

PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (COMPTES INTERMÉDIAIRES)

GRAINES VOLTZ S.A.

Société anonyme au capital de 1 211 000 €.
Siège social : 23, rue Denis Papin, 68000 Colmar.
333 822 245 R.C.S. Colmar.
Exercice social : du 1^{er} octobre au 30 septembre.
Situation intermédiaire au 31 mars 2007.
(Période de 1^{er} octobre 2006 au 31 mars 2007.)

I. — Bilan au 31 mars 2007.

(En euros.)

Actif	Du 01/10/2006 au 31/03/2007 (6 mois)				Exercice précédent 30/09/2006 (12 mois)	
	Brut	Amortissements et provisions.	Net	En %	Net	En %
Actif immobilisé :						
Frais d'établissement						
Recherche et développement :						
Concessions, brevets, droits similaires	374 025	349 231	24 793	0.08	31 913	0.21
Fonds commercial	747 566		747 566	2.51	367 616	2.44
Autres immobilisations incorporelles						
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles					243 981	1.62
Terrains	3 094	3 094				
Constructions						
Installations techniques, matériel et outillage industriels	512 047	187 217	324 830	1.09	147 302	0.98
Autres immobilisations corporelles	2 100 913	1 133 593	967 320	3.25	942 631	6.26
Immobilisations en cours	25 424		25 424	0.09	23 479	0.16
Avances et acomptes						
Autres participations	20 568		20 568	0.07		
Créances rattachées à des participations						
Autres titres immobilisés	2		2	0.00	2	0.00
Prêts	815 052	815 052				
Autres immobilisations financières	91 727		91 727	0.31	91 694	0.61
Total	4 690 416	2 488 187	2 202 229	7.39	1 848 618	12.28
Actif circulant :						
Matières premières, approvisionnements	66 990		66 990	0.22	52 287	0.35
En-cours de production de biens et de services						
Produits intermédiaires et finis						
Marchandises	2 169 954	42 459	2 127 495	7.14	1 657 851	11.00
Avances et acomptes versés sur commandes	18 506		18 506	0.06	45 058	0.30
Clients et comptes rattachés	27 017 085	2 154 992	24 862 093	83.46	10 560 615	70.12

Autres créances	161 058		161 058	0.55	665 950	4.42
Valeurs mobilières de placement						
Disponibilités	33 517		33 517	0.11	35 651	0.24
Charges constatées d'avance	317 292		317 292	1.07	193 602	1.29
Total	29 784 403	2 197 451	27 586 952	92.61	13 211 013	87.72
Charges à répartir sur plusieurs exercices						
Primes de remboursement des obligations						
Ecart de conversion actif						
Total actif	34 474 819	4 685 638	29 789 181	100	15 059 631	100

Passif	Du 01/10/2006 au 31/03/2007 (6 mois)		Exercice précédent 30/09/2006 (12 mois)	
Capitaux propres :				
Capital social ou individuel	1 211 000	4,7	1 211 000	8,04
Primes d'émission, de fusion, d'apport	104 464	0,35	104 464	0,69
Ecart de réévaluation				
Réserve légale	120 000	0,4	120 000	0,80
Réserves statutaires ou contractuelles				
Réserves réglementées				
Autres réserves	5 457 863	18,32	4 277 406	28,40
Report à nouveau				
Résultat de l'exercice :	1 742 833	5,85	1 483 206	9,85
Subventions d'investissement				
Provisions réglementées	3 269	0,01	2 080	0,01
Total	8 639 429	29	7 198 157	47,79
Autres fonds propres :				
Produits des émissions de titres participatifs				
Avances conditionnées				
Total				
Provisions pour risques et charges :				
Provisions pour risques	350 802	1,18	305 734	2,03
Provisions pour charges	152 329	0,51	148 864	0,99
Total	503 131	1,69	454 598	3,02
Emprunts et dettes :				
Dettes financières				
Emprunts obligataires				
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit				
Emprunts	2 496 061	8,38	2 941 195	19,53
Découverts, concours bancaires	9 391 850	31,53	678 205	4,50
Emprunts et dettes financières diverses				
Divers				
Associés				
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours				
Dettes d'exploitation :				
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	6 202 893	20,82	2 123 444	14,10
Dettes fiscales et sociales	2 292 737	7,69	1 556 601	10,34
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	135 969	0,46		

Autres dettes	127 112	0,43	107 431	0,71
Produits constatés d'avance				
Total	20 646 621	69,31	7 406 876	49,19
Ecart de conversion passif				
Total passif	29 789 181	100	15 059 631	100

II. — Compte de résultat.

(En euros.)

