

Rapport financier semestriel

30 juin 2010



Sommaire général

Déclaration des personnes physiques responsables du rapport financier semestriel	4
Information financière	5
Autorisation de publication par le conseil d'administration	5
Rapport semestriel d'activité	6
Etats financiers consolidés	36
Annexes aux états financiers consolidés	44
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010	80

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 résumés 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 événements 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 30 août 2010

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 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 23 août 2010 a autorisé la publication des états financiers intermédiaires au 30 juin 2010.

Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2010



Montants exprimés en euros

Sommaire du rapport semestriel d'activité

1 Présentation de l'activité	8
1.1 Présentation du Groupe	8
1.2 Autres informations sur l'activité du Groupe	15
1.3 Faits marquants de la période	17
1.4 Fait marquant post clôture	19
2 Analyse des comptes consolidés au 30 juin 2010	20
2.1 Le chiffre d'affaires	20
2.2 Les résultats de la période	23
2.3 Le bilan intermédiaire consolidé	25
3 Risques et engagements	27
4 Information sur le capital et les mandataires	33
4.1 Actionnariat de la société, répartition du capital et des droits de vote	33
4.2 Actions d'auto contrôle	34
4.3 Contrat de liquidité	34
5 Evolution boursière et informations sur le titre	35

1 Présentation de l'activité

1.1 Présentation du Groupe

Naturex est le leader mondial des ingrédients naturels de spécialité d'origine végétale à destination des marchés agroalimentaire, aromatique, nutraceutique, pharmaceutique et cosmétique.

Il s'agit de produits intermédiaires commercialisés exclusivement auprès de sociétés industrielles.

Naturex contrôle toutes les étapes du processus d'élaboration, de la matière première à l'ingrédient final.

Ces extraits et ingrédients naturels bénéficient d'un environnement très favorable, et d'une demande soutenue de la part des consommateurs finaux, sensibles à l'origine naturelle des matières premières et ingrédients utilisés par les industriels.

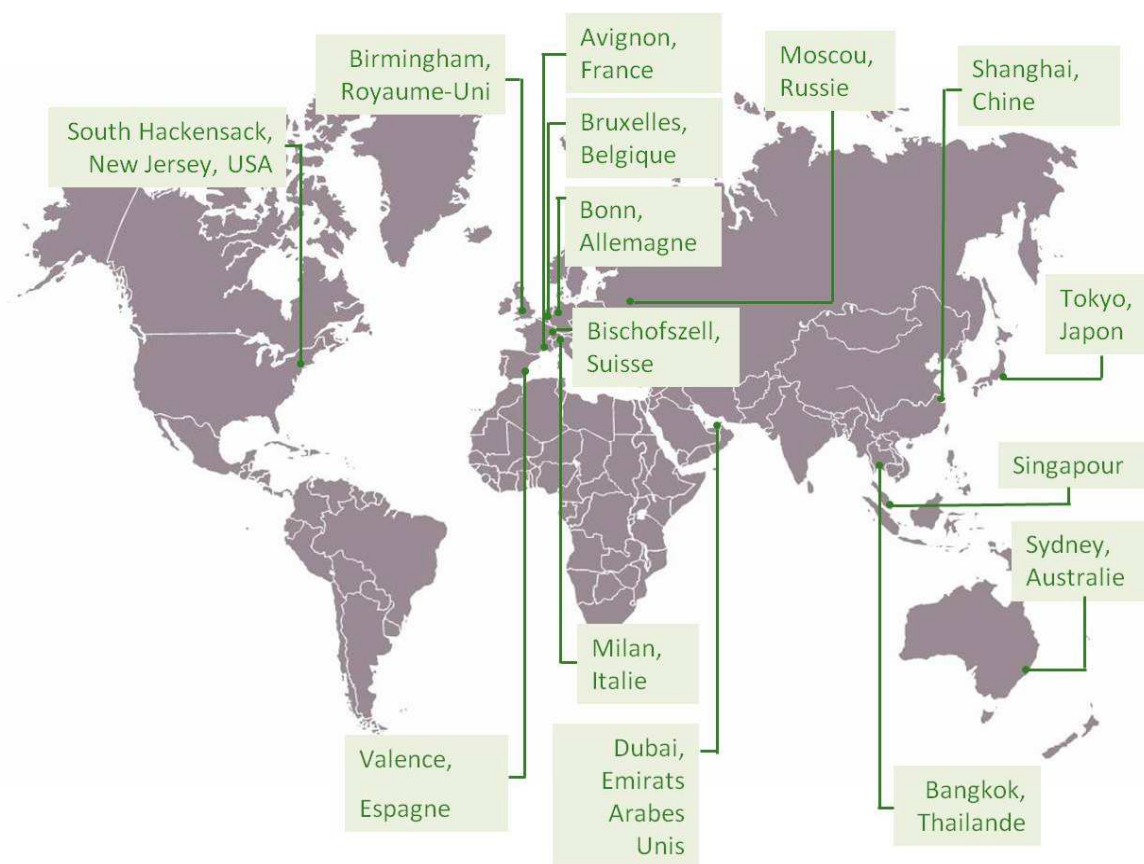
La force de Naturex est d'avoir su se positionner sur des produits spécifiques et à forte valeur ajoutée, qui constituent des niches de marché.

Naturex est un groupe international implanté sur les cinq continents, avec onze sites industriels et quinze implantations commerciales.

La répartition des onze sites industriels au 30 juin 2010 est la suivante :



La répartition des quinze implantations commerciales au 30 juin 2010 est la suivante :



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.

Naturex s'appuie sur un réseau commercial efficace et structuré, qui permet de répondre aux demandes précises des industriels. Naturex a su également développer une politique d'achat (sourcing) rigoureuse qui permet de trouver les meilleures matières premières au meilleur prix.

Depuis le début de l'année 2010, avec l'acquisition de la division Ingrédients de Natraceutical Group, la répartition de l'activité par marchés et zones géographiques a sensiblement évolué, offrant à Naturex une évolution rapide de son périmètre commercial et industriel.

Au 30 juin 2010, Naturex se compose des sociétés et/ou actifs suivants :

▪ **Naturex SA :**

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 qu'une partie de la force commerciale européenne.

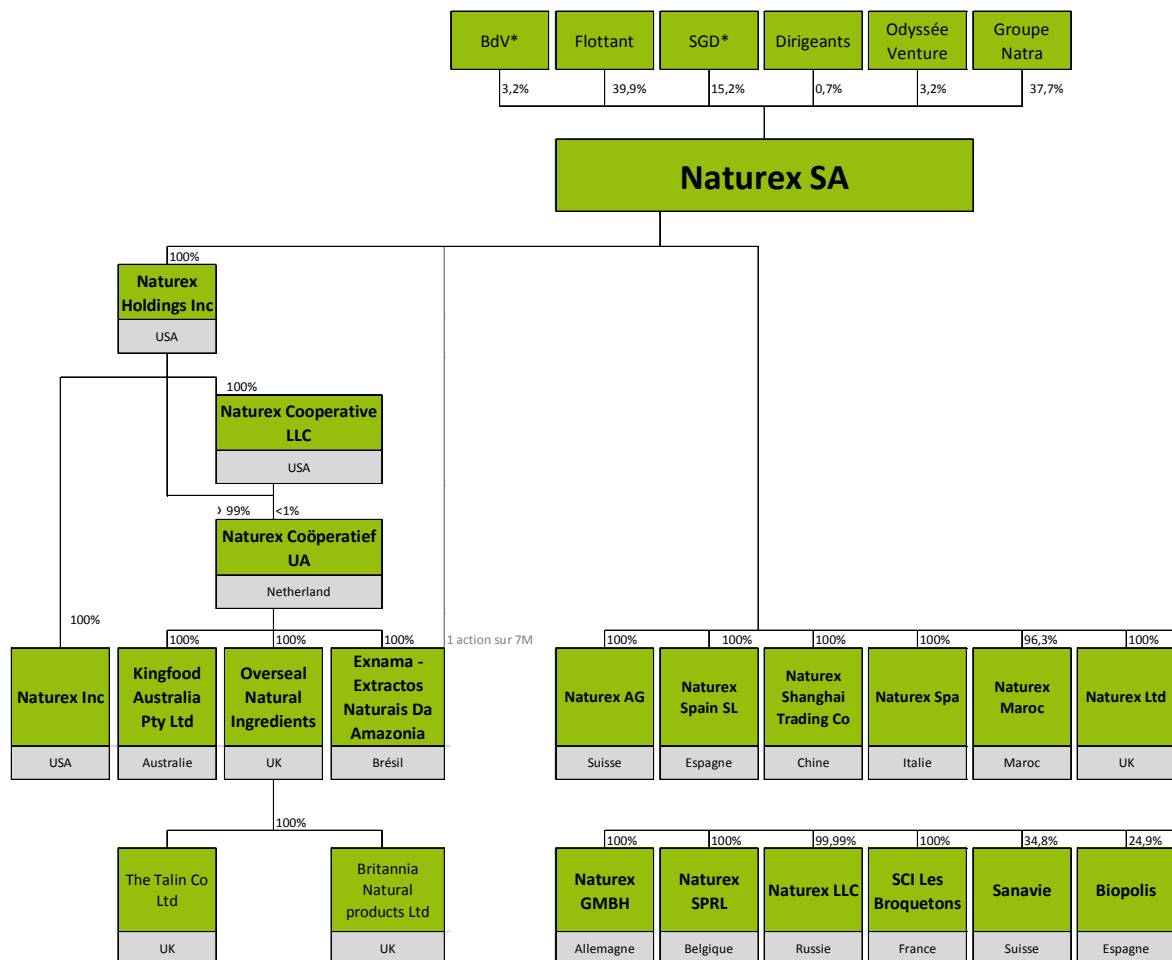
Naturex SA détient les sociétés et/ou actifs suivants :

- ✓ **Naturex Holdings Inc** : Holding basée aux Etats-Unis,
- ✓ **Naturex AG** : société basée sur deux sites en Suisse Allemande,
- ✓ **Naturex Spain SL** : société basée à Valence, en Espagne,
- ✓ **Naturex Shanghai trading co** : filiale basée à Shanghai, en Chine,
- ✓ **Naturex S.p.A.** : société basée à Milan, en Italie,
- ✓ **Naturex Maroc SA** : société détenue à 96,3 % par Naturex SA et basée à Nouasser, au Maroc,
- ✓ **Naturex Ltd** : société basée en Angleterre,
- ✓ **Naturex GMBH** : société basée à Bonn, en Allemagne,
- ✓ **Naturex SPRL** : société basée à Bruxelles, Belgique,
- ✓ **Naturex LLC** : filiale détenue à 99,99 % et basée à Moscou, en Russie,
- ✓ **SCI les Broquetons** : Naturex détient 100 % des parts de cette Société Civile Immobilière, propriétaire du bâtiment d'Avignon.

Naturex SA détient également des participations dans :

- ✓ **Sanavie**, société Suisse, à hauteur de 34,8 %,
- ✓ Et **Biopolis**, société basée en Espagne, à hauteur de 24,9 %.

Organigramme juridique du Groupe :



*BdV : Banque De Vizille, SGD, holding familiale de Jacques Dikansky

▪ **Naturex Holdings Inc. :**

Naturex Holdings Inc. regroupe six sociétés, dont plusieurs sociétés acquises à travers la reprise de la division Ingrédients de Natraceutical.

- **Naturex Inc.** est une filiale américaine de Naturex Holdings Inc.. Créée en septembre 1997, Naturex Inc. est une société historique du groupe disposant de deux sites industriels majeurs :
 - 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. Ce site réunit également des laboratoires de Recherche & Développement, un dispositif de contrôle qualité, l'ensemble de la force commerciale pour l'Amérique du nord, un entrepôt de stockage et un service de gestion administrative.
 - Le site Californien est dédié exclusivement à la production d'extraits nutraceutiques en s'appuyant sur des capacités de mélange et de granulation. Il dispose également d'un laboratoire de contrôle qualité. Ce site complète idéalement sur le plan logistique le site du New Jersey.

- **Naturex Cooperative LLC et Naturex Coöperatief UA :**
Respectivement société de droit américain et Hollandais.

Naturex Coöperatief UA détient à 100 % :

- ✓ **Kingfood Australia Pty Ltd,**
- ✓ **Overseal Natural Ingredients,**
- ✓ **et Naturex Extractos Naturais Da Amazonia Ltda.**

- **Kingfood Australia Pty Ltd :**
Basée à Sydney, cette société est la plateforme de distribution australienne de Naturex, ayant pour objectif principal le développement commercial en Océanie.
- **Overseal Natural Ingredients :**
Cette société anglaise est l'un des leaders européens des colorants naturels. Egalement spécialisée dans les levures et le Talin (extrait édulcorant naturel à fort pouvoir sucrant) son activité est parfaitement complémentaire avec les activités du périmètre de Naturex pré-acquisition de la division Ingrédients de Natraceutical.
Overseal Natural Ingredients détient 100% de The Talin Co Ltd et de Britannia Natural products Ltd, sociétés inactives.
- **Exnama - Extractos Naturais da Amazônia Ltda :**
Exnama est une société basée à Manaus au Brésil, produisant de la caféine purifiée pour l'industrie agroalimentaire et les boissons enrichies en caféine naturelle.
- **Naturex AG :**

Disposant de deux sites industriels importants, l'un à Bischofszell et l'autre à Burgdorf en Suisse, Naturex AG est le nouveau nom de la société Obipektin AG, reconnue comme l'un des leaders européens des poudres de fruits et légumes et des pectines de spécialité.

La société commercialise ses ingrédients naturels auprès de groupes industriels, principalement dans le secteur agro alimentaire, et notamment auprès de sociétés de baby-food. Naturex AG dispose également d'une implantation commerciale à Bangkok, en Thaïlande.

- **Naturex Spain SL :**

Naturex a acquis - via l'opération Natraceutical - un outil de production industriel lourd à Valence en Espagne (le terrain et les bâtiments étant loués). Cette usine dispose d'une importante capacité d'extraction, extraction par solvants, extraction aqueuse et production de polyphénols.

- **Naturex Trading Shanghai Co., Ltd. :**

La filiale chinoise de Naturex, Naturex Trading Shanghai Co., Ltd. a été officiellement créée le 14 octobre 2008. Sa création répondait un objectif double pour le groupe :

- d'une part sécuriser les approvisionnements en provenance de cette zone géographique en mettant en place un contrôle qualité sur place tout en développant les relations avec les producteurs ;
- d'autre part développer les ventes sur le marché chinois. L'activité de la filiale chinoise a démarré au second semestre 2009, réalisant 0,5 million d'euros d'approvisionnement pour le groupe. Au premier semestre 2010, elle réalise plus de 3 millions d'euros d'approvisionnement pour le groupe.

- **Naturex S.p.A. :**

Naturex S.p.A. est une société acquise en 2007 suite au rachat de la société italienne Hammer Pharma – site industriel basé à Caronno Pertusella, près de Milan - spécialisée dans la production et la commercialisation d'extraits de plantes à l'industrie ; et à l'acquisition de HP Botanicals en avril 2007, société 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 Maroc SA :**

Naturex Maroc produit à Nouasser, près de Casablanca, une part importante des matières premières destinées à l'industrie aromatique et différents extraits destinés aux industries alimentaires et nutraceutiques, en particulier les extraits antioxydants de romarin. Cette société dispose également de laboratoires de contrôle qualité et d'un service de gestion administrative propre.

- **Naturex UK Ltd :**

Naturex UK Ltd est une filiale qui assure la commercialisation directe des produits Naturex (ancien périmètre) au Royaume- Uni.

- **Naturex GMBH :**

Depuis 2010, Naturex GMBH a pour vocation de commercialiser les produits de Naturex en Allemagne. Cette société vient d'être créée et deviendra active au deuxième semestre 2010.

- **Naturex SPRL :**

Depuis 2010, Naturex SPRL a pour vocation de commercialiser les produits de Naturex au Benelux.

