

## Rapport financier semestriel

Exercice 2011 - Du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011

---



## SOMMAIRE

**Déclaration des personnes physiques  
responsables du rapport financier semestriel**

**03**

**Rapport semestriel d'activité**

**05**

**Etats financiers consolidés et annexes au  
30 juin 2011**

**44**

**Rapport des Commissaires aux comptes**

**90**

---

## DECLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

### I. Responsable du rapport financier semestriel

---

**Président du Conseil d'administration et Directeur Général**

Monsieur Jacques DIKANSKY

**Date de nomination**

14 juin 2006

**Date d'échéance du mandat**

Assemblée générale statuant sur les comptes clos le 31 décembre 2011

### II. Attestation

---

« 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 ci-après présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, 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. »

Le 24 août 2011,

Jacques DIKANSKY  
Président Directeur Général

Le présent rapport financier, incluant notamment les états financiers consolidés et annexes au 30 juin 2011 ainsi que le rapport d'activité semestriel, a reçu l'approbation du Conseil d'administration de la Société réuni le 24 août 2011.

### III. Information financière

---

#### Responsable de l'information financière

Thierry LAMBERT

Directeur Général Adjoint et Directeur Financier

Téléphone : +33 4 90 23 96 89

E-mail : [t.lambert@naturex.com](mailto:t.lambert@naturex.com)

#### Communication financière / Relations Investisseurs

Carole ALEXANDRE

Téléphone : +33 4 90 23 96 89

E-mail : [c.alexandre@naturex.com](mailto:c.alexandre@naturex.com)

L'acte constitutif et les statuts de la société NATUREX S.A ainsi que tous les documents légaux et les informations financières historiques des précédents exercices peuvent être consultés au siège social de la Société :

Pôle Technologique d'Agroparc – BP 1218 – 84 911 Avignon Cedex 09

Le site Internet [www.naturex.com](http://www.naturex.com) met également à disposition du public l'ensemble des communiqués de presse et documents publiés par le groupe NATUREX.

---

## RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

### SOMMAIRE

PRESENTATION DE NATUREX .....	6
I. FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE .....	7
II. ANALYSE DE L'ACTIVITE DU SEMESTRE .....	10
III. PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES .....	21
IV. GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE .....	22
V. INFORMATIONS CONCERNANT LE CAPITAL .....	25
VI. CARNET DE L'ACTIONNAIRE .....	41
VII. DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES 6 MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE .....	43
VIII. PERSPECTIVES – TENDANCES .....	43

# PRESENTATION DE NATUREX

## Leader mondial des ingrédients naturels de spécialité d'origine végétale

NATUREX produit et commercialise des ingrédients naturels de spécialité d'origine végétale à destination des industries agroalimentaires, nutraceutiques, pharmaceutiques et cosmétiques.

La force de NATUREX est d'avoir su développer une véritable expertise sur des produits spécifiques qui constituent des niches de marché, lui permettant de proposer des solutions sur-mesure à ses clients, en accord avec les exigences réglementaires.

Depuis des années, NATUREX mène une stratégie autour de deux axes, une croissance organique soutenue et une croissance externe continue, se positionnant ainsi comme le leader mondial du marché des ingrédients naturels de spécialité d'origine végétale.

Cette stratégie a permis à NATUREX d'accroître considérablement sa taille en multipliant son chiffre d'affaires par vingt ces dix dernières années, lui conférant ainsi un savoir-faire et une légitimité reconnus dans l'intégration de sociétés ou branches d'activité et dans la création de valeur.

Le succès de NATUREX s'appuie sur un modèle économique éprouvé, dont les principaux moteurs sont :

- Une grande expertise dans le sourcing des matières premières dans plus de 50 pays dans le monde ;
- Des ressources industrielles performantes et certifiées qualité à travers 11 sites industriels en Europe (France, Italie, Espagne, Royaume-Uni et Suisse), au Maroc, aux Etats-Unis (New Jersey et Californie), au Brésil et en Australie ;
- Un programme de Recherche & Développement soutenu ;
- Une offre de produits à forte valeur ajoutée, segmentée autour de trois marchés complémentaires (Food & Beverage, Nutrition & Health, Personal Care) ;
- Un réseau commercial mondial dynamique dans 19 pays (France, Italie, Espagne, Royaume-Uni, Belgique, Allemagne, Suisse, Russie, E.A.U, Thaïlande, Singapour, Japon, Chine, Corée, Australie, Etats-Unis, Canada, Brésil, Mexique).

NATUREX jouit d'une tendance de fond très favorable liée à une demande mondiale croissante, y compris dans les pays émergents, pour les produits d'origine naturelle et santé, soutenue par une réglementation de plus en plus stricte en la matière.

## I. Faits marquants du semestre

L'exercice 2010 a été marqué par l'intégration réussie en un temps record de la Division Ingrédients de Natraceutical acquise en décembre 2009.

Cette opération d'envergure a permis au Groupe de doubler de taille et de s'imposer comme leader mondial des ingrédients naturels de spécialités d'origine végétale, générant une très forte croissance organique et des performances opérationnelles supérieures aux objectifs annuels annoncés.

Le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2011 a confirmé cette dynamique sous les effets conjugués d'une structure renforcée et unifiée, d'une gamme de produits enrichie et de synergies commerciales qui ont bénéficié aux différents marchés et zones géographiques.

### *Une offre de produits élargie*

Les produits issus de la Division Ingrédients de Natraceutical ont non seulement eu pour effet de renforcer les quatre gammes de produits NATUREX dans la division Food & Beverage, mais également d'étoffer le portefeuille avec trois gammes supplémentaires dans les poudres de fruits et légumes, les pectines de pomme et de citrus et un édulcorant naturel (TALIN), dont l'une des propriétés est de masquer l'amertume.

Cette complémentarité a également été bénéfique aux deux autres marchés Nutrition & Health et Personal Care en termes d'innovation et de nouveaux débouchés.

Ainsi, ces gammes enrichies, combinées à l'expertise scientifique et technique des équipes de NATUREX, ont permis de proposer de nouvelles applications en adéquation avec les attentes des clients.

### *Renforcement des positions internationales*

Fort d'un positionnement industriel et commercial renforcé sur l'exercice 2010 suite à l'intégration de la Division Ingrédients de Natraceutical, NATUREX a poursuivi au cours du 1<sup>er</sup> semestre, le développement de son réseau commercial avec l'ouverture de trois bureaux commerciaux en Corée, au Canada et au Mexique.

Au 30 juin 2011, NATUREX est présent sur les cinq continents au travers un réseau commercial parfaitement intégré dans 19 pays (France, Italie, Espagne, Royaume-Uni, Belgique, Allemagne, Suisse, Russie, E.A.U, Thaïlande, Singapour, Japon, Chine, Corée, Australie, Etats-Unis, Canada, Brésil, Mexique).

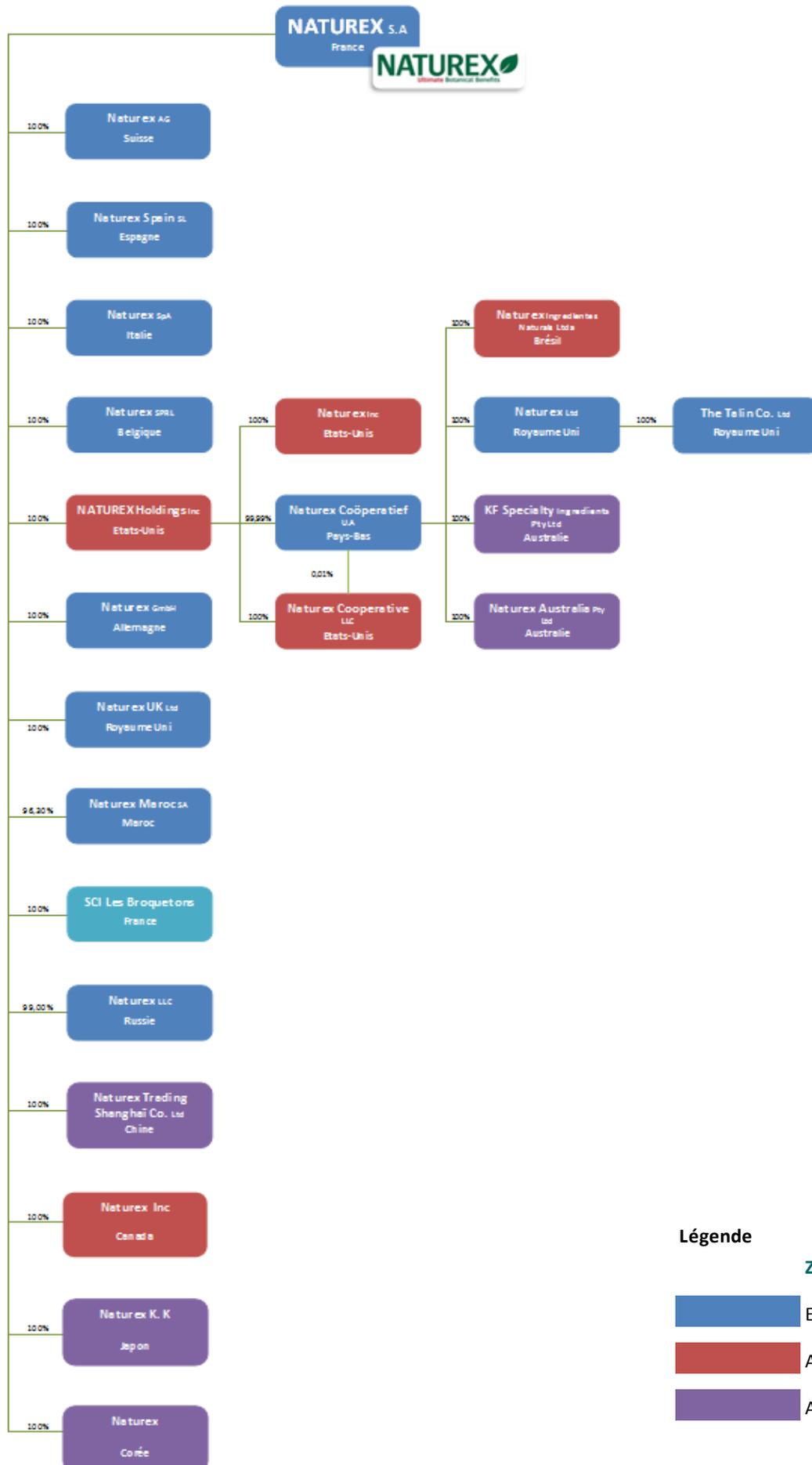
Cette présence géographique élargie présente des atouts stratégiques majeurs et permet :

- de renforcer les relations avec les clients de NATUREX à travers le monde ;
- de constituer des relais commerciaux à proximité des principaux sites de production ;
- de pénétrer certains marchés grâce à une présence locale.

## ► Un maillage géographique mondial



► Structure juridique au 30 juin 2011



Légende

Zone géographique

Europe / Afrique

Amériques

Asie / Océanie

## II. Analyse de l'activité du semestre

### Naturex confirme son dynamisme

#### +13,1% de croissance des ventes semestrielles à données comparables

K€ IFRS Données non auditées	Exercice 2011	Exercice 2010	Var. %	Var. % données comparables <sup>1</sup>
1 <sup>er</sup> trimestre	64 021	51 611	+24,0%	+17,5%
2 <sup>ème</sup> trimestre	63 904	60 478	+5,7%	+9,3%
<b>Chiffre d'affaires 1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>127 925</b>	<b>112 089</b>	<b>+14,1%</b>	<b>+13,1%</b>

NATUREX enregistre sur le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2011 un chiffre d'affaires de 127,9 millions d'euros, en hausse de +14,1% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent.

A données comparables, la croissance organique du semestre ressort à +13,1%, parfaitement en ligne avec les objectifs annuels de croissance à deux chiffres des ventes, annoncés en mars 2011.

Les performances réalisées sur les deux premiers trimestres de l'exercice 2011 illustrent à la fois le savoir-faire technique et le dynamisme commercial de NATUREX sur des marchés durablement porteurs :

- L'activité du 1<sup>er</sup> trimestre 2011 présente une très forte croissance de +24,0% à 64,0 millions d'euros, contre 51,6 millions d'euros un an auparavant.  
A devises constantes, la croissance organique ressort à +17,5% ;
- L'activité du 2<sup>ème</sup> trimestre 2011 est très bien orientée malgré des effets de change moins favorables sur la période et une base de comparaison exceptionnellement élevée en 2010.  
A données comparables, la croissance sur le 2<sup>ème</sup> trimestre est de 9,3%.

<sup>1</sup> Taux de change et périmètre constants

## II.1 Analyse du chiffre d'affaires par marché et par zone géographique

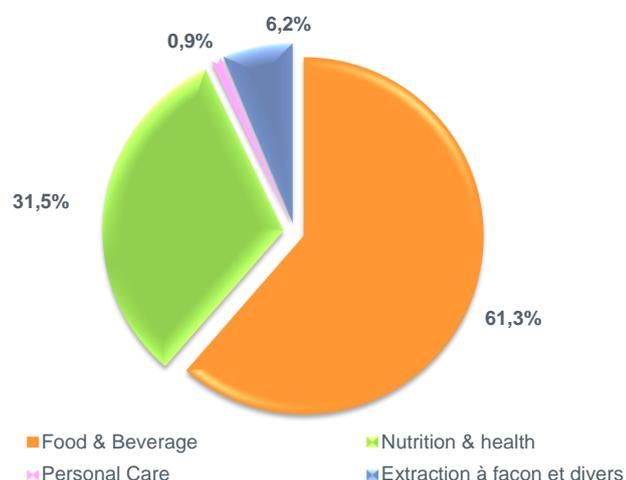
### Une croissance soutenue sur les différents marchés

	Food & Beverage	Nutrition & Health	Personal Care	Divers	Total
Ventes en M€	78,4	40,3	1,2	8,0	127,9
	+17,6%	+5,5%	-4,3%	+35,0%	+14,1%

S1 2011 vs S1 2010  
A devises courantes

L'activité semestrielle affiche une croissance soutenue sur les marchés Food & Beverage et Nutrition & Health, portée notamment par l'extension de la gamme de produits et l'orientation vers des solutions techniques innovantes parfaitement ciblées.

- L'activité Food & Beverage réalise une croissance très dynamique de +17,6% (+13,8% à données comparables), avec un chiffre d'affaires de 78,4 millions d'euros sur un marché particulièrement actif bénéficiant d'une demande mondiale en rapide progression pour les produits d'origine naturelle ;
- L'activité Nutrition & Health dégage un chiffre d'affaires de 40,3 millions d'euros, en hausse de +5,5% (+8,9% à données comparables) grâce au développement d'ingrédients spécifiques à effet santé, conçus pour être incorporés dans des applications multiples (compléments alimentaires, boissons...);
- L'activité Personal Care, toujours très prometteuse, enregistre des chiffres semestriels peu significatifs compte tenu d'une base très faible.



## De très belles performances sur les trois zones géographiques

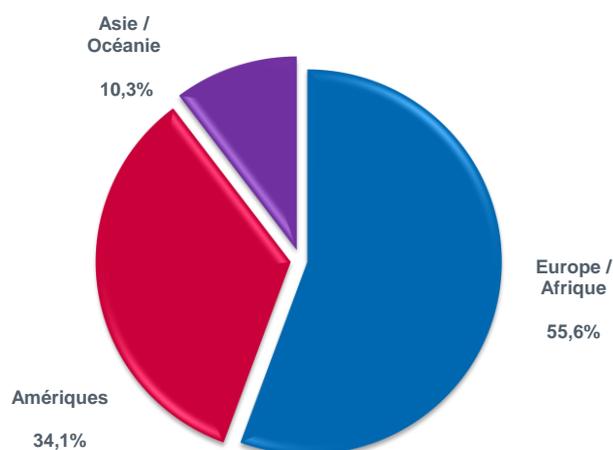
Ventes en M€	Europe / Afrique	Amériques	Asie / Océanie	Total
	71,0	43,7	13,2	127,9
	+18,0%	+7,9%	+15,5%	+14,1%

S1 2011 vs S1 2010  
A devises courantes

Les trois zones géographiques réalisent de très belles performances grâce au dynamisme du réseau commercial.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011, Naturex a ouvert des bureaux commerciaux en Corée, au Mexique et au Canada, et compte à ce jour 19 implantations commerciales dans le monde.

- Les marchés matures d'Europe et d'Amérique du Nord sont toujours les moteurs principaux de la croissance et enregistrent de très belles progressions ;
- La zone Asie/Océanie évolue positivement sur le semestre grâce à la forte progression de l'activité en Asie et malgré les intempéries en Australie qui ont affecté significativement les ventes du 1<sup>er</sup> trimestre de l'exercice sur l'Océanie ;
- Les marchés émergents d'Europe de l'Est, d'Asie et d'Amérique Latine constituent des relais attractifs où le Groupe entend poursuivre son développement.



## II.2 Analyse des résultats consolidés

### Compte de résultat

En M€ IFRS	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Variation %	Exercice 2010
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>127,9</b>	<b>112,1</b>	+14,1%	<b>226,3</b>
Marge brute	75,4	65,2	+15,7%	132,1
% <i>marge brute</i>	59,0%	58,2%		58,4%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>16,0</b>	<b>14,3</b>	+11,7%	<b>27,3</b>
% <i>marge opérationnelle</i>	12,5%	12,7%		12,1%
Coût de l'endettement financier net	(2,8)	(2,8)		(5,6)
Autres produits et charges financiers	0,9	(0,3)		(0,7)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>14,1</b>	<b>11,2</b>	+26,3%	<b>21,1</b>
Charge d'impôt	(4,4)	(3,6)	+22,8%	(6,2)
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>9,7</b>	<b>7,6</b>	+28,0%	<b>14,8</b>
% <i>rentabilité nette</i>	7,6%	6,8%		6,5%

La forte dynamique des ventes enregistrée sur l'année 2010 s'est poursuivie sur les six premiers mois de l'exercice 2011, sous les effets conjugués d'une gamme de produits enrichie et de synergies commerciales.

**Le chiffre d'affaires consolidé** du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2011 s'élève à 127,9 millions d'euros, en hausse de 14,1% comparé au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2010. A données comparables, l'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2011 génère une croissance organique de +13,1% parfaitement en ligne avec les objectifs annuels de croissance à deux chiffres des ventes, annoncés en mars 2011.

La forte croissance de l'activité sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011 a entraîné un effet de levier très favorable sur les résultats du Groupe dans la continuité des solides performances réalisées sur l'exercice 2010.

**La marge brute consolidée** suit l'évolution du chiffre d'affaires et s'élève à 75,4 millions d'euros, en hausse de 15,7% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2010.

Le taux de marge brute représente 59,0% du chiffre d'affaires contre 58,2% au 1<sup>er</sup> semestre 2010. Cette amélioration (+0,8 point) est la conséquence des mesures engagées lors de l'intégration de la division Ingrédients de Natraceutical afin d'harmoniser la Supply Chain et rationaliser les achats de matières premières d'une part, et l'évolution du mix produits vers des solutions techniques sur-mesure, d'autre part. Sur l'exercice 2010, le taux de marge brute représentait 58,4% du chiffre d'affaires.

**Le résultat opérationnel**, en hausse de 11,7%, s'élève à 16,0 millions d'euros contre 14,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

La forte croissance organique du 1<sup>er</sup> semestre 2011 a généré une hausse de 23,1% des charges externes, notamment les frais de transport, les honoraires, les dépenses marketing liées aux frais publicitaires et aux expositions sur les salons professionnels, les frais de déplacement, ainsi que les frais de fonctionnement et d'entretien des laboratoires et des sites de production.

Il est précisé que la majeure partie des frais de développement ne répond pas aux critères d'immobilisations visés par la norme IAS 38, notamment en matière de débouchés commerciaux ; ces frais ont donc été inscrits en charge pour un montant de 1,4 million d'euros au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Les charges de personnel sont en hausse de 9,4% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010 compte tenu du renforcement de la structure commerciale dans le monde mais ont cependant été bien maîtrisées ; elles représentent 18,8% du chiffre d'affaires contre 19,6% sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Les actions engagées par le Groupe depuis 2010, visant à rationaliser les charges et optimiser la rentabilité opérationnelle, ont pleinement porté leurs fruits sur la période sous l'effet conjugué d'une gestion centralisée des principales fonctions support (achats/supply chain, commerce, marketing, informatique, dpt scientifique...) et des gains de productivité réalisés par les différents sites de production.

