

**PUBLICATIONS PÉRIODIQUES****SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES  
(COMPTES ANNUELS)****GRANDS MOULINS DE STRASBOURG**

Société anonyme au capital de 3 000 000 €.  
Siège social : 61, avenue d'Iéna, 75116 Paris.  
552 095 598 R.C.S. Paris.

**I. — Rapport général des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux.**

(Exercice clos le 31 décembre 2007.)

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2007 sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1. Opinion sur les comptes annuels. — Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

2. Justification des appréciations. — En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur :

- le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne la comptabilisation et l'évaluation des titres de participation et des créances rattachées.

— la correcte prise en compte des produits financiers rattachés à ces éléments.

Nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables utilisées par votre société, ainsi que l'exactitude des informations fournies dans l'annexe.

Ces travaux n'ont pas révélé d'éléments de nature à remettre en cause les règles de comptabilisation et d'évaluation des titres de participation, des créances rattachées et des produits financiers s'y rapportant.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

3. Vérifications et informations spécifiques. — Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur :

- la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels,

— la sincérité des informations données dans le rapport de gestion relatives aux rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux concernés ainsi qu'aux engagements, pris en leur faveur à l'occasion de la prise, de la cessation ou du changement de fonctions ou postérieurement à celles-ci.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Strasbourg, le 9 juin 2008

*Les commissaires aux comptes :*

Grant Thornton, Membre français de Grant Thornton International :

Jean-Marc Heitzler,

Associé ;

Institut Rhénan d'Expertise Comptable :

Didier Matzinger,

Associé.

**II. — Comptes sociaux au 31 décembre 2007.****I. — Bilan arrêté au 31 décembre 2007.**

(En euros.)

Actif	31/12/07			31/12/06
	Brut	Amortissements et provisions	Net	
Capital souscrit n. appelé (O)				
Frais établissement				
Frais recherches et développement				
Concession brevet	821 048	542 318	278 730	255 837
Fonds commercial	2 311 075		2 311 075	2 208 675
Autres immobilisations incorporelles				
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles				
Terrains	514 888		514 888	483 079
Constructions	10 205 253	8 524 200	1 681 053	739 473
Installations techniques, matériel et outillage	10 331 761	7 479 631	2 852 130	3 057 430
Autres immobilisations corporelles	1 472 137	1 225 653	246 484	263 400
Immobilisé en cours				
Avances et acomptes sur immobilisations corporelles	54 200		54 200	1 401 921
Participations évaluation de méthodes mise en équivalence				
Autres participations	37 926 596	567 996	37 358 600	35 846 444
Créances rattachées et participations	30 308 292		30 308 292	16 372 793
Autres titres immobilisés	28 715		28 715	28 715
Prêts	186 836	51 767	135 069	159 929
Autres immobilisations financières	125 515	52 185	73 330	73 330
Total (I)	94 286 316	18 443 750	75 842 566	60 891 027
Matières premières				
En-cours production biens				
En-cours production services				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commande				
Clients et comptes rattachés	2 364 775	479 208	1 885 567	11 222 930
Autres créances (*)	6 669 491		6 669 491	6 367 759
Capital souscrit non verse				
Val. mobil. de placement	4 478		4 478	4 478
Disponibilités	280 648		280 648	1 009 459
Charges constatées d'avance	189 160		189 160	83 369
Total (II)	9 508 552	479 208	9 029 344	18 687 995
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)				
Prime remboursements obligations (IV)				
Ecarts conversion actif (V)				
Total général (O à V)	103 794 868	18 922 958	84 871 910	79 579 022

Passif	31/12/07	31/12/06
Capital social (dont versé 3 000 000 €)	3 000 000	3 000 000
Primes d'émission	5 951 262	5 951 262
Ecarts réévaluation	1 034 898	1 034 898
Réserve légale	300 000	300 000
Réserves statutaires	4 556 495	3 886 495

Réserves réglementées		
Autres réserves	24 154 200	24 154 200
Report à nouveau	4 521	1 117
Résultat exercice	2 332 070	832 752
Subvention investissement		
Provisions réglementées	505 247	639 129
Total (I)	41 838 693	39 799 853
Produits émission titres participations		
Avances conditionnées		
Total (II)		
Provisions pour risques	36 517	
Provisions pour charges		
Total (III)	36 517	
Emprunts obligataires convertis		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	31 999 387	30 115 829
Emprunts et dettes financiers divers	7 598 608	5 321 700
Avances et acomptes reçus sur commande		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 147 854	1 067 672
Dettes fiscales et sociales	1 202 885	1 389 271
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	876 424	1 729 147
Autres dettes	73 675	107 789
Produits constatés d'avance	97 867	47 761
Total (IV)	42 996 700	39 779 169
Ecart conversion passif (V)		
Total général (I à V)	84 871 910	79 579 022

## II. – Compte de résultat de l'exercice 2007.

(En euros)	31/12/07			31/12/06	Variation
	France	Exportations et livraisons intracommunautaires	Total		
Ventes de marchandises	38 000	3 222 429	3 260 429	0	3 260 429
Production vendue biens		0	0	431	-431
Production vendue services	10 719 082	0	10 719 082	10 126 565	592 517
Chiffre d'affaires net	10 757 082	3 222 429	13 979 511	10 126 996	3 852 515
Production stockée			0	0	0
Production immobilisée			0	0	0
Subventions d'exploitation			0	0	0
Reprises / amortissements et provisions, transferts de charges			2 793 161	2 706 863	86 298
Autres produits			203 569	177 971	25 598
Total produits exploitation (i)			16 976 241	13 011 830	3 964 411
Achat marchandises			3 217 480	0	3 217 480
Variation stock marchandises			0	0	0
Achat matières premières autres approvisionnements			1 836	1 921	-85
Variation stock matières premières et approvisionnements			0	0	0
Autres achats et charges externes			5 480 554	5 146 283	334 271
Impôts, taxes et vers. assimilés			575 299	433 642	141 657
Salaires et traitements			3 086 650	3 303 627	-216 977
Charges sociales			1 584 954	1 703 309	-118 355

Dotations d'exploitation sur immobilisations (dotation aux amortissements)	1 146 658	1 121 301	25 357
Dotations d'exploitation sur immobilisations (dotation aux provisions)	0	0	0
Dotations d'exploitation sur actif circulant (dotation aux provisions)	0	102 775	-102 775
Dotations d'exploitation risques pour charges (dotation aux provisions)	36 517	0	36 517
Autres charges	380 360	435 109	-54 749
<b>Total charges exploitation (II)</b>	<b>15 510 308</b>	<b>12 247 967</b>	<b>3 262 341</b>
Résultat exploitation (I- II)	1 465 933	763 863	702 070
Bénéfice attribuée ou perte transférée (III)	4 721	6 130	0
Perte supportée ou bénéfice transférée (IV)	0	0	0
Produits financiers de participation	1 464 014	1 222 193	241 821
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	1 208	2 623	-1 415
Autres intérêts et produits assimilés	216 421	140 899	75 522
Reprises s/provisions et transferts de charges	204 443	159 744	44 699
Différences positives de change	197 986	61 351	136 635
Produits nets sur cession valeurs mobilières de placement	0	0	0
<b>Total produits financiers (V)</b>	<b>2 084 072</b>	<b>1 586 810</b>	<b>497 262</b>
Dotations financières aux amortissements et provisions	17 620	267 481	-249 861
Intérêts et charges assimilés	1 949 566	1 298 494	651 072
Différences négatives de change	120 965	83 363	37 602
Charges nettes sur cession valeurs mobilières de placement	0	0	0
<b>Total charges financières (VI)</b>	<b>2 088 151</b>	<b>1 649 338</b>	<b>438 813</b>
Résultat financier (V- VI)	-4 079	-62 528	58 449
Résultat courant avant impôts (I-II+III-IV+V-VI)	1 466 575	707 465	760 519
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	48	62	-14
Produits exceptionnels sur opérations en capital	980 924	263 716	717 208
Reprise sur provisions et transfert de charges	169 607	275 063	-105 456
<b>Total produits exceptionnels (VII)</b>	<b>1 150 579</b>	<b>538 841</b>	<b>611 738</b>
Dotations exceptionnelles sur opérations de gestion	1 808	120	1 688
Dotations exceptionnelles sur opérations en capital	976 798	232 530	744 268
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	35 724	124 968	-89 244
<b>Total charges exceptionnelles (VIII)</b>	<b>1 014 330</b>	<b>357 618</b>	<b>656 712</b>
Résultat exceptionnel (VII- VIII)	136 249	181 223	-44 974
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (IX)	0	0	0
Impôts sur les bénéfices (X)	-729 246	55 936	-785 182
<b>Total des produits (I+III+V+VII)</b>	<b>20 215 613</b>	<b>15 143 611</b>	<b>5 073 411</b>
<b>Total des charges (II+IV+VI+VIII+IX+X)</b>	<b>17 883 543</b>	<b>14 310 859</b>	<b>3 572 684</b>
Bénéfice ou perte	2 332 070	832 752	1 500 727

### III. – Projet d'affectation du résultat.

Origine :

	(En euros)
Report à nouveau antérieur	4 521,40
Résultat de l'exercice	2 332 069,68
	2 336 591,08

Affectations :

	(En euros)
Autres réserves	2 100 000,00

Dividende	159 347,30
Report à nouveau	77 243,78
	2 336 591,08

#### IV. – Renseignements annexes aux comptes annuels.

1. Information concernant les effectifs. — L'effectif passe de 71 personnes au 31 décembre 2006 à 73 personnes au 31 décembre 2007, soit une augmentation de deux personnes.

2. Information concernant l'activité de l'exercice :

Chiffre d'affaires (en milliers d'euros)	France		Exportations		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Activité						
Marchandises	38	0	3 222	0	3 260	0
Services	10 719	10 127	0	0	10 719	10 127
Total	10 757	10 127	3 222	0	13 979	10 127

Les 13 979 K€ se composent pour 3 143 K€ de locations gérances, pour 260 K€ de locations vers les filiales pour 7 217 K€ d'assistance administrative, pour 100 K€ de prestations de services pour 38 K€ de ventes de marchandises et pour 3 222 K€ de ventes de farines.

3. Principes, règles et méthodes comptables.

Modes et méthodes d'évaluation. — Les états de synthèse de notre société pour l'exercice 2007 ont été établis suivant les normes, principes et méthodes du plan comptable 1999 décrit dans le règlement 99-03 adopté par le Comité de la Réglementation comptable le 29 avril 1999 et homologué par l'arrêté interministériel du 22 juin 1999.

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation ;
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre ;
- indépendance des exercices ;

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

4. Capitaux propres. — Le capital social (entièrement libéré) est fixé à la somme de 3 000 000 € divisé en 83 867 actions de même catégorie et n'a subi aucune variation au cours de l'exercice 2007.

