



COMPTES  
SEMESTRIELS  
CONDENSÉS

---

AU 30 JUIN 2014

ROBERTET

## S O M M A I R E

---

|   |    |
|---|----|
| ÉTAT DU RÉSULTAT DE LA PÉRIODE                                  | 3  |
| ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL   | 5  |
| BILAN   | 6  |
| ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS               | 7  |
| ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE                                     | 8  |
| ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS                        | 10 |
| RAPPORT D'ACTIVITÉ DU 1 <sup>er</sup> SEMESTRE 2014             | 27 |
| ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2014 | 31 |
| RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES                            | 33 |
| LE GROUPE ROBERTET  | 35 |



ÉTAT DU RÉSULTAT DE LA PÉRIODE •

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL •

BILAN •

ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS •

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE •

---

COMPTES CLOS LE 30 JUIN 2014



ROBERTET

ÉTAT DU RÉSULTAT DE LA PÉRIODE en milliers d'euros

|   | NOTE      | 30-juin-14     | 30-juin-13     | 31-déc-13      |
|---|-----------|----------------|----------------|----------------|
| Vente de produits   | 12        | 197 397        | 203 543        | 389 489        |
| <b>PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>                          |           | <b>197 397</b> | <b>203 543</b> | <b>389 489</b> |
| Autres produits opérationnels                                     |           | 1 241          | 777            | 2 395          |
| Achats consommés  |           | -86 791        | -89 184        | -174 753       |
| Charges externes  |           | -30 249        | -30 217        | -60 043        |
| Charges de personnel  |           | -47 552        | -49 775        | -97 956        |
| Impôts et taxes   |           | -4 606         | -4 315         | -9 125         |
| Dotations aux amortissements, provisions et reprises              | 13        | -6 274         | -6 824         | -10 742        |
| Autres charges opérationnelles                                    |           | -39            | -123           | -367           |
| <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>                              | <b>12</b> | <b>23 127</b>  | <b>23 882</b>  | <b>38 897</b>  |
| Cessions d'actifs   |           | 32             | 29             | 196            |
| <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>                                      |           | <b>23 158</b>  | <b>23 910</b>  | <b>39 094</b>  |
| Produits de trésorerie et d'équivalents trésorerie                |           | 47             | 34             | 103            |
| Coût de l'endettement financier brut                              |           | -427           | -581           | -940           |
| <b>Coût financier net</b>   | <b>14</b> | <b>-380</b>    | <b>-547</b>    | <b>-836</b>    |
| <b>Autres produits et charges financiers</b>                      | <b>14</b> | <b>437</b>     | <b>337</b>     | <b>-245</b>    |
| <b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT</b>                                       |           | <b>23 215</b>  | <b>23 700</b>  | <b>38 012</b>  |
| Impôts courants et différés                                       | 15        | -7 461         | -8 111         | -12 754        |
| Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence |           | 99             |                |                |
| <b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>                       |           | <b>15 853</b>  | <b>15 589</b>  | <b>25 258</b>  |
| Résultat net attribuable aux intérêts minoritaires                |           | 95             | 132            | 164            |
| <b>RÉSULTAT NET (part du Groupe)</b>                              | <b>12</b> | <b>15 758</b>  | <b>15 457</b>  | <b>25 095</b>  |
| <b>RÉSULTAT NET PAR ACTIONS EXISTANTES (en euros)</b>             |           | <b>6.89</b>    | <b>6.79</b>    | <b>10.98</b>   |
| <b>RÉSULTAT NET DE BASE PAR ACTIONS (en euros)</b>                | <b>18</b> | <b>6.89</b>    | <b>6.80</b>    | <b>11.01</b>   |
| <b>RÉSULTAT NET DILUÉ (en euros)</b>                              | <b>18</b> | <b>6.88</b>    | <b>6.78</b>    | <b>11.00</b>   |

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL en milliers d'euros

|   | NOTE                | 30-juin-14    | 30-juin-13    | 31-déc-13     |
|---|---------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Résultat net</b>   |                     | <b>15 853</b> | <b>15 589</b> | <b>25 258</b> |
| Variation des écarts de conversion                                  | EVCP <sup>(1)</sup> | 1 470         | -515          | -6 811        |
| Partie efficace des profits et pertes sur instruments de couverture |                     |               |               | 246           |
| Incidence fiscale relative aux instruments de couverture            |                     |               |               | -85           |
| Provision pour avantage du personnel                                | 9                   | -421          |               | 110           |
| Incidence fiscale relative aux écarts actuariels                    |                     | 144           |               | -37           |
| <b>Résultat global</b>  | EVCP <sup>(1)</sup> | <b>17 045</b> | <b>15 074</b> | <b>18 680</b> |
| Part revenant aux actionnaires de Robertet SA                       | EVCP <sup>(1)</sup> | 16 924        | 14 981        | 18 569        |
| Part revenant aux intérêts minoritaires                             | EVCP <sup>(1)</sup> | 122           | 93            | 112           |

(1) EVCP : Etat de Variation des Capitaux Propres



**BILAN** en milliers d'euros

|  | NOTE | 30-juin-14     | 31-déc-13      |
|--|------|----------------|----------------|
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                   |      | <b>165 441</b> | <b>157 019</b> |
| GOODWILL                                     | 3    | 17 635         | 17 635         |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES                |      | 770            | 821            |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES                  | 4    | 127 336        | 121 956        |
| ACTIFS FINANCIERS                            | 5    | 17 132         | 14 170         |
| PART DANS LES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE  |      | 1 662          | 1 564          |
| IMPÔTS DIFFÉRÉS                              | 15   | 904            | 874            |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                       |      | <b>267 023</b> | <b>247 928</b> |
| STOCKS ET ENCOURS                            | 6    | 100 229        | 96 759         |
| CRÉANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS        | 7    | 87 933         | 75 415         |
| AUTRES CRÉANCES ET COMPTES DE RÉGULARISATION | 8    | 11 851         | 9 622          |
| ACTIFS D'IMPÔTS EXIGIBLES                    | 8    | 500            | 1 812          |
| AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS            |      | 535            | 526            |
| TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE      |      | 65 976         | 63 794         |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                           |      | <b>432 464</b> | <b>404 947</b> |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                      |      | <b>249 820</b> | <b>239 222</b> |
| CAPITAL                                      |      | 5 720          | 5 713          |
| PRIMES D'ÉMISSION                            |      | 11 544         | 11 544         |
| RÉSERVES CONSOLIDÉES                         |      | 231 287        | 220 758        |
| <b>CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)</b>     |      | <b>248 551</b> | <b>238 014</b> |
| <b>INTÉRÊTS MINORITAIRES</b>                 |      | <b>1 330</b>   | <b>1 208</b>   |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>                  |      | <b>52 539</b>  | <b>50 754</b>  |
| PROVISIONS - PART NON COURANTE               | 9    | 8 173          | 7 208          |
| PASSIFS FINANCIERS - PART NON COURANTE       | 10   | 35 470         | 34 718         |
| IMPÔTS DIFFÉRÉS                              | 15   | 8 897          | 8 827          |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>                      |      | <b>130 044</b> | <b>114 972</b> |
| PROVISIONS - PART COURANTE                   | 9    | 875            | 976            |
| PASSIFS FINANCIERS - PART COURANTE           | 10   | 64 276         | 55 883         |
| PASSIFS D'IMPÔTS EXIGIBLES                   |      | 2 351          | 1 521          |
| FOURNISSEURS                                 |      | 35 239         | 29 272         |
| AUTRES PASSIFS COURANTS                      | 11   | 27 303         | 27 319         |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                          |      | <b>432 464</b> | <b>404 947</b> |

ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS en milliers d'euros

|   | Capital      | Primes        | Réserves consolidées | Réserve de conversion | Capitaux propres Part du Groupe | Intérêts minoritaires | Total capitaux propres |
|---|--------------|---------------|----------------------|-----------------------|---------------------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>Total des capitaux propres au 1<sup>o</sup> janvier 2013</b> | 5 679        | 10 736        | 209 233              | -229                  | 225 419                         | 864                   | 226 283                |
| <b>Résultat global</b>  |              |               | 15 457               | -476                  | 14 981                          | 93                    | 15 074                 |
| Dividendes versés   |              |               | -6 827               |                       | -6 827                          |                       | -6 827                 |
| Exercice de stock-options                                       |              |               |                      |                       |                                 |                       |                        |
| Attribution d'actions gratuites                                 | 10           |               | 105                  |                       | 115                             |                       | 115                    |
| Variation de périmètre  |              |               | 259                  |                       | 259                             |                       | 259                    |
| Autres variations   |              |               | -50                  |                       | -50                             |                       | -50                    |
| <b>Total des autres variations des capitaux propres</b>         | <b>10</b>    |               | <b>-6 513</b>        |                       | <b>-6 503</b>                   |                       | <b>-6 503</b>          |
| <b>Total capitaux propres au 30 juin 2013</b>                   | <b>5 689</b> | <b>10 736</b> | <b>218 176</b>       | <b>-706</b>           | <b>233 896</b>                  | <b>956</b>            | <b>234 853</b>         |
| <b>Total capitaux propres au 31 décembre 2013</b>               | <b>5 713</b> | <b>11 544</b> | <b>227 798</b>       | <b>-7 040</b>         | <b>238 014</b>                  | <b>1 208</b>          | <b>239 221</b>         |
| <b>Résultat global</b>  |              |               | 15 481               | 1 443                 | 16 924                          | 122                   | 17 045                 |
| Dividendes versés   |              |               | -6 521               |                       | -6 521                          |                       | -6 521                 |
| Attribution d'actions gratuites                                 | 8            |               | -8                   |                       |                                 |                       |                        |
| Autres variations   |              |               | 134                  |                       | 134                             | 1                     | 135                    |
| <b>Total des autres variations des capitaux propres</b>         | <b>8</b>     |               | <b>-6 395</b>        |                       | <b>-6 388</b>                   | <b>1</b>              | <b>-6 387</b>          |
| <b>Total capitaux propres au 30 juin 2014</b>                   | <b>5 721</b> | <b>11 544</b> | <b>236 884</b>       | <b>-5 597</b>         | <b>248 551</b>                  | <b>1 330</b>          | <b>249 880</b>         |

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE en milliers d'euros

|  | NOTE                | 30-juin-14        | 30-juin-13        | 31-déc-13        |
|--|---------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Résultat net consolidé   | 18                  | 15 758            | 15 457            | 25 095           |
| Intérêts minoritaires  |                     | 95                | 132               | 164              |
| Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence                    |                     | -99               |                   |                  |
| Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles                      | 13                  | 5 765             | 5 695             | 11 308           |
| Dotations nettes aux provisions  |                     | 456               | 72                | -504             |
| (Plus)/Moins-value sur cessions actifs   |                     | -32               | -29               | -196             |
| Charges et Produits sans incidence trésorerie  |                     |                   | 39                | 229              |
| Charges d'impôt (exigible et différé)  | 15                  | 7 461             | 8 111             | 12 754           |
| Coût de l'endettement financier net  |                     | 71                | 218               | 256              |
| <b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b> |                     | <b>29 476</b>     | <b>29 695</b>     | <b>49 105</b>    |
| Variation des stocks   | 6                   | -3 080            | -1 890            | -3 140           |
| Variation des créances clients et autres comptes débiteurs                           | 7-8                 | -13 886           | -11 407           | 187              |
| Variation des dettes fournisseurs et autres comptes créditeurs                       |                     | 5 653             | 1 259             | -1 841           |
| <b>Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement</b>                     |                     | <b>-11 314</b>    | <b>-12 038</b>    | <b>-4 794</b>    |
| Intérêts versés et reçus   |                     | -121              | -293              | -281             |
| Impôts versés  |                     | -5 141            | -6 263            | -12 435          |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>                                  |                     | <b>12 901</b>     | <b>11 101</b>     | <b>31 595</b>    |
| Investissements industriels et locations-financement                                 | 4                   | -11 029           | -4 985            | -14 027          |
| Investissements financiers nets des désinvestissements                               |                     | -3 074            | -663              | -5 537           |
| Cessions d'actifs  |                     | 170               | 166               | 527              |
| Incidence des variations de périmètre  |                     |                   | 82                | 82               |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>                    |                     | <b>-13 933</b>    | <b>-5 401</b>     | <b>-18 956</b>   |
| Augmentation de capital de la société mère   | EVCP <sup>(1)</sup> |                   |                   | 831              |
| Dividendes versés par la société mère  | EVCP <sup>(1)</sup> | -6 521            | -6 827            | -6 827           |
| Souscriptions d'emprunts   |                     | 5 150             | 362               | 15 672           |
| Remboursements d'emprunts  |                     | -6 074            | -5 024            | -10 501          |
| Variation nette des autres dettes financières  |                     | 3 882             | -89               | 980              |
| <b>Trésorerie provenant des opérations de financement</b>                            |                     | <b>-3 563</b>     | <b>-11 578</b>    | <b>156</b>       |
| <b>Incidence des variations monétaires sur la trésorerie</b>                         |                     | <b>601</b>        | <b>-558</b>       | <b>-1 863</b>    |
| <b>Variation globale de la trésorerie</b>  |                     | <b>-3 994</b>     | <b>-6 436</b>     | <b>10 931</b>    |
| Trésorerie nette à l'ouverture   |                     | 46 310            | 35 379            | 35 379           |
| Trésorerie nette à la clôture  |                     | 42 316            | 28 943            | 46 310           |
| <b>Trésorerie nette :</b>  |                     | <b>30-juin-14</b> | <b>30-juin-13</b> | <b>31-déc-13</b> |
| Disponibilités   |                     | 57 857            | 50 760            | 56 012           |
| Valeurs mobilières de placement  | 16                  | 8 119             | 5 446             | 7 782            |
| Découverts bancaires   | 10                  | -23 660           | -27 263           | -17 484          |
| <b>TOTAL</b>   |                     | <b>42 316</b>     | <b>28 943</b>     | <b>46 310</b>    |

(1) EVCP : Etat de Variation des Capitaux Propres

ANALYSE VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT en milliers d'euros

|  | 31-déc-13      | Flux de trésorerie | Flux variation de périmètre | Flux variation de change & autres | 30-juin-14     |
|--|----------------|--------------------|-----------------------------|-----------------------------------|----------------|
| Stocks et encours                                | 101 514        | 3 131              |                             | 392                               | 105 038        |
| Créances clients et autres comptes débiteurs     | 88 811         | 13 973             |                             | 884                               | 103 668        |
| Dettes fournisseurs et autres comptes créditeurs | -56 591        | -5 653             |                             | -298                              | -62 543        |
| <b>Besoin en fonds de roulement brut</b>         | <b>133 734</b> | <b>11 451</b>      |                             | <b>978</b>                        | <b>146 163</b> |
| Dépréciations                                    | -8 529         | -138               |                             | -27                               | -8 693         |
| <b>Besoin en fonds de roulement net</b>          | <b>125 205</b> | <b>11 314</b>      |                             | <b>951</b>                        | <b>137 471</b> |



# ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS

---

COMPTES CLOS LE 30 JUIN 2014



ROBERTET

## NOTE 1 - INFORMATIONS GÉNÉRALES

Les états financiers consolidés condensés du Groupe Robertet pour le premier semestre 2014 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 (Euronext 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 Conseil d'Administration le 17 septembre 2014.

