



COMPTES
SEMESTRIELS
CONDENSES
AU 30 JUIN 2008

Sommaire

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	3
BILAN CONSOLIDE	4
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	5
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	6
ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES SUR LA PERIODE	6
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES - NOTES EXPLICATIVES.....	7
RAPPORT D'ACTIVITE DU 1 ^{er} SEMESTRE 2008.....	20

Résultat consolidé au 30 juin 2008

En milliers d'euros	NOTE	30-juin-08	30-juin-07	31-déc.-07
VENTE DE PRODUITS	11	153 851	115 464	241 140
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		153 851	115 464	241 140
Autres produits opérationnels		3 190	2 362	(32)
Achats consommés		(71 481)	(48 617)	(101 151)
Charges externes		(26 783)	(19 333)	(43 621)
Charges de personnel		(37 836)	(28 399)	(61 179)
Impôts et taxes		(2 858)	(2 588)	(5 767)
Dotations aux amortissements, provisions et reprises	12	(4 444)	(3 268)	(5 678)
Autres charges opérationnelles		(208)		(124)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		13 431	15 620	23 589
Produit sur opération/capital				3 870
Cessions d'actifs		(4)	23	47
RESULTAT OPERATIONNEL		13 427	15 643	27 506
Produits de trésorerie et d'équivalents trésorerie		526	732	1 716
Coût de l'endettement financier brut		(1 359)	(803)	(2 027)
Coût financier net	13	(833)	(71)	(311)
Autres produits et charges financiers	13	(174)	238	(42)
RESULTAT AVANT IMPOT		12 420	15 810	27 152
Impôts courants et différés	14	(4 739)	(6 281)	(8 682)
RESULTAT DES SOCIETES INTEGREES		7 681	9 529	18 470
Résultat des sociétés mises en équivalence		57		
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		7 738	9 529	18 470
Résultat net attribuable aux intérêts minoritaires		35	10	54
RESULTAT NET (part du Groupe)		7 703	9 519	18 416
RESULTAT NET PAR ACTIONS EXISTANTES (en euros)		3,48	4,27	8,31
RESULTAT NET DE BASE PAR ACTIONS (en euros)	17	3,47	4,27	8,25
RESULTAT NET DILUE (en euros)	17	3,46	4,23	8,17

Bilan consolidé au 30 juin 2008

En milliers d'euros	NOTE	30-juin-08	31-déc.-07
ACTIFS NON COURANTS		106 409	108 469
Écarts d'acquisition	2	16 719	15 719
Immobilisations incorporelles		552	464
Immobilisations corporelles	3	81 447	85 068
Actifs financiers	4	5 074	5 291
Part dans les sociétés mises en équivalence	4	829	
Actifs d'impôts différés	14	1 787	1 927
ACTIFS COURANTS		176 239	169 072
Stocks et encours	5	67 382	61 935
Créances clients et comptes rattachés	6	71 504	65 165
Autres créances et comptes de régularisations	7	10 684	8 136
Actifs d'impôts exigibles	14	1 119	2 969
Autres actifs financiers courants	4	5 249	6 979
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	20 300	23 888
Actifs destinés à être cédés	3	7 500	
TOTAL ACTIF		290 148	277 541

En milliers d'euros	NOTE	30-juin-08	31-déc.-07
CAPITAUX PROPRES		136 615	136 993
Capital		5 557	5 541
Primes d'émission		8 288	8 288
Réserves consolidées		121 581	121 984
CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)		135 426	135 812
INTERETS MINORITAIRES		1 189	1 181
PASSIFS NON COURANTS		66 704	70 944
Provisions - part à long terme	8	11 144	10 926
Dettes financières - part à long terme	9	52 622	57 220
Impôts différés	14	2 938	2 798
PASSIFS COURANTS		86 829	69 603
Provisions - part à court terme	8	1 470	1 434
Dettes financières - part à court terme	9	29 089	20 588
Passifs d'impôts exigibles	14	3 387	912
Fournisseurs		32 737	26 270
Autres passifs courants	10	20 145	20 400
TOTAL PASSIF		290 148	277 541

