



RESULTATS



1er SEMESTRE



2005

18 octobre 2005



S
O
M
M
A
I
R
E



Une acquisition stratégique majeure



L'activité du 1er semestre 2005



Transition aux normes IFRS
et résultats semestriels



Perspectives



Bourse





Une acquisition
stratégique majeure

Pure World



- Le même métier que Naturex :

Extraction et formulation d'extraits de plantes pour les industries alimentaire, nutraceutique et cosmétique



- 115 personnes



- CA : 30 M\$ (e) en 2005



- Résultat 1er semestre 2005 : 1,8 M\$ (avant incidence des frais d'acquisition)



- Acquise (100 %) pour 41,5 M\$



Une acquisition
stratégique majeure

Pure World : une évolution favorable de l'activité



- Une base de 23 M\$ de CA courant



- Une activité additionnelle sur 1 produit/1 client



| En M\$ | 2005 (e) | 2004 |
|----------------|----------|------|
| CA courant | 23 | 19 |
| CA additionnel | 7 | 18 |
| | 30 | 37 |





Une acquisition
stratégique majeure

Pure World : un outil performant à New York

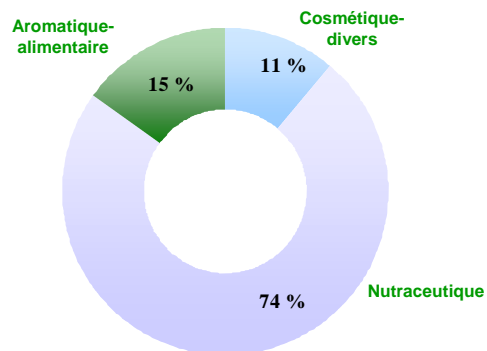


- ▣ Un site et des laboratoires bien équipés :
 - ▣ importante capacité d'extraction, de séchage et de granulation
 - ▣ un outil performant de traitement des plantes
 - ▣ RMN et chromatographie séparative
- ▣ Une image de qualité sur le marché :
 - ▣ 6 brevets et de nombreuses publications
 - ▣ plusieurs process innovants



Une acquisition
stratégique majeure

Pure World : ses marchés



31/12/2005 (e)





Une acquisition
stratégique majeure

Pure World : ses produits et ses clients



▣ Clientèles largement complémentaires :

- ▣ 1/3 du CA Pure World sur de nouveaux clients
- ▣ 2/3 du CA Pure World sur des clients communs



▣ Produits complémentaires :

Essentiellement des matières premières provenant
du continent américain



Une acquisition
stratégique majeure

Intégration en cours



▣ Départ du management



▣ Fusion des équipes commerciales



▣ Fermeture du site de Mamaroneck





Une acquisition
stratégique majeure

Une nouvelle dimension pour Naturex



▣ CA : 62 M€ en année pleine



▣ 370 personnes



▣ 4 sites industriels dans des régions clés :
Avignon, Casablanca, New York, Californie

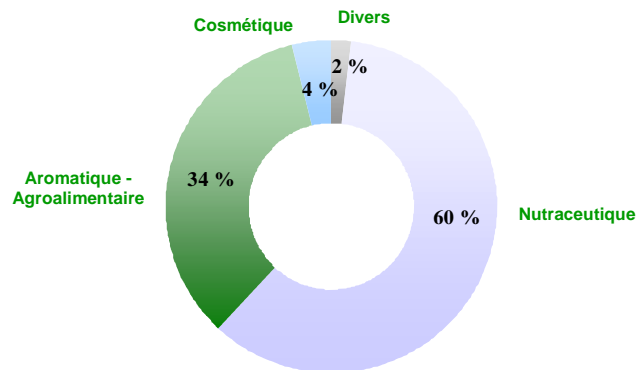


▣ 72 % du CA aux USA



Une acquisition
stratégique majeure

Naturex après acquisition : Marchés



31/12/2005 (e)