- **Naturex LLC :**

Filiale basée à Moscou, en Russie. Structure légère, elle réalise la vente des produits Naturex sur le marché russe. Reprise lors de l'opération Natraceutical, cette société est principalement une plateforme de distribution des produits d'Overseal Natural Ingredients et de Naturex AG.

Succursales et bureaux commerciaux :

Naturex dispose également de plusieurs bureaux commerciaux et succursales afin de développer sa présence sur des marchés émergents et/ou à forte potentialité.

Le Groupe dispose de succursales à Singapour (dédiée au développement du secteur Asie), au Japon et à Dubaï (depuis le 6 janvier 2010). De manière identique aux succursales européennes, leur principal objectif est de renforcer la présence commerciale locale afin d'y développer les ventes du Groupe.

Autres participations et actifs :

- **Sanavie :**

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

- **Biopolis :**

Naturex a acquis 24.9 % des parts de cette société de recherche et développement dans le domaine des ingrédients, basée à Valence, Espagne. Les principaux axes de recherches de la société portent sur la production, la conception et la purification de microorganismes (bactéries, levures et moisissures) et de métabolites microbiens (sous-produits à forte valeur ajoutée tels qu'enzymes, protéines et acides nucléiques).

Périmètre du Groupe

Le périmètre du Groupe est décrit en note 2 des annexes aux états financiers consolidés (p. 49).

1.2 Autres informations sur l'activité du Groupe

Activité en matière de recherche et de développement

Le service Recherche&Développement (R&D) est au cœur du modèle économique de Naturex.

En relation permanente avec les départements R&D de ses différents clients, ainsi qu'avec les centres de recherche universitaires internationaux, le service R&D 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 et ses investissements significatifs dans la R&D ont permis des innovations technologiques qui représentent un avantage concurrentiel significatif.

La R&D emploie une équipe de 54 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 2010, 2,7 millions d'euros en recherche et développement. Ils sont détaillés en note 19 des annexes aux états financiers consolidés.

L'effort d'investissement sera intensifié au cours des prochains exercices. En particulier, Naturex participe en tant que chef de file, à travers sa nouvelle filiale espagnole, au programme de recherche pluriannuel « Senifood » centré sur les aliments et ingrédients spécifiquement destinés au 3^{ème} âge.

Conséquences environnementales de l'activité

Sur les onze sites de production du Groupe 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 composés organiques volatils.

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 site d'Avignon a mis en place depuis 2007 un système de management environnemental certifié ISO 14001.

Concernant les nouveaux sites provenant de la division Ingrédients du groupe Natraceutical, deux sites utilisent des solvants inflammables (site de Bischofzell en Suisse, et site de Valence en Espagne), ce qui se traduit, comme pour les sites de l'ancien périmètre, par des consommations énergétiques importantes et des rejets atmosphériques. Des systèmes de récupération sont en place pour réduire ces émissions.

Par ailleurs, la gestion des eaux usées est une problématique commune à l'ensemble des sites : ils sont tous équipés d'ouvrages de prétraitement (voire de traitement comme sur le site de Valence en Espagne) des eaux adaptés aux besoins et aux types d'effluents afin de respecter les normes de rejet qui leur sont imposées.

Le site d'Overseal au Royaume-Uni est également certifié ISO 14001 depuis 2008.

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

Site	Avignon France	Nouasser Maroc	South Hackensack, NJ USA	Brucia, CA USA	Milan Italie	Bischofszell Burgdorf Suisse	Birmingham, UK	Manaus Brésil	Valencia Espagne	Sydney Australie
Source principale d'énergie	électricité	électricité	gaz	électricité	gaz	gaz	électricité	électricité	gaz	électricité
Consommation 6 mois 2010 Gaz (KW)	1 689 427		4 215 840		7 576 437	29 513 183			2 478 946	
Consommation 6 mois 2010 Fuel (Kg)		773 500					89 649	150 480		
Consommation 6 mois 2010 Electricité (KW)	2 772 684	2 468 651	3 250 120	217 760	1 562 247	6 342 333	765 022	655 200	1 274 667	64 899

**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 24.2 des Annexes aux états financiers consolidés.

1.3 Faits marquants de la période

Croissance forte du chiffre d'affaires et du résultat

A mi-exercice, Naturex a généré un chiffre d'affaires de 112,1 millions d'euros, plus de deux fois supérieur à celui réalisé au 1^{er} semestre 2009 (54,4 millions d'euros).

En données pro forma, le chiffre d'affaires du premier semestre 2010 ressort en progression de 17,0 % à devises courantes et de 14,7 % à devises constantes. Sur le premier semestre, la croissance du chiffre d'affaires concerne l'ensemble des divisions commerciales et des secteurs géographiques.

Le résultat opérationnel au 30 juin 2010 s'établit à 14 287 milliers d'euros contre 7 631 milliers d'euros au 30 juin 2009, en progression de 87,2 %. En bases comparables, le résultat opérationnel progresse de 40,4 %.

La part du résultat opérationnel dans le chiffre d'affaires progresse de 2,1 points à 12,7 % contre 10,6 % en 2009.

Dans un contexte économique pourtant difficile, Naturex est nettement en avance sur ses objectifs annuels prouvant ainsi sa capacité à accélérer très fortement sa croissance.

Intégration de la division Ingrédients de Natraceutical

Naturex poursuit l'intégration de la division ingrédients de Natraceutical, s'appuyant sur les synergies offertes par cette acquisition, tant industrielles que commerciales.

Regroupant des expertises et des sites industriels et commerciaux, le nouvel ensemble dispose d'une implantation équilibrée entre l'Europe et les Etats-Unis.

Le nouveau groupe génère d'ores et déjà de fortes synergies commerciales.

D'une part, la plupart des accords avec les agents commerciaux distribuant auparavant les produits de la division Ingrédients de Natraceutical ont été arrêtés par rachat de contrats (ce qui représente un investissement de 2.7 millions d'euros dont 0.5 millions d'euros ont été réglés sur le premier semestre). Le nouvel ensemble s'appuie sur une organisation commerciale intégrée et qui assure la distribution des produits en direct sur la plupart des territoires.

De plus, l'expertise de ses ingénieurs commerciaux permet de vendre des produits de haute technicité, ceux dont la valeur ajoutée est la plus forte.

Par ailleurs, les possibilités du cross-selling permettent d'offrir aux clients une gamme de produits plus large, sur une base de clientèle élargie pour Naturex.

Enfin, les capacités de production de Naturex sont renforcées, en particulier avec l'usine de Valence en Espagne. Parallèlement, les usines acquises en Suisse (sites de Bischofszell et de Burgdorf) élargissent la gamme des outils industriels à disposition du Groupe.

Naturex a déjà largement progressé dans l'intégration de la division Ingrédients de Natraceutical et souhaite renouer rapidement avec les niveaux de rentabilité opérationnelle pré-acquisition, confirmant ainsi les potentiels du nouvel ensemble.

Perspectives et évolution du marché

Le Groupe entend continuer sa croissance sur le marché durablement porteur des ingrédients naturels de spécialité d'origine végétale. L'acquisition de la division Ingrédients de Natraceutical est stratégique et permet le développement de nouvelles gammes de produits ainsi qu'un renforcement du développement commercial mondial.

Naturex dispose de deux réservoirs de croissance, tout d'abord géographique avec le développement de la zone Asie et Amérique Latine qui sont deux marchés porteurs sur les prochaines années, et ensuite sectoriel avec la division « personal care » (produits cosmétiques naturels).

Naturex est le chef de file d'un important projet de recherche espagnol « senifood » destiné à développer des produits spécifiques pour l'alimentation des personnes du troisième âge (représentant au total près de 12 millions d'euros). La participation à ce programme permet à Naturex de s'affirmer comme un acteur de premier plan sur ce marché.

Parallèlement, Naturex poursuit son investissement en recherche et développement sur ses différentes gammes de produits.

Autres faits marquants

La Fondation NATUREX :

« La Fondation Naturex est une entité indépendante dotée de ses propres ressources, qui soutient en dehors de tout intérêt économique l'éducation, la médecine et les besoins de première nécessité des populations locales des pays dans lesquels Naturex source des matériels premières végétales. »

La Fondation NATUREX a pour vocation d'améliorer les conditions de vie des communautés dans les pays où Naturex source ses matières premières. Depuis 2008, la Fondation soutient des missions au Maroc, au Pérou et en Inde. Le programme est désormais étendu à de nouveaux projets en Mongolie et au Cambodge.

En Mongolie

Le projet est mené par Naadam, une ONG¹ française qui vient en aide aux populations locales dans les domaines de l'éducation et de la formation. Pendant cinq ans, cette association a travaillé avec les habitants de la région de Choibalsan à la création de jardins vivriers. Ces jardins visent à les initier au maraîchage pour subvenir à leurs besoins et tenter de surmonter les problèmes de malnutrition. Afin d'améliorer le système en place, une étude d'impacts nutritionnel et économique est nécessaire. Dans les prochains mois, la Fondation va soutenir l'équipe en charge de cette étude, qui au terme de son expertise fera appel à un expert en agronomie, qui prendra la suite du projet.

Au Cambodge

La fondation soutient le projet intitulé "Diversification de l'agriculture périurbaine à proximité de la ville de Siem Reap" qui est initié par AgriSud, l'ONG avec qui la fondation collabore sur des actions au Maroc et en Inde. Ce nouveau projet est mené dans le nord-ouest du Cambodge et son objectif est de contribuer à l'amélioration de la sécurité alimentaire et de lutter contre la pauvreté des familles d'agriculteurs. Cette action a démarré en juin et devrait durer jusqu'à fin 2013. La première étape consiste à expérimenter de nouveaux systèmes de production avec un groupe de 40 exploitants pilotes, pour ensuite pouvoir partager ces techniques avec 280 autres familles.

Une nouvelle étape importante : l'adossé d'un fonds de dotation

De plus en plus de clients de Naturex sont sensibles aux actions menées par notre Fondation et émettent le souhait de contribuer à nos programmes. Pour répondre à cette demande croissante, Naturex a mis en place un fonds de dotation, adossé à notre Fondation, qui va nous permettre de percevoir les dons des clients de Naturex et de les transférer vers notre Fondation. Il s'agit d'un dispositif administratif particulièrement précurseur qui témoigne de notre volonté d'entreprendre pour un monde meilleur.

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.

L'excellente croissance du premier semestre conforte le management dans son analyse.

1.4 Fait marquant post clôture

Néant

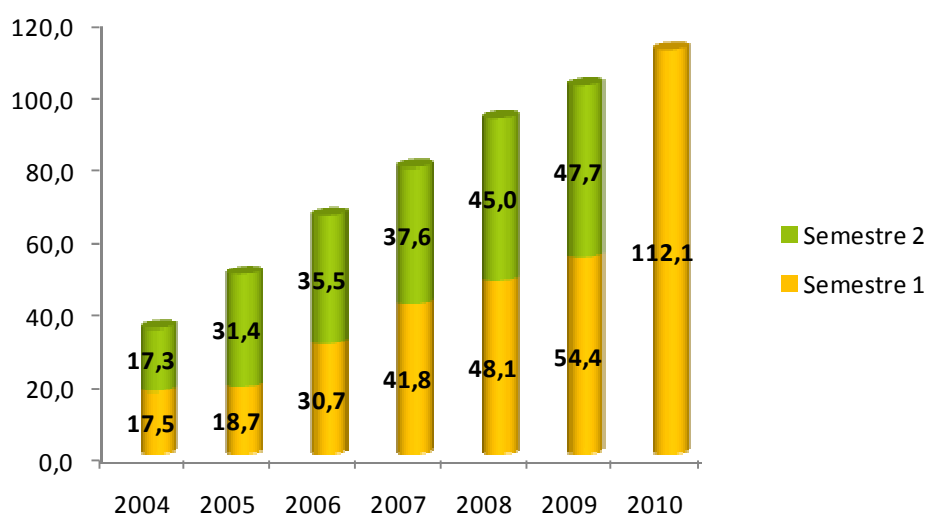
¹ ONG : Organisation Non Gouvernementale

2 Analyse des comptes consolidés au 30 juin 2010

2.1 Le chiffre d'affaires

Évolution du chiffre d'affaires

Evolution du chiffre d'affaires en millions d'euros à devises courantes :



Au premier semestre 2010, Naturex a généré un chiffre d'affaires de 112,1 millions d'euros, plus de deux fois supérieur à celui réalisé au 1^{er} semestre 2009 (54,4 millions d'euros).

En données pro forma, le chiffre d'affaires du premier semestre 2010 ressort en progression de 17,0 % à devises courantes et de 14,7 % à devises constantes.

Le Groupe est sensiblement en avance sur les objectifs fixés en début d'année (croissance attendue de + 5 % à + 10 % à données comparables), réaffirmant ainsi, dans un marché toujours porteur, sa capacité d'intégration et le potentiel de croissance organique lié à l'acquisition de la division ingrédients de Natraceutical.

Sur le semestre, le chiffre d'affaires se répartit sur les trois marchés principaux² comme suit :

- ✓ La division *Food&Beverage* représente 59,5 % des ventes,
- ✓ La division *Nutrition&Health* représente 34,1 % des ventes,
- ✓ La division *Personal Care* représente 1,1 % des ventes.

² Depuis 2009, la segmentation de l'activité de Naturex s'articule autour de trois marchés distincts, *Food&Beverage* pour le secteur agroalimentaire, *Nutrition&Health* pour les secteurs nutraceutique et pharmaceutique et *Personal care* pour le secteur cosmétique.

La répartition du chiffre d'affaires selon les zones géographique est également modifiée par l'intégration de la division Ingrédients de Natraceutical, avec :

- ✓ 53,7 % des ventes réalisées au sein de la zone Europe/Afrique,
- ✓ 36,1 % des ventes réalisées dans la zone Amériques,
- ✓ Et 10,2 % des ventes réalisées dans la zone Asie/Océanie.

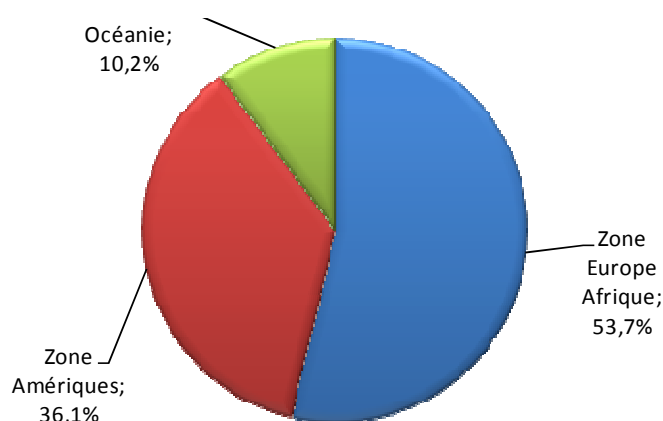
Dans un contexte économique pourtant difficile, Naturex réaffirme sa capacité à poursuivre sa croissance à un rythme soutenu et à intégrer efficacement de nouvelles structures.

Chiffre d'affaires par zones géographiques

La répartition du chiffre d'affaires par zones géographiques¹ est la suivante :

Chiffre d'affaires	30-juin-10		30-juin-09		Variation	
	en k€		en k€		en k€	en %
Zone Europe Afrique	60 201	53,7%	17 985	33,1%	42 216	234,7%
Zone Amériques	40 463	36,1%	33 844	62,2%	6 619	19,6%
Zone Asie Océanie	11 426	10,2%	2 568	4,7%	8 858	344,9%
Total	112 090	100,00%	54 397	100,00%	57 693	106,1%

¹ Répartition basée sur la localisation géographique des clients.



La répartition du chiffre d'affaires selon les différentes zones géographiques a été profondément modifiée par l'opération Natraceutical.

Au premier semestre 2010, Naturex réalise près de 90 % de son chiffre d'affaires sur les zones Europe-Afrique et Amériques.

