



GRAINES VOLTZ S.A

Société anonyme au capital de 1 370 000 €  
Siège social : 23, rue Denis Papin, 68000 Colmar  
333 822 245 RCS Colmar .

Exercice social : du 1<sup>er</sup> octobre au 30 septembre.

**Rapport financier semestriel au 31 mars 2009.**  
**(Période du 1<sup>er</sup> octobre 2008 au 31 mars 2009)**

I. Bilan au 31 mars 2009(En Euros)

Actif	Du 01/10/2008 au 31/03/2009	du 01/10/2007 au 31/03/2008	Exercice précédent 30/09/2008
	Net .	Net	Net
Capital souscrit non appelé			
Actif immobilisé			
Immobilisations incorporelles			
Frais d'établissement			
Recherche et développement			
Concessions, brevets, droits similaires	12 119	890 043	839 505
Fonds commercial	747 566	747 566	747 566
Autres immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles			
Terrains	130 000		
Constructions	1 169 821		
Installations techniques, matériel et outillage industriels	282 357	336 229	291 595
Autres immobilisations corporelles	633 895	682 517	663 821
Immobilisations en cours	101 734		56 136
Avances et acomptes			
Immobilisations financières			
Autres participations	20 568	20 568	20 568
Créances rattachées à des participations			
Autres titres immobilisés	2	2	2
Prêts			
Autres immobilisations financières	116 245	94 438	97 786
Total	3 214 307	2 771 361	2 716 977
Actif circulant			
Stock et en-cours			
Matières premières, approvisionnements	94 734	69 748	66 160
En-cours de production de biens et de services			
Produits intermédiaires et finis			
Marchandises	2 665 342	1 981 360	1 674 312
Avances et acomptes versés sur commandes	2 290	8 526	9 671
Créances			
Clients et comptes rattachés	26 199 687	24 882 058	12 353 546
Autres créances	201 395	186 607	264 572
Valeurs mobilières de placement			
Disponibilités	30 456	61 920	226 629
Charges constatées d'avance	1 246 238	739 205	429 333
Total	30 440 141	27 929 423	15 024 223
Charges à répartir sur plusieurs exercices			
Primes de remboursement des obligations			
Ecarts de conversion actif			
<b>Total Actif</b>	<b>33 654 448</b>	<b>30 700 784</b>	<b>17 741 200</b>

Passif	du 01/10/2008 au 31/03/2009	du 01/10/2007 au 31/03/2008	Exercice précédent 30/09/2008
Capitaux Propres			
Capital social ou individuel	1 370 000	1 217 000	1 370 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...	812 014	131 164	812 014
Ecart de réévaluation			
Réserve légale	137 000	121 100	121 100
Réserves statutaires ou contractuelles			
Réserves réglementées			
Autres réserves	6 422 776	6 123 913	6 123 913
Report à nouveau			
Résultat de l'exercice	1 579 162	1 072 028	657 263
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées	41 058	5 906	7 256
Total	10 362 010	8 671 112	9 091 546
Autres fonds propres			
Produits des émissions de titres participatifs			
Avances conditionnées			
Total			
Provisions pour risques et charges			
Provisions pour risques	1 735 155	848 625	843 125
Provisions pour charges	300 600	227 105	216 700
Total	2 035 755	1 075 730	1 059 825
Emprunts et dettes			
Dettes financières			
Emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit			
. Emprunts	1 710 263	2 428 611	2 333 856
. Découverts, concours bancaires	11 255 690	11 459 841	1 758 470
Emprunts et dettes financières diverses			
. Divers			
. Associés			
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes d'exploitation			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	5 363 375	5 108 387	2 126 823
Dettes fiscales et sociales	2 829 463	1 876 397	1 296 601
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes	65 298	74 995	74 078
Produits constatés d'avance	32 594	5 712	
Total	21 256 683	20 953 942	7 589 829
Ecart de conversion passif			
Total Passif	33 654 448	30 700 784	17 741 200

