

PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (COMPTES INTERMÉDIAIRES)

ORGASYNTH

Société anonyme au capital de 4 852 706 €.
Siège social : 25-27, rue de la Clef, 75005 Paris.
341 267 573 R.C.S. Paris. — Code NAF : 6420 Z.

I. — Bilan au 30 juin 2008.

(En milliers d'euros.)

Actif	Notes	30/06/2008 Net	31/12/2007 Net
Goodwill	4.2	3 530	3 043
Autres immobilisations incorporelles	4.1	6	16
Immobilisations corporelles	4.3	6 895	7 982
Participations entreprises associées		23	-48
Autres actifs financiers		3 194	5 796
Actifs d'impôts différés	4.8	198	205
Total actifs non courants		13 847	16 994
Stocks	4.4	9 516	8 490
Créances clients et autres débiteurs		9 544	8 406
Autres actifs financiers		6 158	4 287
Trésorerie et équivalent de trésorerie		27 292	30 738
Actifs classés comme détenus en vue de la vente			
Total actifs courants		52 510	51 921
Total de l'actif		66 356	68 915

Passif	Notes	30/06/2008	31/12/2007
Capital		4 853	4 853
Primes et réserves		47 046	25 715
Résultat consolidé du groupe		-193	20 131
Total capitaux propres part du groupe		51 706	50 699
Intérêts hors groupe dans le résultat		-62	-88
Intérêts hors groupe dans les réserves		297	160
Part des intérêts minoritaires dans les capitaux propres		234	72
Total capitaux propres		51 941	50 771
Passifs financiers non courants	4.7	3 281	7 336
Provisions	4.5	1 415	1 663
Total passifs non courants		4 695	8 999
Passifs financiers courants	4.7	1 083	830
Dettes fiscales et sociales		1 593	1 816
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		4 872	4 804
Autres passifs financiers		2 173	1 695
Passifs classés comme détenus en vue de la vente			
Total passifs courants		9 720	9 145

Total passifs non courants et courants		14 416	18 144
Total des capitaux propres et passifs		66 356	68 915

II. — Compte de résultat.

(En milliers d'euros.)

	Notes	30/06/2008	30/06/2007 Activités poursuivies
Chiffre d'affaires	5	15 179	17 340
Achats consommés		-7 512	-9 587
Charges externes		-3 679	-3 856
Charges de personnel		-3 766	-4 686
Impôts et taxes		-368	-673
Dotations aux amortissements		-354	-315
Autres charges opérationnelles	4.9	-910	-1 124
Autres produits opérationnels	4.10	825	
Résultat opérationnel		-585	-2 901
Produits financiers		617	
Charges financières		-253	-1 086
Coût de l'endettement financier net		365	-1 086
Quote-part des sociétés mises en équivalence			103
Charge d'impôts	4.11	-34	116
Résultat de la période		-255	-3 768
Résultat groupe		-193	-3 786
Résultat des minoritaires		-62	17
Résultat de base par action en €		-0,08	-1,56
Résultat dilué par action en €		-0,08	-1,56

III. — Tableau des capitaux propres.

	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 2006	4 853	23 929	260	-2 557	3 964	30 449	1 231	31 679
Variation des capitaux propres au 31 décembre 2007 :								
Perte résultant de la réévaluation de biens immobiliers								
Ecarts de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger			-177			-177		-177
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					20 131	20 131	-88	20 043
Total de produits et charges comptabilisés au titre de la période					20 131	20 131	-88	20 043