La zone Europe/Afrique représente désormais la première zone commerciale de Naturex avec près de 54 % des ventes.

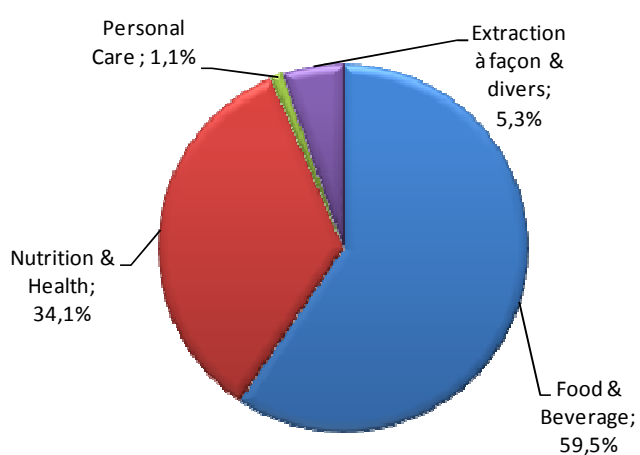
La zone Amériques représente 36 % des ventes. Au sein de cette zone, les Etats-Unis demeurent le premier marché mondial.

Le pôle Asie-Océanie représente pour sa part plus de 10 % du chiffre d'affaires.

Chiffre d'affaires par marchés

La répartition du chiffre d'affaires par marchés est la suivante :

Secteur	30-juin-10 en k€		30-juin-09 en k€		Variation en k€ en %	
Food & Beverage	66 692	59,5%	15 826	29,1%	50 866	321,4%
Nutrition & Health	38 269	34,1%	35 363	65,0%	2 906	8,2%
Personal Care	1 226	1,1%	626	1,2%	600	95,8%
Extraction à façon & divers	5 903	5,3%	2 582	4,7%	3 321	128,6%
Total	112 090	100,00%	54 397	100,00%	57 693	106,1%



Au premier semestre 2010, la répartition du chiffre d'affaires par marchés a été fortement modifiée.

Activités historiques de Naturex, les secteurs *Nutrition & Health* et *Food & Beverage* représentent près de 94 % du chiffre d'affaires global.

Avec 1,1 % des ventes, le secteur de la cosmétique (Personal Care) est un réservoir de croissance pour l'avenir.

Les extractions à façon et divers représentent 5,3 % du chiffre d'affaires du semestre (sans évolution sensible par rapport au 1^{er} semestre 2009).

Cette activité correspond principalement à des productions spécifiques réalisées à façon, pour satisfaire les demandes souvent très techniques de certains clients.

2.2 Les résultats de la période

Le compte de résultat consolidé se résume comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2010	30 juin 2009 publié	Evolution en %
Chiffre d'affaires	112 090	54 397	106,1%
Marge brute	65 209	36 415	79,1%
	58,2%	66,9%	
Résultat opérationnel (EBIT¹)	14 287	7 631	87,2%
EBIT / CA	12,7%	14,0%	
EBITDA²	19 552	10 218	91,3%
EBITDA / CA	17,4%	18,8%	
Coût de l'endettement financier net	(2 756)	(2 387)	
Autres produits et charges financiers	(337)	66	
Quote part du résultat dans les entreprises mises en équivalence	–	17	
Charge d'impôt	(3 591)	(895)	
Résultat net	7 603	4 432	71,6%
Part du résultat net dans le chiffre d'affaires	6,8%	8,1%	

Notons que les deux périodes ne sont pas comparables dans la mesure où le groupe a acquis la division Ingrédients de Natraceutical entre temps, doublant ainsi de taille.

A périmètres comparables, les comptes de résultats se présentent ainsi :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2010	30 juin 2009 proforma*	Evolution en %
Chiffre d'affaires	112 090	95 814	17,0%
Marge brute	65 209	53 714	21,4%
	58,2%	56,1%	
Résultat opérationnel (EBIT¹)	14 287	10 178	40,4%
EBIT / CA	12,7%	10,6%	
EBITDA²	19 552	14 560	34,3%
EBITDA / CA	17,4%	15,2%	
Coût de l'endettement financier net	(2 756)	(3 706)	
Autres produits et charges financiers	(337)	80	
Quote part du résultat dans les entreprises mises en équivalence	–	17	
Charge d'impôt	(3 591)	(1 189)	
Résultat net	7 603	5 220	45,7%
Part du résultat net dans le chiffre d'affaires	6,8%	5,4%	

* Les informations relatives aux informations comparatives sont détaillées dans le Document E enregistré auprès de l'AMF le 10 décembre 2009 sous le numéro-09-093.

¹ EBIT : Earning Before Tax, résultat opérationnel,

² EBITDA : Earning Before Tax Depreciation and Amortization : résultat opérationnel retraité des provisions et des amortissements.

Le chiffre d'affaires

L'évolution détaillée est décrite en paragraphe 1 (p.21).

Le résultat opérationnel

La comparaison la plus significative entre les deux périodes, est celle du pro forma 2009 qui sera utilisée dans les paragraphes suivants.

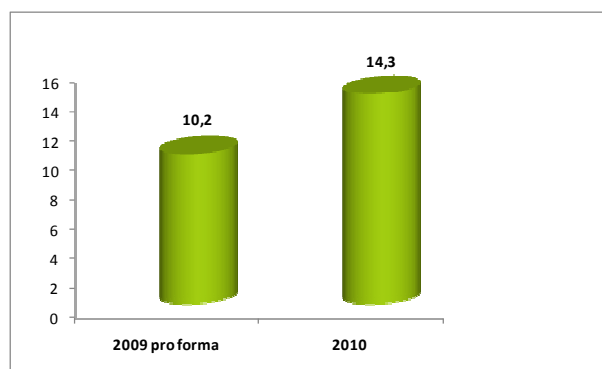
Au 30 juin 2010, le résultat opérationnel progresse de plus de 40 % et s'établit à 14 287 milliers d'euros contre 10 178 d'euros au 30 juin 2009. La part du résultat opérationnel dans le chiffre d'affaires progresse de 2,1 points à 12,7 % contre 10,6 % en 2009.

Parallèlement, l'EBITDA progresse de 34,3 % et s'établit à 19,6 millions d'euros contre 14,5 millions d'euros au 30 juin 2009. La part de l'EBITDA dans le chiffre d'affaires progresse ainsi de 2,2 points à 17,4 % contre 15,2 % en 2009.

Le groupe confirme ainsi ses objectifs de progression des marges opérationnelles en base comparable.

Enfin, le résultat net bénéficie d'une baisse de 1 million d'euros des coûts liés à l'endettement, progressant de 45,7 % à 7,6 millions d'euros, contre 5,2 millions en base comparable.

Le résultat opérationnel a progressé comme suit (en milliers d'euros) :



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

- ✓ Le métier de Naturex est en grande partie une activité de frais fixes, la croissance forte du chiffre d'affaires permet une rationalisation des charges.
- ✓ Depuis quelques années, Naturex réalise des investissements dans ses outils de production, améliorant ainsi la performance de ses équipements industriels. Ces investissements productifs contribuent aujourd'hui à l'amélioration de la marge opérationnelle.
- ✓ Enfin, le partage des connaissances, des process et du savoir-faire de Naturex a permis de remonter rapidement le niveau de marge des anciens actifs de la division Ingrédients de Natraceutical.

2.3 Le bilan intermédiaire consolidé

Le bilan intermédiaire consolidé se présente comme suit :

En milliers d'euros		30-juin-10	31-déc-09	En milliers d'euros		30-juin-10	31-déc-09
ACTIF NON-COURANT		185 308	164 009	CAPITAUX PROPRES		161 185	144 767
	Goodwill	84 500	74 091		Dont part du Groupe	160 839	144 414
	Autres Immobilisations incorporelles	4 612	3 003		Dont intérêts minoritaires	345	353
	Immobilisations corporelles	90 512	83 694	PASSIF NON-COURANT		118 364	91 953
	Actifs financiers	1 090	1 372		Dettes financières non courante	105 122	82 880
	Actifs d'impôts différés	3 321	1 849		Provisions non courante	1 697	1 511
	Instruments dérivés, actifs non courants	1 273	–		Impôts différés	8 331	7 562
					Instruments dérivés passif non courants	3 215	–
ACTIF COURANT		162 010	133 294	PASSIF COURANT		68 549	61 378
	Stocks	92 453	76 819		Provisions courantes	2 451	2 772
	Actifs d'impôts exigibles	1 507	1 504		Passifs d'impôts exigibles	2 012	397
	Clients et autres débiteurs	55 247	39 359		Fournisseurs et autres créditeurs	49 518	36 663
	Instruments dérivés actifs courants	498	–		Autres passifs financiers	11 158	16 306
	Trésorerie et équivalent de trésorerie	12 304	15 612		Instruments dérivés passif courants	775	–
					Concours bancaires	2 634	5 238
ACTIF NON COURANT DETENU EN VUE DE LA VENTE		780	795	TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		348 098	298 097
TOTAL ACTIF		348 098	298 097				

Le total du bilan augmente de 48,7 millions d'euros sur le semestre, passant de 298,1 millions d'euros au 31 décembre 2009 à 348,1 millions d'euros au 30 juin 2010.

La remontée du dollar joue un rôle significatif dans cette évolution avec une parité euro/dollar à l'ouverture à 1,4338 et à la clôture de 1,2271.

Les actifs non courants augmentent de 20 millions d'euros, où l'impact des devises joue un rôle prépondérant.

Le poste de goodwill augmente de 10,4 millions d'euros où 2,4 millions d'euros correspondent à l'ajustement des juste valeurs et du coût d'acquisition liés à l'acquisition de la division Ingrédients de Natraceutical, et 8,0 millions d'euros sont liés aux variations de devises.

Les autres postes d'immobilisations net des amortissements augmentent de 8,1 millions d'euros, dont 6,5 millions d'euros correspondent aux variations de devises, le solde s'expliquant principalement par les investissements suivants :

- ✓ à l'acquisition de clientèle (rachetées aux anciens agents commerciaux du groupe Natraceutical) pour 0,5 millions d'euros,
- ✓ à des investissements en recherche et développement pour 0,7 millions d'euros principalement sur les sites italiens avec les projets EDMF (décrit en note 18 des annexes aux comptes consolidés) et espagnol via le projet Senifood (développement d'extraits alimentaires destinés aux personnes du troisième âge),
- ✓ 5,3 millions d'euros d'investissements corporels, notamment sur le site espagnol qui a fait l'objet de rénovation significative (1,5 millions d'euros).

Les autres postes d'actifs non courants progressent de 1,3 millions d'euros du fait de la comptabilisation des instruments financiers.

Les actifs courants augmentent de 28,7 millions d'euros.

Le poste de stocks augmente de 15,6 millions d'euros sur la période, dont 8,2 millions correspondent aux effets de change, et 7,4 millions liés à l'accroissement d'activité.

Le poste clients augmente de 15,9 millions d'euros, dont 4,0 millions d'euros sont liés aux impacts de change, et près de 7,0 liés à l'accroissement d'activité.

La progression des capitaux propres de 16,4 millions d'euros correspond principalement au résultat de la période pour 7,6 millions d'euros et aux impacts de changes pour 11,5 millions d'euros.

Les postes de passifs augmentent de 33,6 millions d'euros, dont 17,1 millions d'euros d'augmentation de la dette financière brute (5,2 millions d'euros correspondent à l'augmentation nette des impacts de devises qui s'élèvent à 11,9 millions d'euros) ; 12,8 millions d'euros d'augmentation des dettes d'exploitation, en lien direct avec l'accroissement de l'activité et des stocks et 4,0 millions d'euros liés aux instruments financiers.

3 Risques et engagements

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

Les risques à caractère financiers sont décrits en note 16 des annexes aux états financiers consolidés et 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 Naturex à ce titre.

Les risques en la matière peuvent être significatifs aux Etats-Unis 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.

La majorité des matières premières achetées n'a pas vu ses prix varier en dehors des proportions standards 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'impact sur 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.

Ce risque a été fortement atténué 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.

A fortiori depuis l'acquisition de cette fin d'année, ce risque est limité dans la mesure où la capacité du groupe dispose de nouveaux sites de production capables de compenser d'éventuels défauts de production d'autres sites.

Risque client

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 et la clientèle très divisée. Sur l'exercice 2009, les 10 premiers clients représentaient 22.9 % du chiffre d'affaires, les 20 premiers 32.5 % et les 30 premiers 39.4 %.

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-il 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 cette 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. Cette information a été décrite comme un fait majeur dans le rapport de gestion en 2008.

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 ces éléments sont 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.

Là encore, la société estime qu'une remise en cause de ces pratiques est peu envisageable. 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.

Naturex a en la matière engagé des démarches de certifications, qui ont abouti à plusieurs certifications décrites dans le rapport de gestion, et poursuit cette démarche qui s'inscrit dans une stratégie d'excellence opérationnelle.

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 contrats (par exemple : la graine de moutarde).

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, et le service HSE assure une veille technique et réglementaire permanente afin d'appliquer la 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 m³ sur le site d'Avignon,
- ✓ Démarrage en 2008 d'une station de traitement physico-chimique sur le site d'Avignon,
- ✓ Exploitation d'une unité de récupération de COV (composés organiques volatils) utilisant les dernières technologies sur le site d'Avignon,
- ✓ Démarrage en 2010 d'une station de traitement des eaux par voie biologique sur notre site du Maroc,
- ✓ Construction en 2010 d'un système de protection incendie par déluge de mousse sur le site du Maroc,
- ✓ Mise en place d'installation fixe de protection incendie par brouillard d'eau sur le site d'Avignon,
- ✓ Extension et amélioration continue des systèmes de sprinklage existants sur les sites américains,
- ✓ 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 procédure gouvernementale, judiciaire ou arbitrage, y compris toute procédure dont la société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 12 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la société et/ou 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 recélant 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
Domages et perte d'exploitation (dans la limite de 25 à 50 M€ selon les sites)	260 M€
Atteinte environnement	4,8 M€
Marchandise transportées (par sinistre)	0,5 M€
Responsabilité civile exploitation	16 M€
Responsabilité civile après livraison	16 M€
Accident du travail	0,6 M€

Le coût global de la politique d'assurance s'est élevé à 0,6 millions d'euros au premier semestre 2010.

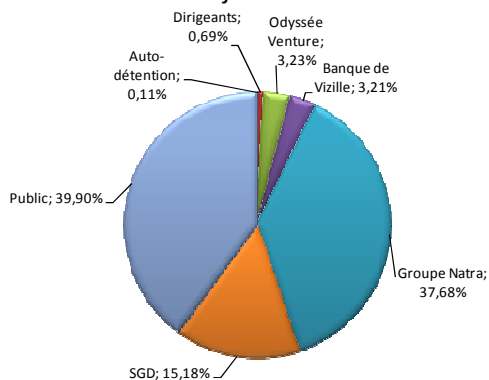
4 Informations sur le capital et les mandataires

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

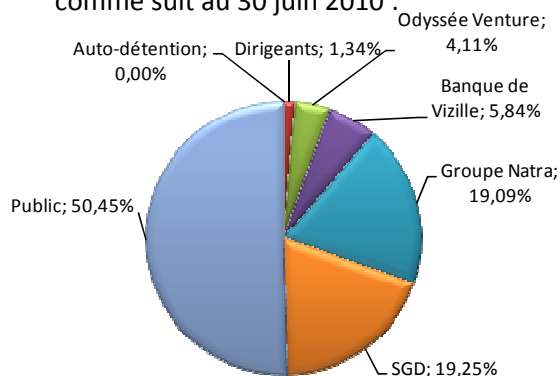
Au 30 juin 2010, la détention du capital et des droits de vote se décompose comme suit :

Actionnariat	Situation au 30/06/2010			Situation au 31/12/2009		
	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote
Actionnaires dirigeants :						
Jacques Dikansky	35 335	0,55%	1,11%	28 335	0,45%	1,13%
Thierry Lambert	3 489	0,05%	0,09%	989	0,02%	0,02%
Stéphane Ducroux	5 011	0,08%	0,15%	2 511	0,04%	0,10%
Total Dirigeants	43 835	0,69%	1,34%	31 835	0,51%	1,25%
Actions de concert avec Jacques Dikansky						
SGD	969 557	15,18%	19,25%	1 036 886	16,29%	19,45%
Groupe NATRA	2 406 631	37,68%	19,09%	2 406 631	37,82%	19,15%
Total actions de concert	3 420 023	53,41%	39,44%	3 475 352	54,56%	39,73%
Groupes d'actionnaires partenaires						
Odyssée Venture	206 301	3,23%	4,11%	206 301	3,24%	4,11%
Banque de Vizille	205 042	3,21%	5,84%	205 042	3,22%	5,66%
Auto-détention	7 000	0,11%		7 000	0,11%	
Public :						
Porteur Nominatif	2 540 621	37,78%	50,29%	2 462 100	38,69%	50,15%
	8 205	0,13%	0,16%	8 205	0,12%	0,23%
TOTAL	6 387 192	100%	100%	6 364 000	100%	100%

La structure de l'actionnariat se compose comme suit au 30 juin 2010 :



La structure des droits de vote se compose comme suit au 30 juin 2010 :



4.2 Actions d'auto contrôle

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

Au 30 juin 2010, Naturex SA détient 7 000 actions de son capital, soit 0,05 %.