## NOTE 2 - SYNTHÈSE DES PRINCIPALES RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

### Base de préparation des comptes

Les comptes consolidés du Groupe Robertet sont établis conformément aux règles et principes comptables internationaux IFRS (International Financial Reporting Standards) tels qu'adoptés dans l'Union Européenne.

Les états financiers consolidés condensés au 30 juin 2014 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 2013. Les principes comptables sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers consolidés clos le 31 décembre 2013.

Pour la présentation des comptes consolidés condensés au 30 juin 2014, le Groupe a appliqué l'ensemble des normes et interprétations entrées en vigueur au niveau européen applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2014. Ces normes et interprétations sont les suivantes :

- IFRS 10 : Etats financiers consolidés ;
- IFRS 11 : Accords conjoints ;
- IFRS 12 : Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités ;
- amendements IFRS 10, 11 et 12 : Dispositions transitoires ;
- amendements IAS 27 : Etats financiers individuels ;
- amendements IAS 28 : Participations dans des entreprises associées et dans des co-entreprises ;
- amendements IFRS 10, 12 et IAS 27 : Entités d'investissement ;

- amendements IAS 32 : Compensation des actifs et passifs financiers ;
- amendements IAS 36 : Informations à fournir – valeur recouvrable des actifs non financiers ;
- amendements IAS 39 : Novation des dérivés et maintien de la relation de couverture.

L'application de ces nouvelles normes n'a pas eu d'incidence significative sur les comptes consolidés condensés du premier semestre 2014.

À la date d'arrêté des présents comptes consolidés, les normes et interprétations suivantes étaient adoptées par l'Union Européenne et applicables par anticipation :

- Interprétation IFRIC 21 : droits ou taxes – L'application est obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 17 juin 2014 et est applicable par anticipation.

À la date d'arrêté des présents comptes consolidés, les normes et interprétations suivantes étaient émises par l'IASB (International Accounting Standards Board) mais non encore adoptées par l'Union Européenne ou non applicables par anticipation :

- améliorations annuelles (cycle 2010-2012), "améliorations annuelles des normes IFRS publiées en décembre 2013", applicables aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2014 ;
- améliorations annuelles (cycle 2010-2013), "améliorations annuelles des normes IFRS publiées en décembre 2013", applicables aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2014 ;
- amendements IAS 19 "contribution des membres du personnel", applicables aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2014 ;
- IFRS 14, "comptes de reports réglementaires (activités régulées)", applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016 ;
- amendements IFRS 11 "acquisition d'une participation dans une entreprise commune", applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016 ;
- amendements IAS 16 et IAS 38 "clarification sur les modes d'amortissement acceptables", applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016 ;
- IFRS 15, "comptabilisation des produits (chiffre d'affaires)", applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2017 ;
- IFRS 9, "instruments financiers" (date d'entrée en vigueur non connue à ce jour).

Le Groupe mène actuellement des analyses sur les conséquences pratiques de ces nouveaux textes et les effets de leur application dans les comptes. Le Groupe appliquera le cas échéant ces normes dans ses comptes dès leur adoption par l'Union Européenne.

## Utilisation d'estimations

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.

La charge d'impôt du Groupe a été calculée sur la base du taux d'impôt effectif estimé au titre de la période. Ce taux, déterminé à partir des taux d'imposition applicables dans les entités fiscales du Groupe, s'applique au résultat avant impôt.

## Règles de consolidation

Les filiales significatives sous contrôle exclusif direct ou indirect sont consolidées par intégration globale. Les entreprises sur lesquelles Robertet exerce un contrôle conjoint ou une influence notable sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. Toutes ces sociétés ont été consolidées sur la base des comptes arrêtés au 30 juin 2014.

Tous les soldes et opérations intragroupes sont éliminés au niveau de la consolidation.

Les états financiers des sociétés étrangères dont la monnaie fonctionnelle n'est pas l'euro sont convertis selon les principes suivants :

- les postes du bilan sont convertis aux taux en vigueur à la clôture de la période. L'écart de conversion résultant de l'application d'un taux de change différent sur les capitaux propres d'ouverture est porté en capitaux propres au bilan consolidé ;
- les comptes de résultat sont convertis au taux moyen de la période. L'écart de conversion résultant de l'application d'un taux de change différent du taux du bilan est porté en capitaux propres au bilan consolidé.

Les risques identifiés au sein du Groupe Robertet sont identiques à ceux décrits dans les états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

## Périmètre

Les états financiers intermédiaires condensés au 30 juin 2014 regroupent les états financiers des sociétés que le Groupe Robertet contrôle directement ou indirectement, de droit ou de fait.

## Description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants

Les facteurs de risques sont de même nature que ceux qui sont exposés dans le Rapport Annuel 2013 (rapport de gestion) et ne présentent pas d'évolution significative sur le premier semestre 2014.

### Principales transactions entre parties liées

L'information sur les parties liées est détaillée dans la note 19 qui présente les principales évolutions du semestre.

#### NOTE 3 - GOODWILL en milliers d'euros

Les goodwill à l'actif du bilan se décomposent comme suit :

|                                      | 30-juin-14    | 31-déc-13     |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Division Arômes :</b>             |               |               |
| Valeur Brute                         | 7 879         | 7 879         |
| Dépréciation                         |               |               |
| <b>Valeur Nette</b>                  | <b>7 879</b>  | <b>7 879</b>  |
| <b>Division Parfumerie :</b>         |               |               |
| Valeur Brute                         | 7 822         | 7 822         |
| Dépréciation                         |               |               |
| <b>Valeur Nette</b>                  | <b>7 822</b>  | <b>7 822</b>  |
| <b>Division Matières Premières :</b> |               |               |
| Valeur Brute                         | 1 934         | 1 934         |
| Dépréciation                         |               |               |
| <b>Valeur Nette</b>                  | <b>1 934</b>  | <b>1 934</b>  |
| <b>Total Valeurs Nettes</b>          | <b>17 635</b> | <b>17 635</b> |

L'évolution des valeurs nettes s'analyse ainsi :

|   | 30-juin-14    | 31-déc-13     |
|---|---------------|---------------|
| Valeurs nettes comptables à l'ouverture | 17 635        | 17 635        |
| Acquisitions                            |               |               |
| Sorties de périmètre                    |               |               |
| Autres mouvements                       |               |               |
| <b>Total</b>                            | <b>17 635</b> | <b>17 635</b> |

L'analyse des goodwill n'a pas fait apparaître de perte de valeur depuis le bilan d'ouverture.

