



SITUATION AU 30/06/2006

ANNEXE DES COMPTES CONSOLIDES

Montants exprimés en euros

Note 1	Informations générales	p 3
Note 2-1	Périmètre de consolidation	p 4 et 5
Note 2-2	Parties liées et engagements hors bilan	p 5
Note 3	Principes et méthodes	p 6 à 9
	Référentiel comptable	p 6
	Modalités de consolidation	p 6
	Valeur d'entrée des actifs et passifs	p 6 à 7
	Méthodes et règles d'évaluation	p 7 à 9
	Comparabilité des comptes	p 9
Note 4	Goodwill	p 9
Note 5	Actifs non courants	p 9 à 11
Note 6	Stocks et en cours	p 11
Note 7	Clients et autres débiteurs	p 11
Note 8	Actif d'impôt différé	p 12
Note 9	Trésorerie	p 12
Note 10	Impôts différés	p 12
Note 11	Provisions	p 12
Note 12	Dettes financières	p 13 et 14
Note 13	Informations sectorielles	p 14 à 17
Note 14	Charges de personnel	p 17
Note 15	Charges externes et frais de développement	p 18
Note 16	Autres charges opérationnelles	p 18
Note 17	Charges et produits financiers	p 19
Note 18	Impôt sur les bénéfices	p 19
Note 19	Résultat dilué par actions	p 20

NOTE 1 Informations Générales

1.1 Faits majeurs

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2006 s'établit à 34,7 M€, en croissance de 85,4 % et de 10,7% en données pro forma.

Le résultat après impôts s'établit à 2 780 K€ soit une progression de 73,6 % en regard du premier semestre 2005 et à +25.5 % en données pro forma.

Naturex a réalisé en juin 2006 une augmentation de capital de 13 M€ et confirme son intention de procéder à une nouvelle acquisition dans les prochains mois.

1.2 Evènements postérieurs à la clôture

Pour financer ses futures acquisitions, Naturex va mettre en place un crédit structuré de 66M€ comprenant une tranche de 35M€ destiné au financement d'opérations de croissance externe, une tranche de 27 M\$ correspondant au refinancement de l'acquisition de Pure World et une tranche de 10 M€ correspondant aux lignes de crédits de fonctionnement. Natexis et Société Générale sont respectivement arrangeur et lead co-arrangeur de cette opération, le CIC étant pour sa part co-arrangeur.

Le chiffre d'affaires au 30/09/2006 ressort à 49.7 M€ soit une progression de 44.4%.

CA pour publication en k€ - Exercice 2006						
Trimestre	Avec variation du \$			A \$ constant		
	2 006	2 005	Evol sur 2005	2 006	2 005	Evol sur 2005
T1	18 322	8 344	119.6%	16 870	8 344	102.2%
T2	16 342	10 355	57.8%	16 164	10 355	56.1%
T3	15 049	15 736	-4.4%	15 550	15 736	-1.2%
T4						
Année	49 713	34 434	44.4%	48 584	34 434	41.1%
Cours du \$	1.2370	1.2720		1.2720	1.2720	

Le chiffre d'affaires des 9 premiers mois et notamment celui des 2^{ème} et 3^{ème} trimestre est affecté par l'abandon, comme annoncé, des ventes d'un produit de Pure World non stratégique et non rentable. Hors cet élément le chiffre d'affaires aurait progressé de 13.5 %.

NOTE 2-1 Périmètre de consolidation

- Les entreprises consolidées sont les suivantes :

Naturex s.a.	- Société Mère - Pôle Technologique Agroparc Montfavet - 84140 AVIGNON - N° Siret : 384 093 563 000 29 - Code APE : 246 E
Maroc extraction	- Filiale - Technopôle Nouasser Aéroport Mohamed V B.P. 42 20240 NOUASSER (Maroc)
Naturex Incorporated	- Filiale - 375 Huyler Street 07 606 South Hackensack (N.J.)
S.C.I. Les Broquetons	- Filiale - Site d'Agroparc BP 1218 84 911 AVIGNON

Elles sont détenues directement ou indirectement selon les fractions ci-après :

Société	% de contrôle	Intérêts
Naturex	Sté Mère	Sté Mère
Maroc extraction	89.29 %	89.29 %
Naturex Inc.	100 %	100 %
S.C.I. Les Broquetons	100 %	100 %

- Variation du périmètre de consolidation :

Ce périmètre n'a pas varié sur le premier semestre 2006.

- La société suivante n'est pas consolidée :

Gaïa Herbs	- Sous filiale - 108 Island Ford Road 28 712 Brevard (N.C)
------------	--

Naturex Incorporated détient 35 % des actions de cette société, mais ne possède aucun droit de vote et n'exerce pas sur elle d'influence notable telle que définie par la norme IAS28. La participation inscrite dans les comptes consolidés au 30/06/2006 s'élève à 1 187 761 €.

Cette société n'a pas d'autres liens financiers avec le groupe.

