



Site d'Agroparc – BP 1218 – 84911 Avignon Cedex 9 – France  
Société Anonyme au capital de 4 450 908 €- RCS Avignon B 384 093 563

## **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL « NARRATIF » SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2007**

La société NATUREX a choisi cette année de diffuser, dans les deux mois après la fin du 1<sup>er</sup> semestre, un rapport financier semestriel purement narratif, conformément à la position de l'AMF d'octobre 2006 (communiqué AMF du 16 octobre 2006). A noter que les chiffres mentionnés dans le présent document feront l'objet d'une revue limitée de la part des commissaires aux comptes en vue de la communication sur les résultats semestriels prévue le 1er octobre 2007.

Le présent rapport a été diffusé conformément aux dispositions de l'article 221-3 du règlement général de l'AMF. Il est notamment disponible sur le site de notre société [www.naturex.com](http://www.naturex.com).

### **1. CHIFFRE D'AFFAIRES DU PREMIER SEMESTRE 2007**

#### - Chiffre d'affaires par trimestre

Données historiques

En M€	2006	A \$ courant		A \$ constant	
		2007	Variation	2007	Variation
Premier trimestre	18,3	21,2	+ 15,6 %	22,5	+ 22,9 %
Deuxième trimestre	16,4	20,6	+ 26,1 %	21,6	+ 32,3 %
<b>Premier semestre</b>	<b>34,7</b>	<b>41,8</b>	<b>+ 20,5 %</b>	<b>44,1</b>	<b>+ 27,3 %</b>
<i>Cours moyen USD</i>	<i>1,2198</i>	<i>1,3312</i>		<i>1,2198</i>	

Naturex a réalisé au deuxième trimestre de l'exercice 2007 un chiffre d'affaires de 20,6 M€ en augmentation de 32,3 % à dollar constant et de 26,1 % à dollar courant par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Sur l'ensemble du premier semestre, le chiffre d'affaires s'établit à 41,8 M€ en croissance de 27,3 % à dollar constant et de 20,5 % à dollar constant par rapport au premier semestre 2006.

Données historiques

En M€	1 <sup>er</sup> sem 2006	A \$ courant		A \$ constant	
		1 <sup>er</sup> sem 2007	Variation	1 <sup>er</sup> sem 2007	Variation
Ancien périmètre	34,7	36,9	+ 6,4%	39,2	+13,2%
Hammer Pharma	-	4,0		4,0	
HP Botanicals	-	0,9		0,9	
<b>TOTAL</b>	<b>34,7</b>	<b>41,8</b>	<b>+ 20,5%</b>	<b>44,1</b>	<b>+27,3%</b>

La croissance organique du semestre ressort à 13,2 % à dollar constant sur la base de l'ancien périmètre.

Les sociétés Hammer Pharma et HP Botanicals, consolidées respectivement depuis le 1<sup>er</sup> janvier et le 1<sup>er</sup> avril 2007 ont contribué au chiffre d'affaires à hauteur de 4,9 M€ soit 12% du chiffre d'affaires semestriel. La croissance globale de ces deux sociétés est de 12% comparée à la même période de 2006.

- Chiffre d'affaires par activité

Données historiques

En % du chiffre d'affaires	1 <sup>er</sup>	1 <sup>er</sup>
	semestre 2006	semestre 2007
Aromatique-Agroalimentaire	30,3 %	29,7 %
Nutraceutique	62,8 %	57,7 %
Cosmétique	3,1 %	2,2 %
Pharmacie	0,1 %	6,6 %
Divers	3,8 %	3,7 %

Naturex, désormais présente dans l'industrie pharmaceutique, à l'issue de l'acquisition de Hammer Pharma, a réalisé 6,6 % de son chiffre d'affaires dans cette activité.

- Chiffre d'affaires par pays

Données historiques

En % du chiffre d'affaires	1 <sup>er</sup>	1 <sup>er</sup>
	semestre 2006	semestre 2007
France	8,6 %	8,5 %
Union européenne hors France	16,9 %	26,0 %
Asie/Océanie	2,4 %	3,6 %
USA/Canada	69,0 %	58,0 %
Reste du monde	3,1 %	3,9 %

Les acquisitions des deux sociétés italiennes Hammer Pharma et HP Botanicals ont contribué à l'augmentation du poids de l'Europe dans la répartition du chiffre d'affaires par zone géographique. Ainsi, l'Union européenne représente au premier semestre 2007, 34,5% du chiffre d'affaires total, contre 25,5 % au cours de la même période de l'exercice précédent.

