



REUNION FINANCIERE

25 septembre 2009



Résultats du 1^{er} semestre 2009

Perspectives du 2^{ème} semestre 2009

Projet d'intégration de la division
Ingrédients de Natraceutical Group

Naturex et la bourse

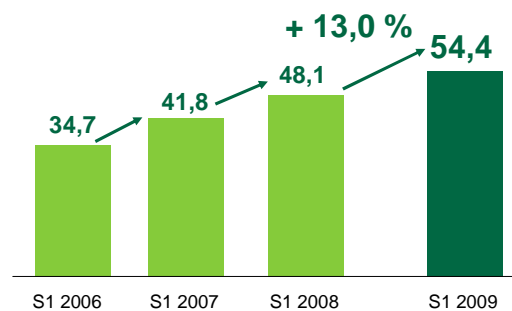


3

Résultats du 1^{er} semestre 2009

Poursuite de la croissance

En M€



Cours moyen du dollar :

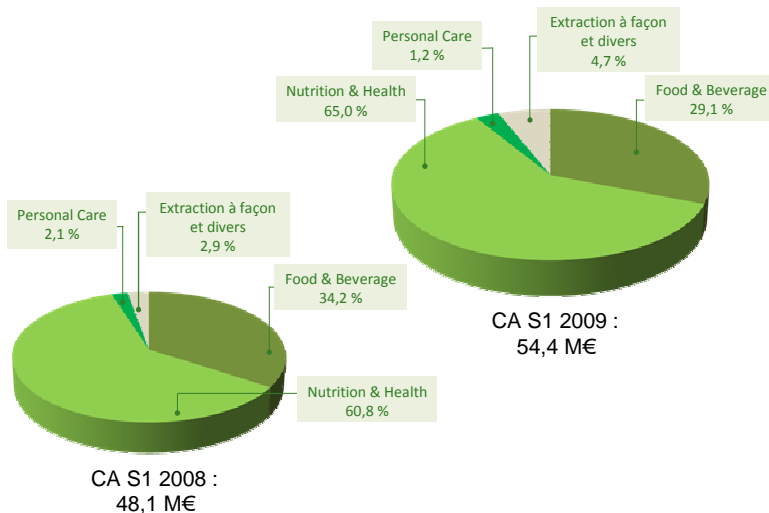
S1 2006	S1 2007	S1 2008	S1 2009
1,2198	1,3312	1,4932	1,3328

→ + 3,7 % à devises constantes



4

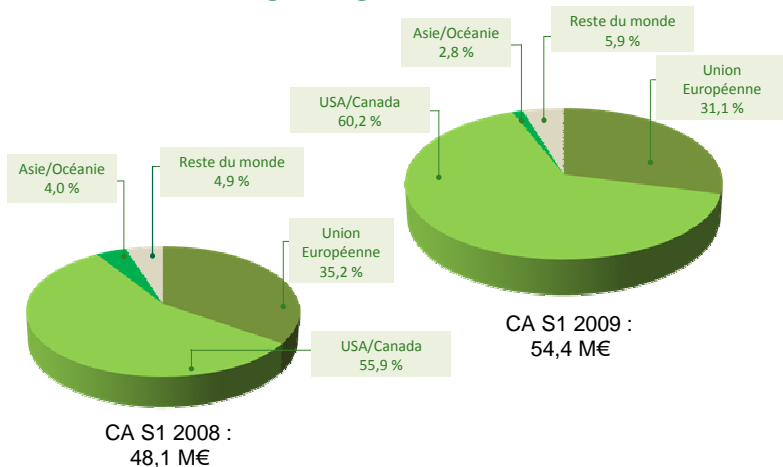
Chiffre d'affaires par activité



5

NATUREX
Ultimate Botanical Benefits

Chiffre d'affaires par zone géographique



6

NATUREX
Ultimate Botanical Benefits

Résultats du 1^{er} semestre 2009

Compte de résultat

En M€ Normes IFRS – données auditées	S1 2008	S1 2009	Variation
Chiffre d'affaires	48,1	54,4	+ 13,0 %
Marge brute	31,4	36,4	+ 15,8 %
% du chiffre d'affaires	65,3 %	66,9 %	
Ebitda	8,0	10,2	+ 28,2 %
% du chiffre d'affaires	16,6 %	18,8 %	
Résultat opérationnel	5,9	7,6	+ 28,8 %
% du chiffre d'affaires	12,3 %	14,0 %	
Coût de l'endettement financier net	(2,5)	(2,4)	
Autres produits et charges financiers	0,7	0,1	
Charge d'impôt	(1,5)	(0,9)	
Résultat des sociétés mises en équivalence	0,2	0,0	
Résultat net, part du groupe	2,9	4,4	+ 52,3 %
% du chiffre d'affaires	6,1 %	8,1 %	
Cours moyen du dollar	1,4932	1,3328	

