

# Rapport financier semestriel

## 30 juin 2009



# Sommaire général

Déclaration des personnes physiques responsables du rapport financier semestriel	3
Information financière	4
Autorisation de publication par le conseil d'administration	4
Rapport semestriel d'activité	5
Etats financiers consolidés	28
Annexes aux états financiers consolidés	36
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009	69

## Déclaration des personnes physiques responsables du rapport financier semestriel

Jacques DIKANSKY, Président du conseil d'administration de NATUREX S.A.

J'atteste à ma connaissance que les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des évènements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Jacques DIKANSKY  
Le 31 juillet 2009

## Information financière

Responsable de l'information :

**Thierry LAMBERT, Directeur Général Délégué**

Tél. : 04 90 23 96 89

Fax : 04 90 23 73 40

t.lambert@naturex.com

L'acte constitutif et les statuts de la société Naturex SA, ainsi que tous les documents légaux et les informations financières historiques des précédents exercices et périodes, peuvent être consultés au siège social de la Société :

NATUREX S.A.  
Pôle technologique Agroparc  
BP 1218  
84911 AVIGNON Cedex 09

Le site internet [www.naturex.com](http://www.naturex.com) met également à disposition du public les principaux communiqués de presse et documents publiés par le groupe NATUREX.

### AUTORISATION DE PUBLICATION PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le conseil d'administration du 31 juillet 2009 a autorisé la publication des états financiers intermédiaires au 30 juin 2009.

# Rapport semestriel d'activité

## au 30 juin 2009

*Montants exprimés en euros*

# Sommaire du rapport semestriel d'activité

<b>1</b>	<b>Présentation de l'activité</b> .....	<b>7</b>
1.1	Présentation du Groupe.....	7
1.2	Autres informations sur l'activité du Groupe.....	9
1.3	Faits marquants de la période .....	11
1.4	Fait marquant post clôture .....	14
<b>2</b>	<b>Analyse des comptes consolidés au 30 juin 2009</b> .....	<b>15</b>
2.1	Le chiffre d'affaires .....	15
2.2	Les résultats de la période.....	17
2.3	La situation intermédiaire consolidée .....	19
<b>3</b>	<b>Risques et engagements</b> .....	<b>20</b>
<b>4</b>	<b>Informations sur le capital et les mandataires</b> .....	<b>25</b>
4.1	Actionnariat de la société, répartition du capital et des droits de vote .....	25
4.2	Actions d'auto contrôle .....	26
4.3	Contrat de liquidité .....	26
<b>5</b>	<b>Evolution boursière et informations sur le titre</b> .....	<b>27</b>

# 1 Présentation de l'activité

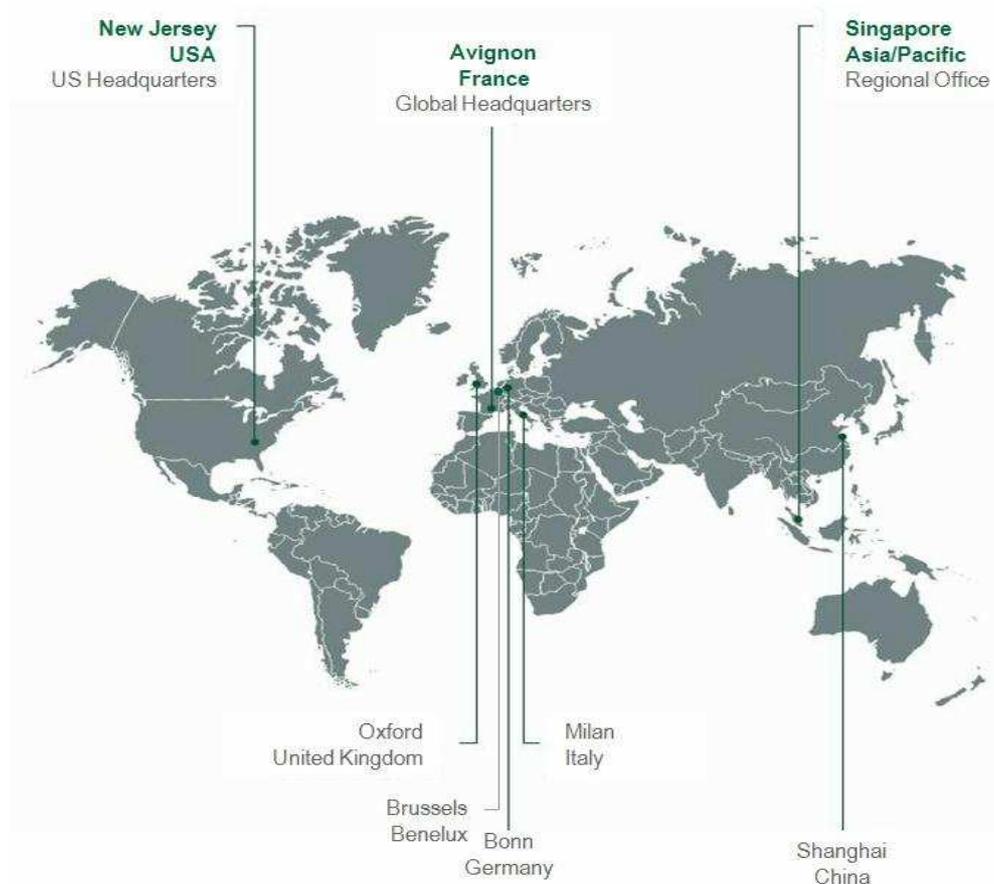
## 1.1 Présentation du Groupe

Naturex produit des extraits naturels destinés aux industries aromatique, alimentaire, nutraceutique, pharmaceutique et cosmétique.

Il s'agit de produits intermédiaires commercialisés exclusivement auprès de sociétés industrielles. Ces extraits bénéficient d'un environnement très favorable, dans la mesure où l'origine naturelle des matières premières utilisées par les industriels répond à une demande soutenue et en forte croissance des consommateurs finaux.

La force de Naturex est d'avoir su se positionner sur des produits spécifiques qui constituent des niches de marché.

Naturex est un Groupe international implanté sur quatre continents. La répartition des sites industriels et commerciaux du Groupe est la suivante au 30 juin 2009 :



Naturex possède un double savoir-faire :

- L'extraction : la transformation du végétal en extrait

Le savoir-faire d'extraction relève de la chimie du naturel. Il s'agit d'identifier et d'extraire les principes actifs aromatiques, colorants, santé... contenus dans les végétaux.

- La formulation : la transformation de l'extrait brut en extrait mis en forme

La formulation consiste en une modification des caractéristiques physico-chimiques des extraits afin de les adapter aux besoins spécifiques des utilisateurs.

Par exemple, il s'agira de fournir des poudres hydrosolubles à partir d'extraits bruts liquides liposolubles. Ce second savoir-faire requiert une bonne connaissance des process industriels des secteurs clients.

Au 30 juin 2009 le Groupe se compose ainsi :

Naturex SA, maison mère, située en Avignon. Les directions des différents services du groupe sont centralisées sur ce site. Ce site regroupe aussi des laboratoires de recherche et développement, un outil industriel polyvalent et un entrepôt, ainsi que la majeure partie de la force commerciale européenne.

- Naturex Germany, succursale basée à Bonn, Allemagne
- Naturex Singapour, bureau basé à Singapour
- Naturex Benelux, succursale basée à Bruxelles, Belgique

Naturex Maroc, qui produit à Nouasser, près de Casablanca, la majorité des matières premières destinées à l'industrie aromatique, revendues à Naturex et des extraits destinés aux industries alimentaires et nutraceutiques. Ce site regroupe également des laboratoires de contrôle qualité et son propre service de gestion administrative.

Naturex Inc., filiale créée en septembre 1997 aux Etats-Unis. Aujourd'hui Naturex Inc. se répartie sur 2 sites :

- Le site du New Jersey qui regroupe des capacités de production et d'atomisation très importantes permettant l'élaboration et la commercialisation d'extraits de plantes qui sont utilisés par les industries agroalimentaire, aromatique, nutraceutique, pharmaceutique et cosmétique ; regroupe également des laboratoires de Recherche & Développement et de contrôle qualité, la force commerciale pour l'Amérique du nord, un entrepôt de stockage et un service de gestion administrative.
- Le site Californien dédié exclusivement à la production d'extraits nutraceutiques et disposant de capacités de mélange et de granulation et d'un laboratoire de contrôle qualité. Ce site complète idéalement sur le plan logistique le site du New Jersey.

Naturex Spa, société constituée suite au rachat de la société italienne Hammer Pharma, qui emploie 60 personnes basée à Milan, spécialisée dans la production et la commercialisation d'extraits de plantes à l'industrie. Elle a fusionné avec HP Botanicals (société acquise en avril 2007), structure légère de 5 personnes, spécialisée dans la formulation et la distribution d'extraits de plantes pour l'industrie nutraceutique en Italie. Naturex S.p.A., assure la commercialisation directe en Italie et produit essentiellement les extraits à destination des industries pharmaceutiques.

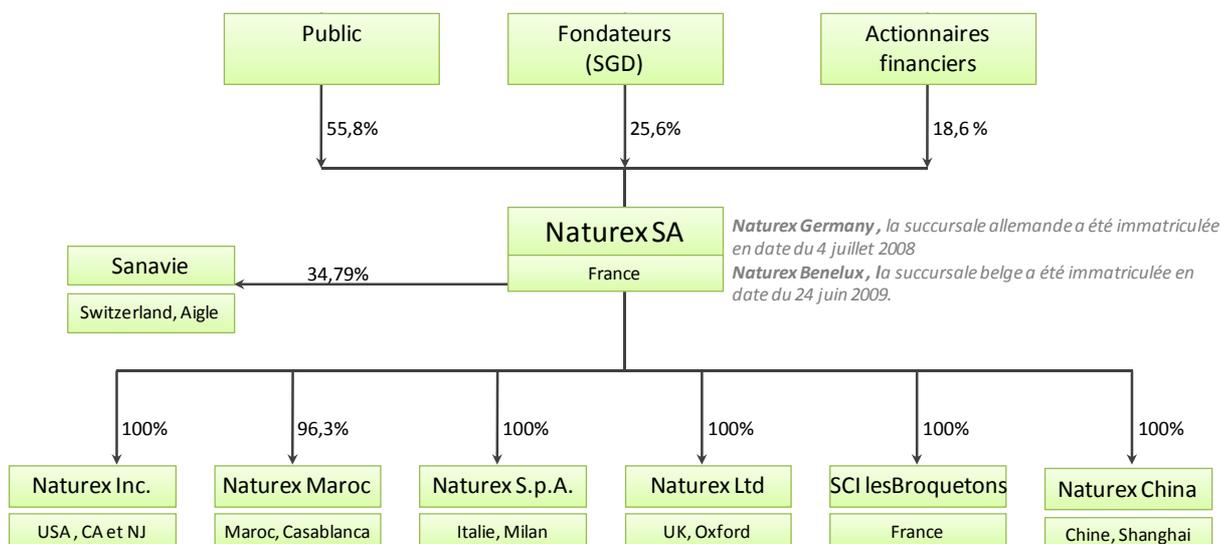
Naturex UK Ltd, bureau commercial qui assure la commercialisation directe au Royaume Uni.

Naturex Trading Shanghai Co., regroupe un bureau d'achats, des outils de contrôle qualité et des commerciaux.

Par ailleurs Naturex détient 100 % des parts dans la SCI Les Broquetons, propriétaire du bâtiment d'Avignon.

Naturex a une participation minoritaire de 34,8 % dans la société Sanavie, basée en Suisse, distributeur des produits Naturex en Russie et en Ukraine.

## Organigramme juridique du Groupe



## 1.2 Autres informations sur l'activité du Groupe

### Activité en matière de recherche et de développement

Le service R&D est au cœur du modèle économique de NATUREX.

En relation permanente avec les départements R&D des clients, ainsi qu'avec les centres de recherche universitaires internationaux, il crée de nouveaux produits qui répondent aux besoins du marché. Les laboratoires de NATUREX jouent ainsi un rôle déterminant dans la mise au point d'extraits aux spécifications techniques et réglementaires de plus en plus complexes. Le service R&D développe des spécialités à forte valeur ajoutée dont la production initiale nécessite un savoir-faire particulier, et dont la mise en forme répond à des besoins spécifiques.

La forte implication de NATUREX dans la R&D a permis des innovations technologiques majeures qui représentent un avantage concurrentiel significatif.

La R&D emploie une équipe de 30 ingénieurs et techniciens répartie entre la France, les Etats-Unis, l'Italie et le Maroc.

Conformément aux dispositions de l'article 233-26 du Code de Commerce, nous vous précisons qu'en matière de recherche et développement, le Groupe a investi au premier semestre 2009 environ 1,8 millions d'euros en recherche et développement. Ils sont détaillés en note 16 des annexes aux états financiers consolidés.

L'effort d'investissement sera maintenu au cours des prochains exercices.

## Conséquences environnementales de l'activité :

Sur les 5 sites de production du Groupe (Avignon, France ; South Hackensack, NJ, USA ; Shingle Springs, Californie, USA ; Milan, Italie ; Nouasser, Maroc) quatre sont des sites de production dont l'activité en matière d'extraction végétale se traduit par des consommations énergétiques significatives liées aux opérations d'évaporation et par des émissions de polluants.

Ces différents sites, dont l'exploitation est subordonnée à autorisation, sont soumis à des contrôles réguliers en matière de rejets et sont équipés de système de réduction des émissions.

Le tableau ci-dessous retrace les principales caractéristiques de l'activité en la matière.

Site	Avignon France	Nouasser MAROC	South Hackensack, NJ USA	Milan Italie
Source principale d'énergie	gaz	Fuel	électricité	gaz
Consommation 6 mois 2009 Gaz (KW)	1 866 981	0	6 770 322	6 449 750
Consommation 6 mois 2009 Fuel (Kg)	0	1 018 580	0	0
Consommation 6 mois 2009 Electricité (KW)	2 588 559	2 170 084	3 177 720	1 596 999

*NB : Les déclarations périodiques effectuées par les établissements de Nouasser et d'Avignon auprès des autorités respectives des pays correspondants fournissent des informations détaillées sur les rejets.*

## Engagements hors bilan liés à l'activité courante

Les engagements hors bilan sont détaillés en note 23.2 des Annexes aux états financiers consolidés.

## Les transactions avec les parties liées

Des transactions ont lieu entre Naturex SA et SGD dans le cadre de l'augmentation de capital décrite en note 1.1 des annexes aux comptes consolidés : SGD a souscrit à l'augmentation de capital à hauteur de 9,2 millions d'euros, portant ainsi ses parts de 9.46% du capital et 10.88% des droits de vote au 31 décembre 2008 à 24.77% du capital et 25.67% de droits de vote au 30 juin 2009.

L'ensemble des informations légales sont reprises dans la Note d'Opération, ayant obtenu le visa AMF n°09-027 en date du 4 février 2009 et consultable sur le site [www.naturex.com](http://www.naturex.com).

Le détail des transactions avec les parties liées est repris en note 23.1 des annexes aux états financiers consolidés.

## 1.3 Faits marquants de la période

### Chiffre d'affaires et résultats

Le chiffre d'affaires s'établit à 54,4 millions d'euros au premier semestre 2009, en croissance de 13,0 % à devises courantes et de 3,7 % à devises constantes.

Le Groupe avait annoncé un objectif de progression du résultat opérationnel.

Cet objectif est atteint au 30 juin 2009, où il progresse de 29% à 7 631 milliers d'euros contre 5 923 milliers d'euros au 30 juin 2008, où il progressait déjà de 43%.

Par ailleurs, la part du résultat opérationnel dans le chiffre d'affaires est également en hausse de 1,7 point passant de 12,3% au 30 juin 2008 à 14,0% au 30 juin 2009.

### Augmentation de capital

Le 3 mars 2009, Naturex a annoncé la réussite de l'augmentation de capital lancée le 5 février 2009. L'augmentation de capital aura permis de lever un montant brut de 17,3 M€ par l'émission de 866 863 actions nouvelles au prix de 20 €.

L'augmentation de capital, initialement de 15 millions d'euros, a été portée à 17,3 millions d'euros suite à l'exercice de la clause d'extension.

En effet, les actionnaires de Naturex, qui bénéficiaient d'un droit préférentiel de souscription dans la limite de 1 action nouvelle pour 4 anciennes, ont très largement souscrit à cette opération à titre irréductible. Le taux d'exercice des droits dépasse ainsi 88%. La quotité restant disponible à titre réductible a été sursouscrite 4,2 fois.

Les fonds levés permettent de conforter la structure financière de Naturex, d'accompagner la poursuite de la croissance organique et de financer d'éventuelles opérations ciblées de croissance externe.

Le conseil d'administration du 6 mars 2009 a approuvé la création des 866 863 actions correspondantes, émises au prix de 20€. Le nombre d'actions composant le capital est passé de 3 014 979 à 3 882 040 au 6 mars 2009.

La nouvelle répartition du capital est définie au chapitre 4 dans la partie relative à l'actionnariat de la société.

### Périmètre du Groupe

Le périmètre du Groupe est décrit en note 2 des annexes aux états financiers consolidés.

Les évolutions sont les suivantes :

- La filiale chinoise a été créée en date du 14 octobre 2008. La première partie du capital a été versée en janvier 2009, la seconde et dernière en juillet 2009.
- Naturex Benelux a été créée en date du 24 juin 2009. Sa nature juridique étant une succursale, rattachée à Naturex SA, elle ne constitue pas une variation de périmètre.

## Poursuite du développement à l'étranger

### **Belgique**

Naturex Benelux, la succursale belge de Naturex SA a été créée le 24 juin 2009. Sa création a pour but de renforcer le développement commercial sur cette zone, et s'inscrit dans la stratégie du Groupe de développer un réseau de proximité avec les clients.

Au 30 juin, un commercial est rattaché à cette structure, qui se composera de trois collaborateurs dès l'automne.

### **Chine**

La filiale chinoise de Naturex, Naturex Trading Shanghai Co., Ltd. a été officiellement créée le 14 octobre 2008.

