



## Lettre aux ACTIONNAIRES

Novembre  
2008

### le mot du président

*Madame, Monsieur,  
Cher actionnaire,*

Notre groupe montre une bonne résistance face à la conjoncture économique. Comme prévu nous commençons à récolter les fruits de nos nouvelles implantations commerciales à l'étranger, de l'intégration de nos deux dernières acquisitions Chart Corporation et les « Actifs Innovants » de Berkem, ainsi que de notre politique d'optimisation des coûts engagée en 2007.

Sur les 9 premiers mois de l'exercice, la croissance du chiffre d'affaires s'élève à 26,6% à dollar constant (+16,6% à dollar courant) et à 12,6% en organique à dollar constant. Nos résultats semestriels marquent une avance sur les objectifs annuels que nous nous sommes fixés en début d'année. Notre marge opérationnelle qui s'élève à 12,3 % a gagné 2,5 points, soit une hausse de + 43,9 % malgré une très forte baisse du dollar lors de cette période.

Ces excellents résultats confirment notre bon positionnement sur le marché des ingrédients naturels qui continue de bénéficier d'une croissance régulière et s'avère peu sensible à la conjoncture économique.

Nous sommes confiants dans la poursuite de notre développement. Nous devrions notamment récolter les fruits de nos dernières implantations en Chine et en Allemagne. Nous allons également tirer parti du fort potentiel de nos Actifs Innovants et de l'évolution du contexte réglementaire sur le romarin.

L'ensemble de ces éléments nous conforte dans notre capacité à générer une croissance et une rentabilité conformes aux objectifs que nous nous étions fixés en début d'exercice, c'est-à-dire une croissance organique à deux chiffres à dollar constant et une marge opérationnelle de 11 % minimum.

**Jacques  
DIKANSKY**  
*Président Directeur Général*

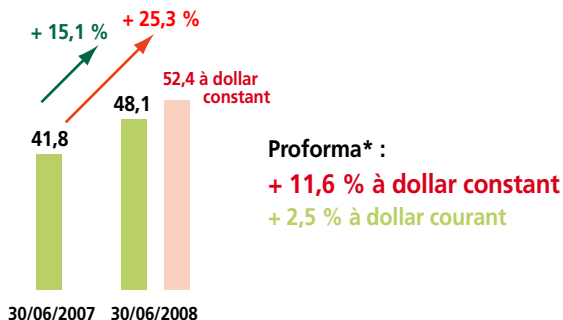
1<sup>er</sup>  
semestre  
**2008** :  
excellente  
activité

Renforcement  
de l'aromatique-  
agroalimentaire

Montée en puissance des  
bureaux et des filiales  
récemment ouverts

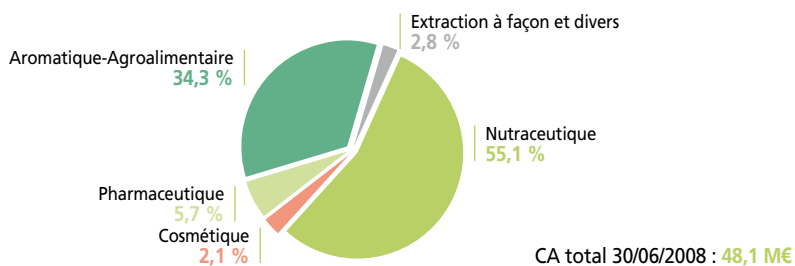
Forte amélioration  
de la rentabilité

#### Evolution CHIFFRE D'AFFAIRES (en M€)

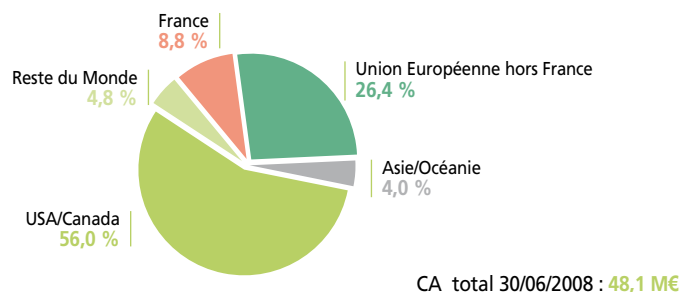


\* Intégration de Hammer Pharma et de HP Botanicals au 1/01/2007

#### Répartition du CA PAR POLE D'ACTIVITE



#### Répartition du CA PAR ZONE GEOGRAPHIQUE



(en M€)	30/06/2007	30/06/2008	Variation
Chiffre d'affaires	41,8	48,1	+ 15,1 %
Marge brute	28,1	31,4	
% du CA	67,1 %	65,3 %	
Résultat opérationnel	4,1	5,9	+ 43,9 %
% du CA	9,8 %	12,3 %	
Coût de l'endettement financier net	(1,3)	(2,5)	
Charge d'impôt	(1,2)	(1,5)	
Résultat net avant minoritaires	2,1	2,9	+ 39,4 %
% du CA	5,0 %	6,1 %	
Résultat net part du Groupe	2,1	2,9	+ 38,8 %
% du CA	5,0 %	6,0 %	

