

PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (COMPTES INTERMÉDIAIRES)

ORGASYNTH

Société anonyme au capital de 4 852 706 €.
Siège social : 211, boulevard Vincent Auriol, 75013 Paris.
341 267 573 R.C.S. Paris.

Documents comptables semestriels

I. — Bilan au 30 juin 2007.

(En milliers d'euros.)

Actif	Notes	30/06/2007 Net	31/12/2006 Net
Goodwill	4.2	3 704	3 704
Autres immobilisations incorporelles	4.1	20	4
Immobilisations corporelles	4.3	9 373	9 621
Participations entreprises associées		235	132
Autres actifs financiers		1 901	1 136
Actifs d'impôts différés	4.8	183	527
Total actifs non courants		15 416	15 124
Stocks	4.4	7 674	9 600
Créances clients et autres débiteurs		7 444	7 238
Autres actifs financiers		4 007	6 602
Trésorerie et équivalent de trésorerie		1 871	2 984
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	2.4	72 550	68 032
Total actifs courants		93 546	94 456
Total de l'actif		108 962	109 580

Passif	Notes	31/12/2006	31/12/2006
Capital		4 853	4 853
Primes et réserves		25 579	26 657
Résultat consolidé du groupe		-61	-1 062
Total capitaux propres part du groupe		30 370	30 448
Intérêts hors groupe dans le résultat		18	43
Intérêts hors groupe dans les réserves		1 220	1 188
Part des intérêts minoritaires dans les capitaux propres		1 238	1 231
Total capitaux propres		31 608	31 679
Passifs d'impôts différés			
Passifs financiers non courants	4.7	8 588	9 003
Provisions	4.5	2 806	1 928
Total passifs non courants		11 394	10 931
Passifs financiers courants	4.7	7 545	8 291
Dettes fiscales et sociales		2 612	650
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		4 300	5 552

Autres passifs financiers		1 517	1 162
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	2.4	49 986	51 315
Total passifs courants		65 960	66 970
Total passifs non courants et courants		77 354	77 901
Total des capitaux propres et passifs		108 962	109 580

II. — Compte de résultat.

(En milliers d'euros.)

	Notes	30/06/2007			31/12/2006			30/06/2006 Total
		Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total	
Chiffre d'affaires	5	17 340	35 011	52 350	33 622	77 238	110 860	56 923
Achats consommés		-9 587	-12 374	-21 961	-17 241	-27 572	-44 813	-21 431
Charges externes		-3 856	-8 771	-12 627	-7 952	-17 806	-25 758	-12 910
Charges de personnel		-4 686	-9 504	-14 190	-10 799	-17 629	-28 428	-14 878
Impôts et taxes		-673	-1 370	-2 043	-1 617	-2 715	-4 332	-2 206
Dotations aux amortissements		-315		-315	-3 224	-3 942	-7 166	-2 744
Autres charges opérationnelles	4.9	-1 124	-177	-1 301	-1 356	-1 094	-2 450	-2 404
Autres produits opérationnels	4.10		1 726	1 726	1 905	1 888	3 793	974
Résultat opérationnel		-2 901	4 541	1 639	-6 662	8 367	1 706	1 324
Produits financiers			374	374	139	643	782	257
Charges financières		-1 086	-504	-1 590	-1 675	-1 093	-2 768	-1 113
Coût de l'endettement financier net		-1 086	-130	-1 216	-1 536	-450	-1 986	-856
Quote-part des sociétés mises en équivalence		103		103	-965		-965	-25
Charge d'impôts	4.11	116	-685	-569	2 218	-1 994	224	-131
Résultat de la période		-3 768	3 726	-43	-6 945	5 923	-1 022	312
Résultat groupe		-3 786	3 725	-61	-6 983	5 921	-1 062	310
Résultat des minoritaires		17	1	18	41	2	43	2
Résultat de base par action en €		-1,56	1,54	-0,03	-3,13	2,65	-0,48	0,13
Résultat dilué par action en €		-1,56	1,54	-0,03	-3,13	2,65	-0,48	0,13

III. — Tableau de variation des capitaux propres.

(En milliers d'euros.)

	Attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère						Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
	Capital social	Autres réserves	Ecarts de conversion	Actions propres	Résultats non distribués	Total		
Solde au 31 décembre 2005	4 853	21 929	174	-2 557	7 026	31 425	200	31 625
Variation des capitaux propres 2006 :								
Perte résultant de la réévaluation de biens immobiliers								
Ecarts de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger			86			86	23	109
Cessions actions propres								
Impôt sur éléments portés directement en capitaux propres ou transférés directement des capitaux propres			86			86	23	109
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres								
Résultat de la période					-1 062	-1 062	43	-1 019
Total de produits et charges comptabilisés au titre de la période					-1 062	-1 062	43	-1 019

Dividendes		2 000			-2 000			
Augmentation de capital								
Autres mouvements								
Nouveaux minoritaires							965	965
Options sur actions ordinaires émises								
Solde au 31 décembre 2006	4 853	23 929	260	-2 557	3 964	30 448	1 231	31 679
Variation des capitaux propres au 30 juin 2007 :								
Perte résultant de la réévaluation de biens immobiliers								
Ecarts de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger			-10			-10		-10
Cessions actions propres								
Impôt sur éléments portés directement en capitaux propres ou transférés directement des capitaux propres								
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres								
Résultat de la période					-61	-61	18	-43
Total de produits et charges comptabilisés au titre de la période					-61	-61	18	-43
Dividendes								
Augmentation de capital								
Autres mouvements					-7	-7	-11	-18
Nouveaux minoritaires								
Options sur actions ordinaires émises								
Solde au 30 juin 2007	4 853	23 929	250	-2 557	3 895	30 370	1 238	31 608

IV. — Tableau des flux de trésorerie.

(En milliers d'euros.)

	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Résultat net de l'ensemble consolidé	-43	-1 019	312
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 049	7 979	4 867
Plus ou moins-values de cession	-114	-173	-67
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-103	965	25
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier	789	7 752	5 137
Charge d'impôts différés	460	-572	-333
Profit lié au carry back		280	964
Coût de l'endettement financier	1 217	1 986	856
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier	2 466	9 446	6 624
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence			
Incidence de la variation du BFR lié à l'activité	1 227	-3 940	-3 067
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	3 693	5 506	3 557
Décassements / acquisitions d'immobilisations	-2 325	-4 273	-1 322
Encaissements / cessions d'immobilisations	130	1 370	77
Incidence de variation de périmètre			
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissements	-2 195	-2 903	-1 245
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère			
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			
Ecart de conversion sur les fonds propres			

Crédit vendeur Orgapharm		-2 000	-2 000
Transfert actions propres en capitaux			
Émission d'emprunts bancaires et de crédits baux mobiliers			
Remboursement d'emprunts	-1 628	-1 649	-462
Remboursement de participation des salariés	-983	-1 200	-690
Intérêts payés	-1 217	-1 986	-856
Flux net de trésorerie liés aux activités de financement	-3 828	-6 835	-4 008
Incidence des variations des taux de change	-12	-92	-8
Variation de trésorerie	-2 342	-4 324	-1 705
Trésorerie à l'ouverture	-7 876	-3 552	-3 552
Trésorerie à la clôture	-10 217	-7 876	-5 257
Découverts bancaires	-6 047	-6 046	-6 552
Factoring	-7 015	-6 855	-1 835
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2 845	5 025	3 130
Variation de trésorerie	-2 341	-4 324	-1 705

V. — Données relatives à la société mère.

(En milliers d'euros.)

(Euros)	1er semestre 2007	Exercice 2006	Exercice 2005
Produits d'exploitation :			
Chiffre d'affaires (commissions incluses)	2 086	4 517	4 275
Autres produits liés à l'exploitation	24	860	1 146
Produits d'exploitation	2 110	5 377	5 421
Charges d'exploitation	-4 124	-8 655	-6 114
Résultat d'exploitation	-2 014	-3 278	-692
Produits financiers	12	12 183	3 865
Charges financières	-1 009	-6 549	-11 715
Résultat financier	-996	5 634	-7 849
Résultat courant avant impôts	-3 011	2 356	-8 542
Résultat net	-3 923	-5 289	-6 593

VI. — Annexe au bilan et compte de résultat consolidés au 30 juin 2007.

1. — Informations générales.

1.1. Faits majeurs du 1er semestre 2007 :

— Poursuite des négociations en vue de la cession des divisions Chimie Fine et Colorants du groupe : Le 30 janvier 2007, ORGASYNTH annonçait l'arrêt des négociations exclusives initiées en août 2006 avec le Groupe Alpha pour la cession de ses divisions Chimie Fine et Colorants.

