



Société anonyme au capital social de 3 246 777 €

Site d'Agroparc
BP 1218
84 911 Avignon cedex 09

RCS Avignon B 384 093 563

**Rectificatif au Document de Référence
2003
déposé le 02 juillet 2004**

Le présent document a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 19/10/2004, conformément au Règlement n° 95-01. Il s'agit d'un rectificatif du Document de Référence déposé en date du 02/07/2004. Il pourra être utilisé à l'appui d'une opération financière s'il est complété par une note d'opération visée par l'Autorité des Marchés Financiers.

Sommaire :

1 Attestation

Pagination

- | | | |
|-----|---|---|
| 1.1 | Attestation du responsable du document rectificatif | 2 |
| 1.2 | Attestation des commissaires aux comptes du document rectificatif | 2 |

2 Rectificatifs

	Pagination	Pages rectifiées du Document de Référence	
2.1	Table de concordance	3-4	2
2.2	Honoraires des Commissaires aux Comptes	5	2
2.3	Evolution récente	5	3
2.4	Risques juridiques	5	14
2.5	Risques de Change	5	15
2.6	Assurances et couvertures des risques	5	16
2.7	Renseignements de caractère général concernant le capital social	6	18
2.8	Capital autorisé	6	20
2.9	Information sur les options de souscription ou d'achats	6	21
2.10	Tableau de Flux de Trésorerie	7-8	28
2.11	Critères de suivi et amortissement des actifs	9	30
2.12	Tableau de variation des capitaux propres	9	34
2.13	Echéancier de la dette (auprès des banques et établissements de crédit)	10	35
2.14	Information sectorielle	10-11	36

1.1 Attestation du responsable sur le document rectificatif

A ma connaissance, les données du présent document rectificatif au document de référence 2003 déposé le 02 juillet 2004 sous le n° D. 04-1017 sont conformes à la réalité ; elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de la société Naturex ainsi que sur les droits attachés aux titres côtés. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Jacques DIKANSKY

Avignon, le 19 octobre 2004

1.2 Attestation des commissaires aux comptes sur le document rectificatif

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société Naturex s.a. et en application du règlement COB 95-01, nous avons procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes historiques données dans le document ci-joint rectifiant le document de référence déposé auprès de la COB sous le numéro D. 04 – 1017.

Ce document rectificatif a été établi sous la responsabilité du président du conseil d'administration. Il nous appartient d'émettre un avis sur la sincérité des informations qu'il contient, portant sur la situation financière et les comptes.

Le document de référence a fait l'objet d'un avis de notre part en date du 24 juin 2004, dans lequel nous avons conclu que, sur la base des diligences effectuées, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité des informations portant sur la situation financière et les comptes présentées dans le document de référence. Il ne nous appartient pas de mettre à jour cet avis pour des faits ou événements survenus après le 24 juin 2004.

Nos diligences ont consisté, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à apprécier la sincérité des informations portant sur la situation financière et les comptes présentées dans le document rectificatif et à vérifier leur concordance avec les comptes ayant fait l'objet d'un rapport de notre part.

Sur la base de ces diligences, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité des informations portant sur la situation financière et les comptes, présentées dans ce document rectificatif.