**Naturex est l'un des tous premiers acteurs mondiaux
dans les extraits de plantes**



Sommaire



Une acquisition stratégique majeure



L'activité du 1er semestre 2005



Transition aux normes IFRS
et résultats semestriels



Perspectives



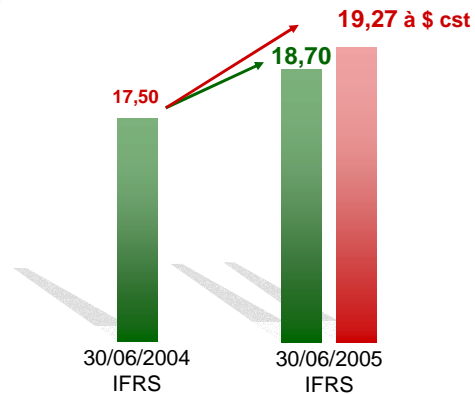
Bourse



L'activité
du 1er semestre

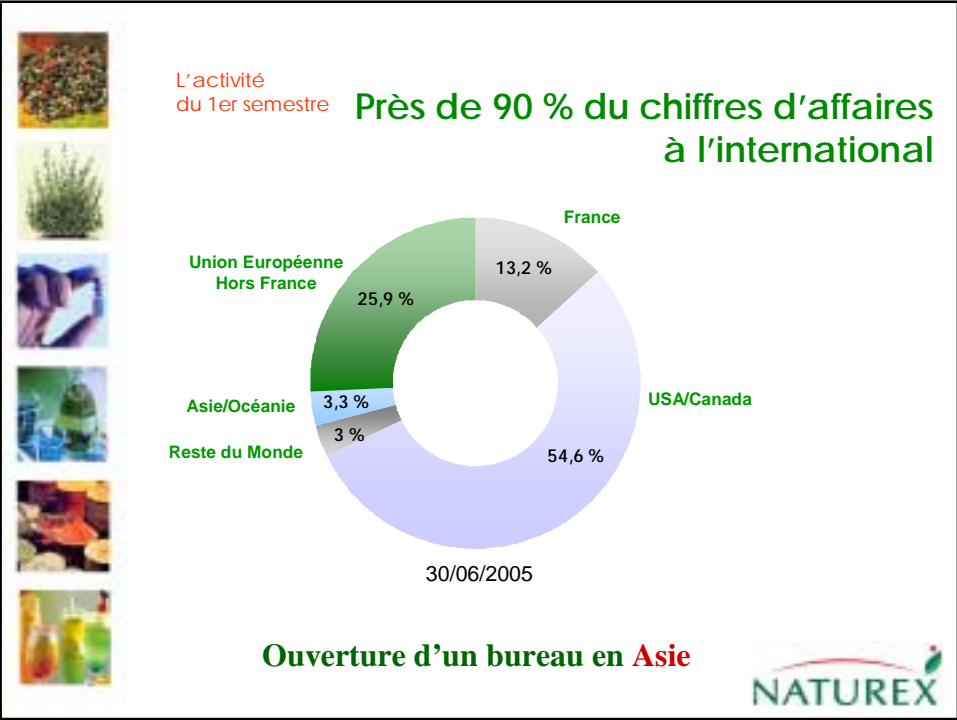
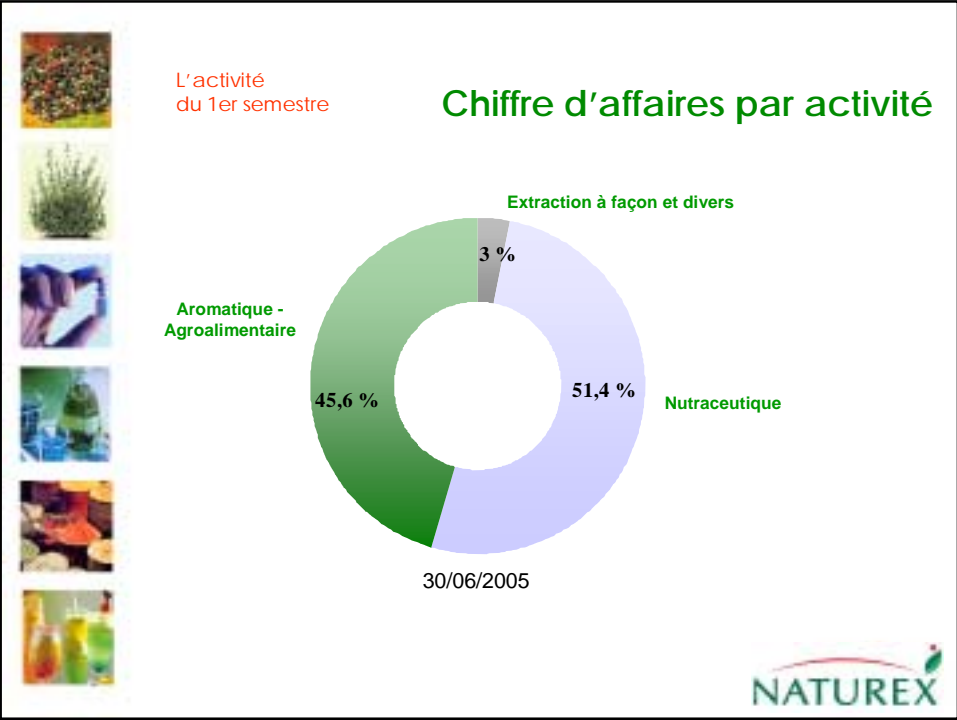
**Chiffre d'affaires : + 10,1 %
à \$ constant**

