

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL ETABLI EN APPLICATION DES
ARTICLES L.451-1-2 III DU CODE MONETAIRE ET FINANCIER, 222-4
DU REGLEMENT GENERAL DE L'AMF ET R.232-13 DU CODE DE
COMMERCE



*Société Anonyme au capital de 6 132 610.29 €
Siège social : 217 chemin du Grand Revoyet
69230 Saint Genis Laval France
Tel : (33) 04.72.67.10.20 – Fax : (33) 04.72.67.10.67
970 502 761 RCS Lyon*

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés 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 de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Monsieur Christophe Barnouin
Président et Directeur Général

RAPPORT D'ACTIVITE

L'exercice 2007 a été pour le groupe Distriborg celui du retour la croissance. Cette tendance est confirmée au premier semestre 2008, puisque le chiffre d'affaires progresse de +4.8% à périmètre constant, soit dans les mêmes proportions qu'en 2007.

Les différentes marques et activités du groupe ont connu au cours de la période des évolutions globalement positives mais néanmoins contrastées, là encore confirmant les tendances :

- La division grandes surfaces progresse de +2.8%, portée par le marché biologique et par une forte progression de l'activité « Cuisines du monde ». D'importantes innovations ont été lancées avec succès au cours du premier semestre, notamment une marque de produits japonais (Tanoshi), la gamme Nutri-cosmétiques de Gayelord Hauser, ainsi que de nombreux nouveaux produits biologiques.
- La division des réseaux spécialisés connaît une croissance semestrielle à hauteur de +8.7%, en accélération, là aussi grâce à la progression des marques propres biologiques, mais également du réseau santé (pharmacies et parapharmacies). Cette division a opéré au cours du premier semestre plusieurs changements d'organisation, visant à clarifier les portefeuilles de produits et à mieux bénéficier de synergies entre les différentes entités :
 - o Bonneterre devient le spécialiste de l'alimentation biologique, en distribuant toutes les marques propres du groupe, ainsi que d'importantes marques de distribution,
 - o Kalisterra devient « Laboratoire Kalisterra » et se positionne sur la santé et la beauté, spécialiste des compléments alimentaires naturels et de la cosmétique biologique. Cette société renforce notamment son portefeuille grâce à un nouveau partenariat de distribution de la marque Melvita en pharmacie.
 - o Les deux sociétés Bio-Distrifrais et Chantenat se regroupent opérationnellement, pour donner plus d'élan à l'activité des plateformes de proximité.
- L'activité export renoue avec la croissance, progressant de +2.4%, grâce au bon développement des marques propres du groupe à l'international.

Le résultat opérationnel semestriel régresse de 13.8 M€ à 12.1 M€, soit -12.4%, corrélativement à trois événements marquants :

- La marge brute, qui passe de 37.7% à 37.1%, est mise sous pression par l'inflation des matières premières et par la progression plus forte d'activités à moindre marge.
- L'investissement en marketing et communication a été volontairement poussé au cours du premier semestre : Il représente 4.4% du chiffre d'affaires contre 3.1% au premier semestre de 2007, soutenant fortement la croissance des principales marques propres.
- Les autres frais sont ponctuellement et faiblement impactés par la mise en œuvre des nouvelles organisations de la division des réseaux spécialisés.

Les autres produits et charges nets sont peu significatifs et concernent principalement des utilisations et reprises de provisions sur quelques litiges sociaux et commerciaux.

Le résultat financier positif progresse encore sur le premier semestre 2008, bénéficiant toujours d'une trésorerie (y compris prêt à Wessanen France Holding) en amélioration.

Le résultat net s'élève à 8 872 K€ et s'entend après une charge d'impôt de 4 760 K€. Il régresse de 9%, pour atteindre 7.2% du chiffre d'affaires. Compte tenu de la stabilité du nombre d'actions, cette évolution s'applique également au résultat par action.

Le tableau de flux de trésorerie fait ressortir une évolution très mineure, les flux réels d'activité étant traduits dans la progression du montant du prêt à Wessanen France Holding.

PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

La note 12 du présent rapport détaille les transactions avec les parties liées.

SOMMAIRE

DES COMPTES CONSOLIDES

♦ 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

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2007

Période du 1^{er} Janvier 2008 au 30 Juin 2008-08-04

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles 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 consolidés résumés de la société Distriborg Groupe S.A. relatifs à la période du 1er Janvier 2008 au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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.