	Exercice du 01/10/2006 au 31/03/2007 (6 mois)			Exercice précédent du 01/ 10/2005 au 31/03/ 2006 (6 mois)	Exercice précédent du 01/ 10/2005 au 30/09/ 2006 (12 mois)
	France	Exportations	Total	Total	Total
Produits d'exploitation :					
Ventes de marchandises	20 957 262	1 651 340	22 608 602	20 135 229	32 343 670
Production vendue biens					
Production vendue services	912 112	21 331	933 442	740 910	1 224 596
Chiffres d'affaires net	21 869 374	1 672 670	23 542 044	20 876 139	33 568 266
Production stockée					
Production immobilisée					
Subvention d'exploitation					
Reprises sur amortissement et provision, transfert de charges			307 865	203 426	279 937
Autres produits			772 316	663 747	866 608
Total des produits d'exploitation			24 622 224	21 743 312	34 714 812
Charges d'exploitation :					
Achats de marchandises (y compris droits de douane)			14 244 309	11 942 565	19 370 161
Variation de stocks (marchandises)			-406 784	-23 295	404 227
Achats de matières premières et autres approvisionnements			55 832	23 384	38 279
Variation des stocks (matières premières et autres approvisionnements)			-14 703	13 992	23 675
Autres achats et charges externes			2 762 666	2 623 581	4 932 921
Impôts, taxes et versements assimilés			231 636	237 373	436 617
Salaires et traitements			2 254 729	1 840 269	3 653 199
Charges sociales			905 689	742 547	1 467 720
Dotations aux amortissements sur immobilisations			226 050	156 334	347 982
Dotations aux provisions sur immobilisations					
Dotations aux provisions sur actif circulant			616 653	266 795	544 896
Dotations aux provisions pour risques et charges			114 560	22 917	288 863
Autres charges			789 452	612 178	786 888
Total des charges d'exploitation			21 780 090	18 458 640	32 295 428
Résultat d'exploitation			2 842 134	3 284 672	2 419 384
Produits financiers :					
Bénéfice attribué ou perte transférée					
Perte supportée ou bénéfice transféré					

Produits financiers de participations				
Produits des autres valeurs mobilières et créances				
Autres intérêts et produits assimilés	211 245	199 779	366 912	
Reprises sur provisions et transferts de charges			10 907	
Différences positives de change	10 156	6 445	9 918	
Produits nets sur cessions valeurs mobilières placement		2 530	2 530	
Total des produits financiers	221 401	208 754	390 268	
Charges financières :				
Dotations financières aux amortissements et provisions				
Intérêts et charges assimilées	168 360	118 505	282 120	
Différence négatives de change	26 045	3 079	9 277	
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières placements				
Total des charges financières	194 404	121 583	291 397	
Résultat financier	26 997	87 170	98 871	
Résultat courant avant impôts	2 869 131	3 371 842	2 518 255	
Produits exceptionnels :				
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	15 032	12 729	112 423	
Produits exceptionnels sur opérations en capital		152 000	153 477	
Reprises sur provisions et transferts de charges		9	11	
Total des produits exceptionnels	15 032	164 738	265 912	
Charges exceptionnelles :				
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	22 806	21 242	23 342	
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	4 511	153 586	159 694	
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	1 189	287	2 091	
Total des charges exceptionnelles	28 507	175 115	185 127	
Résultat exceptionnel	-13 474	-10 377	80 785	
Participation des salariés	230 000	245 000	264 058	
Impôts sur les bénéfices	882 824	1 042 229	851 775	
Total des produits	24 858 658	22 116 803	35 370 991	
Total des charges	23 115 825	20 042 567	33 887 785	
Résultat net	1 742 833	2 074 236	1 483 206	

III. — Annexe aux comptes intermédiaires du 31 mars 2007.

1. – Faits majeurs et significatifs.