Cette dernière a pour double objectif de faciliter l'approvisionnement en matières premières des unités de production du Groupe en disposant d'acheteurs sur place, d'un contrôle qualité local, ainsi que de développer les ventes sur cette zone.

Le management considère que la Chine et l'Asie constituent un réservoir de croissance pour le Groupe, qui, après l'implantation d'un bureau à Singapour et la création de cette filiale en Chine, ouvrira en 2009 un bureau au Japon à Tokyo.

### **Allemagne**

Naturex Germany, la succursale allemande de Naturex SA a été créée le 7 juillet 2008.

Au 30 juin 2009, la succursale compte trois collaborateurs, portés à quatre d'ici la fin de l'exercice.

## Perspectives et évolution du marché

Le Groupe entend continuer sa croissance en développant de nouvelles gammes de produits ainsi que son réseau commercial.

Les objectifs d'excellence opérationnelle sont poursuivis, de par (i) l'obtention de nouveaux labels (British retail consortium, ISO 14001 pour le site du Maroc, et la certification Pharma de l'ERP Naturex) ainsi que (ii) l'adéquation renforcée aux attentes croissantes des clients.

A l'issue du premier semestre, le groupe confirme ses objectifs de croissance du chiffre d'affaires, à devises et périmètre constants, compris entre + 5 % et + 10 %, et d'une nouvelle progression de la marge opérationnelle.

### Structuration, réorganisation de l'encadrement

Le Groupe confirme sa position de leader sur le marché des extraits et entend dorénavant également valoriser son savoir faire en offrant aux différents marchés des solutions technologiques performantes à forte valeur ajoutée.

La segmentation de l'offre de Naturex s'articule désormais autour de 3 Business Units, centrées sur les trois principaux secteurs d'activité du Groupe :

- Nutrition & Health, destiné aux secteurs nutraceutique et pharmaceutique ;
- Food & Beverage, destiné au secteur agroalimentaire ;
- Personal Care, destiné au secteur cosmétique.

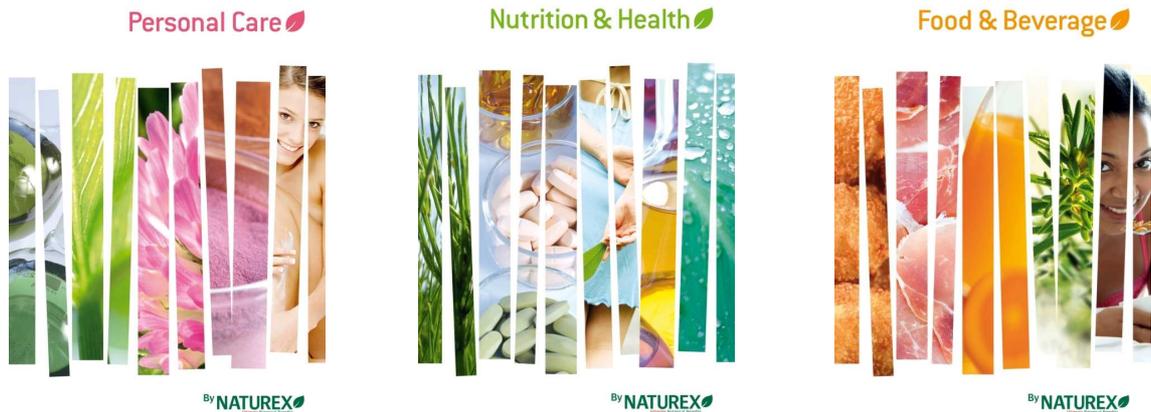
Ces Business Units ont pour mission de développer des gammes d'extraits spécifiques à chaque segment de marché. Chacune de ces gammes est confiée à un responsable de marché, en charge de créer les synergies nécessaires entre la recherche et le développement, le marketing et le commerce.

Afin d'accompagner l'expansion et la spécialisation du Groupe sur ses différents marchés, Naturex a changé de logo, de charte graphique et de documentation commerciale, le nouveau logo est repris ici :



L'objectif est d'apporter plus de lisibilité à l'offre et de mieux refléter l'expertise de Naturex sur ses différents métiers.

Chaque secteur d'activité dispose d'une identité visuelle propre :



## Autres faits marquants

### La Fondation NATUREX

Les projets mis en place lors de la première année d'existence de la fondation, en 2008, se développent activement en 2009 :

Au Maroc, le projet «Tayouga» se poursuit. Il consiste à accompagner des jeunes en situation de handicap dans la mise en place de leur propre exploitation agricole, dans les régions de Ouarzazate et Zagora. Exclue des systèmes d'éducation classiques, ces jeunes se retrouvent sans aucun dispositif de formation adapté. La Fondation finance en particulier l'enseignement et les dotations en matériel qui vont leur permettre de devenir autonomes. La contribution 2009 permet de

poursuivre le dispositif initié en 2008, soit l'accompagnement de 4 jeunes exploitants et l'installation de 4 jeunes toujours en formation. La Fondation finance aussi la dotation du matériel nécessaire à la mise en place d'exploitations pour 2 jeunes supplémentaires.

Au Pérou, la Fondation soutient toujours le projet de l'association péruvienne "Kalisayas Out Reach", qui consiste à améliorer le quotidien des habitants de Ninacaca. Ce village se situe dans une région éloignée et difficile d'accès. Dans cette zone reculée, les habitants sont confrontés à des difficultés quotidiennes, en particulier concernant l'accès aux soins et à l'éducation. La Fondation Naturex contribue à améliorer le dispensaire. En parallèle, la Fondation assure le maintien d'un centre de connexion internet, équipé de 10 ordinateurs et d'une antenne de connexion satellite. Ce dispositif est complété par la mise en place d'un enseignement informatique pour les enfants. Ces actions permettent d'améliorer durablement le quotidien des habitants de Ninacaca

#### Impact de la crise financière

Dans les circonstances actuelles, le management reste optimiste en ce qui concerne la capacité de développement du Groupe clairement positionné sur des secteurs défensifs que sont l'alimentaire et la santé, et où chaque segment d'activité recèle un fort potentiel de croissance. En effet, la demande du public pour les extraits naturels se renforce année après année, y compris pendant les périodes de crise.

## 1.4 Fait marquant post clôture

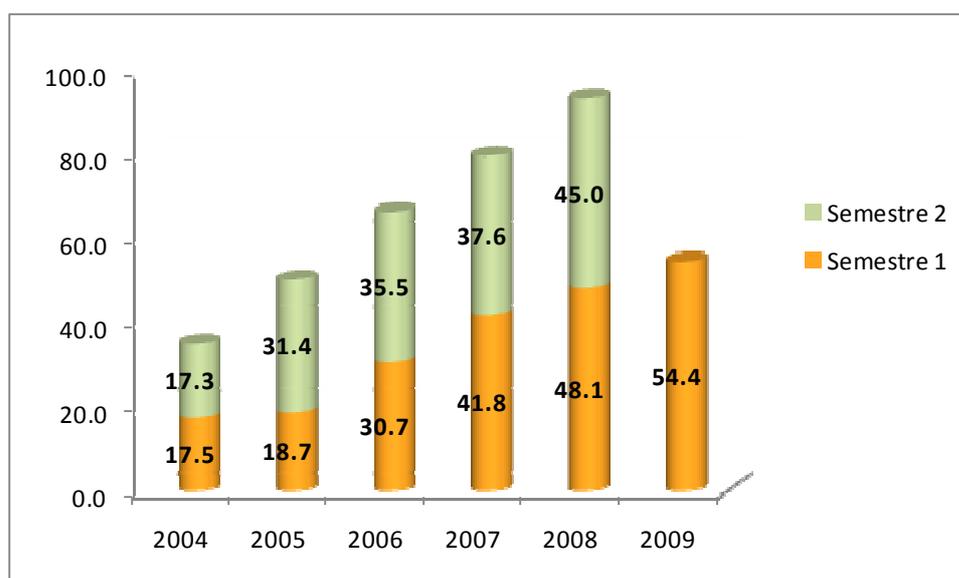
Néant

## 2 Analyse des comptes consolidés au 30 juin 2009

### 2.1 Le chiffre d'affaires

#### Évolution du chiffre d'affaires

L'évolution du chiffre d'affaires en millions d'euros à devises courantes se décrit comme suit :



Au premier semestre 2009, Naturex a enregistré un chiffre d'affaires de 54,4 millions d'euros, en progression de 13,0 % à devises courantes et de 3,7 % à devises constantes.

Le groupe prouve ainsi sa capacité, dans un environnement économique pourtant difficile et en dépit d'une base de comparaison élevée (+ 11,7 % de croissance au 1er semestre 2008 à données comparables), à poursuivre sa croissance trimestre après trimestre.

Tel qu'illustré dans la note suivante, l'activité semestrielle a été tirée par l'Amérique du Nord, où Naturex a réalisé 60,2% de ses ventes semestrielles. L'Union Européenne a représenté 31,1 % des ventes totales du groupe et l'Asie, où le groupe poursuit la densification de son réseau commercial, 2,7%.

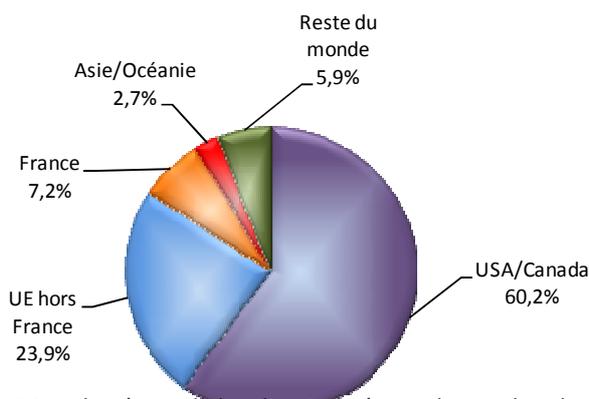
Par marché, Nutrition & Health a représenté 65,0 % du chiffre d'affaires semestriel contre 29,1 % pour le segment Food & Beverage et 1,2 % pour l'activité Personal Care.

Jacques Dikansky, Président Directeur Général de Naturex, a déclaré qu'au-delà des variations trimestrielles du taux de croissance de l'activité, le Groupe bénéficie d'une tendance de fond toujours très favorable liée à la demande croissante pour la naturalité, et dispose également de nombreux réservoirs de croissance, dans certaines zones géographiques ou sur certains segments de marché.

## Chiffre d'affaires par zones géographiques

La répartition du chiffre d'affaires par zones géographiques<sup>1</sup> se décompose comme suit :

Secteur	30-juin-09		30-juin-08		Variation	
	en euros	en %	en euros	en %	en euros	en %
Food & Beverage	15 826	29.1%	16 467	34.2%	-641	-3.9%
Nutrition & Health	35 363	65.0%	29 264	60.8%	6 099	20.8%
Personnal Care	626	1.2%	1 028	2.1%	-402	-39.1%
Extraction à façon + dive	2 582	4.7%	1 368	2.8%	1 214	88.7%
<b>Total</b>	<b>54 397</b>	<b>100.0%</b>	<b>48 127</b>	<b>100.0%</b>	<b>6 270</b>	<b>13.0%</b>



Au premier semestre 2009, la répartition du chiffre d'affaires confirme la position dominante du marché de l'Amérique du nord dans les ventes du Groupe.

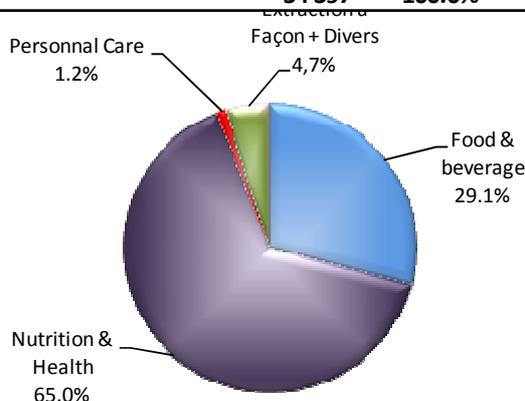
Elle met également en évidence la mondialisation des ventes du Groupe avec plus de 90% du chiffre d'affaires réalisé hors de France.

<sup>1</sup> Répartition basée sur la localisation géographique des clients

## Chiffre d'affaires par marchés

La répartition du chiffre d'affaires par marchés se décompose comme suit :

Chiffre d'affaires	30-juin-09		30-juin-08		Variation	
	en euros	en %	en euros	en %	en euros	en %
USA, Canada	32 767	60.2%	26 926	55.9%	5 841	21.7%
UE hors France	13 018	23.9%	12 692	26.4%	326	2.6%
France	3 891	7.2%	4 239	8.8%	-348	-8.2%
Asie, Océanie	1 491	2.7%	1 936	4.0%	-445	-23.0%
Reste du monde	3 230	5.9%	2 334	4.8%	896	38.4%
<b>Total</b>	<b>54 397</b>	<b>100.0%</b>	<b>48 127</b>	<b>100.0%</b>	<b>6 270</b>	<b>13.0%</b>



Sur le premier semestre 2009, la répartition du chiffre d'affaires confirme la position prépondérante des secteurs Nutrition & Health et Food & Beverage, secteurs correspondants au cœur de métier du Groupe.

## 2.2 Les résultats de la période

Le compte de résultat consolidé se résume comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	<b>30-juin-09</b>	<b>30-juin-08</b>	<b>Evolution en %</b>
	54 397	48 128	13.0%
Marge brute	36 415	31 449	15.8%
	66.9%	65.3%	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>7 631</b>	<b>5 923</b>	<b>28.8%</b>
<b>EBIT / CA</b>	<b>14.0%</b>	<b>12.3%</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>10 218</b>	<b>7 967</b>	<b>28.3%</b>
<b>EBITDA / CA</b>	<b>18.8%</b>	<b>16.6%</b>	
Coût de l'endettement financier net	(2 387)	(2 469)	
Autres produits et charges financiers	66	720	
Charge d'impôt	(895)	(1 471)	
Quote part du résultat dans les entreprises mises en équivalence	17	210	
<b>Résultat net</b>	<b>4 432</b>	<b>2 914</b>	<b>52.1%</b>
<b>Part du résultat net dans le CA</b>	<b>8.1%</b>	<b>6.1%</b>	

### Le chiffre d'affaires

L'évolution du chiffre d'affaires est décrite en paragraphe 1.

### Le résultat opérationnel

L'objectif annoncé de progression de la marge opérationnelle est atteint :

Au 30 juin 2009, le résultat opérationnel progresse de près de 29% à 7,6 millions d'euros contre 5,9 millions d'euros au 30 juin 2008.

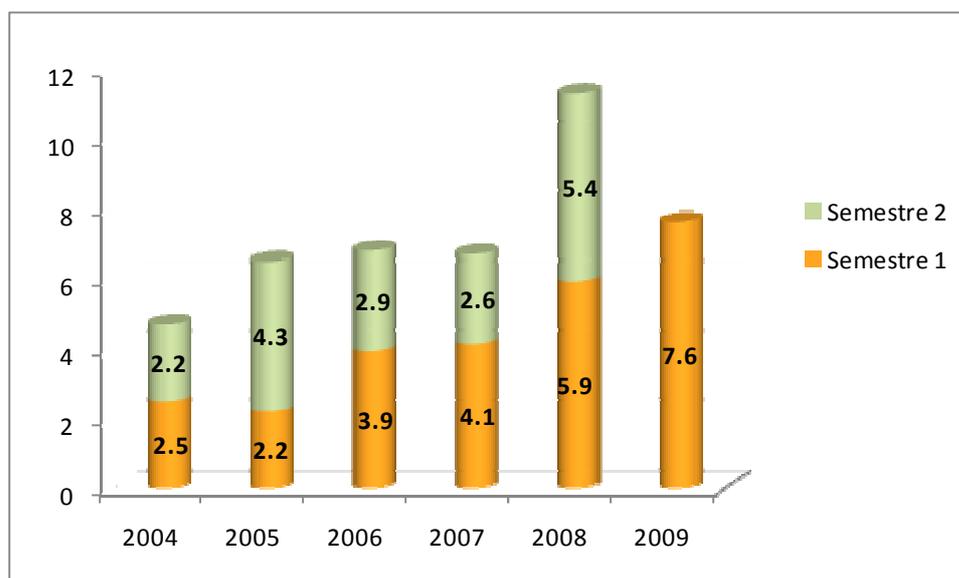
Le ratio EBIT<sup>1</sup>/CA évolue ainsi de 1,7 point passant de 12,3% au premier semestre 2008 à 14,0% au premier semestre 2009.

Parallèlement, le ratio EBITDA<sup>2</sup>/CA progresse de 2,2 points passant de 16,6% au premier semestre 2008 à 18,8% au premier semestre 2009.

<sup>1</sup> EBIT : Earning Before Tax : Résultat opérationnel

<sup>2</sup> EBITDA : Earning Before Tax, Depreciation and Amortization : Résultat opérationnel retraité des provisions et amortissements

Au cours des 6 dernières années, le résultat opérationnel a progressé comme suit (en millions d'euros):



L'amélioration significative de la performance opérationnelle s'explique par plusieurs aspects :

Le métier de Naturex est en grande partie une activité de frais fixes, la forte croissance du chiffre d'affaires permet une rationalisation des charges.

Par ailleurs, depuis fin 2007, le Groupe œuvre afin d'optimiser ses prix de revient et ses processus de production. De nombreux investissements ont été effectués en ce sens dans toutes les sociétés productrices du Groupe, dont les effets sont très rapides, et se retrouvent dans la progression de la marge opérationnelle.

Enfin, le caractère relatif des acquisitions réalisées fin 2007 et début 2008 contribue à l'amélioration de la rentabilité :

- L'acquisition de Chart Corporation réalisée le 21 décembre 2007, relative ;
- La division des actifs innovants de Berkem est aujourd'hui intégrée dans la gamme NAT'LIFE, le chiffre d'affaires réalisé par le Groupe sur cette gamme a progressé de plus de 50% en comparaison au premier semestre 2008.

## Le résultat net

Le résultat net progresse de 52,1% à 4,4 millions d'euros contre 2,9 millions au premier semestre 2008. Ainsi la part du résultat net dans le chiffre d'affaires progresse de 2 points à 8,1% au premier semestre 2009 contre 6,1% au premier semestre 2008.

