



Société anonyme au capital de 4 543 422 Euros
Siège social : 25-27 rue de la Clef
75005 PARIS

RCS PARIS B 341 267 573

RAPPORT FINANCIER

DU 1^{ER} SEMESTRE 2010

Sommaire

Sommaire	2
Attestation des Responsables	3
Comptes semestriels 2010	4
I. Bilan au 30 juin 2010	4
II. Etat du résultat global	5
III. Tableau de variation des capitaux propres	6
IV. Etat de trésorerie	7
V. Données relatives à la société mère	8
Bilan au 30 juin 2010	8
Compte de résultat	9
VI. Annexe au bilan et compte de résultat consolidés au 30 juin 2010	10
1. Informations générales	10
2. Déclaration de conformité et base de préparation des états financiers	11
3. Périmètre de consolidation	11
4. Notes sur le bilan consolidé	12
5. Information sectorielle	18
6. Autres informations	19
Rapport semestriel d'activité	20
Activité et résultats consolidés du 1^{er} semestre 2010 – Perspectives	20
Faits marquants du 1 ^{er} semestre 2010	20
Faits marquants postérieurs au 1 ^{er} semestre 2010	20
Activité du groupe au 1 ^{er} semestre	21
Résultats consolidés	21
Activité des filiales	22
Perspectives 2010	23
Principales transactions avec les parties liées	23
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle au 30 juin 2010	24

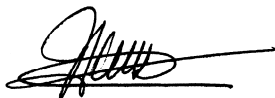
Attestation des Responsables

Nous attestons, à notre connaissance que :

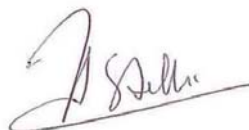
- les comptes du 1^{er} semestre 2010 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat d'Orgasynth et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation,
- le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes, des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre parties liées.

Fait à Paris, le 21 septembre 2010

Emmanuel ALVES
Président Directeur Général



Carole ABDELLI
Directrice Générale Déléguée



Comptes semestriels 2010

I. Bilan au 30 juin 2010

ACTIF en K€	NOTES	30/06/2010 NET	31/12/2009 NET	30/06/2009 NET
Ecart d'acquisitions	4.2	1 362	1 362	1 362
Autres immobilisations incorporelles	4.1	9	23	108
Immobilisations corporelles	4.3	6 017	5 800	6 057
Autres actifs financiers		876	905	3 474
Actifs d'impôts différés	4.8	327	216	
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		8 591	8 306	11 001
Stocks	4.4	10 843	9 144	9 307
Créances clients et autres débiteurs		8 086	7 260	8 036
Autres actifs financiers	4.5	10 479	8 923	9 644
Trésorerie et équivalent de trésorerie		18 668	22 521	17 623
TOTAL ACTIFS COURANTS		48 077	47 848	44 610
TOTAL DE L'ACTIF		56 668	56 154	55 611
PASSIF en K€	NOTES	30/06/2010 NET	31/12/2009 NET	30/06/2009 NET
Capital		4 543	4 672	4 853
Primes et réserves		37 692	40 919	40 656
Reserves de juste valeur des titres AFS	4.5	1 202	1 465	453
Ecart de conversion		< 85 >	< 302 >	
Résultat consolidé du groupe		1 084	< 758 >	< 854 >
Total capitaux propres part du groupe		44 436	45 996	45 108
Intérêts hors groupe dans le résultat		32	< 6 >	7
Intérêts hors groupe dans les réserves		42	38	85
Part des intérêts minoritaires dans les capitaux propres		74	32	92
TOTAL CAPITAUX PROPRES		44 510	46 028	45 200
Passifs financiers non courants	4.7	523	686	1 034
Provisions	4.5	1 176	1 259	2 272
Passifs d'impôts différés		819	888	128
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		2 518	2 833	3 434
Passifs financiers courants	4.7	244	296	202
Dettes fiscales et sociales		2 476	2 144	1 502
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		4 139	3 678	3 602
Autres passifs financiers		2 779	1 174	1 671
TOTAL PASSIFS COURANTS		9 639	7 292	6 977
TOTAL PASSIFS NON COURANTS ET COURANTS		12 156	10 125	10 411
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		56 668	56 154	55 611

II. Etat du résultat global

Etat du resultat global en K€	NOTES	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Chiffre d'affaires	5.1	15 586	27 691	13 541
Achats consommés		< 7 600 >	< 14 150 >	< 7 263 >
Charges externes		< 2 801 >	< 5 774 >	< 3 032 >
Charges de personnel		< 4 053 >	< 7 551 >	< 3 936 >
Impôts & Taxes		< 275 >	< 707 >	< 363 >
Dotations aux amortissements		< 224 >	< 529 >	< 232 >
Autres charges opérationnelles		< 159 >	< 599 >	< 1 083 >
Autres produits opérationnels		192	824	250
Résultat opérationnel		665	< 794 >	< 2 118 >
Produits financiers		616	3 116	1 573
Charges financières		< 102 >	< 354 >	< 208 >
Résultat financier		514	2 762	1 365
Charge d'impôts	4.9	< 64 >	< 291 >	< 94 >
Résultat des activités poursuivies		1 115	1 677	< 847 >
Résultat net des activités cédées			< 2 441 >	
Résultat net de l'ensemble consolidé		1 115	< 764 >	< 847 >
Actifs financiers disponibles à la vente		< 263 >	1 012	453
Ecart de conversion		222	91	211
Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôts		< 41 >	1 103	664
Résultat global de la période		1 074	339	< 183 >
Résultat Groupe		1 084	< 758 >	< 854 >
Résultat des minoritaires		32	< 6 >	7
Résultat de base par action en €	6.6	0,48	< 0,32 >	< 0,35 >
Résultat dilué par action en €	6.6	0,48	< 0,32 >	< 0,35 >

