



SITUATION AU 30/06/2005

ANNEXE COMPTES CONSOLIDES

Note 1 – Informations générales	p 3
Note 2 – Périmètre de consolidation	p 4
Note 3 – Principes et méthodes	p 5 à 10
Référentiel comptable	p 5
Informations en normes IFRS sur les périodes comparatives	p 5 à 7
Modalités de consolidation	p 8
Valeur d'entrée des actifs et passifs	p 8
Méthodes et règles d'évaluation	p 9 et 10
Méthodes préférentielles	p 10
Comparabilité des comptes	p 10
Note 4 – Ecarts d'acquisitions positifs	p 11
Note 5 – Immobilisations	p 11
Note 6 – Stocks et en cours	p 12
Note 7 – Clients et autres débiteurs	p 12
Note 8 - Actif d'impôt différé	p 12
Note 9 – Disponibilités	p 12
Note 10 – Impôts différés et provisions à court terme	p 13
Note 11 – Dettes financières	p 13 et 14
Note 12 – Informations sectorielles	p 14 et 15
Note 13 – Charges de personnel	p 16
Note 14 – Frais de recherche et développement	p 16
Note 15 – Charges et produits financiers	p 16
Note 16 – Impôt sur les bénéfices	p 16 et 17
Note 17 – Résultat dilué par actions	p 17

NOTE 1 Informations Générales

1.1 Faits majeurs

Le chiffre d'affaires semestriel au 30/06/2005 s'établit à 18.7 M€, en croissance de 6.8 %. A dollar constant, la croissance est de 10.1 %.

La croissance est tirée à la fois par la zone Amérique du Nord (+13.3 % à dollar constant), qui bénéficie de la montée en puissance des précédentes acquisitions, et par la zone Europe (+19 % à dollar constant hors extraction à façon). Elle concerne également tant les ventes d'ingrédients à l'industrie alimentaire (+12.2 % à dollar constant) que les ventes d'extraits à l'industrie nutraceutique (+18.5 % à dollar constant).

Le résultat net après impôts s'établit à 1 602 K€ soit une progression de 19.6 % en regard du semestre précédent.

Naturex a réalisé début janvier 2005, une augmentation de capital de 10.66 millions (frais d'émission 0,44 M€) d'euros à travers l'émission de 414 865 actions à bons de souscription d'action (ABSA) au prix de 25.70 euros. Deux bons permettront de souscrire une action nouvelle de la société au prix d'émission de 34 € d'ici au 27 janvier 2008.

D'autre part, Naturex a réalisé par incorporation de compte courant une augmentation de capital de Naturex Inc (filiale à 100%) pour un montant de 5 451 602 € et une augmentation de capital de Maroc Extraction (désormais filiale à 89.29%) pour un montant de 1 973 562 €.

1.2 Evènements postérieurs à la situation

Suite à l'OPA lancée par Naturex S.A. (Bourse de Paris, Eurolist C : NRX 54694) sur la société Pure World, Inc. (Nasdaq : PURW) au prix de 4,30 dollars US par action payable en numéraire, Naturex a acquis en juillet 2005, 100 % des actions de la société Pure World Inc. Le coût global de l'acquisition est de 41,5 M\$, dont 34,8 M\$ correspondent au rachat des actions, et 2,1 M\$ à l'achat des options portant sur le capital de Pure World.

Pure World, Inc., dont le siège se trouve à Bedminster, New Jersey, est désormais une filiale de Naturex S.A.. Pure World, Inc. conçoit, produit des extraits de plantes à destination des industries cosmétique, agro-alimentaire, aromatique, pharmaceutique et nutraceutique.

Pure World, Inc a réalisé au titre de l'exercice 2004 un chiffre d'affaires de 37 M\$ pour un résultat net après impôt de 0,64 M\$.

Pure World Inc a réalisé au premier semestre 2005, un chiffre d'affaires de 16,4 M\$ pour un résultat net de 1,01 M\$ après 0,8 M\$ de frais d'acquisition.

Avec l'acquisition de Pure World dont les comptes seront consolidés à compter du 01 juillet 2005, le chiffre d'affaires proforma du nouvel ensemble ressort sur le semestre à 31.4 M€, soit une croissance de près de 70% par rapport au périmètre ancien. 70 % du chiffre d'affaires est désormais réalisé en Amérique du Nord.

NOTE 2 Périmètre de consolidation

- Les critères retenus par l'ensemble consolidé pour définir son périmètre de consolidation sont constitués par le seuil de détention des droits et l'appréciation du contrôle de fait des filiales et de la sous-filiale.
Naturex s.a., ne dispose d'aucune autre filiale ou participation autres que celles analysées aux deux alinéas ci-après.