#### Immobilisations et amortissements. (En K€.)

Rubriques et postes	Immobilisations			Amortissements pour dépréciation				
	Valeur brute au début de l'exercice	Augmentations (1)	Diminutions (1)	Valeur brute à la fin de l'exercice.	Cumulés au début de l'exercice	Augmentations (2)	Diminutions	Cumulés à la fin de l'exercice
Immobilisations incorporelles :								
Frais d'établissement								
Frais de recherche et de développement								
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, droits et valeurs similaires	698	141	18	821	442	104	4	542
Fonds commercial (1)	2 208	103		2 311				
Autres immobilisations incorporelles								
Avances et acomptes (immobilisations incorporelles)								
	2 906	244	18	3 132	442	104	4	542
Immobilisations corporelles :								
Terrains	483	32		515				
Constructions	8 987	1 250	32	10 205	8 247	277		8 524
Installations techniques, matériel et outillage industriels	9 882	958	508	10 332	6 825	687	32	7 480
Autres immobilisations corporelles	1 435	78	41	1 472	1 172	77	24	1 225
Immobilisations corporelles en cours								
Avances et acomptes (immobilisations corporelles)	1 402	292	1 640	54				
	22 189	2 610	2 221	22 578	16 244	1 041	56	17 229

Immobilisations financières (2) :								
Participations	36 414	2 000	487	37 927				
Créances rattachées à des participations	16 373	24 390	10 455	30 308				
Autres titres immobilisés	29			29				
Prêts	194	18	26	186				
Autres immobilisations financières	126			126				
	53 136	26 408	10 968	68 576	0	0	0	0

(1) Dont 1 640 K€ par virement du poste avances et acomptes au poste installations techniques.

(2) Dont 0 d'amortissements exceptionnels.

Provisions.  
(En K€.)

Rubriques et postes	Montant au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Montant à la fin de l'exercice
<b>Provisions réglementés :</b>				
Provisions pour reconstitution des gisements miniers et pétroliers				
Provisions pour investissement				
Provisions pour hausse de prix				
Provisions pour fluctuation des cours				
Amortissements dérogatoires	615	36	166	485
Autres provisions réglementées	24		4	20
	639	36	170	505
<b>Provisions pour risques :</b>				
Pour litiges				
Pour garanties données aux clients				
Pour pertes sur marchés à terme				
Pour amendes et pénalités				
Pour pertes de change				
Autres provisions pour risques				
	0	0	0	0
<b>Provisions pour charges :</b>				
Pour pensions et obligations similaires				
Pour impôts				
Pour renouvellement des immobilisations (entreprises concessionnaires)				
Pour grosses réparations				
Pour charges sociales et fiscales sur congés payés				
Autres provisions pour charges		37		37
	0	37	0	37
<b>Provisions pour dépréciation :</b>				
Sur immobilisations incorporelles				
Sur immobilisations corporelles				
Sur immobilisations financières	654	18	0	672
Sur valeurs mobilières de placement				
Sur stocks				
Sur comptes clients	561		82	479
Autres	100		100	0
	1 315	18	182	1 151

État des échéances des créances et des dettes.

(En K€.)

Rubriques et postes	Montant brut	Échéance	
		à 1 an au+	à +d'1 an -5
Créances :			
Créances de l'actif immobilisé :			
Créances rattachées à des participations	30 308	30 308	
Prêts (1)	187	129	58
Autres	126		126
Créances de l'actif circulant :			
Créances clients et comptes rattachés	2 365	2 365	
Autres	6 669	6 669	
Capital souscrit-appelé, non versé			
Charges constatées d'avance	189	189	
	39 844	39 660	184
Dettes :			
Emprunts obligataires convertibles (2)			
Autres emprunts obligataires (2)			
Emprunts (2) et dettes auprès des établissements de crédit(3)	31 999	20 585	11 414
Emprunts et dettes financières divers (2)(4)	6 631	6 631	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 148	1 148	
Dettes fiscales et sociales	1 203	1 203	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	876	876	
Autres dettes (4)	1 042	1 042	
Produits constatés d'avance	98	98	
	42 997	31 583	11 414

(1) :

<i>Prêts accordés en cours d'exercice</i>	18
<i>Prêts remboursés en cours d'exercice</i>	25

(2) :

<i>Emprunts souscrits en cours d'exercice</i>	3 000
<i>Emprunts remboursés en cours d'exercice</i>	4 895

(3) Dont :

<i>A un an au maximum à l'origine</i>	16 041
<i>A plus de 1 an maximum à l'origine</i>	15 958

(4) Dont 968 envers les associés (indication du poste concerné).

(5) Dettes dont l'échéance est à plus de 5 ans – 198.

Eléments concernant les entreprises liées.  
(En K€.)

Rubriques et postes	Montant concernant les entreprises	
	liées	avec lesquelles la Société a un lien de participation

Avances et acomptes sur immobilisations		
Participations	24 755	13 172
Créances rattachées à des participations	30 235	73
Prêts		
Avances et acomptes versés sur commandes (actif circulant)		
Créances clients et comptes rattachés	1 785	33
Autres créances	5 426	
Capital souscrit appelé non versé		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunts et dettes financières divers	4 264	3 333
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	17	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes		
Produits de participation	638	826
Autres produits financiers	216	
Charges financières	365	86

Renseignements concernant les filiales et les participations au 31 décembre 2007.

Sociétés	Capital	Capitaux propres (autres que capital) hors résultat de l'exercice	Quote-part détenue du capital en %	Valeur comptable des titres détenus		Prêts et avances consentis par la société et non remboursés
				Brute	Nette	
1. Renseignements détaillés concernant les participations dont la valeur d'inventaire excède 1% du capital de la société astreinte à la publication :						
A. Filiales (50% au moins du capital détenu par la société) :						
Société Française d'Expansion Economique Européenne « EUREXPAN » SA, 61, avenue d'Iéna 75116 Paris	305 000	670 277	98,85%	304 628	304 628	13 626
SCI PORT DU RHIN, 1, place Henry Lévy 67000 Strasbourg	30 490	52 655	100,00%	30 475	30 475	132 106
GMS ALIMENTAIRE EURL, 1, place Henry Lévy 67000 Strasbourg	1 200 000	5 627 034	100,00%	304 898	304 898	492 549
GMS NEGOCE ALIMENTAIRE EURL, 1, place Henry Lévy 67000 Strasbourg	1 159 000	-446 378	95,08%	1 007 915	1 007 915	73 158
GMS MEUNERIE SAS., 1, place Henry Lévy 67000 Strasbourg	3 810 000	367 646	100,00%	3 810 000	3 810 000	21 522 364
SMD PARTICIPATIONS, 69, rue du Pont de Pierre 60230 Chambly	16 111 273	4 983 280	73,95%	15 877 286	15 877 286	4 249 401
GRANDS MOULINS AUBRY S.A.S., 54203 Toul	800 000	815 998	99,99%	1 524 490	1 524 490	149 913
RHEINTAL MÜHLEN GmbH, Rheinstrasse 4 D-76297 STUTENSEE-FRIEDRICHSTAL	1 636 200	-1 149 934	100,00%	1 612 059	1 612 059	6 395 970
SOCIÉTÉ DES MALTERIES D'ALSACE S.A., 7, rue du Port-du-Rhin 67000 Strasbourg	9 436 000	7 026 532	50,00%	5 897 452	5 897 452	0
Société Civile Farinvest, 1, place Henry Lévy 67000 Strasbourg	20 000	0	70,00%	14 000	14 000	135 388
B. Participations (10% à 50% au moins du capital détenu par la société) :						
AU BON PAIN DE France S.A., 50, rue des Garenes 57155 Marly	57 800	373 485	33,22%	267 481	0	
BACH MÜHLE S.A.S., 15, rue du Moulin 68800 Thann	40 000	70 592	25,00%	6 339	6 339	
BOULANGERIE NEUHAUSER S.A., 18 avenue Foch 57730 Folschviller	13 000 000	22 633 002	15,33%	1 633 897	1 633 897	16 726
NEUHAUSER FINANCIÈRE S.A., 18 avenue Foch 57730 Folschviller	30 500 000	3 779 688	15,78%	4 096 842	4 096 842	

Gesellschaft Bürgerlichen Rechts RHEINTAL MÜHLEN GmbH und G.M.S. S.A., Rheinstrasse, 4 D-76297 STUTENSEE-FRIEDRICHSTAL	2 691 952	1 579 654	10,00%	268 886	268 886	1 103 667
2. Renseignements globaux concernant les autres filiales et participation :						
A. Filiales non reprises au §1 :						
a) Filiales françaises (ensemble)						
b) Filiales étrangères (ensemble)						
B. Participations non reprises au §1 :						
a) Dans les sociétés françaises (ensemble)						
b) Dans les sociétés étrangères (ensemble)						
				1 078 119	777 604	
				191 830	191 830	22 395

Sociétés	Montant des cautions et avals fournis par la société	Chiffre d'affaires H.T. du dernier exercice écoulé	Bénéfice net ou perte du dernier exercice	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice	Observations
1. Renseignements détaillés concernant les participations dont la valeur d'inventaire excède 1% du capital de la société astreinte à la publication :					
A. Filiales (50% au moins du capital détenu par la société) :					
Société Française d'Expansion Economique Européenne « EUREXPAN » SA, 61, avenue d'Iéna 75116 Paris		780 099	67 552	29 655	
SCI PORT DU RHIN, 1, place Henry Lévy 67000 Strasbourg		58 061	29 584		
GMS ALIMENTAIRE EURL, 1, place Henry Lévy 67000 Strasbourg	1 864 999	5 773 542	984 733		
GMS NEGOCE ALIMENTAIRE EURL, 1, place Henry Lévy 67000 Strasbourg	7 298 980	8 627 895	133 947		
GMS MEUNERIE SAS., 1, place Henry Lévy 67000 Strasbourg	19 646 344	121 289 544	-3 094 831		
SMD PARTICIPATIONS, 69, rue du Pont de Pierre 60230 Chambly		0	9 165		
GRANDS MOULINS AUBRY S.A.S., 54203 Toul	2 500 000	7 087 269	304 469		
RHEINTAL MÜHLEN GmbH, Rheinstrasse 4 D-76297 STUTENSEE-FRIEDRICHSTAL		24 621 254	410 714		
SOCIÉTÉ DES MALTERIES D'ALSACE S.A., 7, rue du Port-du-Rhin 67000 Strasbourg		24 187 447	1 144 836	383 751	Bilan 30/06/2007
Société Civile Farinvest, 1, place Henry Lévy 67000 Strasbourg		0	-1 207		Début d'exploitation le 14/12/2006
B. Participations (10% à 50% au moins du capital détenu par la société) :					
AU BON PAIN DE France S.A., 50, rue des Garennes 57155 Marly		2 708 111	48 933		Bilan 31/12/2004 Liquidation judiciaire
BACH MÜHLE S.A.S., 15, rue du Moulin 68800 Thann		10 193 287	7429		
BOULANGERIE NEUHAUSER S.A., 18, avenue Foch 57730 Folschviller		132 672 045	-3 298 186	230 622	
NEUHAUSER FINANCIÈRE S.A., 18, avenue Foch 57730 Folschviller		326 554	2 196 493	189 402	
Gesellschaft Bürgerlichen Rechts RHEINTAL MÜHLEN GmbH und G.M.S. S.A. Rheinstrasse, 4 D-76297 STUTENSEE-FRIEDRICHSTAL		368 130	47 210		
2. Renseignements globaux concernant les autres filiales et participation :					
A. Filiales non reprises au §1 :					
a) Filiales françaises (ensemble)					
b) Filiales étrangères (ensemble)					
B. Participations non reprises au §1 :					
a) Dans les sociétés françaises (ensemble)					
b) Dans les sociétés étrangères (ensemble)					
				21 452	
				381	

Résultats financiers de la Société au cours des cinq derniers exercices.