III. Tableau de variation des capitaux propres

	Capital social	Réserves consolidées	Réserve de juste valeur des titres AFS	Ecart de conversion	Actions propres	Résultats de la période	Total	Intérêts minoritaires	Total Capitaux propres
Capitaux propres présentés au 31/12/08	4 853	49 034	< 54 >	< 395 >	< 2 557 >	< 5 033 >	45 848	95	45 943
Actions auto contrôle	< 181 >				< 1 003 >		< 1 184 >		< 1 184 >
Dividendes							-		-
Augmentation/Diminution du capital							-		-
Variation du périmètre		< 52 >					< 52 >	< 54 >	< 106 >
Affectation du résultat		< 5 033 >				5 033	-		-
Ecart de change				93			93	< 2 >	91
Traitement des AFS			1 872				1 872		1 872
Résultat de la période						< 758 >	< 758 >	< 6 >	< 764 >
Correction d'erreur		530	< 353 >				177		177
Capitaux propres présentés au 31/12/09	4 672	44 479	1 465	< 302 >	< 3 560 >	< 758 >	45 996	33	46 029
Actions auto contrôle	< 129 >				< 805 >		< 933 >		< 933 >
Dividendes		< 1 817 >			153		< 1 664 >		< 1 664 >
Variation du périmètre							-		-
Affectation du résultat		< 758 >				758	-		-
Ecart de change				217			217	9	226
Traitement des AFS			< 263 >				< 263 >		< 263 >
Résultat de la période						1 084	1 084	32	1 116
Capitaux propres présentés au 30/06/10	4 543	41 904	1 202	< 85 >	< 4 212 >	1 084	44 436	74	44 510

IV. Etat de trésorerie

EN K€	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	1 115	< 764 >	< 847 >
Dotations nettes aux amortissements et provisions	144	2 702	97
Plus ou moins values de cession			
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence			
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier	1 259	1 938	< 750 >
Charge d'impôt différés	< 42 >	< 124 >	91
Coût de l'endettement financier	514	2 762	1 365
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier	1 730	4 576	707
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence			
Incidence de la variation du BFR lié à l'activité	< 1 797 >	1 197	< 535 >
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	- 67	5 773	172
Décassements / Acquisitions d'immobilisations	< 70 >	< 281 >	< 174 >
Encaissements / Cessions d'immobilisations	23	1 276	
Décassements / Acquisition d'AFS	< 2 035 >		
Incidence de variation de périmètre		< 249 >	
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissements	< 2 082 >	746	< 174 >
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-	
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			
Achats autocontrôle pour réduction capital	< 933 >		
Ecart de conversion sur les fonds propres			
Credit vendeur		234	201
Emission d'emprunts bancaires & de crédits baux mobiliers			
Remboursement d'emprunts	< 9 >	< 1 807 >	< 1 799 >
Remboursement de participation des salariés	< 21 >	< 14 >	< 30 >
Intérêts payés/reçus	< 514 >	< 2 762 >	< 1 365 >
Autres	23		
Flux net de trésorerie liés aux activités de financement	< 1 454 >	< 4 349 >	< 2 993 >
Incidence des variations des taux de change	< 157 >	269	211
VARIATION DE TRESORERIE	< 3 760 >	2 438	< 2 785 >
TRESORERIE A L'OUVERTURE	22 040	19 602	19 602
TRESORERIE A LA CLOTURE	18 280	22 040	16 817
Découverts bancaires	-	< 2 >	< 11 >
Factoring	< 388 >	< 479 >	< 795 >
Trésorerie et équivalent de trésorerie	18 668	22 521	17 623
VARIATION DE TRESORERIE	< 3 760 >	2 438	< 2 785 >