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

	Exercice du 01/10/2008 au 31/03/2009 ( 6 mois)			Exercice précédent du 01/10/2007 au 31/03/2008 (6 mois)	Exercice précédent du 01/10/07 au 30/09/2008 ( 12 mois)
	France	Exportations	Total	Total	Total
Produits d'exploitation :					
Ventes de marchandises	24 414 855	2 837 891	27 252 745	22 925 828	39 756 498
Production vendue biens					
Production vendue services	63 072	71 947	135 020	1 304 855	212 279
Chiffres d'affaires net	24 477 927	2 909 838	27 387 765	24 230 684	39 968 777
Production stockée					
Production immobilisée					
Subvention d'exploitation					
Reprises sur amortissement et provision, transfert de charges			299 920	335 399	533 202
Autres produits			824 631	822 729	1 117 245
Total des produits d'exploitations			28 512 316	25 388 811	41 619 223
Charges d'exploitation :					
Achats de marchandises (y compris droits de douane)			16 223 718	14 055 938	23 606 893
Variation de stocks (marchandises)			(933 888)	(284 000)	(24 157)
Achats de matières premières et autres approvisionnements			113 875	37 632	69 621
Variation des stocks (matières premières et autres approvisionnements)			(28 574)	7 589	11 177
Autres achats et charges externes			3 174 007	3 346 017	6 212 029
Impôts, taxes et versements assimilés			279 758	304 986	564 699
Salaires et traitements			2 660 451	2 453 757	4 701 739
Charges sociales			1 058 054	956 412	1 862 598
Dotations aux amortissements sur immobilisations			259 868	387 411	645 277
Dotations aux provisions sur immobilisations					
Dotations aux provisions sur actif circulant			1 228 073	1 012 205	977 943
Dotations aux provisions pour risques et charges			1 013 400	482 709	588 304
Autres charges			853 088	831 760	1 125 059
Total des charges d'exploitation			25 901 831	23 592 415	40 341 183
Résultat d'exploitation			2 610 485	1 796 396	1 278 040
Produits financiers :					
Bénéfice attribué ou perte transférée					
Perte supportée ou bénéfice transféré					
Produits financiers de participations			1 944		
Produits des autres valeurs mobilières et créances					
Autres intérêts et produits assimilés			255 777	249 816	438 069
Reprises sur provisions et transferts de charges			854	5 084	49 109
Différences positives de change			28 649	10 728	17 479

Produits nets sur cessions valeurs mobilières placement		0	
Total des produits financiers	287 224	265 628	504 658
Charges financières :			
Dotations financières aux amortissements et provisions	345	854	854
Intérêts et charges assimilées	115 363	188 073	444 625
Différence négatives de change	28 420	10 158	11 758
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières placements		0	
Total des charges financières	144 127	199 085	457 237
Résultat financier	143 097	66 543	47 421
Résultat courant avant impôts	2 753 582	1 862 939	1 325 462
Produits exceptionnels :			
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	12 320	62 441	84 417
Produits exceptionnels sur opérations en capital	13 302	20 326	38 826
Reprises sur provisions et transferts de charges	7 253	0	6 505
Total des produits exceptionnels	32 875	82 767	129 748
Charges exceptionnelles :			
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	24 945	159 305	209 270
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	21 591	10 498	38 036
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	41 056	1 647	9 502
Total des charges exceptionnelles	87 591	171 450	256 807
Résultat exceptionnel	(54 716)	(88 683)	(127 059)
Participation des salariés	205 000	118 000	99 734
Impôts sur les bénéfices	914 704	584 228	441 405
Total des produits	28 832 415	25 737 206	42 253 629
Total des charges	27 253 253	24 665 178	41 596 366
Résultat net	1 579 162	1 072 028	657 263

## I. FAITS MAJEURS ET SIGNIFICATIFS

L'activité de notre société au cours du 1<sup>er</sup> semestre de notre exercice social du 01/10/2008 au 30/09/2009 s'est traduite par une augmentation du chiffre d'affaires de 13 %.

Le résultat courant avant impôt s'établit à 2 754 K€. Cela est essentiellement lié à deux éléments :

- augmentation de la marge commerciale de 1 point ;
- diminution du coût du transport ;

Ce résultat a été atteint malgré une augmentation des dotations aux provisions pour risques et charges, augmentation liée à des litiges commerciaux (930 K€ contre 419 K€) et un niveau de dotations aux provisions pour clients douteux toujours élevé (1 203 K€ contre 977 K€).

## II. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les principales règles et méthodes comptables utilisées au 31 mars 2009 sont identiques à celles retenues lors de l'établissement des comptes au 30 septembre 2008.

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.

## INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

### 1. SAISONNALITE

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.