- Les entreprises consolidées sont les suivantes :

Naturex s.a.	- Société Mère - Pôle Technologique Agroparc Montfavet - 84140 AVIGNON - N° Siret : 384 093 563 000 29 - Code APE : 246 E
Maroc extraction	- Filiale - Technopôle Nouasser Aéroport Mohamed V B.P. 42 20240 NOUASSER (Maroc)
Naturex Incorporated	- Filiale - 300 Waverly Avenue - 10543 MAMMARONECK (N.Y.)
P.A.I.	- Sous-filiale - Technopôle Nouasser Aéroport Mohamed V B.P. 42 20240 NOUASSER (Maroc)
S.C.I. Les Broquetons	- Filiale - Site d'Agroparc BP 1218 84 911 AVIGNON

Elles sont détenues directement ou indirectement selon les fractions ci-après :

Société	Contrôle	Intérêts	Mode d'intégration
Naturex	Sté Mère	Sté Mère	Sté Mère
Maroc extraction	89.29 %	89.29 %	Int. Globale
P.A.I.	89.29 %	89.29 %	Int. Globale
Naturex Inc.	100 %	100 %	Int. Globale
S.C.I. Les Broquetons	100 %	100 %	Int. Globale

Entité ad hoc :

Aucune entreprise du périmètre de consolidation n'est actionnaire ou associée d'une entité ad hoc.

Entreprise liée :

Naturex s.a. ne dispose pas d'intérêts dans des entreprises liées autres que celles comprises dans le périmètre de consolidation.

NOTE 3 Principes et méthodes

REFERENTIEL COMPTABLE

Dans la perspective du passage au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne, pour l'établissement des comptes consolidés de l'exercice 2005, les comptes semestriels consolidés ont été préparés pour la première fois en appliquant, d'une part, les principes de comptabilisation et d'évaluation aux normes IFRS adoptés dans l'Union Européenne et, d'autre part, les règles de présentation et d'information applicables aux comptes intermédiaires, telles que définies dans le règlement général de l'AMF.

INFORMATION EN NORMES IFRS SUR LES PERIODES COMPARATIVES

Les impacts sur les capitaux propres aux 01/01/04 et 31/12/04 tels que mentionnés dans le rapport de gestion et publiés dans le document de référence 2004 ont été corrigés des retraitements suivants :

- (a) modification des méthodes de conversions des filiales étrangères. Ecart de conversions liés à l'élimination du compte bloqué Naturex/Maroc Extraction,
- (b) inscription des engagements relatifs aux stocks options.

Enfin, une rubrique spécifique est ouverte pour les actions propres.

Impact normes IFRS corrigés

31.12.2004

Capitaux propres du groupe	Capital	Primes	Actions	Réserves	Résultat	Conversion	Part du Groupe
Bilan normes IFRS publié 2004	3 246 777	14 579 951	0	3 684 121	2 951 313	-4 429 928	20 032 234
Méthode de conversion des filiales étrangères (a)					-168 765	168 765	0
Stocks options (b)				39 762	-26 508		13 254
Rubrique spécifique actions propres			-42 378	42 378			0
Bilan normes IFRS	3 246 777	14 579 951	-42 378	3 766 261	2 756 040	-4 261 163	20 045 488

Intérêts minoritaires	Réserves	Résultat	Conversion	Minoritaires
Bilan normes IFRS publié en 2004 (inchangé)	824 072	124 840	-89 490	859 422

Capitaux consolidés	Capital	Primes	Actions	Réserves	Résultat	Conversion	Consolidés
Bilan normes IFRS publié en 2004	3 246 777	14 579 951	0	4 508 193	3 076 153	-4 519 418	20 891 656
Méthode de conversion des filiales étrangères (a)					-168 765	168 765	0
Stocks options (b)				39 762	-26 508		13 254
Rubrique spécifique actions propres			-42 378	42 378			0
Bilan normes IFRS	3 246 777	14 579 951	-42 378	4 590 333	2 880 880	-4 350 653	20 904 910

Après correction les impacts sur les capitaux propres au 01/01/04 et au 31/12/04 sont les suivants :

Impact normes IFRS

01.01.2004

Capitaux propres du groupe	Capital	Primes	Actions	Réserves	Résultat	Conversion	Part du Groupe
Bilan normes françaises	3 246 777	14 579 951	0	2 051 671	1 674 828	-1 141 910	20 411 317
Méthode de conversion des filiales étrangères (1)						-1 951 108	-1 951 108
Méthode de dépréciation des fonds commerciaux (2)							
Méthode de dépréciation des écarts d'acquisition (3)							
Incidence de l'impôt différé comptabilisé (4)							
Méthode de présentation des actions propres (5)			-72 122				-72 122
Bilan normes IFRS	3 246 777	14 579 951	-72 122	2 051 671	1 674 828	-3 093 018	18 388 087