V. Données relatives à la société mère

Bilan au 30 juin 2010

ACTIF	EXERCICE AU 30/06/10			EXERCICE AU 30/12/2009	EXERCICE AU 30/06/2009	PASSIF	EXERCICE NET AU 30/06/10	EXERCICE NET AU 31/12/2009	EXERCICE NET AU 30/06/09
	BRUT	AMORT. PROVISION	NET						
<u>ACTIF IMMOBILISE</u>						<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Logiciels	66 040	61 338	4 702	11 752	-	CAPITAL	4 543 422	4 671 968	4 852 706
IMMOBILISATIONS CORPORELLES									
Constructions	195 505	110 905	84 600	87 984	84 580	Primes de fusion et d'apport	8 166 032	8 166 032	8 166 032
Matériel de bureau et informatique-Inst. Tech.	123 482	98 410	25 072	32 513	28 359	Reserve Légale	485 271	485 271	485 271
Immobilisations en cours	8 052		8 052	-	-	Autres réserves	27 919 774	34 249 808	35 252 000
IMMOBILISATIONS FINANCIERES									
Titres de participation	29 230 033	17 720 884	11 509 150	11 507 149	13 883 149	Report à nouveau	-	< 2 272 410 >	< 2 272 410 >
Créances sur participation	630 555		630 555	619 408	608 076	RESULTAT DE L'EXERCICE	304 488	< 1 659 865 >	< 158 518 >
Prêts	2 831 858	2 533 758	298 099	321 000	2 522 048				
Autres Immobilisations Financières	2 575 520	31 264	2 544 257	2 234 375	2 408 981				
TOTAL I	35 661 045	20 556 558	15 104 487	14 814 181	19 535 193	TOTAL I	41 418 987	43 640 804	46 325 081
<u>ACTIF CIRCULANT</u>						Provisions pour risques	-	17 391	1 202 453
AVANCES & ACPTE S/COMMANDES	29 900		29 900		-	TOTAL II	-	17 391	1 202 453
AUTRES CREANCES						<u>DETTES</u>			
Clients & comptes rattachés	3 264 362	2 097 313	1 167 049	1 057 007	1 283 180	Dettes financières			
Autres créances	14 535 110	6 376 196	8 158 914	7 217 010	7 803 494	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit			
VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT	19 876 096		19 876 096	22 114 338	20 638 497	Emprunts et dettes financières diverses	120 000	120 000	-
DISPONIBILITES	218 600		218 600	175 237	68 848	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	444 767	566 644	580 588
CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	43 593		43 593	41 993	21 030	Dettes fiscales & sociales	783 362	1 091 254	1 161 705
TOTAL II	37 967 662	8 473 509	29 494 152	30 605 584	29 815 050	Autres dettes	1 664 870	-	1 144
Ecart de conversion actif	-		-	17 391	6 525	TOTAL III	3 013 000	1 777 899	1 743 438
TOTAL III	-		-	17 391	6 525	Ecart de conversion passif	166 652	1 061	85 796
TOTAL GENERAL (I + II + III)	73 628 705	29 030 067	44 598 638	45 437 154	49 356 767	TOTAL IV	166 652	1 061	85 796
						TOTAL GENERAL (I + II + III+IV)	44 598 638	45 437 154	49 356 767

Compte de résultat

	EXERCICE AU 30.06.10	EXERCICE AU 31.12.09	EXERCICE AU 30.06.09
Produits d'exploitation			
Prestations de service	1 112 520	1 886 925	857 323
Production vendue			
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	1 112 520	1 886 925	857 323
Subvention d'exploitation	3 727	9 420	4 035
Autres produits	151 851	474 734	232 872
Transfert de charges d'exploitation			
Reprise de provisions sur actif circulant		416 817	-
TOTAL I	1 268 098	2 787 896	1 094 230
Charges d'exploitation			
Autres achats et charges externes	636 478	1 476 511	816 468
Impôts, taxes et versements assimilés	7 890	104 529	38 314
Salaires et traitements	692 866	1 278 937	591 008
Charges sociales	311 878	526 217	253 885
Dotations aux amort.et provisions :			
- Dotation aux amortissements	17 875	21 345	16 104
- Dotation aux provisions		-	-
Autres charges	299	37 803	1 007
TOTAL II	1 667 286	3 445 343	1 716 786
I. RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	< 399 188 >	< 657 447 >	< 622 556 >
Bénéfice attribué ou perte transférée III		-	-
Perte supportée ou bénéfice transféré IV			
Produits financiers			
Produits financiers de participation	72 569	110 733	-
Produits autres valeurs mob. et créances actif immob.	76 239	313 200	81 438
Intérêts et produits assimilés	68 155	142 591	315 009
Produits nets sur cessions de V.M.P.	11 502	2 176 052	230 983
Différences positives de change		-	-
Reprise de prov. et transfert de charges financières	256 021	1 501 699	767 381
TOTAL V	484 486	4 244 274	1 394 811
Charges financières			
Dotations aux provisions pertes et charges			
Dotations aux provisions sur Immo.financieres & comptes courants	27 763	4 685 547	64 687
Intérêts et charges assimilées		11	8
Différences négatives de change		31	-
TOTAL VI	27 763	4 685 589	64 695
2. RESULTAT FINANCIER (V-VI)	456 723	< 441 315 >	1 330 116 >
3. RESULTAT COURANT AV IMPOT (I-II+III-IV+V-VI)		< 1 098 762 >	707 560 >
Produits exceptionnels			
Sur opérations de gestion	76 734		
Sur opérations en capital		-	-
Reprise sur provisions		545 428	
TOTAL VII	76 734	545 428	-
Charges exceptionnelles			
Sur opérations de gestion		15 475	215 578
Sur opérations en capital		1 127 491	-
Dotations aux amortissements			
Dotations aux provisions			650 500
TOTAL VIII	-	1 142 966	866 078
4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII)	76 734	< 597 538 >	< 866 078 >
PARTICIPATION DES SALARIES AUX FRUITS DE L'EXPANSION (IX)			
IMPOTS SUR LES BENEFICES (X)	< 170 219 >	< 36 435 >	-
TOTAL PRODUITS (I+III+V+VII)	1 829 319	7 577 599	2 489 042
TOTAL CHARGES (II+IV+VI+VIII+IX+X)	1 524 831	9 237 463	2 647 560
B E N E F I C E	304 488	< 1 659 865 >	< 158 518 >