Ainsi, **la marge opérationnelle**, s'inscrit parfaitement en ligne avec les objectifs annuels annoncés (12-13% du chiffre d'affaires annuel 2011) et représente 12,5% du chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2011 contre 12,7% au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

L'**EBITDA**<sup>2</sup> du 1<sup>er</sup> semestre 2011 s'élève à 20,3 millions d'euros contre 19,6 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

**Le coût de l'endettement financier net** s'élève à 2,8 millions d'euros, identique au 1<sup>er</sup> semestre 2010, il intègre principalement les intérêts et charges issus des lignes de financement.

Les autres produits et charges financiers s'élèvent à 0,9 million d'euros et concernent principalement des gains de change enregistrés sur la période. Au 1<sup>er</sup> semestre 2010, ils représentaient -0,3 million d'euros compte tenu de pertes de change supérieures aux gains de change.

**Le résultat net**, part du Groupe est en hausse de 28,0% et s'élève à 9,7 millions d'euros, après prise en compte d'une charge d'impôt de 4,4 millions d'euros ; au 1<sup>er</sup> semestre 2010, il s'élevait à 7,6 millions d'euros, après une charge d'impôt de 3,6 millions d'euros.

Le résultat net par action pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011 est de 1,5186 euros contre 1,1932 euro au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

---

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

## II.3 Analyse des actifs, de la trésorerie et des capitaux propres

### Bilan

Le total du bilan au 30 juin 2011 s'élève à 364,3 millions d'euros contre 358,1 millions d'euros au 31 décembre 2010.

#### ACTIF

En M€ - IFRS	30/06/2011	31/12/2010
<b>Actifs non courants</b>	<b>187,3</b>	<b>189,4</b>
Goodwill	81,5	83,9
Autres Immobilisations incorporelles	7,7	6,3
Immobilisations corporelles	91,8	92,3
Actifs financiers	0,8	0,7
Instruments dérivés non courants	0,1	0,5
Impôts différés actifs	5,3	5,7
<b>Actifs courants</b>	<b>176,9</b>	<b>168,7</b>
Stocks	104,6	98,2
Instruments dérivés courants	0,09	0,3
Créances d'impôts exigibles	0,8	3,1
Clients et autres débiteurs	59,3	49,6
Trésorerie et équivalent de trésorerie	12,2	17,5
<b>Actifs non courants détenus en vue de la vente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>364,3</b>	<b>358,1</b>

#### ► Actifs non courants

Les actifs non courants s'élèvent à 187,3 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 189,5 millions d'euros au 31 décembre 2010 et incluent principalement :

- Le goodwill, qui s'élève à 81,5 millions d'euros contre 83,9 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Le goodwill n'est pas amorti mais est soumis à des tests annuels de dépréciation et comptabilisés à leur coût, déduction faite du cumul des dépréciations.

En l'absence d'indices de perte de valeur, aucun test de dépréciation complémentaire n'a été réalisé au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011.

La variation sur la période résulte uniquement des taux de conversion différents appliqués au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010.

Le goodwill au 30 juin 2011 se répartit de la manière suivante :

- 36,0 millions d'euros pour la zone Amériques après prise en compte de 2,5 millions d'euros d'écart de conversion négatif compte tenu de l'effet de change €/€ ;
- 43,1 millions d'euros pour la zone Europe / Afrique ;
- 2,5 millions d'euros pour la zone Asie.

- Les autres immobilisations incorporelles nettes, qui s'élèvent à 7,7 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 6,3 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Les autres immobilisations incorporelles brutes s'élèvent à 11,4 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 9,2 millions d'euros au 31 décembre 2010, et prennent en compte principalement :

- les rachats de portefeuilles clients auprès d'agents distributeurs, notamment ceux de la Division Ingrédients de Natraceutical, pour 0,5 million d'euros d'acquisition ;
- de logiciels et marques pour 0,7 million d'euros ;
- des frais de développement capitalisés pour 1,0 million d'euros correspondants à des investissements en Recherche & Développement (projet italien - ASMF et espagnol - SENIFOOD décrits en note 19 des annexes aux états financiers consolidés).

- Les immobilisations corporelles nettes, qui s'élèvent à 91,8 millions d'euros contre 92,3 millions d'euros au 31 décembre 2010. La progression de 3,8 millions d'euros des valeurs brute de ces immobilisations correspond principalement à des investissements réalisés sur les sites industriels du Groupe pour 5,1 millions d'euros d'acquisitions, et des écarts de conversion négatifs à hauteur de 1,1 million d'euros.

- Les actifs financiers nets, qui s'élèvent à 0,8 million d'euros contre 0,7 million d'euros au 31 décembre 2010 et correspondent principalement à des titres de participation ainsi qu'à des dépôts et cautionnements.

- 0,1 million d'euros d'instruments dérivés non courants contre 0,5 million d'euros au 31 décembre 2010.

- 5,3 millions d'euros d'impôts différés actifs contre 5,7 millions d'euros au 31 décembre 2010.

### ▶ Actifs courants

Les actifs courants représentent 176,9 millions d'euros contre 168,7 millions d'euros au 31 décembre 2010, et comprennent :

- Les stocks nets, pour 104,6 millions d'euros contre 98,2 millions d'euros au 31 décembre 2010. La progression de 5,0 millions d'euros des stocks bruts correspond pour 7,0 millions d'euros à une variation des stocks en ligne avec la croissance de l'activité, et 2,0 millions d'euros d'écarts de conversion négatifs liés aux variations de devises.

La provision sur stock au 30 juin 2011 s'élève à 1,4 million d'euros.

- Les instruments dérivés courants pour 0,09 million d'euros contre 0,3 million d'euros au 31 décembre 2010.
- Les créances d'impôt exigibles, pour à 0,8 million d'euros contre 3,1 millions d'euros au 31 décembre 2010.

- Les créances clients nettes, qui augmentent de 9,7 millions d'euros à 59,3 millions d'euros contre 49,6 millions d'euros au 31 décembre 2010.

La provision totale sur créances clients au 30 juin 2011 s'élève à 1,9 million d'euros dont 1,5 million de provisions sur créances commerciales et 0,3 million d'euros de dépréciation de créances fiscales.

- Le poste trésorerie et équivalents de trésorerie, qui s'élève à 12,2 millions d'euros contre 17,5 millions d'euros au 31 décembre 2010.

**PASSIF**

En M€ - IFRS	30/06/2011	31/12/2010
<b>Capitaux Propres</b>	<b>175,9</b>	<b>168,8</b>
<b>Passifs non courants</b>	<b>116,7</b>	<b>124,3</b>
Dettes financières non courantes	100,1	108,4
Instruments dérivés non courants	2,0	2,5
Avantages du personnel	2,6	2,2
Impôts différés passifs	12,0	11,2
<b>Passifs courants</b>	<b>71,7</b>	<b>65,0</b>
Dettes financières courantes	12,6	9,9
Instruments dérivés courants	0,7	0,7
Provisions courantes	-	0,6
Dettes d'impôts exigibles	2,3	1,3
Fournisseurs et autres créditeurs	54,7	51,2
Concours bancaires	1,5	1,3
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>364,3</b>	<b>358,1</b>

► **Capitaux propres**

Tenant compte notamment du résultat net de la période pour 9,7 millions d'euros, de la distribution de 0,6 million d'euros de dividende au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010 mise en paiement le 30 septembre 2011 avec option de paiement en numéraire ou en actions, et des variations des autres éléments du résultat global (dont la partie efficace de la variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie nette d'impôt et les écarts de conversion), les capitaux propres au 30 juin 2011 ressortent à 175,9 millions d'euros contre 168,8 millions d'euros au 31 décembre 2010.

► **Passifs non courants**

- Le poste avantages du personnel ressort à 2,6 millions d'euros et concerne au 30 juin 2011 exclusivement des provisions pour avantages de personnel, contre 2,2 millions d'euros au 31 décembre 2010.
- Les dettes financières brutes s'élèvent à 114,2 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 119,6 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Il est rappelé qu'au 30 décembre 2009, le Groupe a mis en place un nouveau crédit structuré. La dette, initialement à taux variable, a été swappée pour partie à taux fixe en 2010.

Ainsi, au 30 juin 2011, ces emprunts sont à taux fixe à hauteur de 51,9% (59,3 millions d'euros) et à taux variable à hauteur de 48,1% (54,9 millions d'euros).

Les instruments dérivés correspondants ont été souscrits à compter du 31 mars 2010 et sont détaillés en note 5.5 des états financiers consolidés et annexes

Les dettes financières brutes se présentent comme suit :

- des emprunts mis en place dans le cadre du crédit structuré pour 112,0 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 117,1 millions d'euros au 31 décembre 2010. Cette diminution s'explique par le remboursement de 8,2 millions d'euros, la souscription de nouvelles lignes pour 6,9 millions d'euros et 3,9 millions d'euros d'impact négatif lié aux variations de devises.
- des emprunts liés à des contrats de location-financement pour un montant de 0,2 million d'euros contre 0,3 million d'euros au 31 décembre 2010 ;
- des dettes liées à des participations pour 0,5 million d'euros, contre 0,9 million d'euros au 31 décembre 2010 ;
- des concours bancaires pour 1,5 million d'euros contre 1,3 million d'euros au 31 décembre 2010.

La répartition par échéance de la totalité des dettes financières brutes au 30 juin 2011 se présente comme suit :

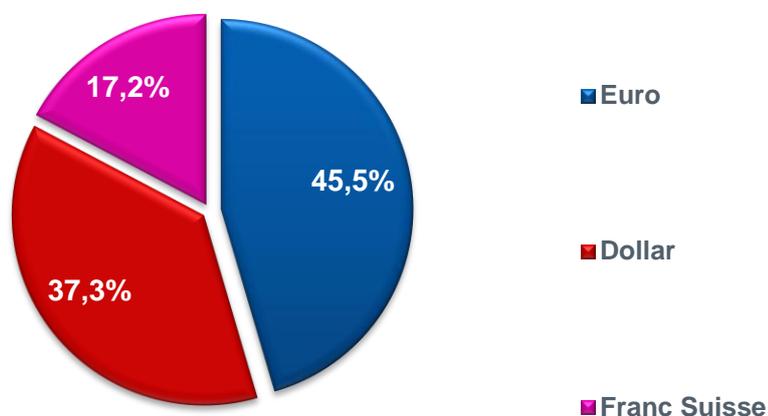
- Exigibilité à un an à hauteur de 12,3%, soit 14,1 millions d'euros ;
- Exigibilité entre 2 et 5 ans, à hauteur de 62,7%, soit 71,6 millions d'euros ;
- Exigibilité au-delà de 5 ans, à hauteur de 25,0%, soit 28,5 millions d'euros.

Une partie de la dette initialement libellée en dollar fait l'objet d'une couverture de change à hauteur de 6,6 millions d'euros au cours de la période. La variation de juste valeur de cet instrument de couverture a dégagé une perte financière de 0,6 million d'euros.

Les dettes financières nettes totales (dettes financières courantes + dettes financières non courantes + concours bancaires nets de la trésorerie) s'élèvent à 102,1 millions d'euros, identiques au 31 décembre 2010.

Le ratio d'endettement net (Dettes financières nettes/Capitaux propres) représente, au 30 juin 2011, 58,0% des capitaux propres consolidés contre 60,5% au 31 décembre 2010.

La répartition des dettes financières nettes en devises au 30 juin 2011, est la suivante :



- Les impôts différés passifs s'élèvent à 12,0 millions d'euros contre 11,2 millions d'euros au 31 décembre 2010.
- Les instruments dérivés passifs non courants s'élèvent à 2,0 millions d'euros contre 2,5 millions d'euros au 31 décembre 2010.

► **Passifs courants**

Le total des passifs courants s'élève à 71,7 millions d'euros au 30 juin 2011, contre 65,0 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Il comprend, outre la part courante des dettes financières décrites ci-dessus pour un montant de 12,5 millions d'euros contre 9,9 millions d'euros au 31 décembre 2010, les éléments suivants :

- Les instruments dérivés courants, qui s'élèvent à 0,7 million d'euros, idem 1<sup>er</sup> semestre 2010 ;
- Des dettes d'impôts exigibles pour 2,3 millions d'euros contre 1,3 million d'euros au 31 décembre 2010 ;
- Le poste fournisseurs et autres créiteurs pour un montant de 54,7 millions d'euros contre 51,2 millions d'euros au 31 décembre 2010. Cette augmentation de 3,5 millions d'euros comprend 0,6 million d'euros liés exclusivement à l'impact des variations de cours de devises ;
- 1,5 million d'euros de concours bancaires contre 1,3 millions d'euros au 31 décembre 2010.

### Flux de trésorerie consolidés

En M€ - IFRS	30/06/2011	30/06/2010
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité opérationnelle</b>		
<b>Avant variation de BFR</b>	<b>20,9</b>	<b>19,3</b>
Impôt versé	(3,0)	(1,9)
Variation du BFR	(11,6)	(20,4)
<b>Flux nets de trésorerie liés à l'activité opérationnelle</b>	<b>6,3</b>	<b>(3,0)</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(7,4)</b>	<b>(7,5)</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(3,3)</b>	<b>0,9</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(9,6)</b>
<i>Trésorerie de clôture</i>	<i>10,6</i>	<i>9,7</i>
<i>Trésorerie d'ouverture</i>	<i>16,2</i>	<i>10,4</i>
<i>Effet des variations de change sur la trésorerie détenue</i>	<i>1,1</i>	<i>(8,9)</i>

L'activité opérationnelle génère 6,3 millions d'euros de flux net de trésorerie positif dont 11,6 millions d'euros de variation négative du besoin en fonds de roulement.

Les flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement représentent un besoin de 7,4 millions d'euros et prennent en compte notamment :

- 2,2 millions bruts d'investissements incorporels ;
- 5,1 millions d'euros bruts d'investissements corporels ;
- 0,4 million d'euros d'investissements financiers.

Les flux nets de trésorerie liés aux activités de financement représentent un besoin de 3,3 millions d'euros et prennent en compte notamment :

- 7,0 millions d'euros d'encaissements liés aux nouveaux emprunts ;
- 7,7 millions d'euros de remboursements d'emprunts, net des instruments dérivés ;
- 0,4 million d'euros de variation des autres passifs financiers ;
- 2,2 millions d'euros d'intérêts financiers versés.

Les variations de taux de change ont eu un effet positif de 1,1 million d'euros sur la trésorerie contre un impact négatif de 8,9 millions d'euros au 30 juin 2010.

L'ensemble de ces flux explique la variation de trésorerie négative pour 4,4 millions d'euros au 30 juin 2011, pour une trésorerie à l'actif du bilan de 12,2 millions d'euros et des concours bancaires au passif du bilan pour 1,5 million d'euros.

## II.4 Politique de financement

Afin de financer son développement, NATUREX a signé une convention de crédit structuré en date du 30 décembre 2009, en remplacement d'un précédent crédit structuré datant de décembre 2008.

Le montant total du crédit structuré s'élève à 140 millions d'euros, réparti de la manière suivante :

- 100 millions d'euros de lignes de crédit amortissables ayant principalement servis au refinancement des crédits précédents ainsi qu'au financement de l'acquisition de la Division Ingrédients de Natraceutical ;
- Une tranche de 20 millions d'euros d'autorisations à court terme. Cette tranche est utilisée à hauteur de 20 millions d'euros au 30 juin 2011, contre 16,3 millions d'euros au 31 décembre 2010 ;
- Une tranche de 20 millions d'euros d'autorisations d'investissements (CAPEX). Cette tranche est utilisée à hauteur de 14,2 millions d'euros au 30 juin 2011, contre 11,0 millions d'euros au 31 décembre 2010.
- Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011, une deuxième tranche de 15 millions d'euros d'autorisation à court terme a été mise en place. Cette tranche n'est pas utilisée au 30 juin 2011.

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.

Ces ratios sont d'une part un ratio de Gearing défini par le rapport « dettes financières nettes / capitaux propres totaux », et d'autre part, un ratio de Leverage financier défini par le rapport « dettes financières nettes / EBITDA ».

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

Ces ratios sont respectés au 30 juin 2011.

## III. Principales transactions entre parties liées

Le détail des transactions entre parties liées est donné en note 24 de l'annexe des états financiers semestriels consolidés.

### *Information sur les rémunérations des dirigeants*

L'information relative à la rémunération brute globale des mandataires sociaux dirigeants et non dirigeants relative aux exercices 2010 et 2009, est détaillée dans le document de référence déposé auprès de l'AMF le 28 avril 2011 sous le n°D.11-0389.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2011, la rémunération brute globale des mandataires sociaux dirigeants et non dirigeants, au nombre de trois<sup>3</sup>, s'élève à 980 milliers d'euros contre 834 milliers d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Ces montants comprennent les rémunérations brutes totales y compris les avantages en nature et les valorisations des options de souscription d'actions attribués au cours de la période.

Cette rémunération est versée par la société NATUREX Inc (Etats-Unis) à hauteur de 587 milliers d'euros et par la société NATUREX S.A (France) à hauteur de 394 milliers d'euros.

Les mandataires sociaux dirigeants et non dirigeants ne bénéficient d'aucun avantage à long terme.

### **Transactions avec la société SGD**

Un versement de 3 milliers d'euros a été effectué sur la période par NATUREX S.A en faveur de la société SGD, en rémunération du compte courant qui présente un solde de 0,5 million d'euros à la clôture du semestre.

Au 30 juin 2011, la société SGD, détenue à 72,08% par la famille DIKANSKY, possède 15,98% du capital et 20,15% des droits de vote de NATUREX S.A.

Il est précisé que la société SGD détient à la date de dépôt du présent document, 12,10% du capital et 15,18% des droits de vote de NATUREX S.A.

## **IV. Gouvernement d'entreprise**

---

### **Rappel du Code de gouvernance de référence**

En application de la loi du 3 juillet 2008 et au titre de l'article L.225-37 du code de commerce, NATUREX S.A se réfère aux principes de gouvernement d'entreprise pour les valeurs moyennes et petites, publié en décembre 2009 par l'association Middledenext à laquelle adhère la société, et disponible sur le site internet [www.middledenext.com](http://www.middledenext.com).

### **Présidence du Conseil d'administration et Direction Générale**

Conformément aux obligations de la loi NRE, le Conseil d'Administration a opté pour un cumul des fonctions de la présidence du Conseil d'Administration et de Direction Générale ainsi que la nomination d'une ou plusieurs personnes physiques chargées d'assister le directeur général avec le titre de directeur général délégué.

Ainsi, Monsieur Jacques DIKANSKY assume à la fois les fonctions de Directeur Général et Président du Conseil d'Administration et Monsieur Thierry LAMBERT, les fonctions de Directeur Général Délégué en plus de sa fonction de Directeur Administratif et Financier de la Société.

---

<sup>3</sup> Messieurs Jacques DIKANSKY (Président Directeur Général de NATUREX S.A et NATUREX Inc), Thierry LAMBERT (Directeur Général Délégué et Directeur Financier de NATUREX S.A et Vice-Président de NATUREX Inc), Stéphane DUCROUX (Administrateur de NATUREX S.A et Vice-Président de NATUREX Inc)

**Composition du Conseil d'administration**

Le nombre de membres du Conseil d'Administration est statutairement limité à trois au moins et dix-huit au plus, sauf dérogation temporaire prévue en cas de fusion.

Au 30 juin 2011, la Société est administrée par un Conseil d'Administration de cinq membres, dont un administrateur indépendant au regard des critères du Code MiddleNext.