Intérêts minoritaires			Réserves	Résultat	Conversion	Minoritaires
Bilan normes françaises			666 682	157 390	-22 228	801 844
Méthode de conversion des filiales étrangères (1)					-74 437	-74 437
Bilan normes IFRS			666 682	157 390	-96 665	727 407

Capitaux consolidés	Capital	Primes	Actions	Réserves	Résultat	Conversion	Consolidés
Bilan normes françaises	3 246 777	14 579 951	0	2 718 353	1 832 218	-1 164 138	21 213 161
Méthode de conversion des filiales étrangères (1)						-2 025 545	-2 025 545
Méthode de dépréciation des fonds commerciaux (2)							
Méthode de dépréciation des écarts d'acquisition (3)							
Incidence de l'impôt différé comptabilisé (4)							
Méthode de présentation des actions propres (5)			-72 122				-72 122
Bilan normes IFRS	3 246 777	14 579 951	-72 122	2 718 353	1 832 218	-3 189 683	19 115 494

Impact normes IFRS

31.12.2004

Capitaux propres du groupe	Capital	Primes	Actions	Réserves	Résultat	Conversion	Part du Groupe
Bilan normes françaises	3 246 777	14 579 951	0	3 726 499	2 615 729	-1 914 090	22 254 866
Méthode de conversion des filiales étrangères (1) et (a)					-168 765	-2 347 073	-2 515 838
Méthode de dépréciation des fonds commerciaux (2)					462 668		462 668
Méthode de dépréciation des écarts d'acquisition (3)					30 223		30 223
Incidence de l'impôt différé comptabilisé (4)					-157 307		-157 307
Stocks options nets d'impôts (b)				39 762	-26 508		13 254
Méthode de présentation des actions propres (5)			-42 378				-42 378
Bilan normes IFRS	3 246 777	14 579 951	-42 378	3 766 261	2 756 040	-4 261 163	20 045 488

Intérêts minoritaires			Réserves	Résultat	Conversion	Minoritaires
Bilan normes françaises			824 072	124 840	-14 836	934 076
Méthode de conversion des filiales étrangères (1)					-74 654	-74 654
Bilan normes IFRS			824 072	124 840	-89 490	859 422

Capitaux consolidés	Capital	Primes	Actions	Réserves	Résultat	Conversion	Consolidés
Bilan normes françaises	3 246 777	14 579 951	0	4 550 571	2 740 569	-1 928 926	23 188 942
Méthode de conversion des filiales étrangères (1) et (a)					-168 765	-2 421 727	-2 590 492
Méthode de dépréciation des fonds commerciaux (2)					462 668		462 668
Méthode de dépréciation des écarts d'acquisition (3)					30 223		30 223
Incidence de l'impôt différé comptabilisé (4)					-157 307		-157 307
Stocks options nets d'impôts (b)				39 762	-26 508		13 254
Méthode de présentation des actions propres (5)			-42 378				-42 378
Bilan normes IFRS	3 246 777	14 579 951	-42 378	4 590 333	2 880 880	-4 350 653	20 904 910

(1) Les actifs et les passifs des filiales étrangères sont convertis au taux de clôture. Les écarts constatés sont inscrits en capitaux propres. Dans le cadre des normes françaises, ces actifs et passifs étaient évalués au taux de change historique. Cet impact significatif n'entraîne aucune conséquence financière dans le cadre de la continuité d'exploitation et du maintien du périmètre de consolidation en conformité avec la stratégie de développement de Naturex.

(2) Les fonds commerciaux américains sont maintenus à l'actif pour leur valeur nette d'amortissements au 1er janvier 2004 et retraités en écarts d'acquisitions. Les dotations de l'exercice 2004 sont donc reprises.

(3) Les écarts d'acquisitions sont traités de la même manière que les fonds commerciaux.

(4) Les fonds américains n'étant plus amortis, la provision pour impôt différé constatée aux états-unis est reconstituée dans les comptes.

(5) Les actions propres sont désormais inscrites en déduction des capitaux propres.

(a) Modification des méthodes de conversions des filiales étrangères. Ecart de conversion liés à l'élimination du compte bloqué Naturex/Maroc Extraction.

(b) Inscriptions des engagements relatifs aux stocks options.

