



Présentation



Résultats



Annuels 2007

1er avril 2008



S
o
m
m
a
i
r
e



L'entreprise et son métier



Résultats annuels 2007



Stratégie et perspectives



Bourse





L'entreprise
et son métier

Un métier



**L'extraction et la formulation
d'extraits de plantes
pour les industries
alimentaire, nutraceutique, pharmaceutique
et cosmétique**

→ **Naturex est l'un des tous premiers acteurs mondiaux
de son métier**

NATUREX



L'entreprise
et son métier

Application dans 4 secteurs d'activité



☑ **Les ingrédients alimentaires (30 % du CA)**

- ☑ Des extraits aromatiques, colorants, antioxydants
- ☑ Vendus à l'industrie agro-alimentaire, aux aromaticiens, aux fabricants de mix & seasoning
- ☑ Marché de croissance

☑ **Les ingrédients nutraceutiques (57,4 % du CA)**

- ☑ Des extraits contenant des principes actifs santé qui s'intègrent dans des gélules, des comprimés et des compléments alimentaires
- ☑ Vendus à des sociétés de nutraceutique dont les produits sont distribués par les pharmacies, les GMS (grandes et moyennes surfaces), les réseaux de magasins spécialisés, internet...
- ☑ Marché important aux USA et en Asie
Forte croissance en Europe

NATUREX



L'entreprise
et son métier

Application dans 4 secteurs d'activité



Les ingrédients pharmaceutiques (6,2 % du CA)

- Des extraits contenant des principes actifs santé qui s'intègrent dans des spécialités pharmaceutiques
- Vendus à l'industrie pharmaceutique
- Un nouvel axe de développement pour Naturex

Les ingrédients cosmétiques (2,2 % du CA)

- Des extraits contenant des principes actifs cosmétiques qui s'intègrent dans des gels, des crèmes, des lotions, des shampoings...
- Vendus à des fabricants de cosmétique
- Une démarche en phase d'initiation



L'entreprise
et son métier

Une maîtrise complète du processus



L'approvisionnement

- Achats dans le monde entier, un réseau fiabilisé, 4 sites d'extraction sur 3 continents

La R&D

- 27 docteurs, ingénieurs et techniciens

La production

- 5 sites industriels, une des plus grandes capacités d'extraction et de séchage au monde dans ce métier

Le contrôle qualité

- 38 docteurs, ingénieurs et techniciens

L'organisation commerciale

- 26 ingénieurs technico-commerciaux répartis entre New York, Avignon, Singapour, Milan et Oxford



L'entreprise et son métier

Des implantations stratégiques

● Site commercial
▲ Site industriel

NATUREX

SOMMAIRE

- L'entreprise et son métier
- Résultats annuels 2007
- Stratégie et perspectives
- Bourse

NATUREX



Résultats annuels 2007

Acquisition de Hammer Pharma Janvier 2007



- ☑ Société italienne basée à Milan, **48 personnes**
Acquise à 100%, consolidée à partir du 01/01/2007



- ☑ Exercice 2006 :
 - ☑ Chiffre d'affaires : **7,6 M€**
 - ☑ EBITDA : **0,9 M€**
 - ☑ Résultat net : **- 0,4 M€**
 - ☑ Dettes : **4 M€**
(hors comptes courants d'associés)



- ☑ Vente d'extraits de plantes aux industries pharmaceutique et nutraceutique



- ☑ Montant de l'acquisition : **6 M€** (prix des actions) et **4 M€** de reprise de l'endettement



- ☑ Financement par utilisation de la ligne de crédit de **35 M€** mise en place en octobre 2006

NATUREX



Résultats annuels 2007

Acquisition de HP Botanicals Avril 2007



- ☑ Société italienne basée à Milan, **5 personnes**
Acquise à 100 %, consolidée à partir du 01/04/2007



- ☑ Exercice 2006
 - ☑ Chiffre d'affaires : **2,8 M€** (dont la moitié provient de la vente d'extraits de plantes Hammer Pharma)
 - ☑ EBITDA : **0,2 M€**
 - ☑ Résultat net : **0,1 M€**



- ☑ Formulation et distribution d'extraits de plantes pour l'industrie nutraceutique en Italie



- ☑ Montant de l'acquisition : **2,2 M€** (env. 8 fois l'EBITDA estimé 2007)



- ☑ Financement par utilisation de la ligne de crédit de **35 M€** mise en place en octobre 2006