Tableau de la participation non consolidée :

	Gaïa herbs USA
Val cpt Titres Brute	1 187 761
Val cpt Titres Nette	1 187 761
Créances rattachées	0
QP Capital détenue	35%
Capital	1 237 001
Réserves, Prime émission et RAN	1 738 039
Résultat	174 633
CA	5 594 536
Div Encaissés	0
Prêt et Avcs cons. non rbsées	0
Cautions et aval	0
Observations	Dollars américains au cours de clôture et cours moyen pour le chiffre d'affaires

Entité ad hoc :

Aucune entreprise du périmètre de consolidation n'est actionnaire ou associée d'une entité ad hoc.

NOTE 2-2 Parties liées et engagements hors bilan

PARTIES LIÉES

La rémunération globale brute des organes de direction est de 376 K€ charges sociales incluses. Elle est versée par Naturex Inc (177 K€), et Naturex (199 K€).

Les différentes attributions d'options de souscription ou d'achats aux mandataires sociaux sont résumées dans le tableau ci-dessous.

INFORMATION SUR LES OPTIONS DE SOUSCRIPTION OU D'ACHAT									
Date d'assemblée	Plan n°2	Plan n°3	Plan n°4	Plan n°5	Plan n°6	Plan n°7	Plan n°8	Plan n°9	TOTAL
Date du conseil d'administration	04/07/2001	21/12/2001	21/12/2001	30/01/2003	06/01/2004	06/01/2004	06/05/2005	23/03/2006	
Type d'option	Achat	Achat	Souscription	Souscription	Achat	Souscription	Souscription	Souscription	
Nombre d'options attribuées pour :									
<i>Jacques DIKANSKY</i>	0	0	4 750	0	1 690	14 250	15 000	25 000	60 690
<i>Thierry LAMBERT</i>	0	0	250	0	89	750	2 500	3 000	6 589
<i>Stéphane DUCROUX</i>	602	198	2 513	500	0	2 500	2 500	2 500	11 313
Point de départ d'exercice des options	04/07/2004	21/12/2004	21/12/2004	30/01/2006	06/01/2007	06/01/2007	06/05/2008	23/03/2009	
Date d'expiration	04/07/2006	21/12/2006	21/12/2006	30/01/2008	06/01/2009	06/01/2009	06/05/2010	23/03/2011	
Prix de souscription ou d'achat	11.34	11.86	11.86	12.83	12.72	12.72	27.54	45.15	

ENGAGEMENTS HORS BILAN

Naturex a reçu un engagement de la Coface pour garantir le risque politique au Maroc à hauteur de 1 846 488 euros.

Par ailleurs Naturex s'est portée caution auprès des douanes marocaines à hauteur de 453 171 euros.

Une caution auprès de l'étoile commerciale pour un montant de 7 622 euros a également été versée dans le cadre des risques liés au transport d'alcool.

NOTE 3 Principes et méthodes

REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers consolidés ont été établis en conformité avec les normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

MODALITES DE CONSOLIDATION

■ Goodwills et modalités de dépréciations

Naturex SA est fondatrice à 50 % de la société Naturex Incorporated et de la société Maroc Extraction.

En 2001, Naturex SA a porté sa participation dans la S.C.I. Les Broquetons de 48.48 % à 100 % et a dégagé un goodwill de 47 586 Euros.

En 2002, Naturex SA a porté sa participation dans Maroc Extraction de 82.92 % à 85.72 % et a dégagé un goodwill de 33 562 Euros.

En 2005, Naturex SA a porté sa participation dans Maroc Extraction de 85.72 % à 89.29 % et a dégagé un goodwill négatif de 25 859 Euros.

En juillet 2005, Naturex SA a créé la société Naturex Acquisition Corp. Cette société a acquis 100% des titres de la société Pure World Inc, elle-même détentrice des sociétés Pure World Botanicals à 100 % et Gaia Herbs à hauteur de 35% ainsi que de différentes filiales à 100% sans activité. La société Pure World Inc a ensuite absorbé en juillet Naturex Acquisition Corp. et en septembre Pure World Botanicals. Fin novembre Pure World Inc a absorbé Naturex Inc. et a pris sa dénomination.

Cette acquisition a dégagé un goodwill dans les comptes sociaux américains d'une valeur de 13 847 0368 Euros et un goodwill supplémentaire de consolidation d'une valeur de 5 784 919 Euros (valeur au bilan : 19 631 955 Euros).

Ces goodwills font l'objet de tests de pertes de valeur, depuis le 01 janvier 2004, date de transition aux IFRS, et ces tests n'ont révélé aucune perte de valeur.

VALEUR D'ENTREE DES ACTIFS ET PASSIFS

- Les dates d'arrêtés des comptes sont toutes fixées au 31 décembre.
- Les comptes des filiales étrangères sont convertis au cours de clôture.