1. Informations générales

1.1 Faits marquants du 1^{er} semestre 2010

Le conseil d'administration en date du **8 mars 2010** a décidé de réduire le capital social d'Orgasynth SA de 128 546 € pour le ramener de 4 671 968 € à 4 543 422 € par voie d'annulation de 64 273 actions détenues en autocontrôle de 2€ de nominal chacune.

L'opération de reprise du pôle Matières premières de Sanoflore annoncée en septembre 2009 a été finalisée le **16 mars 2010**.

Orgasynth déjà présent sur le marché des matières premières Bio à travers ses filiales de production en Ukraine et aux Comores confirme sa volonté de devenir un acteur important de la filière Bio.

Cette opération porte sur le rachat du fond de commerce lié à l'activité de distillerie, d'herboristerie et de fournitures de matières premières aromatiques naturelles conventionnelles ou Bio de Sanoflore comprenant :

- le matériel, les machines et équipements nécessaires à l'exploitation,
- la clientèle attachée au fonds de commerce,
- les contrats de travail des 6 salariés affectés au fond de commerce,
- les contrats, engagements, accords et propositions commerciales liés à l'exploitation du fonds de commerce,
- et les stocks de marchandises.

L'intégration du pôle Matières Premières de Sanoflore apporte un chiffre d'affaires annuel d'environ 1,6 million d'euros à Orgarôme et lui permet de :

- acquérir une position de producteur de matières premières biologiques dans la Drôme au travers d'un partenariat stratégique à long terme avec la Sica Bio Plantes, une des principales structures collectives agricoles en plantes à parfums biologiques. Les relations étroites et durables définies entre la Sica Bio Plantes et Orgarôme permettront prochainement l'obtention d'un agrément bio solidaire ;
- construire une très large gamme d'huiles essentielles, d'hydrolats et de spécialités d'herboristerie Bio. Le savoir-faire en matière de sourcing international de l'équipe du pôle Matières Premières, issue de Sanoflore complètera les positions des producteurs Bio du groupe Orgasynth aux Comores et en Ukraine ;
- se doter d'une distillerie dédiée à la production d'huiles essentielles et d'hydrolats biologiques, située au sud du Vercors. Cet outil permettra de poursuivre et d'amplifier les travaux de développement menés par le pôle Matières Premières issu de Sanoflore, avec l'appui des équipes de développement d'Orgarôme ;
- conclure un contrat de fourniture de produits Bio avec Sanoflore, grâce aux compétences en sourcing d'Orgasynth.

Orgasynth a signé concomitamment avec L'Oréal, cédant de Sanoflore, une convention de partenariat de recherche qui implique l'ensemble des métiers du groupe Orgasynth : le sourcing et la transformation des matières premières, le parfumage et l'aromatization de certains produits.

Le 25 juin 2010, l'Assemblée Générale des Actionnaires a décidé la suppression des droits de vote double.

Evènements postérieurs au 30 juin 2010 :

Néant

1.2 Correction d'erreur

Correction au 30 JUIN 2009

Le Groupe Orgasynth avait au 30 juin 2009 constaté une reprise pour dépréciation des titres AFS par résultat pour un montant de 922 k€.

Les comptes au 30 juin 2009 présentés en comparatif de ces états financiers ont été retraités afin d'une part de constater une reprise pour dépréciation des titres AFS pour un montant de 244 k€ et d'autre part afin de constituer une réserve de juste valeur des titres AFS pour un montant de 453 k€. Les conséquences fiscales de cette correction ont également été prises en compte.

Correction au 31 décembre 2009

Les comptes au 31 décembre 2009 présentés en comparatif de ces états financiers ont été retraités afin de reclasser la reprise pour dépréciation des titres AFS dans le poste "Primes et réserves". De plus, le Groupe Orgasynth avait surestimé le montant de la fiscalité latente sur la juste valeur des titres AFS au 31 décembre 2009.

Les capitaux propres présentés en comparatif du 30 juin 2010 ont été retraités en conséquence soit un impact de +177 k€ sur les capitaux propres au 31 décembre 2009.

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

2.1 Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS34 *Information financière intermédiaire*. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Les états financiers consolidés intermédiaires ont été arrêtés par le conseil d'administration du 14 septembre 2010.

2.2 Principes

Les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009

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

2.3 Estimations

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

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires, les jugements significatifs exercés par la direction pour appliquer les méthodes comptable du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

3. Périmètre de consolidation

Il n'y a pas eu de modifications de périmètre au cours du 1^{er} semestre 2010.