En M€



Croissance : + 10,1 % à dollar constant
+ 6,8 % à dollar courant





Sommaire



Une acquisition stratégique majeure



L'activité du 1er semestre 2005



Transition aux normes IFRS
et résultats semestriels



Perspectives



Bourse



Transition aux normes
IFRS

Compte de résultat 2004



| En M€ | 31/12/2004 publié | 31/12/2004 IFRS | Impact |
|-----------------------------|----------------------|--------------------|--------|
| Chiffre d'Affaires | 34,80 | 34,80 | |
| Marge Brute | 21,70 | 21,70 | |
| <i>% chiffre d'affaires</i> | 62,3 % | 62,3 % | |
| Résultat opérationnel | 4,23 | 4,68 | + 0,45 |
| <i>% chiffre d'affaires</i> | 12,2 % | 13,4 % | |
| Résultat net consolidé | 2,74 | 2,88 | + 0,14 |
| <i>% chiffre d'affaires</i> | 7,9 % | 8,3 % | |
| Résultat net part du groupe | 2,62 | 2,76 | + 0,14 |
| <i>% chiffre d'affaires</i> | 7,5 % | 7,9 % | |





Transition aux normes
IFRS

Bilan simplifié 2004



| <i>En M€</i> | 31/12/04 publié | 31/12/04 IFRS | <i>En M€</i> | 31/12/04 publié | 31/12/04 IFRS |
|-----------------------------|--------------------|------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| Immobilisations nettes | 19,5 | 17,4 | Fonds Propres | 23,2 | 20,9 |
| Stocks | 13,6 | 13,6 | Dettes financières | 14,7 | 14,6 |
| Actifs d'impôts | 0,1 | 0,1 | Autres dettes | 4,8 | 4,9 |
| Clients et autres débiteurs | 7,2 | 7,1 | Provisions | --- | --- |
| Trésorerie | 2,3 | 2,2 | | | |
| Actif | 42,7 | 40,4 | Passif | 42,7 | 40,4 |

| <i>En M€</i> | 31/12/04 publié | 31/12/04 IFRS |
|----------------------------------|--------------------|------------------|
| Fonds Propres | 23,2 | 20,9 |
| Dettes financières nettes | 12,4 | 12,4 |
| Taux d'endettement | 53,4 % | 59,4 % |



Résultats 1er semestre

Compte de résultat simplifié



| <i>En M€</i> | S1 2005 IFRS | S1 2004 IFRS | Var 05/04 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Chiffre d'Affaires | 18,70 | 17,50 | + 6,9 % |
| Marge Brute | 12,10 | 10,42 | |
| <i>% chiffre d'affaires</i> | <i>64,7 %</i> | <i>59,5 %</i> | |
| Résultat opérationnel | 2,22 | 2,48 | - 10,5 % |
| <i>% chiffre d'affaires</i> | <i>11,9 %</i> | <i>14,2 %</i> | |
| Résultat net consolidé | 1,60 | 1,34 | + 19,4 % |
| <i>% chiffre d'affaires</i> | <i>8,6 %</i> | <i>7,7 %</i> | |
| Résultat net part du groupe | 1,55 | 1,25 | + 24 % |
| <i>% chiffre d'affaires</i> | <i>8,3 %</i> | <i>7,1 %</i> | |