Le 19 octobre 2004

Les Commissaires aux Comptes

Cabinet Jean-Marie Baudouin

KPMG SA

Jean-Marie Baudouin

Jean Gatinaud – Luc Rebuffo

2.1 Table de Concordance

<u>ATTESTATIONS DES RESPONSABLES</u>	PAGES
• Attestation du responsable du document de référence	2
• Attestation des contrôleurs légaux des comptes	2
• Politique d'information	2
 <u>RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL</u>	
EMETTEUR	
• Réglementation applicable (sociétés étrangères)	31
CAPITAL	
• Particularités (limitation à l'exercice des droits de vote...)	17
• Capital autorisé non émis	20 à 23
• Capital potentiel	20 à 23
• Tableau d'évolution du capital sur 5 ans	19
MARCHE DES TITRES	
• Tableau d'évolution des cours et volumes sur 18 mois	24
• Dividendes	Néant
<u>CAPITAL ET DROITS DE VOTE</u>	
• Répartition actuelle du capital et des droits de vote	23
• Evolution de l'actionnariat	23
• Pactes d'actionnaires	Néant
<u>ACTIVITE DU GROUPE</u>	
• Organisation du groupe (relations mère et filiales, information sur les filiales)	5 et 6
• Chiffres clés du groupe	3-7-10
• Informations chiffrées sectorielles (par activité, par zone géographique et/ou pays)	7-12-37
• Marchés et positionnement concurrentiel de l'émetteur	8-9-10-12-13
• Politiques d'investissements	Néant
• Indicateurs de performance (création de valeur pour l'entreprise...)	Néant
<u>ANALYSE DES RISQUES DU GROUPE</u>	
• Facteurs de risques	
○ Risques de marché (liquidité, taux, change, portefeuille actions)	15 à 16
○ Risques particuliers liés à l'activité (dont dépendance à l'égard de fournisseurs, clients, sous-traitants, contrats, procédés de fabrication...)	14-15-16
○ Risques juridiques (réglementation particulière, concessions, brevets, licences, litiges significatifs, faits exceptionnels...)	14
○ Risques industriels et liés à l'environnement	14
• Assurances et couverture des risques	16
 <u>PATRIMOINE, SITUATION FINANCIERE ET RESULTATS</u>	
• Comptes consolidés et annexe	27 à 39
• Engagements hors-bilan	36
• Honoraires des commissaires aux comptes et des membres de leurs réseaux	2
• Ratios prudentiels réglementaires (banques, assurances, courtiers)	36
• Comptes sociaux et annexe	42 à 48

GOUVERNEMENT D' ENTREPRISE

- Composition et fonctionnement des organes d'administration, de direction, de surveillance 60
- Composition et fonctionnement des comités 56
- Dirigeants mandataires sociaux (rémunérations et avantages, options consenties et levées, BSA et BSPCE) 60
- Dix premiers salariés non mandataires sociaux (options consenties et levées) 60
- Conventions réglementées 41 et 54

EVOLUTION RECENTE ET PERSPECTIVES

- Evolution récente 3 et 30
- Perspectives 4

2.2 Honoraires des Commissaires aux Comptes

	KPMG				Jean-Marie BAUDOUIN			
	Montant €		%		Montant €		%	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Certificat° des Comptes	51 971	44 591	100%	100%	9 520	8 600	100%	100%
Mission accessoires								
Sous-Total Audit	51 971	44 591	100%	100%	9 520	8 600	100%	100%
Prestat° jurd. fisc. social								
Prestat° Techno Informat°								
Audit Interne								
Autres (à détailler)								
Sous-Total Autres	0	0	0%	0%	0	0	0%	0%
TOTAL GENERAL	51 971	44 591	100%	100%	9 520	8 600	100%	100%

2.3 Evolution récente

Naturex a publié son chiffre d'affaires consolidé du premier trimestre 2004 le 07/04/2004.

CA en K€ - Exercice 2004						
AVEC VARIATION DU \$				A \$ CONSTANT		
Trimestre	2004	2003	Evol. sur 2003	2004	2003	Evol sur 2003
T1	7 706	7 118	+ 8,3%	8 373	7 118	17,6 %
T2						
T3						
T4						
Année	7 706	7 118	8,3 %	8 373	7 118	17,6 %

Cours du USD 0,7990 0,9176

La variation du chiffre d'affaires du premier trimestre avec variation du dollar est bien de +8.3% et non -8.3% comme publié dans le document de référence.

2.4 Risques juridiques

Il n'existe pas de risque de dépendance particulier vis-à-vis d'un brevet.

2.5 Risques de change

La sensibilité sur les capitaux propres est présentée dans le tableau ci-dessous :

	En dollars	Ecart conversion après variation	Ecart conversion avant variation	Ecart en Euros
ACTIFS FDR	9 128 191,00	-2 464 660,32	-2 458 382,87	6 277,45
PASSIFS FDR	0,00	0,00	0,00	0,00
Incidence / Capitaux propres				6 277,45

2.6 Assurances et couvertures des risques

Le coût global de la politique d'assurance s'est élevé à 466 K€ pour l'exercice 2003.