Toutes les sociétés clôturent leurs comptes au 31 décembre.

4. Notes sur le bilan consolidé

4.1 Autres Immobilisations incorporelles

	Total (a) + (b)	Concessions brevets et licences (a)	Autres immobilisations incorporelles (b)
Valeur brute au 30 juin 2009	598	168	430
Valeur brute au 31 décembre 2009	623	193	430
Augmentations	1		1
Diminutions	-		
Valeur brute au 30 juin 2010	624	193	431

	Total (a) + (b)	Concessions brevets et licences (a)	Autres immobilisations incorporelles (b)
Amortissements au 30 juin 2009	491	153	338
Amortissements au 31 décembre 2009	600	172	429
Augmentations	15	13	2
Diminutions	-		
Amortissements au 30 juin 2010	615	184	431

4.2 Goodwill

	Valeur Nette	Valeur Brute	Dépréciation
Valeur au 30 juin 2009	1 362	3 656	<2 295 >
Bambao	-	49	<49 >
Floressence	1 362	3 607	<2 245 >
Valeur au 31 décembre 2009	1 362	3 656	<2 295 >
Augmentations	-		
Diminutions	-		
Valeur au 30 juin 2010	1 362	3 656	<2 295 >

Au cours du 1^{er} semestre 2010, aucune dépréciation complémentaire n'a été comptabilisée.

En l'absence d'indice de perte de valeur sur le 1^{er} semestre, aucun test de dépréciation n'a été réalisé au 30 juin 2010. Floressence qui avait fait l'objet d'un tel test au 31 décembre 2009 lequel n' avait abouti à aucune constatation de dépréciation complémentaire.

4.3 Immobilisations corporelles

	Total	Terrains	Constructions	Inst. Techn. Matériel & outillage industriels	Autres immob. corporelles	Immob. Corporelles en cours	Avances & acomptes
Valeur brute au 30 juin 2009	10 949	2 195	3604	2 233	2810	106	-
Valeur brute au 31 décembre 2009	10 873	2 195	3548	2 243	2804	81	-
Augmentations	55			1	28	19	7
Diminutions	-						
Autres mouvements	459		226		231	1	
Valeur brute au 30 juin 2010	11 387	2 195	3774	2 244	3064	101	7

	Total	Terrains	Constructions	Inst. Techn. Materiel & outillage industriels	Autres immobilisations corporelles
Amortissements au 30 juin 2009	4 892	15	1 392	1 901	1585
Amortissements au 31 décembre 2009	5 073	19	1 462	1 940	1653
Augmentations	210	3	79	37	91
Diminutions	-				
Autres mouvements	87				87
Amortissements au 30 juin 2010	5 369	22	1 541	1 977	1831

4.4 Stocks

	Stocks au 30 juin 2010			Stocks au 31 décembre 2009			Stocks au 30 juin 2009
	Valeurs brutes	Dépréciation	Valeurs Nettes	Valeurs brutes	Dépréciation	Valeurs Nettes	Valeurs Nettes
Matières Premières	8 914	764	8 149	7 084	784	6 300	6 476
Produits Finis	1 237	8	1 229	1 405	6	1 399	1 449
Marchandises	1 464		1 464	1 445		1 445	1 382
TOTAL	11 615	772	10 843	9 934	790	9 144	9 307

4.5 Autres actifs financiers

	Situation au 30 juin 2010			Situation au 31 décembre 2009			Situation au 30/06/2009
	Valeurs brutes	Dépréciation	Valeurs Nettes	Valeurs brutes	Dépréciation	Valeurs Nettes	Valeurs Nettes
Avances & acomptes versés	868		868	1 040		1 040	812
Créances sociales	20		20	26		26	54
Créances fiscales	884		884	775		775	753
Comptes courants débiteurs	6 605	5725	880	6 613	5634	979	1 027
Débiteurs divers	957	231	726	911	231	680	849
Charges constatées d'avance	168		168	130		130	256
Titres AFS	6 933		6933	5 293		5 293	5 893
TOTAL	16 435	5956	10 479	14 789	5865	8 923	9 644

	30 juin 2010	31 décembre 2009	30 juin 2009
Valeur d'entrée	5 212	3 177	6 082
+ ou - value latente	1 721	2 116	<189 >
JUSTE VALEUR DES AFS	6 933	5 293	5 893
Juste valeur par capitaux propres	1 802	2 197	677
Impôts différés constatés	<600 >	<732 >	<225 >

4.6 Provisions

LIBELLES	Montant au 01/01/10	Modification	Dotations	Reprises 2010		Montant au 30/06/10
				utilisées	Non utilisées	
Provision pour litiges avec le personnel	346		16		116	246
Provisions pour pensions	548	24				572
Provisions pour risques client	200					200
Provisions pour D.I.F.	100					100
Autres provisions	66				8	58
TOTAL	1259	24	16	-	124	1176

Passif éventuel :

En date du 11 mai 2010, le Tribunal administratif de Nice a annulé la décision du Ministre ainsi que celle de l'inspection du travail concernant l'autorisation de licencier plusieurs salariés protégés de la société Adrian Industries, devenue Orgarôme. Ces salariés avaient été licenciés en 2006.