Prénom - Nom	Fonctions	Date de nomination/renouvellement	Date d'échéance du mandat
Jacques DIKANSKY	Président du Conseil d'Administration et Directeur Général	14 juin 2006	AG sur les comptes clos le 31 décembre 2011
Thierry LAMBERT	Directeur Général Délégué et Directeur Administratif et financier	14 juin 2006	AG sur les comptes clos le 31 décembre 2011
Stéphane DUCROUX	Administrateur	30 juin 2008	AG sur les comptes clos le 31 décembre 2013
Edmond de Rothschild Investment Partners SAS représentée par Pierre Michel PASSY	Administrateur	22 décembre 2010 (cooptation)	AG sur les comptes clos le 31 décembre 2014
Jacqueline DIKANSKY	Administrateur	27 juin 2011	AG sur les comptes clos le 31 décembre 2016

- L'Assemblée générale des actionnaires du 27 juin 2011 a ratifié la nomination en qualité d'administrateur de la société Edmond De Rothschild Investment Partners, faite à titre provisoire par le Conseil d'administration lors de sa réunion du 22 décembre 2010, en remplacement de Monsieur Francisco, Javier ADSERA, démissionnaire. En conséquence, la société Edmond De Rothschild Investment Partners exercera lesdites fonctions pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur, soit jusqu'à l'issue de la réunion de l'Assemblée générale annuelle qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014. Monsieur Pierre Michel PASSY a été désigné représentant permanent de la société Edmond de Rothschild Investment Partners SAS.
- L'Assemblée générale des actionnaires du 27 juin 2011 a désigné Madame Jacqueline DIKANSKY en qualité d'administrateur de la Société pour une durée de six années qui prendra fin à l'issue de la réunion de l'Assemblée générale annuelle qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Le Conseil d'administration de la Société réuni le 24 août 2011 a pris acte de la démission de la société Edmond De Rothschild Investment Partners, du poste d'administrateur qu'elle occupait au sein de NATUREX S.A au travers de son représentant permanent, Monsieur Pierre-Michel PASSY.

### ***Représentation des femmes et des hommes au sein du Conseil d'administration***

La loi n° 2011-103 du 27 janvier 2011 relative à la représentation équilibrée des femmes et des hommes au sein des conseils d'administration et de surveillance et à l'égalité professionnelle, a été publiée au Journal Officiel du 28 janvier 2011 et a instauré les principes suivants au sein des sociétés dont les actions sont admises aux négociations sur un marché réglementé :

- La proportion des membres de chaque sexe ne peut être inférieure à 40% dans les conseils d'administration ou de surveillance ;
- Lorsque l'un des deux sexes n'est pas représenté au sein du Conseil d'Administration à la date de publication de la loi, au moins un représentant de ce sexe doit être nommé lors de la plus prochaine Assemblée générale ordinaire ayant à statuer sur la nomination d'administrateurs ;
- Lorsque la composition du conseil n'est plus conforme (40%), celui-ci procède à des nominations à titre provisoire afin d'y remédier dans le délai de six mois à compter du jour où se produit la vacance.

La loi prévoit qu'au 1<sup>er</sup> janvier 2014, les conseils d'administration et de surveillance des sociétés cotées devront comporter au moins 20% de femmes ou d'hommes, et qu'au 1<sup>er</sup> janvier 2017, le seuil des 40% devra être atteint.

L'appréciation de cette conformité se fera à la première assemblée générale suivant cette échéance.

Le Conseil d'Administration de la Société étant composé de quatre hommes et une femme au 30 juin 2011, la Société est d'ores et déjà en conformité avec le dispositif transitoire mis en place par la loi.

---

## V. Informations concernant le capital

---

### V.1 Capital social

Au 30 juin 2011, le capital social, entièrement libéré, s'élève à 9 616 396 euros pour 6 410 931 actions d'une valeur nominale de 1,50 euro chacune.

Les actions sont réparties comme suit :

- 5 004 935 actions ordinaires ;
- 1 405 996 actions de préférence privées de droits de vote.

Les actions de préférence, privées de droits de vote, ne peuvent représenter plus de la moitié du capital social.

A la date de dépôt du présent document, le capital social est inchangé mais les actions sont réparties de la manière suivante compte tenu de diverses conversions effectuées entre le 30 juin 2011 et la date de dépôt du présent document :

- 5 026 359 actions ordinaires (ISIN FR0000054694) ;
- 1 384 572 actions de préférence (ISIN FR0010833251).

# Rapport financier semestriel

Exercice 2011 (Du 1er janvier au 30 juin 2011)

## ► Tableau d'évolution du capital

Exercice	Nature de l'opération	Nombre de titres émis	Augmentation de capital	Prime d'émission (Total / par action)	Valeur nominale	Nombre d'actions	Montant du capital
2005	Augmentation de capital CA du 06/01/2005	414 865	622 297,50 €	10 662 030,50 € 25,70 € / action	1,50 €	2 579 383	3 869 074,50 €
2005	Augmentation de capital par BSA CA du 06/01/05	2 743	4 114,50 €	93 262 € 34 € / action	1,50 €	2 582 126	3 873 189 €
2005	Augmentation de capital par ABSA	79 000	118 500,00 €	784 470 € 9,93 € / action	1,50 €	2 661 126	3 991 689 €
2006	Augmentation de capital par BSA CA du 13/03/06	362	543,00 €	12 308 € 34 € / action	1,50 €	2 661 488	3 992 232 €
2006	Augmentation de capital par BSA CA du 12/09/06	30 747	45 120,50 €	1 045 398 € 34 € / action	1,50 €	2 692 235	4 038 352,50 €
2006	Augmentation de capital	266 148	399 222,00 €	13 227 555,60 € 49,70 € / action	1,50 €	2 958 383	4 437 574,50 €
2006	Augmentation de capital par BSA CA du 30/11/06	255	382,50 €	8 670 € 34 € / action	1,50 €	2 958 638	4 437 957 €
2006	Augmentation de capital par levée d'options de souscription	364	546,00 €	4 317,04 € 11,86 € / action	1,50 €	2 959 002	4 438 503 €
2006	Augmentation de capital par BSA CA du 26/12/06	229	343,50 €	7 786 € 34 € / action	1,50 €	2 959 231	4 438 846,50 €
2006	Augmentation de capital par levée d'options de souscription	8 041	12 061,50 €	95 366,26 € 11,86 € / action	1,50 €	2 967 262	4 450 908 €
2007	Augmentation de capital par BSA CA du 02/07/07	1 453	2 179,50 €	49 402 € 34 € / action	1,50 €	2 968 725	4 453 087,50 €
2007	Augmentation de capital par BSA CA du 31/12/07	18 124	27 186,00 €	616 216 € 34 € / action	1,50 €	2 986 849	4 480 273,50 €
2007	Augmentation de capital par levée d'options de souscription CA du 31/12/07	660	990,00 €	4 233,90 € 12,83 € / action 4 197,60 € 12,83 € / action	1,50 €	2 987 509	4 481 263,50 €
2008	Augmentation de capital par BSA	7 290	10 935,00 €	236 925 € 34 € / action	1,50 €	2 994 799	4 492 198,50 €
2008	Augmentation de capital par levée d'options de souscription	18 590	27 885,00 €	208 579,80 € 12,72 € / action	1,50 €	3 013 389	4 520 083,50 €
2008	Augmentation de capital par levée d'options de souscription	1 590	2 385,00 €	18 014,70 € 12,83 € / action	1,50 €	3 014 979	4 522 765,50 €
2009	Augmentation de capital par levée d'options de souscription	198	297,00 €	2 221,56 € 12,72 € / action	1,50 €	3 015 177	4 522 765,50 €
2009	Augmentation de capital par BSA CA du 06/03/09	866 863	1 300 294,50 €	15 779 318,71 € 20 € / action	1,50 €	3 882 040	5 823 060,00 €
2009	Augmentation de capital par actions ordinaires AGOE du 30/12/09	961 557	1 442 335,50 €	29 261 703 € 32 € / action	1,50 €	4 843 597	7 265 395,50 €
2009	Augmentation de capital par actions de préférence AGOE du 30/12/09	1 520 403	2 280 604,50 €	46 268 273 € 32 € / action	1,50 €	6 364 000	9 546 000,00 €
2010	Augmentation de capital par levée d'options de souscription CA du 23/08/10	23 192	34 788,00 €	603 920 € 27,54 € / action	1,50 €	6 387 192	9 580 788,00 €
2010	Augmentation de capital par paiement du dividende en actions AGOE du 30/06/10	23 739	35 608,50 €	578 648 € 26,85 € / action	1,50 €	6 410 931	9 616 396,50 €

## V.2 Capital autorisé non émis

L'Assemblée générale mixte des actionnaires qui s'est déroulée le 27 juin 2011 a accordé de nouvelles autorisations et délégations de compétence au Conseil d'administration de la Société.

Ces autorisations et délégations privent d'effet et se substituent à celles détaillées dans le document de référence D.11-0389 déposé auprès de l'AMF en date du 28 avril 2011.

Le tableau ci-après présente un récapitulatif des autorisations et délégations en cours de validité, accordées au Conseil d'administration par l'Assemblée générale mixte du 27 juin 2011, dans le domaine des augmentations de capital.

### ► Tableau des autorisations et délégations en cours de validité, accordées par l'Assemblée générale mixte du 27 juin 2011 au Conseil d'administration, en matière d'augmentation de capital

Nature de la délégation accordée	Date AGE	Montants autorisés	Echéance de la délégation	Utilisation faite de la délégation accordée
<b>Emission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société</b>	27 juin 2011	Cf détail ci-après suivant les délégations de compétence accordées	26 mois jusqu'au 27 août 2013	Néant
- Délégation de compétence afin d'augmenter le capital avec maintien du droit préférentiel de souscription	27 juin 2011	4 000 000 € + montant nominal des actions supplémentaires à émettre, le cas échéant	26 mois jusqu'au 27 août 2013	Néant
- Délégation de compétence afin d'augmenter le capital avec suppression du droit préférentiel de souscription, par offre au public	27 juin 2011	4 000 000 € (plafond à imputer sur le plafond nominal de la délégation avec suppression du droit préférentiel de souscription, par placement privé)	26 mois jusqu'au 27 août 2013	Néant
- Délégation de compétence afin d'augmenter le capital avec suppression du droit préférentiel de souscription, par placement privé visé à l'article L.411-2, II du Code monétaire et financier	27 juin 2011	4 000 000 € dans la limite de 20% du capital par an (plafond à imputer sur le plafond nominal de la délégation suppression du droit préférentiel de souscription, par offre au public)	26 mois jusqu'au 27 août 2013	Néant
- Autorisation d'augmenter le capital social en vue de rémunérer des apports en nature de titres ou valeurs mobilières	27 juin 2011	Dans la limite de 10% du capital social (plafond indépendant de tout autre plafond prévu en matière de délégation d'augmentation de capital)	26 mois jusqu'au 27 août 2013	Néant
- Délégation de compétence afin d'augmenter le capital social par incorporation de réserves, bénéfices ou primes	27 juin 2011	40 000 000 € (plafond indépendant des plafonds prévus pour les autres délégations)	26 mois jusqu'au 27 août 2013	Néant
- Autorisation d'augmenter le nombre de titres à émettre en cas de demandes excédentaires	27 juin 2011	Dans les conditions prévues par l'article L 225-135-1 du Code de commerce et dans la limite des plafonds fixés par l'Assemblée générale, lorsque le Conseil d'administration constate une demande excédentaire	26 mois jusqu'au 27 août 2013	Néant
<b>Autorisation d'augmenter le capital social de la Société par émission d'actions réservées aux adhérents d'un Plan d'Epargne d'Entreprise</b>	27 juin 2011	Dans la limite de 3% du capital social au jour de la décision du Conseil d'administration	26 mois jusqu'au 27 août 2013	Néant

## Rapport financier semestriel

Exercice 2011 (Du 1er janvier au 30 juin 2011)

Nature de la délégation accordée	Date AGE	Montants autorisés	Echéance de la délégation	Utilisation faite de la délégation accordée
Autorisation en vue d'annuler les actions rachetées par la Société dans le cadre du dispositif de l'art. L.225-209 du Code de commerce	27 juin 2011	Dans la limite de 10% du capital social, en une ou plusieurs fois, par période de 24 mois	24 mois jusqu'au 27 juin 2013	Néant
Autorisation en vue d'octroyer des options de souscription et/ou d'achat d'actions de la Société aux salariés et/ou mandataires sociaux	27 juin 2011	Dans la limite de 3% du capital social (plafond conjoint avec l'autorisation en vue d'attribuer gratuitement des actions de la Société)	38 mois jusqu'au 27 août 2014	Néant
Autorisation en vue d'attribuer gratuitement des actions existantes ou à émettre aux salariés et/ou mandataires sociaux	27 juin 2011	Dans la limite de 3% du capital social (plafond conjoint avec l'autorisation en vue d'octroyer des options de souscription et/ou d'achat d'actions)	38 mois jusqu'au 27 août 2014	Néant

### V.3 Répartition du capital et des droits de vote

#### Evolution de l'actionnariat

Le tableau ci-dessous présente la répartition du capital et des droits de vote de NATUREX S.A au 30 juin 2011 et son évolution comparée au 31 décembre 2010 et au 30 juin 2010 :

	30 juin 2011			31 décembre 2010			30 juin 2010		
	Nombre d'actions	% capital	% droits de vote	Nombre d'actions	% capital	% droits de vote	Nombre d'actions	% capital	% droits de vote
NATUREX S.A (1)	7 934	0,12%	-	12 632	0,20%	-	7 000	0,11%	-
SGD (2)	1 024 167	15,98%	20,15%	1 024 167	15,98%	20,34%	969 557	15,18%	19,25%
Jacques DIKANSKY	15 963	0,25%	0,31%	15 963	0,25%	0,32%	35 335	0,55%	1,11%
Groupe NATRA	2 021 424	31,53%	12,11%	2 416 494	37,69%	19,18%	2 406 631	37,68%	19,09%
Action de concert (3)	3 061 554	47,76%	32,57%	3 456 624	53,92%	39,84%	3 411 523	53,41%	39,45%
Thierry LAMBERT	852	0,01%	0,02%	1 011	0,02%	0,02%	3 489	0,05%	0,09%
Stéphane DUCROUX	4 026	0,06%	0,13%	4 026	0,06%	0,13%	5 011	0,08%	0,15%
Actionnaires dirigeants	4 878	0,07%	0,15%	5 037	0,08%	0,15%	8 500	0,13%	0,24%
Odyssée Venture	352 781	5,50%	6,94%	352 781	5,50%	7,00%	206 301	3,23%	4,11%
CIC Banque de Vizille	205 882	3,21%	5,60%	205 365	3,20%	5,65%	205 042	3,21%	5,84%
La Financière Tiepolo	62 756	0,98%	1,23%	-	-	-	-	-	-
Public	2 715 146	42,35%	53,51%	2 378 492	37,10%	47,35%	2 548 826	39,91%	50,45%
Flottant	3 336 565	52,04%	67,28%	2 936 638	45,80%	60,01%	2 960 169	46,35%	60,40%
<b>Total actionnaires</b>	<b>6 410 931</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>6 410 931</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>6 387 192</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

(1) NATUREX S.A détient des actions propres dans le cadre du contrat de liquidité conclu avec la société Natixis

(2) Le capital de la société SGD est détenu à la date de dépôt du présent document à 72,08% par la famille DIKANSKY, à 25,78% par la société FINASUCRE, le solde 2,14% est détenu par d'autres investisseurs

(3) Il existe une action de concert entre Monsieur Jacques DIKANSKY, la société SGD et le groupe NATRA dans le cadre du pacte d'actionnaires conclu le 30 décembre 2009

Source : Société Générale Securities Service – 30 juin 2011

#### Opérations des dirigeants et des personnes mentionnées à l'article L.621-18-2 du Code monétaire et financier sur les titres de la Société

En application des articles L. 621-18-2 du Code monétaire et financier et de l'article 222-15-3 du Règlement Général de l'AMF modifié par arrêté du 9 mars 2006 publié au *Journal officiel* le 21 mars

2006, les opérations suivantes ont été réalisées sur les titres de la Société, à la date de dépôt du présent document :

Déclarant	Instrument Financier	Nature de l'opération	Date de l'opération	Lieu de l'opération	Prix unitaire	Montant de l'opération
<b>SGD</b>						
	Actions	Acquisition	05 juillet 2011	Hors marché	57,00 €	81 168,00 €
	Actions	Cession	29 juillet 2011	Hors marché	56,117 €	14 029 250,00 €
<b>Thierry LAMBERT</b>						
	Actions	Cession	06 juin 2011	NYSE Euronext Paris	57,82 €	9 193,38 €

### Participation du concert dans NATUREX S.A

#### Rappel du pacte d'actionnaires signé en date du 31 décembre 2009

L'Autorité des Marchés Financiers a été informée en date du 4 janvier 2010, de la conclusion d'un pacte d'actionnaires entre le groupe SGD et le Groupe NATRA ; ce pacte ayant été conclu dans le cadre de l'apport par le Groupe NATRA des actifs composant la Division Ingrédients de sa filiale Natraceutical S.A, à la société NATUREX.

Ce pacte est constitutif d'une action de concert et prévoit un certain nombre d'engagements détaillés dans l'avis AMF 210C0009 publié sur le site de l'AMF en date du 6 janvier 2010.

#### Action de concert

Le pacte d'actionnaires conclu entre Monsieur Jacques DIKANSKY, la société SGD et le groupe NATRA en date du 31 décembre 2009, est constitutif d'une action de concert.

#### Participation du concert dans le capital de NATUREX S.A

A la date de dépôt du présent document, le concert « SGD-J.DIKANSKY-NATRACEUTICAL » représente 43,48% du capital (2 787 410) et 27,46% des droits de vote (1 402 838 voix) de NATUREX. Monsieur Jacques DIKANSKY, directement et indirectement par l'intermédiaire de la société en commandite par actions SGD, détient 12,35% du capital et 15,49% des droits de vote de NATUREX et le groupe NATRACEUTICAL détient 31,13% du capital et 11,96% des droits de vote de NATUREX.

Cette nouvelle répartition du concert a donné lieu aux déclarations de franchissement de seuil décrites ci-après.

Le détail des opérations réalisées sur les titres de NATUREX par le concert se présente comme suit :

- ▶ Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011, NATRACEUTICAL a procédé à la cession de 395 070 titres NATUREX :
  - Entre le 28 février et le 31 mars 2011, NATRACEUTICAL a vendu 101 795 actions NATUREX représentant 1,59% du capital de la Société ;
  - Les 4 et 6 mai 2011, NATRACEUTICAL et ses filiales Natra Cacao et Cocatech ont cédé 248 275 titres NATUREX, mettant fin à la promesse de vente<sup>4</sup> envers la société Bio Group Brazil qui avait été donnée par NATRACEUTICAL en octobre 2010 et prolongée jusqu'en juillet 2011 ;
  - En date du 12 mai, NATRACEUTICAL a cédé 45 000 titres NATUREX.

<sup>4</sup> Cf Décision et Information AMF 210C1201 du 24 novembre 2010

- ▶ Postérieurement à la clôture du 1<sup>er</sup> semestre 2011, les mouvements suivants ont été effectués sur le titre NATUREX par le concert :
  - Entre le 5 et le 7 juillet 2011, NATRACEUTICAL a cédé 21 424 titres NATUREX ;
  - En date du 5 juillet 2011, la société SGD a fait l'acquisition de 1 424 titres NATUREX cédés par NATRACEUTICAL ;
  - En date du 29 juillet 2011, SGD a cédé 250 000 titres NATUREX à la société EDRIP (Edmond de Rothschild Investment Partners) dans le cadre de l'opération décrite ci-dessous.

### Information relative à la répartition du capital de la société SGD

#### ▶ FINASUCRE entre au capital de SGD, actionnaire de référence de NATUREX

En date du 29 juillet 2011, la société SGD, actionnaire de référence de NATUREX S.A, a annoncé l'entrée dans son capital de la société FINASUCRE (Société Financière des Sucres).

Dans le cadre d'une première augmentation de capital, la société FINASUCRE a réalisé une prise de participation à hauteur de 25,8% du capital et des droits de vote de la société SGD.

Cette opération a été autorisée par les organes d'administration de SGD et a fait l'objet de la signature d'un protocole d'accord en date du 29 juillet 2011.

Elle a été précédée :

- de la sortie de la société EDRIP (Edmond de Rothschild Investment Partners) du capital de SGD par rachat de ses actions SGD contre notamment 250 000 actions NATUREX représentant 3,90% du capital et 4,89% des droits de vote de NATUREX. EDRIP détenait jusqu'alors 30,2% du capital de la société SGD depuis mars 2009 à travers les fonds Winch Capital et Winch Private Capital. EDRIP agira seule et en toute indépendance dans la gestion de sa participation dans NATUREX.
- de la transformation de SGD en société en commandite par actions dont Monsieur Jacques DIKANSKY est le gérant et le commandité, à travers la SARL JDK.