NATUREX



Résultats annuels 2007

Intérêt stratégique



2 acquisitions stratégiques grâce auxquelles Naturex :



- ▣ **Accède à un nouveau marché : l'industrie pharmaceutique**
 - ▣ Opération stratégique d'autant plus importante au moment de la convergence de la nutraceutique et de la pharmacie



- ▣ **Devient un des leaders sur le marché dynamique de la nutraceutique en Italie**



- ▣ **Acquiert un site industriel de qualité :**
 - ▣ Site pharmaceutique de 2,5 ha à Milan




NATUREX



Résultats annuels 2007

Intégration



▣ **Une année d'intégration de Hammer Pharma :**



- ▣ Centralisation des fonctions commerciales, achat, finance, et R&D
- ▣ Augmentation du taux d'occupation du site de production (de 40 à 65 %) avec transfert progressif de la production
- ▣ Fusion réalisée fin décembre 2007 par absorption de HP Botanicals dans Hammer Pharma
Changement de dénomination sociale de Hammer en Naturex SpA



————— **Fin de l'intégration au cours du 1^{er} semestre 2008**



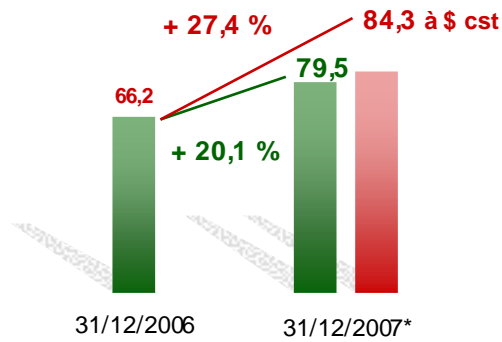

NATUREX



Résultats annuels 2007

Une croissance de 27,4 % à dollar constant

En M€



*HP Botanicals intégré à compter du 1/04/07

→ **Pro forma** : + 5,8 % à dollar courant**
+ 12,1 % à dollar constant

**Hammer Pharma et HP Botanicals sur 12 mois en 2006 et en 2007

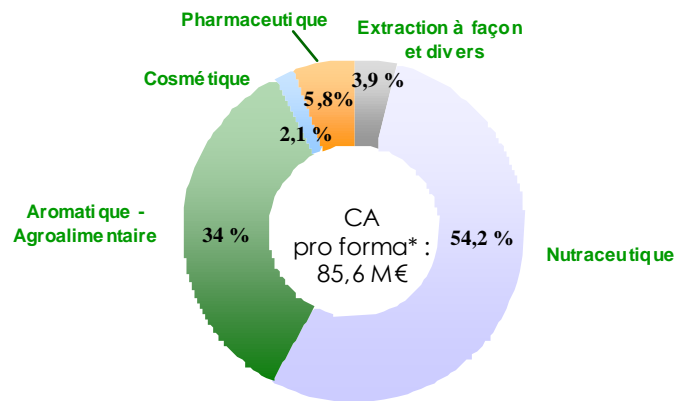


NATUREX



Résultats annuels 2007

Chiffre d'affaires par activité



31/12/2007

*Avec intégration des sociétés acquises à compter du 1/01/2007

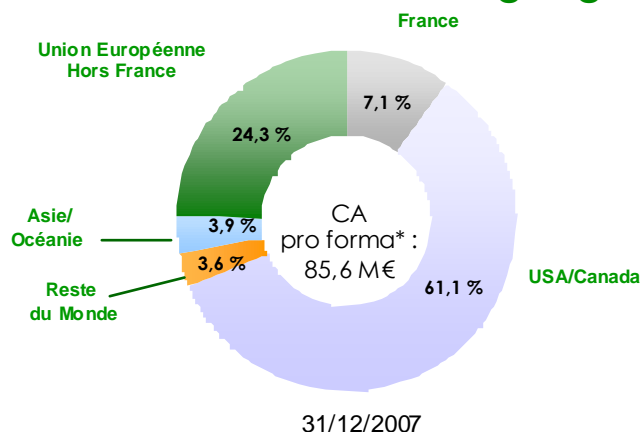


NATUREX



Résultats annuels 2007

Chiffre d'affaires par zone géographique



*Avec intégration des sociétés acquises à compter du 1/01/2007



NATUREX



Résultats annuels 2007

Compte de résultat simplifié

En M€	31/12/2006	31/12/2007	Proforma* 31/12/2007
Chiffre d'affaires	66,2	79,5	85,6
Marge brute	43,3	55,1	58,3
<i>% chiffre d'affaires</i>	66,3 %	69,3 %	68,1 %
Résultat opérationnel	6,8	6,7	8,6
<i>% chiffre d'affaires</i>	10,3 %	8,4 %	10,1 %
Coût de l'endettement fin. Net	(1,8)	(3,1)	(3,9)
Autres produits & ch. Financiers	2,2	1,6	1,6
Charge d'impôt	(1,6)	(1,2)	(1,6)
Résultat net consolidé	5,6	4,4	4,9
<i>% chiffre d'affaires</i>	8,5 %	5,5 %	5,8 %
Résultat net part du groupe	5,6	4,4	4,9
<i>% chiffre d'affaires</i>	8,5 %	5,5 %	5,7 %

*Intégration de HP Botanicals et Chart Corporation au 1/01/2007



NATUREX



Résultats annuels 2007

Bilan simplifié



En M€	31/12/06	31/12/07	31/12/07 proforma*		31/12/06	31/12/07	31/12/07 proforma*