La société Orgarôme a décidé d'interjeter appel de cette décision.

Compte tenu de l'incertitude qui pèse sur la société en terme de conséquence financière si la décision du Tribunal administratif venait à être confirmée, il n'a été passé aucune provision dans les comptes semestriels du groupe Orgasynth au 30 juin 2010 considérant qu'il s'agit d'un passif éventuel, selon les conditions définies par la norme IAS 37 *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*.

4.7 Avantages au personnel

La valorisation des engagements liés aux avantages au personnel n'a pas été ré estimée au 30 juin 2010.

4.8 Emprunts et dettes financières

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Passifs financiers à plus d'un an			
Emprunts bancaires		-	13
Emprunts & dettes financières diverses (1)		1	4
Autres passifs non courants (2)	523	685	1 017
TOTAL	523	686	1 034
Passif financier à court terme			
Emprunts bancaires	1	10	5
Découverts bancaires		2	11
Emprunts & dettes financières diverses (1)	15	40	22
Autres passifs non courants (2)	228	244	163
TOTAL	244	296	202

(1) concerne essentiellement la participation des salariés

(2) Concerne le plan de continuation de la société Orgarome

4.9 Impôts différés

	Impôts différés Actifs	Impôts différés Passifs	Total
Au 30 juin 2009	-	<128 >	<128 >
Au 31 décembre 2009	216	< 888 >	<849 >
Résultats 30 juin 2010	<21 >	63	42
Retraitement des titres AFS	132		132
Autres mouvements		6	6
Au 30 juin 2010	327	<819 >	<669 >

4.10 Charges d'impôt

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Impôts sur les bénéfices	< 106 >	< 38 >	<3 >
Impôts différés	42	124	<91 >
TOTAL	<64 >	86	<94 >

En K€	30/06/2010
Résultat Net	1 116
Charges d'Impôts	64
RESULTAT AVANT IMPOTS	1 180
Taux d'IS théorique	33,33%
Impôt théorique	393
Retraitements	
Différences Permanentes	
- Charges non déductibles	7
- Dépréciation du crédit vendeur (MVLT)	28
- Reprise de provision licenciement	<
	115 >
Annulation titres propres	<238 >
Déficit Orgachim	<454 >
Autres	153
RESULTAT FISCAL THEORIQUE	561
Taux d'IS théorique	33,33%
Impôt théorique	187
Différence de taux d'imposition entre les pays	<145 >
Contribution exceptionnelle	22
CHARGES D'IMPOT AU COMPTE DE RESULTAT	64

5. Information sectorielle

5-1 Information sectorielle par zone géographique

La ventilation par secteur d'activité est celle présentée au bilan et dans l'état du résultat global, dans la mesure où Orgasynth intervient sur un secteur d'activité unique.

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

Chiffre d'affaires :

CA (en K€)	France	Autres	TOTAL
Total 30/06/ 2010	5 630	9 956	15 586
Total 2009	10 335	17 356	27 691
Total 30/06/09	5 250	8 291	13 541

Valeur comptable des actifs sectoriels

CA (en K€)	France	Autres	TOTAL
Total 30/06/ 2010	20 469	36 198	56 667
Total 2009	22 222	33 932	56 154
Total 30/06/09	22 007	33 604	55 611

Investissements sectoriels :

CA (en K€)	France	Autres	TOTAL
Total 30/06/ 2010	20	35	55
Total 2009	105	176	281
Total 30/06/09	60	96	156

6. Autres informations

Transactions avec les parties liées

Opérations avec les entreprises associées

- Achats/ventes de biens ou services
- Comptes courants

Opérations avec les filiales

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

- Achats/ventes de biens ou services
- Contrat de licences
- Management fees
- Location de locaux
- Comptes courants
- Pool bancaire

Engagements hors bilan

Néant

Activité et résultats consolidés du 1^{er} semestre 2010 – Perspectives

Faits marquants du 1er semestre 2010

- Le conseil d'administration en date du **8 mars 2010** a décidé de réduire le capital social d'Orgasynth SA de 128 546 € pour le ramener de 4 671 968 € à 4 543 422 € par voie d'annulation de 64 273 actions détenues en autocontrôle de 2€ de nominal chacune.
- L'opération de reprise du pôle Matières premières de Sanoflore annoncée en septembre 2009 a été finalisée le **16 mars 2010**.
Orgasynth déjà présent sur le marché des matières premières Bio à travers ses filiales de production en Ukraine et aux Comores confirme sa volonté de devenir un acteur important de la filière Bio.
Cette opération porte sur le rachat du fond de commerce lié à l'activité de distillerie, d'herboristerie et de fournitures de matières premières aromatiques naturelles conventionnelles ou Bio de Sanoflore comprenant :
le matériel, les machines et équipements nécessaires à l'exploitation,
la clientèle attachée au fonds de commerce,
les contrats de travail des 6 salariés affectés au fond de commerce,
les contrats, engagements, accords et propositions commerciales liés à l'exploitation du fonds de commerce,
et les stocks de marchandises.