Tableau de flux de trésorerie consolidés

En milliers d'euros	30-juin-08	30-juin-07	31-déc.-07
<i>Variation de la trésorerie d'exploitation</i>			
Résultat net des sociétés intégrées	7 703	9 518	18 416
Intérêts minoritaires	35	10	54
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	4 167	3 079	6 267
Dotations nettes aux provisions	256	32	(769)
Produit exceptionnel sur opération en capital			(3 870)
(Plus)/Moins-value sur cessions d'actifs	4	(23)	(47)
Charges d'impôt (exigible et différé)	4 739	6 281	8 682
Coût de l'endettement financier net	833	71	311
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	17 737	18 969	29 045
Intérêts versés et reçus	(756)	(64)	(157)
Impôts versés	(3 004)	(6 049)	(11 032)
Variation des stocks	(6 450)	(5 923)	(2 463)
Variation des créances clients et autres comptes débiteurs	(8 356)	(9 636)	(9 876)
Variation des dettes fournisseurs et autres comptes créditeurs	10 127	3 118	(806)
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	(8 439)	(18 554)	(24 334)
Trésorerie provenant de l'exploitation	9 299	417	4 711
<i>Variation de la trésorerie d'investissement</i>			
Investissements industriels et locations-financement	(9 887)	(3 872)	(13 125)
Investissements financiers nets des désinvestissements	(2 219)	(18 251)	(55 210)
Cessions d'actifs	59	24	706
Incidence des variations de périmètre	(85)		(3 870)
Trésorerie provenant des opérations d'investissement	(12 132)	(22 099)	(71 500)
Exercice de stock-options (options de souscription)			429
Dividendes	(4 444)	(4 198)	(4 198)
Souscription d'emprunts	124	15 004	31 617
Remboursements d'emprunts	(4 208)	(1 738)	(6 713)
Variation nette des autres dettes financières	3 576	3 184	22 588
Trésorerie provenant des opérations de financement	(4 952)	12 252	43 723
Incidence des variations monétaires sur la trésorerie	(574)	(405)	(1 556)
Variation globale de la trésorerie	(8 359)	(9 835)	(24 621)
Trésorerie nette à l'ouverture	14 229	38 849	38 849
Trésorerie nette à la clôture	5 869	29 014	14 229

Trésorerie nette :	30-juin-08	30-juin-07	31-déc.-07
Disponibilités	14 900	13 947	17 995
Valeurs mobilières de placement	5 400	18 576	5 893
Découverts bancaires	(14 431)	(3 509)	(9 659)
TOTAL	5 869	29 014	14 229

Variation des capitaux propres consolidés

En K €	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réserve de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Total capitaux propres au 1^{er} janvier 2007	5 573	1 0015	114 868	(2 541)	127 916	84	128 000
Total des produits et des charges comptabilisés au bilan			9 518	(1 499)	8 019	10	8 029
Dividendes versés			(4 198)		(4 198)		(4 198)
Attribution d'actions gratuites			253		253		253
Variation des actions propres			8		8		8
Total capitaux propres au 30 juin 2007	5 573	1 0015	120 450	(4 040)	131 998	94	132 092
Total capitaux propres au 31 décembre 2007	5 541	8 288	131 274	(9 292)	135 811	1 181	136 993
Total des produits et des charges comptabilisés au bilan			7 703	(3 764)	3 939	8	3 947
Dividendes versés			(4 444)		(4 444)		(4 444)
Attribution d'actions gratuites			204		204		204
Exercice de stock-options	16	-	(16)		-		-
Variation de périmètre			(85)		(85)	-	(85)
Total des autres variations des capitaux propres	16	0	(4 341)	-	(4 325)	-	(4 325)
TOTAL CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2008	5 557	8 288	134 636	(13 056)	135 426	1 189	136 615

État des produits et des charges comptabilisés sur la période

En milliers d'euros	30-juin-08	30-juin-07	31-déc-07
RÉSULTAT NET	7 738	9 528	18 470
Variation des écarts de conversion	(3 764)	(1 499)	(6 751)
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS AU BILAN	3 974	8 029	11 719
<i>Part revenant aux actionnaires de Robertet SA</i>	<i>3 966</i>	<i>8 019</i>	<i>11 199</i>
<i>Part revenant aux intérêts minoritaires</i>	<i>8</i>	<i>10</i>	<i>79</i>

Les états financiers consolidés condensés du Groupe Robertet pour le premier semestre 2008 comprennent la société Robertet et ses filiales. Robertet est un Groupe entièrement focalisé sur la conception, la fabrication et la commercialisation de produits aromatiques. Robertet est une

société de droit français, cotée à la Bourse de Paris (Eurolist compartiment B), dont le siège est situé au 37, avenue Sidi-Brahim, 06130 Grasse. Les états financiers consolidés condensés semestriels de Robertet ont été arrêtés par le Directoire le 16 septembre 2008.