7

NATUREX
Ultimate Botanical Benefits

Résultats du 1^{er} semestre 2009

Bilan simplifié

En M€ Normes IFRS Données auditées	31/12/08	30/06/09		31/12/08	30/06/09
Immobilisations nettes	90,6	91,9	Fonds propres	59,2	79,4
Stocks	47,2	45,4	Dettes financières	83,1	69,9
Actifs d'impôts	3,7	2,5	Passifs d'impôts	2,2	3,0
Clients et autres débiteurs	17,9	22,6	Autres dettes	19,2	17,2
Trésorerie	3,5	6,3	Provisions	-	-
Actifs NC détenus en vue de la vente	0,8	0,8			
Actif	163,7	169,5	Passif	163,7	169,5

En M€	30/06/08	31/12/08	30/06/09
Fonds propres	50,5	59,2	79,4
Dettes financières nettes	79,6	79,6	63,6
Ratio d'endettement	157 %	134 %	80 %

8

NATUREX
Ultimate Botanical Benefits

Résultats du 1^{er} semestre 2009

Tableau des flux de trésorerie

En M€	30/06/08	30/06/09
Normes IFRS – données auditées		
Capacité d'autofinancement	9,1	9,5
Impôt versé	-	(1,5)
Variation du BFR	(6,0)	(1,4)
Flux lié à l'activité opérationnelle	3,0	6,5
Flux lié aux investissements	(14,9)	(4,5)
Augmentation de capital	0,3	17,1
Dividendes versés	(0,3)	(0,4)
Variation des emprunts	9,0	(2,8)
Intérêts versés	(2,5)	(2,4)
Flux lié aux opérations de financement	6,5	11,3
Incidence cours devises	(1,4)	(0,6)
Variation de trésorerie	(6,8)	12,7

9

NATUREX
Ultimate Botanical Benefits

Résultats du 1^{er} semestre 2009

Perspectives du 2^{ème} semestre 2009

Projet d'intégration de la division
Ingrédients de Natraceutical Group

Naturex et la bourse

10

NATUREX
Ultimate Botanical Benefits

Deux nouveaux sites commerciaux en 2009



Confirmation des objectifs 2009

- Poursuite de la croissance organique :
 - Entre + 5 % et + 10 % à devises constantes
- Amélioration de la marge opérationnelle :
 - Entre 12 % et 13 % du chiffre d'affaires

Objectifs hors intégration de la division Ingrédients de Natraceutical Group

Résultats du 1^{er} semestre 2009

Perspectives du 2^{ème} semestre 2009

Projet d'intégration de la division
Ingrédients de Natraceutical Group

Naturex et la bourse



NATUREX
Ultimate Botanical Benefits

13

Intégration de la division Ingrédients de Natraceutical Group

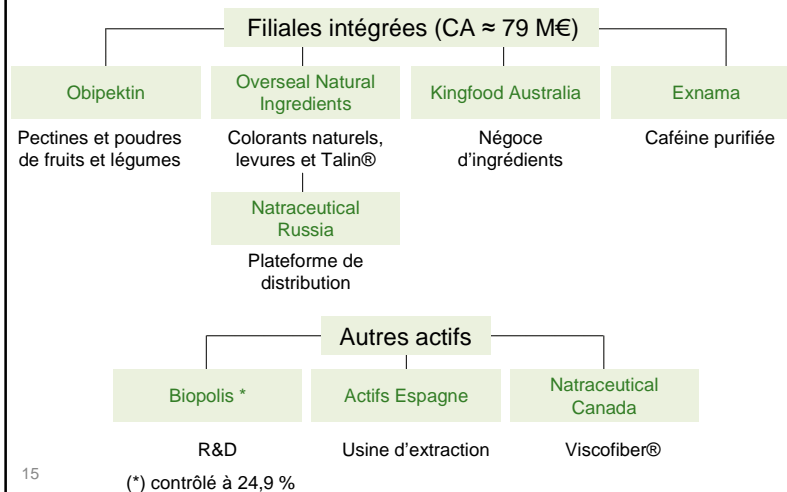
Création
d'un **leader mondial**
des **ingrédients naturels**
de **spécialité**