Enfin la transition du passage des normes françaises aux normes IFRS sur le compte de résultat au 30 juin 2004 est décrite dans le tableau de passage ci-dessous :

En Euros	30/06/2004 normes françaises	Retraitements IFRS	Reclassements IFRS	30/06/2004 normes IFRS
Chiffre d'affaires	17 501 437			17 501 437
Production stockée	649 876			649 876
Production immobilisée	198 653			198 653
Subventions d'exploitation				0
Reprises sur amts et prov. transferts charges			+35 537 (1)	35 537
Autres produits de l'activité	687 713		-35 537 (1) et +24 930 (2)	677 108
Achats consommés	-7 934 894			-7 934 894
Charges de personnel	-2 730 867	-21 378 a		-2 752 245
Charges externes	-4 892 389		+40 852 (3)	-4 851 537
Impôts et taxes	-197 046			-197 046
Dotations aux amortissements	-1 010 229	+231 433 b	+49 331 (4) et -187 (7)	-729 649
Dotations aux provisions			-49 331 (4)	-49 331
Autres charges opérationnelles		-21 698 c	-40 852 (3) et -7 241 (5)	-69 791
RESULTAT D'EXPLOITATION	2 272 255			
Reclassement résultat d'exploitation en opérationnel			-2 272 255	
RESULTAT OPERATIONNEL		+188 357	+17 502	2 478 117
Charges et produits financiers	-349 767		-349 767	
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie				14 792
Coût de l'endettement financier brut			+3744 (4) et +187 (7)	-250 595
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET			+3 931	-235 804
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS		-183 972 e		-301 868
RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES	1 922 488			
Charges et produits exceptionnels	7 394		-24 930 (2) et +7 241 (5) et +10 295 (4)	
CHARGE D'IMPOT	-591 546	-10 202		-601 748
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-15 112	+15 112 d		
RESULTAT NET	1 323 224	+15 473		1 338 697
Part du Groupe	1 232 389	+15 473		1 247 862
Intérêts minoritaires	90 835			90 835
Résultat par actions (part du Groupe)	0.5694			0.5765
Résultat dilué par actions (part du Groupe)	0.5411			0.5479

a) comptabilisation des engagements relatifs aux stocks options

b) et d) Retraitements des amortissements des écarts d'acquisitions et des fonds de commerce

c) Retraitements des charges à répartir

e) modification des méthodes de conversions des filiales étrangères. Ecarts de conversions liés à l'élimination du compte bloqué Naturex/Maroc Extraction

MODALITES DE CONSOLIDATION

■ Méthodes de consolidation :

La société Naturex possède le contrôle de droit et de fait de ses filiales Maroc Extraction, Production Agro Industrielle (sous-filiale à 100 % de Maroc Extraction) et Naturex Incorporated, ainsi que de la S.C.I. les Broquetons. Ces sociétés sont intégrées globalement par la méthode directe.

■ Ecarts d'acquisitions et modalités d'amortissements

Naturex SA est fondatrice à 50 % de la société Naturex Incorporated et de la société Maroc Extraction elle-même fondatrice de la société Production Agro Industrielle. Aucun écart de première consolidation n'est constaté lors de ces opérations.

En 2001, Naturex SA a porté sa participation dans la S.C.I. Les Broquetons de 48.48 % à 100 % et a dégagé un écart d'acquisition. Montant : 47 586 €.

En 2002, Naturex SA a porté sa participation dans Maroc Extraction de 82.92 % à 85.72 % et a dégagé un écart d'acquisition. Montant : 33 562 €.

En 2005, Naturex SA a porté sa participation dans Maroc Extraction de 85.72 % à 89.29 % et a dégagé un écart d'acquisition négatif de 25 859 euros.

Les fonds de commerce acquis Brucia et Hauser, ainsi que les écarts d'acquisitions positifs, ont fait l'objet de tests de pertes de valeur qui n'ont pas révélé de dépréciations.

VALEUR D'ENTREE DES ACTIFS ET PASSIFS

- Les valeurs d'entrées des actifs et des passifs sont déterminées selon leur valeur d'utilité pour l'ensemble consolidé. Les valeurs comptables sont considérées comme représentatives de cette valeur d'utilité.
- Les droits des minoritaires sont calculés sur les mêmes bases que celles retenues pour l'ensemble consolidé.
- Les dates d'arrêtés des comptes intermédiaires sont toutes fixées au 30 juin.
- Les comptes des filiales et sous-filiale étrangères sont convertis au taux de clôture.

EXERCICES	Euros	Dirham Marocain	Dollar U\$
31/12/2004	0.0886	1.0000	
	1.0000	11.2901	
	0.7342		1.0000
	1.0000		1.3621
30/06/2005	0.0919	1.0000	
	1.0000	10.8814	
	0.8263		1.0000
	1.0000		1.2102

Pour ce qui concerne le compte de résultat de Naturex Inc, le cours retenu est le cours moyen semestriel soit 0.77101 € (1€ = 1.297 \$) et pour celui de Maroc Extraction le cours retenu est également le cours moyen semestriel soit 0.09079 € (1 € = 11.014 MAD).