Note 1 - Synthèse des principales règles et méthodes comptables

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2008 ont été établis conformément aux dispositions de la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire. En application de celle-ci, seule une sélection de notes explicatives est incluse dans les présents états financiers dits condensés. Ces notes peuvent être complétées par la lecture des comptes consolidés relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2007. Les principes comptables sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers consolidés clos le 31 décembre 2007, à l'exception des normes, amendements et interprétations suivants adoptés dans l'Union Européenne sur le premier semestre 2008:

Nouvelles normes et interprétations IFRS

L'interprétation IFRIC 11 - actions propres et transactions intragroupes, d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2008 n'est pas applicable pour le Groupe.

Le Groupe a choisi de ne pas appliquer par anticipation la norme IFRS 8 - secteurs opérationnels, dont l'application n'est obligatoire qu'à compter des exercices postérieurs au 31 décembre 2008.

Le Groupe ne s'attend pas à ce que les normes et interprétations, publiées par l'IASB, mais non encore approuvées au niveau européen, aient une incidence significative sur ses états financiers. »

Les autres interprétations entrées en vigueur en 2008 n'ont pas eu d'impact sur les comptes du Groupe. Les normes qui entreront en vigueur après le 30 juin 2008 n'ont pas été appliquées par anticipation.

Selon la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », la valeur des écarts d'acquisition et des immobilisations corporelles et incorporelles est testée dès l'apparition d'indices de pertes de valeur, passés en revue à chaque clôture. Pour ce test, les immobilisations sont regroupées en Unités Génératrices de Trésorerie ou unités de reporting (UGT). Les UGT sont des ensembles homogènes d'actifs dont l'utilisation continue génère des entrées de trésorerie

qui sont largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres groupes d'actifs. L'UGT correspond aux divisions, niveau auquel le Groupe organise ses activités et analyse ses résultats dans son reporting interne.

Lorsque la valeur recouvrable d'UGT est inférieure à sa valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée en compte de résultat entre l'agrégat « résultat opérationnel courant » et l'agrégat « résultat opérationnel ». La valeur recouvrable de l'UGT est la valeur la plus élevée entre la valeur de marché diminuée des coûts de vente et la valeur d'utilité. La valeur d'utilité est déterminée à partir de projections actualisées de flux de trésorerie futurs d'exploitation sur une durée de 5 ans et d'une valeur terminale évaluée sur la base d'une capitalisation à l'infini des flux de trésorerie.

La préparation des états financiers nécessite, de la part de Robertet, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses susceptibles d'avoir un impact tant sur les montants des actifs et des passifs que sur ceux des produits et des charges. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu dans le cadre de la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les montants figurant dans les futurs états financiers de Robertet peuvent être différents des valeurs actuellement estimées. Ces estimations et hypothèses sont réexaminées de façon continue.

En application de la norme IAS 8 sur les changements de méthodes comptables et sur les corrections d'erreurs, les comptes 2007 (comptes semestriels et annuels) ont été modifiés suite à une correction d'erreur relevée sur la charge d'impôt courant de la filiale américaine Robertet Flavors. L'impact est de 360 K€ de charge supplémentaire d'impôt courant (180 K€ sur le 1^{er} semestre 2007 car la charge a été étalée) sur les comptes 2007.

Note 2 - Écarts d'acquisition

Au 30 juin 2008, le Groupe n'a pas observé d'indices de perte de valeur sur les écarts d'acquisition.

