

GRAINES VOLTZ S.A

Société anonyme au capital de 1 217 000 €
Siège social : 23, rue Denis Papin, 68000 Colmar
333 822 245 RCS Colmar .

Exercice social : du 1^{er} octobre au 30 septembre.
Situation intermédiaire au 31 mars 2008. (Période du 1^{er} octobre 2007 au 31 mars 2008)

I. Bilan au 31 mars 2008.

(En Euros)

Actif	du 01/10/2007 au 31/03/2008			Exercice précédent 30/09/2007
	Brut	Amort.prov.	Net	Net
Capital souscrit non appelé				
Actif immobilisé				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement				
Recherche et développement				
Concessions, brevets, droits similaires	1 306 510,39	416 467,31	890 043,08	37 315,08
Fonds commercial	747 565,56		747 565,56	747 565,56
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains	3 094,37	3 094,37		
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels	631 524,31	295 295,62	336 228,69	273 139,34
Autres immobilisations corporelles	2 122 781,61	1 440 265,00	682 516,61	894 723,05
Immobilisations en cours				45 529,13
Avances et acomptes				
Immobilisations financières				
Autres participations	20 567,52		20 567,52	20 567,52
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés	1,52		1,52	1,52
Prêts	792 387,74	792 387,74		
Autres immobilisations financières	94 437,59		94 437,59	91 781,97
Total	5 718 870,61	2 947 510,04	2 771 360,57	2 110 623,17
Actif circulant				
Stock et en-cours				
Matières premières, approvisionnements	69 748,00		69 748,00	77 337,00
En-cours de production de biens et de services				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises	2 016 241,00	34 881,00	1 981 360,00	1 646 331,00
Avances et acomptes versés sur commandes	8 526,00		8 526,00	36 998,94
Créances				
Clients et comptes rattachés	28 088 207,63	3 206 150,00	24 882 057,63	12 550 294,67
Autres créances	186 607,09		186 607,09	651 146,76
Valeurs mobilières de placement				
Disponibilités	61 919,58		61 919,58	164 878,99
Charges constatées d'avance	739 205,00		739 205,00	287 590,00
Total	31 170 454,30	3 241 031,00	27 929 423,30	15 414 577,36
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des obligations				
Ecarts de conversion actif				5 084,67
Total Actif	36 889 324,91	6 188 541,04	30 700 783,87	17 530 285,20

Passif	du 01/10/2007 au 31/03/2008	Exercice précédent 30/09/2007
Capitaux Propres		
Capital social ou individuel	1 217 000,00	1 211 000,00
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...	131 164,09	104 464,09
Ecart de réévaluation		
Réserve légale	121 100,00	120 000,00
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves	6 123 912,61	5 457 862,78
Report à nouveau		
Résultat de l'exercice	1 072 028,49	971 399,83
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées	5 906,37	4 259,07
Total	8 671 111,56	7 868 985,77
Autres fonds propres		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
Total		
Provisions pour risques et charges		
Provisions pour risques	848 625,00	543 509,00
Provisions pour charges	227 105,00	164 096,00
Total	1 075 730,00	707 605,00
Emprunts et dettes		
Dettes financières		
Emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
. Emprunts	2 428 610,50	2 987 306,97
. Découverts, concours bancaires	11 459 841,08	1 985 853,08
Emprunts et dettes financières diverses		
. Divers		
. Associés		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes d'exploitation		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	5 108 386,62	2 257 607,50
Dettes fiscales et sociales	1 876 397,11	1 539 439,20
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		141 053,67
Autres dettes	74 995,00	42 434,01
Produits constatés d'avance	5 712,00	
Total	20 953 942,31	8 953 694,43
Ecart de conversion passif		
Total Passif	30 700 783,87	17 530 285,20