Les écarts de conversion relatifs aux dettes et créances du besoin en fonds de roulement sont inscrits au compte de résultat consolidé.

METHODES ET REGLES D'EVALUATION

- Le chiffre d'affaires consolidé est constitué par le montant des ventes hors taxes résultant des activités courantes des sociétés de l'ensemble consolidé, après élimination des opérations internes.
- Les dépenses de recherche sont maintenues dans les charges de l'exercice. Ces dépenses ne répondent pas aux critères d'immobilisations visés par la norme IAS 38.
- Les amortissements pour dépréciation sont calculés selon le mode linéaire en fonction de la durée probable d'utilisation du bien.

Catégories d'Immobilisations	France	Etats-Unis	Maroc
Immobilisations incorporelles			
Logiciels	Linéaire 3 ans	Linéaire 3 ans	Linéaire 4 ans
Fonds commercial acquis		Linéaire 20 ans	
Immobilisations corporelles			
Constructions sur sol propre	Linéaire 20 ans	Linéaire 15 ans	
Constructions sur sol d'autrui	Linéaire 10 ans	Linéaire 15 ans	Linéaire 20 ans
Inst. Tech. Mat. Et Outillage	Linéaire 7 ans	Linéaire 7 ans	Linéaire 5 à 10 ans
Autres immob. Corporelles	Linéaire 3,4,5,7 et 10 ans	Linéaire 2 et 5 ans	Linéaire 4,5 et 10 ans

- Les stocks de matières et autres approvisionnements sont évalués au coût d'achat selon la méthode premier entré premier sorti.

Les produits finis ou semi-finis sont évalués selon la méthode premier entré premier sorti au prix de revient constitué par le coût d'achat :

- matières premières,
- frais d'importation,
- sous-traitance,
- eau, gaz, électricité,
- adjuvants,
- emballages,
- coût d'enlèvement des déchets,
- salaires chargés,
- amortissements.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque le coût d'achat ou le prix de revient s'avèrent inférieurs au prix du marché.

- Les écarts de conversion de créances et dettes en monnaie étrangère sont inscrits au compte de résultat.
- Une provision pour dépréciation est constituée dès lors que l'encaissement d'une créance présente un risque, même partiel, de non réalisation.
- Les contrats de location financement de matériel sont traités comme des acquisitions à crédit. Ces matériels sont amortis selon le mode linéaire sur une durée de 5 ans, la fraction excédentaire des loyers constituant les charges financières liées au crédit.

- Les provisions pour risques et charges ne comportent pas de montant relatif à des engagements de retraite ou des opérations de restructurations, ni d'opérations relatives à des écarts d'acquisition négatifs.
- Les indemnités de départs en retraite de Naturex s.a. sont assurées auprès de la compagnie Predica. Le traitement de ces indemnités répond aux critères de la norme IAS 19. Les autres sociétés de l'ensemble consolidé ne sont pas concernées.
- Le résultat par action résulte du rapport entre le résultat net des sociétés intégrées et du nombre d'action formant le capital social Naturex SA.
Le résultat dilué par action est égal à la fraction du résultat net des sociétés intégrées sur le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires augmenté des options de souscription attribuées.

METHODES PREFERENTIELLES

Les présents comptes consolidés n'enregistrent pas de dérogations aux méthodes édictées par les normes IFRS.

COMPARABILITE DES COMPTES

- Les comptes consolidés au 30 juin 2005 et ceux au 31 décembre 2004 sont présentés selon les mêmes méthodes.
- Variation du périmètre de consolidation :

Ce périmètre n'a pas varié au premier semestre 2005 exception faite du pourcentage de participation dans la filiale Maroc Extraction porté de 85.72 % à 89.29 % en conséquence de la souscription de Naturex SA à une augmentation de capital réservée.

NOTE 4 Ecart d'acquisitions positifs

Ecart	Montant au 30/06/05
Ecart acquisition sur SCI Les Broquetons 2001	47 586 €
Ecart acquisition sur Maroc Extraction 2002	33 562 €
Fonds commercial Brucia 2002	5 859 355 €
Fonds commercial Hauser 2004	1 599 221 €
Total	7 539 724 €