L'activité de notre société au premier semestre de l'exercice 2006/2007 s'est traduite par une augmentation du chiffre d'affaires de 12,8% et par une légère diminution de la marge commerciale en valeur relative.

Le résultat courant avant impôt diminue de 15% et s'établit à 2 869 K€. Cela est essentiellement lié à trois éléments :

- augmentation sensible des dotations aux provisions pour créances douteuses (574 K€ contre 199 K€) ;
- augmentation des dotations aux provisions pour risques et charges, augmentation liées à des litiges commerciaux (110 K€ contre 20 K€) ;
- extension de notre équipe commerciale entraînant un « investissement » en terme de frais de personnel.

2. – Règles et méthodes comptables.

Les principales règles et méthodes comptables utilisées au 31 mars 2007 sont identiques à celles retenues lors de l'établissement des comptes au 30 septembre 2006.

La direction de Graines Voltz est conduite à effectuer des estimations et à formuler des hypothèses qui affectent les montants figurant dans les états financiers, les notes qui les accompagnent ainsi que les informations relatives aux éléments d'actif et de passif latents. Ces hypothèses ayant par nature un caractère incertain, les réalisations pourront s'écarter de ces estimations. Parmi les comptes qui sont sujets à des estimations significatives figurent notamment les clients et les provisions pour risques et charges.

3. – Informations complémentaires.

3.1. Saisonnalité. — Conformément à la recommandation du C.N.C. de mars 1999, les chiffres d'affaires et les résultats d'exploitation intermédiaires sont reconnus dans les mêmes conditions qu'à la clôture annuelle.

Les chiffres d'affaires et les résultats d'exploitation intermédiaires sont caractérisés par une importante saisonnalité liée aux délais de germination et de fleuraison des produits diffusés par notre société. Ces produits doivent être impérativement semés au printemps afin d'arriver à maturité pour le début de la saison estivale.

3.2. Information sectorielle. — La société Graines Voltz est exclusivement implantée en France. En 2006, la société a accru ses ventes à l'export en commercialisant ses produits avec des partenaires locaux (contrats de distribution). La répartition du chiffre d'affaires par zone géographique est la suivante (en milliers d'euros) :

Pays	Montant période du 01/10/06 au 31/03/2007	Pays	Montant Période du 01/10/2005 au 31/03/2006
France	21 878	France	19 723
Maroc	914	Maroc	631
Allemagne	201	Italie	169
Italie	109	Allemagne	104
Turquie	106	Algérie	47
Algérie	77	Syrie	37
Espagne	58	Sénégal	26
Suisse	29	Suisse	22
Divers	170	Divers	117
	23 542		20 876

3.3. Evénements postérieurs à la clôture. — Aucun événement d'importance significative n'est à signaler.

4. – Eléments exceptionnels significatifs.

Aucun événement d'importance significative n'est intervenu.

5. – Engagement hors bilan. (Montants en milliers d'euros.)

5.1. Engagements reçus :

Avals, cautions et garanties	0
Redevances sur cession marque Ferme de Saint Marthe	PM
Remboursement des avances faites à Griffaton Distribution et Ferme de Saint Marthe	PM

5.2. Engagements donnés :

Sûretés réelles	(1) 2 133
Effets escomptés non échus	0
Avals, cautions, garanties	0

(1) Nantissement du fonds de commerce au profit des banques à hauteur de 4 020 K€ en principal, le 2 133 K€ correspondent au solde restant dû en principal au 31 mars 2007.

5.3. Engagement en matière de crédit-bail :

Crédit immobilier	740
-------------------	-----

5.4. Note sur les engagements reçus. — Notre société a cédé en date du 21 janvier 2004 les filiales Griffaton Distribution SA et Ferme de Saint Marthe S.A.R.L. Les avances financières faites à ces deux sociétés seront remboursées comme suit :

5.4.1. Pour Griffaton Distribution S.A.-Remboursement à hauteur maximale de 300 000 €, le solde étant cédé par la société « Graines Voltz » à l'euro symbolique.