Les écarts d'acquisition à l'actif du bilan se décomposent comme suit :

	30-juin-08	31-déc.-07
Division Arômes	7 879	7 879
Division Parfumerie	7 822	7 822
Division Matières Premières	1 000	
Autres	18	18
TOTAL	16 719	15 719

L'évolution des valeurs brutes s'analyse ainsi :

	30-juin-08	31-déc.-07
VN à l'ouverture	15 719	15 701
Acquisition	1 000	18
TOTAL	16 719	15 719

Note 3 - Immobilisations corporelles

IMMOBILISATIONS	Valeur au 31-déc.-07	Différence de taux sur ouverture	Acquisitions	Cessions	Autres mouvements	Biens destinés à être cédés	Valeur au 30-juin-08
Terrains	28 053	- 190	26				27 889
Constructions	58 657	- 957	720			-7 500	50 921
Installations techniques	89 878	-1 484	1 867	21	- 830		89 410
Autres immobilisations	13 471	- 71	444	213	802		14 433
Immobilisations en cours	6 055	- 521	6 559		- 16		12 077
Avances et acomptes sur immobilisations			8				8
TOTAL	196 115	-3 223	9 624	234	- 44	-7 500	194 738

AMORTISSEMENTS	Valeur au 31-déc.-07	Différence de taux sur ouverture	Dotations	Reprises	Autres mouvements		Valeur au 30-juin-08
Terrains	1 039		78				1 117
Constructions	31 814	- 310	1 156	4			32 656
Installations techniques	68 590	-1 192	2 186	14	- 596		68 974
Autres immobilisations	9 605	- 39	585	157	552		10 545
TOTAL	111 048	-1 541	4 005	175	- 44		113 292
VALEUR NETTE	85 068						81 447

Actifs destinés à être cédés :

	Entité	30-juin-08
Terrain Roquevignon	CHARABOT	3 500
Terrain Franval	CHARABOT	4 000
TOTAL ACTIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS		7 500

Ces deux terrains ont été vendus postérieurement au 30 juin :

- Le terrain de Roquevignon a été vendu pour la somme de 4 384 K€, générant une plus-value de 884 K€. Une somme forfaitaire de 200 K€ a été accordée au vendeur pour faire face aux coûts de dépollution.
- Le terrain de Franval a été vendu pour la somme de 4 257 K€, générant une plus-value de 257 K€. Une étude pour évaluer les coûts de dépollution du site est en cours de réalisation.

Note 4 - Actifs financiers

4.1 Actifs financiers non courants

	30-juin-08	31-déc.-07
Titres de participations comptabilisés au coût de revient	2 919	3 041
Dépôts et cautionnements	1 053	1 081
Créances rattachées à des participations	48	70
Autres titres immobilisés ⁽¹⁾	898	919
Prêts	156	180
TOTAL	5 074	5 291
Titres des sociétés mises en équivalence	829	

⁽¹⁾ Il s'agit de placements à long terme de la filiale américaine Flavors

Part dans les sociétés mises en équivalence :

(en milliers d'euros)	Comptes individuels des sociétés mises en équivalence			Comptes consolidés	
	Total bilan	Chiffre d'affaires	Résultat	Quote-part de capitaux propres	Quote-part du résultat
Société des Plantes Aromatiques du Diois	4 735	2 886	116	829	57

4.2 Actifs financiers courants

	30-juin-08	31-déc.-07
Placements de trésorerie à court terme ⁽¹⁾	5 249	6 979
TOTAL	5 249	6 979

⁽¹⁾ Il s'agit de placements à long terme de la filiale américaine Flavors

Note 5 - Stocks

	30-juin-08	31-déc.-07
Matières premières	35 608	33 040
En-cours et produits finis	30 949	24 322
Marchandises	3 836	7 497
Valeur brute	70 393	64 860
Provisions	(3 011)	(2 924)
VALEUR NETTE	67 382	61 935

Les provisions pour dépréciation s'analysent comme suit:

	30-juin-08	31-déc.-07
Solde à l'ouverture de l'exercice	2 924	1 612
Augmentations	914	1 390
Reprises et utilisations	(826)	(951)
Variation du taux de change	(2)	6
Variation de périmètre	-	867
SOLDE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	3 011	2 924

Note 6 - Créances clients

Ventilation des créances clients	30-juin-08	31-déc.-07
Europe	33 418	32 508
Amérique du Nord	13 819	11 243
Amérique du Sud	5 457	4 626
Asie	13 006	12 201
Autres pays	7 803	6 569
TOTAL CRÉANCES BRUTES	73 503	67 147
Provisions pour dépréciation	1 999	1 982
TOTAL CRÉANCES NETTES	71 504	65 165

Les provisions pour dépréciation s'analysent comme suit:

	30-juin-08	31-déc.-07
Solde à l'ouverture de l'exercice	1 982	2 174
Augmentations	78	602
Reprises et utilisations	(40)	(1 055)
Variation du taux de change	(21)	(46)
Variation de périmètre	-	307
SOLDE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	1 999	1 982