Entre le 1^{er} janvier 2010 et le 30 juin 2010, la société n'a procédé à aucune opération d'achat, ni de ventes de ces actions.

En date du 30 juin 2010, le cours moyen de ces actions était de 28,86 €.

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 18 juin 2009 entre NATUREX et NATIXIS 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.

Au titre du mandat qui lui a été confié, NATIXIS SECURITIES 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 1^{er} octobre 2008.

Dans le cadre de son contrat de liquidité, NATIXIS SECURITIES a acheté au cours du semestre 37 317 titres et en a cédé 35 327. Au 30 juin 2010, le nombre de titres détenus dans le cadre de ce contrat est de 7 578.

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

Evolution Boursière	Volumes (en nombre de titres)		Capitaux échangés (en milliers d'euros)	Cours de l'action (en euros)		
	Total Période	Moyenne de la période	Total de la période	Cours moyen	le plus haut	le plus bas
Exercice 2006	999 501	3 934	50 016	50,24	61,60	42,50
Exercice 2007	1 209 660	4 791	58 101	47,64	57,20	32,05
Exercice 2008	1 052 741	2 384	28 604	27,08	37,49	20,15
Exercice 2009	1 054 750	4 156	27 810	25,49	32,10	18,60
janv-10	56 391	2 820	1 562	27,57	28,51	26,75
févr-10	42 539	2 127	1 177	27,66	29,00	26,54
mars-10	56 429	2 453	1 636	27,85	29,99	26,91
avr-10	70 464	3 523	2 142	30,38	31,00	29,00
mai-10	98 205	4 676	2 922	29,75	31,95	25,00
juin-10	33 820	1 610	1 012	29,94	30,60	29,50

Source : Euronext Paris

Etats financiers consolidés et annexes

Bilan consolidé.....	37
Compte de résultat consolidé.....	38
Etat résumé du résultat global.....	39
Tableau des flux de trésorerie.....	40
Tableau de variation des capitaux propres.....	42
Sommaire des annexes aux états financiers consolidés.....	44
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010.....	80



Bilan consolidé

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2010	31/12/2009
ACTIF NON-COURANT		185 308	164 009
Goodwill	5, 6, 7	84 500	74 091
Autres immobilisations incorporelles	7	4 612	3 003
Immobilisations corporelles	7	90 512	83 694
Actifs financiers	7	1 090	1 372
Actifs d'impôts différés	10	3 321	1 849
Instruments dérivés actif non courants	13	1 273	-
ACTIF COURANT		162 010	133 294
Stocks	8	92 453	76 819
Actifs d'impôts exigibles		1 507	1 504
Clients et autres débiteurs	9	55 247	39 359
Instruments dérivés actifs courants	13	498	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	12 304	15 612
ACTIF NON COURANT DETENU EN VUE DE LA VENTE	7	780	795
TOTAL ACTIF		348 098	298 097

<i>En milliers d'euros</i>		30/06/2010	31/12/2009
Capital		9 581	9 546
Prime d'émission		117 869	117 265
Réserves		26 252	24 305
Ecarts de conversion		-120	-11 595
Résultat de la période		7 603	5 247
CAPITAUX PROPRES		161 185	144 767
Part attribuable aux propriétaires de la société		160 839	144 414
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		345	353
PASSIF NON-COURANT		118 364	91 953
Dettes financières non courante	14	105 122	82 880
Provisions non courantes	12	1 697	1 511
Impôts différés	10	8 331	7 562
Instruments dérivés passif non courants	13	3 215	-
PASSIF COURANT		68 549	61 378
Provisions courantes	12	2 451	2 772
Passifs d'impôts exigibles		2 012	397
Fournisseurs et autres créditeurs		49 518	36 663
Autres passifs financiers	14	11 158	16 306
Instruments dérivés passif courants	13	775	-
Concours bancaires	14	2 634	5 238
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		348 098	298 097

Compte de résultat consolidé

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2010	30/06/2009
Chiffre d'affaires	16	112 090	54 397
Production immobilisée		48	149
Production stockée		2 449	5
Subventions d'exploitation		494	421
Autres produits de l'activité		4 061	841
Achats consommés		-49 329	-17 986
Charges de personnel	17	-21 943	-12 041
Charges externes	18	-25 319	-14 154
Impôts et taxes		-409	-631
Dotations aux amortissements	7	-5 380	-2 586
Autres charges opérationnelles	19	-2 474	-784
RESULTAT OPERATIONNEL	16	14 287	7 631
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		54	245
Coût de l'endettement financier brut		-2 810	-2 632
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	20	-2 756	-2 387
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	20	-337	66
RESULTAT AVANT IMPÔT		11 194	5 310
QUOTE PART DU RESULTAT DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE		-	17
CHARGE D'IMPOT	21	-3 591	-895
RESULTAT NET DE LA PERIODE		7 603	4 432
Résultat de la période attribuable aux :			
propriétaires de la société		7 621	4 409
participations ne donnant pas le contrôle		-18	24
Résultats par action :			
résultat de base par action (en euros)		1.19	1.14
résultat dilué par action (en euros)		1.16	1.09

Une information comparative du compte de résultat est présentée en note 25

Etat résumé du résultat global

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2010	30/06/2009
RESULTAT NET DE LA PERIODE	7 603	4 432
Profits / pertes résultant de la conversion des états financiers d'une activité à l'étranger	11 475	(1 077)
Juste Valeur des instruments de couverture	(3 990)	-
Impôts différés sur les instruments de couverture	1 330	-
RESULTAT GLOBAL TOTAL	16 418	3 355
Résultat global total de la période attribuable aux :		
propriétaires de la société	16 426	3 333
participations ne donnant pas le contrôle	(8)	23

Tableau des flux de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2010	30/06/2009
Résultat	7 603	4 432
Dotations nettes d'amortissements et provisions	4 956	2 565
Charges et produits liés aux stocks options	61	84
Variation des impôts différés	-	(895)
Plus ou moins values de cessions	4	(6)
Coût de l'endettement financier net	2 756	2 387
Autres produits et charges financiers	337	-
Charge nette d'impôt	3 591	895
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	19 308	9 462
Impôt versé	(1 898)	(1 533)
<i>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (1)</i>	(22 149)	(1 385)
Flux net de trésorerie lié à l'activité opérationnelle	(4 739)	6 544
Investissements incorporels	(2 265)	(604)
Investissements corporels	(5 298)	(3 954)
Investissements financiers	(63)	(11)
Cessions d'immobilisations	4	27
Remboursements immobilisations financières	112	10
Flux net de trésorerie lié aux activités d'investissement	(7 510)	(4 548)
Augmentation du capital - actionnaires de la société mère (BSA et stocks options)	639	17 087
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	(388)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	13 794	525
Remboursements d'emprunts	(8 222)	(3 304)
Variation nette des autres passifs financiers	(393)	(214)
Intérêts financiers versés	(3 129)	(2 387)
Flux net de trésorerie lié aux activités de financement	2 689	11 321
<i>Incidence de la variation des cours de devises (2)</i>	8 858	(568)
Variation de trésorerie (3)	(703)	12 749
Trésorerie d'ouverture	10 373	
Trésorerie de clôture	9 670	

Tableau des flux de trésorerie (suite)

(1)

	30/06/2010	30/06/2009
Augmentation des impôts	(1 611)	(3 510)
Augmentation des stocks	15 634	(1 820)
Augmentation des clients et autres créances	16 658	4 746
Variation des dérivés passant en résultat	1 771	-
Augmentation des fournisseurs et autres créditeurs	(10 303)	1 970
Variation du besoin en fonds de roulement	22 149	1 385

(2)

	30/06/2010	30/06/2009
Capitaux propres	11 475	(1 077)
Immobilisations	(14 531)	751
Emprunts	11 914	(242)
Incidence de la variation des cours des devises	8 858	(568)

(3)

Trésorerie 30/06/2010	Clôture	Ouverture	Variations
Disponibilités	12 304	15 612	(3 308)
Concours bancaires	(2 634)	(5 238)	2 605
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 670	10 373	(703)

Trésorerie 30/06/2009	Clôture	Ouverture	Variations
Disponibilités	6 306	3 501	2 805
Concours bancaires	(1 028)	(10 972)	9 943
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 278	(7 471)	12 749

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

Part du groupe :

Part du Groupe <i>en milliers d'euros</i>	Capital	Primes	Actions propres	Réserves Groupe	Ecart de conversion (part du Groupe)	Résultat part (part du Groupe)	Capitaux propres (part du Groupe)
Capitaux propres au 1er janvier 2009	4 522	39 902	(72)	20 077	(9 798)	4 250	58 882
Résultat de l'exercice						4 409	4 409
Variation des écarts de conversion					(1 076)		(1 076)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	(1 076)	-	(1 076)
Résultat global total de la période	-	-	-	-	(1 076)	4 409	3 333
Affectation des résultats	-	-	-	4 250	-	(4 250)	-
Distribution de dividendes	-	-	-	(388)	-	-	(388)
Augmentation du capital	1 300	15 785	-	-	-	-	17 085
Exercice BSA	-	-	-	-	-	-	-
Exercice stocks options	-	2	-	-	-	-	3
Avantages stocks options	-	-	-	84	-	-	84
Variation des actions propres	-	-	-	-	-	-	-
Quote part minoritaires acquise	-	-	-	-	-	-	-
Total des transactions avec les propriétaires	1 301	15 787	-	3 946	-	(4 250)	16 783
Capitaux propres au 30 juin 2009	5 823	55 689	(72)	24 023	(10 874)	4 409	78 998

Part du Groupe <i>en milliers d'euros</i>	Capital	Primes	Actions propres	Réserves Groupe	Ecart de conversion (part du Groupe)	Résultat part (part du Groupe)	Capitaux propres (part du Groupe)
Capitaux propres au 1er janvier 2010	9 546	117 265	(201)	24 098	(11 540)	5 247	144 414
Résultat de l'exercice						7 621	7 621
Variation des écarts de conversion					11 465		11 465
Juste Valeur des instruments de couverture, nette d'impôt				(2 660)			(2 660)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(2 660)	-	-	(2 660)
Résultat global total de la période	-	-	-	(2 660)	11 465	7 621	16 426
Affectation des résultats	-	-	-	5 247	-	(5 247)	-
Distribution de dividendes	-	-	-	(700)	-	-	(700)
Augmentation du capital	-	-	-	-	-	-	-
Exercice BSA	-	-	-	-	-	-	-
Exercice stocks options	35	604	-	-	-	-	639
Avantages stocks options	-	-	-	61	-	-	61
Variation des actions propres	-	-	-	-	-	-	-
Quote part minoritaires acquise	-	-	-	-	-	-	-
Total des transactions avec les propriétaires	35	604	-	4 607	-	(5 247)	(1)
Capitaux propres au 30 juin 2010	9 581	117 869	(201)	26 045	(75)	7 621	160 839

Part des minoritaires :

Consolidés <i>en milliers d'euros</i>	Capitaux propres (part du Groupe)	Part des minoritaires				Total Capitaux Propres
		Réserves minoritaires	Ecart de conversion	Résultat des	Capitaux propres	
Capitaux propres au 1er janvier 2009	58 882	368	(58)	40	349	59 231
Résultat de l'exercice	4 409			24	24	4 432
Variation des écarts de conversion	(1 076)		(1)		(1)	(1 077)
Autres éléments du résultat global	(1 076)	-	(1)	-	(1)	(1 077)
Résultat global total de la période	3 333	-	(1)	24	23	3 355
Affectation des résultats	-				-	-
Distribution de dividendes	(388)				-	(388)
Augmentation du capital	17 085				-	17 085
Exercice BSA	-				-	-
Exercice stocks options	3				-	3
Avantages stocks options	84				-	84
Variation des actions propres	-				-	-
Quote part minoritaires acquise	-				-	-
Total des transactions avec les propriétaires	16 783	-	-	-	-	16 783
Capitaux propres au 30 juin 2009	78 998	368	(59)	64	372	79 370

Consolidés <i>en milliers d'euros</i>	Capitaux propres (part du Groupe)	Part des minoritaires				Total Capitaux Propres
		Réserves minoritaires	Ecart de conversion	Résultat des minoritaires	Capitaux propres	
Capitaux propres au 1er janvier 2010	144 414	408	(55)		353	144 767
Résultat de l'exercice	7 621			(18)	(18)	7 603
Variation des écarts de conversion	11 465		10		10	11 475
Juste Valeur des instruments de couverture, nette d'impôt	(2 660)				-	(2 660)
Autres éléments du résultat global	8 805	-	10	-	10	8 815
Résultat global total de la période	16 426	-	10	(18)	(8)	16 418
Affectation des résultats	-			0	-	-
Distribution de dividendes	(700)				-	(700)
Augmentation du capital	-				-	-
Exercice BSA	-				-	-
Exercice stocks options	639				-	639
Avantages stocks options	61				-	61
Variation des actions propres	-				-	-
Quote part minoritaires acquise	-				-	-
Total des transactions avec les propriétaires	(1)		-	0	-	(1)
Capitaux propres au 30 juin 2010	160 839	408	(45)	(18)	345	161 185

Sommaire des annexes aux états financiers consolidés

Note 1 Informations générales	46
1.1 FAITS MAJEURS DE LA PERIODE	46
1.2 EVENEMENTS POST CLOTURE.....	47
Note 2 Périmètre de consolidation	48
2.1 SOCIETES DU PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION	48
2.2 VARIATION DU PERIMETRE DE LA PERIODE	48
2.3 ORGANIGRAMME.....	50
2.4 SOCIETE ASSOCIEE ET PARTICIPATION	50
Note 3 Déclaration de conformité	51
Note 4 Principes et méthodes comptables	51
4.1 NOUVELLES NORMES D'APPLICATION OBLIGATOIRE A COMPTER DU 1 ^{ER} JANVIER 2010 AYANT CONDUIT A UN CHANGEMENT DE METHODE OU DE PRESENTATION	51
4.2 NOUVELLES NORMES D'APPLICATION OBLIGATOIRE A COMPTER DU 1 ^{ER} JANVIER 2010 N'AYANT PAS CONDUIT A UN CHANGEMENT DE METHODE OU DE PRESENTATION	51
4.3 RECOURS A DES ESTIMATIONS ET AUX JUGEMENTS	52
4.4 SAISONNALITE	52
4.5 VALEUR D'ENTREE DES ACTIFS ET DES PASSIFS	53
Note 5 Méthodes et règles d'évaluations	55
5.1 GOODWILL	55
5.2 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (HORS GOODWILL)	56
5.3 IMMOBILISATIONS CORPORELLES.....	56
5.4 STOCKS.....	57
5.5 INSTRUMENTS FINANCIERS	57
5.6 ACTIVITES, ACTIFS ET PASSIFS DESTINES A ETRE CEDES.....	59
5.7 AVANTAGES DU PERSONNEL.....	59
5.8 VENTES DE BIENS	60
5.9 INFORMATION SECTORIELLE	60
Note 6 Goodwill	61
Note 7 Actifs non courants	62
7.1 ACQUISITIONS ET CESSIONS.....	62
7.2 AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS	63
7.3 ACTIF DETENU EN VUE DE LA VENTE.....	64
Note 8 Stocks et en cours	64
Note 9 Clients et autres débiteurs	64
Note 10 Actifs et passifs d'impôts différés	65
Note 11 Trésorerie	65