II. Compte de résultat au 31 mars 2008 (En Euros).

	Exercice du 01/10/2007 au 31/03/2008 (6 mois)			Exercice précédent du 01/10/2006 au 31/03/2007 (6 mois)	Exercice précédent du 01/10/06 au 30/09/2007 (12 mois)
	France	Exportations	Total	Total	Total
Produits d'exploitation :					
Ventes de marchandises	21 418 570	1 507 258	22 925 828	22 608 602	36 006 051
Production vendue biens					
Production vendue services	1 273 337	31 518	1 304 855	933 442	1 547 915
Chiffres d'affaires net	22 691 907	1 538 776	24 230 684	23 542 044	37 553 966
Production stockée					
Production immobilisée					
Subvention d'exploitation					
Reprises sur amortissement et provision, transfert de charges			335 399	307 865	421 910
Autres produits			822 729	772 316	1 034 628
Total des produits d'exploitations			25 388 811	24 622 224	39 010 505
Charges d'exploitation :					
Achats de marchandises(y compris droits de douane)			14 055 938	14 244 309	22 555 556
Variation de stocks (marchandises)			(284 000)	(406 784)	30 929
Achats de matières premières et autres approvisionnements			37 632	55 832	87 853
Variation des stocks (matières premières et autres approvisionnements)			7 589	(14 703)	(25 050)
Autres achats et charges externes			3 346 017	2 762 666	5 374 938
Impôts, taxes et versements assimilés			304 986	231 636	448 010
Salaires et traitements			2 453 757	2 254 729	4 341 257
Charges sociales			956 412	905 689	1 739 384
Dotations aux amortissements sur immobilisations			387 411	226 050	485 749
Dotations aux provisions sur immobilisations					
Dotations aux provisions sur actif circulant			1 012 205	616 653	959 816
Dotations aux provisions pour risques et charges			482 709	114 560	317 327
Autres charges			831 760	789 452	1 065 381
Total des charges d'exploitation			23 592 415	21 780 090	37 381 151
Résultat d'exploitation			1 796 396	2 842 135	1 629 354
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			249 816	211 245	418 260
Reprises sur provisions et transferts de charges			5 084	0	22 664
Différences positives de change			10 728	10 156	30 120
Produits nets sur cessions valeurs mobilières placement			0	0	0
Total des produits financiers			265 628	221 401	471 045
Charges financières :					
Dotations financières aux amortissements et provisions			854	0	5 084
Intérêts et charges assimilées			188 073	168 360	425 207
Différence négatives de change			10 158	26 045	43 778
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières placements			0	0	0
Total des charges financières			199 085	194 404	474 068

Résultat financier		66 543	26 997	(3 024)
Résultat courant avant impôts		1 862 939	2 869 131	1 626 330
Produits exceptionnels :				
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		62 441	15 032	19 223
Produits exceptionnels sur opérations en capital		20 326	0	19 232
Reprises sur provisions et transferts de charges		0	0	199
Total des produits exceptionnels		82 767	15 032	38 654
Charges exceptionnelles :				
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		159 305	22 806	33 847
Charges exceptionnelles sur opérations en capital		10 498	4 511	26 639
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		1 647	1 189	2 378
Total des charges exceptionnelles		171 450	28 507	62 865
Résultat exceptionnel		(88 683)	(13 474)	(24 211)
Participation des salariés		118 000	230 000	133 013
Impôts sur les bénéfices		584 228	882 824	497 706
Total des produits		25 737 206	24 858 657	39 520 203
Total des charges		24 665 178	23 115 824	38 548 804
Résultat net		1 072 028	1 742 833	971 400

III. Annexes aux comptes intermédiaires du 31 mars 2007.

1. Faits majeurs et significatifs.

Le marché français de produits pour le fleurissement connaît une baisse de la consommation pour la troisième année consécutive. Cela se ressent sur nos ventes de jeunes plants de fleurs, en baisse pour la première fois de chiffre d'affaires par rapport à l'année précédente.

L'augmentation du chiffre d'affaires semestriel global s'en ressent avec seulement une croissance de 2.92 % (moins importante que les années précédentes : 12.27 % en 2007 et 9.51 % en 2006).

Le résultat courant avant impôt diminue de 35 % et s'établit à 1 863 K€ Cela est essentiellement lié à trois éléments :

- augmentation des dotations aux amortissements (387 K€ contre 226 K€) ;
- augmentation des dotations aux provisions pour créances douteuses (977 K€ contre 574 K€). Les coûts d'énergie deviennent très pénalisants pour les productions d'hiver. Dans ce marché tendu, en baisse pour tous et de plus en plus concurrencé, la trésorerie de certains de nos clients importants est difficile. La charge nette du risque clients (dotation aux provisions + créances irrécouvrables – reprise sur provisions) s'élève à 786 K€ contre 481 K€ l'année précédente ;
- augmentation des dotations aux provisions pour risques et charges, augmentation liée à des litiges commerciaux (419 K€ contre 114 K€). Les principaux litiges concernent des défauts de qualité sur semences, et des expertises sont en cours.