I – 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 consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés 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 1er août 2008

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

SAS ORIAL

Philippe Massonnat
Associé

Jean Bachelet
Associé

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>en milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2008	30 juin 2007
Chiffre d'affaires		122 725	117 063
Coûts des ventes		-77 191	-72 952
Marge brute		45 534	44 111
Frais généraux et commerciaux		-33 559	-30 040
Autres produits	1	522	239
Autres charges	1	-366	-463
Résultat opérationnel		12 131	13 847
Charges financières		-148	-164
Produits financiers		1 649	1 329
Résultat avant impôt		13 632	15 012
Charge d'impôt sur le résultat	2	-4 760	-5 263
Résultat		8 872	9 749
Dont part du groupe		8 872	9 749
Dont part des minoritaires		0	0
<i>en euros</i>			
Résultat par action	3	5,51	6,06
Résultat dilué par action	3	5,51	6,06

BILAN CONSOLIDE

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
Actifs non courants		
Goodwill	17 040	17 040
Autres immobilisations incorporelles	9 672	9 705
Immobilisations corporelles	5 201	4 558
Actifs financiers non courants	118	118
Actifs d'impôts différés	1 434	1 404
Total des actifs non courants	33 465	32 825
Actifs courants		
Stocks	22 137	20 537
Créances Clients	55 866	52 389
Autres débiteurs	98 677	91 158
Trésorerie et équivalents trésorerie	4 802	4 582
Total des actifs courants	181 482	168 666
Total Actif	214 947	201 491

BILAN CONSOLIDE - PASSIF

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
Capitaux propres		
Capital émis	6 133	6 133
Réserves	120 118	103 745
Résultat	8 872	16 373
Total des capitaux propres	135 123	126 251
Passifs non courants		
Provisions non courantes	691	144
Passifs d'impôts différés	28	54
Total des passifs non courants	719	198
Passifs courants		
Impôts courants	494	789
Dettes Fournisseurs et autres créditeurs	78 113	72 769
Provisions courantes	498	1 484
Total des passifs courants	79 105	75 042
Total Passif et capitaux propres	214 947	201 491

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2008	30 juin 2007
Résultat	8 872	9 749
Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie:		
- Dotations aux amortissements	451	383
- Perte de valeur	0	0
- Dotations / (Reprises) aux provisions	-439	-295
- Variation des impôts différés	-56	-118
- Plus ou moins value de cessions	0	-11
Marge brute d'autofinancement	8 828	9 708
Variations des actifs et passifs d'exploitation	-7 547	-8 568
Flux liés aux activités opérationnelles	1 281	1 140
Acquisition d' immobilisations corporelles et incorporelles	-1 062	-880
Acquisition d'actifs financiers	0	-60
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	24
Cession d'autres immobilisations financières	0	24
Trésorerie nette affectée aux acquisitions et cessions de filiales	0	0
Flux liés aux activités d' investissements	-1 061	-892
Remboursements d'emprunts	0	0
Flux liés aux activités de financement	0	0
Mouvements de conversion		
Augmentation (Diminution) de la trésorerie	220	248
Trésorerie au début de l'exercice	4 582	6 275
Trésorerie de clôture	4 802	6 523

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 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	113 494	0	119 627	0	119 627
Augmentation de capital				0		0
Dividendes versés				0		0
Résultat 2eme semestre 2007		6 624		6 624		6 624
Variation de périmètre				0		0
Autres variations				0		0
Au 31 décembre 2007	6 133	120 118	0	126 251	0	126 251
Augmentation de capital				0		0
Dividendes versés				0		0
Résultat 1er semestre 2008			8 872	8 872		8 872
Variation de périmètre				0		0
Autres variations				0		0
Au 30 juin 2008	6 133	120 118	8 872	135 123	0	135 123

- ♦ 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 2008 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 2007 sont disponibles sur demande au siège social situé au 217 chemin du Grand Revoyet 69230 Saint Genis Laval.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés 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 2007. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration 1^{er} Août 2008.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2008 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2007.

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Il n'y a pas eu de variation de périmètre sur le premier semestre 2008.

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 2008 :

<i>en milliers d'euros</i>	Activité Bio	Autres activités	Total
Chiffre d'affaires	78 062	44 663	122 725
Résultats sectoriels	5 801	6 330	12 131
Charges financières	-	-	-148
Produits financiers	-	-	1 649
Résultat avant impôt			13 632
Charge d'impôt sur le résultat	-	-	-4 760
Résultat net			8 872

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

NOTE 1 – AUTRES PRODUITS - AUTRES CHARGES

Les autres produits se décomposent de la façon suivante :

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2008	30 juin 2007
Réorganisations	58	98
Engagements de retraite	0	0
Résultat de cessions d'immobilisations	1	24
Résultat de cession de filiales	0	0
Litiges (commerciaux, sociaux)	407	90
Autres	56	27
Total	522	239

Les autres charges se décomposent de la façon suivante :

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2008	30 juin 2007
Réorganisations	-72	-78
Engagements de retraite	-27	-35
Résultat de cessions d'immobilisations	0	0
Résultat de cession de filiales	0	-13
Litiges (commerciaux, sociaux)	-265	-266
Autres	-2	-71
Total	-366	-463

NOTE 2 - IMPOT SUR LES BENEFICES

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2008	30 juin 2007
Impôt exigible	4 816	5 381
Impôt différé	-56	-118
Total	4 760	5 263

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

	30 juin 2008		30 juin 2007	
	en milliers d'euros	en taux	en milliers d'euros	en taux
Impôt théorique	4 544	33,33%	5 004	33,33%
Contribution additionnelle et IFA	256	1,88%	274	1,83%
Charges non déductibles / produits non imposables	-18	-0,13%	-15	-0,10%
Crédits d'impôts	-22	-0,16%	0	0,00%
Déficits non reconnus	0	0,00%	0	0,00%
Impôt réel	4 760	34,92%	5 263	35,06%

NOTE 3 – RESULTAT PAR ACTION

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2008	30 juin 2007
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 31 K€ et une dotation aux amortissements des logiciels de 63 K€, il n'y a pas eu de mouvement sur les goodwill et les autres immobilisations incorporelles au cours du premier semestre 2008.