Nature des indications	2003	2004	2005	2006	2007
I. Capital en fin d'exercice :					
A) Capital social	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000
B) Nombre d'actions émises	83 867	83 867	83 867	83 867	83 867
C) Nombre d'obligations convertibles en actions					
II. Opérations et résultats de l'exercice :					
A) Chiffre d'affaires hors taxes	13 708 812	16 659 337	9 998 140	10 126 996	13 979 511
B) Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	5 476 679	9 435 776	1 985 728	1 902 125	2 488 367

C) Impôts sur les bénéfices	775 978	-337 330	177 075	55 936	-729 246
D) Participation des salariés due au titre de l'exercice					
E) Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	3 606 977	8 107 239	1 413 288	832 752	2 332 070
F) Résultat distribué	192 894	318 695	318 695	159 347	159 347
III. Résultat par action :					
A) Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant dotations aux amortissements et provisions	55,33	116,53	21,56	22,01	38,37
B) Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	43,00	96,66	16,85	9,93	27,81
C) Dividende attribué à chaque action	2,30 net	3,80 net	3,80 net	1,90 net	1,90 net
IV. Personnel :					
A) Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	81	71	70	71	73
B) Montant de la masse salariale de l'exercice	3 467 068	3 363 730	3 322 466	3 303 627	3 086 650
C) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice	1 765 909	1 733 500	1 664 436	1 703 309	1 584 954

### III. — Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés.

(Exercice clos le 31 décembre 2007.)

Mesdames, Messieurs ;

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société Grands Moulins de Strasbourg relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Opinion sur les comptes consolidés. — Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêt des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Justification des appréciations. — En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

La note 2.3 de l'annexe précise la composition des immobilisations incorporelles ainsi que la méthode de valorisation retenue par la société Grands Moulins de Strasbourg pour valoriser les droits de mouture. Dans le cadre de notre audit, nous avons, en ce qui concerne les actifs mentionnés ci-dessus, apprécié le bien-fondé de l'approche prise en compte par la société et l'exactitude des données.

Nos travaux ne remettent pas en cause le caractère approprié des modalités retenues pour la détermination de ces valeurs.

Tout comme les précédents exercices, l'annexe décrit :

— dans sa note 2.14, le fait que l'instrument financier n'a pas fait l'objet de retraitement conformément à la norme IAS 39 en raison de son caractère non significatif ;

— dans sa note 3.2, l'exclusion du périmètre de consolidation de la société SOFRACAL, en raison notamment de l'absence de contrôle exercé par le groupe.

Nous avons apprécié le caractère approprié des positions adoptées par votre société en ce qui concerne ces deux points et vérifié l'exactitude des informations fournies dans l'annexe.

Nos travaux ne remettent pas en cause le bien fondé de l'approche retenue par la société sur ces questions.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

Vérification spécifique. — Par ailleurs, nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Strasbourg, le 9 juin 2008.

*Les commissaires aux comptes :*

Grant Thornton, Membre français de Grant Thornton International :

Jean-Marc Heitzler,

Associé ;

Institut Rhénan d'Expertise Comptable :

Didier Matzinger,

Associé.

### IV. — Comptes consolidés au 31 décembre 2007.

#### I. – Bilan consolidé.

(En euros.)

<b>Actif</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/07</b>	<b>31/12/06</b>
Actifs non courants :			
Immobilisations incorporelles	4.1	20 847 766	19 577 681
Immobilisations corporelles	4.2	30 281 159	30 177 694
Immeubles de placement	4.2	1 354 100	1 354 100
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		134 817	90 687
Autres actifs financiers	4.3	15 423 274	21 189 421
Impôts différés	4.4	1 655 883	3 492 733
Total actifs non courants		69 696 999	75 882 316
Actifs courants :			
Stocks	4.5	20 596 596	11 900 761
Clients	4.6	56 848 647	42 312 835
Autres débiteurs	4.7	8 903 827	7 029 648
Trésorerie et équivalents trésorerie	4.8	17 205 232	12 240 502
Actifs destinés à être cédés			
Total actifs courants		103 554 302	73 483 746
Total des actifs		173 251 301	149 366 062

<b>Passif</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/07</b>	<b>31/12/06</b>
Capitaux propres :			
Capital émis et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société-mère	4.9	52 751 343	52 619 415
Résultat de l'exercice		-50 175	610 752
Intérêts minoritaires		3 809 631	3 718 929
Total capitaux propres		56 510 799	56 949 096
Passifs non courants :			
Emprunts portant intérêts	4.10	19 292 255	17 789 090
Provision pour pensions et avantages assimilés	4.11	1 296 647	1 359 151
Autres provisions	4.12	330 285	98 604
Impôts différés	4.13	2 535 903	4 713 917
Autres dettes		1 792 781	558 600
Total passifs non courants		25 247 871	24 519 362
Passifs courants :			
Fournisseurs		24 360 377	18 154 497
Part à court terme des emprunts portant intérêts	4.10	54 223 571	35 060 188
Passif d'impôt exigible			
Autres créditeurs	4.14	12 908 681	14 682 919
Autres provisions			
Total passifs courants		91 492 629	67 897 604
Total des capitaux propres et des passifs		173 251 299	149 366 062

## II. – Compte de résultat consolidé.

<b>(En euros)</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/07</b>	<b>31/12/06</b>
Chiffre d'affaires	5	222 502 367	178 882 894

	0		0	
Autres produits de l'activité				
Total produits	222 502 367	100,00%	178 882 894	100,00%
Achats consommés	-148 480 050	-66,73%	-107 807 898	-60,27%
Charges du personnel	-17 179 464	-7,72%	-16 578 478	-9,27%
Charges externes	-45 093 485	-20,27%	-41 857 950	-23,40%
Impôts et taxes	-6 951 697	-3,12%	-6 373 421	-3,56%
Dotations aux amortissements	-5 828 564	-2,62%	-5 086 289	-2,84%
Dotations aux provisions	-1 448 824	-0,65%	-831 084	-0,46%
Variation de stocks produits finis et en cours de production	3 219 027	1,45%	-159 013	-0,09%
Autres produits et charges d'exploitation	1 449 702	0,65%	2 636 222	1,47%
Résultat opérationnel courant	2 189 012	0,98%	2 824 983	1,58%
Autres produits et charges opérationnels	220 815	0,10%	116 120	0,06%
Résultat opérationnel	2 409 827	1,08%	2 941 103	1,64%
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1 112 859	0,50%	858 358	0,48%
Coût de l'endettement financier brut	-3 705 994	-1,67%	-2 626 981	-1,47%
Coût de l'endettement financier net	-2 593 135	-1,17%	-1 768 623	-0,99%
Autres produits et charges financiers	-227 559	-0,10%	-62 686	-0,04%
Charge d'impôts	97 081	0,04%	-599 864	-0,34%
Résultat net des sociétés intégrées	-313 786	-0,14%	509 930	0,29%
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	44 125	0,02%	23 749	0,01%
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	-269 661	-0,12%	533 679	0,30%
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	0		0	
Résultat net	-269 661	-0,12%	533 679	0,30%
Part du groupe	-50 175		610 752	
Intérêts minoritaires	-219 486		-77 073	
Résultat net part du groupe par action	-0,598		7,282	
Résultat net dilué part du groupe par action	-0,598		7,282	

### III. – Soldes intermédiaires de gestion consolidés.

(En euros.)

Rubriques	31/12/07	%	31/12/06	%
Ventes de marchandises	23 851 080	10,57	23 331 764	13,05
Coût d'achat des marchandises	-12 138 082	5,38	-20 064 302	11,23
Marge commerciale	11 712 998	5,19	3 267 462	1,83
Production vendue	198 651 287		155 551 130	
Production stockée	3 411 930		468 550	
Déstockage de production	-192 903		-627 563	
Production immobilisée				
Production de l'exercice	201 870 314	89,43	155 392 117	86,95
Production+ventes	225 721 394	100,00	178 723 881	100,00
Coût d'achat des marchandises	-12 138 082	5,38	-20 064 302	11,23
Consommation provenance tiers	-181 435 453	80,38	-129 601 546	72,51
Valeur ajoutée	32 147 859	14,24	29 058 033	16,26
Subventions d'exploitation	5 239	0,00	673 617	0,38
Impôts et taxes	-6 951 697	3,08	-6 373 421	3,57
Charges de personnel	-17 179 464	7,61	-16 578 478	9,28
Excédent brut d'exploitation	8 021 937	3,55	6 779 751	3,79

Reprises, transfert charges	2 253 980	1,00	1 959 716	1,10
Autres produits	242 562	0,11	236 778	0,13
Dotations amortissements, provisions	-7 277 388	3,22	-5 917 373	3,31
Autres charges	-1 222 404	0,54	-922 496	0,52
Résultat d'exploitation	2 018 687	0,89	2 136 376	1,20
Quote-part opérations en commun	170 325	0,08	688 607	0,39
Produits financiers	2 467 768	1,09	1 911 444	1,07
Quote-part opérations en commun		0,00		0,00
Charges financières	-5 288 462	2,34	-3 742 753	2,09
Résultat courant avant impôt	-631 682	-0,28	993 674	0,56
Produits exceptionnels	1 720 314	0,76	1 254 674	0,70
Charges exceptionnelles	-1 499 499	0,66	-1 138 554	0,64
Résultat exceptionnel	220 815	0,10	116 120	0,06
Impôt dus sur les sociétés	251 850	0,11	826 332	0,46
Impôts différés sur les bénéfices	348 931	-0,15	226 468	-0,13
Résultat des sociétés intégrées	-313 786	-0,14	509 930	0,29
Résultat sociétés M.E.	44 125	0,02	23 749	0,01
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		0,00		0,00
Résultat d'ensemble consolidé	-269 661	-0,12	533 679	0,30
Résultat groupe	-50 175	-0,02	610 752	0,34
Résultat hors groupe	-219 486	-0,10	-77 073	-0,04
Produits cessions éléments actif	1 369 370	0,61	978 369	0,55
Valeur comptable éléments cédés	1 394 558		1 129 546	
Plus ou moins values sur cessions	-25 188		-151 177	

#### IV. – Tableau de variation des capitaux propres.

(En milliers d'euros)	Part du Groupe	Part des minoritaires	Total
Capitaux propres au 31 décembre 2006	53 230	3 719	56 949
Résultat 2007	-50	-219	-270
Dividendes versés (hors groupe)	-159	-0	-160
Variation de périmètre	-15	543	527
Réévaluation des droits de mouture	-273	-232	-505
Autres variations	-31	-0	-32
Capitaux propres au 31 décembre 2007	52 701	3 810	56 511