D'autre part, notre société a acquis l'usufruit pour une durée de 15 ans de locaux à Sanary, moyennant un montant de 875 K€ Ces locaux sont utilisés par Graines Voltz pour les réunions avec les salariés, les fournisseurs et le plus généralement les partenaires de l'entreprise. La société a l'intention soit d'acquérir la pleine propriété de cet actif au cours du second semestre 2008, soit de revendre cet usufruit.

2. Règles et méthodes comptables.

Les principales règles et méthodes comptables utilisées au 31 mars 2008 sont identiques à celles retenues lors de l'établissement des comptes au 30 septembre 2007.

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. Le marché domestique, qui est et reste le marché principal, a connu une augmentation supérieure au marché à l'export, où nous sommes présents au travers de partenaires locaux (contrats de distribution). La répartition du chiffre d'affaires par zone géographique est la suivante :

PAYS	MONTANT (en K€) Période du 1/10/07 au 31/03/08	PAYS	MONTANT (en K€) Période du 1/10/06 au 31/03/07
France	22 664	France	21 878
Maroc	679	Maroc	914
Algérie	231	Allemagne	201
Allemagne	184	Italie	109
Turquie	100	Turquie	106
Italie	70	Algérie	77
Pays Bas	63	Espagne	58
Belgique	30	Suisse	29
Divers	210	Divers	170
	24 231		23 542

3.3. Evènements 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. Engagements hors bilan..(montants en K€).

5.1. Engagements reçus	
- Avals, cautions et garanties	0
- Redevances s/cession marque Ferme de Ste-Marthe	PM
- Remboursement des avances faites à Griffaton Distribution et Ferme de Sainte-Marthe	PM
5.2. Engagements donnés	
- Sûretés réelles	1 330(1)
- 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, les 1 330 K€ correspondant au solde restant dû en principal au 31 mars 2008.	
5.3. Engagements en matière de crédit-bail	
- Crédit-bail immobilier	658

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 Sainte-Marthe Sàrl.

Les avances financières faites à ces deux sociétés seront remboursées comme suit :

5.4.1. Pour Griffaton Distribution SA : 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'arrêt 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 remboursé sera cédé à l'euro symbolique.

Aucun remboursement n'a été enregistré sur la période du 1/10/2007 au 31/03/2008.

5.4.2. Pour Ferme de Sainte-Marthe Sàrl : 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 Sainte 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 7ème échéance, sera cédé à l'Euro symbolique.

Aucun remboursement n'a été enregistré sur la période du 1/10/2007 au 31/03/2008.

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	325 014			325 014
Montants de la période	50 019			50 019
<i>Sous-total</i>	375 033			375 033

Redevances restant dues	Immobilier	Matériels et Outillages.	Autres immobilisations.	Total
A 1 an au plus	94 659			94 659
Entre 1 et 5 ans	378 636			378 636
A plus de 5 ans	184 435			184 435
<i>Sous-total</i>	657 730			657 730

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
<i>Sous-total</i>	2			2

Coût total du crédit-bail	Immobilier	Matériels et Outillages.	Autres immobilisations.	Total
<i>Total</i>	1 032 765			1 032 765

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	123 216			123 216
Dotations de la période	17 024			17 024
<i>Valeur nette comptable</i>	677 760			677 760

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 : 183 000.

7.2 - Actions propres :

Aucun programme de rachat d'actions propres n'était en vigueur au cours de la période du 1/10/2007 au 31/03/2008.

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 en croissance, Semences Marocaines Professionnelles est dans sa troisième 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 est nécessaire au vu des délais d'acheminement et surtout des formalités douanières très longues ;

Les paiements clients, comme en France, subissent un certain décalage en fonction des récoltes et donc des entrées d'argent des clients.

La créance ouverte au 31/03/2007 était de 2 281 769 €

La créance ouverte presque équivalente au 31/03/2008 est de 2 411 928 €

Durant ces 12 mois, les ventes ont été de 1 349 046 € et les paiements de 1 219 687 € ce qui démontre que le fonds de roulement reste environ équivalent grâce à des paiements réguliers.