Note 12 Provisions	65
Note 13 Juste valeur des actifs et passifs financiers	66
Note 14 Dettes financières	67
14.1 DETTES FINANCIERES NON COURANTES	68
14.2 AUTRES PASSIFS FINANCIERS COURANTS	68
14.3 CONCOURS BANCAIRES	68
14.4 REPARTITION DE LA DETTE PAR DEVICES EXPRIMEES EN EUROS	68
14.5 REPARTITION DE LA DETTE A TAUX FIXES ET TAUX VARIABLES	69
Note 15 Gestion des risques financiers	69
15.1 RISQUE DE CREDIT	68
15.2 RISQUE DE LIQUIDITE	68
15.3 RISQUE DE CHANGE	70
15.4 RISQUE DE TAUX	70
Note 16 Secteurs opérationnels	71
Note 17 Charges de personnel	72
17.1 EFFECTIFS	72
17.2 STOCK OPTIONS	73
17.3 AVANTAGES DU PERSONNEL	73
Note 18 Charges externes et frais de développement	74
Note 19 Autres charges opérationnelles	75
Note 20 Charges et produits financiers	75
20.1 COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	75
20.2 AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	75
Note 21 Impôt sur les bénéfices	75
Note 22 Gestion du capital	77
22.1 GESTION DU CAPITAL	77
22.2 RESULTAT DILUE PAR ACTIONS	78
Note 23 Parties liées et engagements hors bilan	78
23.1 PARTIES LIEES	78
24.2 ENGAGEMENTS HORS BILAN	78
Note 25 Informations comparatives	79

Note 1 Informations générales

1.1 Faits majeurs de la période

1.1.1 Intégration de la Division Ingrédients de Natraceutical dans le groupe

Effet des synergies de l'opération

Naturex poursuit l'intégration de la division ingrédients de Natraceutical, s'appuyant sur les synergies offertes par ce regroupement, tant industrielles que commerciales.

Regroupant des expertises et des sites industriels et commerciaux, le nouvel ensemble dispose d'une implantation équilibrée entre l'Europe et les Etats-Unis.

Pour mémoire, ayant été intégrées au 30 décembre 2009, le regroupement n'avait pas eu d'impact sur le résultat consolidé du groupe pour l'exercice 2009, tandis que l'intégralité des flux sont dans les comptes consolidés au 30 juin 2010.

Une information comparative est présentée en Note 25 et révèle que si les sociétés avaient été acquises en date du 1^{er} janvier 2009, le chiffre d'affaires du groupe aurait été de 95,8 millions d'euros et le résultat opérationnel de 10,2 millions d'euros au 30 juin 2009 contre un chiffre d'affaires groupe de 112,1 millions d'euros et un résultat opérationnel de 14,1 millions d'euros au 30 juin 2010, soit une progression de 17 % du chiffre d'affaires et de plus de 40 % du résultat opérationnel.

Incidences sur les états financiers de la période

Conformément à IFRS 3, le goodwill a été révisé sur la période. Les modifications effectuées portent principalement sur la revalorisation des ajustements de juste valeur, ajustés au plus près de la réalité économique au moment de la prise de contrôle, ainsi que sur le complément du coût d'acquisition survenu en 2010.

A la date d'arrêté des comptes, aucun accord formel sur le complément de prix de 10 millions d'euros n'ayant été obtenu, aucun remboursement n'est intervenu. Le groupe maintient sa position considérant qu'il ne sera pas versé.

Modification des dénominations commerciales

Le groupe a également avancé sur la modification des dénominations commerciales afin que les sociétés acquises reprennent le nom de Naturex.

Ainsi, la société Suisse anciennement Obipektin AG est devenue Naturex AG, la société espagnole Xerutan SL est devenue Naturex Spain SL, la scission de la société australienne Kingfood Australia est en passe d'être réalisée pour devenir Kingfood Australia et Naturex Australia, et la société russe Natraceutical OOO est devenue Naturex LLC.

Aujourd'hui les identités graphiques des anciennes sociétés et de Naturex sont conjointes, pour qu'à terme seul NATUREX soit conservé.

1.1.2 Poursuite du développement organique

Croissance du chiffre d'affaires

Au cours du premier semestre, Naturex a généré un chiffre d'affaires de 112,1 M€, plus de deux fois supérieur à celui réalisé au 1^{er} semestre 2009.

A périmètre et taux de change constants, les ventes sont en croissance de 14,7 %. A mi-exercice, le groupe est nettement en avance sur ses objectifs 2010 (croissance attendue de 5 % à 10 % à données comparables) et réalise une performance remarquable dans le contexte actuel.

1.2 Evènements post clôture

Néant

Note 2 Périmètre de consolidation

2.1 Sociétés du périmètre et méthodes de consolidation

Au 30 juin 2010, le périmètre de consolidation est le suivant :

Dénomination Sociale	Nature	Adresse	% de contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation
Naturex SA	Société mère	Site D'Agroparc - BP 1218 84911 AVIGNON Cedex 9 N° SIRET 384 093 563 000 29 Code APE : 2053Z	N/A	N/A	Intégration globale
Kingfood Australia Pty Ltd	Filiale acquise en 2009	9 Garling Road, Kings Park, NSW 2148, Australie	100%	100%	Intégration globale
Exnama - Extractos Naturais Da Amazonia Ltda	Filiale acquise en 2009	Av. Buriti 5391 distrito Industrial 69075-000 Manaus Brésil	100%	100%	Intégration globale
Naturex AG (ex Obipektin AG)	Filiale acquise en 2009	Industriestrasse, 8, 9220 Bischofszell Suisse	100%	100%	Intégration globale
Naturex Coöperatief U.A	Filiale	Lairessestraat 154, 1075 HL Amsterdam, Pays -Bas	100%	100%	Intégration globale
Naturex Cooperative LLC	Filiale	2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, DE 19808, USA	100%	100%	Intégration globale
Naturex GMBH	Filiale créée en 2010	Adenauerallee 15 D-53111 Bonn Allemagne	100%	100%	Intégration globale
Naturex Holdings Inc	Filiale	2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, DE 19808, USA	100%	100%	Intégration globale
Naturex Inc	Filiale	375 Huyler Street South Hackensack, NJ 07606 U.S.A	100%	100%	Intégration globale
Naturex LLC (ex Natraceutical Russia OOO)	Filiale acquise en 2009	15 Krijanovskogo Str. Block 5, Office 308 11728 Moscou, Russie	99.99%	99.99%	Intégration globale
Naturex Ltd	Filiale	Cranbrook House 287/291 Banbury Road OXFORD, OX2 7JA United Kingdom	100%	100%	Intégration globale
Naturex Maroc	Filiale	Technopole Nouasser BP 42 - 20240 Nouasser MAROC	96.35%	96.35%	Intégration globale
Naturex Spa	Filiale	Via Galileo Ferraris, 44, 21042 Caronno Pertusella (VA) ITALIE	100%	100%	Intégration globale
Naturex Spain SL (anciennement Xerutan SL)	Filiale acquise en 2009	Carretera Nacional III Km. 331, Camino de torrent s/n, Quart de Poblet, 46000 Valencia Espagne	100%	100%	Intégration globale
Naturex SPRL	Filiale créée en 2010	Val d'or Guldelle 96 6th floor 1200 Brussels Belgique	100%	100%	Intégration globale
Naturex Trading Shanghai Co, Ltd	Filiale	Room 318, Unit B, Lane 1305, Huajing Road Shanghai, 200231 China	100%	100%	Intégration globale
Overseal Natural Ingredients Ltd	Filiale acquise en 2009	Swadlincote, Derbyshire, DE12 6JX, United Kingdom	100%	100%	Intégration globale
SCI Les Broquetons	Filiale	Site D'Agroparc - BP 1218 84911 AVIGNON Cedex 9 France	100%	100%	Intégration globale
Britannia Natural Product Limited	Filiale inactive acquise en 2009	107 Hammersmith Road, London, W140QH, United Kingdom	100%	100%	Intégration globale
The Tallin Co Ltd	Filiale inactive acquise en 2009	107 Hammersmith Road London, W140QH, United Kingdom	100%	100%	Intégration globale
Biopolis	Participation	Carretera de Ullria, S/N 46100 Burjassot, Spain	25%	25%	Non consolidée
Sanavie	Participation	3 place du marché 1860 Aigle Suisse	34.79%	34.79%	Non consolidée

2.2 Variation du périmètre de la période

2.2.1 Naturex GMBH

Le groupe a transformé sa succursale allemande en société sous la dénomination de Naturex GMBH dont le siège social se situe à Bonn.

2.2.2 Naturex SPRL

Le groupe a transformé sa succursale bruxelloise en société sous la dénomination de Naturex SPRL dont le siège social se situe à Bruxelles en Belgique.

2.2.3 Overseal Colour Inc

La société inactive a été dissoute.

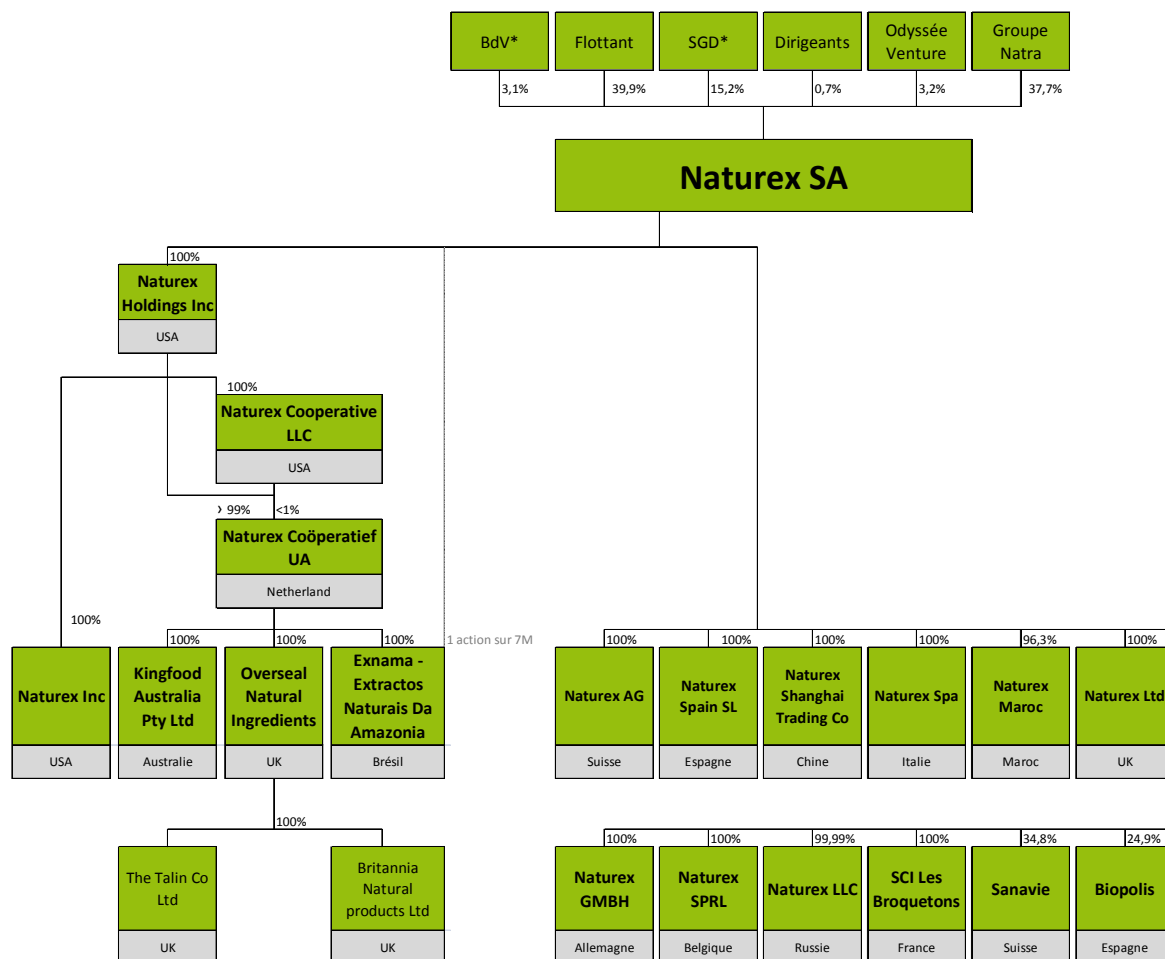
2.2.4 Nouvelles dénominations sociales

Dans le cadre de l'intégration des sociétés acquises en 2009, le groupe a entamé la modification des dénominations comme suit :

Ancienne dénomination	Nouvelle dénomination
Obipektin AG	Naturex AG
Xerutan SL	Naturex Spain SL
Natraceutical Russia OOO	Naturex LLC

2.3 Organigramme

L'organigramme du groupe au 30 juin 2010 est présenté ci-dessous :



2.4 Participations

Aucune autre entreprise du périmètre de consolidation que celles mentionnées ci-dessous n'est actionnaire ou associée d'une entité ad hoc.

2.4.1 Sanavie

La société n'a pas été en mesure de publier des comptes audités au titre de l'exercice 2009. Ainsi, l'intégralité des actifs liés à cette société a été dépréciée au cours de l'exercice 2009.

Le groupe Naturex n'est pas engagé au-delà de son investissement, il n'y a donc pas lieu d'évaluer un risque supplémentaire.

Au 30 juin 2010, aucun changement n'est intervenu.

2.4.1 Biopolis

Naturex SA a acquis 24.9% des parts de la société de recherche et développement au 30 décembre 2009. Naturex SA n'exerce pas d'influence notable telle que définie par la norme IAS28. La valeur de cette participation est celle du coût d'acquisition.

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 2009, disponibles sur le site www.naturex.com.

Les comptes consolidés intermédiaires résumés ont été préparés en application des principes de comptabilisation et d'évaluation des transactions formulés dans les comptes IFRS adoptés par l'Union Européenne à cette date.

Ces comptes consolidés intermédiaires résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration du 23 août 2010.

Note 4 Principes et méthodes comptables

4.1 Nouvelles normes d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2010 ayant conduit à un changement de méthode ou de présentation

Aucune des nouvelles normes applicables au cours de l'exercice 2010 n'a eu pour incidence de conduire à un changement de méthode ou de présentation.

4.2 Nouvelles normes d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2010 n'ayant pas conduit à un changement de méthode ou de présentation

IFRS 3 révisée (2008) « Regroupements d'entreprises » comporte les modifications suivantes qui auront probablement un impact sur les opérations du Groupe, mais n'en ont pas eu sur le semestre:

- ✓ La définition d'une entreprise a été élargie ce qui augmentera probablement le nombre d'acquisitions traitées en regroupements d'entreprises,
- ✓ La contrepartie éventuelle doit être évaluée à la juste valeur, les variations ultérieures étant comptabilisées en résultat,
- ✓ Les frais d'acquisition, autres que les frais d'émission d'actions ou de dettes, sont reconnus en charges lorsqu'ils sont encourus,
- ✓ Toute participation antérieure détenue dans la société acquise est évaluée à sa juste valeur, le gain ou la perte en résultant étant comptabilisé en résultat,
- ✓ Toute participation (minoritaire) ne donnant pas le contrôle est évaluée soit à la juste valeur, soit sur la base de sa part proportionnelle dans la juste valeur des actifs et des passifs identifiables de la société acquise, le choix s'effectuant transaction par transaction,
- ✓ IFRS 3 révisée sera appliquée de façon prospective et en conséquence n'aura pas d'impact sur les périodes antérieures.