#### V. – Tableau des flux de trésorerie.

(En milliers d'euros)	31/12/07	31/12/06
Résultat net des sociétés intégrées	-270	510
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Amortissements et provisions	6 321	4 451
Variation des impôts différés	-349	-226
Plus-values de cession, nettes d'impôt	51	114
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	5 754	4 849

Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		0
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-17 694	-6 283
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-11 940	-1 434
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :		
Acquisition d'immobilisations	-21 636	-13 191
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	15 436	5 857
Incidence des variations de périmètres	-85	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-6 285	-7 334
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement :		
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère	-159	-319
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-2	0
Augmentations ou diminutions de capital en numéraire	2 125	876
Émissions d'emprunts	14 784	9 090
Remboursements d'emprunts	-12 392	-5 799
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	4 356	3 848
Incidence des variations de cours des devises	0	0
Variations de trésorerie (A)	-13 869	-4 920
Trésorerie d'ouverture (B)	-15 302	-10 382
Trésorerie de clôture (C)	-29 171	-15 302
Ecart (A- (C- B))	0	0

La trésorerie au 31 décembre se décompose de la manière suivante :

(En milliers d'euros)	2007	2006
Valeurs mobilières de placement	4 825	4
Disponibilités	12 380	12 236
Concours bancaires courants	-46 376	-27 542
	-29 171	-15 302

## VI. – Annexe des comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2007.

### Note 1. – Référentiel comptable.

Les comptes consolidés de l'exercice 2007 de la Société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG, dont les actions sont cotées sur un marché réglementé de l'Union européenne, ont été établis selon les normes IFRS (International Financial Reporting Standards) telle qu'approuvées par l'Union européenne, en application du règlement (CE n°1606/2002 du 19 juillet 2002). Ces comptes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de la société réuni le 30 avril 2008. Les comptes consolidés sont présentés en euro.

Les comptes consolidés sont préparés selon le principe du coût historique. Toutefois, il est rappelé que la juste valeur est utilisée pour évaluer au bilan certaines immobilisations incorporelles et les immeubles de placement.

### Note 2. – Principes comptables.

2.1. Règles et modalités de consolidation. — Les comptes des sociétés « contrôlées » sont consolidés selon la méthode de l'intégration globale. Le contrôle sur une société est présumé lorsque les GRANDS MOULINS DE STRASBOURG détient, directement ou indirectement, le droit de prendre les décisions d'ordre opérationnel et financier sur une entité.

L'intégration proportionnelle est appliquée aux titres des sociétés sur lesquelles le groupe n'exerce pas d'influence notable, mais qui néanmoins représentent une activité et une quote-part du « résultat groupe » significative.

La mise en équivalence est appliquée aux titres des sociétés dans lesquelles le groupe dispose d'une influence notable sans pouvoir en exercer le contrôle. L'influence notable est supposée dès lors que le groupe détient plus de 20% des droits de vote.

2.2. Ecarts d'acquisition. — Les écarts d'acquisition sont égaux à la différence constatée à la date d'acquisition entre le coût d'acquisition et la part acquise dans la juste valeur des actifs, des passifs et des passifs éventuels identifiables.

Les écarts d'acquisition ne font plus l'objet d'amortissement à compter du 1er janvier 2004. Ils figurent désormais à l'actif du bilan pour leur valeur nette comptable au 31 décembre 2003.

Les tests de valeur sont effectués chaque année pour valider les écarts d'acquisitions résiduels.

2.3. Immobilisations incorporelles. — Les immobilisations incorporelles sont principalement constituées :

- 1) des droits de mouture et contingents,
- 2) de rachat de clientèle et fonds de commerce,
- 3) de logiciels utilisés par le groupe, enregistrés au coût d'acquisition et amortis sur douze mois selon le mode linéaire.

Droits de mouture. — La création des contingents de droits de mouture remonte à l'année 1936. A ce moment la répartition entre les moulins a été réalisée en fonction de l'écrasement réel de chacun des moulins à cette époque. La production de farines en France est subordonnée à la détention de droits de mouture. La commercialisation hors de France de farines produites en France est libre.

Au 31 décembre 2006 le groupe GRANDS MOULINS DE STRASBOURG disposait de 3 203 202 quintaux de droits de mouture.

Au 31 décembre 2007, suite d'une part à l'acquisition de droits de mouture auprès de différents moulins et d'autre part à l'entrée dans le périmètre de 2 nouveaux moulins, le groupe GRANDS MOULINS DE STRASBOURG est donc propriétaire de 3 867 346 quintaux inscrits pour un montant de 14 141 936 € à l'actif du bilan.

Les droits de mouture dont les GRANDS MOULINS DE STRASBOURG sont propriétaires sont cependant inférieurs à la capacité de production de la Meunerie, car les écrasements réalisés et vendus à l'exportation ne sont pas concernés par les dispositions relatives aux droits de mouture.

La mise en oeuvre de la norme IFRS-38 a nécessité la réévaluation des droits de mouture à la valeur du marché. Selon confirmation de l'A.N.M.F le prix moyen de transactions des droits de mouture réalisées en 2007 est de 4,89 € auquel la société a choisi de défalquer un abattement de 10% dans un souci de prudence. Il a donc été procédé à un retraitement afin de corriger la valeur historique figurant dans les comptes sociaux dont le calcul est résumé ci-dessous.

État de passage des comptes sociaux aux comptes IFRS	2007	2006
Comptes sociaux :		
Valeur comptable dans les comptes sociaux (avant retraitement écarts acquisition)	8 813 511	5 828 502
Valorisation quintaux lors de l'affectation des écarts d'acquisition	-2 028 751	
Valeur comptable dans les comptes sociaux (après retraitement écarts acquisition) (a)	6 784 760	5 828 502
Quantité en quintaux	3 867 346	3 203 202
Quintaux valorisés lors de l'affectation des écarts d'acquisition	-654 000	0
Quantité en quintaux après retraitement écarts acquisitions) (b)	3 213 346	3 203 202
Valeur au quintal (a/b)	2,1114	1,8196
Valeur moyenne (source A.N.M.F.) :		
Valeur moyenne au quintal (avant abattement)	4,890	4,850
Abattement 10%	-0,489	-0,485
Valeur au quintal (après abattement) (c)	4,4010	4,3650
Comptes consolidés IFRS :		
Valeur comptable au bilan consolidé IFRS (b x c)	14 141 936	13 981 977

2.4. Immobilisations corporelles. — Les immobilisations corporelles sont principalement constituées de bâtiments industriels et de stockage, de matériels de production destinés à la fabrication de farine, de malt et de beurre de cacahuètes et de moyens de production. Les immobilisations financées par crédit-bail ou location financement sont comptabilisées à l'actif.

Les amortissements sont déterminés sur la durée d'utilité estimée des immobilisations corporelles. Les terrains ne sont pas amortis. Les durées d'utilité, estimées à partir de la livraison à neuf, sont les suivantes :

Postes	Durée	Mode
Immeubles d'habitation	50 ans	Linéaire
Bâtiments industriels	20 ans	Linéaire
Matériel et outillage	5 à 15 ans	Linéaire
Matériel de transport	4 ans	Linéaire
Matériel et mobilier	10 à 5 ans	Linéaire
Matériel électronique	3 ans	Linéaire
Emballages récupérables	5 ans	Linéaire

2.5. Immeubles de placement. — Le groupe GRANDS MOULINS DE STRASBOURG possède à son actif plusieurs immeubles de placement dont la valeur nette comptable figure dans les comptes sociaux pour un montant total de 188 273 € au 31 décembre 2007. Dans le cadre de l'application de la norme IAS-40, il a été procédé à une réévaluation de ces biens.

État de passage des comptes sociaux aux comptes IFRS	2007	2006
Comptes sociaux :		
Valeur historique après amortissements	188 273 €	202 823 €
Retraitement :		
Ecart de réévaluation	1 165 827 €	1 151 277 €
Comptes consolidés IFRS :		

Valeur au bilan consolidé IFRS	1 354 100 €	1 354 100 €
--------------------------------	-------------	-------------

La valeur brute des immeubles au 31 décembre 2007 a été calculée sur la base des loyers perçus par les sociétés du groupe GRANDS MOULINS DE STRASBOURG à laquelle a été appliqué un taux de rendement de 5%.

Conformément aux usages, une décote de 20% est venue grever la valeur brute des immeubles de placement au titre de l'occupation. Les amortissements enregistrés dans les comptes sociaux ont été annulés conformément à la norme IAS-40. Les valeurs des immeubles ainsi calculées au 31 décembre 2007 ont été reprises à l'identique sur les années 2004, 2005 et 2006.

2.6. Dépréciation des actifs. — La norme IAS-36 prescrit de s'assurer que la valeur nette comptable des actifs non courants n'excède pas leur valeur recouvrable. Cette vérification a lieu systématiquement une fois par an pour les éléments incorporels possédant un marché actif. Elle est effectuée pour les autres actifs non courants lorsqu'il existe un indice de perte de valeur.

2.7. Titres de participations. — Les titres des sociétés non consolidées détenues par les sociétés du Groupe figurent sous la rubrique « Titres de participation » pour leur valeur d'acquisition ou leur valeur réévaluée pour les titres détenus par la société-mère.

Pour les titres cotés, lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence. Pour les titres non cotés, la valeur d'inventaire est la valeur d'utilité tenant compte notamment des capitaux propres de la société, des plus et moins-values latentes et de la marge contributive à l'activité et au résultat du Groupe.

2.8. Stocks. — Les stocks sont constitués de matières consommables, produits finis, emballages et marchandises. Ils sont évalués à leur coût d'acquisition. Le coût d'entrée en stock tient compte des rabais, remises, ristournes ainsi que de l'escompte obtenu sur les règlements.

Les produits fabriqués sont valorisés au coût de production comprenant les consommations et les charges directes et indirectes de production, les amortissements des biens concourant à la production. L'éventuel coût de la sous-activité est exclu de la valeur des stocks. Les frais financiers sont toujours exclus de la valorisation des stocks.

Lorsque la valeur brute, telle que définie ci-dessus, ne peut pas être réalisée, une provision pour dépréciation des stocks est comptabilisée pour un montant égal à la différence entre la valeur brute déterminée suivant les modalités indiquées ci-dessus et la valeur probable de réalisation.

Les coûts logistiques inclus dans la valorisation des stocks n'ont pas été retraités car leur impact est non significatif.

2.9. Créances clients. — Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Les créances libellées en devises ont été converties au taux de clôture. Les provisions pour dépréciation des créances sont évaluées individuellement en fonction du risque encouru de non recouvrement.

2.10. Impôts sur les bénéfices et intégration fiscale.

2.10.1. Impôts sur les bénéfices. — La charge d'impôt sur les bénéfices correspond, d'une part à l'impôt à payer au titre de l'exercice et d'autre part, aux impôts différés. Ceux-ci sont comptabilisés lorsqu'il existe un décalage temporaire entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leur valeur fiscale. En présence de déficits fiscaux ou de décalages temporaires susceptibles d'engendrer des allègements de charges d'impôt, l'impôt différé est constaté lorsque sa réalisation est probable.