Résultats 1er semestre

Augmentation de capital (janvier 2005)



☑ Offre sursouscrite 4,7 fois



☑ 10,66 M€ levés

Par l'émission de 414 865 ABSA à 25,70 €



☑ Conversion des BSA :

Maturité de 3 ans (27 janvier 2005 au 27 janvier 2008)

2 BSA donnent droit de souscrire une action nouvelle à 34 €

80 K€ convertis au 30/09/2005



N.B. : Code ISIN des actions : FR 0000054694

Code ISIN des bons : FR 0010154468



Résultats 1er semestre

Situation avant acquisition



| <i>En M€</i> | 30/06/05 IFRS | 31/12/04 IFRS | <i>En M€</i> | 30/06/05 IFRS | 31/12/04 IFRS |
|-----------------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------|------------------|
| Immobilisations nettes | 19,7 | 17,4 | Fonds Propres | 33,7 | 20,9 |
| Stocks | 15,2 | 13,6 | Dettes financières | 7,3 | 14,6 |
| Actifs d'impôts | 0,2 | 0,1 | Autres dettes | 8,4 | 4,9 |
| Clients et autres débiteurs | 10,8 | 7,1 | Provisions | --- | --- |
| Trésorerie | 3,5 | 2,2 | | | |
| Actif | 49,4 | 40,4 | Passif | 49,4 | 40,4 |



| <i>En M€</i> | 30/06/05 IFRS | 31/12/04 IFRS |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Fonds Propres | 33,7 | 20,9 |
| Dettes financières nettes | 3,8 | 12,4 |
| Taux d'endettement | 11,2 % | 59,4 % |





Résultats 1er semestre

Tableau de Financement



| <i>En M€</i> | 30/06/2005 IFRS | 31/12/2004 IFRS |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Capacité d'autofinancement | 3,9 | 6,3 |
| Variation du BFR | (2,6) | (3,2) |
| Total Cash Flow d'exploitation | 0,2 | 2,0 |
| Cash Flow d'investissement | (2,1) | (3,9) |
| Total Cash Flow de financement | 6,3 | 4,5 |
| Incidence cours devises | (0,2) | (2,3) |
| Variation nette de la trésorerie | 4,1 | 0,3 |
| Trésorerie d'ouverture | (1,4) | (1,7) |
| Trésorerie de clôture | 2,7 | (1,4) |



Acquisition de
Pure World

Acquisition de Pure World



- ▼ OPA finalisée en juillet : **100 % des actions**
 au prix unitaire de 4,30 \$
 - ▼ 92,7 % des actions acquises dans le cadre de l'OPA
 - ▼ 7,3 % acquises par fusion absorption
- ▼ Coût global : **41,5 M\$** dont :
 - ▼ 34,8 M\$ pour le rachat des actions
 - ▼ 2,1 M\$ pour l'achat des options
 après 0,8 M\$ de frais inclus dans les comptes de Pure World
 au 30/06/2005
- ▼ Intégration dans le périmètre : à compter du **01 juillet 2005**





Acquisition de
Pure World

Financement de l'acquisition de Pure World



▣ Prix : 41,5 M\$ soit 34,6 M€



▣ Financement :

▣ Cash pour 8,5 M€

▣ Emprunts :

▣ 22,5 M\$ (18,6 M€) sur 7 ans

▣ 7,5 M€ remboursable par augmentation des fonds propres



Acquisition de
Pure World

Pure World : données financières au 30/06/2005



▣ Bilan en USD :

| | | | |
|-----------------------------|-------------|--------------------|-------------|
| Immobilisations nettes | 6,2 | Fonds Propres | 17,6 |
| Stocks | 8,2 | Dettes financières | 1,8 |
| Clients et autres débiteurs | 6,4 | Autres dettes | 3,4 |
| Trésorerie | 2,2 | | |
| Actif | 22,8 | Passif | 22,8 |