NATUREX
Ultimate Botanical Benefits

14

La division Ingrédients de Natraceutical Group



15

NATUREX
Ultimate Botanical Benefits

Obipektin

Un leader européen des poudres de fruits et légumes

- Filiale basée à Bischofszell et Burgdorf (Suisse)
- Produits :
 - Pectines de spécialités
 - Poudres de fruits et de légumes
- Débouchés : Industrie agroalimentaire, baby food
- CA 2008 : 42 M€
- Effectifs : 145 personnes

16

NATUREX
Ultimate Botanical Benefits

Intégration de la division Ingrédients de Natraceutical Group

Overseal Natural Ingredients

Un grand coloriste européen

- Filiale basée près de Birmingham (Royaume-Uni)
- Produits :
 - Colorants naturels
 - Levures
 - Talin®
- Débouchés : Industrie agroalimentaire
- CA 2008 : 22 M€
- Effectifs : 91 personnes

17

NATUREX
Ultimate Botanical Benefits

Intégration de la division Ingrédients de Natraceutical Group

Natraceutical Russia

- Filiale basée à Moscou (Russie)
- Plateforme de distribution des produits d'Obipektin et d'Overseal
- CA 2008 : 1,5 M€
- Effectifs : 4 personnes

18

NATUREX
Ultimate Botanical Benefits

Intégration de la division Ingrédients de Natraceutical Group

Kingfood

Une tête de pont pour le développement en Océanie

- Filiale basée à Sidney (Australie)
- Plateforme de distribution couvrant la zone Asie Pacifique
 - Négoce d'ingrédients
- Outil industriel de formulation
- Débouchés : Industrie agroalimentaire
- CA : 10 M€
- Effectifs : 25 personnes

19

NATUREX
Ultimate Botanical Benefits

Intégration de la division Ingrédients de Natraceutical Group

Exnama

- Filiale basée à Manaus (Brésil)
- Produits :
 - Caféine purifiée
- Débouchés : Industrie agroalimentaire
 - Boissons enrichies en caféine
- CA 2008 : 3,5 M€
- Effectifs : 28 personnes

20

NATUREX
Ultimate Botanical Benefits

Autres actifs

- Actifs Espagne (Valence)
 - Atouts : importantes capacités d'extraction
- Actifs de Natraceutical Canada (Edmonton, Canada)
 - Produits : Viscofiber®
 - Débouchés : industrie agroalimentaire (céréales, aliments pour le petit-déjeuner, biscuits, etc.) et nutraceutique
- Biopolis (Valence, Espagne)
 - Société de Recherche et Développement dans le domaine des ingrédients
 - Reprise de 24,9 % du capital



Une présence industrielle mondiale



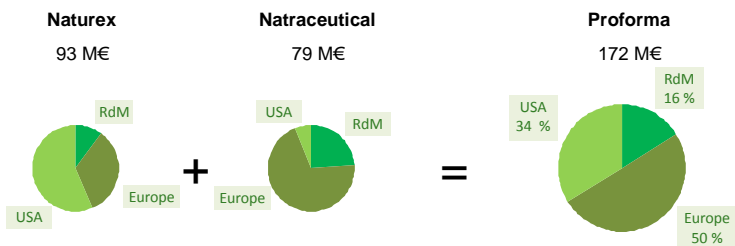
Des synergies industrielles

- Renforcement de la capacité d'extraction (Valence)
- Complémentarité des implantations à travers le monde
- Complémentarité des techniques :
 - Séchage sur rouleaux
 - Atomisation basse température
 - Extraction du Talin®, de polyphénols de cacao et de fibres de cacao

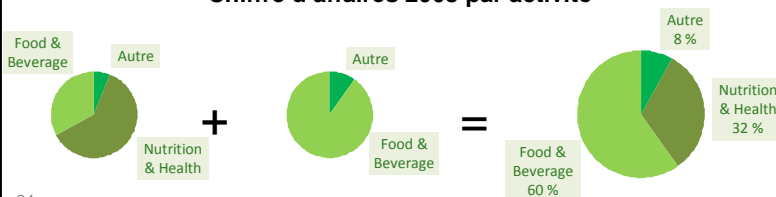


Des complémentarités commerciales

Chiffre d'affaires 2008 par zone géographique



Chiffre d'affaires 2008 par activité



Des synergies commerciales à mettre en œuvre

- Gamme de produits plus complète et réseau plus dense
- Capitalisation sur l'expertise de coloriste d'Overseal
- Fort potentiel de développement des produits Natraceutical sur certains segments :
 - Activité : Nutrition & Health
 - Zone géographique : USA / Canada