NOTE 4 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES en milliers d'euros

| IMMOBILISATIONS          | Valeur au 31-déc-13 | Écart de conversion | Acquisitions  | Cessions  | Autres mouvements | Valeur au 30-juin-14 |
|--------------------------|---------------------|---------------------|---------------|-----------|-------------------|----------------------|
| Terrains                 | 24 016              | 45                  | 72            |           | -116              | 24 017               |
| Constructions            | 101 131             | 382                 | 764           |           | 6 243             | 108 520              |
| Installations techniques | 121 732             | 485                 | 2 050         | 38        | 1040              | 125 268              |
| Autres immobilisations   | 16 520              | 57                  | 1 319         | 18        |                   | 17 879               |
| Immobilisations en cours | 13 596              | 77                  | 6 807         |           | -7 579            | 12 902               |
| <b>TOTAL</b>             | <b>276 996</b>      | <b>1 046</b>        | <b>11 012</b> | <b>56</b> | <b>-411</b>       | <b>288 586</b>       |

| AMORTISSEMENTS           | Valeur au 31-déc-13 | Écart de conversion | Dotations    | Reprises  | Autres mouvements | Valeur au 30-juin-14 |
|--------------------------|---------------------|---------------------|--------------|-----------|-------------------|----------------------|
| Terrains                 | 1 989               |                     | 98           |           |                   | 2 086                |
| Constructions            | 47 529              | 137                 | 1 650        |           |                   | 49 316               |
| Installations techniques | 93 078              | 357                 | 3 310        | 29        | 7                 | 96 722               |
| Autres immobilisations   | 12 445              | 34                  | 662          | 15        |                   | 13 125               |
| <b>TOTAL</b>             | <b>155 040</b>      | <b>529</b>          | <b>5 719</b> | <b>45</b> | <b>7</b>          | <b>161 250</b>       |

|                     |                |  |  |  |  |                |
|---------------------|----------------|--|--|--|--|----------------|
| <b>VALEUR NETTE</b> | <b>121 955</b> |  |  |  |  | <b>127 336</b> |
|---------------------|----------------|--|--|--|--|----------------|

Les immobilisations en cours sont essentiellement composées d'investissements en cours de réalisation aux États-Unis (matériel industriel) et en France (atelier d'atomisation).

Le site industriel américain de Mount Olive a été mis en service en mars 2014 pour la partie administrative et pour la division Parfumerie. Le déménagement de la division Matières Premières sur ce site a eu lieu en août 2014.

NOTE 5 - ACTIFS FINANCIERS en milliers d'euros

ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

|   | 30-juin-14    | 31-déc-13     |
|---|---------------|---------------|
| Titres de participations comptabilisés au coût de revient | 1 106         | 1 076         |
| Dépôts et cautionnements                                  | 560           | 1 323         |
| Créances rattachées à des participations                  | 2 118         | 625           |
| Autres titres immobilisés (1)                             | 13 172        | 11 029        |
| Prêts   | 177           | 116           |
| <b>TOTAL</b>  | <b>17 132</b> | <b>14 169</b> |

(1) Il s'agit principalement de placements à long terme de la filiale américaine Robertet USA.

NOTE 6 - STOCKS en milliers d'euros

|                            | 30-juin-14     | 31-déc-13      |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Matières premières         | 66 952         | 62 952         |
| En-cours et produits finis | 38 085         | 38 562         |
| <b>Valeur brute</b>        | <b>105 037</b> | <b>101 513</b> |
| Provisions                 | -4 807         | -4 754         |
| <b>VALEUR NETTE</b>        | <b>100 229</b> | <b>96 759</b>  |

Les provisions pour dépréciation s'analysent comme suit :

|  | 30-juin-14   | 31-déc-13    |
|--|--------------|--------------|
| <b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b> | <b>4 755</b> | <b>4 764</b> |
| Augmentations                            | 591          | 1 013        |
| Reprises et utilisations                 | -541         | -929         |
| Écart de conversion                      | 2            | -93          |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>  | <b>4 807</b> | <b>4 755</b> |

NOTE 7 – CRÉANCES CLIENTS en milliers d'euros

| Ventilation des créances clients | 30-juin-14    | 31-déc-13     |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Europe                           | 36 552        | 32 022        |
| Amérique du Nord                 | 17 867        | 14 851        |
| Amérique du Sud                  | 8 055         | 4 447         |
| Asie                             | 20 799        | 19 368        |
| Autres pays                      | 7 579         | 7 534         |
| <b>TOTAL CRÉANCES BRUTES</b>     | <b>90 852</b> | <b>78 222</b> |
| Provisions pour dépréciation     | 2 919         | 2 808         |
| <b>TOTAL CRÉANCES NETTES</b>     | <b>87 933</b> | <b>75 414</b> |

Les provisions pour dépréciation s'analysent comme suit :

|  | 30-juin-14   | 31-déc-13    |
|--|--------------|--------------|
| <b>Solde à l'ouverture de l'exercice</b> | <b>2 808</b> | <b>2 947</b> |
| Augmentations                            | 120          | 344          |
| Reprises et utilisations                 | -33          | -417         |
| Écart de conversion                      | 24           | -66          |
| Autres mouvements                        |              |              |
| <b>Solde à la clôture de l'exercice</b>  | <b>2 919</b> | <b>2 808</b> |

NOTE 8 – AUTRES ACTIFS en milliers d'euros

|   | 30-juin-14    | 31-déc-13     |
|---|---------------|---------------|
| Charges constatées d'avance                               | 3 501         | 4 131         |
| Autres créances   | 8 350         | 5 491         |
| <b>TOTAL AUTRES CRÉANCES ET COMPTES DE RÉGULARISATION</b> | <b>11 851</b> | <b>9 622</b>  |
| Actifs d'impôts exigibles                                 | 500           | 1 812         |
| Actifs d'impôts différés                                  | 904           | 874           |
| <b>TOTAL</b>  | <b>13 255</b> | <b>12 309</b> |

NOTE 9 – PROVISIONS en milliers d'euros

|   | Ouverture    | Dotations  | Reprises   | Variation<br>du taux de<br>change | Capitaux<br>Propres | Autres     | Clôture      |
|---|--------------|------------|------------|-----------------------------------|---------------------|------------|--------------|
| <b>INDEMNITÉS RETRAITE (2)</b>                | <b>5 228</b> | <b>373</b> |            |                                   | <b>421</b>          | <b>-64</b> | <b>5 959</b> |
| Autres engagements<br>envers le personnel (2) | 1 538        | 109        | -35        | 24                                |                     |            | 98           |
| Autres risques (1)                            | 1 419        | 25         | 154        | -145                              |                     |            | 34           |
| <b>RISQUES ET CHARGES</b>                     | <b>2 957</b> | <b>134</b> | <b>119</b> | <b>-121</b>                       |                     |            | <b>132</b>   |
| <b>TOTAL PROVISIONS</b>                       | <b>8 186</b> | <b>507</b> | <b>119</b> | <b>-121</b>                       | <b>421</b>          | <b>-64</b> | <b>6 091</b> |
| dont passifs courants                         | 976          |            |            |                                   |                     |            | 976          |
| dont passifs non courants                     | 7 208        |            |            |                                   |                     |            | 7 208        |

(1) Les autres risques correspondent essentiellement à des risques sociaux, fiscaux et commerciaux.