Ce remboursement se fera en cinq échéances annuelles à hauteur de 30% du résultat net comptable de chaque exercice et sera versé dans les 30 jours de la certification des comptes par le commissaire aux comptes ; ce versement sera accompagné du bilan et du compte de résultat détaillés, ainsi que de l'annexe.

En cas de modification de la date d'arrêté des comptes sociaux (actuellement le 30 septembre), le calcul s'arrêtera dans tous les cas le 30 septembre 2008. Au terme de ces cinq ans, l'éventuel solde des comptes courants non remboursés sera cédé à l'euro symbolique. Aucun remboursement n'a été enregistré sur la période du 1er octobre 2006 au 31 mars 2007.

5.4.2. Pour Ferme de Saint Marthe S.A.R.L.- Remboursement de la somme de 535 806 € en 7 exercices bénéficiaires choisis par le cessionnaire sur les 20 exercices suivant la cession. Le montant remboursé sera égal à 3% du chiffre d'affaires hors taxes, réalisé par l'activité « Ferme de Saint Marthe » et sera versé dans les 3 mois de l'arrêté des comptes sociaux, après certification réalisée par le commissaire aux comptes, s'il en existe un ; ce versement sera accompagné du bilan et du compte de résultat détaillés, ainsi que de l'annexe.

Le cessionnaire pourra réaliser ce paiement dans l'hypothèse d'un exercice déficitaire.

Dans l'hypothèse où le résultat de l'exercice ne permet qu'un paiement partiel de l'échéance, le solde restant dû sera reporté sur le ou les échéances suivantes dans la limite du 30 septembre 2023.

Le solde du compte courant de la Société « Graines Voltz » après le versement de la 7e échéance, sera cédé à l'euro symbolique.

Aucun remboursement n'a été enregistré sur la période du 1er octobre 2006 au 31 mars 2007.

6. – Informations relatives au Crédit Bail.

6.1. Tableaux financiers relatifs aux crédits-baux en cours :

Redevances payées	Immobilier	Matériels et outillages	Autres immobilisations	Total
Cumuls des exercices antérieurs	229 235			229 235
Montants de la période	47 494			47 494
Sous-total	276 729			276 729

Redevances restant dues	Immobilier	Matériels et outillages	Autres immobilisations	Total
A 1 an au plus	92 551			92 551
Entre 1 et 5 ans	370 204			370 204
A plus de 5 ans	277 653			277 653
Sous-total	740 408			740 408

Valeur résiduelle	Immobilier	Matériels et outillages	Autres immobilisations	Total
A 1 an au plus				
Entre 1 et 5 ans				
A plus de 5 ans	2			2
Sous-total	2			2

Coût total du crédit-bail	Immobilier	Matériels et outillages	Autres immobilisations,	Total
Total	1 017 139			1 017 139

6.2. Comparaison de coûts pour les mêmes acquisitions en pleine propriété :

	Immobilier	Matériels et outillages	Autres immobilisations	Total
Valeur d'origine	818 000			818 000
Cumuls des dotations antérieures	89 168			89 168
Dotations de la période	17 024			17 024
Valeur nette comptable	711 808			711 808

7. – Autres informations complémentaires.

7.1. Stocks options :

— Nombre total d'actions pouvant être émises : 33 1/3% du capital (soit 400 000 actions).

— Effet de la dilution potentielle sur le bénéfice par action : environ 25%.

— Options consenties durant l'exercice : 0.

— Nombre d'options déjà consenties (en cumul) depuis la mise en place des plans et toujours exerçables : 189 000.

7.2. Actions propres. — Aucun programme de rachat d'actions propres n'était en vigueur au cours de la période du 1er octobre 2006 au 31 mars 2007.

7.3. Provisions pour litiges. — L'ensemble des litiges est provisionné pour le montant des demandes hormis une mise en cause par un client dont l'expertise est en cours sous couvert de notre assurance responsabilité civile. Dans l'attente du résultat de l'expertise, la société Graines Voltz a décidé de provisionner 20 000 €.