Cette progression de 1,5 millions d'euros s'explique principalement par la progression de la marge opérationnelle (1,7 millions d'euros). Par ailleurs, le résultat de change diminue de 0,6 million d'euros et la charge d'impôt diminue d'un montant équivalent.

## 2.3 La situation intermédiaire consolidée

Le bilan consolidé se résume comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>					
	30-juin	31-déc		30-juin	31-déc
	2009	2008		2009	2008
<b>Actif non courant</b>	<b>93 994</b>	<b>91 419</b>	<b>Capitaux propres</b>	<b>79 370</b>	<b>59 231</b>
Goodwill	53 116	53 591	Dont part du Groupe	78 998	58 882
Autres immobilisations incorporelles	2 448	2 184	Dont intérêts minoritaires	372	349
Immobilisations corporelles	35 068	33 617	<b>Passif non courant</b>	<b>56 904</b>	<b>58 649</b>
Actifs financiers	224	226	Dettes financières à plus d'un an	54 357	56 553
Titres mis en équivalence	974	984	Impôts différés	2 547	2 096
Actifs d'impôt différé	2 163	818	<b>Passif courant</b>	<b>33 231</b>	<b>45 845</b>
<b>Actif courant</b>	<b>74 704</b>	<b>71 488</b>	Provisions	8	28
Stocks	45 370	47 190	Passif d'impôt exigible	491	134
Actifs d'impôts exigibles	382	2 896	Fournisseurs et autres créditeurs	17 178	19 147
Clients et autres débiteurs	22 647	17 901	Autres passifs financiers	14 525	15 564
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 306	3 501	Concours bancaires	1 028	10 972
<b>Actif non courant disponibles à la vente</b>	<b>806</b>	<b>819</b>			
<b>Total actif</b>	<b>169 504</b>	<b>163 725</b>	<b>Total passif</b>	<b>169 504</b>	<b>163 725</b>

Le total du bilan augmente de 5,8 millions d'euros sur l'exercice, passant de 164 millions d'euros au 31 décembre 2008 à 170 millions d'euros au 30 juin 2009.

Les actifs non courants augmentent de 2,6 millions d'euros, principalement justifié par (i) les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, reflétant les investissements réalisés et évoqués dans la note précédente et par (ii) la progression des actifs d'impôts différés, détaillés en note 10 et 21 annexes aux états financiers consolidés.

Les actifs courants augmentent de 3 millions d'euros correspondant aux baisses des postes de stocks et impôts, et aux hausses des postes de trésorerie et de clients et autres débiteurs.

La baisse de 1,8 millions d'euros des stocks s'inscrit dans l'objectif du groupe de réduire le ratio stock sur chiffre d'affaires. Au 31 décembre 2008 ce ratio était de 50,6%, ramené à 47,9% à devises constantes au 30 juin 2009.

La hausse significative de la trésorerie nette (+12,7 millions d'euros) s'explique par l'augmentation de capital réalisée en mars 2009.

La progression des capitaux propres de 20,1 millions d'euros correspond principalement à (i) l'augmentation de capital pour un montant total de 17,3 millions d'euros et (ii) au résultat de la période de 4,4 millions d'euros.

Les postes de passifs diminuent de 14,4 millions d'euros, expliqué par (i) la baisse des concours bancaires de 10,0 millions d'euros, (ii) la baisse de la dette financière (part courante et non courante) de 3,3 millions d'euros et (iii) la baisse des dettes fournisseurs de 2,0 millions d'euros.

## 3 Risques et engagements

Les risques à caractère non financier sont décrits ci-après.

Les risques à caractère financiers décrits en note 15 des annexes aux états financiers consolidés sont les suivants :

- Risque de crédit
- Risque de liquidité
- Risque de change
- Risque de taux

### Risques juridiques

Les risques juridiques afférents à l'activité sont principalement liés aux brevets.

Les recherches effectuées par NATUREX ont notamment pour but de développer un savoir-faire de fabrication. Conformément aux pratiques du marché, NATUREX ne dépose pas systématiquement de brevets et préfère veiller à la confidentialité des formulations conçues.

Naturex effectue une veille sur les dépôts de brevets, cependant il est possible que des concurrents déposant ou ayant déposé des brevets soient susceptibles d'attaquer à ce titre.

Le Groupe est plus exposé à ce risque aux U.S.A. où les coûts de défense et de remise en cause de brevets peuvent être non négligeables et se traduire par des montants significatifs d'honoraires.

Par ailleurs, il n'existe pas de risque de dépendance vis-à-vis d'un brevet en particulier.

### Risque sur la volatilité du prix des produits

Naturex est exposé aux volatilités de prix des matières premières mais de façon très limitée. En effet, sur l'intégralité des végétaux traités par le Groupe, seule une faible proportion concerne des végétaux pouvant intervenir sur des marchés spéculatifs tels que le poivre, le paprika, le safran, ou les piments.

Naturex intervenant également sur des produits de niche, il est possible que les prix de certaines des matières premières correspondantes fassent l'objet d'une forte volatilité. Cependant, la probabilité que les prix augmentent de façon significative et sur une part significative des matières premières de niche est très faible.

L'immense majorité des matières premières achetées n'a pas vu ses prix varier en dehors des proportions raisonnables liées aux évolutions des monnaies. Par ailleurs, l'expérience a confirmé que, lorsque la tendance du marché est haussière, le Groupe est en mesure de répercuter les hausses de prix constatées sur ses prix de vente, neutralisant ainsi l'effet marge.

### Risque sur l'environnement concurrentiel

Naturex considère qu'il est le seul Groupe de cette taille à intervenir sur les segments de marchés qui sont les siens.

Sur les principaux secteurs d'activité de Naturex, que sont l'aromatique & agro-alimentaire et la nutraceutique & pharmaceutique, les concurrents sont moins d'une demi douzaine.

Le risque de voir apparaître de nouveaux concurrents sur le marché est très limité, et ce pour plusieurs motifs :

- ✓ les difficultés technologiques et la forte intensité capitalistique du secteur sont un frein à l'arrivée de nouveaux acteurs sur le marché,
- ✓ la tendance durable à la croissance des différentes niches,
- ✓ le cloisonnement des différentes niches de produits non substituables entre eux dès lors que l'entreprise dispose d'un portefeuille de produits diversifiés.

Ce risque est le plus élevé pour les produits destinés à l'industrie aromatique fortement concentrée. Il est assez faible pour les ingrédients alimentaires les plus innovants et peut être qualifié de moyen pour les autres ingrédients alimentaires et les matières premières pour l'industrie nutraceutique.

## Risque de dépendance à l'égard des dirigeants

L'équipe dirigeante de NATUREX est composée de sept personnes qui se complètent parfaitement mais ne sont pas interchangeables.

Le développement de NATUREX réalisé jusqu'à présent tient en grande partie à la conjugaison des talents au sein de cette équipe. En cas d'empêchement de longue durée de l'un d'entre eux, spécifiquement les administrateurs, le développement de l'entreprise se trouverait probablement perturbé.

L'exposition à ce risque est moindre depuis ces dernières années du fait du renforcement des équipes. Ainsi en cas d'absence prolongée de l'un d'entre eux, la pérennité du Groupe ne serait pas remise en cause.

## Risque politique

Naturex effectue une part importante de sa production au Maroc. Cette situation géographique réunit plusieurs atouts :

- ✓ compromis entre un coût bas de la main-d'œuvre et une bonne qualité de travail,
- ✓ existence de plantes très adaptées aux besoins de NATUREX. Par exemple, le romarin du Maroc présente un pouvoir antioxydant élevé, permettant de produire de l'extrait de romarin de qualité à un prix très compétitif.

Une dégradation de la situation politique marocaine, conduisant à un fort ralentissement, voire à un arrêt de l'usine marocaine pourrait avoir un impact important sur la compétitivité industrielle de NATUREX.

Toutefois, l'usine d'Avignon est capable de produire la plupart des ingrédients fabriqués au Maroc pour faire face à une situation de crise.

## Risque client

Au 30 juin 2009, les 10 premiers clients représentent 25,9% du chiffre d'affaires, les 20 premiers 35,9% et les 30 premiers 42,7% , contre respectivement 23,1%, 34,2% et 41,3% au 31 décembre 2008.

Les exercices passés montrent que la part de chaque client est très variable, la baisse des uns étant compensée par la hausse des autres.

Enfin et surtout, la qualité financière des clients importants de Naturex est de tout premier ordre.

## Risque de fabrication

Une perte de maîtrise technique de la production paraît improbable, compte tenu des éléments suivants :

- ✓ équipements de caractère « classique » pour fabriquer des produits de cette nature,
- ✓ l'essentiel du savoir-faire de fabrication réside dans la mise au point de recettes dont la mise en œuvre ne pose pas ensuite de problème majeur.

Concernant le risque d'incident de fonctionnement des installations et du fait de l'utilisation de solvants plus ou moins inflammables ou explosifs, NATUREX est exposée, comme toute entreprise travaillant avec des matières de cette nature. Elle a connu, courant 1995, une explosion provoquant peu de dommages matériels et sans conséquences sur sa rentabilité. Les mesures de sécurité existantes sont importantes. Elles comprennent notamment des ateliers antidéflagrants, des tenues de sécurité, le recours à un conseil spécialisé.

L'outil de production se compose d'un certain nombre de lignes spécialisées par produit et indépendantes.

De plus, le Groupe dispose d'un responsable Hygiène Sécurité et Environnement Groupe, chargé de coordonner les responsables Hygiène Sécurité et Environnement de chaque site de production.

Enfin, Naturex est assuré contre les pertes d'exploitation.

## Risque de qualité et d'image de marque

Les produits de NATUREX sont pour l'essentiel destinés à une consommation alimentaire ou para pharmaceutique. Il existe donc un risque de toxicité de ces produits, pouvant résulter notamment d'une défaillance lors de leur élaboration. Cependant, ce risque est atténué en alimentaire puisque dans le produit final, les ingrédients développés par NATUREX sont présents dans des proportions extrêmement faibles.

Par ailleurs, les relations de confiance étant très fortes entre les partenaires de ce secteur, tout problème grave concernant la qualité d'une livraison serait susceptible d'entraîner une dégradation de l'image de marque de l'entreprise. Aussi, pour contrecarrer ce risque, chaque lot de fabrication fait l'objet d'une analyse de contrôle chez NATUREX et chez les clients avant toute utilisation. Il faut souligner que cette profession étant fortement cloisonnée, un incident est peu susceptible de se propager.

## Risque lié à la réglementation

La réglementation ne s'adapte qu'avec beaucoup de retard aux évolutions de l'industrie.

Dans certains cas, l'inscription sur une liste positive - entreprise longue et coûteuse - est nécessaire.

Toutefois la réglementation est peu contraignante dès lors qu'il s'agit d'extraits, de plantes traditionnelles, même si ces extraits sont utilisés davantage pour leurs propriétés secondaires (colorantes, antioxydantes ou autres) que pour leur contribution aromatique.

Lorsqu'un ingrédient utilisé pour des propriétés secondaires prend des dimensions significatives, il convient alors en liaison avec les autorités de tutelle de réaliser les études toxicologiques nécessaires, et de procéder au dépôt d'un dossier d'inscription sur la liste positive.

C'est le cas notamment du romarin, pour lequel la demande est en cours, et a fait l'objet en 2008 d'un avis de l'Autorité Européenne de Sécurité des Aliments (EFSA) qui ouvre la voie à l'adoption officielle des extraits de romarin dans la réglementation sur les additifs alimentaires.

La société estime qu'une remise en cause de ces pratiques, bien ancrées depuis plusieurs dizaines d'années, ne paraît pas aujourd'hui envisageable.

L'évolution de la réglementation va plutôt dans le sens d'un durcissement des contraintes en matière d'introduction de produits de synthèse nouveaux et en matière d'étiquetage, tous éléments favorables à la croissance du secteur des ingrédients naturels.

Pour ce qui concerne le secteur de la nutraceutique, la réglementation est peu contraignante tant en Europe qu'aux USA sous réserve du respect des obligations et contraintes en matière de revendications destinées à éviter tout risque de confusion avec les produits pharmaceutiques.

Un durcissement des contrôles en matière d'étiquetage et de respect des teneurs annoncées en principes actifs est par contre probable. Il devrait s'avérer plutôt favorable pour des entreprises disposant, comme Naturex, du potentiel technique et scientifique requis.

## Risque de dépendance à l'égard des fournisseurs

Les besoins d'approvisionnement de NATUREX sont faibles au regard de la taille des marchés de matières premières. La société n'est donc pas dépendante de ses fournisseurs.

Néanmoins, pour gérer au mieux les approvisionnements, les relations de NATUREX avec ses fournisseurs sont largement planifiées et font parfois l'objet de campagnes.

## Risques technologiques et environnementaux

Le principal risque sur les sites industriels de Naturex réside dans la manipulation de liquides inflammables (solvants utilisés pour l'extraction des végétaux). Pour autant les quantités utilisées restent très inférieures aux seuils de la directive SEVESO.

Naturex a mis en œuvre différents moyens techniques, humains et organisationnels pour maîtriser ces risques et savoir réagir en cas d'incident. Le service HSE assure une veille technique et réglementaire permanente qui s'inscrit dans une démarche d'amélioration continue en termes de sécurité et d'environnement.

A titre d'exemples, voici diverses réalisations effectuées ces dernières années :

- Construction d'un bassin de rétention de 600 m<sup>3</sup> sur le site d'Avignon
- Constructions de stations d'épuration des eaux usées

- Mise en place d'une installation fixe de protection incendie par brouillard d'eau sur le site d'Avignon
- Systèmes de sprinklage
- Le plan d'opérations internes (POI) recense l'ensemble des scénarios d'accidents et les procédures à suivre pour en limiter les effets, et le personnel est régulièrement formé à ces procédures, notamment lors d'exercices
- Mise en œuvre des exigences liées aux directives ATEX

## Autres risques

A la connaissance de la société, il n'existe pas d'autre litige ou fait exceptionnel susceptibles d'avoir un impact significatif sur le patrimoine et la situation financière du groupe.

## Principaux risques et principales incertitudes pour les six mois restants

Tel que décrit ci-dessous, la principale incertitude réside dans le contexte actuel économique et la crise financière internationale.

En tout état de cause, le management est optimiste en ce qui concerne les capacités de développement du Groupe, clairement positionné sur des secteurs défensifs que sont l'alimentaire et la santé et recelant un fort potentiel de croissance.

En dehors de cet aspect, il n'y a pas d'autre risque connu pour les six mois à venir.

## Assurances et couvertures des risques

Le tableau ci-dessous donne à titre indicatif (en raison des clauses d'indexation, de franchises....des contrats) la couverture maximum en euros par types de risques des contrats liés aux divers risques de sinistres :

Type de risque	Total en M€
Domages et perte d'exploitation (dans la limite de 36.6M€ par sinistre)	136.1
Atteinte environnement	4.6
Marchandises transportées (par sinistre)	0.3
Responsabilité Civile Exploitation	8.5
Responsabilité Civile après livraison	12.3
Accidents du travail	0.6

Le coût global de la politique d'assurance s'est élevé à 0,7 millions d'euros au premier semestre 2009.

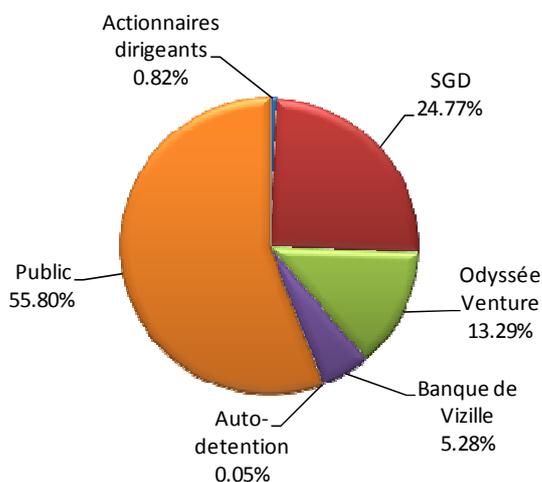
## 4 Informations sur le capital et les mandataires

### 4.1 Actionnariat de la société, répartition du capital et des droits de vote

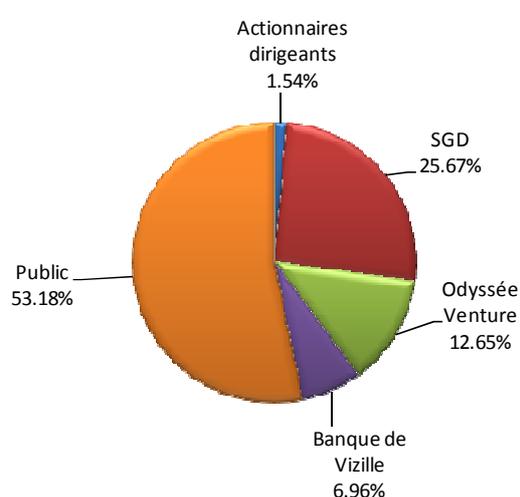
Au 30 juin 2009, la détention du capital et des droits de vote se décompose comme suit :

Actionnariat	Situation au 30-juin-09			Situation au 31-déc-08		
	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote
<b>Actionnaires dirigeants :</b>						
Jacques Dikansky	28 335	0.73%	1.39%	228 335	7,57 %	12.94%
Thierry Lambert	989	0.03%	0.03%	10 989	0,36 %	0.62%
Stéphane Ducroux	2 511	0.06%	0.12%	6 511	0.22%	0,29%
<b>Total Dirigeants</b>	<b>31 835</b>	<b>0.82%</b>	<b>1.54%</b>	<b>245 835</b>	<b>7.93%</b>	<b>13.56%</b>
<b>Actions de concert avec les dirigeants</b>						
SGD	961 557	24.77%	25.67%	285 250	9.46%	10.88%
<b>Total actions de concert</b>	<b>993 392</b>	<b>25.59%</b>	<b>27.21%</b>	<b>531 085</b>	<b>17.39%</b>	<b>24.44%</b>
<b>Groupes d'actionnaires partenaires</b>						
Odyssée Venture	515 772	13.29%	12.65%	420 796	13.96%	12.35%
Banque de Vizille	205 042	5.28%	6.96%	182 260	6.05%	7.67%
Auto-détention	2 000	0.05%	0.00%	2 000	0.07%	0.00%
<b>Public :</b>						
Porteur	2 156 295	55.55%	52.92%	1 871 151	62.06%	54.93%
Nominatif	9 539	0.25%	0.26%	7 687	0.25%	0.32%
<b>TOTAL</b>	<b>3 882 040</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>3 014 979</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

La structure de l'actionnariat se compose comme suit au 30 juin 2009 :



La structure des droits de vote se compose comme suit au 30 juin 2009 :



## 4.2 Actions d'auto contrôle

Aucune des sociétés contrôlées ne détient de part dans le capital de Naturex SA.