Chacun des litiges connus, dans lesquels Robertet ou des sociétés du Groupe sont impliqués, a fait l'objet d'un examen à la date d'arrêté des comptes, et après avis des conseils juridiques, les provisions jugées nécessaires ont, le cas échéant, été constituées pour couvrir les risques estimés.

(2) Les hypothèses actuarielles n'ont pas été mouvementées par rapport au 31 décembre 2013 pour le calcul des indemnités retraites et autres engagements envers le personnel (médailles du travail pour Robertet SA et Charabot SA) pour les entités françaises du Groupe (les engagements en France représentent 99% des provisions retraite du Groupe, c'est la raison pour laquelle sont détaillées uniquement les hypothèses concernant la France) en dehors du taux d'actualisation :

|                      | 30-juin-14 | 31-déc-13 | 30-juin-13 |
|----------------------|------------|-----------|------------|
| Taux d'actualisation | 2.5%       | 3.2%      | 3.0%       |

NOTE 10 - DETTES FINANCIÈRES en milliers d'euros

| Analyse par catégorie de dettes | 30-juin-14    | 31-déc-13     |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Emprunts à long et moyen terme  | 43 871        | 44 754        |
| Emprunts location financement   | 85            | 96            |
| Concours bancaires courants     | 23 660        | 17 484        |
| Autres dettes financières (1)   | 30 623        | 26 985        |
| Comptes-courants d'associés     | 1 507         | 1 283         |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>99 746</b> | <b>90 602</b> |

(1) Ces dettes intègrent :

- l'engagement de rachat des titres résiduels du Groupe Charabot pour 24 853 K€ au 30 juin 2014 (idem au 31 décembre 2013).
- une dette financière de 2,1 millions d'euros au titre d'un put sur minoritaires dans la société SAPAD.

| Analyse par échéances de remboursement | 30-juin-14    | 31-déc-13     |
|--|---------------|---------------|
| A moins d'un an (1)                    | 64 276        | 55 883        |
| A plus d'un an et moins de cinq ans    | 33 997        | 32 038        |
| A plus de cinq ans                     | 1 473         | 2 681         |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>99 746</b> | <b>90 602</b> |
| dont en Euros                          | 83 291        | 77 261        |
| dont en USD                            | 16 369        | 13 258        |
| Autres devises                         | 86            | 83            |

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

|  | 30-juin-14    | 31-déc-13     |
|--|---------------|---------------|
| Part à moins d'un an des emprunts                      | 8 463         | 10 084        |
| Part à moins d'un an des dettes financières diverses   | 32 110        | 28 256        |
| Part à moins d'un an des emprunts location financement | 43            | 59            |
| Découverts bancaires                                   | 23 660        | 17 484        |
| <b>TOTAL</b>   | <b>64 276</b> | <b>55 883</b> |

Les remboursements d'emprunts du semestre s'élèvent à 6 074 K€, vs 5 024 K€ à la fin du premier semestre 2013 et 10 501 K€ à fin 2013.

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

|                          | 30-juin-14    | 31-déc-13     |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Emprunts à taux fixe     | 7 278         | 12 290        |
| Emprunts à taux variable | 36 593        | 32 464        |
| <b>TOTAL</b>             | <b>43 871</b> | <b>44 754</b> |

#### NOTE 11 – PASSIFS COURANTS en milliers d'euros

|                                 | 30-juin-14    | 31-déc-13     |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Dettes fiscales et sociales (1) | 18 877        | 19 281        |
| Autres dettes                   | 8 242         | 7 814         |
| Produits constatés d'avance     | 184           | 224           |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>27 303</b> | <b>27 319</b> |

(1) Est comptabilisée dans les dettes fiscales et sociales une prime indexée sur le cours de bourse pour 0,4 M€ au 30 juin 2014.

NOTE 12 – INFORMATIONS SECTORIELLES en milliers d'euros

Conformément à la norme IFRS 8, le Groupe fournit une information sectorielle telle qu'utilisée en interne par le PDO (principal décideur opérationnel). Le PDO est la Direction Générale du Groupe Robertet, présidée par Philippe Maubert.

Le niveau d'information sectorielle du Groupe est le secteur d'activité. La ventilation est faite sur les trois Divisions du Groupe :

- Matières Premières
- Parfumerie
- Arômes

Le reporting interne destiné au PDO correspond aux secteurs opérationnels identifiés ci-dessus.

Au 30 juin 2014

|                                    | Matières<br>Premières | Parfumerie    | Arômes        | TOTAL          |
|------------------------------------|-----------------------|---------------|---------------|----------------|
| Chiffres d'affaires consolidé      | 49 717                | 71 229        | 76 451        | 197 397        |
| Résultat opérationnel courant      | 6 636                 | 8 054         | 8 437         | 23 127         |
| Résultat net Part du Groupe        | 4 448                 | 4 819         | 6 491         | 15 758         |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b> | <b>40 870</b>         | <b>41 036</b> | <b>45 430</b> | <b>127 336</b> |

Au 30 juin 2013

|                                    | Matières<br>Premières | Parfumerie    | Arômes        | TOTAL          |
|------------------------------------|-----------------------|---------------|---------------|----------------|
| Chiffres d'affaires consolidé      | 52 379                | 71 913        | 79 252        | 203 544        |
| Résultat opérationnel courant      | 5 603                 | 8 622         | 9 659         | 23 884         |
| Résultat net Part du Groupe        | 3 474                 | 5 843         | 6 140         | 15 457         |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b> | <b>31 090</b>         | <b>45 144</b> | <b>45 244</b> | <b>121 478</b> |

Au 31 décembre 2013

|                                    | Matières<br>Premières | Parfumerie    | Arômes        | TOTAL          |
|------------------------------------|-----------------------|---------------|---------------|----------------|
| Chiffres d'affaires consolidé      | 98 167                | 141 645       | 149 677       | 389 489        |
| Résultat opérationnel courant      | 10 381                | 13 024        | 15 492        | 38 897         |
| Résultat net Part du Groupe        | 4 706                 | 9 893         | 10 659        | 25 258         |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b> | <b>42 839</b>         | <b>35 037</b> | <b>44 080</b> | <b>121 956</b> |

NOTE 13 - DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS en milliers d'euros

|  | 30-juin-14   | 30-juin-13   | 31-déc-13     |
|--|--------------|--------------|---------------|
| Amortissements sur immobilisations       | 5 767        | 5 695        | 11 308        |
| Dotations et reprises sur provisions (1) | 507          | 1 129        | -566          |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>6 274</b> | <b>6 824</b> | <b>10 742</b> |

(1) les dotations et reprises sur provisions concernent les stocks, les créances et les provisions pour risques et charges (cf. notes 6, 7 et 9).