Immobilisations nettes	46,4	72,4	72,3	Fonds Propres	52,6	51,0	50,6
Stocks	29,8	41,8	41,9	Dettes financières	38,0	73,2	73,2
Actifs d'impôts	1,1	2,2	2,2	Passifs d'impôts	0,6	1,9	2,3
Clients et autres débiteurs	14,0	15,7	15,7	Autres dettes	10,6	15,1	14,7
Trésorerie	10,5	9,1	8,7	Provisions	--	--	--
Actif	101,8	141,2	140,8	Passif	101,8	141,2	140,8

*Intégration de HP Botanicals et Chart Corporation au 1/01/2007

En M€	31/12/06	31/12/07
Fonds Propres	52,6	51,0
Dettes financières nettes	27,1	64,1
Taux d'endettement	53,5 %	125,6%

NATUREX



Résultats annuels 2007

Tableau de Financement



En M€	31/12/2006	31/12/2007
Capacité d'autofinancement	11,6	13,6
Variation du BFR	(6,3)	(6,7)
Total Cash Flow d'exploitation	4,5	5,4
Total Cash Flow d'investissement	(6,2)	(33,9)
Total Cash Flow de financement	9,7	21,5
Incidence cours devises	(0,9)	(2,4)
Variation nette de la trésorerie	7,1	(9,3)
Trésorerie d'ouverture	0,5	7,6
Trésorerie de clôture	7,6	(1,7)

NATUREX



L'entreprise et son métier



Résultats annuels 2007



Stratégie et perspectives



Bourse



Stratégie et perspectives

Poursuite du développement à l'étranger



- ▣ **Montée en puissance des récentes ouvertures commerciales**
 - ▣ Au **Royaume-Uni** avec l'ouverture d'une filiale à Oxford
 - ▣ En **Russie** et en **Ukraine** via la prise de participation minoritaire de 34,8 % dans la société suisse Sanavie
 - ▣ En **Asie** avec le succès du bureau commercial de Singapour (+ 74,5 % à dollar constant en 2007)
- ▣ **Création d'une filiale en Chine en cours :**
 - ▣ pour l'approvisionnement en matières premières
 - ▣ pour l'approche commerciale du marché chinois
- ▣ **Création de nouveaux bureaux commerciaux en 2008 :**
 - ▣ **Allemagne et Benelux** : 1^{er} semestre
 - ▣ **Japon** : 2^{ème} semestre





Stratégie et perspectives

Acquisition de Chart Corporation

le 20 décembre 2007



- Acquisition de **100%** de la société américaine Chart Corporation, basée à Paterson (New Jersey)



- Chart Corporation en chiffres :

- CA annuel : **7,7 M\$**
- Marge d'EBITDA : **33 %**
- 35 personnes**



- Prix d'acquisition : **17 M\$ (6,8 fois l'EBITDA)**
Cash free/debt free



- Financement : en numéraire via la ligne de crédit de 35 M€ mise en place en novembre 2006



— Acquisition relative



Stratégie et perspectives

Chart Corporation : Apport stratégique



- Renforcement du pôle alimentaire de Naturex :**
L'extraction et la formulation d'extraits de plantes aromatiques pour l'industrie aromatique et l'industrie alimentaire