Note 7- Autres créances et comptes de régularisation

	30-juin-08	31-déc.-07
Charges constatées d'avance	3 125	3 268
Autres créances	7 559	4 868
TOTAL AUTRES CRÉANCES ET COMPTES DE RÉGULARISATION	10 684	8 136
Actifs d'impôts exigibles	1 119	2 969
Actifs d'impôts différés	1 787	1 927
TOTAL	13 590	13 031

Note 8 - Provisions

	Ouverture	Dotations	Utilisations	Variation du taux de change	Clôture
INDEMNITÉS RETRAITE	10 364	140		(3)	10 501
Autres engagements envers le personnel	636	139	64	2	713
Autres risques ⁽¹⁾	1 361	108	71	2	1 400
RISQUES ET CHARGES	1 997	247	135	4	2 113
TOTAL PROVISIONS	12 361	387	135	1	12 614
Dont passifs courants	10 926				11 144
Dont passifs non courants	1 434				1 470

⁽¹⁾ Autres risques: ils correspondent essentiellement à des risques sociaux, fiscaux et commerciaux

Note 9 - Dettes financières

Analyse par catégorie de dettes	30-juin-08	31-déc.-07
Emprunts à long et moyen terme	35 265	39 515
Emprunts location financement	2 973	3 492
Concours bancaires courants	14 431	9 659
Autres dettes financières	22 926	22 961
Comptes-courants d'associés	6 116	2 181
TOTAL	81 711	77 808

Analyse par échéances de remboursement	30-juin-08	31-déc.-07
A moins d'un an ⁽¹⁾	29 089	20 588
A plus d'un an et moins de cinq ans	47 564	50 172
A plus de cinq ans	5 058	7 048
TOTAL	81 711	77 808
dont en Euros	70 604	69 087
dont en USD	11 056	8 425
Autres devises	51	296

⁽¹⁾ La part à moins d'un an des dettes financières se décompose ainsi:

	30-juin-08	31-déc.-07
Part à moins d'un an des emprunts	7 090	7 294
Part à moins d'un an des dettes financières diverses	6 526	2 625
Part à moins d'un an des emprunts location financement	1 043	1 009
Découverts bancaires	14 431	9 659
TOTAL	29 089	20 588

La répartition des emprunts à taux fixe et à taux variable est la suivante:

	30-juin-08	31-déc.-07
Emprunts à taux fixe	29 343	32 279
Emprunts à taux variable	5 922	7 235
TOTAL	35 265	39 515

Le taux effectif d'emprunt est de 4,75 % sur le semestre

Note 10 - Autres passifs courants

	30-juin-08	31-déc.-07
Dettes fiscales et sociales	15 333	13 463
Autres dettes	4 641	6 571
Produits constatés d'avance	172	366
TOTAL	20 145	20 400

Note 11 - Informations sectorielles

Analyse par secteurs d'activité :

Au niveau du compte de résultat :

En K €	Chiffre d'affaires au 30-juin-2008	Chiffre d'affaires au 30-juin-2007	Chiffre d'affaires au 31-déc.-2007	Résultat opérationnel au 30-juin-2008	Résultat opérationnel au 30-juin-2007
Matières premières	37 457	17 917	44 946	589	2 479
Parfumerie	56 966	37 584	82 545	5 225	3 556
Arômes	59 428	59 962	113 649	7 613	9 607
TOTAUX	153 851	115 464	241 140	13 427	15 643

Au niveau du bilan :

En K €	Immobilisations corporelles au 30-juin-2008	Immobilisations corporelles au 30-juin-2007
Matières premières	30 442	32 667
Parfumerie	19 100	25 479
Arômes	31 906	26 922
TOTAUX	81 447	85 068

Analyse par secteurs géographiques :

Au niveau du compte de résultat :

En K €	Chiffre d'affaires au 30-juin-2008	Chiffre d'affaires au 30-juin-2007	Chiffre d'affaires au 31-déc.-2007	Résultat opérationnel au 30-juin-2008	Résultat opérationnel au 30-juin-2007
Europe	79 728	43 152	93 787	6 270	5 679
Etats-Unis	47 613	49 658	91 962	6 301	9 325
Autres régions du monde	26 511	22 653	55 390	856	639
TOTAUX	153 851	115 464	241 140	13 427	15 643

