

**RAPPORT FINANCIER
SITUATION INTERMEDIAIRE
30 JUIN 2007**

Entre 2003 et 2005, le groupe Distriborg est passé par une phase de recentrage sur son cœur de métier, de simplification géographique et organisationnelle, de mise en œuvre de synergies. Cette phase s'est traduite par plusieurs modifications de périmètre (cession des entités Belges), abandons ou transferts d'activités, en Espagne, en Italie et en France.

L'exercice 2006 fut, dans ce contexte, celui de la stabilisation et le premier semestre 2007 marque donc le retour à la croissance.

Ainsi, le premier semestre voit le chiffre d'affaires progresser de +3%, correspondant à un périmètre constant.

Les différentes marques et activités du groupe ont connu au cours de la période des évolutions globalement positives mais néanmoins contrastées :

- La division grandes surfaces progresse de 3.7%, portée par le marché biologique et par une forte progression de l'activité « Cuisines du monde ».
- La division des détaillants spécialisés connaît également une croissance semestrielle à hauteur de 3.8%, là aussi grâce à la progression des marques propres biologiques, mais également du réseau santé (pharmacies et parapharmacies).
- L'activité export est à l'inverse en retrait d'un peu plus de 5%, notamment en raison d'une performance décevante en Italie.

Une légère progression de la marge brute, qui passe de 37% à 37.7%, et à des frais contrôlés (en hausse de 2.6% en volume et stables en pourcentage du chiffre d'affaires) permettent d'atteindre un résultat opérationnel de 13 847 K€, en progression de 12.0%, atteignant 11.8% du chiffre d'affaires.

Il est à noter que la stabilité des frais inclut également une stabilité des investissements en marketing et communication.

Les autres produits et charges nets sont peu significatifs et intègrent principalement quelques litiges sociaux et commerciaux.

Le résultat financier positif progresse encore sur le premier semestre 2007, bénéficiant toujours d'une trésorerie en amélioration.

Le résultat net s'élève à 9 749 K€ et s'entend après une charge d'impôt de 5 263 K€. Il progresse de près de 22%, pour atteindre 8.3% du chiffre d'affaires. Compte tenu de la stabilité du nombre d'actions, cette progression s'applique également au résultat par action.

Le tableau de flux de trésorerie fait ressortir une progression de cette dernière de 9 843 K€, majoritairement liée à marge brute d'autofinancement. En effet, une petite amélioration du besoin en fonds d'exploitation est largement compensée par une reprise des investissements, notamment en logistique, à travers un important projet d'agrandissement de l'entrepôt de la société Bonneterre. Les autres flux de trésorerie sont peu significatifs.

SOMMAIRE

DES COMPTES CONSOLIDÉS

- ♦ Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés _____ Page
- ♦ Compte de résultat consolidé _____ Page
- ♦ Bilan consolidé _____ Page
- ♦ Tableau des flux de trésorerie consolidés _____ Page
- ♦ Variation des capitaux propres consolidés _____ Page
- ♦ Notes aux états financiers consolidés _____ Page

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires 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 consolidés résumés de la société Distriborg Groupe S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2007 au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés résumés 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 limité 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 œuvre 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 la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

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 résumés 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 consolidés résumés.

Lyon, le 31 juillet 2007

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Philippe Massonnat
Associé

Lyon, le 31 juillet 2007

SAS ORIAL

Jean Bachelet
Associé

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>en milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2007	30 juin 2006
Chiffre d'affaires		117 063	113 633
Coûts des ventes		-72 952	-71 632
Marge brute		44 111	42 001
Frais généraux et commerciaux		-30 040	-29 286
Autres produits	1	239	1 557
Autres charges	1	-463	-1 906
Résultat opérationnel		13 847	12 366
Charges financières		-164	-151
Produits financiers		1 329	688
Résultat avant impôt		15 012	12 903
Charge d'impôt sur le résultat	2	-5 263	-4 885
Résultat		9 749	8 018
Dont part du groupe		9 749	8 018
Dont part des minoritaires		0	0