Dividendes								
Augmentation de capital								
Autres mouvements					39	39	-6	33
Nouveaux minoritaires					257	257	-1 065	-808
Options sur actions ordinaires émises								
Solde au 31 décembre 2007	4 853	23 929	83	-2 557	24 391	50 699	72	50 770
Variation des capitaux propres au 31 juin 2008 :								
Perte résultant de la réévaluation de biens immobiliers								
Ecart de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger			-121			-121	5	-116
Cessions actions propres								
Impôt sur éléments portés directement en capitaux propres ou transférés directement des capitaux propres								
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres			-121			-121	5	-116
Résultat de la période					-193	-193	-62	-255
Total de produits et charges comptabilisés au titre de la période					-193	-193	-62	-255
Dividendes								
Augmentation de capital					459	459	219	678
Autres mouvements					63	63		63
Variation de périmètre			-29		828	799		799
Nouveaux minoritaires								
Options sur actions ordinaires émises								
Solde au 30 juin 2008	4 853	23 929	-67	-2 557	25 548	51 706	234	51 940

IV. — État de trésorerie.

(En milliers d'euros.)

	30/06/2008	31/12/2007 retraité des sociétés déconsolidées	31/12/2007 réel
Résultat net de l'ensemble consolidé	-255	23 226	20 043
Dotations nettes aux amortissements et provisions	900	440	-1 594
Plus ou moins values de cession	-186	-21 812	-19 501
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		115	115
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier	459	1 969	-937
Charge d'impôt différés	-138	182	503
Profit lié au carry back			
Coût de l'endettement financier	-365	104	104
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier	-43	2 255	-330
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence			
Incidence de la variation du BFR lié à l'activité	-2 700	-14 844	-14 534
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	-2 743	-12 589	-14 864
Décaissements / Acquisitions d'immobilisations	-1 095	-746	-746

Encaissements / Cessions d'immobilisations	293	60 036	62 312
Incidence de variation de périmètre	-828		
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissements	-1 630	59 290	61 566
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère			
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			
Ecart de conversion sur les fonds propres			
Crédit vendeur		2 000	2 000
Transfert actions propres en capitaux			
Émission d'emprunts bancaires et de crédits baux mobiliers			
Remboursement d'emprunts	-217	-14 043	-14 043
Remboursement de participation des salariés	-53	-70	-70
Intérêts payés	365	-104	-104
Flux net de trésorerie liés aux activités de financement	95	-12 217	-12 217
Incidence des variations des taux de change	-246	-305	-305
Variation de trésorerie	-4 525	34 179	34 180
Trésorerie à l'ouverture	29 856	-4 324	-4 324
Trésorerie à la clôture	25 331	29 856	29 856
Découverts bancaires	-689	-100	-100
Factoring	-1 272	-782	-782
Trésorerie et équivalent de trésorerie	27 292	30 738	30 738
Variation de trésorerie	-4 525	34 180	34 180

V. — Données relatives à la société mère.

(En milliers d'euros.)

(Euros)	1er semestre 2008	Exercice 2007	1er semestre 2007
Produits d'exploitation :			
Chiffre d'affaires (Commissions incluses)	546	2 600	2 086
Autres produits liés à l'exploitation	312	1 019	24
Produits d'exploitation	858	3 619	2 110
Charges d'exploitation	-1 613	-4 817	-4 124
Résultat d'exploitation	-755	-1 198	-2 014
Produits financiers	579	5 017	12
Charges financières		-7 261	-1 009
Résultat financier	579	-2 244	-996
Résultat courant avant impôts	-176	-3 442	-3 011
Résultat net	-761	27 553	-3 923

VI. — Annexe au bilan et compte de résultat consolidés au 30 juin 2008.

1. — Informations générales.

1.1. Faits majeurs du 1er semestre 2008 :

— Janvier 2008 : Réalisation de la transmission universelle de patrimoine de Fontarôme à Adrian Industries, à l'issue du délai d'opposition des créanciers de Fontarôme, le nouveau pôle prenant le nom d'Orgarôme.

— Juin 2008 : Acquisition par le groupe Orgasynth de la société française Agipal, spécialisée dans les huiles essentielles et les matières premières aromatiques depuis 1962.

Installée à Maisons-Laffitte, Agipal compte 9 collaborateurs et a généré en 2007 un chiffre d'affaires de 2,6 M€. La société n'a pas d'endettement bancaire.