Par conséquent, la structure de l'actionnariat de la société SGD à l'issue de la prise de participation initiale de la société FINASUCRE se présente comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions	% du capital et des droits de vote
Famille DIKANSKY	485 816	72,08%
FINASUCRE	173 780	25,78%
Autres	14 400	2,14%
<b>Total</b>	<b>673 996</b>	<b>100,00%</b>

La société FINASUCRE augmentera sa participation dans les mois à venir en actions ordinaires et en actions de préférence sans droits de vote jusqu'à 58,15% du capital et 39,39% des droits de vote de SGD SCA, Monsieur Jacques DIKANSKY conservant seul le contrôle de la société SGD.

La société FINASUCRE est un investisseur financier et à ce titre n'a pas pour vocation de prendre part à la gestion de SGD. Monsieur Jacques DIKANSKY, en sa qualité de représentant légal du gérant commandité de SGD exercera seul les droits de vote de NATUREX attachés aux actions détenues par SGD SCA.

Le pacte d'actionnaire conclu le 30 décembre 2009 entre le groupe SGD et le groupe NATRACEUTICAL demeure inchangé et la prédominance de Monsieur Jacques DIKANSKY<sup>5</sup>, directement et indirectement par l'intermédiaire de SGD SCA, au sein du concert entre le groupe SGD et le groupe NATRACEUTICAL n'est pas affectée.

<sup>5</sup> Cf. notamment décision AMF 209C1414 du 20 novembre 2009.

## Franchissements de seuils

### Seuils statutaires

La Société n'a fixé dans ses statuts aucune obligation de déclaration de franchissement de seuil du capital ou des droits de vote, à la hausse ou à la baisse, autres que les seuils légaux.

### Seuils légaux

Toute personne physique ou morale agissant seule ou de concert qui vient à posséder le nombre d'actions ou de droits de vote dépassant les seuils prévus par la réglementation en vigueur (article L.233-7 du code de commerce) doit respecter les obligations d'information prévues par celle-ci. La même information est due lorsque la participation au capital ou en droits de vote devient inférieure aux seuils prévus par la réglementation en vigueur.

Ainsi, la Société a été informée des franchissements de seuils ci-après :

- Par courrier réceptionné par la Société en date du 6 janvier 2010, la société Odyssee Venture SAS, domiciliée 26 rue de Berri, 75008 Paris, agissant pour le compte de fonds dont elle assure la gestion a déclaré avoir franchi en baisse, le 31 décembre 2009, les seuils de 10% du capital et des droits de vote de la Société, et détenir, pour le compte desdits fonds, 450 319 actions NATUREX, représentant autant de droits de vote, soit 7,08% du capital et 9,08% des droits de vote, sur la base d'un capital composé de 6 364 000 actions (dont 1 520 403 actions de préférence sans droits de vote) représentant 4 957 507 droits de vote, en application du 2<sup>ème</sup> alinéa de l'article 223-11 du règlement général de l'AMF ;
- Par courrier réceptionné par la Société en date du 6 janvier 2010, le CIC Banque de Vizille, domicilié 2 rue du Président Carnot, 69293 Lyon Cedex 02, a déclaré avoir franchi en baisse, le 31 décembre 2009, les seuils de 5% du capital et des droits de vote de la Société, et détenir 205 042 actions NATUREX, représentant 284 042 droits de vote, soit 3,22% du capital et 5,73% des droits de vote, sur la base d'un capital composé de 6 364 000 actions (dont 1 520 403 actions de préférence sans droits de vote) représentant 4 957 507 droits de vote, en application du 2<sup>ème</sup> alinéa de l'article 223-11 du règlement général de l'AMF.

Au cours de l'exercice 2010, aucun franchissement de seuil légal à la hausse ou à la baisse n'a été déclaré.

Sur le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2011, les franchissements de seuils suivants ont fait l'objet de déclarations auprès de l'AMF (Autorité des Marchés Financiers), conformément à l'article L.233-7 du code de commerce :

- Par courrier en date du 17 mai 2011, complété notamment par un courrier en date du 19 mai 2011, la société par actions simplifiée SGD a déclaré auprès de l'AMF, à titre de régularisation, avoir franchi individuellement en hausse, le 14 décembre 2010, par suite de la conversion de 75 637 actions de préférence sans droits de vote en actions ordinaires, le seuil de 20% des droits de vote de la société NATUREX et détenir individuellement, à cette date, 1 024 167 actions représentant autant de droits de vote, soit 15,98% du capital et 20,28% des droits de vote de la Société<sup>6</sup>.

<sup>6</sup> Sur la base d'un capital composé, à cette date, de 6 410 931 actions (dont 1 450 996 actions de préférence privées de droits de vote), représentant 5 048 923 droits de vote.

Le concert constitué par M. Jacques Dikansky et le « groupe Natraceutical » n'a franchi aucun seuil et détenait, au 14 décembre 2010, 3 456 624 actions NATUREX (dont 1 450 996 actions de préférence sans droits de vote) représentant 2 021 591 droits de vote, soit 53,92% du capital et 40,04% des droits de vote de la Société.

Par les mêmes courriers, la déclaration d'intention suivante a été effectuée, à titre de régularisation : La société SGD a déclaré :

- n'avoir eu recours à aucun financement dans la mesure où SGD a converti 75 637 actions de préférence en actions ordinaires. Le conseil d'administration de NATUREX a constaté, lors de sa réunion du 18 novembre 2010, que les conditions requises pour cette opération étaient remplies ;
  - avoir conclu le 30 décembre 2009 avec les sociétés du groupe Natraceutical (Natraceutical SA, Natra SA, Natra Cacao, Natraceutical Canada, Natraceutical Industrial et Cocatech) et M. Jacques Dikansky, un pacte d'actionnaires et à ce titre agir de concert avec ces derniers. SGD n'agit de concert avec aucun autre tiers vis-à-vis de NATUREX ;
  - ne pas envisager de poursuivre d'autres opérations de conversion ou d'acquisition d'actions NATUREX et s'être engagée aux termes du pacte d'actionnaires, à ne pas accroître sa participation au-delà de la conversion des actions de préférence en actions ordinaires et l'acquisition de 100 000 droits de vote supplémentaires ;
  - ne pas avoir conclu d'accord de cession temporaire ayant pour objet les actions ou les droits de vote de NATUREX ;
  - ne pas envisager de prendre le contrôle de la société NATUREX, étant précisé que le concert « Dikansky Natraceutical » détient 47,76% du capital et 31,97% des droits de vote de la société NATUREX ;
  - ne pas envisager de modifier la stratégie actuellement mise en œuvre par la direction de NATUREX ;
  - n'envisager aucune des opérations listées à l'article 223-17 6° du règlement général de l'AMF ;
  - ne pas envisager de demander la nomination d'un administrateur, étant précisé que le sous-concert Jacques Dikansky (dont SGD fait partie) est représenté par M. Jacques Dikansky, le conseil d'administration étant composé, à la date de la déclaration, d'un total de quatre administrateurs.
- Par courrier en date du 12 mai 2011, complété notamment par un courrier en date du 19 mai 2011, les déclarations de franchissements de seuils suivantes ont été effectuées par les sociétés appartenant au groupe Natraceutical :
- la société anonyme de droit espagnol Natraceutical (Paseo Ruzafa, n° 9 porte 11, 46002 Valence, Espagne), a déclaré avoir franchi individuellement en baisse, le 4 mai 2011, le seuil de 30% du capital de la société NATUREX et détenir individuellement, 1 896 181 actions (dont 1 325 753 actions de préférence sans droits de vote) représentant 570 428 droits de vote, soit 29,58% du capital et 11,32% des droits de vote de la Société<sup>7</sup> ;
  - le « groupe Natraceutical » a déclaré avoir franchi en baisse, le 6 mai 2011, le seuil de 1/3 du capital et 15% des droits de vote de la société NATUREX et détenir 2 021 424 actions NATUREX (dont 1 450 996 actions de préférence sans droits de vote) représentant 570 428 droits de vote, soit 31,53% du capital et 11,32% des droits de vote de la Société ;
  - le concert « Dikansky-Natraceutical » a déclaré avoir franchi en baisse, le 6 mai 2011, les seuils de 50% du capital et 1/3 des droits de vote de la société NATUREX et détenir 3 061 554 actions NATUREX (dont 1 450 996 actions de préférence sans droits de vote) représentant 1 610 558 droits de vote, soit 47,76% du capital et 31,97% des droits de vote de la Société.

<sup>7</sup> Sur la base d'un capital composé, à cette date, de 6 410 931 actions (dont 1 450 996 actions de préférence privées de droits de vote), représentant 5 037 132 droits de vote.

Ces franchissements de seuils résultent de cessions d'actions NATUREX sur le marché et hors marché par la société Natraceutical, le 4 mai 2011 et par les sociétés Natra cacao et Cocoatech de l'intégralité de leurs participations le 6 mai 2011.

Postérieurement à la clôture du 1<sup>er</sup> semestre 2011, les franchissements de seuils suivants ont été déclarés auprès de l'AMF (Autorité des Marchés Financiers) :

- Par courrier en date du 1<sup>er</sup> août 2011, la société par actions simplifiée SGD (ZAC Pôle technologique Agroparc, 84911 Avignon), a déclaré avoir franchi individuellement en baisse, le 29 juillet 2011, les seuils de 20% des droits de vote et 15% du capital de la société NATUREX et détenir individuellement 775 591 actions représentant autant de droits de vote, soit 12,10% du capital et 15,17% des droits de vote de la Société<sup>8</sup>.
- Le concert constitué par M. Jacques Dikansky et le « groupe Natraceutical » a déclaré avoir franchi en baisse, le 29 juillet 2011, le seuil de 30% des droits de vote de la société NATUREX et détenir 2 787 410 actions NATUREX (dont 1 384 572 actions de préférence sans droits de vote), représentant 1 402 838 droits de vote, soit 43,48% du capital et 27,44% des droits de vote de la Société.

Ces franchissements de seuils résultent d'une cession hors marché d'actions NATUREX par la société SGD dans le cadre d'une restructuration de son capital (cf. notamment communiqué diffusé par la société NATUREX le 29 juillet 2011). Il est précisé que l'opération intervenue au niveau du capital de SGD, désormais constituée sous la forme d'une société en commandite par actions, dont le gérant commandité est la société SARL JDK représentée par M. Jacques Dikansky et dont la famille Dikansky détient 72,08%, au terme de laquelle la Société Financière des Sucres (Finasucre) a pris une participation de 25,78% dans SGD, est sans incidence sur le concert sus-visé.

### ***Etude Titres au Porteur Identifiable***

Conformément à l'article 263-1 de la loi du 24 juillet 1966, la Société a eu recours auprès d'EUROCLEAR à la procédure des titres au porteur identifiables en date du 29 juillet 2011.

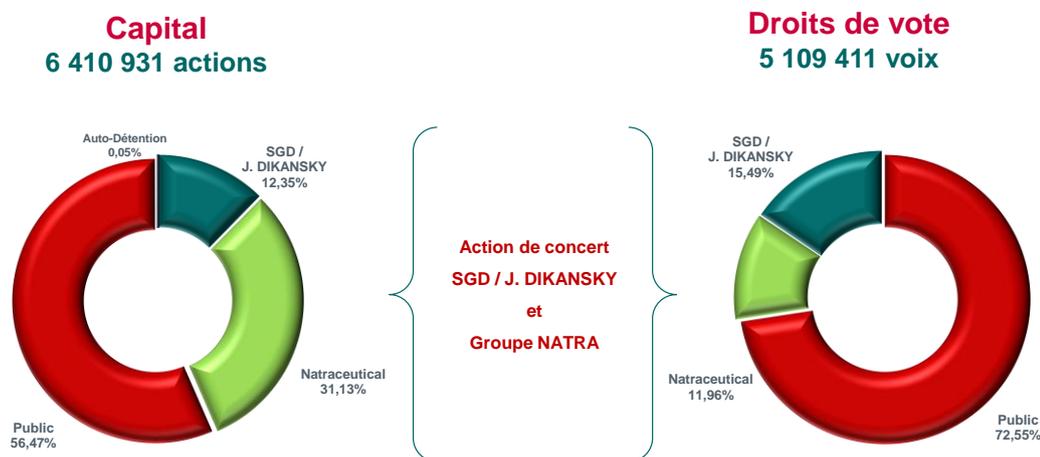
Cette requête sur la répartition de l'actionnariat a permis d'identifier 8 056 porteurs qui détiennent 49,2% du capital de la Société au 29 juillet 2011, répartis comme suit :

- Des investisseurs individuels, qui détiennent 20,0% du capital ;
- Des investisseurs étrangers situés notamment au Luxembourg, au Royaume-Uni, en Belgique et en Suisse, qui détiennent 7,7% du capital ;
- Des investisseurs français et OPCVM, qui détiennent 21,5% du capital.

<sup>8</sup> Sur la base d'un capital composé, à cette date, de 6 410 931 actions (dont 1 384 572 actions de préférence privées de droits de vote), représentant 5 112 999 droits de vote.

### ► Répartition de l'actionariat

Compte tenu de tout ce qui précède, la répartition du capital et des droits de vote de NATUREX S.A à la date de dépôt du présent document se présente comme suit :



(Société Générale Securities Service – 24 août 2011)

## V.4 Actions propres

### Auto-Détention

Au 30 juin 2011, la société NATUREX détenait 7 934 actions en auto détention, représentant 0,12% du capital social. Ces actions sont privées de droits de vote et ne donnent pas droit aux distributions de dividende, ni remboursement de prime d'émission.

Postérieurement au 30 juin 2011, la Société a cédé 7 000 actions détenues en propre qui correspondaient à des actions acquises lors d'un précédent programme de rachat d'actions devenu caduc.

A la date de dépôt du présent document, NATUREX détient 2 984 actions en propre dans le cadre du contrat de liquidité conclu avec NATIXIS en juin 2009 et qui a été reconduit chaque année sur la base des autorisations conférées par l'Assemblée générale de la Société à l'effet de procéder à des achats et ventes d'actions propres. Ces actions auto-détenues représentent 0,05% du capital de NATUREX au 24 août 2011.

### **Descriptif du programme de rachat d'actions approuvé lors de l'Assemblée générale du 27 juin 2011**

L'Assemblée Générale du 27 juin 2011 a autorisé la Société, dans sa 8<sup>ème</sup> résolution ordinaire, à procéder à des achats et ventes d'actions propres dans les limites suivantes :

- Part maximale du capital autorisé : 10% du nombre d'actions composant le capital social, soit à titre indicatif au 27 juin 2011, un nombre maximum de 641 093 actions, le cas échéant ajusté afin de tenir compte des éventuelles opérations d'augmentation ou de réduction de capital pouvant intervenir pendant la durée du programme ;
- Montant maximal consacré au programme : 35 260 115 ;
- Prix maximal d'achat par action : 55,00 €.

En cas d'opération sur le capital notamment de division ou de regroupement des actions ou d'attribution gratuite d'actions, le montant sus-indiqué sera ajusté dans les mêmes proportions (coefficient multiplicateur égal au rapport entre le nombre d'actions composant le capital avant l'opération et le nombre d'actions après l'opération).

Les objectifs du programme de rachat d'actions par la Société, tels qu'autorisés par l'Assemblée générale du 27 juin 2011 sont les suivants :

- Assurer l'animation du marché secondaire ou la liquidité de l'action NATUREX par l'intermédiaire d'un prestataire de service d'investissement au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AMAFI admise par l'AMF ;
- Conserver les actions achetées et les remettre ultérieurement à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe, étant précisé que les actions acquises à cet effet ne peuvent excéder 5 % du capital de la société ;
- Assurer la couverture de plans d'options d'achat d'actions et autres formes d'allocation d'actions à des salariés et/ou des mandataires sociaux du groupe dans les conditions et selon les modalités prévues par la loi, notamment au titre de la participation aux résultats de l'entreprise, au titre d'un plan d'épargne d'entreprise ou par attribution gratuite d'actions ;
- Assurer la couverture de valeurs mobilières donnant droit à l'attribution d'actions de la société dans le cadre de la réglementation en vigueur ;
- Procéder à l'annulation éventuelle des actions acquises, sous réserve de l'autorisation à conférer par la présente Assemblée générale des actionnaires dans la neuvième résolution à caractère extraordinaire.

Ces achats d'actions pourront être opérés par tous moyens, y compris par voie d'acquisition de blocs de titres, et aux époques que le Conseil d'administration appréciera.

Ces opérations pourront être effectuées en période d'offre publique dans le respect de l'article 232-15 du règlement général de l'AMF si, d'une part, l'offre est réglée intégralement en numéraire et, d'autre part, les opérations de rachat sont réalisées dans le cadre de la poursuite de l'exécution du programme en cours et qu'elles ne sont pas susceptibles de faire échouer l'offre.

La société se réserve le droit d'utiliser des mécanismes optionnels ou instruments dérivés dans le cadre de la réglementation applicable.

L'Assemblée générale a conféré tous pouvoirs au Conseil d'administration à l'effet de procéder à ces opérations, d'en arrêter les conditions et les modalités, de conclure tous accords et d'effectuer toutes formalités.

Cette autorisation a été donnée pour 18 mois à compter de l'Assemblée générale réunie le 27 juin 2011. Elle met fin à l'autorisation donnée au Conseil d'administration par l'Assemblée Générale ordinaire du 30 juin 2010.

Lors du précédent programme de rachat, la Société n'a pas utilisé de produits dérivés et ne détient à ce jour aucune position ouverte sur produits dérivés. La Société n'a également pas fait usage de son autorisation d'annuler les actions détenues.

### ***Bilan du contrat de liquidité***

- Le mandat d'exécution du programme de rachat d'actions a été confié à la NATIXIS depuis juin 2009, qui intervient en qualité de prestataire de services d'investissement (PSI) afin de réaliser des achats de titres au nom et pour le compte de la Société, dans le respect des articles 5 et 6 du Règlement 2273/2003 de la Commission Européenne du 22 décembre 2003, et conformément à la charte de déontologie de l'AFEI reconnue par l'Autorité des Marchés Financiers.

La Société effectue auprès de l'AMF les déclarations mensuelles relatives aux achats et ventes de titres dans le cadre du contrat de liquidité, procède à la diffusion des bilans semestriels du contrat de liquidité et les publie sur son site internet.

Au titre du contrat de liquidité confié par la société NATUREX à NATIXIS, les moyens suivants figuraient au compte de liquidité à la date du 30 juin 2011 :

- 934 actions NATUREX
- 314 823,46 euros

Il est rappelé que lors du dernier bilan semestriel du contrat, au 31 décembre 2010, les moyens suivants figuraient au compte de liquidité :

- 5 632 actions NATUREX
- 103 376,35 euros

## **V.5 Capital potentiel**

L'Assemblée Générale mixte du 27 juin 2011 a autorisé le Conseil d'Administration, en application des articles L. 225-177 à L. 255-185 du Code de Commerce, à consentir, en une ou plusieurs fois, des options donnant droit à la souscription d'actions nouvelles ou des options d'achat d'actions existantes de la Société, au bénéfice des membres du personnel salarié, ou de certains d'entre eux, et/ou des mandataires sociaux visés à l'article L. 225-185 du Code de Commerce, de la Société ou de sociétés qui lui sont liées directement ou indirectement au sens de l'article L. 225-180 du Code de Commerce.

L'Assemblée générale a décidé que le nombre total des options qui seront ouvertes ne pourra donner droit à souscrire ou à acheter un nombre d'actions supérieur à 3% du capital de la Société existant au jour de la première attribution.

Le prix de souscription des actions nouvelles ou d'achat des actions existantes sera déterminé par le conseil d'administration, le jour de l'attribution des options, et ne pourra être inférieur au prix minimum déterminé par les dispositions légales en vigueur.

L'Assemblée Générale mixte du 27 juin 2011 a pris acte qu'aucune option ne pourra être consentie (i) dans le délai de dix séances de bourse précédant et suivant la date à laquelle les comptes consolidés

et annuels sont rendus publics, (ii) dans le délai compris entre la date à laquelle les organes sociaux de la Société ont connaissance d'une information qui, si elle était rendue publique, pourrait avoir une incidence significative sur le cours des titres de la Société, et la date postérieure de dix séances de bourse à celle où cette information est rendue publique, et (iii) moins de vingt séances de bourse après le détachement des actions d'un coupon donnant droit à un dividende ou à une augmentation de capital.