La direction reste confiante et a décidé de ne pas procéder à une provision sur ce compte client.

7.5 Logistique

L'augmentation du coût du transport de nos jeunes plants de fleurs est très pénalisante et ces coûts ont encore augmenté de 20% cette année.

8. Dividendes payés.

Notre société a distribué en date du 7 mars 2008 un dividende total de 304 250 €

IV. Tableau de variations des Capitaux propres (en K€).

4.1. Comptes intermédiaires du 1 octobre 2007 au 31 mars 2008.

Tableau de variation des capitaux propres (en K€)

	Capital	Primes	Réserves	Résultat de l'exercice	Ecart de Réévaluation	Total autres	Totaux capitaux propres
Situation à la clôture N-1	1 211	104	5 578	971		4	7 868
Mouvements							
Variations de capital	6	27					33
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle.							
Incidence des réévaluations							
Résultat de l'exercice				+1 072			1 072
Distributions effectuées par l'entreprise				(304)			(304)
Affectation résultat N-1 aux réserves			+ 667	(667)			0
Variations des écarts de conversion							
Changements de méthodes comptables							
Retraitement éléments N-1							
Provisions réglementées (variation)						2	2
Situation à la clôture N	1 217	131	6 245	1 072		6	8 671

4.2. Comptes du 1^{er} octobre 2006 au 30 septembre 2007.

Tableau de variation des capitaux propres (en K€)

	Capital	Primes	Réserves	Résultat de la période	Ecart de Réévaluation	Total autres	Totaux capitaux propres
Situation à la clôture N-1	1 211	104	4 397	1 483		2	7 198
Mouvements							
Variations de capital							
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle							
Incidence des réévaluations							
Résultat de la période				+ 971			971
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							
Provisions réglementées (variation)						2	2
Situation à la clôture N	1 211	104	5 577	971		4	7 868

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

5.1. Comptes intermédiaires du 1^{er} octobre 2007 au 31 mars 2008.

Tableau des flux de trésorerie établi à partir du résultat net.

Flux de trésorerie lié à l'activité		
Résultat net	1 072	
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
- Amortissements et provisions	1 554	
- incidences des autres retraitements		
- Plus Values de cession	-10	
- Production immobilisée		
Marge brute d'autofinancement	2 616	
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-10 296	
Flux net de trésorerie généré par l'activité		-7 680
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations	-1 056	
Cessions d'immobilisations	20	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-1 036
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires	-304	
Augmentation de capital en numéraire	33	
Emissions d'emprunts		
Remboursements d'emprunts	-553	
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		-824
Variation de trésorerie		-9 540
Trésorerie d'ouverture	-1 784	
Trésorerie de clôture	-11 324	
Incidence des variations de cours des devises		
Bilan :		
Disponibilités	62	
Concours bancaires	-11 386	
Trésorerie de Clôture	-11 324	

5.2. Comptes du 1^{er} octobre 2006 au 30 septembre 2007.

Tableau des flux de trésorerie établi à partir du résultat net établi à partir du résultat net.

Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net	971	
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Amortissements et provisions	1 383	
- Incidences des autres retraitements		
- Plus Values de cession	7	
- Production immobilisée		
Marge brute d'autofinancement	2 361	
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-2 535	
Flux net de trésorerie généré par l'activité		-174
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations	-774	
Cessions d'immobilisations	42	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-732
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires	-303	

Augmentation de capital en numéraire		
Emissions d'emprunts	1 000	
Remboursements d'emprunts	-952	
Avances reçues de tiers		
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		-255
Variation de trésorerie		-1 160
Trésorerie d'ouverture	-624	
Trésorerie de clôture	-1 784	
Incidence des variations de cours des devises		
Bilan		
Disponibilités	164	
Concours bancaires	-1 948	
Trésorerie de Clôture	-1 784	

VI. Rapport des commissaires aux comptes sur l'examen limité des comptes semestriels du 1er octobre 2007 au 31 mars 2008.

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 du tableau d'activité et de résultat présenté sous la forme de comptes intermédiaires de la société Graines Voltz, relatifs à la période du 1er octobre 2007 au 31 mars 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

-La vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les comptes intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à l'audit, mais se limite à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires.