EXERCICES	Euros	Dirham Marocain	Dollar U\$
30/06/2005	0.0919	1.0000	
	1.0000	10.8814	
	0.8263		1.0000
30/06/2006	1.0000		1.2102
	0.0900	1.0000	
	1.0000	11.1111	
	0.7866		1.0000
	1.0000		1.2713

Pour ce qui concerne le compte de résultat de Naturex Inc, le cours retenu est le cours moyen annuel soit 0.8198 € (1€ = 1.2198 \$) et pour celui de Maroc Extraction le cours retenu est également le cours moyen annuel soit 0.0897 € (1 € = 11.15 MAD).

En l'absence de fluctuations significatives, ce cours est considéré comme approchant les cours de change aux dates de transactions.

METHODES ET REGLES D'EVALUATION

■ Goodwills

Les goodwills sont évalués à leurs coûts, diminués du cumul des pertes de valeur. Ils sont affectés à des unités génératrices de trésorerie, ne sont pas amortis, mais font l'objet de tests annuels de dépréciations.

Toutes les valeurs des goodwills sont examinées à chaque date de clôture afin d'apprécier si il existe un quelconque indice de perte de valeur.

Si il existe un tel indice, la valeur recouvrable du goodwill concerné est estimée.

Cette valeur est constituée par la plus élevée entre sa juste valeur, diminuée des coûts de la vente, et sa valeur d'utilité.

Pour apprécier la valeur d'utilité, les unités génératrices de trésorerie retenues sont fondées sur des critères d'évolution de chiffre d'affaires et de rentabilité individualisés par goodwill.

Les projections ont été effectuées en retenant un taux d'actualisation de 6.77% correspondant au libor usd +1 sur 12 mois.

■ Immobilisations incorporelles (hors goodwills)

Les dépenses de développement, c'est à dire découlant de l'application des résultats de la recherche à un projet en vue de la production de produits et procédés nouveaux ou substantiellement améliorés, sont comptabilisés en tant qu'immobilisation si le groupe peut démontrer, notamment, la faisabilité technique et commerciale du produit ou du procédé et la disponibilité des ressources suffisantes pour achever le développement.

A fin 2005, l'intégralité des frais de développement supportés est comptabilisée en charges ; ces frais ne répondent pas aux critères d'immobilisations visés par la norme IAS 38, notamment en matière de débouchés commerciaux.

Les autres immobilisations incorporelles acquises sont comptabilisées à leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

Les durées d'utilité estimées sont les suivantes :

Catégories d'Immobilisations	Durée d'utilité
Logiciels	Linéaire 3 à 4 ans

■ Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

Les amortissements sont comptabilisés en charges selon le mode linéaire sur la durée d'utilité estimée pour chaque composant d'immobilisations corporelles.

Les durées d'utilité estimées sont les suivantes :

Catégories d'Immobilisations	Durée d'utilité
Constructions sur sol propre	Linéaire 15 à 20 ans
Constructions sur sol d'autrui	Linéaire 10 à 20 ans
Installations techniques matériels et outillage	Linéaire 5 à 10 ans
Autres immobilisations corporelles	Linéaire 2 à 10 ans

Les contrats de location ayant pour effet de transférer au groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété d'un actif sont classés en tant que contrats de location financement. Ces contrats de location de matériel sont traités comme des acquisitions à crédit. Ces matériels sont amortis selon le mode linéaire sur une durée de 5 ans, la fraction excédentaire des loyers constituant les charges financières liées au crédit.

■ Actifs financiers

Les actifs financiers sont constitués de dépôts et cautionnement et de titres non cotés dont la juste valeur n'est pas déterminable de façon fiable et sont donc évalués au coût (IAS 39.46c). Par ailleurs il n'y a pas, pour ces titres, d'indication objective de dépréciation.

■ Stocks

Les stocks de matières et autres approvisionnements sont évalués au coût d'achat selon la méthode premier entré premier sorti.

Les produits finis ou semi-finis sont évalués selon la méthode premier entré premier sorti au prix de revient constitué par le coût d'achat :

- matières premières,
- frais d'importation,
- sous-traitance,
- eau, gaz, électricité,
- adjuvants,
- emballages,
- coût d'enlèvement des déchets,
- salaires chargés,
- amortissements.

Une dépréciation est constatée lorsque le coût d'achat ou le prix de revient s'avère inférieurs au prix du marché.

■ Créances

Les créances sont évaluées à leur juste valeur lors de leur comptabilisation initiale, puis au coût amorti diminué du montant des pertes de valeurs.

En effet, une dépréciation est constatée dès lors que l'encaissement d'une créance présente un risque, même partiel, de non réalisation.

■ Transactions en monnaie étrangère

Les transactions sont comptabilisées au cours historique au moment de leur réalisation. Les créances non apurées à la date de clôture sont évaluées au cours de clôture ; ce qui génère des écarts de conversion de créances et dettes en monnaie étrangère comptabilisés au compte de résultat.

■ Avantages du personnel

Les provisions ne comportent pas de montant relatif à des engagements de retraite ou des opérations de restructurations.

