks de produits en cours et de produits finis	2 607	429	331
	<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>3 593</b>	<b>11 229</b>	<b>21 450</b>
	Autres produits et charges opérationnels			
	<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>3 593</b>	<b>11 229</b>	<b>21 450</b>
3.4	Coût de l'endettement net	-1 619	-717	-1 776
	Autres charges et produits financiers	-117	193	493
	Charge d'impôt	-860	-3 648	-6 509
3.5	Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-919	-150	-601
	<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>78</b>	<b>6 907</b>	<b>13 057</b>
	Résultat net - part du Groupe	73	6 912	13 029
	Résultat net - Intérêts minoritaires	5	-5	28
3.6	Résultat net part du Groupe par action €	0,01	1,35	2,56
	Résultat net part du Groupe par action € (hors actions propres)	0,02	1,43	2,72



### III. Tableau des flux de trésorerie

En milliers d'Euros	30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</b>			
Résultat net consolidé	78	6 907	13 057
Dotations nettes aux amortissements et provisions	12 438	11 741	23 640
Autres produits et charges calculés	-1 105	-64	-611
Plus ou moins values de cession	136	-259	-133
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	919	150	601
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT APRES COUT DE L'ENDETTEMENT NET ET IMPOT</b>	<b>12 466</b>	<b>18 475</b>	<b>36 554</b>
Coût de l'endettement financier net	1 619	717	1 776
Charge d'impôt (y compris impôt différé)	860	3 648	6 509
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT</b>	<b>14 945</b>	<b>22 840</b>	<b>44 839</b>
Impôt versé	-3 280	-2 423	-5 181
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-31 593	-20 113	-4 991
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE</b>	<b>-19 928</b>	<b>304</b>	<b>34 667</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-24 638	-6 917	-36 238
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	38	809
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-16	-477	-366
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	135	658	672
Incidences des variations de périmètre	-1 748	0	0
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-26 266</b>	<b>-6 698</b>	<b>-35 123</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Rachats et ventes d'actions propres	-	-451	-4 264
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-2 945	-2 794	-2 794
Encaissements liés aux nouveaux emprunts (y compris contrats de location financement)	18	0	14 755
Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	-2 665	-2 068	-9 158
Intérêts financiers nets versés	-1 619	-717	-1 776
Autres flux liés aux opérations de financement (participation des salariés)	-1 061	-620	-432
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>-8 272</b>	<b>-6 650</b>	<b>-3 669</b>
+/- Incidence des variations des cours des devises	619	216	61
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>-53 847</b>	<b>-12 828</b>	<b>-4 064</b>
Trésorerie d'ouverture	20 304	24 368	24 368
Trésorerie de clôture	-33 543	11 540	20 304

# GROUPE



## IV. Tableau de variation des capitaux propres

En milliers d'Euros	CAPITAL	PRIMES LIEES AU CAPITAL	TITRES AUTO- DETENUS	RESERVES CONSOLIDEES	CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)	INTERETS MINORITAIRES	TOTAL
<b>Au 1er janvier 2007</b>	<b>15 543</b>	<b>35 050</b>	<b>-9 245</b>	<b>95 410</b>	<b>136 758</b>	<b>63</b>	<b>136 821</b>
Opérations sur capital							
Dividendes versés au cours de l'exercice				-2 794	-2 794		-2 794
Résultat consolidé de l'exercice				6 912	6 912	-5	6 907
Opérations sur titres auto-détenus			-451		-451		-451
Ecarts de conversion				806	806		806
Autres mouvements (1)				533	533	-2	531
<b>Au 30 juin 2007</b>	<b>15 543</b>	<b>35 050</b>	<b>-9 696</b>	<b>100 867</b>	<b>141 764</b>	<b>56</b>	<b>141 820</b>

(1) Les autres mouvements se composent notamment des écarts actuariels liés aux indemnités de fin de carrière imputés directement en capitaux propres (IAS 19) ainsi que de la réévaluation à la juste valeur des actifs disponibles à la vente (IAS 39).