NOTE 14 – RÉSULTAT FINANCIER en milliers d'euros

|  | 30-juin-14  | 30-juin-13  | 31-déc-13     |
|--|-------------|-------------|---------------|
| Intérêts d'emprunts et charges assimilées    | -427        | -581        | -940          |
| Produits de valeurs mobilières               | 47          | 34          | 103           |
| <b>Coût financier net</b>                    | <b>-380</b> | <b>-547</b> | <b>-836</b>   |
| (Pertes) de change                           | -590        | -340        | -1 308        |
| Gains de change                              | 775         | 520         | 1 301         |
| Autres                                       | 252         | 158         | -238          |
| <b>Autres produits et charges financiers</b> | <b>437</b>  | <b>338</b>  | <b>-245</b>   |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>57</b>   | <b>-209</b> | <b>-1 081</b> |

NOTE 15 – IMPÔTS en milliers d'euros

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.

|                               | 30-juin-14               |                                  | 31-déc-13                |                                  |
|-------------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------|----------------------------------|
|                               | Résultat net avant Impôt | (Charges)/ Produits d'Impôt Nets | Résultat Net avant Impôt | (Charges)/ Produits d'Impôt Nets |
| Sociétés françaises du Groupe | 13 030                   | -4 261                           | 21 019                   | -6 914                           |
| Autres sociétés du Groupe     | 10 185                   | -3 200                           | 16 993                   | -5 840                           |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>23 215</b>            | <b>-7 461</b>                    | <b>38 012</b>            | <b>-12 754</b>                   |

|                   | 30-juin-14    | 31-déc-13      |
|-------------------|---------------|----------------|
| Impôt courant     | -7 276        | -12 784        |
| Impôt différé net | -185          | 30             |
| <b>IMPÔT</b>      | <b>-7 461</b> | <b>-12 754</b> |

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

|                          | 30-juin-14    | 30-juin-13    | 31-déc-13     |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Impôt différé Actif      | 904           | 935           | 874           |
| Impôt différé Passif     | -8 897        | -8 540        | -8 827        |
| <b>Impôt différé Net</b> | <b>-7 992</b> | <b>-7 605</b> | <b>-7 953</b> |

|  | 30-juin-14    | 30-juin-13    | 31-déc-13     |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Impôts différés nets au 1er janvier actifs/passifs | -7 953        | -7 814        | -7 814        |
| Constatés en capitaux propres                      | 139           | 25            | -153          |
| (Charge) produit                                   | -185          | 220           | 30            |
| Écarts de conversion                               | 7             | -37           | -17           |
| <b>TOTAL</b>                                       | <b>-7 992</b> | <b>-7 606</b> | <b>-7 953</b> |
| Dont impôts différés passifs                       | -8 897        | -8 540        | -8 827        |
| Dont impôts différés actifs                        | 904           | 935           | 874           |

NOTE 16 – ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE en milliers d'euros

Les valeurs mobilières de placements sont composées de certificats de dépôts et autres produits de placements à court terme, liquides et d'une échéance inférieure à trois mois :

|              | 31-déc-13    | Variation  | Écart de conversion | 30-juin-14   |
|--------------|--------------|------------|---------------------|--------------|
| Autres       | 7 782        | 344        | -7                  | 8 119        |
| <b>TOTAL</b> | <b>7 782</b> | <b>344</b> | <b>-7</b>           | <b>8 119</b> |

NOTE 17 – COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL en milliers d'euros

OPTIONS DE SOUSCRIPTION

| Date d'octroi | Date limite | Cours d'exercice | Nombre au 31/12/2013 | Attribution | Levée | Nombre au 30-juin-14 |
|---------------|-------------|------------------|----------------------|-------------|-------|----------------------|
| 11/09/2004    | 11/09/2014  | 101,19           | 9 000                |             |       | 9 000                |
| <b>TOTAL</b>  |             |                  | <b>9 000</b>         |             |       | <b>9 000</b>         |

Le nombre d'actions restant à émettre au 30 juin 2014 au titre des stocks options s'élève à 9 000 actions. Le prix d'exercice moyen pondéré des options restantes au 30 juin 2014 s'élève à 101,19 euros.

ATTRIBUTIONS ACTIONS GRATUITES

| Date d'octroi | Date attribution définitive | Nombre au 31/12/2013 | Attribution | Levée        | Nombre au 30-juin-14 |
|---------------|-----------------------------|----------------------|-------------|--------------|----------------------|
| 23/02/2012    | 23/02/2014                  | 3 100                |             | 3 100        |                      |
| <b>TOTAL</b>  |                             | <b>3 100</b>         |             | <b>3 100</b> |                      |

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

## NOTE 18 - CALCUL DU RÉSULTAT PAR ACTION

Le calcul des résultats de base et dilué par action, pour les périodes closes les 30 juin 2014, 30 juin et 31 décembre 2013, est présenté ci-dessous :

| <b>Résultat de base</b>  | <b>30-juin-14</b> | <b>31-déc-13</b> | <b>30-juin-13</b> |
|--|-------------------|------------------|-------------------|
| Résultat net revenant aux actionnaires de la Société (en milliers d'euros)                             | 15 758            | 25 095           | 15 457            |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires et certificats d'investissement en circulation (en milliers) | 2 287             | 2 279            | 2 274             |
| <b>Résultat net de base par action (en euros)</b>  | <b>6.89</b>       | <b>11.01</b>     | <b>6.80</b>       |

| <b>Résultat dilué</b>  | <b>30-juin-14</b> | <b>31-déc-13</b> | <b>30-juin-13</b> |
|--|-------------------|------------------|-------------------|
| Résultat net revenant aux actionnaires de la Société (en milliers d'euros)                             | 15 758            | 25 095           | 15 457            |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires et certificats d'investissement en circulation (en milliers) | 2 287             | 2 279            | 2 274             |
| Options sur actions (en milliers)  | 4                 | 3                | 6                 |
| Nombre moyen pondéré d'actions pris en compte pour le calcul du résultat dilué                         | 2 291             | 2 282            | 2 280             |
| <b>Résultat net dilué par action (en euros)</b>  | <b>6.88</b>       | <b>11.00</b>     | <b>6.78</b>       |

## NOTE 19 – INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES

Les transactions avec les entreprises liées sont uniquement des achats de matières premières de la maison mère à ces dernières. Ces achats de la maison mère à ces entreprises liées s'élèvent à 1 963 K€ pour le premier semestre 2014.

Les autres parties liées concernées sont les membres du Conseil d'Administration :

Le Conseil d'Administration du 19 février 2014 a attribué comme l'année précédente une prime indexée sur le cours de bourse.

Cette prime concerne quatre bénéficiaires, l'enveloppe s'élève à 2% du bénéfice annuel du Groupe et elle est attribuée de manière différée sur 4 ans en tranches égales avec indexation sur le cours de l'action Robertet.

Les versements étant soumis à certaines conditions de présence des bénéficiaires, conformément à IFRS 2, le Groupe a étalé la charge sur les quatre années.

L'impact de ces primes accordées en 2013 et 2014, suivant le traitement comptable décrit ci-dessus, sur le compte de résultat avant impôt au 30 juin 2014 s'élève à 392 K€.