IAS 27 amendée « États financiers consolidés et individuels » (2008) prévoit que les modifications de la part d'intérêts du Groupe dans une filiale conduisant au maintien du contrôle soient comptabilisées comme des transactions portant sur les capitaux propres. Quand le Groupe perd le contrôle d'une filiale, toute participation conservée dans cette ancienne filiale est évaluée à sa juste valeur et tout gain ou perte est comptabilisé en résultat. Cet amendement n'a pas d'impact sur la période.

4.3 Recours à des estimations et aux jugements

Dans le cadre du processus d'établissement des états financiers consolidés, 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 :

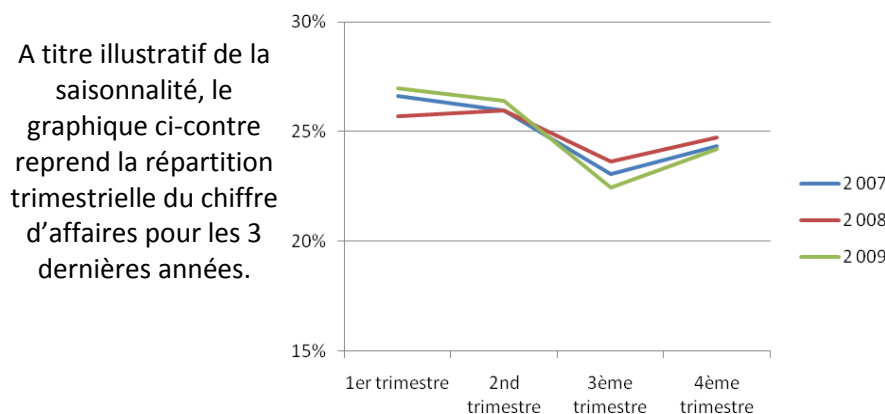
- ✓ Note 5 Méthodes et règles d'évaluations - Goodwill
- ✓ Note 5 Méthodes et règles d'évaluations – Stocks

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.



4.5 Valeur d'entrée des actifs et des passifs

Les états financiers consolidés résumés incluent les états financiers de la société mère ainsi que ceux des entreprises contrôlées par la mère à la date de l'arrêté des comptes. 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 monnaies étrangères

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 :

Pays	Devises	Cours de clôture	
		30-juin-10	31-déc-09
USA	EUR / USD	1,2271	1,4338
UK	EUR / GBP	0,8175	0,9040
Suisse	EUR / CHF	1,3283	1,4878
Maroc	EUR / MAD	10,9242	11,2230
Chine	EUR / RMB	8,3215	9,7861
Australie	EUR / AUD	1,4403	1,6008
Brésil	EUR / BRL	2,2082	2,5113
Russie	EUR / RUB	38,2820	43,1540

Les cours moyens utilisés sont les suivants :

Pays	Devises	Cours moyen	
		30-juin-10	30-juin-09
USA	EUR / USD	1,3412	1,3328
UK	EUR / GBP	0,8782	0,9058
Suisse	EUR / CHF	1,4526	1,5145
Maroc	EUR / MAD	11,1631	11,2073
Chine	EUR / RMB	9,1349	9,1368
Australie	EUR / AUD	1,5033	
Brésil	EUR / BRL	2,3150	
Russie	EUR / RUB	40,1209	

Note 5 Méthodes et règles d'évaluations

5.1 Goodwill

En application de la norme IFRS 3 révisée, 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.

Pour les acquisitions survenues à compter du 1er janvier 2010, le Groupe évalue le goodwill comme la juste valeur de la contrepartie transférée (incluant la juste valeur de toute participation précédemment détenue dans la société acquise) augmentée du montant comptabilisé pour toute participation de donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise, moins le montant net comptabilisé (généralement la juste valeur) au titre des actifs identifiables acquis et des passifs repris, tous ces éléments étant évalués à la date d'acquisition. Quand la différence est négative, un profit au titre de l'acquisition à des conditions avantageuses est comptabilisé immédiatement en résultat.

Les goodwill sont rattachés aux unités génératrices de trésorerie du Groupe (UGT).

Les UGT retenues par le Groupe correspondent aux secteurs opérationnels, au nombre de 3, tels que décrit en note 5.9 :

- ✓ Amériques,
- ✓ Europe, Afrique, Russie,
- ✓ Asie.

Conformément à la norme IFRS 3 révisée « 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 Averged 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.

5.2 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 2010, 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 idoines sont décrites en note 18 – Charges externes.

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
Cientèles	Linéaire : 12 ans
Logiciels	Linéaire : 3 à 5 ans
Marques	Linéaire : 4 à 5 ans
Frais de développement	Linéaire : 5 ans

5.3 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.

5.4 Stocks

Le coût des stocks est évalué par lot au prix de revient et comprend les coûts d'acquisition des matières premières, les coûts de production ou de transformation, la quote-part appropriée des coûts indirects fondée sur la capacité normale de production et les autres coûts encourus pour les amener à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent.

Les stocks sont évalués au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation.

5.5 Instruments Financiers

5.5.1 Actifs financiers non dérivés

Le Groupe a les actifs financiers non dérivés suivants : des dépôts et cautionnement, des titres non consolidés, des créances, les équivalents de trésorerie et des actifs financiers disponibles à la vente.

Actifs financiers

Les actifs financiers sont constitués de dépôts et cautionnement et de titres non consolidés. Ils sont comptabilisés à leur juste valeur, dans les rares cas où la juste valeur ne peut être obtenue, ceux-ci sont évalués au coût historique (IAS 39.46c).

Lorsqu'il existe une indication objective de dépréciation, des pertes de valeurs significatives et durables sont comptabilisées en résultat.

Créances et autres débiteurs

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.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les liquidités, les comptes bancaires courants, les valeurs mobilières de placement réalisables à très court terme et facilement convertibles en liquidités et qui ne présentent pas de risque significatif d'évolution de valeur.

5.5.2 Passifs financiers non dérivés

Les passifs financiers comprennent les emprunts et les découverts bancaires.

Excepté lorsqu'ils font l'objet d'une couverture de juste valeur, les passifs financiers sont évalués au coût amortis selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

5.5.3 Instruments financiers dérivés et comptabilité de couverture

Le Groupe détient des instruments financiers dérivés afin de couvrir son exposition aux risques de change et de taux.

Lors de la désignation initiale de la couverture, le Groupe documente formellement la relation entre l'instrument de couverture et l'instrument couvert, les objectifs de gestion des risques et la stratégie poursuivie lors de la mise en place de la couverture, ainsi que les méthodes qui seront utilisées pour apprécier l'efficacité de la relation de couverture. Le Groupe apprécie, à la mise en place de la relation de couverture et de façon continue, s'il s'attend à ce que les instruments de couverture soient « hautement efficaces » pour compenser les variations de la juste valeur ou des flux de trésorerie des éléments couverts sur la période sur laquelle la couverture est désignée.

Pour une couverture de flux de trésorerie afférente à une transaction prévue, il doit être hautement probable que la transaction se réalisera et cette transaction doit comporter une exposition aux variations de flux de trésorerie qui pourrait in fine affecter le résultat.

Les dérivés sont comptabilisés initialement à la juste valeur. Après la comptabilisation initiale, les dérivés sont évalués à la juste valeur et les variations en résultant sont comptabilisées selon les modalités décrites ci-dessous.

Couvertures de flux de trésorerie

Lorsqu'un dérivé est désigné comme instrument de couverture dans une couverture de variation des flux de trésorerie attribuable à un risque particulier associé à un actif ou passif comptabilisé ou à une transaction prévue hautement probable qui pourrait affecter le résultat, la partie efficace des variations de la juste valeur du dérivé est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global et présentée dans la réserve de couverture au sein des capitaux propres. Le montant comptabilisé en autres éléments du résultat global est sorti et inclus dans le compte de résultat sur la période au cours de laquelle les flux de trésorerie couverts affectent le résultat ; ce montant est comptabilisé sur la même ligne du résultat global que l'élément couvert.

Toute partie inefficace dans les variations de juste valeur du dérivé est comptabilisée immédiatement en résultat.

Le groupe a mis en place des swaps de taux en vue de couvrir ses risques sur flux de trésorerie.

Couverture de juste valeur

Une couverture de juste valeur est une couverture de l'exposition aux variations de la juste valeur d'un actif ou d'un passif comptabilisé, ou d'un engagement ferme non comptabilisé, pouvant affecter le résultat.

Pour la couverture de juste valeur des actifs et passifs existants, la partie couverte de ces éléments est évaluée au bilan à sa juste valeur. La variation de cette juste valeur est comptabilisée au compte de résultat où elle est compensée par les variations symétriques de juste valeur des instruments financiers de couverture.

Afin de couvrir son risque de change, le groupe a mis en place des couvertures de change sur ses emprunts en devise.

5.6 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.

5.7 Avantages du personnel

Dans le cadre des régimes à cotisations définies, le Groupe n'a pas d'autre obligation que le paiement de cotisations ; la charge qui correspond aux cotisations versées est prise en compte en résultat sur l'exercice.

Conformément à la norme IAS 19, les régimes à prestations définies font objet d'une évaluation actuarielle suivant la méthode des unités de crédits projetées. Selon cette méthode, chaque période de service donne lieu à une unité supplémentaire de droits à prestations, et chacune de ces unités est évaluée séparément pour valoriser l'obligation finale. Cette obligation finale est ensuite actualisée.

Ces calculs actuariels intègrent diverses hypothèses :

- tables de mortalité ;
- dates de départ à la retraite ;
- taux de progression des salaires et de rotation du personnel ;
- taux de rendement des actifs de couverture ;
- taux d'actualisation et d'inflation définis pour chacune des entités concernées et en considérant leur contexte macro-économique local.

Les écarts actuariels comprennent l'effet cumulé :

- des ajustements liés à l'expérience (différences entre les hypothèses antérieures et ce qui s'est effectivement produit) ;
- des changements d'hypothèses actuarielles.

5.8 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.

5.9 Information sectorielle

En application de la norme IFRS 8 sur l'information sectorielle, le Groupe définit un secteur opérationnel comme une composante d'une entité :

- ✓ qui se livre à des activités à partir desquelles elle est susceptible d'acquérir des produits des activités ordinaires et d'encourir des charges,
- ✓ dont les résultats opérationnels sont régulièrement examinés par le principal décideur opérationnel de l'entité en vue de prendre des décisions en matière de ressources à affecter au secteur et à évaluer sa performance,
- ✓ et pour laquelle des informations financières isolées sont disponibles.

Le reporting interne mis à la disposition des principaux décideurs opérationnels, PDG et DG délégué, correspond à l'organisation managériale du Groupe Naturex qui est basée sur une segmentation géographique selon les trois zones suivantes :

- ✓ Amériques : regroupant les sociétés du groupe Naturex Inc et Exnama,
- ✓ Europe, Afrique, Russie : regroupant les sociétés du groupe Naturex SA, Naturex Spa, Naturex Ltd (anciennement Naturex UK Ltd), SCI Les Broquetons, Naturex Maroc, Overseal Natural Ingredients Ltd, Naturex AG (anciennement Obipektin AG), Naturex Spain SL, Naturex GMBH, Naturex SPRL et Naturex LLC (anciennement Natraceutical Russia).
- ✓ Asie : regroupant les sociétés du groupe Naturex Trading Shanghai et Kingfood Australia Pty Ltd.

Le Groupe identifie et présente donc ses secteurs opérationnels basés sur l'information transmise en interne à la Direction.

Note 6 Goodwill

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2009	Ajustement Juste Valeur et coûts d'acquisition	Ecart de conversion	30/06/2010
Amériques	36 208		5 290	41 499
Europe / Afrique / Russie	35 857	2 322	2 518	40 697
Asie	2 026	48	231	2 304
Total	74 091	2 370	8 039	84 500

Dans la mesure où le groupe n'a pas appliqué par anticipation la norme IFRS 3 révisée en 2009, les frais d'acquisition sont compris dans le coût du regroupement d'entreprise. La norme IFRS 3 révisée étant applicable de façon prospective, le groupe continue de comptabiliser les dépenses complémentaires liées à ce regroupement dans le coût d'acquisition en 2010.

Les variations de goodwill correspondent à la révision des justes valeurs acquises ainsi qu'à l'évolution du coût d'acquisition. L'impact des variations de justes valeurs est détaillé dans les notes suivantes.

Les goodwill font l'objet de test d'impairment annuels. Aucun indice de perte de valeur n'ayant été identifié, aucun test complémentaire n'a été effectué au cours du semestre.

Des tests de perte de valeur ont été réalisés au 31 décembre 2009, les hypothèses retenues étaient les suivantes :

- ✓ flux de trésorerie à 5 ans basés sur le réalisé 2009 et des projections pour les 4 exercices suivants correspondants aux projections réalisées pour le business plan du groupe et sur l'ancien périmètre. Ces projections sont principalement indexées sur l'expérience passée, ajustée des perspectives d'évolution du marché à moyen et long terme.
- ✓ taux d'actualisation avant impôt de 7,38 %, déterminé annuellement selon la méthode de calcul du WACC – Waited Average Cost of Capital (correspondant à la moyenne pondérée des coûts des capitaux propres et des coûts de la dette);
- ✓ une valeur terminale sans taux de croissance à l'infini ;

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

Un calcul de sensibilité au taux d'actualisation a été réalisé au 31 décembre 2009, tel que la valeur recouvrable soit égale à la valeur comptable. Les taux d'actualisation obtenus étaient de 18 % pour l'UGT Europe, Afrique, Russie et 43 % pour l'UGT Amériques.

Note 7 Actifs non courants

7.1 Acquisitions et cessions

Au 30 juin 2010, les valeurs brutes des immobilisations se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	31/12/2009	Virements de poste à poste	Ajustement Juste Valeur et coûts d'acquisition	Acquisitions	Cessions ou mises au rebut	Ecarts de conversion	30/06/2010
Goodwill :	74 091		2 370	-	-	8 039	84 500
Incorporelles :	4 468	-	683	1 511	6	167	6 823
Cientèle	-		883	529		-	1 411
Logiciels et marques	3 130	63	-200	232	6	143	3 363
Frais de développement	1 264	-	-	729	-	24	2 017
Immobilisations en cours	74	-63	-	21	-	-	32
Corporelles :	119 231	-	-	5 298	203	14 872	139 197
Terrains	5 223	221	-	-	-	366	5 810
Constructions & Aménagements	62 626	130	-	2 179	-	6 210	71 145
Inst. Techn. Mat. Outill.	45 092	1 032	-	785	71	7 781	54 620
Autres immob. corporelles	4 057	-	-	606	132	358	4 890
Immobilisations en cours	2 232	-1 384	-	1 727	-	157	2 732
Actifs financiers :	2 579	-	-269	63	112	35	2 297
Avances/immo financières	-	-	-	-	-	-	-
Titres de participation	2 175	-	-269	-	-	-	1 906
Prêts	37	-	-	-	7	6	36
Dépôts et cautionnements	366	-	-	63	105	30	354
Actifs non courants détenus en vue de la vente:	802	-	-	-	-	135	937
Total	201 170	-	2 784	6 872	321	23 249	233 754

Les reclassements correspondent à l'activation d'immobilisations en cours au 31 décembre 2009.