2.10.2. Intégration fiscale. — La société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG est la société-mère d'un groupe ayant opté pour l'application des dispositions relatives à l'intégration fiscale.

a. Périmètre d'intégration fiscale. — Le périmètre d'intégration est composé des sociétés suivantes :

- GRANDS MOULINS DE STRASBOURG S.A. ;
- EUREXPAN S.A. ;
- GMS ALIMENTAIRE EURL ;
- GMS NEGOCE ALIMENTAIRE EURL ;
- GMS MEUNERIE S.A.S. ;
- GM AUBRY S.A.S.

b. Modalités de répartition de l'impôt sur les sociétés assis sur le résultat d'ensemble du groupe :

— Pour les sociétés GMS Alimentaire EURL, GMS Négoce Alimentaire EURL, GMS Meunerie S.A.S, GM Aubry S.A.S : Les filiales versent à la société à la société Grands Moulins de Strasbourg à titre de contribution au paiement de l'impôt sur les sociétés du groupe et quel que soit le montant effectif dudit impôt, une somme égale à l'impôt qui aurait grevé son résultat et / ou sa plus value nette à long terme de l'exercice si elle était imposée distinctement.

Toutefois, pour la détermination de sa contribution d'impôt telle que définie à l'alinéa ci-dessus, les filiales ne seront pas autorisées à tenir compte des déficits et moins-values à long terme antérieurs qu'elles auraient pu dégager depuis leur entrée dans le périmètre d'intégration formé par la société Grands Moulins de Strasbourg.

Par ailleurs, ces déficits et moins-values à long terme ne donneront naissance à aucune créance des filiales sur la société Grands Moulins de Strasbourg, même dans le cas où cette dernière se serait constituée une créance sur le trésor en optant pour le report en arrière du déficit d'ensemble. »

— Pour la société Eurexpan SA : La société Eurexpan versera à la société Grands Moulins de Strasbourg, à titre de contribution au paiement de l'impôt sur les sociétés du groupe et quel que soit le montant effectif dudit impôt, une somme égale à l'impôt qui aurait grevé son résultat et / ou sa plus value nette à long terme de l'exercice si elle était imposée distinctement, déduction fait par conséquent de l'ensemble des droits à imputation dont elles auraient bénéficié en l'absence d'intégration.

A la clôture d'un exercice déficitaire, les sociétés filiales ne seraient titulaires à raison de cette situation d'aucune créance sur la société-mère du groupe, pas même dans le cas où cette dernière se serait constitué une créance sur le trésor en optant pour le report en arrière du déficit d'ensemble.

2.11. Résultat par action. — Le résultat par action correspond au résultat net consolidé divisé par le nombre d'actions composant le capital social.

2.12. Impôts différés. — La fiscalité différée correspond à l'impôt calculé et jugé récupérable sur les décalages temporaires d'imposition, les éventuels reports fiscaux déficitaires et certains retraitements de consolidation.

En outre, le montant d'impôt ainsi déterminé est, le cas échéant, influencé par la variation de la créance ou de la dette que provoque le changement du taux d'impôt sur les sociétés d'une année sur l'autre (méthode du report variable).

Pour l'arrêté au 31 décembre 2007 les impôts différés ont été calculés, pour les sociétés françaises, au taux de 33,333%, identique à celui de l'exercice précédent.

Le calcul des impositions différées pour les sociétés françaises ne prend pas en compte la contribution sociale de 3,3% applicable aux exercices clos à partir du 1er janvier 2000 aux entreprises dont l'impôt sur les sociétés excède 763 000 €.

Pour les sociétés allemandes, le taux d'imposition applicable aux résultats de 2007 est de 40% comme pour l'exercice précédent.

2.13. Indemnités de fin de carrière. — Les avantages post emploi à prestations définies consentis par le groupe sont constitués par les indemnités de fin de carrière versées au moment du départ du salarié à la retraite en fonction de son ancienneté et de son dernier salaire annuel. Ces indemnités sont comptabilisées conformément aux normes IAS-19 et IAS-26 au passif au fur et à mesure de l'acquisition des droits en utilisant la méthode actuarielle appliquée à une estimation des salaires au moment du versement des indemnités. La juste valeur des fonds cantonnés auprès de fonds d'assurance pour couvrir la dette est déduite du passif.

2.14. Instruments financiers.

a. Couverture de taux d'intérêt. — Il a été souscrit un contrat de couverture de taux d'intérêt (tunnel à degré sur Euribor 12 mois) pour un montant de 5000 K€ sur la période du 31 mars 2006 au 31 mars 2009. Celui-ci confère une protection en cas de remontée de l'Euribor 12 mois au-delà de 3,75%. La valeur de marché de cet instrument financier n'est pas significative au 31 décembre 2007. Compte tenu du caractère non significatif de ce montant, aucun retraitement n'a été appliqué dans le cadre de l'application des normes IFRS.

b. Contrat au Matif. — La société holding GRANDS MOULINS DE STRASBOURG a souscrit des contrats d'achats à terme de blés sur le marché EURONEXT-MATIF en couverture des achats de matières premières de ses filiales GMS MEUNERIE et MOULINS DELIGNE.

Au 31 décembre 2007, le dénouement partiel des opérations a donné lieu à la constatation d'une perte nette de 229 075 €.

Le montant des gains latents sur les opérations qui doivent se dénouer sur 2008 représente 98 250 €.

2.15. Dividendes proposés. — Le Conseil d'Administration du 30 avril 2008 propose le versement d'un dividende de 159 347,30 €, soit 1,90 € par action.

Note 3. – Périmètre de consolidation.

3.1. Liste des sociétés comprises dans le périmètre :

Entreprise détenue	Siège	N°SIREN	Intérêt groupe	Intégration	Méthode (*)
GRANDS MOULINS DE STRASBOURG	Strasbourg -67	552 095 598	100,00%	100,00%	IG
EUREXPAN	Strasbourg -67	582 053 377	98,85%	100,00%	IG
FARINVEST	Strasbourg -67	493 754 782	70,00%	100,00%	IG
GMS MEUNERIE	Strasbourg -67	428 176 572	100,00%	100,00%	IG
GMS NEGOCE ALIMENTAIRE	Strasbourg -67	420 945 701	95,08%	100,00%	IG
GMS ALIMENTAIRE	Strasbourg -67	420 946 931	100,00%	100,00%	IG
GRANDS MOULINS AUBRY	Toul -54	331 901 520	99,99%	100,00%	IG
RHEINTAL MÜHLE GmbH	Stutensee (Allemagne)		100,00%	100,00%	IG
LÖFFEL MÜHLEN GmbH	Freiburg-Walterhofen (Allemagne)		51,00%	100,00%	IG
MÜHLENWERKE Gbr	Stutensee (Allemagne)		100,00%	100,00%	IG
SCI PORT DU RHIN	Strasbourg -67	778 842 179	100,00%	100,00%	IG
SOCIÉTÉ MALTERIES D'ALSACE	Strasbourg -67	348 350 257	50,00%	50,00%	IP
BACH MUHLE	Thann -68	947 150 207	25,00%	25,00%	ME
S.M.D. PARTICIPATIONS	Chambly -60	421 095 076	73,95%	100,00%	IG
MOULINS REUNIS DE LA SARTHE	Champagné -72	326 152 337	73,95%	100,00%	IG
MOULINS DELIGNE	Chambly -60	695 680 249	73,95%	100,00%	IG
T.M.S.	Bretigny sur Orge -91	481 485 464	36,98%	36,98%	ME
SCI AVENIR	Chambly -60	420 967 234	73,95%	100,00%	IG
LES MOULINS PYRENEENS	Saverdun -09	493 077 937	36,98%	36,98%	IP
LA TOULOUSAIN DES FARINES	Sallèles d'Aude -11	398 300 285	36,96%	36,96%	IP
MINOTERIE MERCIER CAPLA	Saverdun -09	936 080 332	24,30%	24,30%	IP
DISTRIB. BOULANGERIE PATISSERIE	Saverdun -09	413 889 882	11,69%	11,69%	IP

(\*) I.G. – Intégration globale ; I.P. – Intégration proportionnelle ; M.E. – Mise en équivalence.

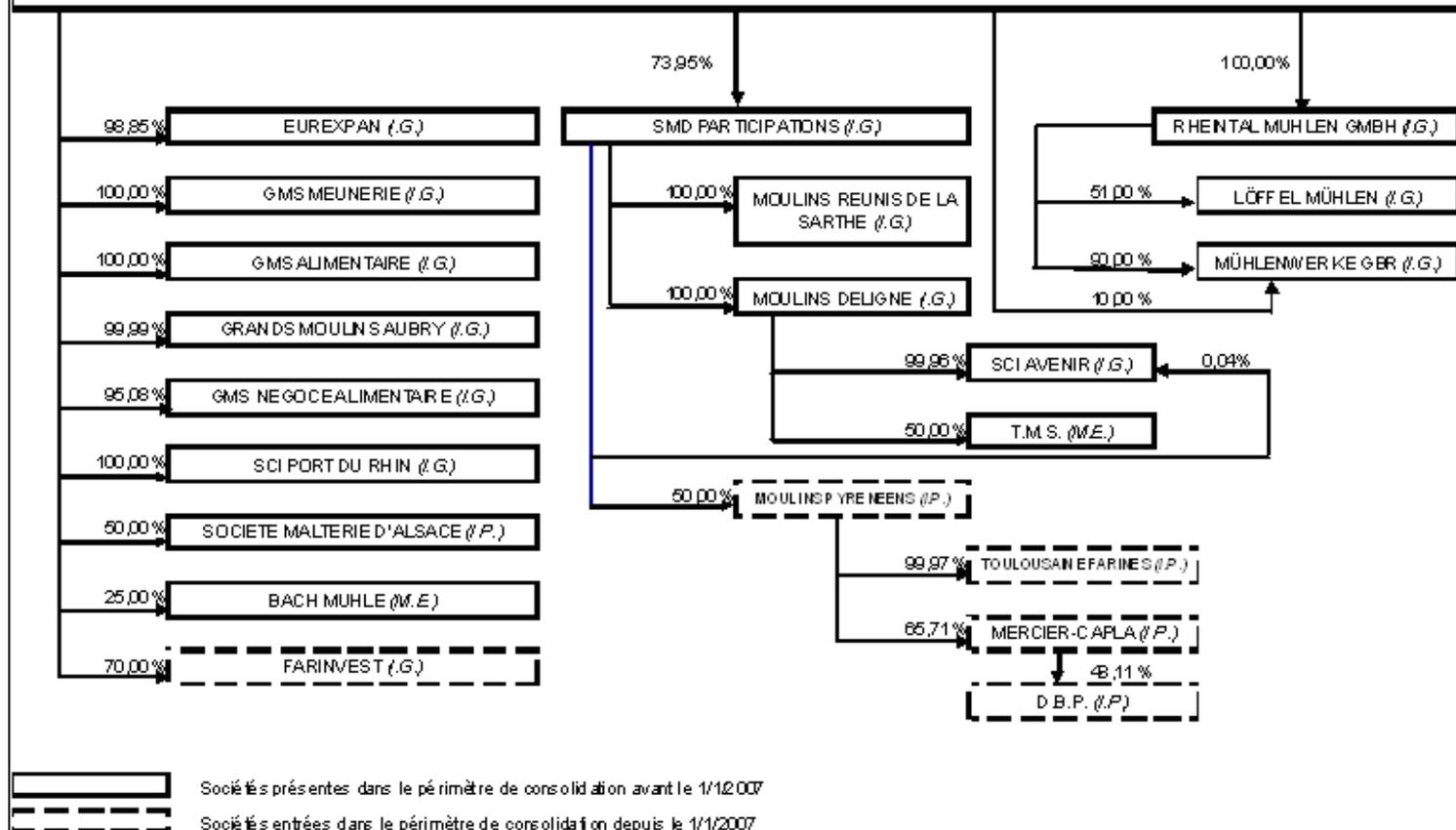
3.2. Sociétés non comprises dans le périmètre. — Les sociétés suivantes n'ont pas été intégrées dans le périmètre de consolidation en 2007 car elles ne représentent qu'un intérêt négligeable par rapport à l'objectif d'image fidèle de l'ensemble consolidé :

— S.A. SOFRACAL ayant son siège social – 61, avenue d'Iéna à 75116 Paris détenue à hauteur de 23,83% par la S.A. EUREXPAN. Cette société est également exclue du périmètre du groupe en raison de l'absence de contrôle exercé par le groupe ;

— BACKERMUHLN STUTTGART GmbH (BMS) détenue à hauteur de 71,30% par la société S.M.D. PARTICIPATIONS.