Les actions gratuites acquises au cours du semestre sont les suivantes :

| ACTIONS GRATUITES ACQUISES PAR CHAQUE DIRIGEANT MANDATAIRE SOCIAL |              |                  |                          |                    |                       |
|---|--------------|------------------|--------------------------|--------------------|-----------------------|
|   | Date du plan | Nombre d'actions | Conditions d'acquisition | Date d'acquisition | Date de disponibilité |
| Philippe MAUBERT  | 23/02/2012   | 1 000            | gratuite                 | 23/02/2014         | 24/02/2015            |
| Christophe MAUBERT  | 23/02/2012   | 700              | gratuite                 | 23/02/2014         | 24/02/2015            |
| Olivier MAUBERT   | 23/02/2012   | 700              | gratuite                 | 23/02/2014         | 24/02/2015            |
| Lionel PICOLET  | 23/02/2012   | 700              | gratuite                 | 23/02/2014         | 24/02/2015            |

Concernant les autres éléments de rémunération des dirigeants mandataires sociaux, il n'y a pas d'évolution significative par rapport à l'exercice 2013, la note 22 du rapport annuel 2013 détaillant l'ensemble de ces rémunérations.

#### 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.



NOTE 21- LISTE DES FILIALES CONSOLIDÉES

| Entités                         | Pays           | % de détention | Méthode de consolidation            |
|---------------------------------|----------------|----------------|-------------------------------------|
| Robertet GMBH                   | Allemagne      | 100%           | I N T É G R A T I O N G L O B A L E |
| Robertet Argentina              | Argentine      | 100%           |                                     |
| Robertet Do Brasil              | Brésil         | 100%           |                                     |
| Robertet Espana                 | Espagne        | 100%           |                                     |
| Robertet USA                    | États-Unis     | 100%           |                                     |
| Robertet Italia                 | Italie         | 100%           |                                     |
| Robertet Hiyoki                 | Japon          | 100%           |                                     |
| Robertet de Mexico              | Mexique        | 100%           |                                     |
| Robertet UK                     | Royaume-Uni    | 93,80%         |                                     |
| Robertet et Cie SA              | Suisse         | 100%           |                                     |
| Robertet Turkey                 | Turquie        | 100%           |                                     |
| Robertet South Africa Aromatics | Afrique du Sud | 100%           |                                     |
| Robertet Savoury                | Belgique       | 100%           |                                     |
| Charabot                        | France         | 99,76%         |                                     |
| Charabot China                  | Chine          | 99,76%         |                                     |
| Charabot Japon                  | Japon          | 96,55%         |                                     |
| Arco                            | France         | 96,42%         |                                     |
| Charabot Inc                    | États-Unis     | 97,06%         |                                     |
| Robertet China                  | Chine          | 100%           |                                     |
| Plantes Aromatiques du Diois    | France         | 66,0%          |                                     |
| Robertet India                  | Inde           | 100%           |                                     |
| Hitex                           | France         | 50,0%          | MISE EN ÉQUIVALENCE                 |

# RAPPORT D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2014

---

COMPTES CLOS LE 30 JUIN 2014



ROBERTET

## I.ÉVÈNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS PENDANT LES SIX PREMIERS MOIS DE L'EXERCICE ET LEUR INCIDENCE SUR LES COMPTES SEMESTRIELS

Le contexte économique du premier semestre à été particulièrement instable pour les pays occidentaux mais également pour les pays émergents dont les perspectives de croissance sont plus incertaines.

Même si une reprise globale s'est fait sentir aux Etats-Unis, celle-ci n'a pas impacté significativement l'industrie des parfums et arômes.

L'activité du groupe s'est inscrite dans cet environnement.

Son chiffre d'affaires au 30 juin 2014 s'est établi à 197,4 millions d'euros, en diminution de 3%. A taux de change et structure constante, il aurait été en légère augmentation, de 1,8%.

Par division les résultats ont été les suivants :

|                                     |               |
|-------------------------------------|---------------|
| • <b>Matières Premières</b>         | <b>+ 1,2%</b> |
| • <b>Compositions de Parfumerie</b> | <b>- 1,0%</b> |
| • <b>Arômes Alimentaires</b>        | <b>- 3,6%</b> |

Sur le plan géographique, l'activité a été positive pour les entités européennes mais en retrait aux Etats-Unis pour ses trois divisions opérationnelles.

Les marges brutes ont été bien préservées grâce à la modération des prix des principales matières premières et les charges ont été très bien maîtrisées contribuant ainsi à une légère progression de la marge nette de groupe.

Les grands projets d'investissements du groupe se sont poursuivis.

A compter du premier semestre, le site industriel de Mount Olive (New Jersey) a été ouvert progressivement. Il abrite la totalité des activités matières premières et parfumerie aux Etats-Unis et aura représenté un budget global de 21 millions de dollars.

Le site d'Oakland a fait l'objet d'une promesse de vente qui devrait se concrétiser dans les prochains mois.

Pour améliorer le service à la clientèle dans cette zone aussi bien en termes de logistique que de production locale, une nouvelle entité Robertet Asia à été constituée. Elle permettra au groupe de mieux profiter des opportunités de croissance de la zone Aséane.

Des investissements industriels importants sont également en cours, à Grasse avec la construction d'un atelier d'atomisation pour plus de 8 millions d'euros, et au Brésil avec la toute récente ouverture d'une unité entièrement dédiée aux arômes alimentaires.

Les commentaires sur les sociétés du Groupe sont les suivants :

**Robertet SA**, Grasse, société mère, a connu un premier semestre correct.

Son chiffre d'affaires à été de 72,8 millions d'euros stable par rapport à 2013 avec de très bons résultats pour la division matières premières qui demeure le véritable marqueur du Groupe par rapport à la concurrence.

Son bénéfice est de bon niveau tirant partie de la poursuite de la politique de rapprochement avec Charabot.

**Charabot** présente des ventes en croissance de 5,7% à périmètre constant avec d'excellentes performances en arômes et ingrédients naturels.

Les marges de la société sont en nette amélioration contribuant positivement aux résultats du groupe.

Les deux sociétés implantées à Grasse représentent au total plus de 60% du bénéfice consolidé.

**Pour les autres filiales :**

**En Europe :**

Robertet UK, filiale anglaise a des performances commerciales et financières de remarquable niveau. Son chiffre d'affaires progresse de 26% en livre sterling et son bénéfice retranscrit en euros de 38%.

Robertet Savoury, centre de développement des arômes salés présente un chiffre d'affaires de 7,4 millions d'euros en augmentation de 10%. La position du Groupe dans ce domaine très spécialisé pourrait donner lieu à des changements structurels.

**Au États-Unis**

Les sociétés américaines ont eu un premier semestre médiocre sur les trois divisions opérationnelles.

Les chiffres d'affaires sont même en retrait de 10 et de 6% en matières premières et en arômes ce qui n'est pas en ligne avec leur historique de performances.

Le deuxième semestre devrait être meilleur et de nombreux changements sont en cours pour donner une nouvelle dynamique à nos entités américaines qui ont été, depuis leur origine les vecteurs de croissance et de rentabilité de Robertet.

**En Amérique Latine :**

Le Brésil affiche des résultats équilibrés mais qui demeurent très fragiles. Son chiffre d'affaires est en augmentation de 11% en réel, en parfumerie comme en arômes.

L'Argentine, dans un marché de dimension modeste et dans un environnement très perturbé, tire son épingle du jeu et permet à Robertet de demeurer opérationnel dans un pays qui se relèvera.