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 intermédiaires sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Fait à REICHSTETT, le 4 juin 2008

Le commissaire aux comptes

RSM Segec

Frédéric PIQUET

VII Rapport financier semestriel

I. Comptes condensés du semestre écoulé :

	31/03/2008	31/03/2007	Variation	
			K€	%
Chiffre d'affaires	24 231	23 542	+689	+2,9 %
Résultat d'exploitation	1 796	2 842	-1 046	-37 %
Résultat financier	67	27	+40	+148 %
Résultat courant avant impôts	1 863	2 869	-1 006	-35 %
Résultat net	1 072	1 743	-671	-38 %

II. Faits majeurs et significatifs :

Le marché français de produits pour le fleurissement connaît une baisse de la consommation pour la troisième année consécutive. Cela se ressent sur nos ventes de jeunes plants de fleurs, en baisse pour la première fois de chiffre d'affaires par rapport à l'année précédente.

L'augmentation du chiffre d'affaires semestriel global s'en ressent avec seulement une croissance de 2.92 % (moins importante que les années précédentes : 12.27 % en 2007 et 9.51 % en 2006).

Le résultat courant avant impôt diminue de 35 % et s'établit à 1 863 K€ Cela est essentiellement lié à trois éléments :

- augmentation des dotations aux amortissements (387 K€ contre 226 K€) ;
- augmentation des dotations aux provisions pour créances douteuses (977 K€ contre 574 K€). Les coûts d'énergie deviennent très pénalisants pour les productions d'hiver. Dans ce marché tendu, en baisse pour tous et de plus en plus concurrencé, la trésorerie de certains de nos clients importants est difficile. La charge nette du risque clients (dotation aux provisions + créances irrécouvrables – reprise sur provisions) s'élève à 786 K€ contre 481 K€ l'année précédente ;
- augmentation des dotations aux provisions pour risques et charges, augmentation liée à des litiges commerciaux (419 K€ contre 114 K€). Les principaux litiges concernent des défauts de qualité sur semences, et des expertises sont en cours.
- l'augmentation du poste « Autres achats et charges externes » qui s'explique principalement par l'augmentation du coût du transport de nos jeunes plants de fleurs qui est très pénalisante. Ces coûts ont encore augmenté de 20% cette année.

D'autre part, notre société a acquis l'usufruit pour une durée de 15 ans de locaux à Sanary, moyennant un montant de 875 K€ Ces locaux sont utilisés par Graines Voltz pour les réunions avec les salariés, les fournisseurs et plus généralement les partenaires de l'entreprise. La société a l'intention soit d'acquérir la pleine propriété de cet actif au cours de second semestre 2008, soit de revendre cet usufruit.

III. Evènements importants survenus au cours du semestre et leur incidence sur les comptes :

A fin mars 2008, la structure bilantielle est comme par le passé influencée par la saisonnalité du cycle annuel d'activité.

Le résultat d'exploitation ressort à 1 796 K€ contre 2 842 K€ soit une baisse de 37 %.

Le résultat net s'établit à 1 072 K€ en baisse de 38 %.

L'activité se déroule sur 3 sites : Colmar (68), Brain (49) et Sanary (83). L'ensemble de la gestion des semences est assuré depuis l'établissement de Brain.

IV. 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 3^{ème} trimestre de l'exercice, notre objectif de croissance, en terme de chiffre d'affaires, devrait atteindre 7 % sur l'exercice annuel avec une prévision de stabilité de la marge commerciale. La marge commerciale se calcule, à partir du compte de résultat, de la façon suivante : Ventes de marchandises totales minorées des achats et de la variation de stocks marchandises.

Le résultat net au 30 septembre 2008 devrait s'établir à environ 2 % du chiffre d'affaires.

V. Transactions avec les parties liées :

Acquisition de l'usufruit de locaux à Sanary, Monsieur Serge Voltz ayant acquis la nue-propriété.

Fait à Colmar, le 2 juin 2008

Le Conseil d'Administration

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

Mr Christian Voltz, directeur adjoint de Graines Voltz, atteste qu'à sa connaissance, les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des informations mentionnées à l'article 222-6 du Règlement général de l'AMF.