En effet, les indemnités de départs en retraite de Naturex s.a. sont assurées auprès de la compagnie Predica. Le traitement de ces indemnités répond aux critères de la norme IAS 19. Le régime est à cotisation définie, sans engagement résiduel pour le groupe.

Les autres sociétés de l'ensemble consolidé n'ont pas d'avantages à long terme ou post-emploi.

■ Ventes de biens

Les produits provenant de la vente de biens sont comptabilisés dans le compte de résultat lorsque les risques et avantages significatifs inhérents à la propriété des biens ont été transférés à l'acheteur.

Le chiffre d'affaires consolidé est constitué par le montant des ventes hors taxes résultant des activités courantes des sociétés de l'ensemble consolidé, après élimination des opérations internes.

COMPARABILITE DES COMPTES

- Les comptes consolidés au 30 juin 2006 et ceux au 30 juin 2005 sont présentés selon les mêmes méthodes.

NOTE 4 Goodwills

Goodwills	Montant au 30/06/2006
SCI Les Broquetons 2001	47 586 €
Maroc Extraction 2002	33 562 €
BruCIA 2002	5 540 958 €
Hauser 2004	1 522 361 €
Pure World 2005	19 631 955 €
Total	26 776 422 €

NOTE 5 Actifs non courants

5.1 Acquisitions et cessions

30/06/2006

Catégories d'immobilisations	Montant 01/01/2006	Augmentations Acquisitions	Cessions ou mises au rebut (1)	Ecart de conversion	Montant 30/06/2006
Goodwill :	28 476 487	0	0	-1 700 065	26 776 422
Incorporelles :	199 091	97 674	8 330	-4 642	283 793
Logiciels - marques	199 091	97 674	8 330	-4 642	283 793
Corporelles :	36 356 218	2 695 052	303 910	-1 317 483	37 429 878
Terrains	263 263	0	0	-12 378	250 885
Construction sur sol propre	2 239 727	35 884	0	-82 350	2 193 261
Construction sur sol d'autrui	1 750 206	0	0	8 626	1 758 832
Inst. Techn. Mat. Outill.	21 139 395	515 064	242 454	-614 037	20 797 968
Inst. Techn. et Mat. Transp. en Crédit bail	140 764	276	59 657	0	81 383
Autres immob. corporelles	10 191 384	849 085	0	-619 143	10 421 326
Immobilisation en cours	631 480	1 294 743	1 799	1 799	1 926 223
Actifs financiers :	1 543 389	37 042	47 484	-105 326	1 427 621
Titres	1 279 986	0	0	-92 226	1 187 761
Prêts	89 411	0	14 945	-6 442	68 024
Dépôts et cautionnements	173 991	37 042	32 539	-6 657	171 837
Total	66 575 185	2 829 769	359 724	-3 127 515	65 917 714

(1) dont virement de poste à poste de 241 553 euros

30/06/2005

Catégories d'immobilisations	Montant 01/01/2005	Augmentations Acquisitions	Cessions ou mise au rebut	Ecart de conversion	Montant 30/06/2005
Ecart d'acquisition :	6 622 580	0	0	917 144	7 539 724
Incorporelles :	181 168	9 988	0	6 797	197 953
Logiciels - marques	181 168	9 988	0	6 797	197 953
Corporelles :	17 234 326	1 451 829	756 330	543 907	18 473 732
Terrains	240 258	0	0	18 675	258 933
Construction sur sol propre	1 677 984	240 010	216 044	72 948	1 774 898
Construction sur sol d'autrui	1 738 608	0	0	63 212	1 801 820
Inst. Techn. Mat. Outill.	8 961 567	596 025	443 268	284 517	9 398 841
Inst. Techn. Mat. Transp. Crédit bail	87 085	55 094	0	0	142 179
Autres immob. corporelles	4 352 602	389 063	97 018	104 553	4 749 201
Immobilisation en cours	176 223	171 638	0	0	347 861
Financières :	55 446	633 299	0	2 481	691 226
Titres	0	625 919	0	0	625 919
Dépôts et cautionnements	55 446	7 379	0	2 481	65 307
Total	24 093 520	2 095 116	756 330	1 470 328	26 902 635

Le fonds de commerce Naturex est nanti à hauteur de 82 823 euros et le fonds de commerce Maroc extraction jusqu'au 9^{ème} rang.