2.7 Renseignements de caractère général concernant le capital social

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 16/12/2002 a autorisé l'émission de 7900 bons de souscription dans le cadre de la fusion absorption de S2P par Naturex (doc E n° E.02-280 du 26/11/2002). Ces 7900 BSA sont détenus par monsieur Jacques DIKANSKY pour 7505 et monsieur Thierry LAMBERT pour 395 et donnent droit à la souscription de 79000 actions d'un nominal de 1.50 € au prix de souscription de 11.43 €.

2.8 Capital autorisé

Les autorisations données par l'Assemblée Générale n'ont pas été utilisées. Soulignons toutefois que la réduction de capital consécutive à la fusion absorption de la société S2P (opération explicitement autorisée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 16/12/2002 et comptabilisée au cours de l'exercice 2002) a été achevée en 2003 pour des raisons de délais administratifs.

2.9 Information sur les options de souscription ou d'achat

INFORMATION SUR LES OPTIONS DE SOUSCRIPTION OU D'ACHAT					
	Plan n°1	Plan n°2	Plan n°3	Plan n°4	Plan n°5
Date d'assemblée	19/03/2001	19/03/2001	19/03/2001	19/03/2001	19/03/2001
Date du conseil d'administration	02/01/2001	04/07/2001	21/12/2001	21/12/2001	30/01/2003
Type d'option	Achat	Achat	Achat	Souscription	Souscription
Nombre d'options attribuées pour : (restantes au 31/12/2002)					
<i>Les mandataires sociaux</i>	0	1205	1625	8996	1000
<i>Salariés</i>	990	0	0	1388	2346
<i>(dont 10 salariés ayant reçu les plus importantes enveloppes)</i>	990			1090	1716
Point de départ d'exercice des options	02/01/2004	04/07/2004	21/12/2004	21/12/2004	30/01/2006
Date d'expiration	02/01/2006	04/07/2006	21/12/2006	21/12/2006	30/01/2008
Prix de souscription ou d'achat	11.61	11.34	11.86	11.86	12.83
Nombre d'actions souscrites au 31/12/03	0	0	0	0	0
Options de souscription ou d'achat annulés durant l'exercice	198	0	0	198	430
Options de souscription ou d'achat restantes	792	1205	1625	10186	2916

2.10 Flux de Trésorerie

Naturex SA - Tableau des flux de trésorerie au 31/12/2003

FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE		31/12/2003		31/12/2002	
- Résultat net des sociétés intégrées		1 832 218		1 740 214	
- Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie					
Variation des comptes de régularisation actif		-11 810		163 154	
Amortissements et provisions		1 734 566		1 767 134	
Variation des impôts différés		45 310		-10 360	
Plus-value de cessions nettes d'impôts		-2 767		-10 531	
- Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées			3 597 517	3 649 611	
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (1)		-3 596 545		167 025	
- Flux net de trésorerie généré par l'activité			972		3 816 636
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS					
- Acquisitions de droits des minoritaires				144 893	
- Acquisitions d'immobilisations		-1 733 920		11 613 004	
- Remboursement immobilisations financières		6 477			
- Cessions actions propres		63 360			
- Cessions d'immobilisations		27 262		-475 334	
- Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements			-1 636 821		-11 282 563
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT					
- Prime de fusion				377 487	
- Souscription d'emprunts		1 400 000		1 326 002	
- Remboursement d'emprunts		-2 059 887		-3 063 981	
- Variation des comptes courants		-11 445		-380 023	
- Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement			-671 331		-1 740 515
VARIATION DE TRESORERIE			-2 307 180		-9 206 442
Disponibilités d'ouverture	1 454 725				
Concours d'ouverture	-498 854				
TRESORERIE D'OUVERTURE		955 871			
Disponibilités de clôture	963 426				
Concours de clôture	-2 679 378				
TRESORERIE DE CLOTURE		-1 715 952			
INCIDENCE DES VARIATIONS DE COURS DE DEVISES		364 643			

(1)

Augmentation des stocks	3 256 937
Augmentation des créances clients	151 930
Augmentation des autres créances	-242 302
Augmentation des dettes fournisseurs	-490 913
Réduction des autres dettes	920 893
Variation du besoin en fonds de roulement	3 596 545

(2)

Trésorerie	Clôture	Ouverture
Actions propres	72 122	135 482
Disponibilités proprement dites	963 425	1 454 725
Concours bancaires	-2 679 377	-498 854
Disponibilités totales	-1 643 830	1 091 353
Actions propres	-72 122	-135 482
Trésorerie proprement dites	-1 715 952	955 871

Nous avons ajouté le tableau d'explications de la trésorerie d'ouverture et de la trésorerie de clôture.