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	9 809	3 368	3 495	16 672
Acquisitions / Augmentations	701	147	182	1 030
Sorties	-	-	-	0
Variation de périmètre et autres	-	-	-	0
Transfert de poste à poste	-	34	-34	0
Change	-	-	-	0
Au 30 juin 2008	10 510	3 549	3 643	17 702
Amortissements				
A l'ouverture de l'exercice	6 180	2 949	2 984	12 113
Dotations	256	33	99	388
Sorties	-	-	-	0
Variation de périmètre et autres	-	-	-	0
Transfert de poste à poste	-	-	-	0
Change	-	-	-	0
Au 30 juin 2008	6 436	2 982	3 083	12 501
Valeur nette au 30 juin 2008	4 074	567	560	5 201

NOTE 6 – CREANCES CLIENTS

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
Clients et effets en portefeuille	56 238	52 711
Provisions pour créances douteuses	-372	-322
Total	55 866	52 389

NOTE 7 – AUTRES DEBITEURS

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
Etats et collectivités publiques hors impôts sur les sociétés	8 828	8 482
Personnel	45	26
Fournisseurs débiteurs	765	3 471
Charges constatées d'avance	578	192
Prêt Wessanen France Holding	87 711	78 662
Débiteurs divers	750	325
Total	98 677	91 158

Compte tenu des montants atteints et du maintien depuis plusieurs années de la position prêteuse récurrente de Distriborg Groupe, le prêt accordé à Wessanen France Holding, qui figurait en trésorerie au 31/12/2007, a été reclassé en autres créances, Conformément à IAS 8. Ce reclassement ne constitue en rien un changement dans la nature de la relation entre les deux sociétés.

Au moment de la clôture semestrielle, un arrêt de la cours d'appel concernant un ancien litige commercial a été rendu. Compte tenu de la proximité de cet événement avec la clôture et de son issue encore incertaine, les conséquences financières, favorables à Distriborg, n'ont pas été prises en compte. A noter tout de même que la clôture de ce litige devrait se traduire pour Distriborg par une reprise de provision significative.

NOTE 8 - PROVISIONS NON COURANTES

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
Retraites et assimilées	178	144
Litiges	513	0
Total	691	144

Les hypothèses retenues pour l'évaluation des engagements de retraite en France sont les mêmes que celles retenues au 31 décembre 2007. La provision pour litiges concerne un risque fiscal sur la filiale italienne (transfert des provisions courantes).

NOTE 9 - PROVISIONS COURANTES

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2008				31 décembre 2007
	Litiges	Restructurations	Autres	Total	
A l'ouverture de l'exercice	1 308	175	1	1 484	1 087
Dotations	40	153	-	193	1 190
Utilisations	-359	-125	-	-484	-387
Reprises de provisions	-182	-	-	-182	-406
Transfert en provisions non courantes	-513	-	-	-513	
Variation de périmètre	-	-	-	0	0
Change	-	-	-	-	0
Total au 30 juin 2007	294	203	1	498	1 484

La nature des litiges est sociale ou commerciale.

NOTE 10 – DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2008	31 décembre 2007
Dettes fournisseurs	44 494	36 576
Etats et collectivités publiques hors impôts sur les sociétés	4 103	3 946

Personnel	6 529	8 023
Clients créditeurs	22 732	23 986
Produits constatés d'avance	221	184
Créditeurs divers	34	54
Total	78 113	72 769

NOTE 11 – NOTES ANNEXES AU TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

Détail des flux liés à l'exploitation

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2008	30 juin 2007
(Augmentation) / Diminution des stocks	-1 600	-698
(Augmentation) / Diminution des clients	-3 477	-7 719
Augmentation / (Diminution) des fournisseurs	7 915	6 523
Variation des impôts (hors impôts différés)	-295	308
Autres variations	-10 090	-6 982
Total	-7 547	-8 568

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 2008	31 décembre 2007
Créances d'exploitation	202	249
Dettes d'exploitation	-2 653	-1 886

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

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2008	30 juin 2007
Ventes de marchandises	388	470
Achats de marchandises	4 696	3 633

NOTE 13 – PASSIFS EVENTUELS

Le groupe ne présente pas de passif éventuel au 30 juin 2008.

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.