5.2 Biens en location financement

Ecart	Montant brut au 31/12/2005	Montant brut au 30/06/2006	Montant restant à amortir au 31/12/2005	Montant restant à amortir au 30/06/2006
Valeur des biens immobilisés	140 764 €	81 383 €	46 581 €	38 718 €

5.3 Amortissements et dépréciations

30/06/2006

Catégories d'immobilisations	Montant au 01/01/2006	Dotations	Dépréc.	Sorties ou mises au rebut	Ecart de conversion	Montant 30/06/2006
Incorporelles :	116 878	27 032		8 330	-2 106	133 474
Logiciels - marques	116 878	27 032		8 330	-2 106	133 474
Corporelles :	20 040 505	1 354 183		62 357	-901 925	20 430 407
Construction sur sol propre	471 929	40 452		0	-3 194	509 187
Construction sur sol d'autrui	587 115	45 713		0	2 722	635 550
Inst. Techn. Mat. Outill.	14 239 927	812 760		2 700	-680 551	14 369 436
Inst. Techn. et Mat. Transp. en Crédit bail	94 183	8 138		59 657	0	42 665
Autres immob. corporelles	4 647 351	447 120		0	-220 902	4 873 570
Actifs financiers :	0	0		0	0	0
Autres participations	0	0		0	0	0
Total	20 157 383	1 381 215	0	70 687	-904 031	20 563 881

30/06/2005

Catégories d'immobilisations	Montant au 01/01/2005	Dotations	Sorties ou mise au rebut	Ecarts de conversion	Montant 30/06/2005
Incorporelles :	69 450	23 623	0	1 885	94 958
Logiciels - marques	69 450	23 623	0	1 885	94 958
Corporelles :	6 609 849	837 757	503 318	170 593	7 114 881
Construction sur sol propre	415 951	33 869	17 103	5 421	438 139
Construction sur sol d'autrui	494 552	46 845	0	16 981	558 378
Inst. Techn. Mat. Outil.	4 176 704	497 412	398 817	119 096	4 394 395
Inst. Techn. Mat. Transp. Crédit bail	70 624	13 685	0	0	84 309
Autres immob. corporelles	1 452 016	245 946	87 398	29 096	1 639 659
Financières :	0	0	0	0	0
Autres participations	0	0	0	0	0
Total	6 679 299	861 380	503 318	172 478	7 209 839

NOTE 6 Stocks et en cours

Ventilation par nature

	30/06/2006	31/12/2005
Matières premières	10 307 889	6 684 251
Consommables	94 633	81 815
Produits finis et semi finis	14 778 171	17 208 186
Total	25 180 692	23 974 253

NOTE 7 Clients et autres débiteurs

	30/06/2006	31/12/2005
Clients	12 477 157	11 203 200
Fournisseurs débiteurs	106 303	18 990
Avances au personnel	238 005	67 408
Créances TVA	934 226	590 930
Créances diverses	54 867	0
Produits à recevoir	197 226	220 940
Charges constatées d'avance (1)	613 265	480 369
Total brut	14 621 050	12 581 838
Dépréciations	-129 714	-245 203
Total net	14 491 336	12 336 635

(1) Charges constatées d'avance

	30/06/2006	31/12/2005
Assurances payées d'avance	344 476	203 210
Frais de salons - expositions payés d'avance	97 106	82 675
Honoraires	5 966	0
Sous-traitance et locations	64 094	48 520
Taxes	91 470	121 891
Intérêts emprunts	10 154	24 072
Total	613 265	480 369

NOTE 8 Actifs d'impôt différé

	30 /06/2006	31 /12/2005
Créance d'impôt déficit S.C.I. Les Broquetons	12 648	4 034
Créance d'impôt différé Naturex s.a	271 725	61 382
Total	284 373	65 416

NOTE 9 Trésorerie

Détail	30/06/2006	31/12/2005
Trésorerie	10 704 942	4 416 893
Equivalent de trésorerie	0	0
Total	10 704 942	4 416 893

NOTE 10 Impôts différés

	30/06/06	31/12/05
Impôt différé Naturex Inc :	463 921	772 599
Impôt différé Maroc Extraction :	8 351	2 064
Total	472 272	774 663

NOTE 11 Provisions

Nature	Solde Ouv. 01/01/2006	Dot.	Repr. (provision utilisée)	Repr. (provision non utilisée)	Impact Changement Méthode	Var. Périm	Chge/ Ouv. Chge/ Flux	Autre	Solde 30/06/2006
Prov. Pour impôts	1 911			1 911					0
Autres	12 998			3 325					9 673
Total provisions	14 909	0	0	5 236	0	0	0	0	9 673

NOTE 12 Dettes financières

12.1 Dettes financières à plus d'un an

NATURE	Total	2 à 5 ans	+ 5 ans
Emprunts Naturex	25 338 506	21 874 784	3 463 722
Emprunts SCI Les Broquetons	1 773 382	624 024	1 149 358
Emprunts Naturex Inc	1 123 909	1 074 428	49 480
Total dettes financières à plus d'un an au 30/06/2006	28 235 797	23 573 237	4 662 560
Total dettes financières à plus d'un an au 31/12/2005	29 661 530	24 642 285	5 019 245

12.2 Autres passifs financiers

Emprunts SCI Les Broquetons	114 369	62 817
Emprunts Naturex Inc	338 959	425 711
Dettes de locations financement	38 668	46 581
Intérêts courus non échus	75 113	77 169
Comptes d'associés	41 331	19 914
Total autres passifs financiers	5 509 868	6 645 806