Données à périmètre constant

En % du chiffre d'affaires	1 <sup>er</sup>	1 <sup>er</sup>	Variation entre 2006 et 2007	
	semestre 2006	semestre 2007	A \$ courant	A \$ constant
France	8,6 %	9,6 %	+ 19,2 %	+ 19,2%
Union européenne hors France	16,9 %	17,2 %	+ 8,9 %	+ 9,9%
Asie/Océanie	2,4 %	4,2 %	+ 87,7 %	+ 101,5%
USA/Canada	69,0 %	65,7 %	+ 1,2 %	+ 10,2%
Reste du monde	3,1 %	3,3 %	+ 10,8 %	+ 12,4%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>+ 6,4 %</b>	<b>+13,2%</b>

L'Europe est, pour Naturex, un marché porteur. Au premier semestre 2007, à périmètre constant, le chiffre d'affaires réalisé en Europe, France comprise, a augmenté de 13 % par rapport à la même période de l'exercice précédent et représente 26,8 % du chiffre d'affaires contre 25,5% pour le 1<sup>er</sup> semestre 2006.

L'Asie/Océanie, où Naturex a implanté un bureau commercial à Singapour en avril 2005, a connu une excellente progression de 101,5 % à périmètre et USD constants. Cette zone représente désormais 3,6 % du chiffre d'affaires du groupe (4,2 % sur l'ancien périmètre).

## **2. DESCRIPTION GENERALE DE LA SITUATION FINANCIERE ET DES RESULTATS DU SEMESTRE**

La marge brute est comparable à son niveau du 1<sup>er</sup> semestre 2006 proforma. Il convient à ce propos de rappeler que cette marge brute avait été impactée en 2006 par un recul sensible du dollar, générateur de produits financiers importants.

La poursuite des efforts de développement, d'intégration et de structuration pèse sur les charges d'exploitation. De ce fait, la marge opérationnelle se maintient au niveau du 1<sup>er</sup> semestre 2006 proforma.

Par ailleurs, les effets de l'intégration de Hammer Pharma et de HP Botanicals ne se sont pas encore traduits en termes de développement et de rentabilité. Ces filiales ne devraient pas contribuer significativement au résultat opérationnel au cours de l'exercice.

## **3. EXPLICATION DES OPERATIONS FINANCIERES ET EVENEMENTS IMPORTANTS DU SEMESTRE**

Le premier semestre 2007 a constitué une nouvelle étape importante pour Naturex avec notamment l'accès à l'industrie pharmaceutique, le renforcement à la fois de la position du groupe en Italie et du réseau commercial en Europe, la poursuite de la structuration du groupe et l'obtention en France de la double certification ISO 9001 et ISO 14001.

### **Acquisition de Hammer Pharma**

Naturex a acquis 100% de Hammer Pharma, société italienne de 48 personnes basée à Milan, spécialisée dans le même métier que Naturex, la vente d'extraits de plantes à l'industrie. Hammer Pharma a été intégrée dans les comptes à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2007.

En 2006, Hammer Pharma a réalisé un chiffre d'affaires de 7,6 M€ pour un résultat net de - 0,4 M€, soit un EBITDA de 0,8 M€ et un endettement de 4 M€ (hors comptes courants d'associés).

Cette acquisition présente des avantages majeurs pour Naturex :

- L'accès à l'industrie pharmaceutique.

Premier marché de Hammer Pharma, ce secteur représente un axe de développement stratégique pour le Groupe.

- Un site pharmaceutique.

Hammer Pharma dispose d'une quinzaine d'EDMF (European Drug Master File) permettant l'utilisation des produits par l'industrie pharmaceutique. Or, compte tenu de l'évolution réglementaire de l'industrie nutraceutique, posséder des EDMF va devenir une condition pour

fournir les plus gros acteurs de cette industrie en Europe. Naturex a ainsi renforcé sa position de fournisseur de l'industrie nutraceutique.

- Un outil industriel performant.

Implantée à Milan, au cœur d'un des principaux bassins industriels européens sur un site de 2,5 hectares, Hammer Pharma est dotée d'une importante capacité d'extraction.

Le prix de cette acquisition s'est élevé à 6 M€(y compris les comptes courants d'associés) et a été financé par l'utilisation de la ligne de crédit de 35 M€mise en place en octobre 2006.

### **Acquisition de HP Botanicals**

Naturex a acquis 100 % de HP Botanicals, société italienne basée à Milan, consolidée dans les comptes à partir du 1<sup>er</sup> avril 2007.