Au 30 juin 2009, Naturex SA détient 2 000 actions de son capital, soit 0,05%.

Entre le 1<sup>er</sup> janvier 2009 et le 30 juin 2009, la société n'a procédé à aucune opération d'achat, ni de ventes de ces actions.

En date du 30 juin 2009, le cours moyen de ces actions est de 36,01€. Compte tenu des baisses de cours constatées dans les mois suivant la clôture, ces actions ont été dépréciées à la valeur de 24,00€.

## 4.3 Contrat de liquidité

Un contrat de liquidité et d'apporteur de liquidité, conforme à la charte AFEI, a été conclu en date du 8 novembre 2001 entre NATUREX, la Société Générale et la Société de Bourse SG SECURITIES, au terme duquel des dispositions ont été prévues en ce qui concerne l'animation et la liquidité du marché. Le contrat a été conclu pour une durée de 1 an renouvelable par tacite reconduction.

Ce contrat a été résilié en date du 30 juin 2009, et est dorénavant confié à NATIXIS, suivant les mêmes conditions, approuvées par les actionnaires lors de l'Assemblée Générale Mixte du 30 juin 2009.

Au titre du mandat qui lui a été confié, NATIXIS s'engage à assurer une fréquence de cotation des titres et une liquidité de leur marché conformes aux engagements exposés dans les règles d'organisation et de fonctionnement du nouveau marché mises à jour.

Ce contrat a été établi conformément aux dispositions prévues par le cadre juridique en vigueur, et plus particulièrement les dispositions du Règlement (CE) 2273/2003 de la Commission du 22 décembre 2003 portant modalités d'application de la directive 2003/6/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les dérogations prévues pour les programmes de rachat et la stabilisation d'instruments financiers, les dispositions des articles L. 225-209 et suivants du Code de commerce, les dispositions du règlement général de l'Autorité des marchés financiers et de la décision AMF du 1er octobre 2008.

En date du 30 juin 2009, la société a publié un communiqué à ce propos.

Dans le cadre de son contrat de liquidité, la SG SECURITIES a acheté au cours du semestre 11 948 titres et en a cédé 10 703. Au 30 juin 2009, le nombre de titres détenus dans le cadre de ce contrat est de 923.

Les motivations des opérations réalisées sur le titre se détaillent comme suit :

Motifs des opérations	% du capital
Animation du cours	100 %
Actionnariat salarié	n/a
Valeurs mobilières donnant droit à l'attribution d'actions	n/a
Opérations de croissance externe	n/a
Annulation	n/a

## 5 Evolution boursière et informations sur le titre

Période	Volumes ( en nombre de titres)		Capitaux échangés (en milliers d'euros)	Cours (en €)		
	Total Période	Moyenne de la période	Total de la période	Cours moyen	Le plus haut	Le plus bas
<b>Exercice 2006</b>	<b>999 501</b>	<b>83 292</b>	<b>50 016</b>	<b>50.24</b>	<b>61.60</b>	<b>42.50</b>
<b>Exercice 2007</b>	<b>1 209 660</b>	<b>100 805</b>	<b>58 101</b>	<b>47.64</b>	<b>57.20</b>	<b>32.05</b>
<b>Exercice 2008</b>	<b>1 052 741</b>	<b>87 728</b>	<b>28 604</b>	<b>27.08</b>	<b>37.49</b>	<b>20.15</b>
janv-09	58 331	2 778	1 466	25.12	26.79	23.20
févr-09	150 023	7 501	3 231	21.54	24.90	20.20
mars-09	34 621	1 574	706	20.40	21.99	18.60
avr-09	73 707	3 685	1 739	23.59	24.84	21.50
mai-09	58 634	2 932	1 448	24.69	26.00	22.03
juin-09	28 085	1 277	668	23.78	24.45	23.01

Source : Euronext Paris

# Etats financiers consolidés

## au 30 juin 2009

Situation consolidée

Compte de résultat consolidé résumé

Etat résumé du résultat global

Tableau des flux de trésorerie

Tableau de variation des capitaux propres

Annexes aux comptes consolidés

*Montants exprimés en euros*

## Situation consolidée au 30 juin 2009

**Actif**

<i>En Euros</i>	Notes	30/06/2009	31/12/2008
<b>ACTIF NON-COURANT</b>		<b>93 993 632</b>	<b>91 418 512</b>
Goodwill	6 et 7	53 116 489	53 590 838
Autres immobilisations incorporelles	7	2 448 220	2 183 640
Immobilisations corporelles	7	35 068 402	33 617 179
Actifs financiers	7	223 875	225 535
Titres mis en équivalence	7	973 704	983 513
Actifs d'impôts différés	10	2 162 943	817 808
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>74 704 428</b>	<b>71 487 849</b>
Stocks	8	45 369 731	47 189 612
Actifs d'impôts exigibles		381 553	2 896 351
Clients et autres débiteurs	9	22 646 648	17 900 857
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	6 306 495	3 501 029
<b>ACTIF NON COURANT DETENUS EN VUE DE LA VENTE</b>		<b>806 342</b>	<b>818 915</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>169 504 402</b>	<b>163 725 276</b>

**Passif**

<i>En Euros</i>		30/06/2009	31/12/2008
Capital		5 823 060	4 522 469
Prime d'émission		55 688 652	39 901 902
Réserves et résultats consolidés part du Groupe		28 359 565	24 254 835
Réserves et résultats consolidés part des minoritaires		431 376	407 849
Ecart de conversion part du Groupe		-10 873 702	-9 797 613
Ecart de conversion part des minoritaires		-59 287	-58 415
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>79 369 664</b>	<b>59 231 028</b>
Dont part du Groupe		78 997 574	58 881 593
Dont intérêts minoritaires		372 089	349 435
<b>PASSIF NON-COURANT</b>		<b>56 904 235</b>	<b>58 649 018</b>
Dettes financières à plus d'un an	14	54 357 379	56 552 742
Impôts différés	12	2 546 856	2 096 277
<b>PASSIF COURANT</b>		<b>33 230 503</b>	<b>45 845 230</b>
Provisions	13	8 100	28 492
Passifs d'impôts exigibles		491 294	133 501
Fournisseurs et autres créditeurs		17 177 649	19 147 415
Autres passifs financiers	14	14 524 972	15 563 936
Concours bancaires	14	1 028 488	10 971 886
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		<b>169 504 402</b>	<b>163 725 276</b>

## Compte de résultat consolidé résumé

<i>En Euros</i>	Notes	30/06/2009	30/06/2008
Chiffre d'affaires	16.1 & 16.2	54 396 764	48 127 512
Production immobilisée		149 066	205 480
Production stockée		4 683	452 683
Subventions d'exploitation		420 944	384 679
Autres produits de l'activité		841 500	618 562
Achats consommés		-17 985 975	-17 131 092
Charges de personnel	17	-12 041 112	-10 910 070
Charges externes	18	-14 153 732	-12 910 369
Impôts et taxes		-631 329	-419 411
Dotations aux amortissements	7.3	-2 585 711	-2 044 104
Autres charges opérationnelles	19	-784 232	-451 205
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>16.3</b>	<b>7 630 865</b>	<b>5 922 663</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		245 250	145 080
Coût de l'endettement financier brut		-2 632 242	-2 614 394
<b>COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>20.1</b>	<b>-2 386 993</b>	<b>-2 469 314</b>
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS</b>	<b>20.2</b>	<b>65 984</b>	<b>720 486</b>
<b>CHARGE D'IMPOT</b>	<b>21</b>	<b>-894 793</b>	<b>-1 470 613</b>
Quote part du résultat dans les entreprises mises en équivalence		17 064	210 356
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>22</b>	<b>4 432 128</b>	<b>2 913 578</b>
Part du Groupe		4 408 601	2 894 776
Intérêts minoritaires		23 527	18 801

## Etat résumé du résultat global

<i>En Euros</i>	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008 retraité</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>4 432 128</b>	<b>2 913 578</b>
Profits/pertes résultant de la conversion des états financiers d'une activité à l'étranger	-1 076 964	-3 508 572
<b>RESULTAT GLOBAL TOTAL</b>	<b>3 355 164</b>	<b>-594 995</b>
Part du Groupe	3 332 509	-604 404
Intérêts minoritaires	22 655	9 408

## Tableau des flux de trésorerie

	30/06/2009	30/06/2008
<b>Résultat</b>	<b>4 432 128</b>	<b>2 913 578</b>
Dotations nettes d'amortissements et provisions	2 565 319	2 052 205
Charges et produits liés aux stocks options	83 956	104 947
Variation des impôts différés	-894 555	75 864
Plus ou moins values de cessions	-6 485	-1 628
Coût de l'endettement financier net	2 386 993	2 469 314
Charge nette d'impôt	894 793	1 470 613
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>9 462 147</b>	<b>9 084 893</b>
<i>Impôt versé</i>	<i>-1 532 595</i>	<i>-38 055</i>
<i>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (1)</i>	<i>-1 385 284</i>	<i>-6 049 194</i>
<b>Flux net de trésorerie lié à l'activité opérationnelle</b>	<b>6 544 269</b>	<b>2 997 644</b>
Goodwills	-22 443	-10 543 537
Investissements incorporels	-581 324	-853 745
Investissements corporels	-3 953 626	-3 270 161
Investissements financiers	-10 635	-38 908
Titres mis en équivalence	-17 064	-210 356
Cessions d'immobilisations	26 656	25 921
Remboursements immobilisations financières	10 411	22 318
<b>Flux net de trésorerie lié aux activités d'investissement</b>	<b>-4 548 024</b>	<b>-14 868 468</b>
Augmentation du capital - actionnaires de la société mère	17 087 341	268 262
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-387 826	-298 910
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	525 212	12 991 354
Remboursements d'emprunts	-3 303 600	-4 028 657
Réduction des autres passifs financiers	-213 632	-
Intérêts financiers versés	-2 386 993	-2 469 314
<b>Flux net de trésorerie lié aux activités de financement</b>	<b>11 320 502</b>	<b>6 462 735</b>
<i>Incidence de la variation des cours de devises (2)</i>	<i>-567 881</i>	<i>-1 424 541</i>
<b>Variation de trésorerie (3)</b>	<b>12 748 866</b>	<b>-6 832 630</b>
<i>Trésorerie d'ouverture</i>	<i>-7 470 857</i>	
<i>Trésorerie de clôture</i>	<i>5 278 007</i>	

## Tableau des flux de trésorerie (suite)

(1)

	30/06/2009	30/06/2008
Réduction de la créance d'impôt exigible	-2 514 798	-641 075
Réduction des stocks	-1 819 881	327 290
Augmentation des clients et autres créances	4 745 791	5 284 984
Augmentation de la dette d'impôt exigible	-357 792	-89 975
Charges nette d'impôt	894 793	1 470 613
Impôt versé	-1 532 595	-38 055
Réduction des fournisseurs et autres créditeurs	1 969 766	-555 106
Réduction des autres passifs financiers	0	290 518
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>1 385 284</b>	<b>5 758 676</b>

(2)

	30/06/2009	30/06/2008
Capitaux propres	-1 076 962	-3 508 572
Immobilisations	946 783	2 902 347
Amortissements	-195 397	-818 316
Emprunts	-242 306	-
<b>Incidence de la variation des cours des devises</b>	<b>-567 881</b>	<b>-1 424 541</b>

(3)

Trésorerie	Clôture	Ouverture	Variations
Disponibilités	6 306 495	3 501 029	2 805 466
Concours bancaires	-1 028 488	-10 971 886	9 943 398
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>5 278 007</b>	<b>-7 470 857</b>	<b>12 748 864</b>

Trésorerie 30/06/2008	Clôture	Ouverture	Variations
Disponibilités	3 953 318	9 111 774	-5 158 456
Concours bancaires	-12 507 658	-10 833 484	-1 674 174
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>-8 554 340</b>	<b>-1 721 710</b>	<b>-6 832 630</b>

## Tableau de variation des capitaux propres

*Part du groupe*

<b>Part du Groupe</b>	Capital	Primes	Actions propres	Réserves Groupe	Ecart de conversion (Groupe)	Résultat part du Groupe	Capitaux propres (part du Groupe)
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2008</b>	4 481 264	39 438 382	(103 314)	15 781 302	(13 214 707)	4 340 905	50 723 831
<b>Résultat de l'exercice</b>	-	-	-	-	-	2 894 776	2 894 776
Variation des écarts de conversion	-	-	-	-	(3 499 179)	-	(3 499 179)
<b>Autres éléments du résultat global</b>	-	-	-	-	(3 499 179)	-	(3 499 179)
<b>Résultat global total de la période</b>	-	-	-	-	(3 499 179)	2 894 776	(604 403)
Affectation des résultats	-	-	-	4 340 905	-	(4 340 905)	-
Distribution de dividendes	-	-	-	(298 910)	-	-	(298 910)
Augmentation du capital	-	-	-	-	-	-	-
Exercice BSA	10 935	236 925	-	-	-	-	247 860
Exercice stocks options	2 385	18 015	-	-	-	-	20 400
Avantages stocks options	-	-	-	104 947	-	-	104 947
Variation des actions propres	-	-	-	-	-	-	-
Quote part minoritaires acquise	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total des transactions avec les propriétaires</b>	13 320	254 940	-	4 146 942	-	(4 340 905)	74 297
<b>Capitaux propres au 30 juin 2008</b>	4 494 584	39 693 322	(103 314)	19 928 244	(16 713 886)	2 894 776	50 193 726

<b>Part du Groupe</b>	Capital	Primes	Actions propres	Réserves Groupe	Ecart de conversion (Groupe)	Résultat part du Groupe	Capitaux propres (part du Groupe)
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2009</b>	4 522 469	39 901 902	(72 016)	20 076 541	(9 797 610)	4 250 309	58 881 593
<b>Résultat de l'exercice</b>	-	-	-	-	-	4 408 601	4 408 601
Variation des écarts de conversion	-	-	-	-	(1 076 092)	-	(1 076 092)
<b>Autres éléments du résultat global</b>	-	-	-	-	(1 076 092)	-	(1 076 092)
<b>Résultat global total de la période</b>	-	-	-	-	(1 076 092)	4 408 601	3 332 509
Affectation des résultats	-	-	-	4 250 309	-	(4 250 309)	-
Distribution de dividendes	-	-	-	(387 826)	-	-	(387 826)
Augmentation du capital	1 300 294	15 784 529	-	-	-	-	17 084 823
Exercice BSA	-	-	-	-	-	-	-
Exercice stocks options	297	2 222	-	-	-	-	2 519
Avantages stocks options	-	-	-	83 956	-	-	83 956
Variation des actions propres	-	-	-	-	-	-	-
Quote part minoritaires acquise	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total des transactions avec les propriétaires</b>	1 300 591	15 786 751	-	3 946 439	-	(4 250 309)	16 783 472
<b>Capitaux propres au 30 juin 2009</b>	5 823 060	55 688 652	(72 016)	24 022 980	(10 873 702)	4 408 601	78 997 574

## Part du Groupe et des minoritaires :

Consolidés	Capitaux propres (part du Groupe)	Part des minoritaires				Total Capitaux Propres
		Réserves minoritaires	Ecart de conversion	Résultat des	Capitaux propres	
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2008</b>	<b>50 723 831</b>	<b>343 101</b>	<b>(59 040)</b>	<b>24 481</b>	<b>308 542</b>	<b>51 340 914</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>2 894 776</b>			<b>18 801</b>	<b>18 801</b>	<b>2 913 577</b>
Variation des écarts de conversion	(3 499 179)		(9 393)		(9 393)	(3 508 572)
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>(3 499 179)</b>	-	<b>(9 393)</b>	-	<b>(9 393)</b>	<b>(3 508 572)</b>
<b>Résultat global total de la période</b>	<b>(604 403)</b>	-	<b>(9 393)</b>	<b>18 801</b>	<b>9 408</b>	<b>(594 995)</b>
Affectation des résultats	-				-	-
Distribution de dividendes	(298 910)				-	(298 910)
Augmentation du capital	-				-	-
Exercice BSA	247 860				-	247 860
Exercice stocks options	20 400	24 481		(24 481)	-	20 400
Avantages stocks options	104 947				-	104 947
Variation des actions propres	-				-	-
Quote part minoritaires acquise	-				-	-
<b>Total des transactions avec les propriétaires</b>	<b>74 297</b>	<b>24 481</b>	-	<b>(24 481)</b>	-	<b>74 297</b>
<b>Capitaux propres au 30 juin 2008</b>	<b>50 193 726</b>	<b>367 582</b>	<b>(68 433)</b>	<b>18 801</b>	<b>317 950</b>	<b>50 511 675</b>