3.3. Organigramme du périmètre consolidé au 31 décembre 2007 :

# GRANDS MOULINS DE STRASBOURG



### 3.4. Changements intervenus en 2007. — Les sociétés suivantes ont été intégrées au périmètre de consolidation en 2007 :

#### — Création de sociétés :

##### — S.C. FARINVEST :

- Siège : 1, place Henry Levy, 67016 Strasbourg,
- Activité : Holding financière,
- Nombre de titres détenus : 1 400 actions,
- Valeur d'acquisition des titres : 14 000 €,
- % de détention : 70,00 %,

##### — Méthode d'intégration : Intégration globale ;

##### — S.C. LES MOULINS PYRENEENS :

- Siège : 8, rue du Moulin, 09700 Saverdun,
- Activité : Holding financière,
- Nombre de titres détenus : 600 000 actions,
- Valeur d'acquisition des titres : 6 000 000 €,
- % de détention : 50,00 %,
- Méthode d'intégration : Intégration proportionnelle ;

##### — Acquisition de sociétés :

##### — S.A. LA TOULOUSAINE DE FARINES :

- Siège : Zone industrielle de Truilhas, 11590 Salleles d'Aude,
- Activité : Moulin,
- Nombre de titres détenus : 28 239 actions,
- Valeur d'acquisition des titres : 6 000 000 €,
- % de détention : 99,97 %,
- Méthode d'intégration : Intégration proportionnelle ;

##### — S.A.S. MINOTERIE MERCIER CAPLA :

- Siège : 8, rue du Moulin 09700 Saverdun,
- Activité : Moulin,
- Nombre de titres détenus : 4 384 actions,
- Valeur d'acquisition des titres : 3 748 715 €,
- % de détention : 65,71 %,
- Méthode d'intégration : Intégration proportionnelle ;

##### — S.A.R.L. DISTRIBUTION BOULANGERIE PATISSERIE :

- Siège : rue du Moulin 09700 Saverdun,
- Activité : Négoce de produits alimentaires,
- Nombre de titres détenus : 2 550 actions,

- Valeur d'acquisition des titres : 38 862 €,
- % de détention : 48,11 %,
- Méthode d'intégration : Intégration proportionnelle.

## Note 4. – Informations sur les comptes.

## Bilan actif.

## 4.1. Immobilisations incorporelles :

(En euros)	31/12/07			31/12/06		
	Brut	Amort. provisions	Net	Brut	Amort. provisions	Net
Frais d'établissement	80 171	38 730	41 441	41 441		41 441
Frais recherche et développement						
Concessions, brevets, licences	1 021 710	681 031	340 679	817 139	533 093	284 046
Fonds comm. et autres immobilisations incorporelles	6 605 426	281 716	6 323 710	5 492 655	222 438	5 270 217
Droits de mouture et contingents	14 141 936		14 141 936	13 981 977		13 981 977
Total	21 849 243	1 001 477	20 847 766	20 333 212	755 531	19 577 681

## 4.1.1. Immobilisations incorporelles – mouvements de l'année :

(En euros)	Augmentations	Diminutions
Frais d'établissement	38 730	
Frais de recherche et développement		
Concessions, brevets, licences	256 123	51 552
Fonds commercial et autres immobilisations incorporelles	1 082 708	12 634
Droits de mouture et contingents	1 762 610	1 559 954
Total	3 140 171	1 624 140

## 4.2. Immobilisations corporelles et immeubles de placements :

(En euros)	31/12/07			31/12/06		
	Brut	Amortiss. provisions	Net	Brut	Amortiss. provisions	Net
Terrains	2 726 151	189 451	2 536 700	2 115 630	151 409	1 964 221
Constructions	24 559 479	15 744 071	8 815 408	22 305 347	13 940 103	8 365 244
Installations techniques	43 257 128	25 546 466	17 710 662	39 229 292	21 828 619	17 400 673
Autres	5 917 940	3 586 797	2 331 143	5 040 153	2 988 392	2 051 761
En cours	241 346		241 346	1 749 895		1 749 895
Total	76 702 044	45 066 785	31 635 259	70 440 317	38 908 523	31 531 794

Les immobilisations corporelles figurent au bilan à leur coût historique d'acquisition augmenté le cas échéant de frais accessoires. La valeur des immobilisations acquises en devises a été convertie au cours de douane du mois de l'opération.

Conformément à la réglementation comptable les escomptes sont déduits directement de la valeur brute des immobilisations.

Le montant des biens inscrits dans les immobilisations faisant l'objet d'un contrat de crédit-bail ou d'une location financière se décompose comme suit :

## 4.2.1. Immobilisations corporelles – biens pris en location financière ou crédit-bail :

(En euros)	31/12/07			31/12/06		
	Brut	Amortiss. provisions	Net	Brut	Amortiss. provisions	Net
Terrains	152 450		152 450	152 450		152 450
Constructions	1 682 550	462 703	1 219 847	1 682 550	378 573	1 303 977
Matériel et outillage	8 640 063	5 176 798	3 463 265	7 716 584	4 305 477	3 411 107

Autres immobilisations corporelles	2 390 194	1 423 579	966 615	2 053 953	1 017 856	1 036 097
Total	12 865 257	7 063 080	5 802 177	11 605 537	5 701 906	5 903 631

Certains contrats de crédit-bail mobilier ou de longue durée n'ont pas été retraités car ils ne représentent pas une importance significative à l'échelle de l'ensemble consolidé.

#### 4.2.1.1. Mouvements de l'année des biens pris en location financière ou crédit-bail :

(En euros)	Variation de périmètre	Augmentations	Diminutions
Terrains	0	0	0
Constructions	0	0	0
Installations techniques	4 616	985 184	66 321
Autres immobilisations corporelles	193 181	257 922	12 819
En cours	0	0	0
Total	197 797	1 243 106	79 140

#### 4.3. Autres actifs financiers :

(En euros)	2007	2006
Capital souscrit non appelé		
Titres de participation (a)	7 726 685	13 721 463
Créances sur participations	542 472	634 352
Autres titres immobilisés	68 940	72 889
Prêts (b)	6 681 704	6 529 564
Fonds de garantie, dépôts et cautionnements	403 473	231 153
Total	15 423 274	21 189 421

#### a. Détail du poste « Titres de participation » :

(En euros)	2007			2006		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
EUREXPAN	52 341	0	52 341	37 807	0	37 807
SOFACAL- Strasbourg	38 158	0	38 158	37 807	0	37 807
KANSOUN- Luanda/Angola	14 183	0	14 183	0	0	0
FARINVEST	335 388	0	335 388	0	0	0
SNGB- Burkina faso	335 388	0	335 388	0	0	0
GRANDS MOULINS DE STRASBOURG	7 804 176	-567 996	7 236 180	8 222 868	-567 996	7 654 872
ADVENS Paris	692 754	0	692 754	692 754	0	692 754
ALZAGEL S.A. - Goxwiller	300 515	-300 515	0	300 515	-300 515	0
AU BON PAIN DE FRANCE	267 481	-267 481	0	267 481	-267 481	0
AU DELICE DU FOUR	0	0	0	764	0	764
BANETTE S.A.S. – Briare	75 442	0	75 442	75 442	0	75 442
FARINVEST- Strasbourg	0	0	0	14 000	0	14 000
LES MOULINS PYRENEENS	0	0	0	10	0	10
MALAMAN S.A. - Metz	0	0	0	76 225	0	76 225
NEUHAUSER FINANCIÈRE S.A. - Folschviller	4 096 842	0	4 096 842	4 096 842	0	4 096 842
NEUHAUSER BOULANGERIE S.A. - Folschviller (mise en équivalence)	1 893 100	0	1 893 100	1 893 100	0	1 893 100
NEUHAUSER S.A. Boulangerie- Folschviller	221 840	0	221 840	221 840	0	221 840

PANIL- Folschwiller	15	0	15	15	0	15
SNGB- Burkina faso	0	0	0	335 388	0	335 388
SUTTGARTER BACKERMUHLEN GmbH & Co- Stuttgart	175 000	0	175 000	175 000	0	175 000
SUTTGARTER BACKERMUHLEN Vervaltung- Stuttgart	12 500	0	12 500	12 500	0	12 500
UNIMIE FINANCEMENTS S.A. - Paris	0	0	0	60 992	0	60 992
STE MEUNERIE ET AVICOLE DU GABON- Libreville	4 330	0	4 330	0	0	0
SAC- Strasbourg Esplanade	8	0	8	0	0	0
LE FOURNIL VOSGIEN. - Pierrel	9 147	0	9 147	0	0	0
VH 53. - Paris	229	0	229	0	0	0
Affectation écart acquisition LTF	54 974	0	54 974	0	0	0
LÖFFEL MÜHLEN GMBH	45 000	0	45 000	0	0	0
LÖFFEL LOGISTIK GMBH- Freiburg Waltershoffen	45 000	0	45 000	0	0	0
MINOTERIE MERCIER CAPLA	40 277	-8 766	31 511	0	0	0
HYDRO- Saverdun	26 668	0	26 668	0	0	0
Divers	13 609	-8 766	4 843	0	0	0
MOULINS DELIGNE	54 764	-48 754	6 010	48 755	-48 754	1
Meuniers de France	1	0	1	1	0	1
SOFILEVAIN	23 096	-20 581	2 515	23 096	-20 581	2 515
SOFILEVAIN- Bornel	20 581	-23 096	-2 515	20 581	-23 096	-2 515
SOFILEVAIN- Robert Pierre	5 077	-5 077	0	5 077	-5 077	0
CRÉDIT COOPERATIF	6 009	0	6 009	0	0	0
SCI PORT DU RHIN	75	0	75	0	0	0
Divers	75	0	75	0	0	0
S.M.D. PARTICIPATIONS	20 179	0	20 179	6 028 783	0	6 028 783
BÄCKERMÜHLEN GmbH & Co KG- Bräunlingen	1	0	1	1	0	1
LES MOULINS PYRENEENS (cf note 4.14 de l'annexe)	0	0	0	5 999 990	0	5 999 990
CRÉDIT COOPERATIF	20 008	0	20 008	0	0	0
Divers	170	0	170	28 792	0	28 792
Total	8 352 201	-625 516	7 726 685	14 338 213	-616 750	13 721 463