7.4. Comptes clients. — L'entreprise « Semences Marocaines Professionnelles » est notre distributeur exclusif au Maroc. Jeune entreprise, débutant sur un marché en pleine évolution et à très forte croissance, Semences Marocaines Professionnelles est donc dans sa première année d'activité. La créance ouverte actuellement chez ce partenaire privilégié est due à deux raisons :

— Une bonne partie de nos semences vendues se trouve encore en stock chez notre distributeur. Ce stock a dû être mis en place à la création de l'entreprise pour le lancement initial des ventes ;

— Les paiements clients, comme en France, subissent un certain décalage en fonction des récoltes et donc des entrées d'argent des clients. La direction reste confiante et a décidé de ne pas procéder à une provision sur ce compte client.

8. – Dividendes payés.

Notre société a distribué en date du 16 mars 2007 un dividende total de 302 750 €.

IV. — Tableau de variations des capitaux propres.

(En milliers d'euros.)

4.1. Comptes intermédiaires du 1er octobre 2006 au 31 mars 2007. — Tableau de variation des capitaux propres (en milliers d'euros) :

	Capital	Primes	Réserves	Résultat de l'exercice	Écarts de réévaluation	Total autres	Totaux capitaux propres
Situation à la clôture N-1	1 211	104	4 397	1 483		2	7 198
Mouvements							1
Variations de capital							
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle							
Incidence des réévaluations							
Résultat de l'exercice				1 743			1 743
Distributions effectuées par l'entreprise				-303			-303
Affectation résultat N-1 aux réserves			1 180	-1 180			0
Variations des écarts de conversion							
Changements de méthodes Comptables							
Retraitement éléments N-1						1	1
Situation à la clôture N	1 211	104	5 557	1 743		3	8 639

4.2. Comptes au 30 septembre 2006. — Tableau de variation des capitaux propres (en milliers d'euros) :

	Capital	Primes	Réserves	Résultat de l'exercice	Écarts de réévaluation	Total autres	Totaux capitaux propres
Situation à la clôture N-1	1 200	25	3 154	1 606			5 986
Mouvements							
Variations de capital	11	79					90
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle							
Incidence des réévaluations							
Résultat de la période				1 483			1 483
Distributions effectuées par l'entreprise				-363			-363

Affectation résultat N-1 aux réserves			1 243	-1 243			0
Variations des écarts de conversion							
Changements de méthodes comptables							
Retraitement éléments N-1						2	2
Situation à la clôture N	1 211	104	4 397	1 483		2	7 198

— Afin de poursuivre l'encouragement et l'intéressement de certains collaborateurs de la société, désignés par le conseil d'administration, le conseil d'administration a été autorisé par le Président à émettre des options de souscription d'actions.

— 11 000 actions de valeur nominale 1 € ont été souscrites pour 8,21 € : soit une augmentation de capital de 11 K€ et une augmentation des primes d'émission de 79 K€.

V. — Tableau de financement par l'analyse des flux de trésorerie.

5.1. Comptes intermédiaires du 1er octobre 2006 au 31 mars 2007 :

Flux de trésorerie lié à l'activité :	
Résultat net	1 743
Élimination des charges et produits sans incidences sur la trésorerie ou non liées à l'activité :	
Amortissements et provisions	693
Incidences des autres retraitements	
Plus value de cession	5
Production immobilisée	
Marge brute d'autofinancement	2 441
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-9 799
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-7 358
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement :	
Acquisitions d'immobilisations	-584
Cessions d'immobilisations	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-584
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement :	
Dividendes versés aux actionnaires	-303
Augmentation de capital en numéraires	
Émissions d'emprunts	
Remboursements d'emprunts	-444
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-747
Variation de trésorerie	-8 688
Trésorerie d'ouverture	-624
Trésorerie de clôture	-9 312
Incidences des variations de cours de devises	
Bilan :	
Disponibilités	34
Concours bancaires	-9 346
Trésorerie de clôture	-9 312