- Des produits complémentaires :**
La ligne d'extraits aromatiques sous forme concentrée ou fluide de Chart Corporation complète parfaitement la gamme d'oléorésines, d'huiles essentielles et d'extraits aromatiques de Naturex



- Des synergies commerciales importantes :**
Elargissement de la base de clientèle



— Intérêt de l'acquisition : de nombreuses possibilités de cross-selling



— Naturex renforce sa position parmi les leaders mondiaux des ingrédients aromatiques naturels





Stratégie et perspectives

Chart Corporation :
Intégration



- ☐ **Intégration réalisée des activités commerciales et administratives** au siège américain de Naturex dans le New Jersey
Economie annuelle prévue : 200 K\$



- ☐ **Des techniques similaires** à celles de Naturex Inc



- ☐ **Intégration technique en cours**



Stratégie et perspectives

Acquisition des « Actifs innovants » de Berkem
le 7 janvier 2008



- ☐ **Achat du fond de commerce « actifs innovants » de la société française Berkem, basée à Bergerac**



- ☐ **La division « actifs innovants » de Berkem en chiffres :**

- ☐ **CA : 3,8 M€**
- ☐ **Marge d'EBITDA : 34 %**
- ☐ **Croissance du CA 2007 d'environ 15 %**
- ☐ **6 personnes**



- ☐ **Prix d'acquisition du fonds de commerce : 9,5 M€ (7,3 fois l'EBITDA) + earn out maximum de 1 M€ pour un CA 2008 de 4,5 M€**



- ☐ **Financement : en numéraire via la ligne de crédit de 35 M€ mise en place en novembre 2006**



— Acquisition immédiatement relative





Stratégie et perspectives

« Actifs innovants » de Berkem :

Les actifs innovants, un axe de développement



- ☑ Les actifs innovants :
 - ☑ des extraits de plantes qui valorisent des propriétés peu connues ou peu exploitées de plantes médicinales
 - ☑ des marques commerciales
 - ☑ des études cliniques

- ☑ Cette acquisition s'inscrit dans la démarche d'**innovation** de Naturex, intensifiée depuis 1 an (brevets sur le maca, le fraxinus...)

———— Développement dans les produits à forte valeur ajoutée



Stratégie et perspectives

« Actifs innovants » de Berkem :

Apport stratégique



- ☑ Acquisition de **marques** d'extraits innovants :
 - ☑ Svetol : extrait de café vert
 - ☑ Cyracos : extrait de mélisse
 - ☑ Lifenol : extrait de houblon

- ☑ Elargissement de la **clientèle**

- ☑ Renforcement du pôle « **santé** » de Naturex
 - ☑ des applications nutraceutiques
 - ☑ des applications alimentaires

———— Une équipe qui apporte son savoir faire





Stratégie et perspectives

« Actifs innovants » de Berkem : Intégration très rapide



☑ **Intégration de la production** par les unités de production de Naturex en Italie et en France



☑ **Intégration de l'équipe** « actifs innovants » de Berkem (6 personnes) qui devient la division « actifs innovants » de Naturex

- ☑ Installation de l'équipe dans les locaux de Naturex à Libourne



☑ **Utilisation des équipes commerciales de Naturex** pour la promotion de la gamme



————— **Un fort potentiel de croissance**



**NATUREX**



Stratégie et perspectives

Objectifs 2008 chiffrés



☑ **Poursuite d'une croissance organique à 2 chiffres à dollar constant sur l'ancien périmètre et sur les « actifs innovants »**
Année d'intégration pour Chart Corporation : CA stable



☑ **Objectif : marge opérationnelle de 11 %**
Intégration de sociétés rentables
Amélioration des marges



☑ **Réduction progressive des stocks (à ramener de 50% à 40% du chiffre d'affaires sur 3 ans)**



**NATUREX**

Présentation



L'entreprise et son métier



Résultats annuels 2007



Stratégie et perspectives

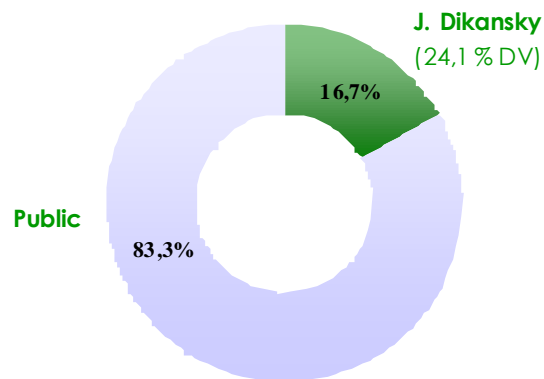


Bourse



Bourse

Répartition de l'actionariat



▣ Nombre d'actions : **2 995 594 de 1,50 €** au 31/03/2008

▣ Capitalisation boursière au 26/03/2008 : **61,57 M€**





Bourse

4ème versement de dividende



Le Conseil d'Administration proposera à l'AG du 30 juin 2008
la distribution d'un dividende de 0,10 € par action.