12.3 Variation des emprunts et dettes financières

A plus d'un an

Postes	31/12/2005	Nouveaux	Remboursés	30/06/2006
Emprunts	29 661 530	2 209 129	3 634 862	28 235 797
Total	29 661 530	2 209 129	3 634 862	28 235 797

A moins d'un an

Postes	31/12/2005	Nouveaux	Remboursés	30/06/2006
Emprunts	6 625 892	179 426	1 336 780	5 468 537
Comptes d'associés	19 914	21 417		41 331
Total	6 645 806	200 843	1 336 780	5 509 868
Concours bancaires	3 892 515		3 853 710	38 805

12.4 Répartition des dettes financières par devises exprimées en euros

NATURE	Total	EUR	DOLLARS	DIRHAM
Emprunts Naturex	30 239 935	13 979 675	16 260 260	
Emprunts SCI Les Broquetons	1 887 751	1 887 751		
Emprunts Naturex Inc	1 462 868		1 462 868	
Emprunts Crédit bail	38 668			38 668
Intérêts courus non échus	75 113	16 556	58 557	
Concours bancaires	38 805	38 805		
Comptes d'associés	41 331	41 138		194
Total	33 784 470	15 963 924	17 781 684	38 861
Total en %		47.25%	52.63%	0.12%

12.5 Répartition des emprunts à taux fixes et taux variables

NATURE	Total	Taux fixe	Taux variable
Emprunts Naturex	30 239 935	28 863 007	1 376 928
Emprunts SCI Les Broquetons	1 887 751	1 610 422	277 329
Emprunts Naturex Inc	1 462 868	47 965	1 414 902
Total	33 590 554	30 521 394	3 069 160
Total en %		90.86%	9.14%

NOTE 13 Informations sectorielles

Premier niveau : secteurs géographiques

13.1 Chiffre d'affaires par filiales

Ventilation géographique	FRANCE	MAROC	USA	TOTAL
30/06/2006	10 111 493	0	24 553 332	34 664 824
30/06/2005	7 905 819	1 396	10 792 834	18 700 049

13.2 Chiffre d'affaires France / Export

	Naturex	Maroc Extraction	Naturex Inc.	Consolidé
France	2 977 884	0	0	2 977 884
Hors France	7 133 609	0	24 553 332	31 686 940
Chiffre d'affaires	10 111 493	0	24 553 332	34 664 824

13.3 Résultat opérationnel

Sociétés du Groupe	30/06/2006	30/06/2005
NATUREX	479 867	-273 660
SCI	2 771	24 790
MAROC EXTRACTION	208 300	719 570
NATUREX INC	3 222 571	1 751 886
Résultat opérationnel	3 913 508	2 222 588

13.4 Stocks

Ventilation géographique	France	Maroc	USA	TOTAL
Matières premières	4 365 550.62	958 159.58	4 984 178.90	10 307 889
Consommables	40 000.00	19 235.71	35 396.84	94 633
Produits finis et semi-finis	6 838 209.84	576 620.96	7 363 339.91	14 778 171
Total	11 243 760	1 554 016	12 382 916	25 180 692

13.5 Immobilisations brutes

Catégories d'immobilisations	France	Maroc	USA	Montant au 30/06/2006
Goodwill :	47 586	33 562	26 695 274	26 776 422
Incorporelles :	183 200	8 758	91 836	283 793
Logiciels - marques	183 200	8 758	91 836	283 793
Corporelles :	11 385 023	9 091 335	16 953 519	37 429 878
Terrains	250 885			250 885
Construction sur sol propre	2 193 261			2 193 261
Construction sur sol d'autrui	71 046	1 687 787		1 758 832
Inst. Techn. Mat. Outill.	3 102 000	6 126 468	11 569 501	20 797 968
Inst. Techn. et Mat. Transp. en Crédit bail	27 428	53 955		81 383
Autres immob. corporelles	3 814 182	1 223 125	5 384 018	10 421 326
Immobilisation en cours	1 926 223			1 926 223
Financières :	43 086	13 476	1 371 060	1 427 621
Titres			1 187 761	1 187 761
Prêts			68 024	68 024
Dépôts et cautionnements	43 086	13 476	115 276	171 837
Total	11 658 895	9 147 130	45 111 689	65 917 714

13.6 Dotations de l'exercice

Catégories d'immobilisations	France	Maroc	USA	Montant 30/06/2006
Incorporelles :	19 126	802	7 104	27 032
Logiciels - marques	19 126	802	7 104	27 032
Corporelles :	420 856	355 172	578 155	1 354 183
Construction sur sol propre	27 195		13 257	40 452
Construction sur sol d'autrui	3 519	42 195	0	45 713
Inst. Techn. Mat. Outill.	174 591	274 479	363 690	812 760
Inst. Techn. et Mat. Transp. en Crédit bail	2 743	5 396		8 138
Autres immob. corporelles	212 809	33 103	201 208	447 120
Financières :	0	0	0	0
Autres participations				0
Total	439 983	355 973	585 259	1 381 215