NOTE 5 Immobilisations

5.1 Acquisitions et cessions

Catégories d'immobilisations	Montant 01/01/2005	Augmentations Acquisitions	Cessions ou mise au rebut	Ecart de conversion	Montant 30/06/2005
Ecart d'acquisition :	6 622 580	0	0	917 144	7 539 724
Incorporelles :	181 168	9 988	0	6 797	197 953
Logiciels - marques	181 168	9 988	0	6 797	197 953
Corporelles :	17 234 326	1 451 829	756 330	543 907	18 473 732
Terrains	240 258	0	0	18 675	258 933
Construction sur sol propre	1 677 984	240 010	216 044	72 948	1 774 898
Construction sur sol d'autrui	1 738 608	0	0	63 212	1 801 820
Inst. Techn. Mat. Outill.	8 961 567	596 025	443 268	284 517	9 398 841
Inst. Techn. Mat. Transp. Crédit bail	87 085	55 094	0	0	142 179
Autres immob. corporelles	4 352 602	389 063	97 018	104 553	4 749 201
Immobilisation en cours	176 223	171 638	0	0	347 861
Financières :	55 446	633 299	0	2 481	691 226
Titres	0	625 919	0	0	625 919
Dépôts et cautionnements	55 446	7 379	0	2 481	65 307
Total	24 093 520	2 095 116	756 330	1 470 328	26 902 635

5.2 Biens en location financement

Ecart	Montant brut au 31/12/2004	Montant brut au 30/06/2005	Montant restant à amortir au 30/06/2005	Montant restant à amortir au 30/06/2005
Valeur des biens immobilisés	87 084 €	142 178 €	57 869 €	16 461 €

5.3 Amortissements

Catégories d'immobilisations	Montant au 01/01/2005	Dotations	Sorties ou mise au rebut	Ecart de conversion	Montant 30/06/2005
Incorporelles :	69 450	23 623	0	1 885	94 958
Logiciels - marques	69 450	23 623	0	1 885	94 958
Corporelles :	6 609 849	837 757	503 318	170 593	7 114 881
Construction sur sol propre	415 951	33 869	17 103	5 421	438 139
Construction sur sol d'autrui	494 552	46 845	0	16 981	558 378
Inst. Techn. Mat. Outill.	4 176 704	497 412	398 817	119 096	4 394 395
Inst. Techn. Mat. Transp. Crédit bail	70 624	13 685	0	0	84 309
Autres immob. corporelles	1 452 016	245 946	87 398	29 096	1 639 659
Financières :	0	0	0	0	0
Autres participations	0	0	0	0	0
Total	6 679 299	861 380	503 318	172 478	7 209 839

NOTE 6 Stocks et en cours

Ventilation par nature

	30/06/2005	31/12/2004
Matières premières	5 026 508	3 834 789
Consommables	58 881	79 497
Produits finis et semi finis	10 084 720	9 672 826
Total	15 170 109	13 587 112

NOTE 7 Clients et autres débiteurs

	30/06/2005	31/12/2004
Clients	8 482 466	5 782 486
Fournisseurs débiteurs	541 605	75 945
Avances au personnel	92 070	68 611
Créances sociales	17	0
Créances TVA	848 223	1 094 443
Produits à recevoir	826 310	12 516
Charges constatées d'avance (1)	298 182	208 384
	Total brut	7 242 386
Provisions	-270 858	-111 912
	Total net	7 130 473

(1) Charges constatées d'avance

	30/06/2005	31/12/2004
Assurances payées d'avance	161 678	127 149
Frais de salons - expositions payés d'avance	99 011	65 439
Sous-traitance	29 661	14 558
	Total	208 385

NOTE 8 Actifs d'impôt différé

	30 /06 /2005	31/12/2004
Créance d'impôt déficit S.C.I. Les Broquetons	0	2 935
Créance d'impôt temporaire Naturex s.a	0	67 395
Total	0	70 330

NOTE 9 Disponibilités

Au 30/06/05, Naturex ne détient aucune valeur mobilière de placement.

Détail	30/06/2005	31/12/2004
Disponibilités proprement dites	3 410 563	2 227 813
Option/ achat de dollars à terme	128 637	0
Total disponibilités	3 539 200	2 227 813

NOTE 10 Impôts différés et provisions à court terme

10.1 Impôts différés

	30/06/05	31/12/04
Report créance d'impôt SCI :	-2 935	
Impôt opération de consolidation SCI :	5 120	
Impôt différé charges à étaler Naturex :	72 564	
Impôt différé organic :	-7 836	
Impôt différé sur opération de consolidation :	-11 903	
Total	55 010	0

10.2 Provisions à court terme

Nature	Solde Ouv. 01/01/2005	Dot.	Repr. (provision utilisée)	Repr. (provision non utilisée)	Impact Changement Méthode	Var. Périm	Chge/ Ouv. Chge/ Flux	Autre	Solde Situation 30/06/2005
Prov. Pour charges	0	8 929							8 929
Prov. Pour impôts	6 195						-1 704		4 491
Autres	3 678			-3 565					113
Total provisions	9 873	8 929	0	-3 565	0	0	-1 704	0	13 533

Une provision pour stocks options, portant sur un risque lié à la différence financière entre le coût moyen d'achat et la valeur unitaire des options consenties, est constatée pour 113 €, ainsi qu'une provision pour retenue à la source sur intérêts d'emprunts pour 4 491 € ainsi qu'une provision pour charges constituée au Maroc à hauteur de 8 929 €.