Consolidés	Capitaux propres (part du Groupe)	Part des minoritaires				Total Capitaux Propres
		Réserves minoritaires	Ecart de conversion	Résultat des	Capitaux propres	
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2009</b>	<b>58 881 593</b>	<b>367 582</b>	<b>(58 415)</b>	<b>40 268</b>	<b>349 435</b>	<b>59 231 028</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>4 408 601</b>			<b>23 527</b>	<b>23 527</b>	<b>4 432 128</b>
Variation des écarts de conversion	(1 076 092)		(872)		(872)	(1 076 964)
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>(1 076 092)</b>	-	<b>(872)</b>	-	<b>(872)</b>	<b>(1 076 964)</b>
<b>Résultat global total de la période</b>	<b>3 332 509</b>	-	<b>(872)</b>	<b>23 527</b>	<b>22 655</b>	<b>3 355 164</b>
Affectation des résultats	-				-	-
Distribution de dividendes	(387 826)				-	(387 826)
Augmentation du capital	17 084 823				-	17 084 823
Exercice BSA	-				-	-
Exercice stocks options	2 519				-	2 519
Avantages stocks options	83 956				-	83 956
Variation des actions propres	-				-	-
Quote part minoritaires acquise	-				-	-
<b>Total des transactions avec les propriétaires</b>	<b>16 783 471</b>	-	-	-	-	<b>16 783 471</b>
<b>Capitaux propres au 30 juin 2009</b>	<b>78 997 574</b>	<b>367 582</b>	<b>(59 287)</b>	<b>63 795</b>	<b>372 090</b>	<b>79 369 664</b>

# Annexes aux comptes consolidés

## au 30 juin 2009

*Montants exprimés en euros*

# Sommaire des annexes

<b>Note 1</b>	<b>Informations générales</b> .....	<b>38</b>
1.1	Faits majeurs de la période.....	38
1.2	Evènements post clôture.....	39
<b>Note 2</b>	<b>Périmètre de consolidation</b> .....	<b>40</b>
<b>Note 3</b>	<b>Déclaration de conformité</b> .....	<b>42</b>
<b>Note 4</b>	<b>Principes et méthodes comptables</b> .....	<b>42</b>
<b>Note 5</b>	<b>Méthodes et règles d'évaluations</b> .....	<b>46</b>
<b>Note 6</b>	<b>Goodwill</b> .....	<b>49</b>
<b>Note 7</b>	<b>Actifs non courants</b> .....	<b>51</b>
<b>Note 8</b>	<b>Stocks et en cours</b> .....	<b>53</b>
<b>Note 9</b>	<b>Clients et autres débiteurs</b> .....	<b>53</b>
<b>Note 10</b>	<b>Actifs d'impôts différés</b> .....	<b>54</b>
<b>Note 11</b>	<b>Trésorerie</b> .....	<b>54</b>
<b>Note 12</b>	<b>Dettes d'impôts différés</b> .....	<b>55</b>
<b>Note 13</b>	<b>Provisions</b> .....	<b>55</b>
<b>Note 14</b>	<b>Dettes financières</b> .....	<b>55</b>
14.1	Dettes financières non courantes .....	56
14.2	Autres passifs financiers courants .....	56
14.3	Concours bancaires courants.....	56
14.5	Répartition des dettes financières par devises exprimées en euros.....	57
14.6	Répartition de la dette financière à taux fixes et taux variables.....	58
<b>Note 15</b>	<b>Gestion des risques financiers</b> .....	<b>59</b>
<b>Note 16</b>	<b>Secteurs opérationnels</b> .....	<b>61</b>
16.1	Répartition du chiffre d'affaires par secteurs opérationnels .....	62
16.2	Répartition du chiffre d'affaires par implantations géographiques des clients .....	62
16.3	Répartition du résultat opérationnel par secteurs opérationnels .....	62
16.4	Rapprochement du résultat des secteurs.....	62
16.5	Répartition des actifs par secteurs opérationnels .....	62
<b>Note 17</b>	<b>Charges de personnel</b> .....	<b>63</b>
<b>Note 18</b>	<b>Charges externes et frais de développement</b> .....	<b>64</b>
<b>Note 19</b>	<b>Autres charges opérationnelles</b> .....	<b>65</b>
<b>Note 20</b>	<b>Charges et produits financiers</b> .....	<b>65</b>
<b>Note 21</b>	<b>Impôt sur les bénéfices</b> .....	<b>66</b>
<b>Note 22</b>	<b>Résultat dilué par actions</b> .....	<b>67</b>
<b>Note 23</b>	<b>Parties liées et engagements hors bilan</b> .....	<b>68</b>
23.1	Parties liées .....	68
23.2	Engagements hors bilan .....	68
	<b>Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés</b> .....	<b>69</b>

## Note 1 Informations générales

### 1.1 Faits majeurs de la période

#### Augmentation de capital

Le 3 mars 2009, Naturex a annoncé la réussite de l'augmentation de capital lancée le 5 février 2009.

Cette augmentation de capital a fait l'objet d'une Note d'Opération, ayant obtenu le visa AMF n°09-027 en date du 4 février 2009 et en application des articles L.412-1 et L.621-8 du Code monétaire et financier et de son règlement général, notamment de ses articles 211-1 à 216-1.

L'augmentation de capital, initialement de 15 millions d'euros, a été portée à 17,3 millions d'euros après exercice de la clause d'extension.

La société SGD, dont le Président Directeur Général de Naturex est actionnaire, a participé à cette augmentation de capital à hauteur de 9,2 millions d'euros.

Le conseil d'administration du 6 mars 2009 a approuvé la création des 866 863 actions correspondantes, émises au prix de 20€. Le nombre d'actions composant le capital est passé de 3 014 979 au 31 décembre 2008 à 3 882 040 au 6 mars 2009.

Les fonds levés permettent de conforter la structure financière de Naturex, d'accompagner la poursuite de la croissance organique et de financer d'éventuelles opérations ciblées de croissance externe.

L'impact de l'augmentation de capital sur le résultat par action se définit comme suit :

	31/12/2008 (1)	31/12/2008 (2)
Nombre d'actions composant le capital	3 014 979	3 014 979
Nombre d'options restant à exercer	128 964	128 964
Actions créées lors de l'augmentation de capital		866 863
<b>Total</b>	<b>3 143 943</b>	<b>4 010 806</b>
<b>Résultat part du Groupe</b>	<b>4 250 309</b>	<b>4 250 309</b>
<b>Résultat dilué par actions</b>	<b>1.3519</b>	<b>1.0597</b>

(1) Avant validation de l'augmentation de capital par le conseil d'administration du 6 mars 2009

(2) Après validation de l'augmentation de capital par le conseil d'administration du 6 mars 2009

### **Création de bureaux et filiale**

Le Groupe se donne les moyens de poursuivre sa croissance soutenue, notamment en développant son implantation commerciale :

#### **Création d'une succursale belge**

Le 24 juin 2009, la succursale belge Naturex Benelux a été créée.

Basée à Bruxelles, sa création a pour but de renforcer le développement commercial sur cette zone, et s'inscrit dans la stratégie du Groupe de développer un réseau de proximité avec les clients.

Rappelons qu'en tant que succursale, elle n'a pas de forme juridique indépendante de Naturex SA et sa création ne constitue pas une variation du périmètre de consolidation.

#### **Création d'une succursale allemande**

Naturex Germany, la succursale allemande de Naturex SA a été créée le 7 juillet 2008.

#### **Création d'une filiale chinoise**

La filiale chinoise de Naturex, Naturex Trading Shanghai Co., Ltd. a été officiellement créée le 14 octobre 2008.

En janvier 2009, une partie du capital a été appelée et versée, l'intégralité a été versée en juillet.

Au 30 juin 2009, la société est opérationnelle et a émis ses premières factures de vente au mois de juillet.

## **1.2 Evènements post clôture**

Néant

## Note 2 Périmètre de consolidation

### 2.1 Périmètre de consolidation :

Naturex S.A.	Société Mère	Pôle Technologique Agroparc Montfavet - 84140 AVIGNON N° Siret : 384 093 563 000 29 Code APE : 2053Z
S.C.I. Les Broquetons	Filiale	Site d'Agroparc BP 1218 84 911 AVIGNON
Naturex Incorporated	Filiale	375 Huyler Street 07 606 South Hackensack (N.J.) USA
Naturex SpA	Filiale	Via Galileo Ferraris 44 Caronno Pertusella (VA) Italie
Naturex Ltd	Filiale	Cranbrook house 287/291 Banbury Road Oxford - OX2 7JA Oxford Royaume-Uni
Naturex Maroc	Filiale	Technopôle Nouasser Aéroport Mohamed V B.P. 42 20240 NOUASSER Maroc
Naturex Trading Shanghai Co. Ltd.	Filiale	Room 308, Unit B, Lane 1305 Huajing Road Shanghai, 200231 Chine
Sanavie	Participation	3 place du Marché 1860 AIGLE Suisse

### 2.2 Méthodes de consolidation

Société	% de contrôle	Intérêts	Méthode de consolidation
Naturex	Société Mère	Société Mère	Intégration globale
S.C.I. Les Broquetons	100 %	100 %	Intégration globale
Naturex Inc.	100 %	100 %	Intégration globale
Naturex Spa	100 %	100 %	Intégration globale
Naturex UK	100 %	100 %	Intégration globale
Naturex Maroc	96.35 %	96.35 %	Intégration globale
Naturex Trading Shanghai	100%	100%	Intégration globale
Sanavie	34.79%	34.79%	Mise en équivalence

## 2.3 Variation de périmètre de la période

Les évolutions au cours du semestre sont les suivantes :

- La filiale chinoise a été créée en date du 14 octobre 2008 et a donc été intégrée à cette date. La première partie du capital a été versée en janvier 2009, la seconde et dernière en juillet 2009.
- Naturex Benelux a été créée en date du 24 juin 2009. Sa nature juridique étant une succursale, rattachée à Naturex SA, elle ne constitue pas une variation de périmètre.

## 2.4 Société associée

Le résultat de l'entreprise associée inclus dans le résultat net consolidé est de 17 064 euros.

L'information financière telle que mentionnée dans l'arrêté au 30 juin 2009 de l'entreprise associée se décrit comme suit:

	En Francs suisse	En Euros
Chiffre d'affaires	18 903 014	12 481 356
Résultat net	264 043	174 343
Capitaux propres	1 948 434	1 276 406
Endettement net (1)	10 033 242	6 572 710

*(1) l'endettement est majoritairement composé de dettes auprès d'un factor pour la mobilisation de créances clients assurées auprès de la Coface.*

Au cours du semestre écoulé, les transactions réalisées avec la société sont les suivantes : le montant des ventes Naturex SA à SANAVIE est de 398 968 euros. Il n'y a pas eu d'achat de Naturex SA à SANAVIE.

## 2.5 Entité ad hoc :

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

## Note 3 Déclaration de conformité

Les états financiers intermédiaires résumés ont été établis en conformité avec IAS 34 Information financière intermédiaire. Ils n'incluent pas toutes les informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés du Groupe publiés pour l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Ces états financiers consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration du 31 juillet 2009.

## Note 4 Principes et méthodes comptables

### 4.1 Référentiel comptable

Les options retenues par le Groupe sont indiquées dans les chapitres suivants. A l'exception des points décrits ci-dessous, les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les états financiers intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

### 4.2 Nouvelles normes obligatoires appliquées à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009

**En application d'IAS 1 révisée (2007) « Présentation des états financiers »** entrée en vigueur le 1er janvier 2009, le Groupe présente toutes les variations de capitaux propres relatives aux propriétaires de la Société uniquement dans l'état des variations des capitaux propres tandis que les variations de capitaux propres qui ne concernent pas les propriétaires sont également présentées dans l'état du résultat global. Le Groupe a choisi la présentation du résultat global en deux états comprenant un compte de résultat séparé reprenant le résultat et les autres éléments du résultat global.

Les informations comparatives ont été retraitées pour être mises en conformité avec la norme révisée. Ce changement de méthode comptable qui n'affecte que la présentation n'a aucun impact sur les résultats par action.

**En application d'IFRS 8 « Information sectorielle »**, entrée en vigueur le 1er janvier 2009 le Groupe identifie et présente des secteurs opérationnels basés sur l'information transmise en interne au Président Directeur Général et au Directeur Général Délégué qui sont les principaux décideurs opérationnels du Groupe.

Antérieurement les secteurs opérationnels étaient identifiés et présentés selon la norme IAS 14, et comprenaient un secteur géographique considéré comme primaire et un secteur d'activité considéré comme secondaire, ce dernier n'étant désormais plus représenté. Précisons que les secteurs opérationnels selon IFRS 8 correspondent au premier niveau de l'information sectorielle

faisant anciennement l'objet d'une information selon IAS 14 Information sectorielle. IFRS 8 n'a donc pas modifié les secteurs opérationnels présentés et n'a pas d'impact sur les résultats par action.

Un secteur opérationnel est une composante du Groupe qui se livre à des activités dont elle est susceptible de retirer des revenus ou supporter des charges, y compris des revenus et des charges liées aux transactions avec d'autres composantes du Groupe. Le résultat opérationnel du secteur est régulièrement examiné par le Président Directeur Général et le Directeur Général Délégué afin de prendre des décisions quant aux ressources à affecter au secteur et d'évaluer ses performances. Des informations financières distinctes sont disponibles pour cette composante.

Les résultats sectoriels soumis au Président Directeur Général et au Directeur Général Délégué comportent les éléments directement attribuables au secteur ainsi que ceux qui peuvent lui être affectés sur une base raisonnable. Les éléments non affectés comprennent principalement les actifs centraux (principalement le siège social), les dépenses du siège et les actifs et passifs d'impôt sur le résultat.

Les investissements du secteur correspondent aux coûts encourus au cours de la période pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles autres que les Goodwill.

**IAS 23 révisée impose la capitalisation des coûts d'emprunt** directement attachés à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif qualifié et supprime la comptabilisation en charge des coûts d'emprunts.

L'application de cette norme n'a pas eu d'impact sur le semestre.

### 4.3 Recours à des estimations et aux jugements

Dans le cadre du processus d'établissement des états financiers consolidés intermédiaires, la détermination de certaines données figurant dans les états financiers nécessite l'utilisation d'hypothèses, estimations ou appréciations, en particulier pour la détermination des provisions et la réalisation des tests de valeur. Ces hypothèses, estimations ou appréciations sont établies sur la base des informations disponibles ou des situations existantes à la date d'arrêté des comptes. Ces estimations et hypothèses sont effectuées sur la base d'une expérience passée et de divers autres facteurs. Le contexte actuel de forte dégradation de l'environnement économique et financier rend difficile l'appréhension des perspectives d'activité. Il est possible que les montants effectifs se révèlent ultérieurement et soient différents des estimations et des hypothèses retenues. La réalisation effective de certains événements postérieurement à la date d'arrêté des comptes pourrait s'avérer différente des hypothèses, estimations et appréciations retenues dans ce cadre.

Les estimations et hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'effet des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement.

Les informations sur les principales sources d'incertitudes relatives aux estimations et les jugements exercés pour appliquer les méthodes comptables, susceptibles d'avoir les impacts les plus significatifs sur les montants comptabilisés dans les états financiers, sont incluses dans les notes suivantes :

Note 5, Principes et méthodes comptables - Goodwill

Note 5, Principes et méthodes comptables - Stocks

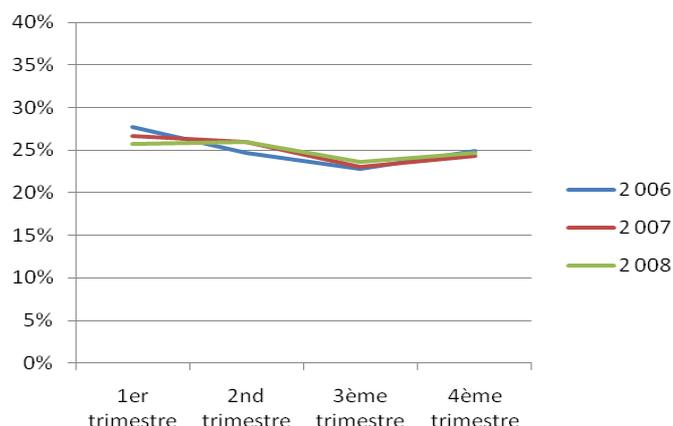
## 4.4 Saisonnalité

L'activité du Groupe est peu soumise à une saisonnalité.

L'approvisionnement d'une part, même s'il se fait par campagne pour certaines matières premières, est globalement réparti sur l'année entière avec un léger pic au printemps et au début de l'été ; tandis que l'approvisionnement en extrait est lui totalement dénué d'effet saisonnier.

Les ventes sont elles aussi peu soumises à une saisonnalité de manière générale. Certaines gammes spécifiques présentent des effets saisonniers comme les colorants et arômes pour boissons du secteur Food & Beverage au printemps et en été, ou quelques gammes de Nutrition & Health qui voient une plus forte progression en automne et hiver, au global elles se compensent entre elles et le mix produit est tel qu'il n'y a pas de saisonnalité marquée ni au niveau des pays, ni au niveau du Groupe.

A titre illustratif de la saisonnalité, le graphique ci contre reprend la répartition trimestrielle du chiffre d'affaires pour les 3 dernières années.



## 4.5 Valeur d'entrée des actifs et passifs

Les états financiers consolidés résumés incluent les états financiers de la société mère ainsi que ceux des entreprises contrôlées par la société mère au 30 juin 2009. Le contrôle s'entend comme le pouvoir de diriger les politiques financière et opérationnelle d'une entreprise afin d'obtenir des avantages de ses activités. Les filiales dont le Groupe détient directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par la méthode de l'intégration globale.

- **Transactions en monnaie étrangère**

Les transactions sont comptabilisées au cours historique au moment de leur réalisation. Les créances et dettes non dénouées en fin de période sont évaluées au cours de clôture ; ce qui génère des écarts de conversion sur les créances et les dettes en monnaies étrangères comptabilisés au compte de résultat.

- **Conversion des comptes exprimés en monnaies étrangères**

Les comptes des filiales étrangères du Groupe sont tenus dans leur monnaie fonctionnelle.

Les bilans des sociétés dont la monnaie fonctionnelle est différente de la monnaie de consolidation sont convertis en euros au cours de clôture, à l'exception des capitaux propres qui sont convertis au cours historique.

Le compte de résultat est converti au cours moyen de la période, valeur approchée du cours à la date de transaction en l'absence de fluctuations significatives.

Les différences de conversion du bilan sont enregistrées distinctement au poste « Ecart de conversion » dans les capitaux propres et comprennent : l'incidence de la variation des taux de change sur les actifs et les passifs, la différence entre le résultat calculé au taux moyen et le résultat calculé au taux de clôture.