13.7 Acquisitions et apport d'immobilisations

Catégories d'immobilisations	France	Maroc	USA	Montant au 30/06/2006
Goodwill :	0	0	0	0
Incorporelles :	66 196	0	31 478	97 674
Logiciels - marques	66 196		31 478	97 674
Corporelles :	1 640 538	179 438	875 077	2 695 052
Terrains				0
Construction sur sol propre			35 884	35 884
Construction sur sol d'autrui				0
Inst. Techn. Mat. Outill.	142 462	110 740	261 862	515 064
Inst. Techn. et Mat. Transp. en Crédit bail		276		276
Autres immob. corporelles	203 332	68 422	577 331	849 085
Immobilisation en cours	1 294 743			1 294 743
Financières :	0	990	36 052	37 042
Titres				0
Prêts				0
Dépôts et cautionnements		990	36 052	37 042
Total	1 706 733	180 428	942 608	2 829 769

13.8 Autres produits de l'activité

Autres produits	France	Maroc	USA	Total consolidé
Courant	246 270	1 921	335 710	583 900
	246 270	1 921	335 710	583 900

Les autres produits courants sont composés pour la plus grande partie des frais de transports refacturés pour 386 K€.

13.9 Actifs et passifs par secteurs géographiques

	France	Maroc	USA	Total
Total actifs	32 146 642	7 064 208	57 021 335	96 232 185
Total passifs	81 199 654	4 368 423	10 664 108	96 232 185

Second niveau : secteurs d'activités

13.10 Chiffre d'affaires par activités

Chiffres	30/06/2006
MP pour l'Industrie Aromatique	4 028 391
Ingrédients alimentaires	6 460 363
Ingrédients cosmétique	1 073 641
Extraction à façon	936 120
Nutraceutique	21 765 975
Pharmaceutique	21 409
Divers	378 925
TOTAL	34 664 824

13.11 Répartition des actifs par secteur d'activités

Actifs	30/06/2006
MP pour l'Industrie Aromatique	11 183 119
Ingrédients alimentaires	17 934 458
Ingrédients cosmétique	2 980 509
Extraction à façon	2 598 740
Nutraceutique	60 424 000
Pharmaceutique	59 433
Divers	1 051 925
TOTAL	96 232 185

L'ensemble des outils étant polyvalent cette répartition a été calculée sur la base du pourcentage de chiffre d'affaires par activités défini au point 13.10.

13.12 Acquisitions d'immobilisations par secteurs d'activités

Acquisitions immobilisations	30/06/2006
MP pour l'Industrie Aromatique	328 847
Ingrédients alimentaires	527 374
Ingrédients cosmétique	87 644
Extraction à façon	76 418
Nutraceutique	1 776 806
Pharmaceutique	1 748
Divers	30 933
TOTAL	2 829 769

L'ensemble des outils étant polyvalent cette répartition a été calculée sur la base du pourcentage de chiffre d'affaires par activités défini au point 13.10.

13.13 Répartition chiffre d'affaires par implantations géographiques des clients

Chiffre d'affaires	30/06/2006
France	2 980 082
Union européenne hors France	5 826 635
Asie/Océanie	835 045
USA/Canada	23 935 072
Reste du monde	1 087 990
	34 664 824

NOTE 14 Charges de personnel

14.1 Effectif

Les charges de personnel ont augmenté d'environ 93 % par rapport au premier semestre 2005 en raison de l'intégration de la société Pure world dans le périmètre de consolidation. L'effectif moyen est de 385 personnes (contre 262 au 30/06/05), réparti comme suit :

- Naturex : 144
- Naturex Inc. : 143
- Maroc Extraction : 98

14.2 Stocks options

La valeur des options a été évaluée selon le modèle de valorisation Black and Scholes et enregistrée selon la norme IFRS 2 en charges de personnel pour un montant de 78 967 €. La juste valeur de l'avantage

accordé au titre du plan approuvé par le conseil d'administration du 23/03/2006 s'élève à 34 589 €. La charge correspondant à cet avantage a été, au même titre que les attributions antérieures, étalée sur la période d'attribution de trois ans.

Les différents plans de stocks options sont résumés dans le tableau suivant :