## Evolution du bilan

Actif (en M€)	31/12/07	30/06/08	Passif (en M€)	31/12/07	30/06/08
Immobilisations nettes	72,4	81,4	Fonds Propres	51,0	50,5
Stocks	41,8	42,2	Dettes financières	73,2	83,6
Actifs d'impôts	2,2	1,6	Passifs d'impôts	1,8	2,1
Clients et autres débiteurs	15,7	21,0	Autres dettes	15,1	15,6
Trésorerie	9,1	3,9	Provisions		-
Actifs NC détenus en vue de la vente	-	1,7			
<b>Total de l'actif</b>	<b>141,2</b>	<b>151,8</b>	<b>Total du passif</b>	<b>141,2</b>	<b>151,8</b>

## Les extraits de romarin : évolution de la législation en Europe

### La reconnaissance des extraits de romarin en tant qu'antioxydants en bonne voie

Une étape importante vient d'être franchie dans les extraits de romarin en Europe. L'avis du 12 juin dernier de l'Autorité Européenne de Sécurité des Aliments (E.F.S.A) indique en effet que les extraits de romarin en tant qu'antioxydants dans les aliments ne présentent pas de risque pour la santé des consommateurs.

Les extraits de romarin, considérés jusqu'à présent comme arômes, sont ainsi sur la voie d'être officiellement reconnus comme antioxydants. Ils pourront être étiquetés « antioxydant : extrait de romarin ».

Ils vont pouvoir être utilisés à de nouvelles applications et pour de nouveaux marchés, ce qui augmente considérablement leur potentiel d'utilisation. Cet avis couronne 11 années

d'efforts menés conjointement par Naturex, Raps et Robertet, les trois principaux producteurs d'extraits de romarin en Europe.

### Une belle opportunité de développement pour Naturex

Naturex a anticipé cette évolution réglementaire et dispose déjà de réels avantages concurrentiels dans les nouvelles applications des extraits de romarin.

Le groupe détient un site industriel au Maroc doté d'une importante capacité d'extraction dont l'emplacement, à proximité des abondantes ressources locales en romarin, est stratégique.

Cette évolution réglementaire ouvre la voie à de nouvelles formulations, domaine dans lequel Naturex a une expertise reconnue, et constitue un potentiel de croissance pour le Groupe.

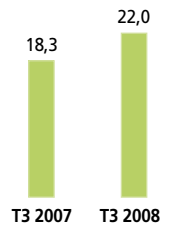


# Accélération de la croissance au 3<sup>ème</sup> trimestre

## Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2008 (en M€)

+ 29,6 %  
à dollar constant

+ 20,2 %  
à dollar courant

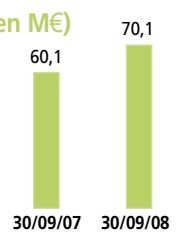


Au 3<sup>ème</sup> trimestre 2008, la croissance organique proforma s'élève à + 14,8 % à dollar constant (+ 6,4 % à dollar courant).

## Chiffre d'affaires des 9 premiers mois de 2008 (en M€)

+ 26,6 %  
à dollar constant

+ 16,6 %  
à dollar courant



Sur les 9 premiers mois de l'exercice, la croissance organique proforma ressort à + 12,6 % à dollar constant (+ 3,7 % à dollar courant), supérieure à celle du 1<sup>er</sup> semestre (+ 11,6 %).

## Naturex en chiffres

- 5 sites industriels et 4 bureaux
- 525 personnes
- Chiffre d'affaires proforma 2007 : 85,6 M€

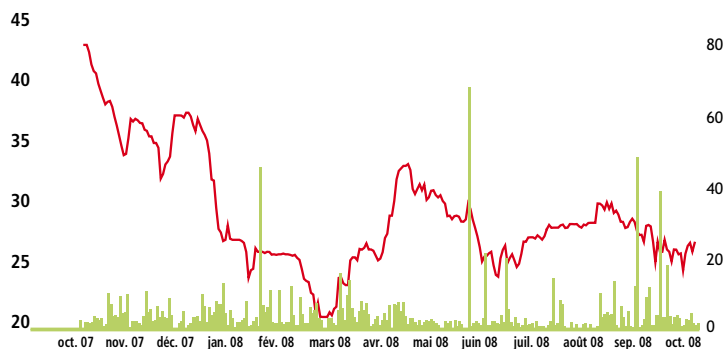
## Naturex en bourse

### Répartition du capital

- Animation du titre : Société Générale



### Evolution du cours de bourse au 31/10/2008



Nombre d'actions : 2 996 389 de 1,50 €  
Capitalisation boursière au 31/10/2008 : 80,15 M€

Bloomberg : NRX:FP  
Reuters : NATU.PA  
code ISIN FR0000054694

Naturex est cotée sur Paris Euronext compartiment C.

# NATUREX

Contact NATUREX  
Thierry Lambert  
Directeur Général Adjoint :  
Tél. +33 (0)4 90 23 96 89

Contact ACTUS FINANCE  
Laurence Marquézy  
Relations investisseurs :  
Tél. +33 (0)1 72 74 82 23