Les goodwill et ajustements de juste valeur provenant de l'acquisition de filiales dont la monnaie fonctionnelle n'est pas l'euro sont considérés comme des actifs et passifs de la filiale. Ils sont donc exprimés dans la monnaie fonctionnelle de la filiale et convertis au taux de clôture.

Les cours de clôture utilisés sont les suivants :

Exercices	Euro	Dirham Marocain	Dollar US	GBP	Franc suisse	RMB
31/12/2008	0,0884	1,0000				
	1,0000	11,3162				
	0,7185		1,0000			
	1,0000		1,3917			
	1,0499			1,0000		
	1,0000			0,9525		
	0,6734				1,0000	
	1,0000				1,4850	
	0,0882	1,0000				
	1,0000	11,3351				
30/06/2009	0,7075		1,0000			
	1,0000		1,4134			
	1,1736			1,0000		
	1,0000			0,8521		
	0,6551				1,0000	
	1,0000				1,5265	
	0,1036					1,0000
	1,0000					9,6545

Les cours moyen utilisés sont les suivants :

- pour Naturex Inc, le cours est de 0.7503 (1€ = 1,3328 \$),
- pour Naturex Maroc le cours est de 0.0892 (1 € = 11,2073 MAD),
- pour Naturex UK le cours est de 1.1040 (1€ = 0,9058 GBP)
- pour Sanavie le cours est de 0,6603 (1€=1,5145 CHF)
- pour Naturex China le cours est de 0.1094 (1€=9.1368 RMB)

## Note 5 Méthodes et règles d'évaluations

- **Goodwill**

En application de la norme IFRS 3, lors d'un regroupement d'entreprises, les actifs, passifs et passifs éventuels de la filiale sont évalués à leur juste valeur à la date de l'acquisition. Les intérêts minoritaires sont évalués pour leur part dans les justes valeurs des actifs, passifs et passifs éventuels comptabilisés. La différence entre le coût d'acquisition de la filiale et la quote-part du Groupe dans ses actifs nets évalués à leur juste valeur est comptabilisée en goodwill.

Les goodwill sont rattachés aux unités génératrices de trésorerie du Groupe (UGT). Les UGT retenues par le Groupe sont au nombre de 3.

Conformément à la norme IFRS 3 « Regroupement d'entreprises », les goodwill ne sont pas amortis. Ils font l'objet d'un test de perte de valeur dès l'apparition d'indices de perte de valeur et au moins une fois par an.

Conformément à la norme IAS 36, la méthode de test de perte de valeur des actifs retenue par le Groupe consiste à :

- ✓ élaborer des flux de trésorerie après impôt normatif sur la base du plan stratégique de l'UGT considérée ;
- ✓ déterminer une valeur d'utilité par une méthode comparable à toute valorisation d'entreprise en actualisant les flux de trésorerie au coût moyen pondéré du capital (Weighted Averaged Cost of Capital –WACC-) du secteur ;
- ✓ comparer cette valeur d'utilité à la valeur comptable des actifs pour déterminer s'il y a lieu de constater une perte de valeur ou non.

La valeur d'utilité est déterminée à partir de projections actualisées de flux de trésorerie futurs d'exploitation sur une durée de 5 ans et d'une valeur terminale. Le taux d'actualisation retenu pour ces calculs est le coût moyen pondéré après impôts du capital.

Les principales hypothèses retenues au 31 décembre 2008 étaient les suivantes :

- ✓ flux de trésorerie à 5 ans basés sur le réalisé 2008 et des projections pour les 4 exercices suivants ;
- ✓ taux d'actualisation après impôt de 7,30 % ;
- ✓ une valeur terminale sans taux de croissance à l'infini ;
- ✓ un taux d'impôt normatif de 33 %.

Le taux d'actualisation retenu était un taux après impôt, l'application d'un taux avant impôt est sans incidence sur les calculs de valeurs d'utilité des UGT.

Un test de sensibilité avait été effectué en augmentant le taux d'actualisation après impôts de 1 point par rapport à l'hypothèse retenue, ceci dans chacune des UGT. Le test de sensibilité n'a pas remis en cause les résultats obtenus.

Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié toutefois les dégradations de l'environnement économique apportent un facteur d'incertitude dans l'élaboration des prévisions de flux de trésorerie utilisées et dans les valorisations obtenues.

En termes de variation du chiffre d'affaires et des valeurs terminales, les hypothèses retenues sont raisonnables et conformes aux données de marché disponibles pour chacune des activités opérationnelles.

Les pertes de valeur de goodwill constatées sont irréversibles.

Au 30 juin 2009, aucun indicateur susceptible de remettre en cause la valeur des goodwill n'est apparu, il n'a donc pas été effectué de test d'impairment sur les goodwill.

- **Immobilisations incorporelles (hors goodwill)**

Les dépenses de développement, c'est à dire découlant de l'application des résultats de la recherche à un projet en vue de la production de produits et procédés nouveaux ou substantiellement améliorés, doivent être comptabilisés en tant qu'immobilisation si le Groupe peut démontrer, notamment, la faisabilité technique et commerciale du produit ou du procédé et la disponibilité des ressources suffisantes pour achever le développement.

Au 30 juin 2009, la majeure partie des frais de développement supportés est comptabilisée en charges ; ces frais ne répondent pas aux critères d'immobilisations visés par la norme IAS 38, notamment en matière de débouchés commerciaux.

Les dépenses capitalisées sont décrites en note 18.

Les autres immobilisations incorporelles acquises sont comptabilisées à leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

Les durées d'utilité estimées sont les suivantes :

Catégories d'Immobilisations	Durée d'utilité
Logiciels	Linéaire : 3 à 4 ans
Marques	Linéaire : 4 à 5 ans
Frais de développement	Linéaire : 5 ans

- **Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

Les amortissements sont comptabilisés en charge selon le mode linéaire sur la durée d'utilité estimée pour chaque composant d'immobilisations corporelles.

Les durées d'utilité estimées sont les suivantes :

Catégories d'Immobilisations	Durée d'utilité
Constructions sur sol propre	Linéaire : 15 à 20 ans
Constructions sur sol d'autrui	Linéaire : 10 à 20 ans
Installations techniques matériels et outillage	Linéaire : 5 à 10 ans
Autres immobilisations corporelles	Linéaire : 2 à 10 ans

Les contrats de location ayant pour effet de transférer au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété d'un actif sont classés en tant que contrats de location financement. Ces contrats de location sont traités comme des acquisitions à crédit. Ces matériels sont amortis selon le mode linéaire sur une durée de 3 à 5 ans, la fraction excédentaire des loyers constituant les charges financières.

- **Actifs financiers**

Les actifs financiers sont constitués de dépôts et cautionnement et de titres non cotés dont la juste valeur n'est pas déterminable de façon fiable et sont donc évalués au coût historique (IAS 39.46c). Il n'y a pas d'indicateur objectif de dépréciation des actifs financiers.

- **Stocks**

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

Les produits finis ou semi-finis sont évalués par lots selon la méthode premier entré premier sorti au prix de revient constitué par les :

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

Une dépréciation est constatée lorsque le coût d'achat ou le prix de revient est supérieur à la valeur nette de réalisation.

- **Créances**

Les créances sont évaluées à leur juste valeur lors de leur comptabilisation initiale, puis au coût amorti diminué du montant des pertes de valeurs. En effet, une dépréciation est constatée dès lors que l'encaissement d'une créance présente un risque, même partiel, de non réalisation.

- **Activités, actifs et passifs destinés à être cédés**

En application d'IFRS 5, les actifs et passifs qui sont immédiatement disponibles pour être vendus dans leur état actuel, et dont la vente est hautement probable, sont présentés au bilan en actifs et passifs destinés à être cédés. Quand un groupe d'actifs est destiné à être cédé lors d'une transaction unique, on considère le groupe d'actifs dans son ensemble ainsi que les passifs qui s'y rattachent. La réalisation de la cession est prévue dans l'année suivant cette présentation de l'actif ou du groupe d'actifs.

Les actifs, ou groupe d'actifs, destinés à être cédés sont évalués au montant le plus faible entre la valeur nette comptable et la juste valeur nette des coûts de cession. Les actifs non courants

présentés au bilan comme détenus pour la vente ne sont plus amortis à compter de cette présentation.

Pour les activités abandonnées, leur résultat est présenté en distinguant le résultat des activités poursuivies des activités arrêtées et leurs flux de trésorerie sont présentés sur une ligne distincte du tableau des flux de trésorerie.

- **Avantages du personnel**

Les provisions ne comportent pas de montant relatif à des engagements de retraite ou des opérations de restructurations.

En effet, 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. Le régime est à prestations définies, sans engagement résiduel pour le Groupe.

Les autres sociétés du Groupe ne sont pas concernées.

Les comptes de la filiale italienne contiennent une dette pour le versement du 'TFR', qui correspond à une indemnité qui n'est pas rattachée au départ en retraite mais au départ du salarié de la société. Cette indemnité correspond à une obligation règlementaire locale et sera versée de façon certaine.

- **Ventes de biens**

Les produits provenant de la vente de biens sont comptabilisés dans le compte de résultat lorsque les risques et avantages significatifs inhérents à la propriété des biens ont été transférés à l'acheteur.

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.

## Note 6 Goodwill

	Année	Pays	31/12/2008	Augmentations Acquisitions	Ecart de conversion	30/06/2009
SCI Les Broquetons	2 001	France	47 586 €			47 586 €
Naturex Maroc	2 002	Maroc	33 562 €			33 562 €
Naturex Inc	2 006	USA	24 801 088 €		-307 070 €	24 494 018 €
Naturex S.p.A.	2 007	Italie	4 476 178 €			4 476 178 €
Sanavie	2 007	Suisse	226 180 €			226 180 €
Naturex Maroc	2 007	Maroc	365 865 €			365 865 €
Chart Corporation	2 007	USA	12 357 234 €		-189 722 €	12 167 512 €
"Actifs Innovants"	2 008	France	9 506 611 €			9 506 611 €
Scalime	2 008	France	1 664 534 €	401 €		1 664 935 €
Fond de commerce Espagne	2 008	Espagne	112 000 €			112 000 €
Fond de commerce République Tchèque/Slovaquie	2 009	Tchèque/Slovaquie	0 €	22 042 €		22 042 €
<b>Total</b>			<b>53 590 838 €</b>	<b>22 443 €</b>	<b>-496 792 €</b>	<b>53 116 489 €</b>

En 2001, Naturex SA a porté sa participation dans la S.C.I. Les Broquetons de 48,48 % à 100 % et a dégagé un goodwill de 47 586 euros.

En 2002, Naturex Inc a acquis l'ensemble des actifs de la société Brucia Plant Extracts Llc. Cette acquisition a généré un goodwill dans les comptes de la filiale américaine de 8 017 389 USD.

En 2002, Naturex SA a porté sa participation dans Naturex Maroc de 82,92 % à 85,72 % et a dégagé un goodwill de 33 562 euros.

En 2005, Naturex SA a porté sa participation dans Naturex Maroc de 85,72 % à 89,29 % et a dégagé un goodwill négatif de 25 859 euros.

En juillet 2005, Naturex SA a créé la société Naturex Acquisition Corp. Cette société a acquis 100% des titres de la société Pure World Inc, elle-même détentrice des sociétés Pure World Botanicals à 100 % et Gaia Herbs à hauteur de 35% ainsi que de différentes filiales à 100% sans activité. La société Pure World Inc a ensuite absorbé Naturex Acquisition Corp. en juillet et Pure World Botanicals en septembre. Pure World Inc a absorbé Naturex Inc. en novembre et a pris sa dénomination.

Cette acquisition a alors dégagé un goodwill dans les comptes sociaux américains d'une valeur de 12 147 313 euros et un goodwill supplémentaire de consolidation d'une valeur de 5 784 919 euros.

En janvier 2007, Naturex SA a acquis la société Hammer Pharma, devenue Naturex Spa.

En avril 2007, Naturex SA a acquis la société HP Botanicals, fusionnée avec Naturex Spa en décembre 2007. Ces acquisitions ont dégagé un goodwill de 4 476 178 euros.

En février 2007, Naturex SA a pris une participation dans la société Sanavie à hauteur de 34,79%. Cette prise de participation a dégagé un goodwill de 226 180 euros. Ce goodwill est représentatif d'actifs incorporels non identifiables.

En mars 2007, Naturex SA a porté sa participation dans Naturex Maroc de 89,29 % à 96,35 % et a dégagé un goodwill de 365 865 euros. La survalueur est constituée par le savoir faire de Naturex Maroc.

En décembre 2007, Naturex Inc a procédé à l'acquisition de 100% des titres de la société américaine Chart Corporation.

Le 30 juin 2008, les sociétés Naturex Inc et Chart Corporation ont fusionnées et repris la dénomination de l'absorbante : Naturex Inc. Le goodwill dégagé est de 12 357 234 euros, dont la majeure partie est libellée en USD.

Le 8 janvier 2008, Naturex SA a acquis la division Actifs Innovants de la société française Berkem, basée à Bergerac. Le Goodwill correspondant s'élève à 9 506 611 euros.

En mai 2008, Naturex a conclu un accord de coopération avec Scalime Nutrition, correspondant à des gammes d'extraits d'oignons et de salades titrés en polyphénols à très forte activité antioxydante destinés aux industries nutraceutique, cosmétique et agro-alimentaire. Ces extraits innovants sont distribués en Europe, Amérique et Asie via le réseau commercial mondial de Naturex. Le goodwill correspondant est de 1 664 534€.

Ces goodwill font l'objet de tests annuels de pertes de valeur depuis le 1er janvier 2004, date de transition aux IFRS, et ces tests n'ont révélé aucune perte de valeur.

## Note 7 Actifs non courants

### 7.1 Acquisitions et cessions

Au 30 juin 2009, les valeurs brutes des immobilisations se décomposent comme suit :

	01/01/2009	Virements de poste à poste	Augmentations Acquisitions	Cessions ou mises au rebut	Ecart de conversion	30/06/2009
<b>Goodwills :</b>	<b>53 590 838</b>	<b>0</b>	<b>22 443</b>	<b>0</b>	<b>-496 792</b>	<b>53 116 489</b>
<b>Incorporelles :</b>	<b>3 007 420</b>	<b>0</b>	<b>581 324</b>	<b>0</b>	<b>-3 841</b>	<b>3 584 903</b>
Logiciels et marques	2 210 698	0	390 797	0	-3 841	2 597 654
Frais de développement	796 722	0	156 526	0	0	953 248
Immobilisations en cours	0	0	34 001	0	0	34 001
<b>Corporelles :</b>	<b>65 381 104</b>	<b>0</b>	<b>3 953 626</b>	<b>462 349</b>	<b>-404 707</b>	<b>68 467 674</b>
Terrains	2 091 291	506 644	0	0	-2 300	2 595 635
Constructions	24 235 015	-443 509	645 640	0	-123 748	24 313 397
Inst. Techn. Mat. Outill.	34 139 543	645 909	533 518	216 794	-188 952	34 913 224
Inst. Techn. Mat. Outill. en Crédit bail	204 000	0	0	22 174	0	181 826
Autres immob. corporelles	2 980 599	43 227	202 891	223 381	-4 818	2 998 519
Mat. Transp. En Crédit Bail	35 530	0	0	0	0	35 530
Immobilisation en cours	1 695 126	-752 271	2 571 577	0	-84 889	3 429 543
<b>Actifs financiers :</b>	<b>1 209 048</b>	<b>0</b>	<b>27 699</b>	<b>10 411</b>	<b>-28 757</b>	<b>1 197 579</b>
Avances/immo financières	0	0	0	0	0	0
Titres	0	0	0	0	0	0
Titres mis en équivalence	983 513	0	17 064	0	-26 872	973 704
Prêts	51 360	0	0	6 753	-403	44 204
Dépôts et cautionnements	174 175	0	10 635	3 658	-1 481	179 670
<b>Actifs non courants détenus en vue de la vente:</b>	<b>826 328</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-12 687</b>	<b>813 641</b>
<b>Total</b>	<b>124 014 737</b>	<b>0</b>	<b>4 585 091</b>	<b>472 760</b>	<b>-946 783</b>	<b>127 180 285</b>

Au 31 décembre 2008, les valeurs brutes des immobilisations se décomposaient comme suit :

Catégories d'immobilisations	01/01/2008	Virements de poste à poste	Augmentations Acquisitions	Cessions ou mises au rebut	Ecart de conversion	31/12/2008
<b>Goodwills :</b>	<b>40 085 709</b>	<b>93 706</b>	<b>11 636 246</b>	<b>0</b>	<b>1 775 177</b>	<b>53 590 838</b>
<b>Incorporelles :</b>	<b>1 308 885</b>	<b>0</b>	<b>1 693 430</b>	<b>7 793</b>	<b>12 898</b>	<b>3 007 420</b>
Logiciels et marques	893 711	0	1 311 882	7 793	12 898	2 210 698
Frais de développement	415 174	0	381 548	0	0	796 722
Immobilisations en cours	0	0	0	0	0	0
<b>Corporelles :</b>	<b>58 253 567</b>	<b>-1 333 457</b>	<b>8 472 932</b>	<b>1 197 573</b>	<b>1 185 634</b>	<b>65 381 104</b>
Terrains	2 486 720	-420 729	3 959	0	21 340	2 091 291
Constructions	11 519 382	10 618 451	1 697 494	12 355	412 043	24 235 015
Inst. Techn. Mat. Outill.	22 657 686	7 573 685	4 136 002	871 328	643 498	34 139 543
Inst. Techn. Mat. Outill. en Crédit bail	325 378	0	0	121 378	0	204 000
Autres immob. corporelles	18 966 587	-16 325 225	398 884	117 305	57 658	2 980 599
Mat. Transp. En Crédit Bail	97 224	0	13 356	75 207	157	35 530
Immobilisation en cours	2 200 590	-2 779 640	2 223 238	0	50 937	1 695 126
<b>Actifs financiers :</b>	<b>1 689 441</b>	<b>0</b>	<b>466 004</b>	<b>1 034 668</b>	<b>88 270</b>	<b>1 209 048</b>
Avances/immo financières	0	0	0	0	0	0
Titres	1 025 744	0	0	1 023 222	-2 522	0
Titres mis en équivalence	480 138	0	419 994	0	83 381	983 513
Prêts	44 479	0	4 066	0	2 815	51 360
Dépôts et cautionnements	139 080	0	41 944	11 446	4 597	174 175
<b>Actifs non courants détenus en vue de la vente:</b>	<b>0</b>	<b>826 328</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>826 328</b>
<b>Total</b>	<b>101 337 602</b>	<b>-413 422</b>	<b>22 268 611</b>	<b>2 240 033</b>	<b>3 061 979</b>	<b>124 014 737</b>