Les nouveaux contacts établis par Orgasynth avec d'autres acquéreurs potentiels lui permettaient d'annoncer le 10 avril 2007 dans la presse l'ouverture de négociations exclusives avec un groupe de capital-investissement européen indépendant, dont le nom, Argos Soditic, était dévoilé le 30 avril à l'occasion de la publication des comptes annuels 2006.

Le 14 juin 2007, Orgasynth concluait avec Argos Soditic un projet d'accord en vue de la vente de ses divisions Chimie Fine et Colorants définissant les conditions et modalités de la cession.

— Nouvelles négociations bancaires : La rupture avec Alpha en début d'année, a conduit Orgasynth à signer, le 14 mars 2007, un nouvel accord avec ses banques dans lequel Orgasynth s'engageait à céder ses divisions Chimie Fine et Colorants avant le 30 septembre 2007. En contre partie, les partenaires bancaires acceptaient de :

- reporter la date d'exigibilité du prêt relais de 13 M€ ;
- maintenir en l'état les lignes de crédit court terme consenties à chacune des filiales du Groupe ORGASYNTH.

— Reprise de la cotation du titre : Suite à ces nouvelles négociations, la cotation du titre, suspendue depuis le 27 juillet 2005, a repris le 4 mai 2007.

— Mise en liquidation judiciaire de la société Orgachim (Oissel) : Le 24 avril 2007, à l'issue de la période d'observation de la société mise en redressement judiciaire en août 2005, Orgachim a été mise en liquidation judiciaire par décision du Tribunal de commerce de Rouen, assortie d'une période de poursuite d'activité de deux fois 2 mois, mise à profit pour mener à son terme un contrat de stockage à façon, poursuivre l'évaluation des opérations de dépollution et conclure la procédure de licenciement.

1.2. Evénements postérieurs au 1er semestre 2007. — Finalisation de l'opération de cession des divisions Chimie Fine et Colorants : Le 13 juillet 2007, Orgasynth a signé le transfert de propriété, à Argos Soditic, des divisions de Chimie Fine et Colorants. Le périmètre de cession qui a représenté, en 2006, 77,2 M€ de chiffres d'affaires et un bénéfice net de 5,9 M€ pour un endettement net de 22,7 M€, englobe les sociétés Orgapharm, Orgasynth Industries, All'Chem, Synthexim, Steiner et Steiner Finances soit 339 salariés au total. Le groupe Orgasynth a réalisé en 2006 un chiffre d'affaires consolidé de 110,9 M€ dégageant un déficit net de -1,1 M€ pour un endettement net total de 32,9 M€ (hors plans de continuation). Aux côtés d'Argos Soditic, groupe de capital-investissement européen indépendant, participent à l'acquisition, David Simonnet, directeur général du Groupe Orgasynth, en charge des divisions Chimie Fine et Colorants et Pierre Beaugrand, directeur général industriel.

2. — Déclaration de conformité et base de préparation des états financiers.

2.1. Déclaration de conformité. — 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 les 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 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 19 octobre 2007.

2.2. Principes. — Les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2006.

Tous les montants des tableaux sont exprimés en milliers d'euros (K€), sauf indications spécifiques.

2.3. Estimations. — La préparation des états financiers consolidés intermédiaires nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires, les jugements significatifs exercés par la direction pour appliquer les méthodes comptable du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2006.

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2007, la direction a réexaminé ses estimations concernant :

— La valeur recouvrable des goodwill (cf. note 4.2).

2.4. Actifs détenus en vue de la vente. — Une partie de l'actif est présenté en tant que groupe d'actifs destinés à être cédés, détenus en vue de la vente. En effet, la direction du Groupe a cédé le 13 juillet 2007 sa division Chimie Fine et Colorants.