Les titres Boulangerie Neuhauser pour un montant de mise en équivalence de 1 893 000 € correspondent à la valeur de sortie de consolidation à la date du 1er janvier 1990.

b. Note sur le poste « Prêts ». — Cette rubrique comprend les prêts, avec ou sans intérêts accordés par la société-mère et ses filiales les Moulins Réunis de la Sarthe, Rheintal Mühlen, GMS Meunerie, Grands Moulins Aubry, Moulin Deligne, La Toulousaine des Farines et Minoteries Mercier Capla à leur clientèle « boulangerie » servant à financer, soit des chambres à farines, soit de nouvelles installations, soit des agencements. L'octroi de prêts est autorisé par l'article 12-1° de la loi bancaire prévoyant qu'une entreprise peut dans l'exercice de son activité professionnelle consentir à ses contractants des crédits commerciaux dès lors que ces opérations, sans être affectées à la couverture d'une vente précise, constituent le complément indispensable d'un contrat commercial.

#### 4.4. Actifs impôts différés :

(En euros)	2007	2006
Créances liées aux retraitements	530 765	2 787 622
Créances liées aux différences temporaires	1 125 118	705 111
Total	1 655 883	3 492 733

#### 4.5. Stocks :

(En euros)	2007			2006
	Brut	Dépréciation	Net	Net
Matières premières	11 318 541	20 700	11 297 841	6 487 440
En cours de production	254 599		254 599	191 650
Produits intermédiaires et finis	6 679 158	18 112	6 661 046	3 490 429
Marchandises	2 383 110		2 383 110	1 731 242
Total	20 635 408	38 812	20 596 596	11 900 761

## 4.6. Créances clients (en euros) :

31/12/07			31/12/06		
Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
63 374 930	6 526 283	56 848 647	48 091 400	5 778 565	42 312 835

## 4.7. Autres débiteurs :

(En euros)	2007	2006
Avances et acomptes sur commandes	7 670	
Autres créances	8 241 876	6 759 684
Ecart de conversion actif	127 082	
Charges constatées d'avance	527 199	269 942
Charges à répartir		
Total	8 903 827	7 029 626

## 4.8. Trésorerie et équivalents de trésorerie :

(En euros)	2007	2006
Sicav monétaires		
Titres placement et bons côtés	4 825 379	4 478
Autres valeurs mobilières		
Disponibilités	12 379 853	12 236 024
Total	17 205 232	12 240 502

Bilan passif.

## 4.9. Capitaux propres.

4.9.1. Capital social. — Le capital social est de 3 000 000 €. Il est constitué de 83 867 actions, de même catégorie et de même valeur nominale. Il est entièrement libéré.

La répartition du capital social est la suivante :

Actionnaires	Nombre d'actions au 31/12/07	% de capital au 31/12/07	% de droits de votes au 31/12/07	Nombre d'actions au 31/12/06	% de capital au 31/12/06	% de droits de votes au 31/12/06
SOFRACAL	36 652	43,70%	43,70%	36 652	43,70%	43,70%
MOULINS SOUFFLET	20 813	24,82%	24,82%	20 813	24,82%	24,82%
Bertrand LEARY	9 618	11,47%	11,47%	9 618	11,47%	11,47%
Famille LEARY	4 355	5,19%	5,19%	4 355	5,19%	5,19%
Public	12 429	14,82%	14,82%	12 429	14,82%	14,82%
Total	83 867	100,00%	100,00%	83 867	100,00%	100,00%

4.9.2. Réserves. — Avant affectation du résultat, l'ensemble des réserves et résultat part de groupe, se décompose comme suit :

(En euros)	2007	2006
Primes liées au capital :		
Prime d'émission		
Prime de fusion	5 951 262	5 951 262
Ecarts de réévaluation :		
Réévaluations légales	1 034 898	1 034 898
Droits de mouture	7 531 314	7 885 200
Immeubles de placement	1 143 682	1 143 682
Réserves :		
Réserve légale	300 000	300 000
Réserves statutaires ou contractuelles	4 556 496	3 886 495
Réserves réglementées		
Autres réserves	24 512 575	24 308 389
Réserve du groupe	4 716 594	5 108 369
Report à nouveau	4 522	1 117
Résultat groupe	-50 175	610 752
Total	49 701 168	50 230 164

## 4.10. Emprunts (en euros) :

Nature	2007	2006
Part à long terme des emprunts portant intérêts :		
Auprès d'établissement de crédit	16 069 386	14 282 585
Auprès d'établissement de crédit (loc. & C.B.)	3 222 869	3 506 505
Divers		
Total	19 292 255	17 789 090
Part à court terme des emprunts portant intérêts :		
Auprès d'établissement de crédit	6 457 251	6 245 962
Auprès d'établissement de crédit (loc. & C.B.)	1 384 960	1 267 028
Concours bancaires	46 376 121	27 542 269
Divers	5 239	4 929
Total	54 223 571	35 060 188

Garanties données. — Nantissement des actions Grands Moulins Aubry en garantie du remboursement de prêts dont le total est de 1 178 586 € au 31 décembre 2007.

Covenants. — Des emprunts pour un montant de 8 180 256 € sont concernés par des covenants. Par convention la société s'est engagée à respecter des ratios de solvabilité et de fonds propres.

Au 31.12.2007, la société respecte ces covenants et n'anticipe pas de difficultés à les respecter pour l'avenir.

Autres engagements. — Les Grands Moulins de Strasbourg se sont engagés par clause pari passu à ne consentir aucune hypothèque, aucun nantissement, gage ou autre droit sur tout ou partie de leurs actifs sans faire bénéficier les banques prêteuses de la même sûreté au même rang. Le solde des emprunts au 31.12.2007 concernés par cette clause pari passu se monte à 10 330 945 €.

## 4.11. Provisions pour pensions ou assimilés :

	(En euros)
Actifs financiers de couverture :	
Valeur de début exercice	485 239,00
Variation de périmètre	26 366,07
Rendement des actifs	19 746,00
Prestations payées	
Acquisitions/cessions	

Variation de change	
Valeur fin d'exercice	531 351,07
Provision au bilan :	
Valeur actuelle des engagements couverts par des actifs	531 351,07
Juste valeur des actifs financiers	531 351,07
Valeur actuarielle des engagements non couverts par des actifs financiers	1 248 826,00
Gains/pertes actuarielles non encore reconnues	
Provision au bilan	1 248 826,00
Composantes de la charge annuelle :	
Coûts des services	
Charges d'intérêt	
Gains / pertes reconnus dans l'année	
Variation des provisions au bilan :	
Provision début d'exercice	1 359 151,00
Changement de périmètre	13 900,00
Départs en retraite	-122 290,00
Autres départs	-24 755,00
Charges de l'exercice	22 820,00
Provision à la fin de l'exercice	1 248 826,00
Hypothèses actuarielles retenues :	
Taux d'actualisation	4,50%
Dont taux d'inflation	2,00%
Taux d'augmentation des salaires	1,50%

## 4.12. Autres provisions non courantes (en euros) :

Natures	2007	2006
Provisions pour litige Prud'homme (a)	36 517	
Provisions sur contrats déficitaires (b)	45 404	85 121
Provisions pour impôts (c)	13 483	13 483
Provisions pour litige (ONIC) (d)	103 654	
Provisions pour cautions clients (e)	4 145	
Provisions pour perte de change (f)	127 082	
Total provisions non courantes	330 285	98 604

## a. Provisions pour litige Prud'homme :

— La société GRANDS MOULINS DE STRASBOURG a constaté en 2007 une provision de 36 517 € dans le cadre d'un litige qui l'oppose à l'un de ses salariés. L'affaire a été déposée devant le tribunal des Prud'hommes qui devra statuer. La demande du salarié porte sur un montant de 131 424 €.

## b. Provisions sur contrats déficitaires :

— La SOCIÉTÉ DES MALTERIES D'ALSACE avait constaté en 2006 une provision de 85 121 € sur une perte de marge prévisible sur certains contrats de ventes. Cette provision a été ramenée en 2007 à la somme de 45 404 €.

## c. Provisions pour impôts :

— La société MOULINS REUNIS DE LA SARTHE a enregistré une provision de 13 483 euros correspondant au reliquat à verser aux services fiscaux suite à un contrôle fiscal.

## d. Provisions pour litiges :

— La société LA TOULOUSAIN DES FARINES a enregistré fin 2007 une provision qui représente au niveau de la consolidation un montant de 103 654 € correspondant à un litige (restitutions) qui l'oppose à l'ONIC.

## e. Provisions pour cautions clients :

— La société MINOTERIE MERCIER CAPLA fait apparaître dans son bilan une provision de 4 145 € correspondant à des engagements de caution envers des clients. Cette société est entrée dans le périmètre du groupe au 1 janvier 2007, et cette provision figurait déjà dans le bilan de reprise.

## f. Provisions pour pertes de change :

— La société GMS NEGOCE ALIMENTAIRE a enregistré fin 2007 une provision pour perte de change pour un montant de 127 082 €.

## 4.13. Passifs impôts différés :

(En euros)	2007	2006
------------	------	------

Dettes liées aux retraitements	2 535 903	4 713 917
Dettes liées aux différences temporaires		
<b>Total</b>	<b>2 535 903</b>	<b>4 713 917</b>

## 4.14. Autres créditeurs :

<b>(En euros)</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Emprunts et dettes financières diverses	5 429 267	2 746 179
Avances et acomptes sur commandes en cours	153 636	
Dettes fiscales et sociales	4 171 596	3 947 741
Dettes sur immobilisations (a)	3 089 207	7 956 954
Produits constatés d'avance	64 936	32 045
Ecart arrondi passif	39	
<b>Total</b>	<b>12 908 681</b>	<b>14 682 919</b>

a) Inclus (pour 2006) une dette sur immobilisations financières pour un montant de 5.999.999 € relative à l'acquisition des titres de la société LES MOULINS PYRENEENS par la société S.M.D. PARTICIPATIONS.

Compte de résultat.