Structure légère de 5 personnes, HP Botanicals est spécialisée dans la formulation et la distribution d'extraits de plantes pour l'industrie nutraceutique en Italie.

En 2006, HP Botanicals a réalisé 2,8 M€de chiffre d'affaires, dont la moitié provenait de la vente d'extraits de plantes Hammer Pharma.

Cette acquisition a conforté la position de Naturex d'acteur de 1<sup>er</sup> plan sur le marché italien de la nutraceutique.

Le montant de l'acquisition, 2,2 M€y compris les comptes courants d'associés, représente environ 8 fois l'EBITDA estimé 2007. Comme pour le financement de l'acquisition de Hammer Pharma, Naturex a utilisé la ligne de crédit de 35 M€mise en place en octobre 2006 pour financer cette opération.

### **Renforcement de la présence commerciale de Naturex en Europe**

Au premier trimestre 2007, Naturex a créé une filiale à Oxford, au Royaume-Uni. Parmi les plus importants marchés européens, et notamment pour ce qui concerne la nutraceutique pour laquelle les modes de consommation sont proches du modèle américain, ce marché nécessitait un renforcement de la présence commerciale du groupe afin d'améliorer la proximité avec les clients et d'intensifier la prospection. Cette filiale sera responsable des marchés UK et Irlande.

Fin février, Naturex a pris une prise de participation minoritaire de 34,8 % dans la société Sanavie, basée en Suisse, distributeur des produits Naturex en Russie et en Ukraine. Grâce à cette prise de participation, Naturex renforce sa position sur ces marchés jeunes, en croissance rapide pour ce qui concerne les produits de qualité.

### **Poursuite de la structuration de l'entreprise**

Naturex connaît en 2007 un nouveau changement de dimension avec d'une part l'intégration en cours des filiales italiennes et d'autre part le renforcement de son réseau commercial.

Dans ce contexte, marqué en outre par un ambitieux programme de certification, Naturex a poursuivi ses efforts de renforcement d'une structure humaine aujourd'hui bien dimensionnée et qualitativement de bon niveau.

### **Certification**

Naturex vient d'obtenir une double certification :

- norme NF ISO 9001 v 2000 pour son site d'Avignon « réalisant des activités de développement, production et commercialisation d'ingrédients naturels destinés aux

industries alimentaires, nutraceutiques, pharmaceutique et cosmétiques ». Cette certification renforce l'image internationale de Naturex. Ce certificat est la reconnaissance de la maturité et de l'efficacité de son système de management de la qualité. Il illustre sa volonté d'évoluer dans une démarche de progrès et de mieux répondre aux attentes de ses clients.

- norme NE ISO 14001 v 2004 « pour le système de management environnemental de son site d'Avignon ». Naturex confirme ainsi sa volonté et ses efforts entrepris pour le respect de l'environnement. Rappelons que Naturex a adhéré au pacte Mondial en mai 2003. La signature de ce pacte (créé à l'initiative des Nations Unies) implique pour les entreprises signataires de respecter, entre autres, un ensemble de neuf principes sur les droits de l'homme, le travail et l'environnement.

D'autre part, le site du New Jersey de sa filiale américaine Naturex Inc. est également certifié par la NSF comme répondant aux exigences « GMP REQUIREMENTS in NSF/ANS » standard 173, section 8 pour son activité de suppléments diététiques.

Une nouvelle démarche de certification (BRC) est en cours pour les deux principaux sites industriels de Naturex, Avignon et South Hackensack (NJ).

### **Renforcement de la participation dans Naturex Maroc**

En avril 2007, Naturex a augmenté sa participation dans Naturex Maroc de 89,29 % à 96,35 % par rachat de la participation précédemment détenu par PROPARCO (investissement 1,2 M€).

### **A propos de Naturex**

*Naturex fabrique et commercialise des extraits 100 % naturels pour les industries agro-alimentaire, aromatique, nutraceutique et cosmétique. Basée à Avignon, Naturex est une société internationale dont plus de 90 % des ventes sont réalisées hors France dans trente pays, près de 60 % des ventes provenant du marché américain. Naturex dispose d'unités industrielles en France, au Maroc, aux Etats-Unis et en Italie, d'une filiale au Royaume-Uni et d'un bureau de représentation à Singapour.*

**Contact Naturex :** Thierry Lambert, Directeur Général Adjoint, Tél. : +33 (0)4 90 23 96 89, [t.lambert@naturex.com](mailto:t.lambert@naturex.com)