	30/06/2007	31/12/2006
Goodwill	3 400	3 400
Autres immobilisations incorporelles	56	40
Immobilisations corporelles	27 059	25 884
Autres actifs financiers	109	115
Total actifs non courants	30 624	29 439
Stocks	21 663	19 464
Créances clients et autres débiteurs	13 268	12 484
Autres actifs financiers	6 019	4 605
Trésorerie et équivalent de trésorerie	975	2 040
Total actifs courants	41 925	38 593
Total de l'actif	72 549	68 032

	30/06/2007	31/12/2006
Passifs d'impôts différés	2 892	2 768
Passifs financiers non courants	4 208	7 191
Provision	2 099	2 509
Total passifs non courants	9 199	12 468
Autres passifs financiers courants	16 856	15 540
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	10 981	9 039
Dettes fiscales et sociales	5 324	6 308
Autres passifs financiers	7 626	7 959
Total passifs courants	40 787	38 846
Total passifs non courants et courants	49 986	51 315

Les actifs non courants ont cessé d'être amortis à compter de leur classement dans cette catégorie conformément à IFRS 5.

2.5. Charges relatives au coût de la dépollution de la société Orgachim. — La société Orgachim a engagé au cours du 1er semestre 2007, une procédure d'évaluation du coût de dépollution du site de Oissel.

Les expertises disponibles à ce jour permettent d'estimer ce coût à 400 K€. Cette charge est provisionnée au 30 juin 2007.

3. — Périmètre de consolidation.

Le périmètre de consolidation n'a subi aucune modification depuis la clôture de l'exercice 2006. Les méthodes de consolidation sont identiques à celles du 31 décembre 2006.

Toutes les sociétés clôturent leurs comptes au 31 décembre.

4. — Notes sur le bilan consolidé.

— Autres Immobilisations incorporelles :

	Total (a) + (b)	Concessions brevets et licences (a)	Autres immobilisations incorporelles (b)
Valeur brute au 31 décembre 2006	835	445	390
Augmentations	52	44	7
Diminutions			
Actifs destinés à être cédés	-536	-353	-183
Valeur brute au 30 juin 2007	351	136	214

	Total (a) + (b)	Concessions brevets et licences (a)	Autres immobilisations incorporelles (b)
Amortissements au 31 décembre 2006	791	405	386
Augmentations	7		7
Diminutions			
Actifs destinés à être cédés	-467	-284	-183
Amortissements au 30 juin 2007	331	121	210

— Goodwill :

	Valeur nette	Valeur brute	Dépréciation
Valeur brute au 31 décembre 2006 :	7 104	9 171	2 068
Augmentations			
Diminutions			
Actifs destinés à être cédés	-3 400	-3 400	
Valeur brute au 30 juin 2007	3 704	5 771	2 068

Au cours du 1er semestre 2007, aucune dépréciation n'a été comptabilisée.

— Immobilisations corporelles :

	Total	Terrains	Construction	Installations techniques matériel et outillage industriels	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles en cours	Avances et acomptes
Valeur brute au 31 décembre 2006	104 683	6 578	30 646	56 232	9 859	1 322	46
Augmentations	2 186		249	502	160	1 124	151
Diminutions	-857		-3	-12	-15	-753	-74
Autres mouvements	-37		-13		-24		
Actifs destinés à être cédés	-73 496	-3 165	-21 995	-40 308	-6 708	-1 197	-123
Valeur brute au 30 juin 2007	32 479	3 413	8 884	16 414	3 272	496	

	Total	Terrains	Constructions	Installations techniques matériel et outillage industriels	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles en cours
Amortissements au 31 décembre 2006	69 178	237	17 594	44 927	6 220	200
Augmentations	408		171	40	197	
Diminutions	-20			-4	-16	
Actifs destinés à être cédés	-46 459	-82	-13 471	-28 947	-3 959	
Amortissements au 30 juin 2007	23 107	155	4 294	16 016	2 442	200

— Stocks :

	Stocks au 30/06/2007			Stocks au 31/12/2006		
	Valeurs brutes	Dépréciation	Valeurs nettes	Valeurs brutes	Dépréciation	Valeurs nettes
Matières premières	13 781	1 976	11 805	12 970	1 392	11 578
En-cours de biens	6 208	680	5 528	6 292	830	5 462
Produits finis	11 946	1 970	9 976	11 280	1 923	9 357
Marchandises	2 656	628	2 028	3 295	628	2 667
Actifs destinés à être cédés	-24 192	-2 529	-21 663	-22 234	-2 770	-19 464
Total	10 399	2 725	7 674	11 603	2 003	9 600

— Provisions :

Libelles	Montant au 01/01/2007	Dotations	Reprises 2007		Montant au 30/06/2007
			Utilisées	Non utilisées	
Provisions pour licenciement	1 076	380	1 076		380
Provisions pour litige avec le personnel	185	350	135		400
Provisions pour pensions	1 810				1 810
Provisions pour destruction de produits	296	11	296		11
Provisions pour produits défectueux	475		342		133
Provisions pour fermeture Orgachim		1 621			1 621
Provisions pour DIF (1)	179				179
Autres provisions	417	11	30	27	371
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	-2 509	-95	-505		-2 099
Total	1 929	2 278	1 374	27	2 806

— Avantages au personnel : La valorisation des engagements liés aux avantages au personnel n'a pas été réestimée au 30 juin 2007.