L'intégration du pôle Matières Premières de Sanoflore apporte un chiffre d'affaires annuel d'environ 1,6 million d'euros à Orgarôme et lui permet de :

acquérir une position de producteur de matières premières biologiques dans la Drôme au travers d'un partenariat stratégique à long terme avec la Sica Bio Plantes, une des principales structures collectives agricoles en plantes à parfums biologiques. Les relations étroites et durables définies entre la Sica Bio Plantes et Orgarôme permettront prochainement l'obtention d'un agrément bio solidaire ;

construire une très large gamme d'huiles essentielles, d'hydrolats et de spécialités d'herboristerie Bio. Le savoir-faire en matière de sourcing international de l'équipe du pôle Matières Premières, issue de Sanoflore complètera les positions des producteurs Bio du groupe Orgasynth aux Comores et en Ukraine ;

se doter d'une distillerie dédiée à la production d'huiles essentielles et d'hydrolats biologiques, située au sud du Vercors. Cet outil permettra de poursuivre et d'amplifier les travaux de développement menés par le pôle Matières Premières issu de Sanoflore, avec l'appui des équipes de développement d'Orgarôme ;

conclure un contrat de fourniture de produits Bio avec Sanoflore, grâce aux compétences en sourcing d'Orgasynth.

Orgasynth a signé concomitamment avec L'Oréal, cédant de Sanoflore, une convention de partenariat de recherche qui implique l'ensemble des métiers du groupe Orgasynth : le sourcing et la transformation des matières premières, le parfumage et l'aromatization de certains produits.

- Le **25 juin 2010**, l'Assemblée Générale des Actionnaires a décidé la suppression des droits de vote double.

Faits marquants postérieurs au 1er semestre 2010

Néant

Activité du groupe au 1^{er} semestre

Le groupe a réalisé, au 1^{er} semestre 2010, un chiffre d'affaires global consolidé de 15 586 K€ contre 13 541 K€ au 1^{er} semestre 2009 soit une hausse de 15%.

Notons cependant que le chiffre d'affaires 2010 intègre les ventes dûes au rachat du pôle Matières Premières de Sanoflore repris le 16 mars 2010.

Les ventes réalisées à l'export représentent 63,9 % contre 61,2 % des ventes totales au 1^{er} semestre 2009.

La ventilation de l'activité par gamme de produits est la suivante :

En M€	Arômes	Huiles essentielles et Matières premières aromatiques	Compositions parfumées	Total
Total au 30/06/10	2,9	5,8	6,8	15,6
Total au 30/06/09	3,1	4,4	6,0	13,5

Les Matières premières qui avaient particulièrement souffert de la crise économique au 1^{er} semestre 2009 sont en hausse de 32% et les compositions parfumées voient également leurs ventes en croissance de +13%.

A l'opposé, les arômes demeurent en retrait à -7% par rapport au 1^{er} semestre 2009 du fait d'un fléchissement des marchés aval particulièrement des industries sucrées. On note cependant une légère amélioration de la situation puisque les ventes du 1^{er} trimestre 2010 étaient en retrait de 10% par rapport à 2009.

Résultats consolidés

Préambule

Correction au 30 juin 2009

Le Groupe Orgasynth avait au 30 juin 2009 constaté une reprise pour dépréciation des titres AFS par résultat pour un montant de 922 k€.

Les comptes au 30 juin 2009 présentés en comparatif de ces états financiers ont été retraités afin d'une part de constater une reprise pour dépréciation des titres AFS pour un montant de 244 k€ et d'autre part afin de constituer une réserve de juste valeur des titres AFS pour un montant de 453 k€. Les conséquences fiscales de cette correction ont également été prises en compte.

Correction au 31 décembre 2009

Les comptes au 31 décembre 2009 présentés en comparatif de ces états financiers ont été retraités afin de reclasser la reprise pour dépréciation des titres AFS dans le poste "Primes et réserves". De plus, le Groupe Orgasynth avait surestimé le montant de la fiscalité latente sur la juste valeur des titres AFS au 31 décembre 2009.

Les capitaux propres présentés en comparatif du 30 juin 2010 ont été retraités en conséquence soit un impact de +177 k€ sur les capitaux propres au 31 décembre 2009.

Résultats

Le résultat opérationnel est positif et s'établit à 665 K€ contre une perte de 2118 K€ au 1^{er} semestre 2009.

Il convient cependant de signaler que le déficit opérationnel du 1^{er} semestre 2009 intégrait des éléments non récurrents :

- Le paiement à Axyntis de 211 K€ au titre de la garantie de passif accordée lors de la vente des divisions Chimie,
- une dotation aux provisions de 566 K€ (dont 200 K€ sur les 5 litiges latents) concernant cette même garantie, dotation réalisée dans le cadre de l'accord transactionnel signé le 13 juillet 2009,
- une dotation aux provisions 84 K€ relatives au contrôle fiscal d'Orgasynth.