en euros

Résultat par action	3	6,06	4,98
Résultat dilué par action	3	6,06	4,98

BILAN CONSOLIDE

BILAN CONSOLIDE - ACTIF

<i>en milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2007	31 décembre 2006
Actifs non courants			
Goodwill	4	17 040	17 040
Autres immobilisations incorporelles	4	9 439	9 446
Immobilisations corporelles	5	4 105	3 615
Actifs financiers non courants		129	92
Actifs d'impôts différés		1 770	1 682
Total des actifs non courants		32 483	31 875
Actifs courants			
Stocks		17 485	16 787
Créances Clients	6	59 280	51 561
Autres débiteurs	7	10 274	11 036
Trésorerie et équivalents trésorerie		72 112	62 269
Total des actifs courants		159 151	141 653
Total Actif		191 634	173 528

BILAN CONSOLIDE - PASSIF

<i>en milliers d'euros</i>		30 juin 2007	31 décembre 2006
Capitaux propres			
Capital émis		6 133	6 133
Réserves		103 745	89 516
Résultat		9 749	14 228
Total des capitaux propres		119 627	109 877
Passifs non courants			
Provisions non courantes	8	102	59
Passifs d'impôts différés		85	116
Total des passifs non courants		187	175
Passifs courants			
Impôts courants		1 440	1 132
Dettes Fournisseurs et autres créditeurs	10	69 630	61 257
Provisions courantes	9	750	1 087
Total des passifs courants		71 820	63 476
Total Passif et capitaux propres		191 634	173 528

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2007	30 juin 2006
Résultat	9 749	8 018
Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie:		
- Dotations aux amortissements	383	419
- Perte de valeur	0	503
- Dotations / (Reprises) aux provisions	-295	-87
- Variation des impôts différés	-118	-51
- Plus ou moins value de cessions	-11	-641
Marge brute d'autofinancement	9 708	8 161
Variations des actifs et passifs d'exploitation	1 027	-6 867
Flux liés aux activités opérationnelles	10 735	1 294
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-880	-347
Acquisition d'actifs financiers	-60	0
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	24	1 055
Cession d'autres immobilisations financières	24	8
Trésorerie nette affectée aux acquisitions et cessions de filiales	0	0
Flux liés aux activités d'investissements	-892	716
Remboursements d'emprunts	0	-156
Flux liés aux activités de financement	0	-156
Mouvements de conversion		
Augmentation (Diminution) de la trésorerie	9 843	1 854
Trésorerie au début de l'exercice	62 269	50 237
Trésorerie de clôture	72 112	52 091

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

<i>en milliers d'euros</i>	Capital émis	Réserves consolidées	Résultat - part du groupe	Capitaux propres- part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
Au 30 juin 2006	6 133	97 534	0	103 667	0	103 667
Augmentation de capital				0		0
Dividendes versés				0		0
Résultat 2eme semestre 2006		6 211		6 211		6 211
Variation de périmètre				0		0
Autres variations				0		0
Au 31 décembre 2006	6 133	103 745	0	109 878	0	109 878
Augmentation de capital				0		0
Dividendes versés				0		0
Résultat 1er semestre 2007			9 749	9 749		9 749
Variation de périmètre				0		0
Autres variations				0		0
Au 30 juin 2007	6 133	103 745	9 749	119 627	0	119 627

- ♦ Principes comptables et méthode de consolidation _____ Page
- ♦ Périmètre de consolidation _____ Page
- ♦ Informations sectorielles _____ Page
- ♦ Notes sur les comptes consolidés _____ Page

PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES DE CONSOLIDATION

La société Distriborg Groupe est une entreprise domiciliée en France. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Distriborg Groupe pour les six mois écoulés au 30 juin 2007 comprennent la société Distriborg Groupe et ses filiales (l'ensemble désigné comme le « Groupe »). Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2006 sont disponibles sur demande au siège social situé au 217 chemin du Grand Revoyet 69230 Saint Genis Laval.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2006. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 30 juillet 2007.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2007 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2006.