— Emprunts et dettes financières :

	30/06/2007	31/12/2006
Passifs financiers à plus d'un an :		
Emprunts bancaires	4 547	6 178
Emprunts en crédit bail	91	226
Emprunts et dettes financières diverses (1)	1 533	2 591
Autres passifs non courants	6 625	7 199
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	-4 208	-7 191
Total	8 588	9 003
Passif financier à court terme :		
Emprunts bancaires	15 744	15 486
Emprunts en crédit bail	397	516
Découverts bancaires	6 048	6 046

Emprunts et dettes financières diverses (1)	1 260	1 275
Autres passifs non courants (2)	952	508
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	-16 856	-15 540
Total	7 545	8 291

(1) Concerne essentiellement la participation des salariés et l'emprunt de l'Agence de l'eau.

(2) Concerne les plans de continuation des sociétés en règlement judiciaire.

— Impôts différés :

	30/06/2007				31/12/2006			
	A l'ouverture	Résultats	Autres mouvements	A la clôture	A l'ouverture	Résultats	Autres mouvements	A la clôture
Activités poursuivies	526	-344		182	256	266	4	526
Impôts différés actifs	827	-359		468	529	298		827
Impôts différés passifs	-301	15		-286	-273	-32	4	-301
Activités abandonnées	-2 768	-115	-8	-2 891	-3 103	306	29	-2 768
Impôts différés actifs	155	-140		15	105	43	7	155
Impôts différés passifs	-2 923	25	-8	-2 906	-3 208	263	22	-2 923
Total	-2 242	-459	-8	-2 709	-2 847	572	33	-2 242

— Autres charges opérationnelles :

	30/06/2007			31/12/2006		
	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total
VNC éléments actifs cédés	-15	-1	-16	-1 196	-1	-1 197
Charges diverses	-60	-115	-175		-535	-535
Provisions diverses (1)	-1 049	-61	-1 110	-160	-558	-718
Total	-1 124	-177	-1 301	-1 356	-1 094	-2 450

(1) Dont :

— Provision supplémentaire liquidation et plan social Orgachim = 654 K€.

— Provision litiges sociaux Adrian Industries = 265 K€.

— Autres produits opérationnels :

	30/06/2007			31/12/2006		
	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total
Produits divers		1 190	1 190	524	1 743	2 267
Produits cession d'immobilisations		2	2	1 225	145	1 370
Reprise provisions diverses		534	534	156		156
Total		1 726	1 726	1 905	1 888	3 793

— Charges d'impôt :

	30/06/2007			31/12/2006		
	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total
Impôts sur les bénéfices	441	-550	-109	1 953	-2 301	-348
Impôts différés	-325	-135	-460	265	307	572
Total	116	-685	-569	2 218	-1 994	224

5. — Information sectorielle.

La ventilation par secteur d'activité (niveau primaire d'information sectorielle) est celle présentée au bilan et au compte de résultat :

— Activité poursuivie (Arômes et Parfums) ;

— Activité abandonnée (Chimie Fine et Colorants).

La ventilation des actifs et passifs du secteur Chimie Fine et Colorants est mentionnée dans chaque note détaillant les postes du bilan en section 2 ci avant. La ventilation des produits et charges du secteur Chimie Fine et Colorants est présentée au compte de résultat. L'ensemble des produits sectoriels provient de transactions avec des clients externes.

La ventilation par secteur géographique (niveau secondaire d'information sectorielle) est la suivante :

— Chiffre d'affaires :

CA	France	Autres	Total
Total 30 juin 2007	22 502	29 848	52 350
Total 2006	46 464	64 396	110 860

— Valeur comptable des actifs sectoriels :

	France	Autres	Total
Total 30 juin 2007	47 023	62 374	109 397
Total 2006	45 976	63 719	109 695

— Investissements sectoriels :

	France	Autres	Total
Total 30 juin 2007	1 083	1 437	2 520
Total 2006	1 553	2 152	3 705

6. — Autres informations.