### 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 1/10/08 au 31/03/09	PAYS	MONTANT (en K€) Période du 1/10/07 au 31/03/08
France	24 601	France	22 664
Maroc	1 634	Maroc	679
Algérie	371	Allemagne	231
Allemagne	191	Italie	184
Suisse	92	Turquie	100
Italie	59	Algérie	70
Pays Bas	54	Espagne	63
Tunisie	51	Suisse	30
Divers	335	Divers	210
	<b>27 388</b>		<b>24 231</b>

### 3. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE

Une lettre d'intention a été signée entre notre société et la société BHC ( Ball Horticultural Company à Chicago (USA)) pour l'acquisition de la société CRH (Colegrave Reynaud Holding) et de sa filiale Ball Ducrettet basées à Thonon-les-Bains (74). Les modalités

pratiques restent à définir. L'acquisition de ces sociétés par la société Graines Voltz devrait se concrétiser avant le 30 septembre 2009, date de clôture de notre prochain exercice social.

#### **4. ELEMENTS EXCEPTIONNELS SIGNIFICATIFS**

La société a acquis le 30 mars 2009, la nue propriété des locaux de Sanary pour un montant de 425 K€.

L'usufruit de ces mêmes locaux, acquis le 7 novembre 2007 pour une valeur de 875 K€ a été amorti jusqu'au 30 mars 2009 à hauteur de 82 K€ ; ces amortissements ont fait l'objet d'une reprise comptable pour leur intégralité.

L'ensemble immobilier d'une valeur totale de 1 300 K€ est amorti à compter du 30 mars 2009.

#### **5. ENGAGEMENTS HORS BILAN**

<b>ENGAGEMENTS HORS BILAN (montants en K€)</b>	
<b>1. Engagements reçus</b>	
- 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
<b>2. Engagements donnés</b>	
- Sûretés réelles	508 (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 508 K€ correspondant au solde restant dû en principal au 31 mars 2009.	
<b>3. Engagements en matière de crédit-bail</b>	
- Crédit-bail immobilier	520

#### **Note sur les engagements recus**

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 :

##### ***a) pour Griffaton Distribution SA :***

Remboursement à hauteur maximale de 300 000 Euros, 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 remboursé sera cédé à l'euro symbolique.

Nous attendons un dernier remboursement au mois de juin 2009 sur la base du bilan au 30 septembre 2008.

***b) pour Ferme de Sainte-Marthe Sàrl :***

Remboursement de la somme de 535 806 Euros 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 7<sup>ème</sup> échéance, sera cédé à l'Euro symbolique.

Aucun remboursement n'a été enregistré au cours de l'exercice.

**6. INFORMATIONS RELATIVES AU CREDIT-BAIL**

***6.1 - Tableaux financiers relatifs aux crédits-baux en cours***

<b>Redevances payées</b>	<b>Immobilier</b>	<b>Mat. &amp; Outil.</b>	<b>Autres immob.</b>	<b>TOTAL</b>
Cumuls des exercices antérieurs	424 563			424 563
Montants de la période	47 734			47 734
<b><i>Sous-total</i></b>	<b>472 297</b>			<b>472 297</b>

<b>Redevances restant dues</b>	<b>Immobilier</b>	<b>Mat. &amp; Outil.</b>	<b>Autres immob.</b>	<b>TOTAL</b>
A 1 an au plus	87 537			87 537
Entre 1 et 5 ans	350 149			350 149
A plus de 5 ans	82 733			82 733
<b><i>Sous-total</i></b>	<b>520 419</b>			<b>520 419</b>

<b>Valeur résiduelle</b>	<b>Immobilier</b>	<b>Mat. &amp; Outil.</b>	<b>Autres immob.</b>	<b>TOTAL</b>
A 1 an au plus				
Entre 1 et 5 ans				
A plus de 5 ans	2			2
<b><i>Sous-total</i></b>	<b>2</b>			<b>2</b>

Coût total du crédit-bail	Immobilier	Mat. & Outil.	Autres immob.	TOTAL
<i>TOTAL</i>	992 718			992 718

### *6.2 - Comparaison de coûts pour les mêmes acquisitions en pleine propriété*

	Immobilier	Mat. & Outil.	Autres immob.	TOTAL
Valeur d'origine	818 000			818 000
Cumuls des dotations antérieures	157 264			157 264
Dotations de la période	17 024			17 024
<i>Valeur nette comptable</i>	<b>643 712</b>			<b>643 712</b>

## **7. AUTRES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES**

### *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 : 30 000
- nombre d'options exercées durant l'exercice : 0

### *7.2 - Actions propres :*

Aucun programme de rachat d'actions propres n'était en vigueur au cours de la période du 1/10/2008 au 31/03/2009.

### *7.3 - Provisions pour litiges*

Parmi la dotation aux provisions pour litiges, figure un litige représentant à lui seul une dotation de 928 K€.

Il s'agit d'un litige portant sur des semences.