Au niveau du bilan :

En K €	Immobilisations corporelles au 30-juin-2008	Immobilisations corporelles au 30-juin-2007
Europe	53 881	60 702
Etats-Unis	24 032	20 634
Autres régions du monde	3 533	3 732
TOTAUX	81 447	85 068

L'impact des nouvelles entités entrées dans le périmètre de consolidation du Groupe après le 30 juin 2007 est le suivant sur le premier semestre 2008 :

	Groupe Charabot	Plantes Aromatiques du Diois
Date entrée dans le périmètre	01-oct.-2007	01-janv.-2008
Méthode de consolidation	Intégration globale	Mise en équivalence
Immobilisation corporelles	35 864	-
Actifs courants	56 592	-
Passifs non courants	14 176	-
Passifs courants	27 424	-
Chiffres d'affaires	41 734	-
Résultat d'exploitation	1 319	-
RÉSULTAT NET (PAR GROUPE)	962	57

Note 12 - Dotations aux amortissements et provisions

	30-juin-08	30-juin-07	31-déc.-07
Amortissements sur immobilisations	4 162	3 075	5 810
Dotations et reprises sur provisions	281	194	(201)
TOTAL	4 444	3 269	5 609

Note 13 - Résultat financier

	30-juin-08	30-juin-07	31-déc.-07
Intérêts d'emprunts et charges assimilées	(1 359)	(803)	(2 027)
Produits de valeurs mobilières	526	732	1 716
Coût financier net	(833)	(71)	(311)
(Pertes) de change	(980)	(17)	(1 028)
Gains de change	806	167	989
Autres	-	88	(3)
Autres produits et charges financières	(174)	238	(42)
TOTAL	(1 007)	167	(354)

Note 14 - Impôts

La charge d'impôt du semestre est calculée en appliquant, au résultat avant impôt de la période, le taux effectif moyen estimé pour l'exercice. Ce calcul est réalisé individuellement au niveau de chaque entité fiscale consolidée du Groupe.

(en milliers d'euros)	30-juin-08		31-déc.-07	
	Résultat Net avant Impôts	(Charges)/Produits d'Impôts Nets	Résultat Net avant Impôts	(Charges)/Produits d'Impôts Nets
Société française du Groupe	5 307	(1 836)	9 976	(2 192)
Autres sociétés du Groupe	7 113	(2 903)	17 177	(6 490)
TOTAL	12 420	(4 739)	27 153	(8 682)

	30-juin-08	31-déc.-07
Impôt courant	(4 608)	(9 396)
Impôt différé net	(132)	713
IMPOTS	(4 739)	(8 682)

Les actifs et passifs d'impôts s'analysent comme suit :

	30-juin-08	31-déc.-07	Variance
Actifs d'impôts exigibles	1 119	2 969	(1 850)
Passifs d'impôts exigibles	(3 387)	(912)	(2 475)
Impôt différé Actif	1 787	1 927	(140)
Impôt différé Passif	(2 938)	(2 798)	(140)
Impôt différé Net	(1 151)	(872)	(279)

	30-juin-08	31-déc.-07
Impôts différés nets au 1 ^{er} janvier actifs/(passifs)	(872)	(219)
Constatés en capitaux propres		66
(Charge) produit	(132)	713
Écarts de conversion	(147)	(153)
Variation de périmètre		(1 279)
TOTAL	(1 151)	(872)
Dont impôts différés passifs	(2 938)	(2 798)
Dont impôts différés actifs	1 787	1 927

Note 15 - Équivalents de trésorerie

Les équivalents de trésorerie sont composés de SICAV monétaires et autres produits de placements à court terme.

	31-déc.-07	Acquisitions	Cessions	Diff. de taux	30-juin-08
Sicav monétaires	249	2 126			2 375
Autres	5 645	10 851	13 445	(- 26)	3 025
TOTAL	5 894	12 977	13 445	(- 26)	5 400

Note 16 - Stock-options

Options de souscription

Date d'octroi	Date limite	Cours d'exercice	Nombre au 31-déc.-07	Attribution	Levée	Nombre au 30-juin-08
8/10/00	8/10/10	60,00	11 500			11 500
11/09/01	11/09/11	66,00	16 500			16 500
11/09/02	11/09/12	82,00	9 300			9 300
11/09/03	11/09/13	87,50	9 500			9 500
11/09/04	11/09/14	101,19	9 000			9 000
TOTAL			55 800			55 800

Le nombre d'actions restant à émettre au 30 juin 2008 au titre des stocks options s'élève à 55 800 actions. Le prix d'exercice moyen pondéré des options restantes au 30 juin 2008 s'élève à 76,77 euros.