— Transactions avec les parties liées :

— Opérations avec les entreprises associées :

— Achats/ventes de biens ou services ;

— Comptes courants.

— Opérations avec les filiales : Les transactions avec les filiales sont totalement éliminées dans les comptes consolidés. Elles sont de différentes natures :

— Achats/ventes de biens ou services ;

— Contrat de licences ;

— Management fees ;

— Location de locaux ;

— Comptes courants ;

— Pool bancaire.

VII. — Rapport semestriel d'activité.

Faits marquants du 1er semestre 2007.

Poursuite des négociations en vue de la cession des divisions Chimie Fine et Colorants du groupe. — Le 30 janvier 2007, ORGASYNTH annonçait l'arrêt des négociations exclusives initiées en août 2006 avec le Groupe Alpha pour la cession de ses divisions Chimie Fine et Colorants.

Les nouveaux contacts établis par Orgasynth avec d'autres acquéreurs potentiels lui permettaient d'annoncer le 10 avril 2007 dans la presse l'ouverture de négociations exclusives avec un groupe de capital-investissement européen indépendant, dont le nom, Argos Soditic, était dévoilé le 30 avril à l'occasion de la publication de ses comptes annuels 2006.

Le 14 juin 2007, Orgasynth concluait avec Argos Soditic un accord en vue de la vente de ses divisions Chimie Fine et Colorants définissant les conditions et modalités de la cession.

Nouvelles négociations bancaires. — La rupture avec Alpha en début d'année, a conduit Orgasynth à signer, le 14 mars 2007, un nouvel accord avec ses banques dans lequel Orgasynth s'engageait à céder ses divisions Chimie Fine et Colorants avant le 30 septembre 2007. En contre partie, les partenaires bancaires acceptaient de :

— reporter la date d'exigibilité du prêt relais de 13 M€ ;

— maintenir en l'état les lignes de crédit court terme consenties à chacune des filiales du Groupe ORGASYNTH.

Reprise de la cotation du titre. — Suite à ces nouvelles négociations, la cotation du titre, suspendue depuis le 27 juillet 2005, a repris le 4 mai 2007.

Mise en liquidation judiciaire de la société Orgachim (Oissel). — Le 24 avril 2007, à l'issue de la période d'observation de la société mise en redressement judiciaire en août 2005, Orgachim a été mise en liquidation judiciaire par décision du Tribunal de commerce de Rouen, assortie d'une période de poursuite d'activité de deux fois 2 mois, mise à profit pour mener à son terme un contrat de stockage à façon, continuer les opérations de dépollution et terminer la procédure de licenciement.

Evénements postérieurs au premier semestre 2007.

Finalisation de l'opération de cession des divisions Chimie Fine et Colorants. — Le 13 juillet 2007, Orgasynt a signé le transfert de propriété, à Argos Soditic, des divisions de Chimie Fine et Colorants. Le périmètre de cession qui a représenté, en 2006, 77,2 M€ de chiffres d'affaires et un bénéfice net de 5,9 M€ pour un endettement net de 22,7 M€, englobe les sociétés Orgapharm, Orgasynt Industries, All'Chem, Synthexim, Steiner et Steiner Finances soit 339 salariés au total. Rappelons que le groupe Orgasynt a réalisé en 2006 un chiffre d'affaires consolidé de 110,9 M€ dégageant un déficit net de -1,1 M€ pour un endettement net total de 32,9 M€ (hors plans de continuation).

Aux côtés d'Argos Soditic, groupe de capital-investissement européen indépendant, participent à l'acquisition, David Simonnet, directeur général du Groupe Orgasynt, en charge des divisions chimie fine et colorants et Pierre Beaugrand, directeur général industriel.

Activité et résultats du premier semestre 2007 – perspectives 2007.

Activité du 1er semestre. — Le groupe a réalisé, au 1er semestre 2007, un chiffre d'affaires global consolidé de 52,350 K€ contre 56,923 K€ au 1er semestre 2006 (-8,0%).

Cette baisse est principalement imputable aux activités vendues par Orgasynt en juillet dernier, Chimie Fine et Colorants, en recul de 11,8%. 57% des ventes ont été réalisées à l'export.