Orgasynt a autofinancé le montant de cette acquisition, qui n'a pas été communiqué.

La société Agipal a rejoint début juillet le site d'Orgarôme, à Saint-Ouen l'Aumône. La mise en oeuvre de synergies entre les deux structures permettra à cette acquisition d'être immédiatement relative. Outre son savoir-faire et de ses compétences reconnues sur les marchés de la parfumerie, de la cosmétique et de l'alimentaire, l'acquisition d'Agipal vient compléter le portefeuille produits d'Orgasynt par l'apport d'huiles essentielles, de complexes d'huiles essentielles 100% pures et naturelles mais également d'huiles végétales, d'eaux florales et de spécialités inexistantes au sein d'Orgasynt. Grâce à cette acquisition, Orgasynt devrait prendre rapidement une position de premier plan sur le segment de la cosmétique lui permettant d'accélérer son développement sur ce marché qui constitue un des axes forts de sa stratégie en Europe.

— Juin 2008 : cession par Orgasynt SA de ses participations de 25% dans la SA Color et de 51% dans la SCI Color Immobilier pour un montant de 290 K€.

Evènements postérieurs au 30 juin 2008 : Septembre 2008 : le Groupe Orgasynt a décidé de réunir sous une seule entité ses filiales Orgarôme et Agipal, constituant le pôle arômes et huiles essentielles du groupe. Cette opération a consisté en une transmission universelle du patrimoine de la société Agipal au profit de la société Orgarôme du fait de la détention de 100% du capital social à l'issue du délai d'opposition des créanciers d'Agipal.

Compte tenu des incertitudes qui planent actuellement sur l'économie mondiale, la direction du groupe Orgasynt n'est pas en mesure de communiquer sur un chiffre d'affaires prévisionnel et un résultat prévisionnel 2008.

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 2007.

Les états financiers consolidés intermédiaires ont été arrêtés par le conseil d'administration du 30 septembre 2008.

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 2007.

Tous les montants des tableaux sont exprimés en milliers d'euros, 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 2007.

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2008, la direction a réexaminé ses estimations concernant :

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

3. — Périmètre de consolidation.

Des sociétés sont sorties du périmètre au cours du 1er semestre 2008 pour les motifs suivants :

— Cessions des titres = SA Color et SCI Color Immobilier ;

— Liquidation = Orgachim, VF Aromatique, Adrian GMBH et Chirosep.

Le groupe Orgasynt n'exerce plus sur ces quatre dernières sociétés d'influence notable, ni de contrôle.

La réalisation de la transmission universelle de patrimoine de Fontarôme à Adrian Industries a donné un nouveau pôle prenant le nom d'Orgarôme.

La société Agipal est entrée en juin 2008 dans le périmètre.

Toutes les sociétés clôturent leurs comptes au 31 décembre.

3.1. Comparabilité des comptes. — La déconsolidation de la société Orgachim a généré les conséquences financières suivantes sur le compte de résultat arrêté au 30 juin 2007.

(En milliers d'euros)	30/06/2007		
	GRUPE ORGASYNTH	Dont Orgachim	GRUPE ORGASYNTH RETRAITE
Chiffre d'affaires	17 340	885	16 455
Résultat opérationnel	-2 901	-1 399	-1 502
Résultat net	-3 768	-1 729	-2 039

Pour les société VFA, Chirosep et Adrian GMBH, il n'y avait plus d'activité en 2007 et donc aucune conséquence sur la comparabilité du compte de résultat.

En ce qui concerne le bilan, le total de l'actif au 31 décembre 2007 était de 68 915 K€. Compte tenu des sociétés déconsolidées qui représentaient un total Actif de 4 495 K€, le total de l'actif 2007 comparable est de 64 419 K€.

4. — Notes sur le bilan consolidé.