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Il n'y a pas eu de variation de périmètre sur le premier semestre 2007.

INFORMATIONS SECTORIELLES

En application de la norme IAS 14 « Informations sectorielles », le niveau d'information sectorielle est organisé par activités.

Le groupe est géré en deux segments stratégiques principaux :

- Les produits biologiques, activité principale sur laquelle le groupe Distriborg se positionne comme l'acteur principal du marché en France;
- La distribution d'autres produits, principalement alimentaires, notamment sur les segments de la diététique et des cuisines du monde.

Les tableaux ci-dessous reprennent les chiffres propres à chaque secteur, compris comme une entité indépendante :

Informations au 30 juin 2007 :

<i>en milliers d'euros</i>	Activité Bio	Autres activités	Total
Chiffre d'affaires	68 744	48 319	117 063
Résultats sectoriels	7 063	6 784	13 847
Charges financières	-	-	-164
Produits financiers	-	-	1 329
Résultat avant impôt			15 012
Charge d'impôt sur le résultat	-	-	-5 263
Résultat net			9 749

Informations au 30 juin 2006 :

<i>en milliers d'euros</i>	Activité Bio	Autres activités	Total
Chiffre d'affaires	65 059	48 574	113 633
Résultats sectoriels	5 342	7 024	12 366
Charges financières	-	-	-151
Produits financiers	-	-	688
Résultat avant impôt			12 903
Charge d'impôt sur le résultat	-	-	-4 885
Résultat net			8 018

NOTE 1 – AUTRES PRODUITS - AUTRES CHARGES

Les autres produits se décomposent de la façon suivante :

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2007	30 juin 2006
Réorganisations	98	572
Engagements de retraite	0	0
Résultat de cessions d'immobilisations	24	902
Résultat de cession de filiales	0	0
Litiges (commerciaux, sociaux)	90	0
Autres	27	83
Total	239	1 557

Les autres charges se décomposent de la façon suivante :

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2007	30 juin 2006
Réorganisations	-78	-1 236
Engagements de retraite	-35	-31
Résultat de cessions d'immobilisations	0	-261
Résultat de cession de filiales	-13	0
Litiges (commerciaux, sociaux)	-266	-378
Autres	-71	0
Total	-463	-1 906

NOTE 2 - IMPOT SUR LES BENEFICES

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2007	30 juin 2006
Impôt exigible	5 381	4 939
Impôt différé	-118	-54
Total	5 263	4 885

Réconciliation de la charge théorique d'impôt et la charge réelle

	30 juin 2007		au 30 juin 2006	
	en milliers d'euros	en taux	en milliers d'euros	en taux
Impôt théorique	5 004	33,33%	4 301	33,33%
Contribution additionnelle et IFA	274	1,83%	303	2,35%
Charges non déductibles / produits non imposables	-15	-0,10%	233	1,81%
Crédits d'impôts	0	0,00%	-21	-0,16%
Déficits non reconnus	0	0,00%	69	0,53%
Impôt réel	5 263	35,06%	4 885	37,86%

NOTE 3 – RESULTAT PAR ACTION

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2007	30 juin 2006
Nombre d'actions à la clôture	1 609 609	1 609 609
Nombre moyen d'actions en circulation	1 609 609	1 609 609
Effet dilutif des options d'achats	0	0
Nombre moyen d'action après dilution	1 609 609	1 609 609

NOTE 4 – GOODWILL ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Hormis des acquisitions de logiciels pour 27 K€ et une dotation aux amortissements des logiciels de 34 K€, il n'y a pas eu de mouvement sur les goodwill et les autres immobilisations incorporelles au cours du premier semestre 2007.