NOTE 11 Dettes financières

11.1 Dettes financières à plus d'un an

NATURE	Total	2 à 5 ans	+ 5 ans
Emprunts Naturex	4 282 978	3 945 856	337 122
Emprunts Maroc Extraction	108 617	108 617	0
Emprunts SCI Les Broquetons	468 685	277 904	190 781
Total dettes financières à plus d'un an au 30/06/2005	4 860 281	4 332 378	527 903
Total dettes financières à plus d'un an au 31/12/2004	8 475 670	7 498 210	977 460

11.2 Autres passifs financiers

NATURE	30/06/2005	31/12/2004
Emprunts Naturex	1 351 389	2 203 704
Emprunts Maroc Extraction	112 203	168 342
Emprunts SCI Les Broquetons	60 518	58 371
Emprunts Crédit bail	57 869	16 460
Intérêts courus non échus	17 161	18 373
Comptes d'associés	45 638	26 301
Total autres passifs financiers	1 644 778	2 491 551

11.3 Variation des emprunts et dettes financières

A plus d'un an

Postes	31/12/2004	Nouveaux	Remboursés	30/06/2005
Emprunts	8 475 670	1 225 000	4 840 389	4 860 281
Total	8 475 670	1 225 000	4 840 389	4 860 281

A moins d'un an

Postes	31/12/2004	Nouveaux	Remboursés	30/06/2005
Emprunts	2 465 251		866 111	1 599 140
Comptes d'associés	26 301	19 337		45 638
Total	2 491 552	19 337	866 111	1 644 778
Concours bancaires	3 665 795		2 844 221	821 574

11.3 – Engagements hors bilan

Engagements donnés

	30/06/2005	31/12/2004
Nantissement du fonds de commerce Naturex	100 000	100 000
Nantissement du fonds de commerce Maroc Extraction	Jusqu'au 9ème rang	Jusqu'au 9ème rang
Encours d'escompte	55 663	159 372
Cautions diverses (*)	242 661	340 061
Cautions auprès des douanes Marocaines	276 903	311 829

(*) Engagements consentis par la société mère en faveur des banques de la filiale MAROC EXTRACTION en garantie des concours bancaires (crédit à moyen terme et autorisations de crédits de fonctionnement) consentis à cette société qui constitue un outil essentiel du groupe.

Engagements reçus

Engagement de la COFACE pour garantir le risque politique au Maroc : 1 979 093 Euros.

NOTE 12 Informations sectorielles

12.1 Chiffre d'affaires par filiales

Ventilation géographique	FRANCE	MAROC	USA	TOTAL
30/06/2005	7 905 819	1 396	10 792 834	18 700 049
30/06/2004	7 486 131	3 354	10 011 953	17 501 437

12.2 Chiffre d'affaires France / Export

	Naturex	Maroc Extraction	Naturex Inc.	PAI	Consolidé
France	2 459 851				2 459 851
Hors France	5 445 968	1 396	10 792 834		16 240 198
Production vendue	7 905 819	1 396	10 792 834	0	18 700 049
Port	75 345		122 111		197 457
Total	7 981 164	1 396	10 914 945	0	18 897 505

12.3 Résultat opérationnel

Sociétés du Groupe	30/06/2005	30/06/2004
NATUREX	-273 660	216 282
SCI	24 790	36 708
PAI	0	0
MAROC EXTRACTION	719 570	681 907
NATUREX INC	1 751 886	1 543 221
Résultat opérationnel	2 222 587	2 478 117

12.4 Stocks

Ventilation géographique	France	Maroc	USA	TOTAL
Matières premières	4 344 552	681 956		5 026 508
Consommables	31 426	27 455		58 881
Produits finis et semi-finis	4 540 554	1 032 507	4 511 659	10 084 720
Total	8 916 532	1 741 918	4 511 659	15 170 109

12.5 Immobilisations brutes

Catégories d'immobilisations	France	Maroc	USA	Montant au 30/06/2005
Ecart d'acquisition :	47 586	33 562	7 458 576	7 539 724
Incorporelles :	124 669	6 424	66 860	197 953
Logiciels - marques	124 669	6 424	66 860	197 953
Corporelles :	8 469 816	8 993 431	1 010 486	18 473 732
Terrains	258 933			258 933
Construction sur sol propre	1 774 898			1 774 898
Construction sur sol d'autrui	71 046	1 723 418	7 357	1 801 820
Inst. Techn. Mat. Outill.	2 892 536	6 059 797	446 509	9 398 841
Inst. Techn. Mat. Transp. Crédit bail	87 085	55 094		142 179
Autres immob. corporelles	3 043 565	1 149 014	556 621	4 749 201
Immobilisation en cours	341 752	6 109		347 861
Financières :	660 741	12 198	18 287	691 226
Titres	625 919			625 919
Dépôts et cautionnements	34 822	12 198	18 287	65 307
Total	9 302 812	9 045 615	8 554 209	26 902 635