Ce litige n'est ni couvert par notre assurance, ni par celle du fournisseur. Des discussions sont en cours avec notre fournisseur et notre assureur pour un partage du sinistre. A ce jour aucun accord n'a été entériné et nous avons décidé de provisionner la totalité du risque.

### *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 quatrième 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 31/03/2008 était de 2 411 928 €.

La créance ouverte au 31/03/2009 est de 3 264 525 €.

Compte tenu du fait de l'augmentation de la créance, la direction a décidé de provisionner ce client. Compte tenu cependant de l'augmentation du chiffre d'affaires de ce distributeur et de la confiance toujours intacte, la provision a été limitée à 10%.

### **8. DIVIDENDES PAYES**

Notre société a distribué en date du 20 mars 2009 un dividende total de 342 500 €.

## **III. TABLEAU DE VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES (en K€)**

### **III.1. COMPTES INTERMEDIAIRES DU 1/10/2008 AU 31/03/2009**

#### **TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (en K€)**

	Capital	Primes	Réserve s	Résultat de la période	Ecart de Réévaluat.	Total autres	Totaux capitaux propres
- Situation à la clôture N-1	1 370	933	6 124	657		7	9 092
- Mouvements							
• Variations de capital							
• Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle							
• Incidence des réévaluations							
• Résultat de la période				+ 1 579			+ 1 579
• Distributions effectuées par l'entreprise				- 343			- 343
• Affectation résultat N-1 aux réserves			+ 315	- 315			0
• Variations des écarts de conversion							
• Changements de méthodes comptables							
• Retraitement éléments N-1							
- Provisions réglementées (variation)						+ 34	+ 34
- Situation à la clôture N	1 370	933	6 439	1 579		41	10 362

### III. TABLEAU DE VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES (en K€)

#### III.2. COMPTES AU 30/09/2008

#### TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (en K€)

	Capital	Primes	Réserve s	Résultat de la période	Ecart de Réévaluat.	Total autres	Totaux capitaux propres
- Situation à la clôture N-1	1 211	224	5 458	971		4	7 868
- Mouvements							
• Variations de capital	+ 159	+ 709					868
• Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle							
• Incidence des réévaluations							
• Résultat de la période				+ 657			657
• Distributions effectuées par l'entreprise				- 304			- 304
• Affectation résultat N-1 aux réserves			+ 666	- 666			0
• Variations des écarts de conversion							
• Changements de méthodes comptables							
• Retraitement éléments N-1							
- Provisions réglementées (variation)						+ 3	3
- Situation à la clôture N	1 370	933	6 124	657		7	9 092

### IV. TABLEAU DE FINANCEMENT PAR L'ANALYSE DES FLUX DE TRESORERIE

#### IV.1. COMPTES INTERMEDIAIRES DU 1/10/2008 AU 31/03/2009

Flux de trésorerie lié à l'activité	
Résultat net	1 579
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :	
- Amortissements et provisions	2 265
- incidences des autres retraitements	
- Plus Values de cession	8
- Production immobilisée	
Marge brute d'autofinancement	3 852
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-11 904
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-8 052
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement	
Acquisitions d'immobilisations	-697

Cessions d'immobilisations	13	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-684
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires	-343	
Augmentation de capital en numéraire	0	
Emissions d'emprunts		
Remboursements d'emprunts	-615	
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		-958
Variation de trésorerie		-9 693
Trésorerie d'ouverture	-1 505	
Trésorerie de clôture	-11 198	

#### Bilan

Disponibilités	30
Concours bancaires	-11 228
Trésorerie de Clôture	-11 198

### IV. TABLEAU DE FINANCEMENT PAR L'ANALYSE DES FLUX DE TRESORERIE

#### **IV.2. COMPTES AU 30/09/2008**

Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net	657	
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Amortissements et provisions	1 653	
- Incidences des autres retraitements		
- Plus Values de cession	-1	
- Production immobilisée		
Marge brute d'autofinancement	2 309	
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-741	
Flux net de trésorerie généré par l'activité		1 568
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations	-1 290	
Cessions d'immobilisations	83	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-1 207
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement		

Dividendes versés aux actionnaires	-304	
Augmentation de capital en numéraire	867	
Emissions d'emprunts	500	
Remboursements d'emprunts	-1 145	
Avances reçues de tiers		
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		-82
Variation de trésorerie		279
Trésorerie d'ouverture	-1 784	
Trésorerie de clôture	-1 505	

	<b>Bilan</b>	
Disponibilités		227
Concours bancaires		-1 732
	Trésorerie de Clôture	-1 505

## V. RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE DU 1er OCTOBRE 2008 AU 31 MARS 2009

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- L'examen limité des comptes semestriels de la société Graines Voltz, relatifs à la période du 1er octobre 2008 au 31 mars 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- La vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels 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.