## 7.2 Biens en location financement

	Valeur brute 31/12/2008	Valeur brute 30/06/2009	VNC 31/12/2008	VNC 30/06/2009
Valeur des biens immobilisés	239 530	217 356	100 978	75 237

## 7.3 Amortissements et dépréciations

Au 30 juin 2009, les amortissements des immobilisations se décomposent comme suit :

Catégories d'immobilisations	01/01/2009	Virements de poste à poste	Dotations	Dépréc.	Cessions ou mises au rebut	Ecarts de conversion	30/06/2009
<b>Incorporelles :</b>	<b>823 780</b>	<b>0</b>	<b>315 882</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 978</b>	<b>1 136 683</b>
Logiciels et marques	612 875	0	220 636	0	0	-2 978	830 532
Frais de développement	210 905	0	95 246	0	0	0	306 151
<b>Corporelles :</b>	<b>31 763 925</b>	<b>0</b>	<b>2 269 830</b>	<b>0</b>	<b>442 178</b>	<b>-192 305</b>	<b>33 399 272</b>
Constructions	7 562 430	0	734 615	0	0	-41 630	8 255 415
Inst. Techn. Mat. Outill.	22 120 437	0	1 242 276	0	206 531	-144 655	23 011 527
Inst. Techn. en Crédit bail	116 000	0	21 667	0	22 174	0	115 493
Autres immob. corporelles	1 942 506	0	267 197	0	213 473	-6 020	1 990 211
Mat. Transp. En Crédit Bail	22 552	0	4 074	0	0	0	26 626
<b>Actifs financiers :</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Autres participations	0	0	0	0	0	0	0
<b>Actifs non courants détenus en vue de la vente:</b>	<b>7 413</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-114</b>	<b>7 299</b>
<b>Total</b>	<b>32 595 118</b>	<b>0</b>	<b>2 585 711</b>	<b>0</b>	<b>442 178</b>	<b>-195 397</b>	<b>34 543 254</b>

Au 31 décembre 2008, les amortissements des immobilisations se décomposaient comme suit :

Catégories d'immobilisations	01/01/2008	Virements de poste à poste	Dotations	Dépréc.	Cessions ou mises au rebut	Ecarts de conversion	31/12/2008
<b>Incorporelles :</b>	<b>356 566</b>	<b>0</b>	<b>469 057</b>	<b>0</b>	<b>7 793</b>	<b>5 950</b>	<b>823 780</b>
Logiciels et marques	276 950	0	337 768	0	7 793	5 950	612 875
Frais de développement	79 616	0	131 289	0	0	0	210 905
<b>Corporelles :</b>	<b>28 590 854</b>	<b>-403 731</b>	<b>4 016 940</b>	<b>0</b>	<b>1 031 050</b>	<b>590 913</b>	<b>31 763 925</b>
Constructions	2 945 289	3 152 928	1 361 547	0	1 131	103 797	7 562 430
Inst. Techn. Mat. Outill.	14 937 924	5 336 752	2 135 291	0	739 445	449 915	22 120 437
Inst. Techn. en Crédit bail	169 865	17 103	50 410	0	121 378	0	116 000
Autres immob. corporelles	10 471 823	-8 910 514	460 074	0	115 986	37 109	1 942 506
Mat. Transp. En Crédit Bail	65 953	0	9 617	0	53 110	92	22 552
<b>Actifs financiers :</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Autres participations	0	0	0	0	0	0	0
<b>Actifs non courants détenus en vue de la vente:</b>	<b>0</b>	<b>7 413</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 413</b>
<b>Total</b>	<b>28 947 420</b>	<b>-396 318</b>	<b>4 485 996</b>	<b>0</b>	<b>1 038 843</b>	<b>596 863</b>	<b>32 595 118</b>

## 7.4 Actifs non courants destinés à la vente

	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette
Immeuble Chart (valeur nette)	576 624	7 299	569 325
Terrain Chart	237 017		237 017
	<b>813 641</b>	<b>7 299</b>	<b>806 342</b>

Les immobilisations destinées à la vente correspondent au terrain et bâtiment de l'ancienne filiale Chart (Paterson, NJ) aujourd'hui absorbée par Naturex Inc.

Les amortissements comptabilisés sont antérieurs à la date de mise en vente.

Ce bâtiment est disponible à la vente depuis le 30 juin 2008, date à laquelle il a cessé d'être utilisé. Compte tenu de la conjoncture actuelle, la vente n'est pas intervenue dans les 12 mois.

## Note 8 Stocks et en cours

La ventilation des stocks par nature se décompose comme suit :

	30/06/2009	31/12/2008
Matières premières	12 989 924	14 631 252
Consommables	460 402	373 893
Produits finis et semi finis	31 919 405	32 184 468
<b>Total</b>	<b>45 369 731</b>	<b>47 189 613</b>

## Note 9 Clients et autres débiteurs

Le détail des clients et autres débiteurs se décompose comme suit :

	30/06/2009	31/12/2008
Clients	19 568 200	15 701 308
Fournisseurs débiteurs	678 327	219 406
Avances au personnel	33 457	228 148
Créances fiscales et sociales	2 063 487	1 637 247
Créances diverses	-	30 794
Produits à recevoir	79 953	-
Charges constatées d'avance (1)	1 199 353	966 326
<b>Total brut</b>	<b>23 622 777</b>	<b>18 783 228</b>
Dépréciations	- 976 129	- 882 372
<b>Total net</b>	<b>22 646 648</b>	<b>17 900 857</b>

(1) Le détail des charges constatées d'avance se décompose comme suit :

	30/06/2009	31/12/2008
Assurances payées d'avance	450 614	195 769
Frais de salons - expositions payées d'avance	344 429	224 404
Honoraires	-	130 000
Sous-traitance et locations	130 683	154 571
Taxes	20 556	9 337
Frais de personnel	8 958	938
Achats matières premières	117 961	160 580
Divers	126 153	90 728
<b>Total</b>	<b>1 199 353</b>	<b>966 326</b>

## Antériorité des créances commerciales

L'antériorité des créances commerciales en date de clôture s'analyse comme suit :

	Brut		Dépréciation	
	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2009	31/12/2008
Non Echues	14 957 837	7 768 275	0	0
1 à 30 jours	2 413 587	4 641 631	0	0
31 à 60 jours	634 595	1 592 683	0	0
61 à 90 jours	607 686	620 552	0	0
Plus de 90 jours	954 495	1 078 168	-976 129	-882 372
<b>Total</b>	<b>19 568 200</b>	<b>15 701 309</b>	<b>-976 129</b>	<b>-882 372</b>

Les dépréciations de créances commerciales ont évolué de la façon suivante au cours de l'exercice :

Nature	31/12/2008	Dotations	Reprises	Change	30/06/2009
Provisions clients	882 372	261 620	-157 786	-10 076	976 129

## Note 10 Actifs d'impôts différés

	30/06/2009	31/12/2008
S.C.I. Les Broquetons	3 585	3 585
Naturex S.A.	1 527 490	814 223
Naturex S.p.A.	581 688	0
Naturex UK	39 772	0
Naturex Chine	10 408	0
<b>Total</b>	<b>2 162 943</b>	<b>817 808</b>

Les passifs d'impôts différés sont détaillés en note 12.

## Note 11 Trésorerie

	30/06/2009	31/12/2008
Trésorerie	6 306 495	3 501 029
Equivalent de trésorerie	-	-
<b>Total</b>	<b>6 306 495</b>	<b>3 501 029</b>

## Note 12 Dettes d'impôts différés

	30/06/2009	31/12/2008
Naturex Inc	2 521 043	1 811 709
Naturex Maroc	25 813	7 065
Naturex S.p.A.	0	276 413
Naturex UK	0	1 090
<b>Total</b>	<b>2 546 856</b>	<b>2 096 277</b>

Les actifs d'impôts différés sont détaillés en note 10.

## Note 13 Provisions

	01/01/2009	Dotations	Reprises	30/06/2009
Provison pour impôts	0	0	0	0
Provision pour contrats à terme	20 392	0	-20 392	0
Provisions pour risques & charges	8 100	0	0	8 100
<b>Total provisions</b>	<b>28 492</b>	<b>0</b>	<b>-20 392</b>	<b>8 100</b>

## Note 14 Dettes financières

La dette financière du Groupe s'élève à 69 911 milliers d'euros au 30 juin 2009 contre 83 089 milliers d'euros au 31 décembre 2008, dont 68 882 milliers d'euros hors concours bancaires contre 72 117 milliers d'euros au 31 décembre 2008.

La majeure partie de la dette financière correspond au crédit structuré mis en place en novembre 2006 pour soutenir la croissance externe du Groupe, dont la dernière phase s'est réalisée en janvier 2008 avec l'acquisition de la division des actifs innovants de Berkem.

L'en cours du crédit structuré au 30 juin 2009 est de 53 176 milliers d'euros contre 54 825 milliers d'euros au 31 décembre 2008.

La convention de crédit liant le Groupe aux prêteurs comporte une clause relative au respect de deux ratios bancaires, définis en note 15.2.

Au 30 juin 2009, le ratio de gearing doit être inférieur à 1,1 et le ratio de leverage financier doit être inférieur à 4,20.

Au 30 juin 2009, ces ratios sont respectés.

Conformément à la convention, les titres des sociétés et goodwill acquis dans le cadre du crédit structuré font l'objet d'un nantissement de premier rang. Le montant nanti est repris en note 23.

## 14.1 Dettes financières non courantes

La répartition de la dette financière non courante se résume comme suit :

	Total	2 à 5 ans	+ 5 ans
Emprunts Naturex	47 837 222	47 480 776	356 446
Emprunts SCI Les Broquetons	1 323 334	563 258	760 076
Emprunts Naturex Inc	3 630 218	2 792 357	837 861
Emprunts Naturex S.p.A.	1 534 403	1 201 056	333 347
Emprunts Crédit bail	32 202	32 202	0
<b>Total dettes financières à plus d'un an au 30/06/2009</b>	<b>54 357 379</b>	<b>52 069 649</b>	<b>2 287 730</b>
<b>Total dettes financières à plus d'un an au 31/12/2008</b>	<b>56 552 742</b>	<b>53 437 077</b>	<b>3 115 665</b>

## 14.2 Autres passifs financiers courants

La répartition des autres passifs financiers se résume comme suit :

	30/06/2009	31/12/2008
Emprunts Naturex	12 851 251	13 897 039
Emprunts SCI Les Broquetons	158 843	153 697
Emprunts Naturex Inc	737 031	413 948
Emprunts Naturex S.p.A.	444 292	404 273
Dettes de locations financement	43 035	48 050
Dettes rattachées à des participations	0	143 709
Intérêts courus non échus	281 080	423 857
Comptes d'associés	9 440	79 363
<b>Total dettes financières à moins d'un an</b>	<b>14 524 972</b>	<b>15 563 936</b>

## 14.3 Concours bancaires courants

	30/06/2009	31/12/2008
Concours bancaires courants	528 488	8 171 886
Billets de trésorerie	500 000	2 800 000
<b>Total</b>	<b>1 028 488</b>	<b>10 971 886</b>

Au 30 juin 2009, le montant des lignes de court terme autorisées et non utilisées s'élève à 10 810 milliers d'euros.

## 14.4 Variation des emprunts et dettes financières

	31/12/2008	Nouveaux	Remboursés	Change	30/06/2009
Emprunts	71 893 606	525 212	3 303 600	-242 306	68 872 912
Comptes d'associés	79 363		69 923		9 440
Dettes rattachées à des participations	143 709		143 709		0
<b>Sous-total</b>	<b>72 116 678</b>	<b>525 212</b>	<b>3 517 232</b>	<b>-242 306</b>	<b>68 882 352</b>
Concours bancaires	10 971 886		9 943 398		1 028 488
<b>Total dette financière</b>	<b>83 088 564</b>	<b>525 212</b>	<b>13 460 630</b>	<b>-242 306</b>	<b>69 910 840</b>

Les variations des emprunts et dettes financières se décompose comme suit :

### A plus d'un an

	31/12/2008	Nouveaux	Remboursés	Transferts en moins d'un an	Change	30/06/2009
Emprunts	56 552 742	445 970	0	-2 449 833	-191 501	54 357 379
<b>Total dette financière non courante</b>	<b>56 552 742</b>	<b>445 970</b>	<b>0</b>	<b>-2 449 833</b>	<b>-191 501</b>	<b>54 357 379</b>

### Courants

	31/12/2008	Nouveaux	Remboursés	Transferts du plus d'un an	Change	30/06/2009
Emprunts	15 340 864	79 242	3 303 600	2 449 833	-50 805	14 515 532
Comptes d'associés	79 363		69 923			9 440
Dettes rattachées à des participations	143 709		143 709			0
<b>Total dette financière courante</b>	<b>15 563 936</b>	<b>79 242</b>	<b>3 517 232</b>	<b>2 449 833</b>	<b>-50 805</b>	<b>14 524 972</b>
Concours bancaires	10 971 886		9 943 398			1 028 488

## 14.5 Répartition des dettes financières par devises exprimées en euros

	Total	EUR	DOLLARS	DIRHAM
Emprunts Naturex	60 688 474	48 660 739	12 027 735	
Emprunts SCI Les Broquetons	1 482 177	1 482 177		
Emprunts Naturex Inc	4 367 249		4 367 249	
Emprunts Naturex S.p.A.	1 978 695	1 978 695		
Emprunts Crédit bail	75 237	75 237		
Intérêts courus non échus	281 080	262 302	18 778	
<b>Sous-total Emprunts</b>	<b>68 872 912</b>	<b>52 459 150</b>	<b>16 413 762</b>	<b>0</b>
<b>Sous-Total Emprunts en %</b>		<b>76.2%</b>	<b>23.8%</b>	<b>0.0%</b>
Dettes rattachées à des participations	0	0	0	
Concours bancaires	1 028 488	940 776	0	87 712
Comptes d'associés	9 440	9 258	182	
<b>Total dette financière au 30/06/2009</b>	<b>69 910 840</b>	<b>53 409 185</b>	<b>16 413 944</b>	<b>87 712</b>
<b>Total dette financière en % au 30/06/2009</b>		<b>76.4%</b>	<b>23.5%</b>	<b>0.1%</b>
<b>Total dette financière au 31/12/2008</b>	<b>83 088 564</b>	<b>65 971 537</b>	<b>17 117 027</b>	<b>0</b>
<b>Total dette financière en % au 31/12/2008</b>		<b>79.4%</b>	<b>20.6%</b>	<b>0.0%</b>

Le Groupe a couvert une partie du risque de change afférent à son endettement en dollar consécutif à la mise en place du crédit structuré en novembre 2006. Au premier semestre 2009, 52% de la dette supportée par la France et libellée en dollar a été swappée en euro.

Au 30 juin 2009, la dette financière en dollar représente 23,5% de la dette financière totale.

## 14.6 Répartition de la dette financière à taux fixes et taux variables

La répartition de la dette par nature de taux se résume comme suit :

	Total	Taux fixe	Taux variable
Emprunts Naturex	60 956 434	36 279 249	24 677 185
Emprunts SCI Les Broquetons	1 482 470	1 210 788	271 682
Emprunts Naturex Inc	4 380 075	4 201 796	178 279
Emprunts Naturex S.p.A.	2 053 932	75 237	1 978 695
<b>Sous-total Emprunts</b>	<b>68 872 912</b>	<b>41 767 070</b>	<b>27 105 841</b>
<b>Sous-Total Emprunts en %</b>		<b>60.6%</b>	<b>39.4%</b>
Concours bancaires	1 028 488		1 028 488
Comptes d'associés	9 440		9 440
<b>Total dette financière au 30/06/2009</b>	<b>69 910 840</b>	<b>41 767 070</b>	<b>28 143 768</b>
<b>Total dette financière en % au 30/06/2009</b>		<b>59.7%</b>	<b>40.3%</b>
<b>Total dette financière au 31/12/2008</b>	<b>83 088 568</b>	<b>36 762 678</b>	<b>46 325 890</b>
<b>Total dette financière en % au 31/12/2008</b>		<b>44.2%</b>	<b>55.8%</b>

L'ensemble des emprunts à taux variable représente environ 40% des emprunts, ce qui correspond à un choix délibéré du management.

## Note 15 Gestion des risques financiers

Les principaux risques susceptibles d'impacter directement les états financiers du Groupe sont détaillés et valorisés ci-après.

- Risque de crédit
- Risque de liquidité
- Risque de change
- Risque de taux

L'exposition aux risques à caractère non financier est reprise en seconde partie du rapport semestriel d'activité.

### 15.1 Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client viendrait à manquer à ses obligations contractuelles.

La concentration du risque client est relativement limitée.

Au 30 juin 2009, les 10 premiers clients représentent 25,9% du chiffre d'affaires, les 20 premiers 35,9% et les 30 premiers 42,7% , contre respectivement 23,1%, 34,2% et 41,3% au 31 décembre 2008.

De plus, les exercices passés montrent que la part de chaque client est très variable, la baisse des uns étant compensée par la hausse des autres.

Enfin et surtout, la qualité financière des clients importants de Naturex est de tout premier ordre.

### 15.2 Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque d'avoir des difficultés à honorer ses dettes lorsque celles-ci arriveront à échéance.

L'approche du Groupe pour gérer le risque de liquidité est de s'assurer, par la mise en place d'une gestion de trésorerie Groupe quotidienne, qu'il disposera toujours de liquidités suffisantes pour honorer ses passifs, lorsqu'ils arriveront à échéance, dans des conditions normales ou « tendues », sans encourir de pertes inacceptables qui porteraient atteinte à la réputation du Groupe.