Options d'achat

Date d'octroi	Date limite	Cours d'exercice	Nombre au 31-déc.-07	Attribution	Levée	Nombre au 30-juin-08
31/10/02	31/10/10	78,10	700			700
TOTAL			700			700

Le nombre d'actions restant à émettre au 30 juin 2008 au titre des options d'achat s'élève à 700 actions. Le prix d'exercice moyen pondéré des options restantes au 30 juin 2008 s'élève à 78,10 euros.

Attributions actions gratuites

Date d'octroi	Date limite		Nombre au 31-déc.-07	Attribution	Levée	Nombre au 30-juin-08
8/09/05	8/09/07		3 250		3 250	
20/04/06	20/04/08		3 250		3 250	
19/04/07	19/04/09		3 500			3 500
29/04/08	29/04/10			3 950		3 950
TOTAL			10 000	3 950	6 500	7 450

Seuls les plans émis à partir du 7 novembre 2002 et dont les droits n'ont été acquis que postérieurement au 1^{er} janvier 2005 sont comptabilisés selon IFRS 2.

Les options dont les droits ont été entièrement acquis au 31 décembre 2004 ne donnent pas lieu à la comptabilisation d'une charge en 2004 ou lors des exercices suivants.

La juste valeur des actions gratuites s'élève à 111,33 euros par action. Une charge de 204 K€ a été enregistrée sur le 1^{er} semestre 2008 (506 K€ au 31/12/07 et 253 K€ au 30/06/07).

La charge relative à l'attribution d'actions gratuites a été étalée sur deux ans à partir de la date d'octroi.

Les actions gratuites ne sont acquises que dans un délai de 2 ans à compter de la date d'octroi.

Note 17- Résultat par actions

Le calcul des résultats de base et dilué par action pour les exercices clos les 30 juin 2007, 31 décembre 2007 et 30 juin 2008 est présenté ci-dessous :

(a) Résultat de base	30-juin-08	30-juin-07	31-déc.-07
Résultat net revenant aux actionnaires de la Société (en milliers d'euros)	7 703	9 519	18 416
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires et certificats d'investissement en circulation (en milliers)	2 218	2 228	2 231
RÉSULTAT NET DE BASE PAR ACTION (EN EUROS)	3,47	4,27	8,25

(b) Résultat dilué	30-juin-08	30-juin-07	31-déc.-07
Résultat net revenant aux actionnaires de la Société (en milliers d'euros)	7 703	9 519	18 416
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires et certificats d'investissement en circulation (en milliers)	2 218	2 228	2 231
Options sur actions (en milliers)	9	24	22
Nombre moyen pondéré d'actions pris en compte pour le calcul du résultat dilué	2 227	2 253	2 253
RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION (EN EUROS)	3,46	4,23	8,17

Note 18 - Événements postérieurs à la clôture

Il n'existe aucun événement postérieur au 30 juin 2008 de nature à influencer sur le compte de résultat, hormis les cessions des terrains décrites à la note 3.

Note 19 - Entreprises liées

Les transactions avec les entreprises liées sont uniquement des ventes de matières premières de la maison mère à ces dernières.

Ces ventes s'élèvent à 604 K€ pour le 1^{er} semestre 2008.

Note 20 - Saisonnalité

L'activité du Groupe n'est pas hautement saisonnière, la contribution du premier semestre au chiffre d'affaires annuel est historiquement légèrement supérieure à celle du second semestre.



RAPPORT D'ACTIVITÉ

COMPTES
CONSOLIDÉS

Premier semestre 2008

Robertet a évolué sur un marché peu dynamique tout spécialement aux États-Unis et en Europe.

Dans ce contexte, la Société a atteint ses objectifs commerciaux avec un chiffre d'affaires, qui intègre Charabot, de 153,8 millions d'euros, en croissance de 33,2 % qui serait de 5 % à structure et taux de change constants.