On observe une bonne maîtrise des principaux postes de charges :

- Les achats consommés s'élèvent à 7 600 K€ représentant 49% du chiffre d'affaires contre 54% en 2009.
- Les charges externes à 2 801 K€ représentent 18% du chiffre d'affaires contre 22% en 2009
- Les charges de personnel à 4 053 K€ représentent 26% du chiffre d'affaires contre 29% en 2009.

Le résultat financier s'établit à 514 K€ contre 1 365 K€.

Le résultat de l'ensemble consolidé s'établit à 1 115 K€ contre un déficit net de 847 K€ en 2009.

Durant ce 1^{er} semestre, le besoin en fonds de roulement du Groupe a augmenté de 1 797 K€ du fait de l'augmentation des stocks.

Cette hausse est due principalement :

- A la reprise du stock de matières premières bio suite à l'acquisition du fonds de commerce auprès de Sanoflore
- Aux difficultés rencontrées par le groupe à vendre les principaux produits de nos filiales de production notamment ukrainienne.

Cette augmentation du BFR est la principale cause de dégradation de la trésorerie du groupe avec cependant 933 K€ de dépenses liées aux rachats d'actions propres durant ce 1^{er} semestre. Au 30 juin 2010, la trésorerie s'établissait à 18 280 K€ contre 22 040 K€ au 31 décembre 2009.

Activité des filiales

Orgarôme a réalisé un chiffre d'affaires de 6 681 K€ au 1^{er} semestre 2010 en augmentation de 7% par rapport au 1^{er} semestre 2009.

Cette augmentation de chiffre d'affaires couplée à une hausse de 4% de la marge brute a permis de réduire fortement le déficit net qui est passé de 918 K€ en 2009 à 187 K€ en 2010.

Floressence avec 6 306 K€ a augmenté son chiffre d'affaires de 8% entre 2009 et 2010. Cela lui a permis de réaliser un bénéfice net de 347 K€ qui représente 5,5% de son chiffre d'affaires.

Concernant les **filiales étrangères de commercialisation** :

- Adrian Essential Oils a réalisé au 1^{er} semestre 2010 un chiffre d'affaires de 1 844 K€ en augmentation de 47% par rapport au 1^{er} semestre 2009. Le résultat net s'établit à 134 K€ à comparer au déficit de 15 K€ du 1^{er} semestre 2009.
- Adrian America a réalisé un chiffre d'affaires de 1 109 K€ en augmentation de 39% par rapport au 1^{er} semestre 2009. Le résultat net s'établit à 148 K€ par rapport aux 33 K€ réalisés mi 2009.
- Floressence Shangaï a réalisé un chiffre d'affaires de 551 K€ en hausse de 157% par rapport aux 214 K€ réalisés au 1^{er} semestre 2009. Le résultat net s'établit à 224 K€ (22 K€ réalisés au 1^{er} semestre 2009).

Concernant les **filiales étrangères de production** :

- Bambao avec 301 K€ a augmenté son chiffre d'affaires de 6% par rapport à celui du 1^{er} semestre 2009. Une augmentation de la marge brute et une bonne maîtrise des charges ont permis de réduire le déficit qui est passé de 99 K€ au 1^{er} semestre 2009 à 21K€ au 1^{er} semestre 2010.
- Eastaroma avec 244 K€ a vu son chiffre d'affaires diminué de 13% entre 2009 et 2010. Toutefois, le résultat net est passé de 25K€ en 2009 à 114 K€ en 2010 du fait de 103 K€ de résultat financier découlant de l'évolution du taux de change entre l'euro et la monnaie ukrainienne.

Perspectives 2010

Malgré des signes encourageants de reprise, la prudence demeure pour 2010 notamment sur le marché des arômes qui peine à se redresser et la direction du groupe Orgasynth n'est pas en mesure de communiquer sur un chiffre d'affaires et un résultat prévisionnels 2010.

Principales transactions avec les parties liées

- Les rémunérations des contrats d'assistance et de prestation de services assurées par Orgasynth envers ses filiales Orgarôme et Floressence en matière de direction générale, d'assistance financière, technique, juridique, ont été portées de 3% du chiffre d'affaire hors taxes des filiales à 4% à compter du 1^{er} janvier 2010.
- Orgasynth SA a conclu au 1^{er} janvier 2010 une nouvelle convention avec sa filiale Orgarôme concernant la location de bureaux destinés à accueillir sur le site de Saint Ouen un établissement secondaire d'Orgasynth (services comptable/payés et informatiques).
- Orgasynth SA a conclu, à compter du 1^{er} mars 2010, une nouvelle convention avec sa filiale Adrian Essential Oils en matière d'appui commercial sur les marchés des compositions parfumées et des matières premières en Grande Bretagne.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle au 30 juin 2010

Mesdames, Messieurs,

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 de la société ORGASYNTH, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- La vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1 - Conclusion sur les comptes

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

2 - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés.

Fait à Mont-Saint-Aignan et à Tourettes sur Loup, le 15 septembre 2010

Les commissaires aux comptes

Mazars

Sarl Mission Audit

Pascal THIBAUT

Olivier TROLLUX