Cette autorisation est valable pour une durée de 38 mois à compter du 27 juin 2011.

A la date de dépôt du présent document, la Société n'a pas fait usage de cette nouvelle autorisation.

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011, le Conseil d'Administration, faisant usage de l'autorisation précédemment donnée par l'Assemblée Générale mixte du 30 juin 2010, a attribué au cours de sa séance du 15 avril 2011, un total de 57 094 options de souscription d'actions au profit de salariées et/ou mandataires sociaux de la Société ou du Groupe.

Les principales caractéristiques de ce plan sont les suivantes :

- Prix d'exercice : moyenne des cours d'ouverture cotés lors des vingt séances de Bourse précédant l'attribution, soit 45,33 euros au 15 avril 2011 ;
- Durée de validité : cinq ans à compter de la date d'attribution des options, soit jusqu'au 15 avril 2016 ;
- Période d'exercice : à l'issue d'une période d'acquisition de trois ans à compter de la date d'attribution, soit jusqu'au 15 avril 2014 ;
- Obligation de conservation des actions pendant deux ans à compter de la date de début d'exercice, soit jusqu'au 15 avril 2016 ;
- Annulation de plein droit en cas de rupture du contrat de travail ou du mandat social, sauf décès ou départ à la retraite.

A la date de dépôt du présent document, compte tenu des options devenues caduques, la dilution maximale résultant des différents plans de souscription d'actions serait de 3,46%.

## Rapport financier semestriel

Exercice 2011 (Du 1er janvier au 30 juin 2011)

### ► Historique des attributions d'options de souscriptions d'actions

La situation des plans d'options de souscription d'actions en vigueur à la date de dépôt du présent document, mis en œuvre par le Conseil d'Administration suite aux décisions prises lors des Assemblées Générales des 28 juin 2004, 14 juin 2006, 30 juin 2007, 30 juin 2008, 30 juin 2009 et 30 juin 2010, est la suivante :

	Plan n°9	Plan n°10	Plan n°11	Plan n°12	Plan n°13	Plan n°14
Date d'attribution par le Conseil d'administration	23/03/2006	27/03/2007	25/03/2008	13/03/2009	26/04/2010	15/04/2011
Date de l'AG autorisant les attributions	28/06/2004	14/06/2006	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2009	30/06/2010
Prix d'exercice (€)	45,15	49,65	27,54	24,00	30,12	45,33
Point de départ de la période d'exercice	23/03/2009	27/03/2010	25/03/2011	13/03/2012	26/04/2013	15/04/2014
Date d'expiration	23/03/2011	27/03/2012	25/03/2013	13/03/2014	26/04/2015	15/04/2016
<b>Nombre total d'options attribuées</b>	<b>39 196</b>	<b>23 929</b>	<b>47 362</b>	<b>53 650</b>	<b>52 150</b>	<b>57 094</b>
<i>dont 10 premiers attributaires</i>	<i>4 495</i>	<i>4 560</i>	<i>5 600</i>	<i>10 500</i>	<i>12 200</i>	<i>12 000</i>
<i>dont mandataires sociaux</i>	<i>30 500</i>	<i>13 000</i>	<i>33 000</i>	<i>33 000</i>	<i>26 000</i>	<i>26 000</i>
<i>Jacques DIKANSKY</i>	<i>25 000</i>	<i>10 000</i>	<i>25 000</i>	<i>25 000</i>	<i>18 000</i>	<i>18 000</i>
<i>Thierry LAMBERT</i>	<i>3 000</i>	<i>1 500</i>	<i>4 500</i>	<i>4 500</i>	<i>4 500</i>	<i>4 500</i>
<i>Stéphane DUCROUX</i>	<i>2 500</i>	<i>1 500</i>	<i>3 500</i>	<i>3 500</i>	<i>3 500</i>	<i>3 500</i>
<b>Nombre total de bénéficiaires</b>	<b>35</b>	<b>48</b>	<b>59</b>	<b>64</b>	<b>78</b>	<b>195</b>
<i>dont mandataires sociaux</i>	<i>3</i>	<i>3</i>	<i>3</i>	<i>3</i>	<i>3</i>	<i>3</i>
<b>Nombre d'options caduques</b>	<b>39 196</b>	<b>3 939</b>	<b>4 150</b>	<b>2 086</b>	<b>2 022</b>	<b>-</b>
<b>Nombre d'options souscrites</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>dont mandataires sociaux</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>Nombre d'options restant à souscrire</b>	<b>0</b>	<b>19 990</b>	<b>43 212</b>	<b>51 564</b>	<b>50 128</b>	<b>57 094</b>

Les plans 1 à 8, arrivés à échéance, sont totalement caducs et ne figurent donc plus sur ce tableau récapitulatif.

Le plan n°9 est arrivé à échéance le 23 mars 2011, il est par conséquent totalement caduc à la clôture du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2011.

► **Options consenties aux mandataires sociaux et aux dix premiers salariés non mandataires sociaux sur la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011**

Options de souscription d'actions consenties à chaque mandataire social et options levées par ces derniers	Nombre total d'options attribuées/d'actions souscrites	Prix (EUR)	Plan	Dates d'échéance
--	--	------------	------	------------------

Options consenties sur la période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011 aux mandataires sociaux par l'émetteur et par toute société du groupe	26 000	45,33	14	15/04/2016
--	--------	-------	----	------------

Options levées sur la période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011 par les mandataires sociaux de l'émetteur et de toute société du groupe		Néant		
--	--	-------	--	--

Options de souscription ou d'achat d'actions consenties aux dix premiers salariés non mandataires sociaux attributaires et options levées par ces derniers	Nombre total d'options attribuées/d'actions souscrites	Prix moyen pondéré (EUR)	Plan	Dates d'échéance
--	--	--------------------------	------	------------------

Options consenties, sur la période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011, par l'émetteur et par toute société comprise dans le périmètre d'attribution des options, aux dix salariés de l'émetteur et de toute société comprise dans ce périmètre, dont le nombre d'options ainsi consenties est le plus élevé	12 000	45,33	14	15/04/2016
---	--------	-------	----	------------

Options détenues sur l'émetteur et les sociétés visées précédemment levées, sur la période du 1 <sup>er</sup> au 30 juin 2011, par les dix salariés de l'émetteur et de ces sociétés, dont le nombre d'options ainsi souscrites est le plus élevé		Néant		
---	--	-------	--	--

Aucune levée n'a été enregistrée par la Société à la date de dépôt du présent document.

## V.6 Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2010 et distribution de dividende

### Affectation du résultat de l'exercice 2010 et distribution de dividende

L'assemblée générale de NATUREX S.A, réunie le 27 juin 2011, a décidé, sur proposition du Conseil d'administration, d'affecter l'intégralité du déficit de l'exercice s'élevant 353 330,66 euros au poste « Report à nouveau » le portant ainsi de 1 585,98 euros à -351 744,68 euros, et de prélever sur le poste « Réserves statutaires » s'élevant à 1 525 584,27 euros, la somme 640 393,10 euros au titre du dividende.

L'assemblée générale a constaté que le dividende global revenant à chaque action s'élève à 0,10 €, l'intégralité du montant ainsi distribué est éligible à la réfaction de 40 % mentionnée à l'article 158-3-2° du Code Général des Impôts.

Le paiement sera effectué le 30 septembre 2011.

Il a en outre été précisé qu'au cas où, lors de la mise en paiement de ces dividendes, la société détiendrait certaines de ses propres actions, les sommes correspondantes aux dividendes non versés

à raison de ces actions seraient affectées au report à nouveau.

### ***Option de paiement du dividende en espèces ou en actions***

L'assemblée générale du 27 juin 2011 a également proposé aux actionnaires d'opter pour le paiement du dividende en espèces ou en actions entre le 20 juillet et le 20 septembre 2011 inclus. Passé ce délai, l'actionnaire qui n'aura pas exercé son option auprès de son intermédiaire financier, ne pourra plus recevoir son dividende qu'en espèces.

Le prix d'émission de l'action remise en paiement du dividende a été fixé à 50,64 euros, ce qui correspond à 90% de la moyenne des cours cotés aux 20 séances de bourse précédant l'Assemblée générale, diminuée du montant net du dividende.

Si le montant des dividendes pour lesquels est exercée l'option ne correspond pas à un nombre entier d'actions, l'actionnaire pourra:

- soit obtenir le nombre d'actions immédiatement supérieur en versant la différence en numéraire ;
- soit recevoir le nombre d'actions immédiatement inférieur complété d'une soulte.

La « record date » a été fixée au 19 juillet 2011 et la « date de détachement » au 20 juillet 2011.

Deux avis Euronext détaillant les modalités pratiques de cette option sont parus les 21 juin et 18 juillet 2011.

Le paiement du dividende en espèces et l'admission des actions nouvelles sur NYSE Euronext Paris auront lieu le 30 septembre 2011.

## VI. Carnet de l'actionnaire

NATUREX est coté depuis octobre 1996 sur NYSE Euronext à Paris, compartiment B



Nombre de titres composant le capital à la date de dépôt du présent document : 6 410 931

- ▶ 5 026 359 actions ordinaires (ISIN FR0000054694)
- ▶ 1 384 572 actions de préférence (ISIN FR0010833251)

NATUREX fait partie des indices CAC Small et Gaïa Index.

NATUREX est éligible au SRD « long-seulement ».

MNEMO : NRX - Reuters : NATU.PA - Bloomberg : NRX:FP

### ▶ Evolution de la valeur

	Cours (en €)			Volumes (en nombre de titres)		Capitaux (en millions d'€)
	Moyen (clôture)	Le + haut	Le + bas	Par mois	Par séance de cotation	Total mensuel
<b>Exercice 2008</b>	<b>27,33</b>	<b>37,49</b>	<b>20,15</b>	<b>87 728</b>	<b>4 087</b>	<b>2,38</b>
<b>Exercice 2009</b>	<b>25,54</b>	<b>32,10</b>	<b>18,60</b>	<b>87 895</b>	<b>4 185</b>	<b>2,31</b>
Janvier 2010	27,58	28,51	26,75	56 391	2 820	1,56
Février 2010	27,66	29,00	26,54	42 539	2 127	1,18
Mars 2010	27,85	29,99	26,91	126 429	5 497	3,52
Avril 2010	30,38	31,00	29,00	70 464	3 523	2,13
Mai 2010	29,75	31,85	25,00	98 205	4 676	2,92
Juin 2010	29,94	30,60	29,50	34 963	1 589	1,05
Juillet 2010	30,31	30,94	29,01	47 825	2 174	1,45
Août 2010	31,18	32,50	30,71	82 601	3 755	2,59
Septembre 2010	36,87	42,77	32,00	253 394	11 518	9,44
Octobre 2010	42,46	45,00	38,01	228 008	10 858	9,62
Novembre 2010	43,49	44,39	41,91	133 367	6 062	5,81
Décembre 2010	41,07	43,60	39,74	114 969	4 999	4,71
<b>Exercice 2010</b>	<b>33,21</b>	<b>45,00</b>	<b>25,00</b>	<b>107 430</b>	<b>4 967</b>	<b>3,83</b>
Janvier 2011	42,50	44,49	40,70	147 664	7 032	6,32
Février 2011	42,08	43,45	38,50	109 848	5 492	4,62
Mars 2011	42,31	44,25	40,70	301 525	13 110	12,80
Avril 2011	49,67	53,78	44,62	394 607	20 769	19,11
Mai 2011	53,03	59,49	50,25	324 250	14 739	17,42
Juin 2011	56,27	60,35	52,51	236 774	10 762	13,40
<b>1<sup>er</sup> semestre 2011</b>	<b>47,64</b>	<b>60,35</b>	<b>38,50</b>	<b>242 629</b>	<b>12 941</b>	<b>73,67</b>
Juillet 2011	56,40	63,50	51,75	242 748	11 559	13,83

Source : NYSE Euronext Paris (Informations mensuelles, Extrêmes et moyennes de la période)

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2011, le volume moyen de titres échangés par mois s'est élevé à 242 629 titres générant 73,67 millions d'euros de capitaux sur la période, et le cours moyen de clôture s'est élevé à 47,64 euros par action.

## Rapport financier semestriel

Exercice 2011 (Du 1er janvier au 30 juin 2011)

Au 30 juin 2011, le cours de clôture de l'action NATUREX était de 60,05 euros pour 47 314 titres échangés. La capitalisation boursière s'élevait à 385,0 millions d'euros.

### ► Gestion des titres

La gestion des titres inscrits en nominatif pur est assurée par l'établissement :

#### **SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICE**

Service Nominatif Clientèle Emetteurs

B.P. 81236

44312 NANTES CEDEX 3

### ► Gestion du contrat de liquidité

NATIXIS Corporate Broking

### ► Suivi analystes

ARROWHEAD, BERENBERG BANK, KEPLER CAPITAL MARKET, NATIXIS, PORTZAMPARC, ID Midcaps.

### ► Calendrier de communication financière 2011

Exercice 2011 – 2 <sup>ème</sup> semestre	
Chiffre d'affaires 3 <sup>ème</sup> trimestre	4 novembre 2011
Résultats 3 <sup>ème</sup> trimestre	30 novembre 2011
Chiffre d'affaires annuel	24 janvier 2012
Résultats annuels	30 mars 2012
<i>Diffusion à la clôture de la Bourse</i>	

### ► Prochains évènements

Evénements 2011	
Réunion SFAF (résultats semestriels) Paris	16 septembre 2011
Midcap Event Paris	22-23 septembre 2011
Berenberg Chemicals Sector Conference Londres	04 octobre 2011
Actionaria Paris	18-19 novembre 2011

## VII. Description des principaux risques et principales incertitudes pour les 6 mois restants de l'exercice

La politique de gestion des risques financiers est détaillée en note 16 de l'annexe aux états financiers semestriels consolidés.

A l'exception des éléments exposés dans cette note, la Société n'a relevé pour les six mois à venir, aucune évolution significative des risques et incertitudes inhérents à l'activité, à la structure, à la stratégie et à l'environnement de marché tels que décrits dans le Document de Référence 2010 pages 48 à 53 (Chapitre développement Durable - §III-identification et gestion des principaux facteurs de risques), déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 28 avril 2011 sous le numéro D.11-0389 et disponible sur le site internet de la société ([www.naturex.com](http://www.naturex.com)) ou de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)).

## VIII. Perspectives – tendances

La demande en alternatives plus naturelles à certains ingrédients est forte et croissante, à la fois sur le plan géographique (marchés traditionnels d'Europe Occidentale et d'Amérique du Nord / marchés émergents d'Asie, d'Amérique Latine et d'Europe de l'Est), mais également sur un plan sectoriel (forte pénétration des ingrédients naturels non seulement dans l'agro-alimentaire mais également dans les produits à effet santé et cosmétiques).

Les performances réalisées sur ce 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2011 confirment le savoir-faire technique et le dynamisme commercial de NATUREX sur des marchés durablement porteurs.

Forts de ces résultats et sa capacité à développer de nouveaux projets à forte valeur ajoutée, le Groupe confirme pour l'ensemble de l'exercice 2011, ses objectifs de croissance des ventes à deux chiffres et une marge opérationnelle entre 12 et 13% du chiffre d'affaires, à périmètre et taux de change constants.

NATUREX entend ainsi poursuivre sa stratégie de développement fondée d'une part sur une croissance organique soutenue, et d'autre part sur une politique de recherche d'acquisitions ciblées et porteuses de synergies.

## ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ET ANNEXES AU 30 JUIN 2011

### SOMMAIRE

BILAN CONSOLIDE .....	45
RESULTAT CONSOLIDE.....	45
ETAT RESUME DU RESULTAT GLOBAL.....	47
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE .....	48
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES .....	49
NOTE 1 INFORMATIONS GENERALES .....	51
NOTE 2 PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	52
NOTE 3 DECLARATION DE CONFORMITE .....	55
NOTE 4 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES .....	56
NOTE 5 METHODES ET REGLES D’EVALUATIONS .....	59
NOTE 6 GOODWILL.....	67
NOTE 7 ACTIFS NON COURANTS.....	68
NOTE 8 JUSTE VALEUR DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS .....	70
NOTE 9 ACTIFS ET PASSIFS D’IMPOTS DIFFERES .....	72
NOTE 10 STOCKS ET EN COURS.....	72
NOTE 11 CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS .....	72
NOTE 12 TRESORERIE .....	73
NOTE 13 DETTES FINANCIERES .....	74
NOTE 14 AVANTAGES DU PERSONNEL .....	77
NOTE 15 PROVISIONS COURANTES .....	78
NOTE 16 GESTION DES RISQUES FINANCIERS .....	79
NOTE 17 SECTEURS OPERATIONNELS .....	81
NOTE 18 CHARGES DE PERSONNEL.....	82
NOTE 19 CHARGES EXTERNES ET FRAIS DE DEVELOPPEMENT .....	84
NOTE 20 AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES .....	85
NOTE 21 CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS .....	85
NOTE 22IMPOT SUR LES BENEFICES.....	85
NOTE 23 GESTION DU CAPITAL.....	87
NOTE 24 PARTIES LIEES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN .....	88
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L’INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011 .....	890

## BILAN CONSOLIDE

<i>En milliers d'euros</i>	Note	30/06/2011	31/12/2010
<b>ACTIF NON-COURANT</b>		<b>187 332</b>	<b>189 476</b>
Goodwill	6	81 534	83 867
Autres immobilisations incorporelles	7	7 735	6 311
Immobilisations corporelles	7	91 773	92 313
Actifs financiers	7	847	724
Instruments dérivés non courants	8	130	546
Impôts différés actifs	9	5 314	5 716
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>176 939</b>	<b>168 665</b>
Stocks	10	104 626	98 227
Instruments dérivés courants	8	87	267
Créances d'impôt exigibles		811	3 063
Clients et autres débiteurs	11	59 257	49 648
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	12 157	17 460
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>364 271</b>	<b>358 141</b>

<i>En milliers d'euros</i>		30/06/2011	31/12/2010
Capital		9 616	9 616
Prime d'émission		118 447	118 447
Réserves		38 073	25 882
Résultat de la période		9 734	14 817
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>175 871</b>	<b>168 763</b>
Part attribuable aux propriétaires de la société		175 513	168 403
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		358	360
<b>PASSIF NON-COURANT</b>		<b>116 690</b>	<b>124 355</b>
Dettes financières non courantes	13	100 129	108 439
Instruments dérivés non courants	8	2 024	2 534
Avantages du personnel	14	2 575	2 202
Impôts différés passifs	9	11 962	11 181
<b>PASSIF COURANT</b>		<b>71 710</b>	<b>65 023</b>
Dettes financières courantes	13	12 551	9 852
Instruments dérivés courants	8	654	702
Provisions courantes	15	-	632
Dettes d'impôts exigibles		2 250	1 321
Fournisseurs et autres créditeurs		54 707	51 222
Concours bancaires	13	1 549	1 293
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		<b>364 271</b>	<b>358 141</b>

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2011	30/06/2010
Chiffre d'affaires	17	127 925	112 090
Production stockée		6 822	2 449
Subventions d'exploitation		1 321	494
Autres produits de l'activité		2 039	4 109
Achats consommés		-59 307	-49 329
Charges de personnel	18	-24 019	-21 943
Charges externes	19	-31 167	-25 319
Impôts et taxes		-510	-409
Dotations aux amortissements	7	-6 197	-5 380
Autres charges opérationnelles	20	-878	-2 474
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>17</b>	<b>16 029</b>	<b>14 287</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		138	54
Coût de l'endettement financier brut		-2 938	-2 810
<b>COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>21</b>	<b>-2 800</b>	<b>-2 756</b>
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS</b>	<b>21</b>	<b>913</b>	<b>-337</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPÔT</b>		<b>14 142</b>	<b>11 194</b>
<b>CHARGE D'IMPOT</b>	<b>22</b>	<b>-4 408</b>	<b>-3 591</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>9 734</b>	<b>7 603</b>
<b>Résultat de la période attribuable aux :</b>			
propriétaires de la société		9 735	7 621
participations ne donnant pas le contrôle		-1	-18
<b>Résultat par action :</b>	<b>23.2</b>		
résultat de base par action (en euros)		1.5186	1.1932
résultat dilué par action (en euros)		1.4677	1.1565