5.2. Comptes au 30 septembre 2006 :

Flux de trésorerie lié à l'activité :	
---------------------------------------	--

Résultat net	1 483
Élimination des charges et produits sans incidences sur la trésorerie ou non liées à l'activité :	
Amortissements et provisions	912
Incidences des autres retraitements	
Plus value de cession	6
Production immobilisée	
Marge brute d'autofinancement	2 401
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-2 274
Flux net de trésorerie générée par l'activité	127
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement :	
Acquisitions d'immobilisations	-996
Cessions d'immobilisations	164
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-832
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement :	
Dividendes versés aux actionnaires	-363
Augmentation de capital en numéraires	90
Émissions d'emprunts	500
Remboursements d'emprunts	-882
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-1 155
Variation de trésorerie	-1 860
Trésorerie d'ouverture	1 236
Trésorerie de clôture	-624
Incidence des variations de cours de devises	
Bilan :	
Disponibilités	36
Concours bancaires	-660
Trésorerie de clôture	-624

VI. — Rapport sur l'examen limité des comptes semestriels au 31 mars 2007.

En notre qualité de commissaire aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

— L'examen limité des comptes semestriels de la société Graines Voltz, relatifs à la période du 1er octobre 2006 au 31 mars 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

— La vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en oeuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes intermédiaires et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations du semestre ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de ce semestre.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels.

Fait à Reichstett, le 30 mai 2007.

Les commissaires aux comptes :

RSM Segec :

frederic piquet.

VII. — Rapport financier semestriel.

(Article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier.)
1er octobre 2006 au 31 mars 2007.

7.1. Comptes condensés du semestre écoulé :

	31/03/2007	31/03/2006	Variation	
			Milliers d'euros	%
Chiffre d'affaires	23 542	20 876	+ 2 666	+ 12,8%
Résultat d'exploitation	2 842	3 285	-623	- 13%
Résultat financier	27	87	-60	- 69%
Résultat courant avant impôts	2 869	3 372	-683	- 15%
Résultat net	1 743	2 074	-429	- 16%

7.2. Faits majeurs et significatifs. — L'activité de notre société au premier semestre de l'exercice 2006/2007 s'est traduite par une augmentation du chiffre d'affaires de 12,8% et par une légère diminution de la marge commerciale en valeur relative.

Le résultat courant avant impôt diminue de 15% et s'établit à 2 869 K€. Cela est lié essentiellement à 3 éléments :

- augmentation sensible des dotations aux provisions pour créances douteuses (574 K€ contre 199 K€) ;
- augmentation des dotations aux provisions pour risques et charges, augmentation liée à des litiges commerciaux (110 K€ contre 20 K€) ;
- extension de notre équipe commerciale entraînant un « investissement » en terme de frais de personnel.

7.3. Evènements importants survenus au cours du semestre et leur incidence sur les comptes. — A fin mars 2007, la structure bilantielle est comme par le passé influencée par la saisonnalité du cycle annuel d'activité.

L'augmentation du volume d'activité est due en partie au développement des ventes à l'export et notamment avec notre partenaire au Maroc.

Le résultat d'exploitation ressort à 2 842 K€ contre 3 285 K€, soit une baisse de 13%.

Le résultat net s'établit à 1 743 K€, en baisse de 16%.

L'activité se déroule toujours sur 2 sites : Colmar (68) et Brain (49). L'ensemble de la gestion des semences est assuré depuis l'établissement de Brain.

7.4. Description des principaux risques et incertitudes pour le semestre à venir. — Sur la base des commandes enregistrées et du niveau d'activité du début du 3e trimestre de l'exercice, notre objectif de croissance, en terme de chiffre d'affaires, devrait dépasser 10% avec une légère baisse de la marge commerciale.

Le résultat net devrait s'établir à environ 4% du chiffre d'affaires.

7.5. Transaction avec les parties liées. — Néant.

Fait à Colmar, le 29 mai 2007.
Le conseil d'administration.

Le présent document a été établi sous la responsabilité de Monsieur Christian Voltz, directeur Adjoint.

0708755