



Rapport intermédiaire au 30 juin 2007

DE SGF, SOCIETE DE GARES FRIGORIFIQUES ET PORTS FRANCS DE GENEVE S.A., A SATIGNY

Mesdames, Messieurs,

Ce rapport intermédiaire a pour but de vous informer sur l'évolution des activités et sur les résultats du premier semestre 2007 de la société et de vous présenter nos prévisions pour l'ensemble de l'exercice en cours.

Principes de présentation des comptes

Les principes de présentation des comptes appliqués aux chiffres au 30 juin 2007 ainsi qu'aux chiffres comparatifs sont conformes aux principes RPC (Swiss GAAP RPC 12) ainsi qu'aux dispositions relatives à l'établissement des comptes du Règlement de cotation de la Bourse Suisse.

Résultats d'exploitation au 30 juin 2007

Au cours du 1^{er} semestre 2007, SGF S.A. a réalisé un chiffre d'affaires de CHF 8'332'398.-. Les produits sont restés stables dans le domaine de l'entreposage. L'augmentation par rapport à la période précédente a été enregistrée dans les transports. Le degré d'occupation de nos entrepôts a été, durant le 1^{er} semestre 2007, relativement satisfaisant, comme cela fut le cas durant le 1^{er} semestre 2006.

Les charges d'exploitation augmentent de 4% d'un semestre à l'autre. Les rubriques frais de personnel et location de véhicules enregistrent les croissances les plus élevées. Compte tenu de la concurrence existante dans notre branche, il est difficile de reporter la totalité des augmentations de charges sur nos tarifs. Le cash flow, représentant 13,3% du chiffre d'affaires, reste stable par rapport à la période précédente, que se soit en pourcent ou en valeur absolue.

Le besoin en amortissements des installations s'est quelque peu réduit par rapport à la précédente période correspondante, ce qui influence favorablement notre résultat.

Nous enregistrons durant le 1^{er} semestre 2007 des produits exceptionnels pour CHF 55'186.- et des charges exceptionnelles pour CHF 134'057.-. Les produits comprennent des ristournes et des restitutions de primes d'assurances concernant les exercices antérieurs. Les charges

enregistrent le solde à payer, pas encore provisionné, pour la liquidation définitive d'un litige avec un client ainsi qu'une attribution de CHF 100'000.- à la provision pour débiteurs douteux rendue nécessaire pour couvrir les risques actuels sur des créances échues envers les clients.

SGF n'a procédé à aucun investissement important durant le semestre sous revue.

Perspectives 2007

Le résultat semestriel de CHF 305'592.- est conforme à nos prévisions budgétaires. Nous attendons un second semestre 2007 plus difficile que le premier, ceci en raison d'une diminution générale du taux d'occupation de nos entrepôts. Nous estimons notre résultat pour l'ensemble de l'exercice 2007 à environ CHF 400'000.-.

Michel CHRISTE
Président du Conseil d'Administration

9 août 2007

Compte de résultats du 1^{er} semestre 2007 de la

SGF, SOCIETE DE GARES FRIGORIFIQUES ET PORTS FRANCS
DE GENEVE S.A., A SATIGNY

| | 1 ^{er} semestre | |
|--|--------------------------|------------------|
| | 2007 | 2006 |
| | CHF | CHF |
| Produits d'exploitation | 8'332'398 | 8'130'364 |
| Charges d'exploitation | (6'813'675) | (6'550'149) |
| Résultat d'exploitation avant amortissements et charges financières | 1'518'723 | 1'580'215 |
| Amortissements des immobilisations | (803'400) | (985'200) |
| Résultat d'exploitation avant charges financières | 715'323 | 595'015 |
| Charges financières | (245'123) | (279'137) |
| Produits financiers | 10'767 | 1'734 |
| Résultat courant (avant impôts) | 480'967 | 317'612 |
| Produits exceptionnels | 55'186 | 99'424 |
| Charges exceptionnelles | (134'057) | (210'316) |
| Résultat de l'exercice (avant impôts) | 402'096 | 206'720 |
| Impôts | (96'504) | (75'525) |
| Résultat semestriel | 305'592 | 131'195 |

9 août 2007

Bilan de la

**SGF, SOCIETE DE GARES FRIGORIFIQUES ET PORTS
FRANCS DE GENEVE S.A., SATIGNY**

| | 30.06.2007 | 31.12.2006 | 30.06.2006 |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | CHF | CHF | CHF |
| Actif circulant | 5'649'245 | 4'667'177 | 5'337'370 |
| Immobilisations | 14'767'408 | 15'186'000 | 15'996'474 |
| Total de l'actif | 20'416'653 | 19'853'177 | 21'333'844 |
| Dettes à court terme | 2'969'120 | 2'014'517 | 2'949'523 |
| Dettes à long terme | 13'520'000 | 14'048'000 | 14'576'000 |
| Fonds propres | 3'927'533 | 3'790'660 | 3'808'321 |
| Total du passif | 20'416'653 | 19'853'177 | 21'333'844 |

9 août 2007