## ÉTAT RESUME DU RESULTAT GLOBAL

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2011	30/06/2010
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>9 734</b>	<b>7 603</b>
Profits / pertes résultant de la conversion des états financiers d'une activité à l'étranger	-2 234	11 475
Juste valeur des instruments de couverture		-3 990
Partie efficace de la variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie	306	
Impôts différés sur les instruments de couverture	-103	1 330
<b>RESULTAT GLOBAL TOTAL</b>	<b>7 704</b>	<b>16 418</b>
Part du Groupe	7 705	16 426
Participations ne donnant pas le contrôle	-1	-8

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
Résultat	9 734	7 603
<b>Ajustements n'ayant pas d'impact sur la trésorerie :</b>		
Dotations nettes d'amortissements et provisions	4 819	4 956
Charges et produits liés aux stocks options	45	61
Plus ou moins values de cessions	47	4
Coût de l'endettement financier net	2 800	2 756
Autres produits et charges financiers	(913)	337
Charge nette d'impôt	4 408	3 591
<b>Flux de trésorerie lié à l'activité opérationnelle, avant variation de BFR</b>	<b>20 939</b>	<b>19 308</b>
Impôt versé	(3 029)	(1 898)
Variation des stocks	(7 004)	(15 634)
Variation des créances clients et comptes rattachés	(8 088)	(16 658)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 479	11 914
<b>Flux net de trésorerie lié à l'activité opérationnelle</b>	<b>A</b>	<b>6 298</b>
Investissements incorporels	(2 217)	(2 265)
Investissements corporels	(5 130)	(5 298)
Investissements financiers	(371)	(63)
Cessions d'immobilisations	30	4
Remboursements immobilisations financières	250	112
<b>Flux net de trésorerie lié aux activités d'investissement</b>	<b>B</b>	<b>(7 438)</b>
Augmentation du capital - actionnaires de la société mère (stocks options)	-	639
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	7 000	13 794
Remboursements d'emprunts, net des instruments dérivés	(7 659)	(9 993)
Variation des autres passifs financiers	(408)	(393)
Intérêts financiers versés	(2 229)	(3 129)
<b>Flux net de trésorerie lié aux activités de financement</b>	<b>C</b>	<b>(3 296)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>A+B+C</b>	<b>(4 436)</b>
Trésorerie de clôture	10 608	9 670
Trésorerie d'ouverture	16 166	10 372
Effet des variations de change sur la trésorerie détenue	1 122	(8 858)
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>(4 436)</b>	<b>(9 560)</b>

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS**
**Part du groupe**

<b>Part du Groupe</b> <i>en milliers d'euros</i>	Capital	Primes	Actions propres	Réserves Groupe	Ecart de conversion	Résultat part du groupe	Capitaux propres (part du Groupe)
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2011</b>	9 616	118 447	(201)	26 625	(894)	14 810	168 403
<b>Résultat de l'exercice</b>						9 735	9 735
Variation des écarts de conversion					(2 234)		(2 234)
Variation de juste valeur des instruments de couverture, nette d'impôt				203			203
<b>Autres éléments du résultat global</b>	-	-	-	203	(2 234)	-	(2 031)
<b>Résultat global total de la période</b>	-	-	-	203	(2 234)	9 735	7 705
Affectation des résultats	-	-	-	14 810	-	(14 810)	-
Distribution de dividendes	-	-	-	(640)	-	-	(640)
Augmentation du capital	-	-	-	-	-	-	-
Exercice BSA	-	-	-	-	-	-	-
Exercice stocks options	-	-	-	-	-	-	-
Avantages stocks options	-	-	-	45	-	-	45
Variation des actions propres	-	-	-	-	-	-	-
Quote part minoritaires acquise	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total des transactions avec les propriétaires</b>	-	-	-	14 215	-	(14 810)	(595)
<b>Capitaux propres au 30 juin 2011</b>	9 616	118 447	(201)	41 042	(3 128)	9 735	175 513

<b>Part du Groupe</b> <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)
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2010</b>	9 546	117 265	(201)	24 098	(11 540)	5 247	144 414
<b>Résultat de l'exercice</b>						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)
<b>Autres éléments du résultat global</b>	-	-	-	(2 660)	-	-	(2 660)
<b>Résultat global total de la période</b>	-	-	-	(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	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total des transactions avec les propriétaires</b>	35	604	-	4 607	-	(5 247)	(1)
<b>Capitaux propres au 30 juin 2010</b>	9 581	117 869	(201)	26 045	(75)	7 621	160 839

# Rapport financier semestriel

Exercice 2011 (Du 1er janvier au 30 juin 2011)

## Participations ne donnant pas le contrôle

Consolidés <i>en milliers d'euros</i>	Capitaux propres <i>(part du Groupe)</i>	Participations ne donnant pas le contrôle				Total Capitaux Propres
		Réserve	Ecart de conversion	Résultat	Capitaux propres	
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2011</b>	<b>168 403</b>	<b>408</b>	<b>(56)</b>	<b>8</b>	<b>360</b>	<b>168 763</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>9 735</b>			<b>(1)</b>	<b>(1)</b>	<b>9 734</b>
Variation des écarts de conversion	(2 234)	-	0	-	0	(2 234)
Variation de juste valeur des instruments de couverture, nette d'impôt	203	-	-	-	-	203
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>(2 031)</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>(2 031)</b>
<b>Résultat global total de la période</b>	<b>7 705</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>	<b>7 704</b>
Affectation des résultats	-	8	-	(8)	-	-
Distribution de dividendes	(640)	-	-	-	-	(640)
Augmentation du capital	-	-	-	-	-	-
Exercice BSA	-	-	-	-	-	-
Exercice stocks options	-	-	-	-	-	-
Avantages stocks options	45	-	-	-	-	45
Variation des actions propres	-	-	-	-	-	-
Quote part minoritaires acquise	-	-	-	-	-	-
<b>Total des transactions avec les propriétaires</b>	<b>(595)</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>(8)</b>	<b>-</b>	<b>(595)</b>
<b>Capitaux propres au 30 juin 2011</b>	<b>175 513</b>	<b>416</b>	<b>(56)</b>	<b>(1)</b>	<b>358</b>	<b>175 871</b>

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

## NOTE 1 INFORMATIONS GENERALES

### 1.1 Faits majeurs de la période

#### 1.1.1 *Intégration réussie en un temps record, très forte croissance organique*

L'exercice 2010 a été marqué par l'intégration réussie en un temps record de la Division Ingrédients de Natraceutical acquise en décembre 2009.

Cette opération d'envergure a permis au Groupe de doubler de taille et de s'imposer comme leader mondial des ingrédients naturels de spécialités d'origine végétale, générant une très forte croissance organique : le chiffre d'affaires de la période s'élève à 127 925 milliers d'euros, soit une progression de +13.1% à devises constantes par rapport au premier semestre 2010 où le chiffre d'affaires s'élevait à 112 090 milliers d'euros.

#### 1.1.2 *Développement de l'implantation commerciale*

Fort d'un positionnement industriel et commercial renforcé sur l'exercice 2010 suite à l'intégration de la Division Ingrédients de Natraceutical, au cours du premier semestre 2011, NATUREX a poursuivi le développement de son réseau commercial avec l'ouverture de trois sociétés :

- au Canada : « Naturex Inc Canada » en date du 10 février 2011 et immatriculée auprès de la province du Nouveau-Brunswick ;
- au Japon : « NATUREX Kabushiki Kaisha » en date du 16 mars 2011, en remplacement de la succursale japonaise ;
- en Corée : « NATUREX » en date du 08 avril 2011 et immatriculée au bureau de Seoul Central District Court.

### 1.2 Evènements post clôture

La société Naturex Ingredientes Naturales SA de CV, dont le siège social est Oxford 30 Juarez Distrito Federal 066000 Mexico, a été créée en date du 14 juillet 2011. Elle a pour objectif d'augmenter le réseau commercial du groupe.

## NOTE 2 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

### 2.1 Sociétés du périmètre et méthodes de consolidation

Au 30 juin 2011, le périmètre de consolidation est le suivant :

Dénomination Sociale	Adresse	% de contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation
Naturex SA	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
KF Specialty Ingredients Pty Ltd (anciennement Kingfood Australia Pty Ltd)	9 Garling Road, Kings Park, NSW 2148, Australie	100%	100%	Intégration globale
Naturex AG (anciennement Obipektin AG)	Industriestrasse, 8, 9220 Bischofszell Suisse	100%	100%	Intégration globale
Naturex Australia Pty Ltd	9 Garling Road, Kings Park, NSW 2148, Australie	100%	100%	Intégration globale
Naturex Coöperatief U.A	Lairessestraat 154, 1075 HL Amsterdam, Pays -Bas	100%	100%	Intégration globale
Naturex Cooperative LLC	2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, DE 19808, USA	100%	100%	Intégration globale
Naturex (Corée)	Room 503, Leaders Bldg, 274-4, SeoHyun-dong, BunDang-gu, SeongNam-si, GyeongGi-do, 463-824 Korea	100%	100%	Intégration globale
Naturex GMBH	Kranhais Süd Zolhafen 24, 50678 Köln Allemagne	100%	100%	Intégration globale
Naturex Holdings Inc	2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, DE 19808, USA	100%	100%	Intégration globale
Naturex Inc	375 Huyler Street South Hackensack, NJ 07606 U.S.A	100%	100%	Intégration globale
Naturex Inc ( Canada)	5955 Airport Road Suite 206 Mississauga L4V1R9, Ontario Canada	100%	100%	Intégration globale
Naturex - Ingredientes Naturais Ltda (anciennement Exnama - Extractos Naturais Da Amazonia Ltda )	Av. Buriti 5391 distrito Industrial 69075-000 Manaus Brésil	100%	100%	Intégration globale
Naturex K.K	TKK Bldg. 8th Floor, 1-2, Kanda- Tomiyamacho, Chiyoda-ku, 101-0043 Tokyo, Japan	100%	100%	Intégration globale

Dénomination Sociale	Adresse	% de contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation
Naturex LLC (anciennement Natraceutical Russia OOO)	15 Krijanovskogo Str. Block 5, Office 211 11728 Moscou, Russie	99%	99%	Intégration globale
Naturex Ltd (anciennement Overseal Natural Ingredients Ltd)	Swadlincote, Derbyshire, DE12 6JX, United Kingdom	100%	100%	Intégration globale
Naturex Maroc	Technopole Nouasser BP 42 - 20240 Nouasser MAROC	96%	96%	Intégration globale
Naturex Spa	Via Galileo Ferraris, 44, 21042 Caronno Pertusella (VA) ITALIE	100%	100%	Intégration globale
Naturex Spain SL (anciennement Xerutan SL)	Autovía A3, salida 343. Camino de Torrent S/N 46930 Quart de Poblet Espagne	100%	100%	Intégration globale
Naturex SPRL	Val d'or Guldelle 96 1200 Brussels Belgique	100%	100%	Intégration globale
Naturex Trading Shanghai Co, Ltd	Room 318, Building 2 N°8 1305, Huajing Road, Xuhui District Shanghai, 200231 China	100%	100%	Intégration globale
Naturex UK	Swadlincote, Derbyshire, DE12 6JX, United Kingdom	100%	100%	Intégration globale
SCI Les Broquetons	Site D'Agroparc - BP 1218 84911 AVIGNON Cedex 9 France	100%	100%	Intégration globale
The Talin Co Ltd	Master House, 107 Hammersmith Road London, W140QH, United Kingdom	100%	100%	Intégration globale
Biopolis	c/ Catedrático Agustín Escardino, 9 Edif. 2 Parc Científic Universitat de Valencia 46980 Paterna (Valencia)	25%	25%	Non consolidée
Sanavie	3 place du marché 1860 Aigle Suisse	35%	35%	Non consolidée

## 2.2 Variation du périmètre de la période

Le groupe a créé 3 filiales sur la période, détenues à 100% par Naturex SA :

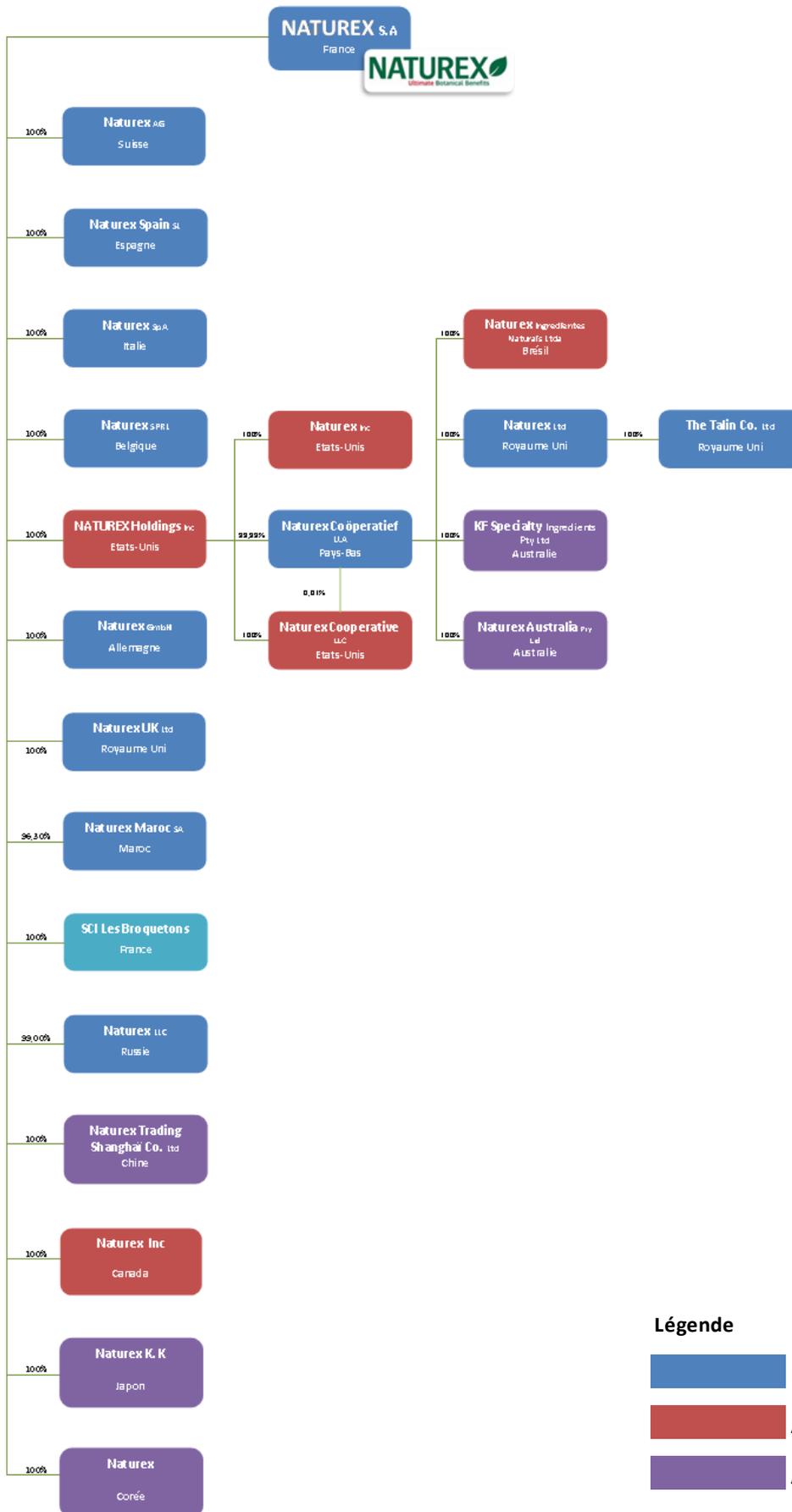
- Naturex Inc Canada ;
- Naturex Kabushiki Kaisha au Japon ;
- Naturex en Corée.

Leur contribution dans le résultat et les capitaux propres de la période est non significative.

# Rapport financier semestriel

Exercice 2011 (Du 1er janvier au 30 juin 2011)

## 2.3 Organigramme



## **2.4 Sociétés associées et participations**

Aucune entreprise du périmètre de consolidation 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 depuis l'exercice 2009, et l'intégralité des actifs liés a été dépréciée.

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

### **2.4.2 Biopolis**

Au travers du regroupement d'entreprises avec la Division Ingrédients de Natraceutical, le groupe a acquis 24.9% des parts de la société de recherche et développement Biopolis SL.

## **NOTE 3 DECLARATION DE CONFORMITE**

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 2010, disponible sur le site [www.naturex.com](http://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 24 août 2011.

## NOTE 4 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

### 4.1 Nouvelles normes

Les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les états financiers intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

### 4.2 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.

Les estimations et hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables aux vues 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

### 4.3 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.

#### 4.4 Valeur d'entrée des actifs et des passifs

Les dates d'arrêtés des comptes annuels sont toutes fixées au 31 décembre.

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 d'arrêté des comptes. Le contrôle s'entend comme le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles 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 écarts de change résultant de ces conversions sont comptabilisés en résultat, à l'exception d'un passif financier désigné comme couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger, ou d'instruments qualifiés de couverture de flux de trésorerie, qui sont comptabilisés en autres éléments du résultat global.

Lorsque le règlement d'un élément monétaire qui est une créance à recevoir ou une dette payable à une activité à l'étranger, n'est ni planifié, ni probable dans un avenir prévisible, les gains et pertes de change en résultant sont considérés comme faisant partie de l'investissement net dans une activité à l'étranger et sont comptabilisés en autres éléments du résultat global et sont présentés en réserve de conversion.

##### *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.

## Rapport financier semestriel

Exercice 2011 (Du 1er janvier au 30 juin 2011)

Les cours de clôture utilisés sont les suivants :

Pays	Devises	Cours de clôture		
		30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10
Australie	EUR / AUD	1,3485	1,3136	1,4403
Brésil	EUR / BRL	2,2601	2,2177	2,2082
Canada	EUR / CAD	1,3951		
Chine	EUR / RMB	9,3416	8,8220	8,3215
Corée	EUR / KRW	1 543,1900		
Japon	EUR / JPY	116,2500		
Maroc	EUR / MAD	11,3111	11,2412	10,9242
Russie	EUR / RUB	40,4000	40,8200	38,2820
Suisse	EUR / CHF	1,2071	1,2504	1,3283
UK	EUR / GBP	0,9025	0,8608	0,8175
USA	EUR / USD	1,4453	1,3362	1,2271

Les cours moyen utilisés sont les suivants :

Pays	Devises	Cours moyen		
		30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10
Australie	EUR / AUD	1,3549	1,4597	1,5033
Brésil	EUR / BRL	2,2881	2,2976	2,3150
Canada	EUR / CAD	1,3985		
Chine	EUR / RMB	9,2406	9,0104	9,1349
Corée	EUR / KRW	1543,1900		
Japon	EUR / JPY	117,4739		
Maroc	EUR / MAD	11,3525	11,1390	11,1631
Russie	EUR / RUB	40,3950	40,3850	40,1209
Suisse	EUR / CHF	1,2738	1,3951	1,4526
UK	EUR / GBP	0,8700	0,8588	0,8782
USA	EUR / USD	1,4086	1,3220	1,3412

## NOTE 5 METHODES ET REGLES D'ÉVALUATIONS

### 5.1 Goodwill

En application de la norme IFRS 3 révisée, lors d'un regroupement d'entreprises, 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 ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise, diminuée du 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.

Le groupe choisit transaction par transaction d'évaluer à la date d'acquisition toute participation ne donnant pas le contrôle, soit à la juste valeur, soit à la quote-part dans l'actif net identifiable de l'entreprise acquise.

Pour les acquisitions réalisées antérieurement au 1er janvier 2010, le goodwill représente l'excédent du coût d'acquisition par rapport à la quote-part du Groupe dans les montants comptabilisés (généralement à la juste valeur) au titre des actifs, passifs et passifs éventuels.

Les coûts liés à l'acquisition, autres que ceux liés à l'émission d'une dette ou de titres de capital, que le Groupe supportait du fait d'un regroupement d'entreprises, ont été pris en compte dans le coût d'acquisition.

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 5.10 :

- 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 Average 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.

Au 30 juin 2011, aucun indice de perte de valeur n'a été constaté et aucun impairment n'a été effectué.