Au 31 décembre 2009, les valeurs brutes des immobilisations se décomposaient comme suit :

En milliers d'euros	31/12/2008	Virements de poste à poste	Entrée de périmètre Valeur nette	Acquisitions	Cessions ou mises au rebut	Ecarts de conversion	31/12/2009
Goodwill :	53 591	-226	20 643	1 033	-	-950	74 091
Incorporelles :	3 007	-	555	951	40	-5	4 468
Logiciels et marques	2 211	-	392	573	40	-5	3 130
Frais de développement	797	-	163	304	-	-	1 264
Immobilisations en cours	-	-	-	74	-	-	74
Corporelles :	65 381	-	46 689	8 265	560	-544	119 231
Terrains	2 091	507	2 629	-	-	-4	5 223
Constructions	24 235	498	35 288	2 852	-	-247	62 626
Inst. Techn. Mat. Outill.	34 140	292	8 280	2 746	314	-237	44 907
Inst. Techn. Mat. Outill. en Crédit bail	204	-	-	-	-	-19	185
Autres immob. corporelles	2 981	63	492	766	247	-11	4 044
Mat. Transp. En Crédit Bail	36	-	-	-	-	-22	13
Immobilisations en cours	1 695	-1 359	-	1 901	-	-4	2 232
Actifs financiers :	1 209	226	1 174	58	83	-6	2 579
Avances/immo financières	-	-	-	-	-	-	-
Titres de participation	984	226	969	-	-	-3	2 175
Prêts	51	-	-	-	13	-1	37
Dépôts et cautionnements	174	-	206	58	70	-1	366
Actifs non courants détenus en vue de la vente:	826	-	-	-	-	-24	802
Total	124 015	-	69 061	10 307	684	-1 529	201 170

7.2 Amortissements et dépréciations

Au 30 juin 2010, les amortissements et dépréciations des immobilisations se décomposent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2009	Dotations	Cessions ou mises au rebut	Provisions	Ecarts de conversion	30/06/2010
Incorporelles :	1 465	626	5	-	125	2 212
Clientèle	-	59	-	-	-	59
Logiciels et marques	1 034	357	5	-	116	1 502
Frais de développement	431	210	-	-	9	651
Corporelles :	35 537	4 754	197	-	8 592	48 685
Constructions & Aménagements	9 011	2 014	-	-	2 189	13 214
Inst. Techn. Mat. Outill.	24 246	2 364	70	-	6 184	32 724
Autres immob. corporelles	2 280	376	127	-	219	2 747
Actifs financiers :	1 206	-	-	-	-	1 206
Titres de participation	1 206	-	-	-	-	1 206
Actifs non courants détenus en vue de la vente:	7	-	-	149	-	157
Total	38 216	5 380	202	149	8 718	52 260

Au 31 décembre 2009, les amortissements et dépréciations des immobilisations se décomposaient comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2008	Virements de poste à poste	Entrée de périmètre	Dotations	Cessions ou mises au rebut	Provisions	Ecarts de conversion	31/12/2009
Incorporelles :	824	-	-	685	40	-	-3	1 465
Logiciels et marques	613	-	-	464	40	-	-3	1 034
Frais de développement	211	-	-	220	-	-	-	431
Corporelles :	31 764	-	-	4 593	541	-	-280	35 537
Constructions	7 562	-	-	1 503	-	-	-55	9 011
Inst. Techn. Mat. Outill.	22 120	-19	-	2 493	304	-	-184	24 107
Inst. Techn. en Crédit bail	116	-	-	42	-	-	-19	139
Autres immob. corporelles	1 943	19	-	549	237	-	-	2 274
Mat. Transp. En Crédit Bail	23	-	-	6	-	-	-22	7
Actifs financiers :	-	-	-	-	-	1 206	-	1 206
Titres de participation	-	-	-	-	-	1 206	-	1 206
Actifs non courants détenus en vue de la vente:	7	-	-	-	-	-	-	7
Total	32 595	-	-	5 278	581	1 206	-283	38 216

7.3 Actif détenu en vue de la vente

<i>En milliers d'euros</i>	Valeur brute	Amortissements antérieurs	Dépréciation de la période	Valeur nette
Immeuble Chart (valeur nette)	664	8	149	507
Terrain Chart	273			273
Total	937	8	149	780

Les immobilisations détenues en vue de la vente correspondent au terrain et bâtiment de l'ancienne filiale Chart (Paterson, NJ, USA) absorbée par Naturex Inc en 2008.

Bâtiment et terrain ont été mis à la vente depuis le 30 juin 2008, date à laquelle ils ont cessés d'être utilisés. Compte tenu de la conjoncture immobilière locale, le bâtiment n'a pas été cédé dans les 12 mois. Le groupe a déprécié la valeur du bâtiment de 200 milliers de dollars (149 milliers d'euros) afin que la valeur nette soit en adéquation avec le prix de vente probable.

Note 8 Stocks et en cours

La ventilation des stocks par nature se décompose comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2010	31/12/2009
Matières premières	38 940	28 133
Consommables	1 066	2 589
Produits finis et semi finis	54 798	48 612
En cours de production biens & services	6	-
Total Stock Brut	94 810	79 334
Provisions	-2 357	-2 515
Total Stock Net	92 453	76 819

Note 9 Clients et autres débiteurs

Le détail des comptes clients et autres comptes débiteurs se présente comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2010	31/12/2009
Créances commerciales	48 056	34 754
Créances fiscales et sociales	6 350	5 177
Autres créances	2 215	1 384
Total brut	56 621	41 314
Dépréciations	-1 374	-1 959
Total net	55 247	39 355

Les dépréciations de créances commerciales ont évolué comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	31/12/2009	Dotations	Reprises	Change	30/06/2010
Provisions clients	1 959	619	-1 290	86	1 374

Note 10 Actifs et passifs d'impôts différés

En milliers d'euros	Actif	
	30/06/2010	31/12/2009
Naturex INC	-	-
Total Amériques	-	-
S.C.I. Les Broquetons	-	-
Naturex S.A.	2 319	1 155
Naturex S.p.A.	710	694
Naturex Espagne	45	-
Naturex UK	31	-
Naturex Maroc	89	-
Obipektin	-	-
Overseal	79	-
Russie	40	-
Pays Bas	7	-
Total Europe, Afrique, Russie	3 321	1 849
Naturex Chine	-	-
Kingfood	-	-
Total Asie	-	-
Total	3 321	1 849

En milliers d'euros	Passif	
	30/06/2010	31/12/2009
Naturex INC	3 072	2 860
Amériques	3 072	2 860
S.C.I. Les Broquetons	29	32
Naturex S.A.	-	-
Naturex S.p.A.	-	-
Naturex Espagne	-	-
Naturex UK	-	-
Naturex Maroc	-	9
Obipektin	4 983	4 082
Overseal	-	557
Russie	-	12
Pays Bas	-	-
Europe, Afrique, Russie	5 012	4 693
Naturex Chine	157	-
Kingfood	90	9
Asie	247	9
Total	8 331	7 562

Note 11 Trésorerie

En milliers d'euros	30/06/2010	31/12/2009
Trésorerie	11 895	15 203
Valeurs mobilières de placement	408	408
Total	12 304	15 612

Note 12 Provisions

En milliers d'euros	31/12/2009	Ajustements de juste valeur	Dotations	Reprises	Change	30/06/2010
Autres provisions	2 772	1 154	-	-1 758	283	2 451
Avantages du personnel	1 511	-	5	-	181	1 697
Total provisions	4 283	1 154	5	-1 758	465	4 148

Au 31 décembre 2009, les provisions pour risques et charges liées au regroupement d'entreprise correspondaient à la meilleure estimation du management en l'état des connaissances d'alors. Conformément à la norme IFRS 3 applicable, qui octroie un délai de 12 mois pour évaluer les justes valeurs d'entrée, le groupe a ajusté les provisions au plus près du risque supporté. Ces variations de provisions n'ont pas d'impact sur les produits et charges de la période dans la mesure où elles trouvent leur contrepartie dans le goodwill correspondant.

Aucun passif éventuel significatif n'a été identifié au 30 juin 2010.

Note 13 Juste valeur des actifs et passifs financiers

Une évaluation de la juste valeur des instruments financiers du Groupe est effectuée dans la mesure où les données des marchés financiers permettent une estimation pertinente de leur valeur vénale dans une optique non liquidatrice.

En milliers d'euros	30/06/2010		31/12/2009	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Prêts et dépôts et cautionnements	390	390	403	403
Titres de participation	700	700	969	969
Instruments dérivés actif non courants	1 273	1 273	-	-
Instruments dérivés actif courants	498	498	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 304	12 304	15 203	15 203
Sous-total Actifs financiers	15 166	15 166	16 575	16 575
Prêts bancaires garantis	115 867	107 904	97 683	90 969
Passifs relatifs à des contrats de location financement	127	118	53	49
Comptes d'associés	286	286	620	577
Dettes rattachées à des participations	-	-	-	-
Instruments dérivés passif non courants	3 215	3 215	-	-
Instruments dérivés passif courants	775	775	-	-
Découverts bancaires	2 634	2 634	5 238	5 238
Sous-total Passifs financiers	122 903	114 931	103 593	96 834
Total	107 738	99 766	87 018	80 258

Les actualisations des flux de trésorerie futurs ont été évaluées au taux de 7.38 %.

Les titres de participation, les valeurs mobilières de placement et les instruments dérivés sont les seuls instruments financiers valorisés à la juste valeur.

En milliers d'euros	Juste Valeur de la classe au 30/06/2010	Modèle interne avec paramètres observables		Modèle interne avec des paramètres non observables
		Cours Cotés Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Titres de participation	700			700
Instruments dérivés actifs	1 771		1 771	
Valeurs mobilières de placement	408	408		
Instruments dérivés passifs	3 990		3 990	

Note 14 Dettes financières

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2009	Nouveaux	Remboursés	Change	30/06/2010
Emprunts	98 421	13 794	-8 222	11 874	115 867
Leasing & location de biens	146	-	-29	10	127
Comptes d'associés	620	27	-391	30	286
Sous-total	99 187	13 821	-8 642	11 914	116 280
Concours bancaires	5 238	-	-2 605	-	2 634
Total dette financière	104 425	13 821	-11 247	11 914	118 913

La dette financière nette du groupe s'élève à 106,6 millions d'euros au 30 juin 2010 contre 89 millions d'euros au 31 décembre 2009.

La dette financière brute s'élève à 118,9 millions d'euros au 30 juin 2010, majoritairement composée du crédit structuré mis en place le 30 décembre 2009 (représentant 90 millions d'euros).

Le 30 décembre 2009, le groupe a souscrit un crédit structuré d'un montant total de 140 millions d'euros, libellés en trois devises : Euro, Dollar US et Franc Suisse (confère note 14.4 - Répartition de la dette par devises exprimées en euros) correspondant aux trois principales devises transactionnelles du Groupe.

Tel qu'indiqué en note 14.5 (Répartition de la dette à taux fixes et taux variables), la dette a été intégralement souscrite à taux variable et des instruments de couvertures de taux et de devises ont été mis en place à compter du 31 mars 2010.

La convention de crédit liant le groupe aux prêteurs comporte une clause relative au respect des covenants bancaires sur des bases semestrielles, à compter du 30 juin 2010 (détaillée en note 15.2).

La répartition par échéances de la dette financière brute se détaille comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	Total	Courant		
		à 1 an	2 à 5 ans	+ de 5 ans
Emprunts	115 994	10 873	64 108	41 014
Concours bancaires	2 634	2 634	-	-
Comptes d'associés	286	286	-	-
Total dette financière au 30/06/2010	118 913	13 792	64 108	41 014
Total dette financière en % au 30/06/2010		11.6%	53.9%	34.5%
Total dette financière au 31/12/2009	104 425	21 545	55 768	27 112
Total dette financière en % au 31/12/2009		20.6%	53.4%	26.0%

14.1 Dettes financières non courantes

Les variations de la dette financière non courante se décrivent comme suit :

En milliers d'euros	31/12/2009	Nouveaux	Remboursés	Transferts en moins d'un an	Change	30/06/2010
Emprunts	82 811	12 164	-271	3 498	6 842	105 045
Leasing & location de biens	69	-	-	2	5	77
Total dette financière non courante	82 880	12 164	-271	3 501	6 847	105 122

14.2 Autres passifs financiers courants

Les variations des autres passifs financiers courants se décrivent comme suit :

En milliers d'euros	31/12/2009	Nouveaux	Remboursés	Transferts du plus d'un an	Change	30/06/2010
Emprunts	15 610	1 630	-7 952	-3 498	5 032	10 823
Leasing & location de biens	76	-	-29	-2	5	50
Comptes d'associés	620	27	-391	-	30	286
Total dette financière courante	16 306	1 657	-8 371	-3 501	5 067	11 158
Concours bancaires	5 238	-	-2 605	-	-	2 634

14.3 Concours bancaires

En milliers d'euros	30/06/2010	31/12/2009
Concours bancaires courants	2 634	5 238
Total	2 634	5 238

Tel qu'indiqué en Note 15.2 Risque de liquidité, à la date de clôture, le groupe dispose d'autorisations court terme pour un montant de 20 millions d'euros et 6 millions de dollars. Au 30 juin 2010, ces lignes sont utilisées à hauteur de 7,8 millions d'euros et 3,5 millions de dollars.

14.4 Répartition de la dette par devises exprimées en euros

En milliers d'euros	Total	EUR	DOLLARS	FRANCS SUISSES	DOLLARS AUSTRALIENS	DIRHAM	LIVRE STERLING
Emprunts	115 994	38 251	56 883	20 457	103	301	-
Concours bancaires	2 634	2 381	-	2	-	207	44
Comptes d'associés	286	1	1	283	-	-	-
Total dette financière au 30/06/2010	118 913	40 633	56 884	20 742	103	508	44
Total dette financière en % au 30/06/2010		34.2%	47.8%	17.4%	0.1%	0.4%	0.0%
Total dette financière au 31/12/2009	104 425	24 069	61 247	16 979	486	119	1 526
Total dette financière en % au 31/12/2009		23.0%	58.7%	16.3%	0.5%	0.1%	1.5%

Le groupe a contracté une couverture de change sur sa dette à hauteur de 13,3 millions de dollars (convertie en 9,1 millions d'euros). Pour le solde, le groupe a choisi de couvrir naturellement son exposition au risque de change par la mise en place d'une dette structurée en fonction des flux en devises du groupe.

14.5 Répartition de la dette à taux fixes et taux variables

La dette, initialement à taux variable, a été pour partie convertie à taux fixe. Après prise en compte des instruments financiers, la répartition de la dette à taux fixe et variable se détaille comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	Total	Taux fixe	Taux variable
Emprunts	115 994	76 881	39 113
Concours bancaires	2 634	-	2 634
Comptes d'associés	286	286	-
Total dette financière au 30/06/2010	118 913	77 294	41 747
Total dette financière en % au 30/06/2010		65.0%	35.1%
Total dette financière au 31/12/2009	104 425	5 098	99 327
Total dette financière en % au 31/12/2009		4.9%	95.1%

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 caractères non financier est reprise dans le rapport d'activité du document de référence.

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.

Ce risque est limité par plusieurs aspects, notamment le grand nombre de clients du groupe. Les exercices passés montrent que la part de chaque client est très variable, la baisse des uns étant compensée par la hausse des autres.

Le risque client est limité par la qualité financière des clients importants de Naturex et par la création en 2010 d'un poste de Credit manager, ayant pour objectif de maîtriser au mieux le risque client.

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.

Tel que décrit en note 14, le groupe a mis en place un crédit structuré au 30 décembre 2009.

La convention de crédit liant le Groupe aux prêteurs comporte une clause relative au respect de deux ratios bancaires qui doivent être évalués chaque semestre à compter du 30 juin 2010. 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.

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.

Au 30 juin 2010, ces ratios sont respectés.

Le Groupe n'a pas conservé de ligne de crédits bilatérales afin de financer le BFR, à l'exception d'une ligne aux USA. Cependant, le crédit structuré mis en place le 30 décembre 2009 comporte une tranche de 20 millions d'euros d'autorisation à court terme.

Les autorisations de découverts et en-cours utilisés à la date de clôture sont détaillés en note 14.3.

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.