## 4.15. Résultat par action :

<b>(En euros)</b>	<b>2007</b>			<b>2006</b>		
	<b>Résultat global</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Résultat par action</b>	<b>Résultat global</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Résultat par action</b>
Résultat net part du groupe	-50 175	83 867	-0,60	610 752	83 867	7,28
Résultat opérationnel courant avant impôt	2 189 012	83 867	26,10	2 824 983	83 867	33,68

## 4.16. Dotation aux amortissements et provisions :

<b>(En euros)</b>	<b>31/12/07</b>	<b>31/12/06</b>
Dotations aux amortissements	5 828 564	5 086 289
Dotations aux provisions :		
Pour risques et charges	202 686	333 693
Sur immobilisations		
Sur actif circulant	1 246 138	497 391
<b>Total des dotations aux provisions</b>	<b>1 448 824</b>	<b>831 084</b>

## 4.17. Coût de l'endettement financier net :

<b>(En euros)</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Revenus sur placements	258 958	254 306
Produit de cession de valeurs mobilières	11 014	0
Autres produits	842 887	604 052
Produits de trésorerie et équivalents	1 112 859	858 358
Intérêts (*)	-3 705 994	-2 626 981
Coût de l'endettement financier brut	-3 705 994	-2 626 981
Coût de l'endettement financier net	-2 593 135	-1 768 623
<i>(*) Y compris les intérêts se rapportant aux retraitements des crédits baux et locations financières pour un montant de</i>	<i>243 459</i>	<i>297 731</i>

## 4.18. Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie :

<b>(En euros)</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
-------------------	-------------	-------------

Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	258 958	254 306
Autres intérêts et produits assimilés	842 887	604 052
Produits nets de cession valeurs mobilières de placement	11 014	
Total autres produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	1 112 859	858 358

## 4.19. Autres produits et charges financiers :

(En euros)	2007	2006
Produits financiers des participations	523 095	645 634
Gain de change	717 687	359 367
Reprise de provisions	114 116	48 056
Ecarts de conversion	-6	1
Perte de change	-1 140 682	-708 007
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	-521	0
Dotations aux provisions financières	-441 248	-407 737
Total autres produits et charges financières	-227 559	-62 686

## 4.20. Charges d'impôts.

## 4.20.1. Impôts différés actif / passif :

(En euros)	31/12/07	31/12/06
Impôts courants	251 850	826 332
Impôts différés	-348 931	-226 468
Total impôt sur les bénéfices	-97 081	599 864

## 4.20.2. Preuve d'impôt :

(En milliers d'euros)	31/12/07	31/12/06
Résultat avant impôt	-367	1 134
Charge d'impôt théorique au taux en vigueur pour l'entreprise consolidante (33,33% en 2006 et 33,33% en 2007)	-138	359
Impact des différences de taux d'imposition	15	-25
Impact des retraitements fiscaux	26	266
Total charge d'impôt effective	-97	600

## 4.21. Informations sociales.

Sociétés	2007					2006
	Cadres	Agents de maîtrise	Employés	Ouvriers	Total	Total
Sociétés intégrées globalement :						
GRANDS MOULINS DE STRASBOURG	25	12	33	0	70	71
EUREXPAN	0	0	0	0	0	0
GMS MEUNERIE	1	5	2	88	96	96
GMS NEGOCE ALIMENTAIRE	1	0	4	0	5	5
GMS ALIMENTAIRE	0	0	0	5	5	6
GRANDS MOULINS AUBRY	1	1	2	5	9	9
RHEINTAL MÜHLE Gmbh	2	0	12	25	39	36
LÖFFEL MÜHLEN Gmbh	3	0	7	13	23	24
MÜHLENWERKE Gbr	0	0	0	0	0	0
SCI PORT DU RHIN	0	0	0	0	0	0

FARINVEST (a)	0	0	0	0	0	0
S.M.D. PARTICIPATIONS	0	0	0	0	0	0
MOULINS REUNIS DE LA SARTHE	3	5	5	8	21	23
MOULINS DELIGNE	5	7	6	13	31	26
SCI AVENIR	0	0	0	0	0	0
Total	41	30	71	157	299	296
Sociétés intégrées proportionnellement ou mises en équivalence :						
SOCIÉTÉ MALTERIES D'ALSACE	2	5	2	16	25	22
BACH MUHLE	0	0	0	0	0	0
T.M.S.	0	0	0	35	35	36
LES MOULINS PYRENEENS (a)	0	0	0	0	0	0
LA TOULOUSAIN DE FARINES (a)	3	10	2	23	38	0
MINOTERIE MERCIER CAPLA (a)	5	0	10	13	28	0
DISTRIB. BOULANGERIE PATISSERIE (a)	1	0	6	0	7	0
Total	11	15	20	87	133	58
Total général groupe	52	45	91	244	432	354

(a) Société entrée dans le périmètre de consolidation en 2007.

#### 4.22. Frais de recherche (en euros) :

Nature	31/12/07	31/12/06
Personnel	216 586	552 968
Amortissement	7 600	37 230
Frais généraux	167 472	239 964
Total	391 658	830 162

Les frais identifiés ci-dessus correspondent à ceux mis en oeuvre aux fins de développer de nouveaux produits correspondant à des demandes particulières de certains clients (améliorants moelleux, farines composées adaptées aux marchés d'export...).

#### 4.23. Engagements hors-bilan.

##### 4.23.1. Engagements financiers (en milliers d'euros) :

##### Engagements hors-bilan :

Rubriques	Montant hors bilan N	Montant hors bilan N-1
Effets escomptés non échus	8 110	4 554
Avals et cautions	0	0
Autres engagements donnés (détaillé ci-dessous)	48 532	38 783
Autres engagements reçus (détaillé ci-dessous)	507	601
Total	57 149	43 938

##### Détail du poste « Autres engagements donnés » :

Rubriques	Montant hors-bilan N	Montant hors-bilan N-1	Motif
Cautions	1 909	1 325	Garanties données envers des clients
Cautions et lettres d'intention	43 851	37 219	Garanties données envers des filiales
Avance en compte Dailly	2 272	0	Dailly
Caution accordée New Edge (filiale Crédit Agricole)	500	0	Matif
Droit individuel de formation (DIF) – nombre d'heures	17 727	11 636	Droits cumulés -2005 à 2007

Total	48 532	38 544
-------	--------	--------

Détail du poste « Autres engagements reçus » :

Rubriques	Montant hors-bilan N	Montant hors-bilan N-1	Motif
Aval de traites	507	601	Avalisation de traites clients ou fournisseurs
Cautions et lettres d'intention	0	0	
Total	507	601	

Pour information : Les engagements hors-bilan concernant les sociétés intégrées proportionnellement ont été indiqués dans leur globalité.

Autres engagements financiers.

Garanties données. — Nantissement des actions Grands Moulins Aubry en garantie du remboursement de prêts dont le total est de 1 178 586 € au 31 décembre 2007.

Covenants. — Des emprunts pour un montant de 8 180 256 € sont concernés par des covenants. Par convention la société s'est engagée à respecter des ratios de solvabilité et de fonds propres.

Au 31.12.2007, la société respecte ces covenants et n'anticipe pas de difficultés à les respecter pour l'avenir.

Autres engagements.

a. Les Grands Moulins de Strasbourg se sont engagés par clause pari passu à ne consentir aucune hypothèque, aucun nantissement, gage ou autre droit sur tout ou partie de leurs actifs sans faire bénéficier les banques prêteuses de la même sûreté au même rang.  
Le solde des emprunts au 31 décembre 2007 concernés par cette clause pari passu se monte à 10 330 945 €.

b. Des ventes à terme de devises ont été signées avec les banques :

— GMS MEUNERIE : 15 203 361 € (Contre-valeur en USD : 21 269 694 \$) avec des échéances allant de janvier à fin août 2008).

c. Des achats à terme de devises ont été signés avec les banques :

— GMS NEGOCE ALIMENTAIRE : 410 026 € (Contre-valeur en USD : 594 424 \$) avec des échéances allant de janvier à fin mars 2008).

4.23.2. Autres engagements (en euros) :

Engagements locations financières et crédit-bail	Montants au 31/12/07	Montants au 31/12/06
Loyers à moins d'un an	1 617 745	1 285 028
Loyers de 1 à 5 ans	3 416 968	3 283 592
Loyers à plus de 5 ans	32 711	222 913
Total	5 067 424	4 791 533

4.24. Transactions avec des sociétés liées :

(En euros)	Charges	Produits	Créances	Dettes
Ventes de produits finis				
Prestations de service				
Produits financiers		24 230		
Charges financières				
Dividendes	69 795			
Redevance marque	191 955			
Prêts				
Clients				
Fournisseurs				
Comptes courants			442 154	29 627
Total	261 750	24 230	442 154	29 627

Il s'agit des sociétés suivantes :

— SOFRACAL S.A. ;  
 — BACKERMUHLN STUTTGART GmbH (BMS).

Note 5. – Compte de résultat par secteur d'activité.  
 (En milliers d'euros.)

Compte de résultat au 31 décembre 2007	Total général	Dakatine	Holding	Immobilier	Malterie	Meunerie	Négoce
Chiffre d'affaires	222 502	5 770	3 443		13 173	191 163	8 953
Autres produits de l'activité							
Total produits	222 502	5 770	3 443		13 173	191 163	8 953
Achats consommés	-148 480	-2 314	-35		-8 951	-130 098	-7 082
Charges du personnel	-17 179	-360	-4 672		-543	-11 199	-405
Charges externes	-45 093	-748	-4 543	-24	-2 309	-36 755	-714
Impôts et taxes	-6 952	-68	-578	-6	-187	-6 057	-56
Dotations aux amortissements	-5 829	-92	-2 090	-597	-981	-2 051	-17
Dotations aux provisions	-1 449		-37		-30	-1 355	-27
Var. stocks prod. finis et en cours production	3 219	3			-193	3 409	
Autres produits et charges d'exploitation	1 450	-4	124	79	269	979	2
Résultat opérationnel courant	2 189	2 186	-8 387	-548	247	8 036	654
Autres produits et charges opérationnels	221		2		-1	223	-3
Résultat opérationnel	2 410	2 186	-8 385	-548	246	8 259	651
Prod. de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1 113	0	77	2	87	617	329
Coût de l'endettement financier brut	-3 706	-109	-1 726	-0	-12	-1 753	-107
Coût de l'endettement financier net	-2 593	-109	-1 649	2	76	-1 136	222
Autres produits et charges financiers	-228		501	0	0	-354	-375
Contrepartie Intra-Groupe		-615	10 348	337	39	-9 904	-205
Charge d'impôts	97	-487	848	118	-17	-316	-49
Quote-part résultat net stés mises en équivalence	44					44	
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	-270	975	1 664	-90	344	-3 407	244
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession							
Résultat net	-270	975	1 664	-90	344	-3 407	244
Part du groupe	-50	975	1 662	-92	344	-3 174	235
Intérêts minoritaires	-219		2	2		-233	9
Résultat par action	-0,598 €	11,624 €	19,818 €	-1,099 €	4,097 €	-37,839 €	2,802 €

Compte de résultat au 31 décembre 2006	Total Général	Dakatine	Holding	Immobilier	Malterie	Meunerie	Négoce
Résultat opérationnel	2 941	2 311	-12 087	-552	-510	12 688	1 091
Résultat net	534	1 007	560	-84	-411	-733	194

0808889