En milliers d'Euros	CAPITAL	PRIMES LIEES AU CAPITAL	TITRES AUTO- DETENUS	RESERVES CONSOLIDEES	CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)	INTERETS MINORITAIRES	TOTAL
<b>Au 1er janvier 2007</b>	<b>15 543</b>	<b>35 050</b>	<b>-9 245</b>	<b>95 410</b>	<b>136 758</b>	<b>63</b>	<b>136 821</b>
Opérations sur capital							0
Dividendes versés au cours de l'exercice				-2 794	-2 794		-2 794
Résultat consolidé de l'exercice				13 029	13 029	28	13 057
Opérations sur titres auto-détenus			-4 264	258	-4 006		-4 006
Ecarts de conversion				630	630		630
Variation de juste valeur des instruments financiers				68	68		68
Variation écarts actuariels				476	476		476
Autres mouvements				26	26	-26	0
<b>Au 31 décembre 2007</b>	<b>15 543</b>	<b>35 050</b>	<b>-13 509</b>	<b>107 103</b>	<b>144 187</b>	<b>65</b>	<b>144 252</b>
Opérations sur capital							0
Dividendes versés au cours de l'exercice				-2 945	-2 945		-2 945
Résultat consolidé de l'exercice				73	73	5	78
Opérations sur titres auto-détenus			99	1 119	1 218		1 218
Ecarts de conversion				-1 728	-1 728		-1 728
Variation de juste valeur des instruments financiers				-	-		0
Variation écarts actuariels				229	229		229
Autres mouvements (2)				-556	-556	2	-554
<b>Au 30 juin 2008</b>	<b>15 543</b>	<b>35 050</b>	<b>-13 410</b>	<b>103 295</b>	<b>140 478</b>	<b>72</b>	<b>140 550</b>

(2) Intérêts minoritaires négatifs Proconi pour -554 K€ (IAS 27).



# GROUPE



## V. Annexe aux comptes consolidés

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

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

Les états financiers sont présentés conformément aux dispositions de l'IAS 1 et l'IAS 7 et de la recommandation n°2004-R.02 proposant des formats de compte de résultat, de tableau de flux de trésorerie et variation des capitaux propres. Le Groupe a choisi de présenter le modèle de compte de résultat par nature et le tableau de flux de trésorerie consolidé selon la méthode indirecte. Ils comprennent à titre comparatif les données relatives au 30 juin 2007 et 31 décembre 2007 établis selon les mêmes règles et comporte une sélection de notes explicatives.

Les règles et méthodes appliquées par le Groupe, en conformité avec les normes IFRS, sont décrites dans les notes aux comptes consolidés du rapport financier 2007. La société prépare ses états financiers en Euro.

Les écarts d'acquisition sont affectés aux unités génératrices de trésorerie (UGT) et font l'objet chaque année d'un test systématique de dépréciation fondé sur la méthode des flux de trésorerie futurs actualisés. Les hypothèses retenues sont déterminées en fonction des plans à moyen et long terme utilisés par le management du Groupe à la clôture de chaque exercice, et le taux d'actualisation correspond au coût moyen pondéré du capital du Groupe. Au 30 juin 2008, le Groupe n'a pas pu procéder à une revue des indicateurs de perte de valeurs susceptibles d'entraîner une réduction de la valeur nette comptable des écarts d'acquisition, en raison de la non révision des plans à moyen et long terme utilisés

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

Les opérations réalisées au cours de l'exercice modifiant le périmètre de consolidation sont les suivantes :

- acquisition de 50% de la société Proconi (Slovénie), activité de fabrication et de distribution de plats cuisinés. Cette société est consolidée par intégration globale à compter du 7 janvier 2008.

L'impact des changements de périmètre est représenté sous la rubrique mouvement de périmètre des différentes notes annexes et concerne exclusivement cette acquisition.

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

#### 3.1 - INFORMATIONS SECTORIELLES

#### PAR SECTEUR D'ACTIVITE

# GROUPE



	TRAITEUR		CHARCUTERIE		AUTRES ELEMENTS NON AFFECTES		ELIMINATIONS Intra-groupe		TOTAL CONSOLIDE	
	juin-08	juin-07	juin-08	juin-07	juin-08	juin-07	juin-08	juin-07	juin-08	juin-07
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>	<b>92 534</b>	<b>99 095</b>	<b>136 679</b>	<b>129 128</b>	<b>48 765</b>	<b>44 302</b>	<b>- 30 484</b>	<b>- 28 193</b>	<b>247 495</b>	<b>244 332</b>
Ventes à des clients externes	88 676	96 458	133 414	125 519	25 405	22 355			247 495	244 332
Ventes entres secteurs Fleury Michon	3 859	2 636	3 265	3 609	23 360	21 947	- 30 484	- 28 193	-	-
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>12</b>	<b>2 362</b>	<b>5 740</b>	<b>8 864</b>	<b>- 2 159</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 593</b>	<b>11 229</b>
<b>ACTIFS SECTORIELS</b>	<b>139 320</b>	<b>136 576</b>	<b>173 734</b>	<b>161 645</b>	<b>124 171</b>	<b>66 053</b>	<b>- 52 416</b>	<b>- 28 670</b>	<b>384 810</b>	<b>335 603</b>
Actifs non courants	68 249	67 145	89 178	80 452	64 426	38 534			221 853	186 131
Actifs courants (1)	71 071	69 430	84 556	81 193	59 745	27 519	- 52 416	- 28 670	162 957	149 472
<b>PASSIFS SECTORIELS</b>	<b>63 043</b>	<b>58 338</b>	<b>100 134</b>	<b>82 007</b>	<b>31 066</b>	<b>33 879</b>	<b>- 52 416</b>	<b>- 28 670</b>	<b>141 826</b>	<b>145 555</b>
Provisions pour risque & charges (1)	2 444	2 717	3 209	3 775	3 360	3 657			9 013	10 149
Fournisseurs, comptes rattachés	26 555	35 182	54 189	51 665	11 243	8 500	- 6 767	- 6 317	85 219	89 031
Autres passifs (1)	34 043	20 439	42 736	26 568	16 463	21 722	- 45 648	- 22 353	47 594	46 375
<b>INVESTISSEMENTS</b>	<b>5 270</b>	<b>2 413</b>	<b>7 735</b>	<b>3 908</b>	<b>11 649</b>	<b>1 073</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24 654</b>	<b>7 394</b>
<b>DOTATION AUX PROVISIONS ET AMORTISSEMENTS</b>	<b>5 230</b>	<b>5 190</b>	<b>5 845</b>	<b>5 516</b>	<b>1 363</b>	<b>1 035</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 438</b>	<b>11 741</b>