INFORMATION SUR LES OPTIONS DE SOUSCRIPTION OU D'ACHAT								
	Plan n°2	Plan n°3	Plan n°4	Plan n°5	Plan n°6	Plan n°7	Plan n°8	Plan n°9
Date d'assemblée	19/03/2001	19/03/2001	19/03/2001	19/03/2001	19/03/2001	19/03/2001	19/03/2001	19/03/2001
Date du conseil d'administration	04/07/2001	21/12/2001	21/12/2001	30/01/2003	06/01/2004	06/01/2004	06/05/2005	23/03/2006
Type d'option	Achat	Achat	Souscription	Souscription	Achat	Souscription	Souscription	Souscription
Nombre d'options attribuées pour : (restantes au 31/12/2005)								
<i>Les mandataires sociaux</i>	602	198	7513	500	1779	17500	20000	30500
<i>Salariés</i>	0	0	892	1354	0	1816	4350	8617
<i>(dont 10 salariés ayant reçu les plus importantes enveloppes)</i>			892	1156		1948	3690	4375
Point de départ d'exercice des options	04/07/2004	21/12/2004	21/12/2004	30/01/2006	06/01/2007	06/01/2007	06/05/2008	23/03/2009
Date d'expiration	04/07/2006	21/12/2006	21/12/2006	30/01/2008	06/01/2009	06/01/2009	06/05/2010	23/03/2011
Prix de souscription ou d'achat	11.34	11.86	11.86	12.83	12.72	12.72	27.54	45.15
Nombre d'actions souscrites au 30/06/2006	0	0	0	0	0	0	0	0
Options de souscription ou d'achat annulés durant l'exercice	0	0	0	0	0	0	0	0
Options de souscription ou d'achat restantes	602	198	8405	1854	1779	19316	24350	39117

NOTE 15 Charges externes et frais de développement

Libellés	Montants	
	30/06/2006	30/06/2005
achats non stockés	3 015 606	1 687 872
sous-traitance	493 601	633 103
locations	719 821	253 541
entretien	434 390	40 453
assurances	577 448	247 480
documentation	10 147	12 441
personnel intérimaire	560 213	131 559
honoraires	776 740	521 241
publicité, foires, expositions	294 789	138 809
frais de transports	2 000 460	1 310 681
déplacements	625 027	489 534
télécommunications	178 484	127 703
autres charges	60 076	79 730
total	9 746 801	5 674 147

- Les frais développement ne répondent pas aux critères d'immobilisations visés par la norme IAS 38, notamment en matière de débouchés commerciaux.

NOTE 16 Autres charges opérationnelles

Libellés	Montants	
	30/06/2006	30/06/2005
autres charges	24 350	830 523
charges exceptionnelles	280 788	20 519
VNC immos cédés	0	253 012
total	305 138	1 104 054

NOTE 17 Charges et produits financiers

17.1 Coût de l'endettement financier net

	30/06/2006	30/06/2005
Intérêts et charges assimilées	-1 064 646	-272 821
Produits financiers	56 168	89 787
Endettement financier net	-1 008 478	-183 034

17.2 Autres produits et charges financiers

	30/06/2006	30/06/2005
Pertes de change	-806 945	991 659
Gains de changes	1 451 341	1 417 200
Autres produits et charges financiers	644 396	425 541

NOTE 18 Impôt sur les bénéfices

18.1 Ventilation impôts différés / impôts exigibles du compte de résultat

Impôt exigible : 897 608

Impôt différé : -128 290

Impôt total : 769 318

18.2 Rapprochement charge d'impôt et charge d'impôt théorique

Résultat des sociétés intégrées	2 780 109
Impôt comptabilisé	769 317
Résultat consolidé avant impôt	3 549 426
Impôt théorique : 33.33%	1 183 142
Impact taux d'imposition US (1)	-402 686
Impact taux d'imposition Marocain	-12 885
Impact des charges définitivement non déductibles	1 523
. Taxe sur les véhicules de sociétés	1 523
Impact de l'impôt différé	224
Impôt comptabilisé	769 318

(1) dont report déficitaire partiel de 684 664 € en provenance de la filiale américaine. Créance d'impôt non activée en raison d'incertitudes sur le montant exact du report et sur ses possibilités d'imputation.

18.3 Ventilation des actifs et passifs d'impôt différés comptabilisés

	Actif	Passif	Passif net
Différences temporaires :	284 373	472 272	187 899

18.4 Critères de comptabilisation des impôts différés, et impacts des variations en compte de résultat

Au 30 juin 2006 sont comptabilisés l'impôt différé SCI pour -8 614 €, l'impôt différé Naturex pour -132 313 €, la reprise créance Naturex impôt différé 2005 pour 15 231 €, l'impôt différé organic 2005 pour -8 881 €, l'impôt différé Maroc Extraction pour 6 287 €.

Total de l'impôt différé : -128 290 €.

NOTE 19 Résultat dilué par actions

	30/06/2006	30/06/2005
Options suite BSA S2P du 16/12/02		79 000
Options attribuées aux salariés le 21/12/01	8 405	8 405
Options attribuées aux salariés le 30/01/03	1 854	1 854
Options attribuées aux salariés le 06/01/04	19 316	19 448
Options attribuées aux salariés le 06/05/05	24 350	24 548
BSA augmentation de capital du 12/01/05	173 540	207 433
Options attribuées aux salariés le 23/03/06	39 117	
<i>Total options consenties</i>	<i>266 582</i>	<i>340 688</i>
<i>Nombre d'actions composant le capital</i>	<i>2 958 788</i>	<i>2 579 383</i>
Résultat part du Groupe	2 769 529	1 551 502
Résultat dilué par actions	0.8587	0.5313