

**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<br>(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<br>(autres que<br>capital) hors<br>résultat de<br>l'exercice | Quote-part<br>détenue du<br>capital en % | Valeur comptable des titres détenus |            | Prêts et avances<br>consentis par la<br>société et non<br>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<br>« 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<br>Strasbourg   | 30 490     | 52 655  | 100,00%                                  | 30 475                              | 30 475     | 132 106  |
| GMS ALIMENTAIRE EURL, 1, place Henry Lévy 67000<br>Strasbourg   | 1 200 000  | 5 627 034   | 100,00%                                  | 304 898                             | 304 898    | 492 549  |
| GMS NEGOCE ALIMENTAIRE EURL, 1, place Henry<br>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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>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 Garennnes 57155<br>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<br>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<br>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 :



- 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    |
| SOFRACAL- 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<br>& Co- Stuttgart     | 175 000   | 0        | 175 000   | 175 000    | 0        | 175 000    |
| SUTTGARTER BACKERMUHLEN<br>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<br>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<br>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-<br>Bräunlingen           | 1         | 0        | 1         | 1          | 0        | 1          |
| LES MOULINS PYRENEENS (cf note 4.14<br>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