La ventilation de l'activité par secteurs est la suivante :

(En M€)	Activités poursuivies		Activités vendues		Total
	Arômes et huiles essentielles	Orgachim	Chimie pharmaceutique et électronique	Colorants	
Total 30 juin 2007	16,5	0,8	23,9	11,1	52,3
	17,3		35,0		52,3
Total 30 juin 2006	15,0	2,2	27,5	12,2	56,9
	17,2		39,7		56,9
Total 2006	29,9	3,7	54,0	23,2	110,8
	33,6		77,2		110,8

L'activité du secteur Arômes et Parfums a augmenté de 9,4% avec un chiffre d'affaires consolidé de 16,5 M€ contre 15,0 M€ à fin juin 2006.

Dans les Huiles Essentielles, les ventes se sont établies à 6,2 M€ contre 5,7 M€ au 1er semestre 2006 soit en hausse de 8,2%.

L'activité commerciale s'est concentrée sur le développement de 5 familles de produits stratégiques :

— Les produits de l'océan indien, en s'appuyant sur les positions à l'origine du groupe avec la société Bambao (aux Comores),

— Les produits d'Europe de l'est, en s'appuyant sur ses unités de production en Ukraine et en Moldavie.

— Les huiles essentielles d'Orange et leurs dérivés,

— Les produits provençaux, avec notamment la montée en puissance du partenariat avec la Coopérative Agricole Des Plantes à Parfums De Provence, premier acteur du marché des Huiles Essentielles de Provence.

La moitié des ventes des Huiles Essentielles est réalisée à l'export.

L'activité de compositions parfumées de Floressence a représenté un chiffre d'affaires de 6,7 M€ en hausse de 11,8%.

La stratégie consiste à privilégier essentiellement le domaine de la parfumerie fine et les cosmétiques afin de travailler des produits à plus grosse valeur ajoutée. L'accent est également mis sur les marchés à l'export et la pénétration de certains marchés porteurs.

Le chiffre d'affaires de l'activité Arômes de Fontarôme s'est élevé à 3,5 M€ au premier semestre 2007 en hausse de 7,3% par rapport à la même période 2006 favorisées par le développement de nouveaux produits et des prises de commande significatives en provenance des nouveaux marchés visés ; Afrique du Nord, Afrique noire et Russie.

L'exportation représente 30% de l'activité, principalement sur l'Europe et le Japon.

Résultats. — Le résultat opérationnel qui n'intègre pas la dotation aux amortissements des Activités abandonnées conformément aux normes IFRS, s'établit à 1 639 K€ contre 1 324 K€ au 1er semestre 2006.

Orgachim pèse négativement à hauteur de 1 330 K€ dans le résultat opérationnel des Activités poursuivies.

Après un coût de l'endettement financier de 1 216 K€ contre -856 K€ sur la même période 2006, le résultat net part du groupe est quasi à l'équilibre à -43 K€ contre un résultat de 310 K€ au 1er semestre 2006.

Perspectives 2007. — Suite à la cession des divisions Chimie Fine et Colorants, les efforts du groupe Orgasynt vont désormais porter sur le développement des activités Arômes et Parfums. Sa vocation est de proposer aux utilisateurs de compositions parfumées et aromatiques des créations olfactives et aromatiques en s'appuyant sur :

— ses positions sur les matières premières en tant que producteur (dans l'Océan indien et en Ukraine) ou établies au travers de partenariats (en Provence et au Brésil) ;

— et ses compétences en créations parfumées et aromatiques.

La trésorerie apportée par l'opération de cession de la Chimie Fine et des Colorants a permis à Orgasynt de se désendetter et lui donne les moyens d'accélérer son développement par l'élargissement de ses positions de producteur et l'acquisition d'activités complémentaires sur les marchés des arômes et parfums.

A fin décembre, le chiffre d'affaires devrait se situer dans une fourchette de 30 à 32 M€.

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

Période du 1er janvier 2007 au 30 juin 2007.

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 Orgasynth SA, relatifs à la période du 1er 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 oeuvre 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 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.

Hérouville Saint Clair, le 19 octobre 2007.

KPMG Audit, Département de KPMG SA :

Yves Gouhir,

Associé ;

Nice, le 19 octobre 2007.

SARL Mission Audit :

Olivier Trollux,

Associé.

0716048