4.1. Autres Immobilisations incorporelles :

	Total (a) + (b)	Concessions brevets et licences (a)	Autres immobilisations incorporelles (b)
Valeur brute au 31 décembre 2007	347	131	216
Modification	-98	9	-107
Augmentations			
Diminutions	-4	-1	-3
Valeur brute au 30 juin 2008	245	139	106

	Total (a) + (b)	Concessions brevets et licences (a)	Autres immobilisations incorporelles (b)
Amortissements au 31 décembre 2007	332	124	207
Modification	-103	7	-110
Augmentations	10	8	2
Diminutions			
Amortissements au 30 juin 2008	239	139	100

4.2. Goodwill :

	Valeur nette	Valeur brute	Dépréciation
Valeur brute au 31 décembre 2007	3 043	4 193	-1 150
Augmentations	398	398	
Diminutions			
Valeur brute au 30 juin 2008	3 441	4 591	-1 150

Au cours du 1er semestre 2008, aucune dépréciation n'a été comptabilisée.

4.3. Immobilisations corporelles :

	Total	Terrains	Construction	Installations techniques matériel et outillage industriels	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles en cours
Valeur brute au 31 décembre 2007	31 812	3 376	8 561	16 116	3 374	384
Modification	-21 061	-1 242	-4 750	-13 978	-892	-200
Augmentations	999	45		57	864	33
Diminutions	-37				-29	-8
Autres mouvements	-241		-236		-5	
Valeur brute au 30 juin 2008	11 472	2 180	3 574	2 195	3 313	209

	Total	Terrains	Constructions	Installations techniques matériel et outillage industriels	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles en cours
Amortissements au 31 décembre 2007	23 831	117	5 355	15 729	2 429	200
Modification	-19 568	-108	-4 175	-13 977	-1 108	-200
Augmentations	346		73	68	205	
Diminutions	-31				-31	
Autres mouvements						

Amortissements au 30 juin 2008	4 577	9	1 253	1 820	1 495	
--------------------------------	-------	---	-------	-------	-------	--

4.4. Stocks :

	Stocks au 30/06/08			Stocks au 31/12/2007		
	Valeurs brutes	Dépréciation	Valeurs nettes	Valeurs brutes	Dépréciation	Valeurs nettes
Matières premières	6 545	740	5 805	5 897	621	5 276
Produits finis	1 155	10	1 145	1 070	10	1 060
Marchandises	2 882	316	2 566	2 662	508	2 154
Total	10 582	1 066	9 516	9 629	1 139	8 490

4.5. Provisions :

Libelles	Montant au 01/01/2008	Modification de périmètre	Dotations	Reprises 2008		Montant au 30/06/08
				Utilisées	Non utilisées	
Provision pour litige avec le personnel	366					366
Provision pour garantie de passif			545			545
Provisions pour pensions	440					440
Provision pour contrôle fiscal	250	-250				
Provision liquidation Orgachim	500	-500				
Provisions pour DIF	62					62
Autres provisions	45	-5			38	2
Total	1 663	-755	545		38	1 415

Concernant la garantie de passif accordée à Axyntis dans le cadre de la cession de la branche Chimie Fine et Colorants, nous avons été amenés à payer 94 K€ sur le 1er semestre 2008 et à constituer une provision de 545 K€ au 30 juin 2008.

4.6. Avantages au personnel. — La valorisation des engagements liés aux avantages au personnel n'a pas été ré-estimée au 30 juin 2008.

4.7. Emprunts et dettes financières :

	30/06/2008	31/12/2007
Passifs financiers à plus d'un an		
Emprunts bancaires	2 142	2 359
Emprunts et dettes financières diverses (1)	35	100
Autres passifs non courants (2)	1 104	4 877
Total	3 281	7 336
Passif financier à court terme		
Emprunts bancaires	92	91
Découverts bancaires	689	100
Emprunts et dettes financières diverses (1)	47	639
Autres passifs non courants (2)	254	
Total	1 083	830

(1) Concerne essentiellement la participation des salariés.