Pour avoir des éléments de comparaison avec les sociétés concurrentes, cette croissance serait de 8,4 % si libellée en dollar, ce qui situe Robertet en bonne position sur le marché.

Dans un environnement défavorable, la stratégie du Groupe a été délibérément de favoriser son développement et d'asseoir son activité mondiale.

Deux éléments ont eu un effet extrêmement pénalisant sur les marges du Groupe :

- La hausse du coût des matières premières qui n'a pas pu être reportée pleinement sur ses prix de vente.
- La forte baisse du dollar qui a dégradé la position compétitive du Groupe notamment dans les secteurs en croissance comme l'Asie.

Robertet a mis en place des actions fortes pour faire remonter sa marge brute et confirme sa stratégie d'amélioration de ses taux de rentabilité dans le cadre de son plan « Robertet 2012 ».

L'intégration de Charabot s'opère conformément aux plans initiaux. Compte tenu de son niveau de rentabilité, elle pèse naturellement sur les taux de marge du Groupe mais en valeur absolue, sur ce premier trimestre l'opération est relative.

Les performances des sociétés du Groupe sont dans la ligne de ces tendances générales.

- Robertet S.A, Société Mère, a réalisé un chiffre d'affaires en croissance de 2,1 % avec une stabilité en Matières Premières et Parfumerie et une augmentation des Arômes de 8,2 %.

- Aux États-Unis, la croissance en dollar est forte pour Robertet Fragrances qui enregistre une hausse de ses ventes de 17,2 % alors que Robertet Inc. Matières Premières et Robertet Flavors sont en augmentation de 4 % et 2,5 %. Les bonnes performances commerciales sont toutefois contrebalancées par une érosion des marges.

- La filiale anglaise obtient de bons résultats avec une croissance de 18 % de ses ventes alors que l'Espagne est en baisse. Robertet Savoury en Belgique présente un chiffre d'affaires en légère croissance dans un contexte d'augmentation

extrêmement sensible des prix de ses principales matières premières ayant une répercussion sur sa rentabilité.

- La filiale japonaise affiche une croissance de 11 % et les filiales d'Amérique Latine sont globalement en progression.

- Les projets chinois et indiens s'opèrent selon les plans initiaux. L'usine chinoise devrait être opérationnelle vers la fin du premier trimestre 2009 malgré l'arrêt total des activités de construction pendant plus de deux mois du fait des Jeux Olympiques. La construction de l'unité de production indienne devrait démarrer dans les tous prochains mois.

Pour le groupe Robertet, sur la base d'un chiffre d'affaires de 153,8 millions d'euros, l'excédent brut d'exploitation ressort à 18,042 millions d'euros en diminution de 4,5 %, le résultat d'exploitation à 13,5 millions d'euros contre 15,6 millions en 2007 et le résultat net est de 7,7 millions d'euros contre 9,5 millions en 2007, en baisse de 18,8 %.

L'activité du troisième trimestre se présente correctement avec un chiffre d'affaires à fin août de 203,0 millions d'euros en augmentation de 34,8 % ou de 5,5 % à taux de change et structure constants. Pour les perspectives de la fin de l'année 2008, il faudra tenir compte de la solidité de la référence de la même période 2007 et de l'évolution de l'environnement économique et financier.



Attestation
du responsable
du rapport financier
semestriel 2008

Attestation du responsable du rapport financier semestriel 2008

Monsieur Philippe MAUBERT

Président du Directoire

J'atteste que, à ma connaissance les comptes 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 les comptes consolidés, et que 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 que des perspectives pour les six mois restants de l'exercice.

Grasse , le 23 septembre 2008

Philippe MAUBERT
Président du directoire



Rapport
des Commissaires
aux Comptes
sur l'information
financière
semestrielle 2008



Roger NOVEL
2 chemin des Acacias
69130 ECULLY

Deloitte & Associés
Immeuble Park Avenue
81 boulevard de Stalingrad
69100 VILLEURBANNE

ROBERTET
Société Anonyme
37 avenue Sidi-Brahim
06130 GRASSE

**Rapport des Commissaires aux Comptes
sur l'information financière semestrielle 2008**

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 ROBERTET, relatifs à la période du 1er janvier 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 directoire. 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 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'anomalie significative 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.

2. 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.

Ecully et Villeurbanne, le 23 septembre 2008
Les Commissaires aux Comptes

Roger NOVEL

Deloitte & Associés
Olivier ROSIER