Le groupe réalise 91% de son chiffre d'affaires sur 4 devises : Dollar US, Euro, Franc Suisse et GBP avec un meilleur équilibre que dans le périmètre précédent. La dette financière a été restructurée en 2009 afin de correspondre à cette évolution (confère note 14.4 – Dette financière).

Si l'exposition au Dollar US est moindre, l'effet de conversion Dollar US / Euro reste important : d'une part l'évolution du cours a un effet sur les autres devises plus ou moins liées au Dollar US ; et d'autre part, la variation du cours va impacter de façon significative la contribution des filiales au résultat consolidé.

La politique du Groupe est de n'utiliser des instruments financiers dérivés que dans l'optique de couvrir ses flux financiers effectifs, ils ne correspondent pas à des opérations spéculatives. La plupart des instruments de couvertures bénéficient d'une comptabilité de couverture.

15.4 Risque de taux

Au 30 juin 2010, le risque de taux porte principalement sur les emprunts souscrits à taux variable et les concours bancaires.

La politique du Groupe est de n'utiliser des instruments financiers dérivés que dans l'optique de couvrir ses flux financiers effectifs, ils ne correspondent pas à des opérations spéculatives.

Note 16 Secteurs opérationnels

Compte tenu des modifications significatives du périmètre, et conformément à IFRS 8.19, le groupe a redéfini ses secteurs opérationnels en 2009, toujours basé sur une répartition géographique. Auparavant les secteurs correspondaient aux filiales du groupe, celles-ci ont doublé en date du 30 décembre 2009, et le management a souhaité redéfinir les zones géographiques.

Les secteurs opérationnels sont définis en note 5.9 Information sectorielle.

Les secteurs définis correspondent à un environnement économique dont les indicateurs économiques sont périodiquement analysés par le management du groupe.

Les informations financières par secteurs opérationnels sont détaillées ci après :

Au 30 juin 2010 :

<i>En milliers d'euros</i>	Amériques	Europe Afrique Russie	Asie Océanie	Total des secteurs	Retraitements	Eliminations Intersectorielles	Consolidé
Ventes externes	39 925	65 631	6 533	112 090	-	-	112 090
Ventes intersecteurs	4 663	42 990	3 094	50 747	-	-50 747	-
Résultat opérationnel des secteurs	4 750	7 596	1 313	13 659	-	629	14 287
Impôt				-3 591	-	-	-3 591
Résultat net				7 603	-	-	7 603

<i>En milliers d'euros</i>	Amériques	Europe Afrique Russie	Asie Océanie	Total des secteurs
Total des actifs	106 527	233 075	8 497	348 098
Total des acquisitions d'investissements incorporels	-	1 511	-	1 511
Total des acquisitions d'investissements corporels	783	4 284	231	5 298
Total des passifs	20 598	163 457	2 859	186 914

Au 30 juin 2009 :

<i>En milliers d'euros</i>	Amériques	Europe Afrique Russie	Asie Océanie	Total des secteurs	Retraitements	Eliminations Intersectorielles	Consolidé
Ventes externes	33 531	20 866	-	54 397	-	-	54 397
Ventes intersecteurs	2 543	22 494	-	25 037	-	-25 037	-
Résultat opérationnel des secteurs	4 282	5 123	-42	9 363	-	-1 733	7 631
QP dans les sociétés mises en équivalence				17	-	-	17
Impôt				-895	-	-	-895
Résultat net				4 432	-	-	4 432

Au 31 décembre 2009 :

<i>En milliers d'euros</i>	Amériques	Europe Afrique Russie	Asie Océanie	Total des secteurs
Total des actifs	85 595	205 369	7 133	298 097
Total des acquisitions d'investissements incorporels	-	1 722	-	1 722
Total des acquisitions d'investissements corporels	2 734	5 484	46	8 265
Total des passifs	17 428	132 784	3 118	153 330

Il n'existe pas de clients représentant plus de 10 % du chiffre d'affaires du groupe.

La répartition du chiffre d'affaires par familles se répartit comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2010	30/06/2009
Food & Beverage	66 692	15 826
Nutrition & Health	38 269	35 363
Personal care	1 226	626
Toll & Miscellaneous	5 903	2 582
TOTAL	112 090	54 397

Note 17 Charges de personnel

17.1 Effectifs

<i>Effectif</i>	30/06/2010	31/12/2009
Naturex Inc	169	173
Exnama	24	26
Total Amériques	193	199
Naturex SA	198	186
Naturex Maroc	94	96
Naturex S.p.A	73	70
Naturex UK Ltd	3	4
Naturex AG	137	137
Overseal Natural Ingredient	87	85
Naturex Spain	30	37
Naturex LLC	5	5
Naturex GMBH	3	
Naturex SPRL	2	
Total Europe Afrique Russie	632	620
Kingfood	30	27
Naturex China	4	6
Total Asie	34	33
Total Groupe	859	852

17.2 Stock 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 61 milliers d'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 précédentes la date d'attribution. La période de maturité est équivalente à la durée moyenne entre la date d'attribution et la date de levée, soit 4 ans. 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 26 avril 2010 s'élève à 159 milliers d'euros.

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

	Plan n°8	Plan n°9	Plan n°10	Plan n°11	Plan n°12	Plan n°13
Date d'assemblée	28/06/2004	28/06/2004	14/06/2006	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2009
Date du conseil d'administration	06/05/2005	23/03/2006	27/03/2007	25/03/2008	13/03/2009	26/04/2010
Type d'option	Souscription	Souscription	Souscription	Souscription	Souscription	Souscription
Point de départ d'exercice des options	06/05/2008	23/03/2009	27/03/2010	25/03/2011	13/03/2012	26/04/2013
Date d'expiration	06/05/2010	23/03/2011	27/03/2012	25/03/2013	13/03/2014	26/04/2015
Prix de souscription ou d'achat	27,54	45,15	49,65	27,54	24,00	30,12
Nombre total d'options attribuées :	24 350	39 196	23 929	47 362	53 650	52 150
<i>dont les mandataires sociaux</i>	20 000	30 500	13 000	33 000	33 000	26 000
<i>dont les salariés</i>	4 350	8 696	10 929	14 362	20 650	26 150
<i>dont 10 salariés ayant reçu les plus importantes enveloppes</i>	3 690	4 495	4 560	5 600	10 500	12 200
Nombre d'actions souscrites ou annulées au 31/12/2009	828	2 856	3 457	3 046	994	-
Nombre d'actions exercées sur la période	23 192	-	-	-	-	-
Nombre d'actions annulées sur la période	330	335	350	972	862	960
Options de souscription ou d'achat restantes	0	36 005	20 122	43 344	51 794	51 190

17.3 Avantages du personnel

Les indemnités de départs en retraite de Naturex SA, régime à prestation définie, sont assurées auprès de la compagnie Predica. Le traitement de ces indemnités répond aux critères de la norme IAS 19. Au 31 décembre 2009, l'engagement lié aux indemnités de départ en retraite s'élevait à 45 milliers d'euros et était totalement couvert par les fonds versés auprès de l'organisme assureur.

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 réglementaire locale et sera versée de façon certaine. Les avantages du personnel des sociétés acquises ont été estimés de façon provisoire dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition et seront ajustés au 31 décembre 2010 au plus tard.

Note 18 Charges externes et frais de développement

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2010	30/06/2009
Achats non stockés	6 911	4 115
Sous-traitance	1 540	1 111
Locations	1 771	994
Entretien	1 896	951
Assurances	666	679
Honoraires	3 339	1 751
Publicité, foires, expositions	599	559
Frais de transports	5 251	2 407
Déplacements	2 108	1 128
Télécommunications	582	298
Services bancaires	149	47
Divers	507	114
Total	25 319	14 154

La majeure partie des frais de développements ne répondent pas aux critères d'immobilisation visés par la norme IAS 38, notamment en matière de débouchés commerciaux. Ces frais sont inscrits en charge pour un montant de 2,7 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice.

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 l'exercice et immobilisés s'élèvent à 159 milliers d'euros.

Note 19 Autres charges opérationnelles

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2010	30/06/2009
Autres charges	846	502
Provisions s/ actif circulant	1 466	262
Provisions pour risques & charges	5	-
VNC immos cédées	6	20
Provision s/ actif disponible à la vente	149	-
Total	2 474	784

Note 20 Charges et produits financiers

20.1 Coût de l'endettement financier net

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2010	30/06/2009
Produits financiers	54	245
Intérêts et charges assimilées	-2 810	-2 632
Coût de l'endettement financier net	-2 756	-2 387

20.2 Autres produits et charges financiers

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2010	30/06/2009
Pertes de change	-3 303	-598
Gains de changes	2 966	643
Reprises financières	-	20
Autres produits et charges financiers	-337	66

Note 21 Impôt sur les bénéfices

Ventilation des impôts différés et exigibles du compte de résultat

Impôt exigible	3 174
Impôt différé	416
Impôt total	3 591

Rapprochement entre la charge d'impôt réelle et théorique

Résultat consolidé	7 603
Impôt comptabilisé	3 591
Résultat consolidé avant impôt	11 194
Impôt théorique : 33,33 %	3 731
Impact des taux d'imposition locaux (y compris retraitements)	39
Impact des différences permanentes	-180
Impôt comptabilisé	3 591

Critères de comptabilisation des impôts différés, impacts des variations

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

Les variations constatées au 30 juin 2010 sont les suivantes :

<i>En milliers d'euros</i>	Charges	Produits
Naturex SA	114	-
Naturex Inc	-	173
Naturex SpA	-	17
Naturex Maroc	-	98
Naturex UK	-	30
S.C.I. Les Broquetons	-	4
Naturex Chine	157	-
Naturex AG	311	-
Holding Cooperatif	-	7
Overseal	265	-
Kingfood	-	17
Natraceutical Russia	-	40
Naturex Espagne	-	45
Total	847	431
Total net	-416	

Note 22 Gestion du capital

22.1 Gestion du capital

Actions ordinaires et actions de préférence

Au 30 juin, 2010, le capital social était composé de 6 387 milliers d'actions contre 6 364 milliers d'actions au 31 décembre 2009, toutes ont une valeur nominale de 1,50€.

Ces actions comprennent 1 520 milliers d'actions privées du droit de vote, émises en rémunération de l'opération d'acquisition du 30 décembre 2009. Ces actions recouvriront droit de vote dès lors qu'elles seront cédées à des tiers au groupe Natra, et, pour toute cession supérieure à 5 % du capital, que cette cession aura été approuvée par le conseil d'administration de Naturex SA.

Toutes les actions émises ont été entièrement libérées.

Les porteurs d'actions ordinaires ont droit à des dividendes lorsqu'ils sont décidés, et bénéficient d'un droit de vote par action aux assemblées générales.

Les porteurs d'actions préférentielles ont également droit à des dividendes lorsqu'ils sont décidés, mais ne bénéficient pas d'un droit de vote par action aux assemblées générales.

Réserve de conversion

La réserve de conversion comprend l'ensemble des écarts de change issus de la conversion des états financiers des activités à l'étranger et de la conversion des passifs désignés comme des investissements de la société dans une filiale étrangère.

Actions propres

La réserve relative aux actions propres comprend le coût des actions de la Société détenues par le Groupe. Au 30 juin 2010, le Groupe détenait 14 578 actions de la société.

Distribution de dividende

Le 30 juin 2010, l'Assemblée Générale a approuvé la résolution portant sur le versement d'un dividende de 0,11 euro par action, en hausse de 10 % par rapport à l'exercice précédent. Ce dividende pourra être réglé en actions nouvelles.

Le prix de l'action remise en paiement du dividende sera égal à 90 % de la moyenne des cours cotés aux vingt séances de bourse précédant la date de la présente Assemblée générale, diminuée du montant net du dividende, conformément aux dispositions de l'article L. 232-19 du Code de commerce, soit 26,85 euros.

Cette option porte sur la totalité du dividende mis en distribution, soit 0,11 € par action. Ainsi, chaque actionnaire a la possibilité d'opter pour le paiement en actions du dividende pendant le délai d'option (du 7 juillet au 10 septembre 2010). Passé ce délai, l'actionnaire percevra son dividende en numéraire.

22.2 Résultat dilué par actions

	30/06/2010	30/06/2009
Résultat part du Groupe (en milliers d'euro)	7 621	4 409
Nombre d'actions composant le capital	6 387 192	3 882 040
Résultat par action	1.1932 €/action	1.1356 €/action
Nombre d'options restant à exercer	202 455	179 886
Résultat dilué par action	1.1565 €/action	1.0853 €/action

Au titre de l'exercice 2009, le dividende versé sera de 0,11 euros par action en offrant le choix aux actionnaires de se voir verser tout ou partie du dividende en numéraire ou sous forme d'action avec une décote de 10% par rapport au cours de référence de l'action.

Note 23 Parties liées et engagements hors bilan

23.1 Parties liées

La rémunération brute globale des organes de direction est de 834 milliers d'euros au premier semestre 2010 contre 764 milliers d'euros au premier semestre 2009 charges sociales incluses. Ces montants incluent rémunérations, avantages en nature et valorisations des stocks options attribuées au cours de l'exercice. Elle est versée par Naturex Inc (573 milliers d'euros) et Naturex SA (261 milliers d'euros). Les membres des organes de direction ne bénéficient d'aucun avantage à long terme.

Concernant la société SGD, détentrice de 16,29 % du capital et 19,45 % des droits de vote, deux natures de transaction ont eu lieu :

- 4 milliers d'euros ont été versés par Naturex SA sur le premier semestre 2010 en rémunération du compte courant qui présente un solde de 10 milliers d'euros au 30 juin 2010.
- Les dirigeants de Naturex SA ont cédé 8000 titres Naturex à SGD pour un montant de 251 milliers d'euros (cession de gré à gré valorisée au cours de bourse du jour précédant l'opération).

24.2 Engagements hors bilan

Engagements reçus	30/06/2010	31/12/2009
<i>En milliers d'euros</i>		
Assurance décès dirigeant au profit de Naturex	3 417	3 417
Caution relative aux alcools transportés	Illimitée	Illimitée
Engagements donnés	30/06/2010	31/12/2009
<i>En milliers d'euros</i>		
Caution des sociétés du groupe au profit des douanes	1 104	1 402
Nantissement des titres et/ou fonds de commerce dans le cadre de la convention de crédit structuré	107 136	92 230
Caution au profit de fournisseurs	176	101
Garantie donnée sur des emprunts	10 165	-

Note 25 Informations comparatives

<i>En milliers d'euros</i>	Comptes publiés 30/06/2010	* Comptes Pro forma 30/06/2009
Chiffre d'affaires	112 090	95 814
Subvention d'exploitation	494	553
Autres produits de l'activité	4 061	1 470
Production immobilisée	48	172
Production stockée	2 449	4
Achats consommés	(49 329)	(42 104)
Charges de personnel	(21 943)	(18 552)
Charges externes	(25 319)	(21 298)
Impôts et taxes	(409)	(670)
Dotations aux amortissements	(5 380)	(4 382)
Autres charges opérationnelles	(2 474)	(829)
RESULTAT OPERATIONNEL	14 287	10 178
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	54	405
Coût de l'endettement financier brut	(2 810)	(4 111)
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER	(2 756)	(3 706)
Autres ch & pdts financiers	(337)	(80)
AUTRES RESULTAT FINANCIERS	(337)	(80)
CHARGE D'IMPOT	(3 591)	(1 189)
RESULTAT NET DES SOCIETES MEE	-	17
RESULTAT NET DE LA PERIODE	7 603	5 220

* Les informations relatives aux informations comparatives sont détaillées dans le Document E enregistré auprès de l'AMF le 10 décembre 2009 sous le numéro-09-093.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010

Période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010

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 1^{er} janvier au 30 juin 2010, 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.

Les commissaires aux comptes

Paris La Défense, le 30 août 2010

KPMG S.A.

Michel Piette

Avignon, le 30 août 2010

AREs X.PERT Audit

Laurent Peyre