Le tableau de flux ci-dessus est complété avec le tableau des flux de l'exercice 2002, et comprend un certain nombre de modifications répertoriées dans le tableau ci-dessous :

Composants	Document de Référence	Rectificatif	Ecart	Explications
Comptes de régularisation d'actifs	-29 342	-11 810	17 532	La variation des charges à répartir était dans le document d'origine incluse sur la ligne Amortissements et provisions
Amortissements et provisions	1 752 098	1 734 566	-17 532	Même explication que ligne précédente
Variation impôts différés	6 729	45 310	38 581	Erreur de compensation sur les créances et dettes d'impôts différés.
Augmentation créances clients	196 609	151 930	44 679	Cette différence correspond à des provisions 2002 portées en diminution des autres créances en lieu et place des créances clients.
Réduction des autres dettes	927 623	920 893	6 730	Erreur de compensation sur les créances et dettes d'impôts différés.
Augmentations des autres créances	-332 392	-242 302	89 990	Contrepartie des écarts ci-dessus sur les impôts différés, les créances clients et les autres créances.

Les flux totaux de trésorerie du tableau ne sont pas modifiés : flux net généré par l'activité (972 €), flux net lié aux opérations d'investissements (1 636 821 €) et les flux nets liés aux opérations de financement (631 331 €).

2.11 Critères du suivi et amortissement des actifs

Le fonds de commerce Brucia acquis, fait l'objet d'un amortissement sur 20 ans et les écarts d'acquisitions font l'objet d'un amortissement sur 5 ans. Les tests de pertes de valeur réalisés par la société n'ont pas nécessité la comptabilisation de dépréciations.

2.12 Tableau de variation des capitaux propres

	Capital	Primes	Réserves Groupe	Résultat part du Groupe	Ecart de conversion (Groupe)	Capitaux propres (part du Groupe)
Bilan au 31/12/2001	3 246 777	14 202 464	180 495	342 878	202 228	18 174 842
Affectation des résultats			342 878	-342 878		
Variation des écarts de conversion					-1 031 249	-1 031 249
Prime de fusion		377 487				377 487
Résultat de l'exercice				1 673 191		1 673 191
Bilan au 31/12/2002	3 246 777	14 579 951	523 373	1 673 191	-829 021	19 194 271
Aug Kal ME 2002 (droits minoritaires)			-144 893			-144 893
Affectation des résultats			1 673 191	-1 673 191		
Variation des écarts de conversion					-312 889	-312 889
Résultat de l'exercice				1 674 828		1 674 828
Bilan au 31/12/2003	3 246 777	14 579 951	2 051 671	1 674 828	-1 141 910	20 411 317

	Capitaux propres (part du Groupe)	Réserves minoritaires	Résultat des minoritaires	Ecart de conversion (minoritaires)	Capitaux propres (minoritaires)	Total Capitaux Propres
Bilan au 31/12/2001	18 174 842	522 652	21 068	20 553	564 273	18 739 115
Affectation des résultats		21 068	-21 068			
Variation des écarts de conversion	-1 031 249			8 972	8 972	-1 022 277
Prime de fusion	377 487					377 487
Résultat de l'exercice	1 673 191		67 024		67 024	1 740 215
Quote part acquise Maroc Extraction		-88 955			-88 955	-88 955
Bilan au 31/12/2002	19 194 271	454 765	67 024	29 525	551 314	19 745 585
Aug Kal ME 2002 (droits minoritaires)	-144 893	144 893			144 893	
Affectation des résultats		67 024	-67 024			
Variation des écarts de conversion	-312 889			-51 753	-51 753	-364 642
Résultat de l'exercice	1 674 828		157 390		157 390	1 832 218
Bilan au 31/12/2003	20 411 317	666 682	157 390	-22 228	801 844	21 213 161

Le montant de 145 K€ concerne une rectification d'erreur. Il constitue la part des minoritaires de Maroc Extraction dans l'augmentation de capital de 2002 soit :

$$10\,000\,320 \text{ MAD} \times 14.28\% \times 0.10146 = 144\,893 \text{ €}$$

Cette quote part non affectée aux droits des minoritaires en 2002 est affectée en 2003,

Capitaux propres Groupe : -145

Capitaux minoritaires : 145

Variation : 0

les capitaux propres totaux n'étant pas modifiés.