12.6 Autres produits de l'activité

Autres produits	France	Maroc	USA	Total consolidé
Courant	191 041.00	13 129.00	371 136.00	575 306.00
Remboursement d'assurance			1 040 738.00	1 040 738.00
	191 041.00	13 129.00	1 411 874.00	1 616 044.00

Le produit d'assurance constaté aux Etats-Unis concerne l'indemnité relative à l'incendie survenu chez Brucia en février.

NOTE 13 Charges de personnel

13.1 Effectif

Les charges de personnel ont augmenté d'environ 30 % par rapport au premier semestre 2004. L'effectif moyen est de 262 personnes (contre 220 au 30/06/04), réparti comme suit :

- Naturex : 123
- Naturex Inc. : 51
- Maroc Extraction : 88

13.2 Rémunération des dirigeants

La rémunération globale brute des organes de direction est de 310 K€ charges sociales incluses. Elle est versée par Naturex Inc (129 K€), et Naturex (181 K€).

13.3 Stocks options

La valeur des options a été évaluée selon le modèle de valorisation Black and Scholes et enregistrée selon la norme IFRS 2 en charges de personnel pour un montant de 6 515 € correspondant à la variation constatée entre le 30 juin 2005 et le 01 janvier 2005.

NOTE 14 Frais de recherche et développement

- Les frais de recherche et développement sont inscrits en charge pour un montant d'environ 0,40 M€. Ces dépenses ne répondent pas aux critères d'immobilisations visés par la norme IAS 38.

NOTE 15 Charges et produits financiers

15.1 Coût de l'endettement financier net

	30/06/2005	30/06/2004
Intérêts et charges assimilées	-272 821	-250 595
Produits financiers	89 787	14 792
Endettement financier net	-183 034	-235 804

15.2 Autres produits et charges financiers

Pertes de change	991 659	834 277
Gains de changes	1 417 200	532 410
Autres produits et charges financiers	425 541	-301 868

NOTE 16 Impôt sur les bénéfices

16.1 Ventilation impôts différés / impôts exigibles du compte de résultat

Impôt exigible :	738 200
Impôt différé :	125 339
	<hr/>
Impôt total :	863 539

16.2 Rapprochement charge d'impôt et charge d'impôt théorique

Résultat net des sociétés intégrées		1 601 556
Impôt comptabilisé		863 539
Résultat consolidé avant impôt		2 465 095
Impôt théorique : 33.33% + contribution 1.5%		834 024
Impact taux d'imposition US		71 037
Impact taux d'imposition Marocain		-88 148
Impact des charges définitivement non déductibles		3 947
. Taxe sur les véhicules de sociétés	1 560	
. Amortissement véhicules de tourisme	695	
. Amende	1 692	
Impact de l'impôt différé		42 679
Impôt comptabilisé		863 539

16.3 Ventilation des actifs et passifs d'impôt différés comptabilisés

	Actif	Passif	Passif net
Différences temporaires :	19 739	74 749	55 010

16.4 Critères de comptabilisation des impôts différés, et impacts des variations en compte de résultat

Au 30 juin 2005 est comptabilisé l'impôt de consolidation SCI pour 5 120 €, l'impôt de consolidation Naturex SA -11 903 €, la reprise créance Naturex impôt différé 2004 pour 67 394 €, l'impôt différé organic 2005 pour -7 836 €, et l'impôt différé sur les charges à étaler 2005 pour 72 564 €. Total de l'impôt différé : 125 339 €.

NOTE 17 Résultat dilué par actions

	30/06/2005	30/06/2004
Options suite BSA S2P du 16/12/02	79 000	79 000
Options attribuées aux salariés le 21/12/01	8 405	10 086
Options attribuées aux salariés le 30/01/03	1 854	2 684
Options attribuées aux salariés le 06/01/04	19 448	21 136
Options attribuées aux salariés le 06/05/05	24 548	0
BSA augmentation de capital du 12/01/05	207 433	0
<i>Total options consenties</i>	<i>340 688</i>	<i>112 906</i>
<i>Nombre d'actions composant le capital</i>	<i>2 579 383</i>	<i>2 164 518</i>
Résultat net part du Groupe	1 551 502	1 247 862
Résultat dilué par actions	0.5313	0.5479