(2) Concerne le plan de continuation de la société Orgarôme.

4.8. Impôts différés :

	30/06/2008	2007
--	------------	------

	A l'ouverture	Modification de périmètre	Résultats	A la clôture	A l'ouverture	Résultats	Autres mouvements	A la clôture
Impôts différés actifs	348	-163	138	323	827	-479		348
Impôts différés passifs	-143	18		-125	-301	-24	182	-143
Total	205	-145	138	198	526	-503	182	205

4.9. Autres charges opérationnelles :

	30/06/2008	31/12/2007
VNC éléments actifs cédés	-106	-5 681
Charges diverses	-39	-474
Provisions diverses (1)	-765	-1 851
Total	-910	-8 006

(1) Dont provision pour garantie de passif = 545 K€.

4.10. Autres produits opérationnels :

	30/06/2008	31/12/2007
Produits divers	533	315
Produits cession d'immobilisations	292	4 289
Reprise provisions diverses		4 316
Total	825	8 919

4.11. Charges d'impôt :

	30/06/2008	31/12/2007
Impôts sur les bénéfices	-172	-66
Impôts différés	138	-368
Total	-34	-434

5. — Information sectorielle.

Du fait de la cession du secteur Chimie fine et Colorants en juillet 2007, le Groupe Orgasynth n'a plus que le secteur Arômes et Parfums comme seule activité (niveau primaire d'information sectorielle).

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

— Chiffre d'affaires :

CA	France	Autres	Total
CA au 30 juin 2008	5 908	9 271	15 179
Total 2007	29 115	38 213	67 329

— Valeur comptable des actifs sectoriels :

	France	Autres	Total
Total au 30 juin 2008	25 827	40 529	66 356
Total 2007	25 884	43 031	68 915

— Investissements sectoriels :

	France	Autres	Total
Total au 30 juin 2008	389	610	999
Total 2007	158	263	421

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 fées ;
 - Location de locaux ;
 - Comptes courants ;
 - Pool bancaire.

Engagements hors bilan. — Le Groupe a accordé une garantie de passif à Axtyntis dans le cadre de la cession de ses divisions Chimie Fine et Colorants. Celle-ci s'appuie sur une garantie bancaire de 3 M€ à première demande dégressive qui s'éteindra au 31 décembre 2009.

VII. — Rapport semestriel d'activité.

Faits marquants du 1er semestre :

— Janvier 2008 : Réalisation de la transmission universelle de patrimoine de Fontarôme à Adrian Industries, à l'issue du délai d'opposition des créanciers de Fontarôme, le nouveau pôle prenant le nom d'Orgarôme.

— Juin 2008 : Acquisition par le groupe Orgasynth de la société française Agipal, spécialisée dans les huiles essentielles et les matières premières aromatiques depuis 1962.

Installée à Maisons-Laffitte, Agipal compte 9 collaborateurs et a généré en 2007 un chiffre d'affaires de 2,6 M€. La société n'a pas d'endettement bancaire.

Orgasynth a autofinancé le montant de cette acquisition, qui n'a pas été communiqué.

La société Agipal a rejoint début juillet le site d'Orgarôme, à Saint-Ouen l'Aumône. La mise en oeuvre de synergies entre les deux structures permettra à cette acquisition d'être immédiatement relative. Outre son savoir-faire et de ses compétences reconnues sur les marchés de la parfumerie, de la cosmétique et de l'alimentaire, l'acquisition d'Agipal vient compléter le portefeuille produits d'Orgasynth par l'apport d'huiles essentielles, de complexes d'huiles essentielles 100% pures et naturelles mais également d'huiles végétales, d'eaux florales et de spécialités inexistantes au sein d'Orgasynth. Grâce à cette acquisition, Orgasynth devrait prendre rapidement une position de premier plan sur le segment de la cosmétique lui permettant d'accélérer son développement sur ce marché qui constitue un des axes forts de sa stratégie en Europe.