Trésorerie nette : + 0,2 M\$



▣ Compte de résultat semestriel en USD :

| | |
|-------------------------|-------|
| Chiffre d'affaires | 16,4 |
| Résultat net | 1,8* |
| % du chiffre d'affaires | 11,0% |

*avant frais d'acquisition de 0,8 M\$



Sommaire



Une acquisition stratégique majeure



L'activité du 1er semestre 2005



Transition aux normes IFRS
et résultats semestriels



Perspectives



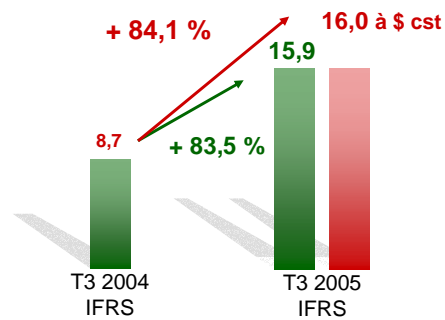
Bourse



Perspectives

Chiffre d'affaires groupe 3ème trimestre : + 84,1 %

En M€



(consolidation de Pure World à partir du 01/07/2005)

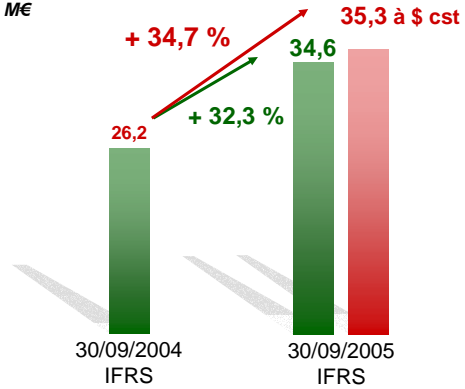




Perspectives

Chiffre d'affaires groupe 9 mois : + 34,7 %

En M€



Croissance organique : + 9,1 % à dollar constant
+ 6,8 % à dollar courant
(consolidation de Pure World à partir du 01/07/2005)



Perspectives

Perspectives 2005

- Estimation du chiffre d'affaires annuel : 50 M€
- Estimation du résultat net : 4 M€

(consolidation de Pure World à partir du 01/07/2005)



Sommaire



Une acquisition stratégique majeure



L'activité du 1er semestre 2005



Transition aux normes IFRS
et résultats semestriels



Perspectives



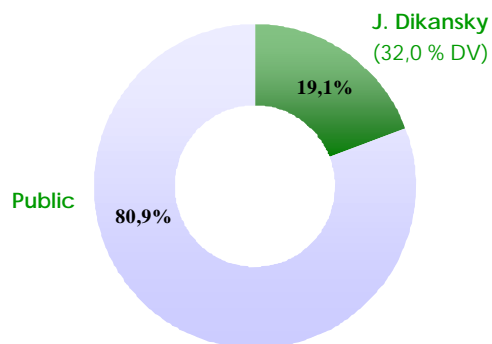
Bourse



Bourse



Répartition de l'actionariat



▣ Nombre d'actions : 2 579 383 de 1,50 €

▣ Capitalisation boursière au 13.10.2005 : 105,9 M€





Calendrier de communication financière

- ▣ Chiffre d'affaires 2005 mi-janvier 2006
- ▣ Résultats annuels 2005 et Chiffre d'affaires 1er trimestre 2006 début avril 2006
- ▣ Chiffre d'affaires 1er semestre 2006 mi-juillet 2006
- ▣ Résultats 1er semestre 2006 et Chiffre d'affaires 3ème trimestre 2006 mi-octobre 2006



Contacts :

Naturex : Thierry Lambert 04 90 23 96 89
Kaparca Finance : Laurence Marquézy 01 72 74 82 23

Contrat d'animation :
Société Générale



RESULTATS



1er SEMESTRE



2005

18 octobre 2005