Robertet Mexique, après une décennie de belle croissance est en baisse tout en maintenant un niveau de rentabilité élevé.

## En Asie :

Robertet Japon, sur un marché intérieur difficile obtient des résultats corrects en matières premières et arômes et reste nettement bénéficiaire.

Robertet Chine, amorce le développement qui était attendu. Son chiffre d'affaires est en augmentation de 25% et son résultat équilibré.

Robertet Inde, de taille plus réduite est en belle augmentation sur le semestre avec une exploitation positive.

Tout ceci pris en compte, les résultats du groupe sont en augmentation de 1,7%. Le bénéfice net consolidé est de 15,853 millions d'euros contre 15,589 millions en 2013.

Le troisième trimestre n'est pas très bon, à l'image des chiffres disponibles pour le secteur.

Le chiffre d'affaires à fin août demeure toutefois légèrement positif à taux de change et structure constante, conforme aux prévisions initiales.

## II. DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET DES PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE

Les facteurs de risques sont de même nature que ceux exposés dans le Rapport Annuel 2013 (dans la partie « rapport de gestion ») et ne présentent pas d'évolution significative sur le premier semestre 2014.

## III. PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

L'information sur les parties liées est présentée dans la note 19 de l'annexe aux comptes consolidés condensés au 30 juin 2014.



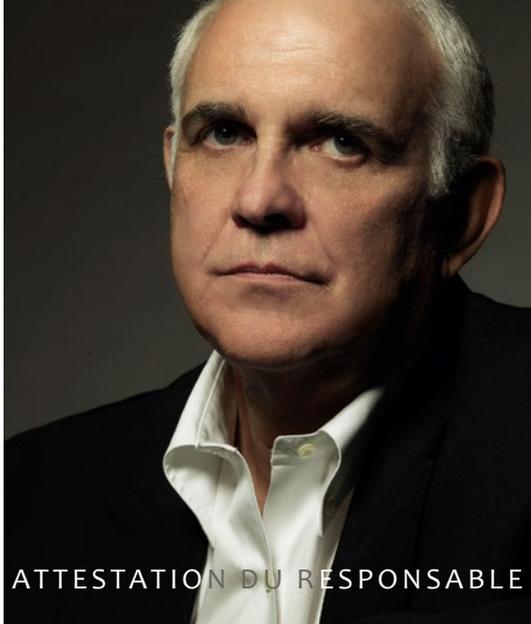
# ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

---

COMPTES CLOS LE 30 JUIN 2014



ROBERTET



ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2014

Monsieur Philippe MAUBERT

Président du Conseil d'Administration.

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 17 septembre 2014

Philippe MAUBERT

Président du Conseil d'Administration.

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

---

COMPTES CLOS LE 30 JUIN 2014



ROBERTET

COGEPARC  
Le Thélémos  
12 quai du Commerce - Case 202  
69336 LYON CEDEX 09

DELOITTE & ASSOCIÉS  
Les Docks, Atrium 10.4  
10, Place de la Joliette  
13567 MARSEILLE CEDEX 02

ROBERTET  
Société Anonyme  
37 avenue Sidi- Brahim  
06130 GRASSE

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE  
Période du 1er janvier 2014 au 30 juin 2014

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Robertet, relatifs à la période du 1er janvier 2014 au 30 juin 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre 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 professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés 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 condensés.

Lyon et Marseille, le 26 septembre 2014  
Les Commissaires aux Comptes

COGEPARC  
Christian LAURAIN

DELOITTE & ASSOCIÉS  
Vincent GROS

# GROUPE ROBERTET

---

## DIRECTION GÉNÉRALE

M. Philippe MAUBERT  
Président Directeur Général

M. Lionel PICOLET  
Directeur Général Adjoint

M. Christophe MAUBERT  
Directeur Division Parfumerie

M. Olivier MAUBERT  
Directeur Division Arômes

M. Robert Weinstein  
Directeur Division Matières Premières

M. Gilles AUDOLI  
Directeur Financier

## ROBERTET GRASSE

37, avenue Sidi Brahim  
BP 52100  
06130 Grasse Cedex  
France  
Phone : +33 4 93 40 33 66  
Fax : +33 4 93 70 68 09  
www.robertet.fr

## CHARABOT

10 Avenue Yves-Emmanuel Baudoin  
BP 22070  
06131 Grasse Cedex  
Phone : +33 4 93 09 33 33  
Fax : +33 4 93 09 33 01  
E-mail : contact@charabot.fr

## ROBERTET PARIS

43 Rue du Colisée  
75008 Paris  
Tél: 33 1 44 95 02 80  
Fax: 33 1 45 61 93 69

## FILIALES

USA  
Robertet Flavors Inc  
Tél: +1 732 981 8300  
Fax : +1 732 981 1717

Robertet Fragrances Inc  
Tél: +1 201 405 1000  
Fax : +1 201 337 6863

Robertet Fragrances Inc.  
New York Creative Center  
Tél: +212 710 4600  
Fax : +1 212 245 4092

AFRIQUE DU SUD  
Robertet South Africa Aromatics Ltd.  
Tél: +27 014 537 2773

ALLEMAGNE  
Robertet GMBH  
Tél: +49 22 33 39 44 0  
Fax: +49 22 33 39 44 20

ARGENTINE  
Robertet Argentina  
Tél: +54 11 4771 4105  
Fax: +54 11 4774 2837

BELGIQUE  
Robertet Savoury  
Tél: +32 3 641 95 00  
Fax: +32 3 645 36 58

BRESIL  
Robertet do Brasil Ind. e Com. Ltda  
Tél: +55 11 4133 7103  
Fax: +55 11 4133 7122

CHINE  
Robertet Flavors & Fragrances  
(Beijing) CO., LTD.  
Tél: +86 10 844 053 38  
Fax: +86 10 844 053 39

ESPAGNE  
Robertet España SA  
Tél: +34 93 417 71 04  
Fax: +34 93 417 96 55

GRANDE BRETAGNE  
Robertet UK Ltd.,  
Tél: +44 1428 647240  
Fax: +44 1428 647241

INDE  
Robertet Flavours & Fragrances Pvt. Ltd.  
Tél: +91 22 66 95 28 21  
Fax: +91 22 66 95 28 24

IRAN  
Robertet Sirjan  
Tél: +98 21 877 451 16  
Fax : +98 21 877 343 19

ITALIE  
Robertet Italia Srl  
Tél: +39 02 48 00 89 90  
Fax: +39 02 48 00 98 03

JAPON  
Robertet Japan  
Tél: +81 33 666 12 41  
Fax: +81 33 666 12 42

MEXIQUE  
Robertet de Mexico s.a. de c.v.  
Tél: +52 555 686 61 64  
Fax : +52 555 685 80 71

SUISSE  
Robertet SA  
Tél: +41 22 311 31 55  
Fax: +41 22 310 31 77

TURQUIE  
Robertet Gulyagi ve  
Tél: +90 246 553 20 29  
Fax : +90 246 553 24 92

VIETNAM  
Robertet Vietnam  
Representative Office  
Hochiminh City  
Tél: +84 8 38221845  
Fax: +84 8 38221896





ROBERTET

[www.robertet.fr](http://www.robertet.fr)