(1) hors impôt différé et impôt sur les sociétés

## PAR SECTEUR GEOGRAPHIQUE

La grande majorité des sociétés en intégration globale est implantée en France. La commercialisation des produits est réalisée en France métropolitaine à plus de 93 %.

### 3.2 - ECARTS D'ACQUISITION

Variation des écarts d'acquisition	30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007
<b>Solde de début de période</b>	<b>45 777</b>	<b>45 475</b>	<b>45 475</b>
Acquisitions / Augmentations	2 554		0
Autres reclassements/ écart de conversion	-520	381	302
<b>Solde fin de période</b>	<b>47 811</b>	<b>45 856</b>	<b>45 777</b>

30 juin 2008	Ecarts d'acquisition bruts	Pertes de valeur	Ecarts d'acquisition nets
Activité Fleury Michon Charcuterie	18 301		18 301
Activité Fleury Michon Traiteur	13 300		13 300
Non affecté - activité plateaux-repas	8 465		8 465
Non affecté - activité DDFC Canada	5 031		5 031
Non affecté - activité Proconi Slovénie	2 554		2 554
Non affecté - activité RFD	273	113	160
<b>TOTAL</b>	<b>47 924</b>	<b>113</b>	<b>47 811</b>

# GROUPE



## 3.3 - PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Provisions	30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007
Avantages au personnel	7 210	7 888	7 408
Litiges et contentieux fiscaux	1 803	1 786	1 903
Restructuration	0	181	0
Autres	0	294	0
Provision titres mis en équivalence	-	-	-
<b>TOTAL provisions</b>	<b>9 013</b>	<b>10 149</b>	<b>9 311</b>
Provisions non courantes	9 013	9 674	9 211
Provisions courantes	0	475	100
<b>TOTAL</b>	<b>9 013</b>	<b>10 149</b>	<b>9 311</b>

Variation des provisions	30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007
<b>Solde début de période</b>	<b>9 311</b>	<b>10 659</b>	<b>10 659</b>
Dotations aux provisions	401	414	880
Reprise de provisions (utilisées)	-140	-206	-621
Autres mouvements	-559	-718	-1 607
<b>Solde fin de période</b>	<b>9 013</b>	<b>10 149</b>	<b>9 311</b>

## 3.4 - ENDETTEMENT FINANCIER

Coût de l'endettement net	30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007
Produits financiers de gestion de trésorerie	352	518	1 064
Charges financières des emprunts	-1 971	-1 235	-2 840
<b>TOTAL</b>	<b>-1 619</b>	<b>-717</b>	<b>-1 776</b>

Dettes financières	30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007
Emprunts bancaires	61 582	47 217	55 062
Participation des salariés	1 876	2 748	2 936
Concours bancaires	41 770	20 301	21 665
Dettes crédit bail et location financement	922	987	980
Autres	259	657	518
<b>TOTAL dettes financières</b>	<b>106 409</b>	<b>71 910</b>	<b>81 161</b>
Dettes financières à long terme	50 928	41 474	46 029
Dettes financières à court terme	55 481	30 436	35 132
<b>TOTAL</b>	<b>106 409</b>	<b>71 910</b>	<b>81 161</b>

# GROUPE



## 3.5 - TITRES MIS EN EQUIVALENCE

Titres mis en équivalence	30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007
Piatti Freschi Italia	1 500	1 517	1 472
Platos Tradicionales	5 459	6 745	6 340
123 Développement	34		100
<b>TOTAL</b>	<b>6 993</b>	<b>8 262</b>	<b>7 912</b>