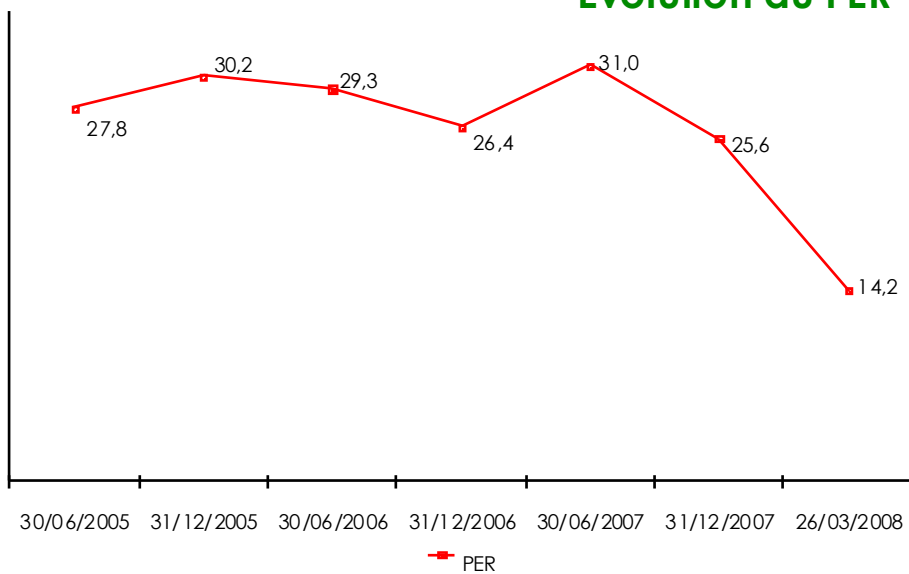


NATUREX

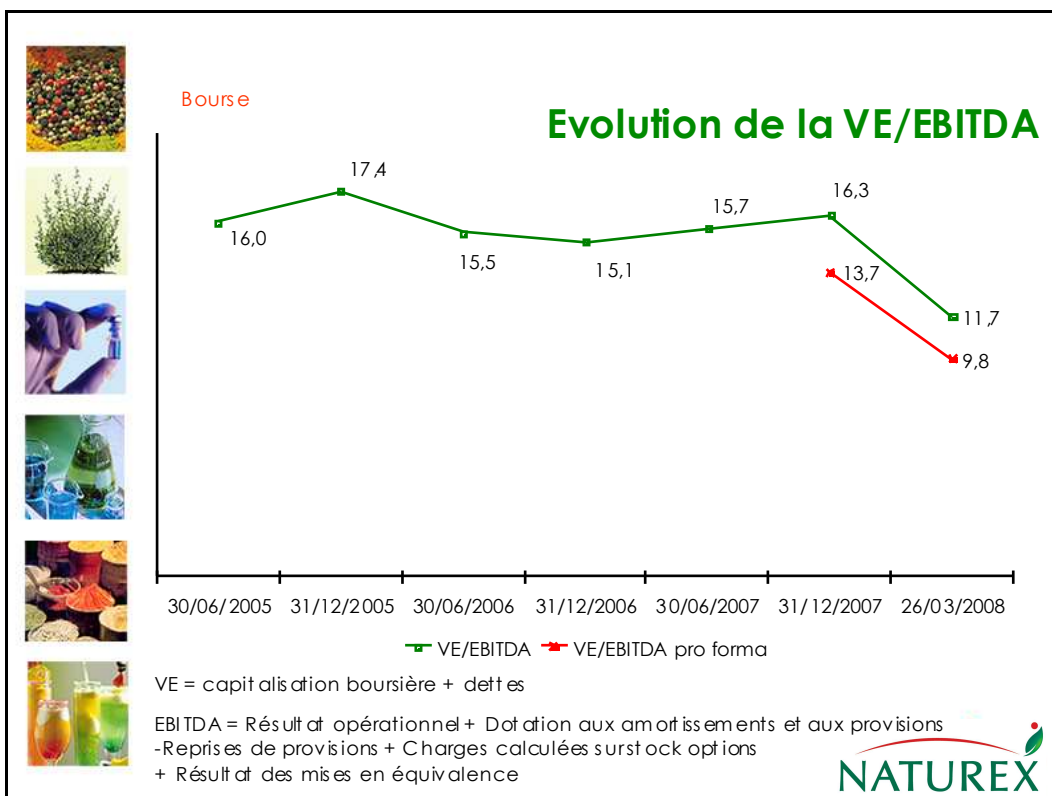
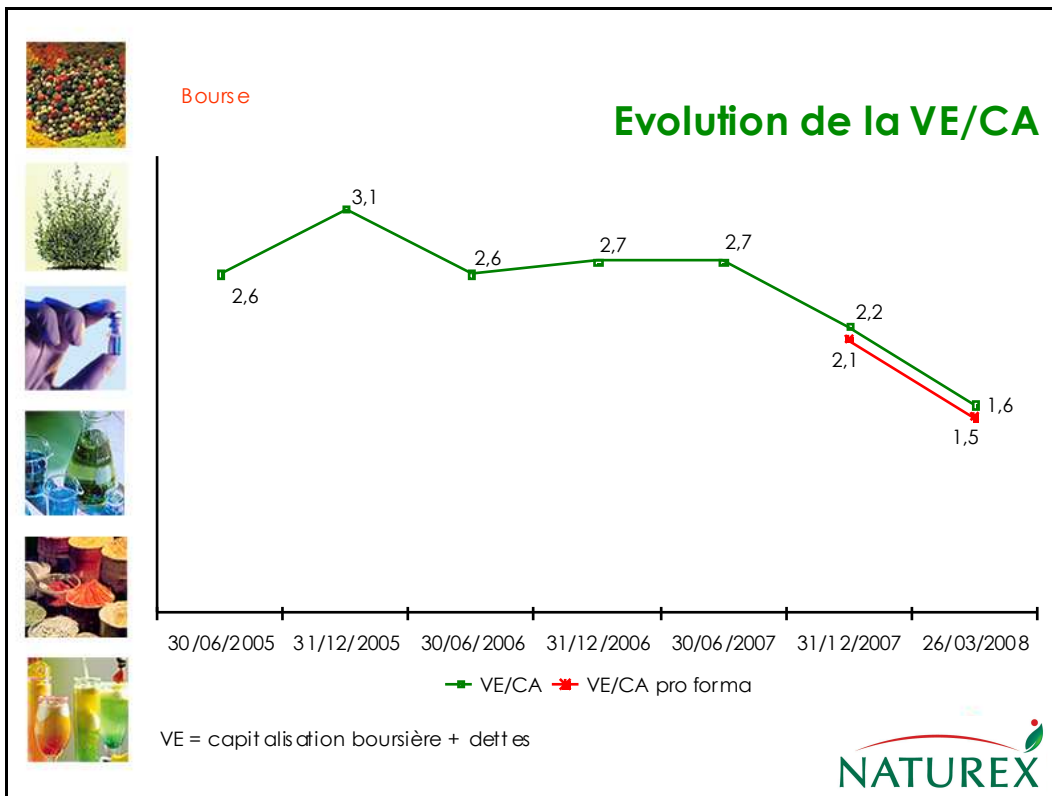


Bourse

Evolution du PER



NATUREX





Calendrier de communication financière

- ▣ **Chiffre d'affaires 1er trimestre 2008** 30 avril 2008
- ▣ **Assemblée Générale** 30 juin 2008
- ▣ **Chiffre d'affaires 1er semestre 2008** mi-juillet 2008
- ▣ **Rapport semestriel d'activité** fin août 2008
- ▣ **Résultats 1er semestre 2008 et
Chiffre d'affaires 3ème trimestre 2008** mi-octobre 2008
- ▣ **Chiffre d'affaires 2008** janvier 2009
- ▣ **Résultats annuels 2008 et
Chiffre d'affaires 1er trimestre 2009** début avril 2009



Contacts :

Naturex : Thierry Lambert 04 90 23 96 89

Kaparcia Finance : Laurence Marquézy 01 72 74 82 23

Contrat d'animation :

Société Générale



Présentation



Résultats



Annuels 2007

1er avril 2008