Les termes de l'accord

- Natraceutical Group, société espagnole cotée à la bourse de Madrid, deviendra **actionnaire minoritaire** de Naturex
 - Mise en place d'un pacte d'actionnaires entre SGD et Natraceutical Group
- **Accord définitif prévu le 30 septembre 2009**
 - Soumis à l'AGE des actionnaires de Naturex et à l'AMF
- **Closing** prévu au 4^{ème} trimestre 2009



Le nouvel ensemble en chiffres

- Chiffre d'affaires proforma 2009 (e) \approx 185 M€
- EBITDA proforma 2009 (e) \approx 28 M€
- Ratio d'endettement au 31/12/2009 (e) \approx 3,5 fois l'Ebitda

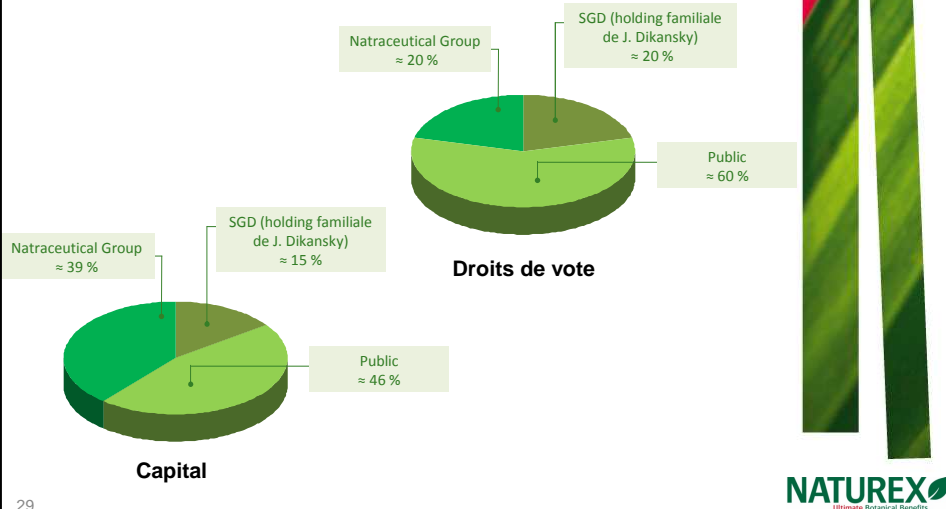


Modalités de l'opération

- Montant de l'acquisition \approx 110 M€ en valeur d'entreprise
- \approx 65% en titres
 - Augmentation de capital réservée
- \approx 35% en numéraire et reprise de dette
 - Ajustement possible à la baisse en fonction de l'Ebitda 2009
 - Mise en place d'un nouveau crédit structuré



Répartition de l'actionnariat post-opération



Les enjeux de l'opération

- Vers un **fonctionnement intégré**
- Priorité à l'**amélioration de la rentabilité**

Résultats du 1^{er} semestre 2009

Perspectives du 2^{ème} semestre 2009

Projet d'intégration de la division
Ingrédients de Natraceutical Group

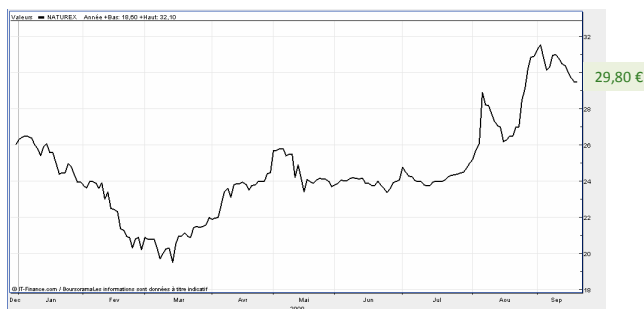
Naturex et la bourse



31

Naturex et la Bourse

Evolution de l'action Naturex



- Nombre d'actions : 3 882 040 (1,50 € de valeur nominale) *
- Capitalisation boursière au 22/09/09 : 115,7 M€
- Coté depuis octobre 1996 sur Euronext Paris, compartiment C
- ISIN : FR0000054694; Reuters : NATU.LN; Bloomberg : NRX:FP

* avant opération Natraceutical

32



Naturex et la Bourse

Communication financière

Contacts Naturex :

Jacques Dikansky / Thierry Lambert 04 90 23 96 89

Contacts Actus :

Relations Investisseurs : Laurence Marquézy 01 72 74 82 23

Relations Presse : Anne-Catherine Bonjour 01 53 67 36 93

Contrat d'animation :

Société Générale

Prochaine publication :

Chiffre d'affaires 3^{ème} trimestre 2009 : 20 octobre 2009 après Bourse

33

NATUREX
Ultimate Botanical Benefits



NATUREX
Ultimate Botanical Benefits