NOTE 5 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La variation des valeurs nettes comptables s'analyse comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	Terrains et constructions	Installations techniques, matériel et outillages	Autres	Total
Valeur brute				
A l'ouverture de l'exercice	8 427	3 360	3 384	15 171
Acquisitions / Augmentations	22	70	760	852
Sorties	-13	-22	-41	-76
Variation de périmètre et autres	-	-	-	0
Transfert de poste à poste	-	-	-	0
Change	-	-	-	0
Au 30 juin 2007	8 436	3 408	4 103	15 947
Amortissements				
A l'ouverture de l'exercice	5 746	2 978	2 832	11 556
Dotations	217	28	104	349
Sorties	-	-22	-41	-63
Variation de périmètre et autres	-	-	-	0
Transfert de poste à poste	-	-	-	0
Change	-	-	-	0
Au 30 juin 2007	5 963	2 984	2 895	11 842
Valeur nette au 30 juin 2007	2 473	424	1 208	4 105

NOTE 6 – CREANCES CLIENTS

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2007	31 décembre 2006
Clients et effets en portefeuille	60 095	52 484
Provisions pour créances douteuses	-815	-923
Total	59 280	51 561

NOTE 7 – AUTRES DEBITEURS

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2007	31 décembre 2006
Etats et collectivités publiques hors impôts sur les sociétés	7 828	7 872
Personnel	26	23
Fournisseurs débiteurs	1 224	2 476
Charges constatées d'avance	741	535
Débiteurs divers	455	130
Total	10 274	11 036

NOTE 8 - PROVISIONS NON COURANTES

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2007	31 décembre 2006
Retraites et assimilées	102	59
Litiges	0	0
Total	102	59

Les hypothèses retenues pour l'évaluation des engagements de retraite en France sont les mêmes que celles retenues au 31 décembre 2006.

NOTE 9 - PROVISIONS COURANTES

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2007				31 décembre 2006
	Litiges	Restructurations	Autres	Total	
A l'ouverture de l'exercice	674	412	1	1 087	1 264
Dotations	87	-	-	87	737
Utilisations	-228	-89	-	-317	-800
Reprises de provisions	-106	-	-1	-107	-114
Variation de périmètre	-	-	-	0	-
Change	-	-	-	-	-
Total au 30 juin 2007	427	323	0	750	1 087

La nature des litiges est sociale ou commerciale.

NOTE 10 – DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2007	31 décembre 2006
Dettes fournisseurs	38 227	31 706
Etats et collectivités publiques hors impôts sur les sociétés	3 673	3 356
Personnel	6 819	7 293
Clients créditeurs	20 510	18 570
Produits constatés d'avance	365	278
Créditeurs divers	36	54
Total	69 630	61 257

NOTE 11 – NOTES ANNEXES AU TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

Détail des flux liés aux activités opérationnelles

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2007	30 juin 2006
(Augmentation) / Diminution des stocks	-698	380
(Augmentation) / Diminution des clients	-7 719	-6 961
Augmentation / (Diminution) des fournisseurs	6 523	97
Variation des impôts (hors impôts différés)	308	730
Autres variations	2 613	-1 113
Total	1 027	-6 867

NOTE 12 – TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les parties liées sont la maison mère du groupe, Wessanen, ainsi que ses autres filiales, les administrateurs et dirigeants. Ce sont en majorité des sociétés industrielles et commerciales qui ont pour objet de fabriquer et distribuer des produits diététiques, naturels, biologiques et des spécialités alimentaires.

Les dettes et créances vis-à-vis des parties liées sont les suivantes :

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2007	31 décembre 2006
Créances d'exploitation	223	255
Dettes d'exploitation	-1 405	-707

Les ventes et achats vis-à-vis des parties liées sont les suivants :

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2007	30 juin 2006
Ventes de marchandises	470	355
Achats de marchandises	3 633	2 497

NOTE 13 – PASSIFS EVENTUELS

Le groupe ne présente pas de passif éventuel au 30 juin 2007.

Les sociétés du groupe font l'objet périodiquement de contrôles fiscaux. Les provisions nécessaires sont constituées pour les dettes d'impôts estimées qui pourraient en résulter.

NOTE 14 – EVENEMENTS POSTERIEURS À LA CLOTURE

Néant