Les écarts de conversion passif correspondent aux écarts de change constatés à la clôture de chaque exercice entre la valeur de conversion des postes du fond de roulement (immobilisations, amortissements, capitaux propres, emprunts) et leur contre valeur aux coûts historiques.

Sont constatés ainsi, effectivement l'érosion du dollar en 2002 et 2003 mais aussi les évolutions du taux de change du dirham marocain. L'essentiel de l'écart total (1164 K€) est affecté aux capitaux propres du Groupe (1142 K€) en raison de la forte érosion du dollar et du taux de détention de 100% dans Naturex Inc.

2.13 Echancier de la dette (auprès des banques et établissements de crédit)

Le covenant correspondant au prêt en USD, de 5.376.000 \$ à l'origine, contracté à l'occasion de l'acquisition des actifs de Brucia, s'entendait avant l'amortissement du fonds de commerce Brucia. Ce covenant est donc bien respecté au 31/12/2003.

Il convient de préciser que, par avenant dû, les établissements prêteurs ont convenu de porter le ratio « dettes financières nettes / résultat d'exploitation » à 4 au lieu de 3, les autres clauses demeurant inchangées.

2.14 Information sectorielle

Chiffre d'affaires :

Géographique	31/12/2003	31/12/2002
France	13 321 941	12 540 947
Maroc	9 364	1 143
USA	14 800 418	17 045 037
Total	28 131 723	29 587 126

Immobilisations :

Catégories d'immobilisations	France	Maroc	USA	Montant au 31/12/2003
Ecart d'acquisition :	151 112			151 112
Incorporelles :	135 395	6 654	7 685 891	7 827 940
Logiciels - marques	135 395	6 654	24 774	166 823
Fonds de commerce			7 661 117	7 661 117
Corporelles :	6 778 761	8 580 759	954 594	16 314 113
Terrains	284 730			284 730
Construction sur sol propre	1 823 238			1 823 238
Construction sur sol d'autrui	89 106	1 721 051	9 899	1 820 056
Inst. Techn. Mat. Outil.	2 087 770	5 802 603	425 059	8 315 433
Inst. Techn. Mat. Transp. Crédit bail	87 085			87 085
Autres immob. corporelles	2 406 831	1 056 864	519 636	3 983 331
Immobilisation en cours	0	240		240
Financières :	80 790	16 155	5 818	102 763
Titres	80 436			80 436
Dépôts et cautionnements	354	16 155	5 818	22 327
Total	7 146 058	8 603 568	8 646 303	24 395 928

Catégories d'immobilisations	France	Maroc	USA	Montant au 31/12/2002
Incorporelles :	239 676	5 580	7 675 865	7 921 122
Logiciels - marques	51 308	5 580	14 748	71 637
Fonds de commerce			7 661 117	7 661 117
Ecart d'acquisition	188 368			188 368
Corporelles :	6 057 881	8 332 191	624 778	15 014 850
Terrains	284 730			284 730
Construction sur sol propre	1 823 238			1 823 238
Construction sur sol d'autrui	89 106	1 721 051	9 899	1 820 056
Inst. Techn. Mat. Outill.	1 942 161	5 588 300	166 924	7 697 385
Inst. Techn. Mat. Transp. Crédit bail	87 085			87 085
Autres immob. corporelles	1 831 560	909 766	447 955	3 189 281
Immobilisation en cours		113 075		113 075
Financières :	80 721	16 155	12 294	109 170
Titres	80 436			80 436
Dépôts et cautionnements	285	16 155	12 294	28 734
Total	6 378 278	8 353 927	8 312 937	23 045 142

Résultat d'exploitation :

Répartition géographique	31/12/2003	31/12/2002
France	589 734	1 462 261
Maroc	1 541 477	664 303
USA	661 981	1 162 234
Total	2 793 191	3 288 797