Le Groupe a mis en place plusieurs facilités de caisse, ligne de crédit pour financier le BFR, et autorisations de découverts, les en-cours à la date de clôture sont détaillés en note 14.3.

La convention de crédit liant le Groupe aux prêteurs comporte une clause relative au respect de deux ratios bancaires. Ces ratios sont (i) d'une part un ratio de gearing défini par le rapport dettes financières nettes sur les capitaux propres totaux et (ii) d'autre part un ratio de leverage financier défini par le rapport de la dette financière nette sur l'EBITDA.

Au 30 juin 2009, ces ratios sont respectés.

Au 31 décembre 2008, ces ratios étaient respectés.

Dans le cas où (i) le Groupe ne respecterait pas les ratios contractualisés et où (ii) la majorité des prêteurs en ferait la demande, les prêteurs pourraient demander alors le remboursement de la dette correspondante.

## 15.3 Risque de change

Le Groupe Naturex réalise une part significative de ses opérations en devises et supporte donc un risque de change lié à l'évolution du cours de ces devises, majoritairement sur le dollar (65% du chiffre d'affaires du Groupe est facturé en dollar), dans une moindre mesure le dirham marocain (à hauteur des achats et charges de la filiale marocaine) et la livre sterling (4.8% du chiffre d'affaires du Groupe).

Si les opérations du Groupe sont libellées dans plusieurs devises, seule l'exposition au dollar est significative.

Concernant les opérations de ventes et achats courants, le risque est en majeure partie compensé dans la mesure où le Groupe effectue l'essentiel de ses approvisionnements matières premières en USD et qu'une partie importante des coûts est en USD (Naturex Inc représente 33% de l'effectif). Le Groupe limite donc son exposition au risque de variation du dollar en compensant les recettes avec les achats : la filiale américaine achète en dollar et la majorité des achats du Groupe sont également en dollar.

Il n'en demeure pas moins que la structure financière du chiffre d'affaires rend préférable un dollar fort.

La société suit activement son exposition au dollar, et, aux fins de limiter l'exposition des dettes financières libellées en dollar (dettes contractées pour les opérations d'acquisitions de Pure World en 2006 et Chart Corporation en 2007, les deux dernières acquisitions américaines), elle a swappé une partie de la dette en euro.

Le Groupe a couvert une partie du risque de change propre à son endettement en dollar consécutif à la mise en place du crédit structuré de novembre 2006 en procédant à un swap en euros de 61 % de l'encours en devise.

Si le risque économique demeure limité, l'effet de conversion USD/EUR est important, tant sur le chiffre d'affaires que sur les charges, compte tenu de l'importance de la contribution de la filiale américaine aux ventes et au résultat du Groupe.

## 15.4 Risque de taux

Au 30 juin 2009, l'exposition du Groupe au risque de taux porte principalement sur (i) les emprunts souscrits à taux variable représentant 27,1 millions d'euros et (ii) les concours de trésorerie représentant 1,0 million d'euros.

Le Groupe n'est pas exposé au risque de taux au-delà des montants mentionnés ci-dessous.

## Note 16 Secteurs opérationnels

Le Groupe dispose de 4 secteurs opérationnels décrits ci après, qui correspondent aux filiales du Groupe, chacune étant implantée sur une zone géographique. En effet, historiquement, lorsque les opérations de croissance externe ont amenées à avoir plusieurs sociétés dans un même pays, celles-ci ont été fusionnées afin de n'avoir qu'une société par pays.

Les filiales sont considérées comme des unités opérationnelles stratégiques par le management, et cette segmentation correspond au mode de suivi du Président Directeur Général et du Directeur Général Délégué.

Les opérations réalisées dans chacun des secteurs présentés du Groupe sont résumées ici.

**La France** correspond aux sociétés Naturex SA et SCI Les Broquetons. Secteur historique du Groupe, il emploie aujourd'hui 179 personnes, regroupe un site industriel majeur, et la principale force commerciale européenne.

**Les Etats-Unis** correspondent à la filiale Naturex Inc, créée en 1997, employant 172 personnes et implantée sur deux sites :

- Le site du New Jersey qui regroupe des capacités de production et d'atomisation très importantes, ainsi que la force commerciale et un service de gestion administrative.
- Le site californien disposant de capacités de mélange et de granulation et d'un laboratoire de contrôle qualité, est dédié exclusivement à la production d'extraits nutraceutiques.

**L'Italie** correspond à la société Naturex SPA implanté à Milan et Caronno Pertusella où elle dispose d'un site industriel de grande qualité, agréé pour la production de produits pharmaceutiques. Regroupant 68 personnes, l'Italie est la dernière acquisition industrielle du Groupe, assurant la commercialisation directe locale et produisant essentiellement les extraits à destination des industries pharmaceutiques.

**Le Royaume-Uni** correspond à la filiale Naturex Ltd, basée à Oxford. Sans outil de production, elle comprend 3 collaborateurs en charge du développement commercial de cette zone de l'Europe.

**Les « Autres »** regroupent la filiale marocaine, Naturex Maroc, dont les ventes sont presque exclusivement dédiées au Groupe, ainsi que la filiale Naturex Shanghai, dont les ventes ont démarrées en juillet 2009.

## 16.1 Répartition du chiffre d'affaires par secteurs opérationnels

	France	USA	Italie	Royaume Uni	Autre	TOTAL
30/06/2009	12 683 171	33 530 671	5 167 166	2 903 980	111 776	54 396 764
30/06/2008	13 880 956	28 497 537	4 598 779	1 001 472	148 767	48 127 512

## 16.2 Répartition du chiffre d'affaires par implantations géographiques des clients

	30/06/2009	30/06/2008
France	3 891 028	4 239 119
Union européenne hors France	13 017 890	12 691 982
Europe hors UE	2 380 604	1 601 924
Asie/Océanie	1 490 801	1 935 984
USA/Canada	32 767 376	26 926 252
Reste du monde	849 066	732 251
<b>Total</b>	<b>54 396 764</b>	<b>48 127 512</b>

## 16.3 Répartition du résultat opérationnel par secteurs opérationnels

	France	USA	Italie	Royaume Uni	Autre	Résultat Intersecteurs	TOTAL
30/06/2009	1 332 482	4 172 355	1 506 809	11 161	709 439	-101 381	7 630 865
30/06/2008	1 725 699	3 587 859	494 631	68 750	513 560	-467 836	5 922 663

## 16.4 Rapprochement du résultat des secteurs

	30/06/2009	30/06/2008
Total des résultats des secteurs à présenter	7 732 246	6 390 499
Autres résultats	- 101 381	- 467 836
	<b>7 630 865</b>	<b>5 922 663</b>
Résultat financier	- 2 321 009	- 1 748 828
QP de résultat dans les entreprises MEE	17 064	210 356
<b>Résultat net consolidé avant impôt</b>	<b>5 326 920</b>	<b>4 384 191</b>

## 16.5 Répartition des actifs par secteurs opérationnels

	France	USA	Italie	Royaume-Uni	Autre	Total
30/06/2009	57 457 874	75 184 017	22 296 001	1 764 309	12 802 204	169 504 402
31/12/2008	55 004 536	75 357 767	18 951 857	1 285 307	13 125 810	163 725 276

## Note 17 Charges de personnel

### 17.1 Effectif

Sur le semestre, l'effectif moyen est de 525 personnes (contre 523 en 2008) et se répartit comme suit :

Effectif moyen :	30/06/2009	31/12/2008
Naturex	179	176
Naturex Inc.	172	176
Naturex Maroc	98	100
Naturex S.p.A	68	65
Naturex China	5	3
Naturex UK	3	3
<b>Total</b>	<b>525</b>	<b>523</b>

### 17.2 Stocks options

La valeur des options a été évaluée selon le modèle Black & Scholes et enregistrée selon la norme IFRS 2 en charges de personnel pour un montant de 83 956 euros.

L'avantage au personnel issu de l'attribution de stocks options est calculé en retenant le taux Libor à la date de mise en place du plan. La volatilité prise en compte reflète la moyenne annuelle des 20 séances précédant la date d'attribution. La période de maturité est équivalente à la période d'indisponibilité des options soit une durée de trois ans pour les plans accordés jusqu'au plan n°10 inclus. Il n'y a pas de possibilité d'exercice pendant les trois ans suivant la date d'attribution. Le dividende versé par Naturex étant très faible, il n'a pas été retenu d'hypothèse le concernant.

La juste valeur de l'avantage accordé au titre du plan approuvé par le conseil d'administration du 13 mars 2009 s'élève à 168 461 euros. La charge correspondant à cet avantage a été étalée sur la durée moyenne de levée, soit quatre ans (maturité de trois ans, expiration à cinq ans).

Les différents plans de stocks options sont résumés dans le tableau suivant :

	Plan n°6&7	Plan n°8	Plan n°9	Plan n°10	Plan n°11	Plan n° 12
Date d'assemblée	30/06/2003	28/06/2004	28/06/2004	14/06/2006	30/06/2007	30/06/2008
Date du conseil d'administration	06/01/2004	06/05/2005	23/03/2006	27/03/2007	25/03/2008	13/03/2009
Type d'option	Souscription & Achat	Souscription	Souscription	Souscription	Souscription	Souscription
Point de départ d'exercice des options	06/01/2007	06/05/2008	23/03/2009	27/03/2010	25/03/2011	13/03/2012
Date d'expiration	06/01/2009	06/05/2010	23/03/2011	27/03/2012	25/03/2013	13/03/2014
Prix de souscription ou d'achat	12.72	27.54	45.15	49.65	27.54	24.00
Nombre total d'options attribuées :	19 316	24 350	39 196	23 929	47 362	53 650
<i>dont les mandataires sociaux</i>	17 500	20 000	30 500	13 000	33 000	33 000
<i>dont les salariés</i>	1 816	4 350	8 696	10 929	14 362	20 650
<i>dont 10 salariés ayant reçu les plus importantes enveloppes</i>	1 816	3 690	4 495	4 560	5 600	10 500
Nombre d'actions souscrites ou annulées au 31/12/2008	19 118	828	2 126	2 095	1 322	-
Nombre d'actions exercées sur la période	198	-	500	1 000	730	-
Nombre d'actions annulées sur la période	-	-	-	-	-	-
<b>Options de souscription ou d'achat restantes</b>	<b>0</b>	<b>23 522</b>	<b>36 570</b>	<b>20 834</b>	<b>45 310</b>	<b>53 650</b>

## 17.3 Engagement lié aux départs en retraite

L'engagement lié aux indemnités de départ en retraite s'élève à 50 milliers d'euros au 31 décembre 2008, et est totalement couvert par les fonds versés auprès de l'organisme assureur.

Compte tenu du caractère non significatif de cet engagement, il n'a pas été réévalué en date du 30 juin 2009.

## Note 18 Charges externes et frais de développement

	30/06/2009	30/06/2008
Achats non stockés	4 114 566	4 296 147
Sous-traitance	1 111 373	1 004 570
Locations	994 178	914 020
Entretien	950 657	609 621
Assurances	679 469	479 513
Honoraires	1 750 573	1 536 855
Publicité, foires, expositions	559 138	325 379
Frais de transports	2 407 166	2 189 347
Déplacements	1 127 689	1 118 097
Télécommunications	298 308	263 994
Services bancaires	46 904	55 076
Divers	113 712	117 750
<b>Total</b>	<b>14 153 732</b>	<b>12 910 369</b>

La majeure partie des frais de développements ne répondent pas aux critères d'immobilisations visés par la norme IAS 38, notamment en matière de débouchés commerciaux. Ces frais sont inscrits en charge pour un montant d'environ 1,8 million d'euros au titre du premier semestre 2009.

Cependant, au cours de l'exercice des coûts correspondant à un projet ayant de sérieuses chances de réussite technique et de rentabilité commerciale ont été activés.

Le projet concerne la filiale italienne Naturex Spa et porte sur l'obtention et la mise en conformité d'EDMF (European Drug Master File) permettant de répondre à la réglementation européenne sur les médicaments à base de plantes et qui permettra à Naturex S.p.A. de continuer à commercialiser certains produits sur ce marché et de compléter sa gamme d'extraits accrédités pharmacie.

Les frais liés à ce projet engagés au cours de la période et immobilisés s'élèvent à 139 691 euros.

## Note 19 Autres charges opérationnelles

	30/06/2009	30/06/2008
Autres charges	502 442	274 091
Provisions s/ actif circulant	261 620	144 721
Provisions pour risques & charges	0	8 100
VNC immos cédées	20 171	24 293
<b>Total</b>	<b>784 232</b>	<b>451 205</b>

## Note 20 Charges et produits financiers

### 20.1 Coût de l'endettement financier net

	30/06/2009	30/06/2008
Intérêts et charges assimilées	-2 632 242	-2 614 394
Produits financiers	245 250	145 080
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-2 386 993</b>	<b>-2 469 314</b>

### 20.2 Autres produits et charges financiers

	30/06/2009	30/06/2008
Pertes de change	-597 844	-5 711 106
Gains de changes	643 436	6 432 102
Provisions sur titres	0	-6 552
Dividendes reçus	0	6 042
Reprises financières	20 392	0
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>65 984</b>	<b>720 486</b>

## Note 21 Impôt sur les bénéfices

### Ventilation impôts différés / impôts exigibles du compte de résultat

Impôt exigible	1 634 773
Impôt différé	-739 980
<b>Impôt total</b>	<b>894 793</b>

### Rapprochement charge d'impôt et charge d'impôt théorique

Résultat consolidé	4 432 128
Résultat de la société mise en équivalence	17 064
Résultat net des sociétés intégrées	4 415 064
Impôt comptabilisé	894 793
Résultat consolidé avant impôt	5 309 857
<b>Impôt théorique : 33,33 %</b>	<b>1 769 952</b>
Impact taux d'imposition britannique	7 808
Impact taux d'imposition Italien	-100 484
Impact taux d'imposition US	255 488
Impact taux d'imposition marocain	-123 856
Impact taux d'imposition chinois	3 469
<b>Impact des charges définitivement non déductibles</b>	<b>-917 584</b>
<i>loyers et amortissements véhicules</i>	<i>1 887</i>
<i>taxe sur les véhicules de sociétés</i>	<i>3 468</i>
<i>amendes et pénalités</i>	<i>61</i>
<i>versements fondation</i>	<i>667</i>
<i>crédit d'impôt recherche</i>	<i>-140 315</i>
<i>crédit d'impôt mécénat</i>	<i>-400</i>
<i>crédit d'impôt réévaluation Italie</i>	<i>-778 981</i>
<i>filiales étrangères autres</i>	<i>-3 971</i>
<b>Impôt comptabilisé</b>	<b>894 793</b>

Un produit d'impôt de 779 milliers d'euros a été comptabilisé au 30 juin 2009, correspondant à une économie d'impôt différée suite à une opération fiscale réalisée par Naturex SpA.

Dans le cadre d'une loi italienne récente, la société a choisi de réévaluer ses bâtiments à leur valeur de marché en bénéficiant d'un taux d'impôt très favorable sur cette réévaluation. En contrepartie, les amortissements liés à cette réévaluation seront intégralement déductibles, avec un décalage de déductibilité de 3 à 4 exercices.

Cette opération n'a eu aucun impact sur les comptes consolidés si ce n'est la reconnaissance de l'actif d'impôt différé.

## Ventilation des actifs et passifs d'impôt différés comptabilisés

	Actif	Passif	Passif net
Différences temporaires	2 162 943	2 546 856	383 913

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

Les différences temporaires font l'objet de la constatation d'une charge ou d'un produit d'impôt différé.

Les variations constatées au 30 juin 2009 sont les suivantes :

	Charges	Produits
Naturex SA		713 267
Naturex Inc	768 653	
Naturex SpA		762 716
Naturex Maroc	18 748	
Naturex UK		40 990
Naturex Chine		10 408
<b>Total</b>	<b>787 401</b>	<b>1 527 381</b>
<b>Total net</b>	<b>739 980</b>	

## Note 22 Résultat dilué par actions

	30/06/2009	30/06/2008
Résultat part du Groupe	4 408 601	2 894 776
Nombre d'actions composant le capital	3 882 040	2 987 509
<b>Résultat par action</b>	<b>1.1356</b>	<b>0.9690</b>
Nombre d'options restant à exercer	179 886	150 082
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>1.0853</b>	<b>0.9226</b>

## Note 23 Parties liées et engagements hors bilan

### 23.1 Parties liées

La rémunération globale brute des organes de direction est de 764 milliers d'euros sur le premier semestre 2009 charges sociales incluses (contre 624 milliers d'euros au premier semestre 2008). Elle est versée par Naturex Inc (560 milliers d'euros) et Naturex S.A. (204 milliers d'euros).

Le Président Directeur Général et le Directeur Général Délégué sont actionnaires de la société SGD qui détient 24.77% du capital et 25.67% de droits de vote au 30 juin 2009.

Au cours du semestre, la société SGD a participé à l'augmentation de capital de Naturex SA à hauteur de 9,2 millions d'euros.

Il n'y a eu aucune autre transaction entre SGD et les autres sociétés du Groupe.

### 23.2 Engagements hors bilan

Engagements reçus	30/06/2009	31/12/2008
Assurance décès dirigeant au profit de Naturex	417 345 €	417 345 €
Caution relative aux alcools transportés	Illimitée	Illimitée

Engagements donnés	30/06/2009	31/12/2008
Caution Naturex au profit des douanes Marocaines.	596 881 €	800 888 €
Nantissement des titres et/ou fonds de commerce acquis dans le cadre de la convention de crédit structuré.	53 176 209 €	59 824 694 €

## Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009

Naturex S.A.

Siège social : Pôle Technologique Agropac - BP 1218

84911 Avignon Cedex 09

Capital social : € 5 823 060

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009

Période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Naturex S.A., relatifs à la période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

### II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Avignon, le 31 juillet 2009

Avignon, le 31 juillet 2009

KPMG S.A.

AREs X.PERT Audit

Jean Gatinaud  
Associé

Laurent Peyre  
Associé