### 5.2 Immobilisations incorporelles (hors goodwill)

#### *Recherche et développement*

Les dépenses de recherche supportées en vue d'acquérir une compréhension et des connaissances scientifiques ou techniques nouvelles sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues.

Les activités de développement impliquent l'existence d'un plan ou d'un modèle en vue de la production de produits et procédés nouveaux ou substantiellement améliorés. Les dépenses de développement sont comptabilisées en tant qu'immobilisation si et seulement si les coûts peuvent être mesurés de façon fiable et le Groupe peut démontrer la faisabilité technique et commerciale du produit ou du procédé, l'existence d'avantages économiques futurs probables et son intention ainsi que la disponibilité de ressources suffisantes pour achever le développement et utiliser ou vendre l'actif. Les dépenses ainsi portées à l'actif comprennent les coûts des matières, de la main d'œuvre directe, les frais généraux directement attribuables nécessaires pour préparer l'actif à être utilisé de la manière prévue et les coûts d'emprunt capitalisés. Les autres dépenses de développement sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues.

Les dépenses de développement portées à l'actif sont comptabilisées à leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

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
Clientèles	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 charges 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 : jusqu'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.

## 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 détient 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.

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 amorti 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**

Les avantages postérieurs à l'emploi accordés par le Groupe varient en fonction des obligations légales et de la politique de chaque filiale en la matière. Ils comportent des régimes à cotisations définies et des régimes à prestations définies.

En ce qui concerne les régimes à cotisations définies, les obligations du Groupe se limitent au paiement de cotisations périodiques à des organismes extérieurs qui en assurent la gestion administrative et financière. Les charges comptabilisées relatives à ces plans correspondent aux cotisations payées pendant la période de référence.

Conformément à la norme IAS 19, seuls les régimes à prestations définies créent des engagements futurs pour le Groupe. Ils sont constitués d'obligations résultant de régimes de retraite et d'indemnités de cessation de service.

Ces engagements font l'objet d'évaluations périodiques par des actuaires indépendants, sur la base d'hypothèses qui peuvent varier au cours du temps. Ces obligations sont dans la plupart des cas préfinancées par des cotisations employeurs et employés au travers de fonds externes, constituant des entités légales séparées dont les investissements sont soumis aux fluctuations des marchés financiers.

Le Groupe comptabilise, au titre des régimes à prestations définies la totalité des écarts actuariels et la totalité des dépenses au titre des régimes à cotisations définies en charge de personnel.

### 5.8 Provisions

Une provision est comptabilisée lorsque le Groupe a une obligation actuelle juridique ou implicite résultant d'un événement passé, que l'obligation peut être estimée de façon fiable et qu'il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation. Le montant de la provision est déterminé en actualisant les flux de trésorerie futurs attendus au taux, avant impôt, reflétant les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent et les risques spécifiques à ce passif. L'effet de la désactualisation est comptabilisé dans les charges financières.

### 5.9 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.

### 5.10 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 Naturex Inc, Naturex Ingredients Naturais Ltda (anciennement Exnama) et Naturex Inc Canada ;
- Europe, Afrique, Russie : regroupant les sociétés du groupe Naturex SA, Naturex Spa, Naturex Ltd (anciennement Overseal Natural Ingredients), SCI Les Broquetons, Naturex Maroc, Naturex UK

Ltd, Naturex AG (anciennement Obipektin AG), Naturex SL (anciennement Xerutan SL), Naturex GMBH, Naturex SPRL et Naturex LLC (anciennement Natraceutical Russia OOO).

- Asie : regroupant les sociétés du groupe Naturex Trading Shanghai, KF Specialty Ingredients Pty Ltd (ex Kingfood Australia Pty Ltd), Naturex Australia Pty Ltd, Naturex Japon et Naturex Corée.

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

### 5.11 Impôts sur le résultat

L'impôt sur le résultat comprend l'impôt exigible et l'impôt différé. Les impôts exigibles et différés sont comptabilisés en résultat sauf s'ils se rattachent à un regroupement d'entreprises ou à des éléments qui sont comptabilisés directement en capitaux propres ou en autres éléments du résultat global.

L'impôt exigible est (i) le montant estimé de l'impôt dû (ou à recevoir) au titre du bénéfice (ou de la perte) imposable d'une période, déterminé en utilisant les taux d'impôt qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de reporting, et (ii) tout ajustement du montant de l'impôt exigible au titre des périodes précédentes. L'impôt exigible inclut également toute dette d'impôt qui provient de la déclaration de dividendes.

Les corrections ou traitements comptables opérés en consolidation peuvent entraîner la modification des résultats des sociétés consolidées. Les différences temporelles apparaissant au bilan entre les valeurs consolidées et les valeurs fiscales des actifs et passifs correspondants donnent lieu au calcul d'impôts différés.

Conformément à la norme IAS 12, le Groupe présente les impôts différés dans le bilan consolidé séparément des autres actifs et passifs. Des actifs d'impôts différés sont inscrits au bilan dans la mesure où il est plus probable qu'improbable qu'ils seraient récupérés au cours des années ultérieures. Les actifs et passifs d'impôt différé ne sont pas actualisés.

Pour apprécier la capacité du Groupe à récupérer ces actifs, il est notamment tenu compte des éléments suivants :

- prévisions de résultats fiscaux futurs ;
- historique des résultats fiscaux des années précédentes.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués selon la méthode bilancielle du report variable, c'est-à-dire en utilisant le taux d'impôt dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôt (et réglementations fiscales) qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture, en tenant compte des majorations ou minorations de taux dans le futur.

L'évaluation des actifs et passifs d'impôt différé reflète les conséquences fiscales qui résulteraient de la façon dont l'entreprise s'attend, à la date de clôture, à recouvrer ou régler la valeur comptable de ces actifs et passifs.

### 5.12 Résultat par action

Le résultat et le résultat dilué par action sont présentés pour le résultat dans son ensemble.

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux porteurs d'actions par le nombre moyen d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice, ajusté des actions propres.

Pour le calcul du résultat dilué par action, le bénéfice net attribuable aux actions et le nombre moyen d'actions en circulation sont ajustés des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives.

### 5.13 Avantages sur capitaux propres au profit du personnel

Conformément à la norme IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions », la juste valeur des options d'achat et de souscription d'actions et les offres réservées aux salariés portant sur des actions du Groupe sont évaluées à la date d'octroi.

La valeur des options d'achat et de souscription d'actions est notamment fonction du prix d'exercice, de la probabilité de réalisation des conditions d'exercice de l'option, de la durée de vie de l'option, du prix actuel des actions sous-jacentes, de la volatilité attendue du prix de l'action, des dividendes attendus et du taux d'intérêt sans risque sur la durée de vie de l'option. Cette valeur est enregistrée en charges de personnel linéairement sur la période d'acquisition des droits avec une contrepartie directe en capitaux propres pour les plans dénoués en actions, et en dette vis-à-vis du personnel pour les plans dénoués en trésorerie.

## NOTE 6 GOODWILL

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2010	Acquisitions	Ecarts de conversion	30/06/2011
Amériques	38 502	-	-2 544	35 958
Europe / Afrique / Russie	42 782	-	279	43 058
Asie	2 584	-	-67	2 517
<b>Total</b>	<b>83 867</b>	<b>-</b>	<b>-2 332</b>	<b>81 534</b>

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 avaient été réalisés au 31 décembre 2010, les hypothèses retenues étaient les suivantes :

- flux de trésorerie à 5 ans basés sur le réalisé 2010 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 après impôt de 7,82 %, déterminé annuellement selon la méthode de calcul du WACC – Weighted 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 avait été réalisé au 31 décembre 2010, tel que la valeur recouvrable soit égale à la valeur comptable. Les taux d'actualisation obtenus étaient très supérieurs à celui utilisé par le Groupe et mettaient en évidence l'absence de risque d'impairment.

## NOTE 7 ACTIFS NON COURANTS

### 7.1 Acquisitions et cessions

Au 30 juin 2011, les valeurs brutes des immobilisations se décomposent comme suit :

	01/01/2011	Virements de poste à poste	Acquisitions	Cessions ou mises au rebut	Écarts de conversion	30/06/2011
<i>En milliers d'euros</i>						
<b>Goodwill :</b>	<b>83 867</b>	-	-	-	<b>-2 332</b>	<b>81 534</b>
<b>Incorporelles :</b>	<b>9 201</b>	<b>62</b>	<b>2 217</b>	<b>-79</b>	<b>12</b>	<b>11 413</b>
Clientèle	2 523	-	497	-	32	3 052
Logiciels et marques	3 688	62	679	-	2	4 431
Frais de développement	2 762	-	971	-79	-3	3 651
Immobilisations en cours	228	-	70	-	-19	279
<b>Corporelles :</b>	<b>138 388</b>	<b>-62</b>	<b>5 130</b>	<b>-132</b>	<b>-1 134</b>	<b>142 190</b>
Terrains	11 229	-	-	-20	205	11 414
Constructions & Aménagements	67 474	799	2 174	-15	-318	70 114
Inst. Techn. Mat. Outill.	51 359	384	1 373	-9	-885	52 222
Autres immob. corporelles	6 370	-53	920	-60	-98	7 078
Immobilisations en cours	1 956	-1 191	662	-27	-38	1 362
<b>Actifs financiers :</b>	<b>1 931</b>	-	<b>371</b>	<b>-250</b>	<b>1</b>	<b>2 053</b>
Titres de participation	1 546	-	-	-	-	1 546
Prêts	27	-	-	-6	-2	18
Dépôts et cautionnements	358	-	371	-244	3	488
<b>Total</b>	<b>233 387</b>		<b>7 718</b>	<b>-461</b>	<b>-3 453</b>	<b>237 191</b>

Les principaux investissements portent sur l'appareil productif et le matériel des laboratoires de recherche et développement.

Au 31 décembre 2010, les valeurs brutes des immobilisations se décomposaient comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	01/01/2010	Virements de poste à poste	Ajustement Juste Valeur et coûts d'acquisition	Acquisitions	Cessions ou mises au rebut	Ecart de conversion	31/12/2010
<b>Goodwill :</b>	<b>74 091</b>	-	<b>3 689</b>	-	-	<b>6 087</b>	<b>83 867</b>
<b>Incorporelles :</b>	<b>4 468</b>	<b>140</b>	<b>683</b>	<b>3 854</b>	<b>-133</b>	<b>189</b>	<b>9 201</b>
Clientèle	-	-	883	1 547	-	94	2 523
Logiciels et marques	3 130	75	-200	747	-122	57	3 688
Frais de développement	1 264	-	-	1 469	-	29	2 762
Immobilisations en cours	74	65	-	91	-12	9	228
<b>Corporelles :</b>	<b>119 231</b>	<b>-140</b>	<b>-66</b>	<b>11 978</b>	<b>-391</b>	<b>7 776</b>	<b>138 388</b>
Terrains	5 223	4 563	-	202	-20	1 260	11 229
Constructions & Aménagements	62 626	-3 672	-	4 531	-59	4 048	67 474
Inst. Techn. Mat. Outill.	45 092	81	-66	4 299	-148	2 101	51 359
Autres immob. corporelles	4 057	568	-	1 619	-163	290	6 370
Immobilisations en cours	2 232	-1 680	-	1 327	-	77	1 956
<b>Actifs financiers :</b>	<b>2 579</b>	-	<b>-629</b>	<b>76</b>	<b>-133</b>	<b>38</b>	<b>1 931</b>
Titres de participation	2 175	-	-629	-	-	-	1 546
Prêts	37	-	-	-	-14	3	27
Dépôts et cautionnements	366	-	-	76	-119	35	358
<b>Actifs non courants détenus en vue de la vente:</b>	<b>802</b>	-	-	-	<b>-802</b>	-	-
<b>Total</b>	<b>201 170</b>	-	<b>3 677</b>	<b>15 908</b>	<b>-1 459</b>	<b>14 091</b>	<b>233 387</b>

## 7.2 Amortissements et dépréciations

Au 30 juin 2011, les amortissements et dépréciations des immobilisations se décomposent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	01/01/2011	Virements de poste à poste	Dotations	Cessions ou mises au rebut	Provisions	Ecart de conversion	30/06/2011
<b>Incorporelles :</b>	<b>2 891</b>	<b>22</b>	<b>838</b>	<b>-79</b>	-	<b>7</b>	<b>3 679</b>
Clientèle	197	-	120	-	-	5	321
Logiciels et marques	1 817	27	397	-	-	3	2 243
Frais de développement	871	-	321	-79	-	-	1 114
Autres immob. incorporelles	5	-5	-	-	-	-	-
<b>Corporelles :</b>	<b>46 075</b>	<b>-22</b>	<b>5 359</b>	<b>-55</b>	-	<b>-939</b>	<b>50 418</b>
Constructions & Aménagements	13 776	-	2 280	-3	-	-167	15 886
Inst. Techn. Mat. Outill.	28 739	-	2 560	-6	-	-719	30 574
Autres immob. corporelles	3 560	-22	519	-47	-	-52	3 958
<b>Actifs financiers :</b>	<b>1 206</b>	-	-	-	-	-	<b>1 206</b>
Titres de participation	1 206	-	-	-	-	-	1 206
<b>Total</b>	<b>50 172</b>	-	<b>6 197</b>	<b>-134</b>	-	<b>-932</b>	<b>55 302</b>

Au 31 décembre 2010, les amortissements et dépréciations des immobilisations se décomposaient comme suit :

En milliers d'euros	01/01/2010	Virements de poste à poste	Dotations	Cessions ou mises au rebut	Provisions	Ecart de conversion	31/12/2010
<b>Incorporelles :</b>	<b>1 465</b>	-	<b>1 465</b>	<b>-80</b>	-	<b>40</b>	<b>2 891</b>
Clientèle	-	-	189	-	-	8	197
Logiciels et marques	1 034	-	834	-80	-	30	1 817
Frais de développement	431	-	438	-	-	2	871
Autres immob. incorporelles	-	-	5	-	-	-	5
<b>Corporelles :</b>	<b>35 537</b>	-	<b>9 849</b>	<b>-396</b>	<b>-2</b>	<b>1 087</b>	<b>46 075</b>
Constructions & Aménagements	9 011	320	4 132	-3	-2	319	13 776
Inst. Techn. Mat. Outill.	24 246	-872	4 894	-133	-	604	28 739
Autres immob. corporelles	2 280	552	824	-260	-	164	3 560
<b>Actifs financiers :</b>	<b>1 206</b>	-	-	-	-	-	<b>1 206</b>
Titres de participation	1 206	-	-	-	-	-	1 206
<b>Actifs non courants détenus en vue de la vente :</b>	<b>7</b>	-	-	-	<b>-7</b>	-	-
<b>Total</b>	<b>38 216</b>	-	<b>11 315</b>	<b>-477</b>	<b>-9</b>	<b>1 128</b>	<b>50 172</b>

## NOTE 8 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		30/06/2011		31/12/2010	
		Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Prêts et dépôts et cautionnements	Prêts et créances	507	507	384	384
Titres de participation, nets	AFS	340	340	340	340
Instruments dérivés actif non courants	Actifs en juste valeur par le biais du compte de résultat	130	130	546	546
Instruments dérivés actif courants	Actifs en juste valeur par le biais du compte de résultat	87	87	267	267
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Prêts et créances	12 157	12 157	17 460	17 460
<b>Sous-total Actifs financiers</b>		<b>13 221</b>	<b>13 221</b>	<b>18 997</b>	<b>18 997</b>
Prêts bancaires garantis	Passifs au coût amorti	111 968	121 466	117 101	127 035
Contrats de location financement	Passifs au coût amorti	229	248	299	325
Dettes rattachées à des participations	Passifs au coût amorti	484	484	891	891
Instruments dérivés passif non courants	Passifs en juste valeur, instruments de couverture	2 024	2 024	2 534	2 534
Instruments dérivés passif courants	Passifs en juste valeur, instruments de couverture	654	654	702	702
Découverts bancaires	Passifs au coût amorti	1 549	1 549	1 293	1 293
<b>Sous-total Passifs financiers</b>		<b>116 907</b>	<b>126 425</b>	<b>122 821</b>	<b>132 780</b>
<b>Total</b>		<b>103 686</b>	<b>113 205</b>	<b>103 824</b>	<b>113 783</b>

Les actualisations des flux de trésorerie futurs ont été évaluées au taux de 7.82%.

Les valeurs mobilières de placement (juste valeur de niveau 1) et les instruments dérivés (juste valeur de niveau 2) sont les seuls instruments financiers valorisés à la juste valeur.

	Juste Valeur de la classe au 30/06/2011	Cours Cotés Niveau 1	Modèle interne avec paramètres observables Niveau 2	Modèle interne avec des paramètres Niveau 3
<i>En milliers d'euros</i>				
Valeurs mobilières de placement	13	13		
Instruments dérivés actifs	217		217	
Titres de participation	340			340
Instruments dérivés passifs	2 678		2 678	

La juste valeur des instruments financiers dérivés s'établit ainsi :

<i>En milliers d'euros</i>	Total Actifs	Actifs courants	Actifs non courants	Total Passifs	Passifs courants	Passifs non courants
Dérivés relevant de la comptabilité de couverture	-	-	-	2 678	654	2 024
Dérivés relevant de la comptabilité de juste valeur	217	87	130	-	-	-
<b>Position nette au 30/06/2011</b>	<b>217</b>	<b>87</b>	<b>130</b>	<b>2 678</b>	<b>654</b>	<b>2 024</b>
<b>Position nette au 31/12/2010</b>	<b>813</b>	<b>267</b>	<b>546</b>	<b>3 236</b>	<b>702</b>	<b>2 534</b>

## NOTE 9 ACTIFS ET PASSIFS D'IMPOTS DIFFERES

La répartition des impôts différés du groupe s'établit comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2011	31/12/2010
Provisions IAS 19	122	52
Immobilisations incorporelles	294	258
Immobilisations corporelles	962	996
Provisions et autres dettes	2 175	2 500
Déficits reportables	428	358
Autres différences temporelles	505	518
Instruments financiers	828	1 034
<b>Impôts différés actifs</b>	<b>5 314</b>	<b>5 716</b>
Immobilisations incorporelles	(2 984)	(2 930)
Immobilisations corporelles	(5 340)	(5 405)
Autres différences temporelles	(3 637)	(2 846)
<b>Impôts différés passifs</b>	<b>(11 962)</b>	<b>(11 181)</b>

## NOTE 10 STOCKS ET EN COURS

La ventilation des stocks par nature se décompose comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	01/01/2011	Virement de poste à poste	Variation	Ecart de conversion	30/06/2011
Matières premières	38 587	-2 458	1 312	-732	36 710
Consommables	954	-	245	-20	1 179
Produits finis et semi finis	61 500	2 458	5 447	-1 229	68 176
En cours de production biens & services	-	-	-	-	-
<b>Total Stock Brut</b>	<b>101 041</b>	<b>-</b>	<b>7 004</b>	<b>-1 981</b>	<b>106 064</b>
Provisions	-2 814	-	1 375	1	-1 438
<b>Total Stock Net</b>	<b>98 227</b>	<b>-</b>	<b>8 379</b>	<b>-1 980</b>	<b>104 626</b>

## NOTE 11 CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS

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

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2011	31/12/2010
Créances commerciales	48 036	42 507
Créances fiscales et sociales	10 655	7 098
Autres créances	2 423	1 608
<b>Total brut</b>	<b>61 115</b>	<b>51 213</b>
Dépréciations	-1 857	-1 565
<b>Total net</b>	<b>59 257</b>	<b>49 648</b>

Les dépréciations de créances commerciales ont évolué comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	01/01/2011	Reclassification	Dotations	Reprises	Change	30/06/2011
Provisions créances commerciales	1 565	-	572	-573	-29	1 535
Dépréciations des créances fiscales	-	328	-	-	-6	322
<b>Total</b>	<b>1 565</b>	<b>328</b>	<b>572</b>	<b>-573</b>	<b>-35</b>	<b>1 857</b>

## NOTE 12 TRESORERIE

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2011	31/12/2010
Trésorerie	12 144	17 051
Valeurs mobilières de placement	13	408
<b>Total</b>	<b>12 157</b>	<b>17 460</b>

## NOTE 13 DETTES FINANCIERES

<i>En milliers d'euros</i>	01/01/2011	Nouveaux	Remboursés	Change	30/06/2011
Emprunts	117 101	6 908	-8 155	-3 887	111 968
Emprunts liés aux locations financements	299	-	-68	-2	229
Dettes liées à des participations	891	-	-408		484
<b>Sous-total</b>	<b>118 291</b>	<b>6 908</b>	<b>-8 630</b>	<b>-3 889</b>	<b>112 680</b>
Concours bancaires	1 293	256	-	-	1 549
<b>Total dette financière</b>	<b>119 585</b>	<b>7 164</b>	<b>-8 630</b>	<b>-3 889</b>	<b>114 230</b>

La dette financière nette du groupe s'élève à 102,1 millions d'euros au 30 juin 2011, inchangée par rapport au 31 décembre 2010.