— Juin 2008 : cession par Orgasynth SA de ses participations de 25% dans la SA Color et de 51% dans la SCI Color Immobilier pour un montant de 290 K€.

Evènements postérieurs au 1er semestre 2008. — septembre 2008 : le Groupe Orgasynth a décidé de réunir sous une seule entité ses filiales Orgarôme et Agipal, constituant le pôle arômes et huiles essentielles du groupe. Cette opération a consisté en une transmission universelle du patrimoine de la société Agipal au profit de la société Orgarôme du fait de la détention de 100% du capital social à l'issue du délai d'opposition des créanciers d'Agipal.

Activité et résultats du 1er semestre – Perspectives 2008 :

— Activité du 1er semestre : Le groupe a réalisé, au 1er semestre 2008, un chiffre d'affaires global consolidé de 15 179 K€ contre 17 340 K€ au 1er semestre 2007. A périmètre comparable compte tenu de la déconsolidation au 1er semestre 2008 d'Orgachim SAS, filiale en liquidation judiciaire, le chiffre d'affaires du 1er semestre 2008 s'établit en retrait de 7,8% par rapport à celui du 1er semestre 2007 (16 455 K€ retraité d'Orgachim).

Les ventes réalisées à l'export représentent 56,8% des ventes totales. La ventilation de l'activité par secteurs est la suivante :

(En millions d'euros)	Arômes	Huiles essentielles et matières premières aromatiques	Compositions parfumées	Total
Total au 30 juin 2008	3,6	5,2	6,4	15,2
Total au 30 juin 2007	3,5	6,2	6,7	16,4

Dans les Huiles Essentielles et matières premières aromatiques, les ventes se sont établies à 5,2 M€ contre 6,2 M€ au 1er semestre 2007, baisse principalement imputable aux filiales anglaise et comorienne. Les ventes d'Agipal, reprise par le groupe le 9 juin 2008, ont représenté 156 K€.

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.

L'activité de compositions parfumées de Floressence a représenté un chiffre d'affaires de 6,4 M€ contre 6,7 M€ au 1er semestre 2007.

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 Orgarôme s'est élevé à 3,6 M€ au premier semestre 2008 soit au même niveau que celui du 1er semestre 2007.

Résultats. — Le résultat opérationnel s'établit à -585 K€ contre -2 901 K€ au 1er semestre 2007.

A fin juin 2007, Orgachim avait pesé négativement à hauteur de 1 399 K€ dans le résultat opérationnel.

Après un résultat financier positif de 365 K€ contre un coût d'endettement de 1 086 K€ sur la même période 2007, le déficit net part du groupe ressort à 193 K€ contre 3 786 K€ au 1er semestre 2007 et une perte de 2 039 K€ hors Orgachim.

Perspectives 2008. — Suite à la cession des divisions Chimie Fine et Colorants en juillet 2007, les efforts du groupe Orgasynth ont porté depuis lors 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 Orgasynth 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.

Compte tenu des incertitudes qui planent actuellement sur l'économie mondiale, la direction du groupe Orgasynth n'est pas en mesure de communiquer sur un chiffre d'affaires et un résultat prévisionnels 2008.

Le renforcement du réseau commercial au cours du 1er semestre et la mise en place d'une nouvelle organisation commerciale du groupe depuis le 1er juillet devraient porter leur plein effet en 2009.

VIII. — Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle au 30 juin 2008.

Mesdames, Messieurs,

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 de la société Orgasynth, 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 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.

1. Conclusion sur les comptes. — Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnelles 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 oeuvre 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, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine, de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

2. Vérification spécifique. — Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés 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.

Fait à Mont-Saint-Aignan et à Nice, le 30 septembre 2008.

Les commissaires aux comptes :

Mazars Duparc et Associés :

Olivier Le Bertre,

Pascal Thibault ;

SARL Mission Audit :

Olivier Trollux.