### **V.1. CONCLUSION SUR LES COMPTES :**

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

significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels avec d'une part, les règles de présentation et d'information définies dans le règlement général de l'AMF et d'autre part, les principes d'évaluation et de comptabilisation tels que décrits dans les notes annexes.

## **V.2. VERIFICATION SPECIFIQUE**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels.

Fait à REICHSTETT, le 4 juin 2009

Le commissaire aux comptes :

SEGEC Christophe MUTSCHLER

## **VI. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**

### **I. Comptes condensés du semestre écoulé :**

	31/03/2009	31/03/2008	Variations	
			K€	%
Chiffre d'affaires	27 388	24 231	+3 157	+ 13.02 %
Résultat d'exploitation	2 610	1 796	+ 814	+ 45.32 %
Résultat financier	143	67	+76	+ 113.43 %
Résultat courant avant impôts	2 754	1 863	+ 891	+ 47.82 %
Résultat net	1 579	1 072	+ 507	+ 47.29 %

### **II. Faits majeurs et significatifs :**

L'activité de notre société au cours du 1<sup>er</sup> semestre de notre exercice social du 01/10/2008 au 30/09/2009 s'est traduite par une augmentation du chiffre d'affaires de 13 %.

Le résultat courant avant impôts s'établit à 2 754 K€. Cela est essentiellement lié à deux éléments :

- augmentation de la marge commerciale de 1 point ;
- diminution du coût du transport ;

Ce résultat a été atteint malgré une augmentation des dotations aux provisions pour risques et charges, augmentation liée à des litiges commerciaux (930 K€ contre 419 K€) et un niveau de dotations aux provisions pour clients douteux toujours élevé (1 203 K€ contre 977 K€).

En partant du compte de résultat, la marge commerciale est la différence entre le chiffre d'affaires net et les achats (minorés ou majorés de la variation de stocks) de marchandises.

La diminution du coût de transport est notamment due à une réorganisation en profondeur du transport qui permet le regroupement des livraisons aux clients. Ceci est le fruit d'une réflexion de plusieurs années et d'un véritable partenariat avec les fournisseurs et les transporteurs.

Conformément à nos prévisions, au 30 septembre 2009, le chiffre d'affaires devrait progresser de 9 % et le résultat net devrait s'établir à environ 2% de ce chiffre d'affaires.

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

A fin mars 2009, la structure bilantielle est comme par le passé influencée par la saisonnalité du cycle annuel d'activité.

Le résultat d'exploitation ressort à 2 610 K€ contre 1 796 K€, soit une augmentation de 45.32 %.

Le résultat net s'établit à 1 579 K€, en hausse de 47.29 %.

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.

La société a acquis le 30 mars 2009, la nue propriété des locaux de Sanary pour un montant de 425 K€.

L'usufruit de ces mêmes locaux, acquis le 7 novembre 2007 pour une valeur de 875 K€ a été amorti jusqu'au 30 mars 2009 à hauteur de 82 K€ ; ces amortissements ont fait l'objet d'une reprise comptable pour leur intégralité.

L'ensemble immobilier d'une valeur totale de 1 300 K€ est amorti à compter du 30 mars 2009.

**IV. Description des principaux risques et incertitudes pour le semestre à venir :**

Sans objet.

**V. Evènements postérieurs à la clôture.**

Une lettre d'intention a été signée entre notre société et la société BHC ( Ball Horticultural Company à Chicago (USA)) pour l'acquisition de la société CRH (Colegrave Reynaud Holding) et de sa filiale Ball Ducretet basées à Thonon-les-Bains (74). Les modalités pratiques restent à définir. L'acquisition de ces sociétés par la société Graines Voltz devrait se concrétiser avant le 30 septembre 2009, date de clôture de notre prochain exercice social.

**VI. Transactions avec les parties liées**

Acquisition de la nue propriété des locaux de Sanary auprès de Monsieur Serge Voltz, comme indiqué au § III. Ci-dessus. Cette transaction s'est faite à la valeur du marché.

Mr Christian Voltz, directeur adjoint de Graines Voltz, atteste qu'à sa connaissance, les comptes complets pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société, et que le rapport semestriel d'activité figurant ci-dessus présente un tableau fidèle des évènements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Colmar le 09.06.2009