	Piatti Freschi Italia	Platos Tradicionales	123 Développement
<b>Capitaux propres au 31/12/2007</b>	<b>2 945</b>	<b>13 347</b>	<b>200</b>
Résultat net	57	-1 854	-133
<b>Capitaux propres au 30/06/2008</b>	<b>3 002</b>	<b>11 493</b>	<b>67</b>
% intérêt	50,00%	47,50%	50,00%
<b>TOTAL</b>	<b>1 500</b>	<b>5 459</b>	<b>34</b>
Quote-part de mise en équivalence	29	-881	-67

## 3.6 - RESULTAT PAR ACTION

	30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007
Résultat net consolidé part du groupe en milliers d'Euros	73	6 912	13 029
Nombre d'actions	5 095 924	5 095 924	5 095 924
<b>Résultat par action en Euro</b>	<b>0,01</b>	<b>1,35</b>	<b>2,56</b>
Nombre moyen d'actions hors actions propres	4 750 720	4 823 680	4 789 337
<b>Résultat par action en Euro</b>	<b>0,02</b>	<b>1,43</b>	<b>2,72</b>

## 3.7 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

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

## 3.8 - ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements donnés par la société Fleury Michon au 30 juin 2008 s'élèvent à 33 637 K€:

- à hauteur de 29 007 K€, pour sûreté des emprunts bancaires consentis à la société Platos Tradicionales.
  - à hauteur de 3 920 K€ ( 6 250 KCAD) pour sûreté des emprunts bancaires consentis à la société Delta Dailyfood.
  - à hauteur de 710 K€, la société Fleury Michon s'étant portée caution de contrats de locations et de crédits-bails pour le compte de sociétés du Groupe dans le cadre de leur activité courante.
- Les engagements reçus s'élèvent à 105 K€.

Par ailleurs, la société Proconi s'est portée caution à hauteur de 9 279 K€ en garantie de ses emprunts bancaires.

# GROUPE



## 3.9 - LISTE DES SOCIETES DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le Groupe Fleury Michon est ainsi constitué :

SOCIETES	SIEGE	N° SIREN	2008		2007	
			% Intérêts et Contrôle	Méthode	% Intérêts et Contrôle	Méthode
FM Charcuterie	La Gare 85700 Pouzauges	439 220 203	100%	IG	100%	IG
FM Traiteur	La Gare 85700 Pouzauges	340 545 441	100%	IG	100%	IG
FM Logistique	La Gare 85700 Pouzauges	389 667 007	100%	IG	100%	IG
C.C.P.	Rue de la Pointe 35380 Plélan Le Grand	444 525 240	100%	IG	100%	IG
Graine d'Appétit	La Gare 85700 Pouzauges	424 294 254	96,58%	IG	96,58%	IG
Sélection Repas	Ccial Belle Epine Tour Europa 94320 Thiais	479 292 047	100%	IG	100%	IG
R.F.D.	La Gare 85700 Pouzauges	390 162 170	100%	IG	100%	IG
S.I.C.	2 av G.Pompidou 59400 Cambrai	489 625 111	100%	IG	100%	IG
123 Développement	18-20 Bvd Montmartre 75009 PARIS	499 741 940	50%	ME	50%	ME
FM Suisse	1226 Plan Les Ouates (Suisse)	-	51%	IG	51%	IG
P.F.I.	Via Bergamo 35 Merate (Italie)	-	50%	ME	50%	ME
Platos Tradicionales	Cheste (Valencia) (Espagne)	-	47,50%	ME	47,50%	ME
F.M.C.I.	Montréal - Québec (Canada)	-	100%	IG	100%	IG
D.D.F.C	26 rue Seguin Rigaud, Québec (Canada)	-	100%	IG	100%	IG
PROCONI	Staneta Rozmana, Murska Sobota (Slovénie)	-	50%	IG	-	-

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

IG : intégration globale

ME : mise en équivalence

# GROUPE



## **C- Rapport des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2008.**

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et 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 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008, 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 Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

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

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le 4<sup>ème</sup> paragraphe de la note 1 qui précise que le Groupe n'a pu procéder à une revue des indicateurs de perte de valeurs susceptibles d'entraîner une réduction de la valeur nette comptable des écarts d'acquisition, en raison de la non révision des plans à moyen et à long terme utilisés.

### **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.

**Fait à PARIS et à NANTES, le 27 août 2008.**

**Les Commissaires aux Comptes**

**COFIREC**

*représentée par*

**Pierre DELORY**

**EXCO ATLANTIQUE**

*représentée par*

**François MACE**