La dette financière brute s'élève à 114,2 millions d'euros au 30 juin 2011, majoritairement composée du crédit structuré.

La convention de crédit liant le groupe aux prêteurs comporte une clause relative au respect des covenants bancaires sur des bases semestrielles.

Au 30 juin 2011, ces ratios sont respectés.

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

<i>En milliers d'euros</i>	Total	Courant	Non courant	
		à 1 an	2 à 5 ans	+ de 5 ans
Emprunts	112 197	12 067	71 619	28 510
Concours bancaires	1 549	1 549	-	-
Dettes liées à des participations	484	484	-	-
<b>Total dette financière au 30/06/2011</b>	<b>114 230</b>	<b>14 100</b>	<b>71 619</b>	<b>28 510</b>
<b>Total dette financière en % au 30/06/2011</b>		<b>12,3%</b>	<b>62,7%</b>	<b>25,0%</b>
<b>Total dette financière au 31/12/2010</b>	<b>119 585</b>	<b>11 146</b>	<b>85 616</b>	<b>22 822</b>
<b>Total dette financière en % au 31/12/2010</b>		<b>9,3%</b>	<b>71,6%</b>	<b>19,1%</b>

### 13.1 Dettes financières non courantes

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

<i>En milliers d'euros</i>	01/01/2011	Nouveaux	Remboursés	Transferts en moins d'un an	Change	30/06/2011
Emprunts	108 263	6 586		-11 298	-3 565	99 986
Emprunts liés aux locations financements	176	-		-29	-3	144
<b>Total dette financière non courante</b>	<b>108 439</b>	<b>6 586</b>	<b>-</b>	<b>-11 328</b>	<b>-3 568</b>	<b>100 129</b>

### 13.2 Autres passifs financiers courants

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

<i>En milliers d'euros</i>	01/01/2011	Nouveaux	Remboursés	Transferts du plus d'un an	Change	30/06/2011
Emprunts	8 838	322	-8 155	11 298	-321	11 982
Emprunts liés aux locations financements	123		-68	29		85
Dettes liées à des participations	891		-408	-		484
<b>Total dette financière courante</b>	<b>9 852</b>	<b>322</b>	<b>-8 630</b>	<b>11 328</b>	<b>-321</b>	<b>12 551</b>
<b>Concours bancaires</b>	<b>1 293</b>	<b>256</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 549</b>

### 13.3 Concours bancaires

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2011	31/12/2010
Concours bancaires courants	1 549	1 293
<b>Total</b>	<b>1 549</b>	<b>1 293</b>

Tel qu'indiqué en Note 16.2, à la date de clôture, le groupe dispose d'autorisations court terme pour un montant de 35 millions d'euros et 7 millions de dollars.

Au 30 juin 2011, elles sont utilisées à hauteur de 20 millions d'euros contre 16,3 millions d'euros au 31 décembre 2010.

### 13.4 Répartition de la dette par devise exprimée en euros

La dette répartie par devise après couverture se détaille comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	Total	EUROS	DOLLARS	FRANCS SUISSE	AUTRES
Emprunts	112 197	52 007	40 469	19 374	347
Concours bancaires	1 549	1 400	-	149	-
Dettes liées à des participations	484	484	-	-	-
<b>Total dette financière au 30/06/2011</b>	<b>114 230</b>	<b>53 891</b>	<b>40 469</b>	<b>19 523</b>	<b>347</b>
<b>Total dette financière en % au 30/06/2011</b>		<b>47,2%</b>	<b>35,4%</b>	<b>17,1%</b>	<b>0,3%</b>

<b>Total dette financière au 31/12/2010</b>	<b>119 585</b>	<b>51 296</b>	<b>47 531</b>	<b>20 403</b>	<b>355</b>
<b>Total dette financière en % au 31/12/2010</b>		<b>42,9%</b>	<b>39,7%</b>	<b>17,1%</b>	<b>0,3%</b>

Une partie de la dette initialement libellée en dollar fait l'objet d'une couverture de change à hauteur de 6,6 millions d'euros au cours de la période. La variation de juste valeur de cet instrument de couverture a dégagé une perte financière de 596 milliers d'euros.

### 13.5 Répartition de la dette à taux fixe et taux variable

<i>En milliers d'euros</i>	Total	Taux fixe	Taux variable
Emprunts	112 197	58 853	53 343
Concours bancaires	1 549	-	1 549
Dettes liées à des participations	484	484	-
<b>Total dette financière au 30/06/2011</b>	<b>114 230</b>	<b>59 337</b>	<b>54 892</b>
<b>Total dette financière en % au 30/06/2011</b>		<b>51,9%</b>	<b>48,1%</b>

<b>Total dette financière au 31/12/2010</b>	<b>119 585</b>	<b>66 837</b>	<b>52 748</b>
<b>Total dette financière en % au 31/12/2010</b>		<b>55,9%</b>	<b>44,1%</b>

La dette, initialement à taux variable, a été swappée pour partie à taux fixe en 2010.

Les instruments dérivés correspondants ont été souscrits à compter du 31 mars 2010 et sont détaillés en note 5.5 et 8.

## NOTE 14 AVANTAGES DU PERSONNEL

<i>En milliers d'euros</i>	Total		Régime suisse		Régime italien		Régime français		Autres régimes	
	Jun 2011	Déc 2010	Jun 2011	Déc 2010	Jun 2011	Déc 2010	Jun 2011	Déc 2010	Jun 2011	Déc 2010
Juste valeur des actifs du régime	(8 573)	(8 386)	(8 484)	(8 299)	-	-	(89)	(87)	-	-
Valeur actualisée des obligations	11 148	10 588	10 511	10 031	427	434	164	87	45	36
<b>Déficit (excédent) du régime</b>	<b>2 575</b>	<b>2 202</b>	2 027	1 732	427	434	75	-	45	36

Les engagements suisses ont été valorisés sur la base de la projection des valorisations effectuées au 31 décembre 2010.

Les engagements italiens et français ont été valorisés par un actuare en date du 30 juin 2011.

La variation de la valeur actualisée des obligations au titre des prestations définies se décrit comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	Jun 2011
Valeur actualisée des obligations au 1er janvier	10 588
Prestations servies par le régime	(402)
Coût des services rendus et coût financiers	398
Pertes et (gains) actuariels comptabilisés en résultat	40
Cotisations employés	158
Effet des variations de change	366
Valeur actualisée des obligations au 30 juin	11 148

La variation de la juste valeur des actifs du régime se décrit comme suit:

<i>En milliers d'euros</i>	Jun 2011
Juste valeur des actifs du régime au 1er janvier	8 386
Cotisations versées au régime	182
Prestations servies par le régime	(382)
Rendement attendu des actifs du régime	153
(Pertes) et gains actuariels comptabilisés en résultat	(215)
Cotisations employés	158
Effet des variations de change	291
Valeur actualisée des obligations au 30 juin	8 573

## Rapport financier semestriel

Exercice 2011 (Du 1er janvier au 30 juin 2011)

La charge comptabilisée en résultat se décrit comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Juin 2011</b>
Coût des services rendus et coûts financiers	398
Ecart actuariel en résultat	255
Rendement attendu des actifs du régime	(153)
Effet des variations de change	75
Contributions employeurs	(202)
Charge comptabilisée en résultat	373

Les principales hypothèses actuarielles retenues à la date de clôture sont les suivantes :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Juin 2011</b>
Taux d'actualisation au 31 décembre(CHF)	3.25%
Taux d'actualisation au 30 juin (zone EUR)	4.60%
Taux d'augmentation des salaires de 2% à 6% selon les catégories professionnelles et tranches d'ages	
Taux de rendement attendu des actifs (CHF)	3.75%

Les hypothèses de mortalité sont basées sur les statistiques et les tables de mortalité publiées.

## NOTE 15 PROVISIONS COURANTES

<i>En milliers d'euros</i>	<b>01/01/2011</b>	<b>Reclassement</b>	<b>Dotations</b>	<b>Reprises</b>	<b>Change</b>	<b>30/06/2011</b>
Autres provisions	632	-328	-	-301	-3	-
<b>Total provisions</b>	<b>632</b>	<b>-328</b>	<b>-</b>	<b>-301</b>	<b>-3</b>	<b>-</b>

Aucun passif éventuel significatif n'a été identifié au 30 juin 2011.

## NOTE 16 GESTION DES RISQUES FINANCIERS

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

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

L'exposition aux risques à caractère non financier est reprise dans le rapport d'activité du document de référence.

### 16.1 Risque de crédit

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

Tout d'abord ce risque est limité par plusieurs aspects, notamment le grand nombre de clients du groupe. Ainsi, sur la période, les dix premiers clients représentent 20% du chiffre d'affaires du Groupe, les 20 premiers : 28% et les 30 premiers : 34%, contre respectivement en 2010 : 16%, 24% et 29%.

### 16.2 Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque de 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 qui porteraient atteinte à la réputation du Groupe.

Le crédit structuré mis en place le 30 décembre 2009 comportait une tranche de 20 millions d'euros d'autorisation à court terme. Au cours de la période une tranche supplémentaire de 15 millions d'euros a été accordée. Au 30 juin 2011 elles sont utilisées à hauteur de 20 millions d'euros.

La filiale américaine dispose d'une autorisation de court terme de 7 millions de dollars, non utilisée au 30 juin 2011.

Les autorisations de découverts et en-cours utilisés à la clôture sont détaillés en note 13.3.

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. 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.

Ces ratios sont respectés au 30 juin 2011.

### 16.3 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 est principalement exposé aux variations du dollar (46,7% du chiffre d'affaires est facturé en dollar), de la livre sterling (8,2%) et du franc suisse (6,6%) au 31 décembre 2010.

Ces trois devises ainsi que l'euro représentaient 99,5% du chiffre d'affaires du groupe. La dette financière a été restructurée en 2009 afin de correspondre à cette évolution (cf. note 13 – Dette financière).

La forte appréciation du Franc Suisse (+13% sur la période) et son accélération ces dernières semaines pourrait peser sur la compétitivité de la filiale industrielle suisse du groupe si cette situation devait perdurer.

### 16.4 Risque de taux

Le risque de taux porte principalement sur les emprunts à taux variable et les concours bancaires.

La politique du groupe est de n'utiliser des instruments financiers dérivés dans le seul but de couvrir ses flux financiers, ces instruments ne correspondent pas à des opérations spéculatives.

## NOTE 17 SECTEURS OPERATIONNELS

Les secteurs opérationnels sont définis en note 5.10.

Les informations financières par secteur opérationnel sont détaillées ci-après :

### Au 30 juin 2011

En milliers d'euros	Amériques	Europe Russie	Afrique	Asie	Océanie	Total des secteurs	Retraitements	Eliminations Intersectorielles	Consolidé
Chiffre d'affaires	44 120	77 426		6 379		127 924	-	-	127 924
Chiffre d'affaires intersecteurs	4 072	56 921		2 229		63 223	-	-63 223	-
Amortissements corporels et incorporels	-942	-4 899		-90		-5 931	-300	35	-6 197
Résultat opérationnel des secteurs	3 182	12 356		193		15 731	102	196	16 029
Résultat financier	-	-		-		-	-	-	-1 887
Impôt	-	-		-		-4 408	-	-	-4 408
Résultat net	-	-		-		9 734	-	-	9 734

### Au 30 juin 2011

En milliers d'euros	Amériques	Europe Russie	Afrique	Asie	Océanie	Total des secteurs
Total des actifs		96 564	257 025		10 681	364 271
Total des acquisitions d'investissements incorporels		371	1 844		1	2 217
Total des acquisitions d'investissements corporels		1 058	3 951		124	5 133
Total des passifs		16 430	168 403		3 567	188 400

### Au 30 juin 2010

En milliers d'euros	Amériques	Europe Russie	Afrique	Asie	Océanie	Total des secteurs	Retraitements	Eliminations Intersectorielles	Consolidé
Chiffre d'affaires	39 925	65 631		6 533		112 090	-	-	112 090
Chiffre d'affaires intersecteurs	4 663	42 990		3 094		50 747	-	-50 747	-
Amortissements corporels et incorporels	-983	-4 332		-64		-5 380	-	-	-5 380
Résultat opérationnel des secteurs	4 750	7 551		1 313		13 614	-	674	14 287
Résultat financier	-	-		-		-	-	-	-3 093
Impôt	-	-		-		-3 591	-	-	-3 591
Résultat net	-	-		-		7 603	-	-	7 603

### Au 31 décembre 2010

En milliers d'euros	Amériques	Europe Russie	Afrique	Asie	Océanie	Total des secteurs
Total des actifs		99 036	248 662		10 442	358 141
Total des acquisitions d'investissements incorporels		78	3 776		-	3 854
Total des acquisitions d'investissements corporels		1 930	9 651		332	11 912
Total des passifs		17 747	168 100		3 531	189 378

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

## Rapport financier semestriel

Exercice 2011 (Du 1er janvier au 30 juin 2011)

La répartition du chiffre d'affaires par famille se présente comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2011	30/06/2010
Food & Beverage	78 424	66 692
Nutrition & Health	40 357	38 269
Personal care	1 173	1 226
Toll & Miscellaneous	7 971	5 903
<b>TOTAL</b>	<b>127 925</b>	<b>112 090</b>

## NOTE 18 CHARGES DE PERSONNEL

### 18.1 Effectifs

<i>Effectif</i>	30/06/2011	31/12/2010
Naturex Inc	176	179
Naturex Ingredientes Naturais Ltda.	26	24
<b>Total Amériques</b>	<b>202</b>	<b>203</b>
Naturex SA	240	229
Naturex Maroc	96	93
Naturex S.p.A	78	83
Naturex AG	144	133
Naturex Ltd	87	83
Naturex Spain	42	36
Naturex LLC	7	3
Naturex GMBH	8	6
Naturex SPRL	4	3
<b>Total Europe Afrique Russie</b>	<b>706</b>	<b>669</b>
Naturex Australia	9	9
KF Specialty Ingredients Pty Ltd	21	22
Naturex Trading Shanghai Co., Ltd.	14	13
Naturex Corée	2	
Naturex K.K	2	
<b>Total Asie</b>	<b>48</b>	<b>44</b>
<b>Total Groupe</b>	<b>956</b>	<b>916</b>

## 18.2 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 45 milliers d'euros.

L'avantage au personnel issu de l'attribution de stock-options est calculé en retenant le taux Libor à la date de mise en place du plan. La volatilité prise en compte reflète la moyenne annuelle des 20 séances précédant la date d'attribution. La période de maturité est équivalente à la 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 15 avril 2011 s'élève à 573 milliers d'euros.

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

	Plan n°9	Plan n°10	Plan n°11	Plan n°12	Plan n°13	Plan n°14
Date d'assemblée	28/06/2004	14/06/2006	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2009	30/06/2010
Date du conseil d'administration	23/03/2006	27/03/2007	25/03/2008	13/03/2009	26/04/2010	15/04/2011
Type d'option	Souscription	Souscription	Souscription	Souscription	Souscription	Souscription
Point de départ d'exercice des options	23/03/2009	27/03/2010	25/03/2011	13/03/2012	26/04/2013	15/04/2014
Date d'expiration	23/03/2011	27/03/2012	25/03/2013	13/03/2014	26/04/2015	15/04/2016
Prix de souscription ou d'achat	45.15	49.65	27.54	24.00	30.12	45.33
Nombre total d'options attribuées :	39 196	23 929	47 362	53 650	52 150	57 094
<i>dont les mandataires sociaux</i>	30 500	13 000	33 000	33 000	26 000	26 000
<i>dont les salariés</i>	8 696	10 929	14 362	20 650	26 150	31 094
<i>dont 10 salariés ayant reçu les plus importantes enveloppes</i>	4 495	4 560	5 600	10 500	12 200	12 000
Nombre d'actions souscrites ou annulées au 31/12/2010	39 196	3 807	4 018	1 856	1 660	-
Nombre d'actions exercées sur la période	-	-	-	-	-	-
Nombre d'actions annulées sur la période	-	132	132	230	362	-
<b>Options de souscription ou d'achat restantes</b>	<b>0</b>	<b>19 990</b>	<b>43 212</b>	<b>51 564</b>	<b>50 128</b>	<b>57 094</b>

### NOTE 19 CHARGES EXTERNES ET FRAIS DE DEVELOPPEMENT

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2011	30/06/2010
Achats non stockés	8 732	6 911
Sous-traitance	1 795	1 540
Locations	2 110	1 771
Entretien	2 412	1 896
Assurances	1 024	666
Honoraires	3 704	3 339
Publicité, foires, expositions	859	599
Frais de transports	6 463	5 251
Déplacements	2 411	2 108
Télécommunications	627	582
Divers	1 031	656
<b>Total</b>	<b>31 167</b>	<b>25 319</b>

La majeure partie des frais de développement ne répond pas aux critères d'immobilisations visés par la norme IAS 38, notamment en matière de débouchés commerciaux. Ces frais sont inscrits en charge pour un montant de 1,4 million d'euros au titre du premier semestre 2011.

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

Les projets concernent les sociétés italienne et espagnole.

Le projet italien porte sur l'obtention et la mise en conformité d'ASMF (Active Substance Master File) permettant de répondre à la réglementation européenne sur les médicaments à base de plantes et qui permettra à Naturex S.p.A. de continuer à commercialiser certains produits sur ce marché et de compléter sa gamme d'extraits accrédités pharmacie. Les frais liés à ce projet engagés au cours de la période et immobilisés s'élèvent à 200 milliers d'euros.

Le projet espagnol SENIFOOD est un projet approuvé par le Ministère des Sciences et de l'Innovation espagnol. Ce projet a pour but de définir des gammes spécialement élaborées pour les personnes âgées en vue de leur proposer une alimentation adaptée. Les frais liés à ce projet engagés au cours de la période et immobilisés s'élèvent à 743 milliers d'euros.

## NOTE 20 AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2011	30/06/2010
Autres charges	192	846
Provisions sur actifs circulants	653	1 466
Provisions	-	5
Cessions d'immobilisations	32	6
Provisions sur actifs disponibles à la vente	-	149
<b>Total</b>	<b>878</b>	<b>2 474</b>

## NOTE 21 CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS

### 21.1 Coût de l'endettement financier net

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2011	30/06/2010
Produits financiers	138	54
Intérêts et charges assimilés	-2 938	-2 810
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-2 800</b>	<b>-2 756</b>

### 21.2 Autres produits et charges financiers

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2011	30/06/2010
Pertes de change	-8	-3 303
Gains de change	921	2 966
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>913</b>	<b>-337</b>

## NOTE 22 IMPOT SUR LES BENEFICES

### Ventilation des impôts différés et exigibles du compte de résultat

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2011	30/06/2010
Impôt exigible	3 274	3 174
Impôt différé	1 134	416
<b>Total impôts</b>	<b>4 408</b>	<b>3 591</b>

### Rapprochement entre la charge d'impôt réelle et théorique

<i>en milliers d'euros</i>	
Résultat net	9 735
Impôt comptabilisé	(4 408)
<b>Résultat net avant IS</b>	<b>14 143</b>
<b>Impôt théorique</b>	<b>4 714</b>
Impact des taux d'imposition locaux	(721)
Impact des différences permanentes	415
<b>Impôt comptabilisé</b>	<b>4 408</b>

Le taux d'imposition du groupe sur la période est de 31% contre 32% au premier semestre 2010.

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

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

<i>en milliers d'euros</i>	Actifs	Passifs	Passifs nets
Différences temporaires	5 314	(11 962)	(6 648)

## NOTE 23 GESTION DU CAPITAL

La politique du Groupe consiste à maintenir une base de capital solide, afin de préserver la confiance des investisseurs, des créanciers et du marché et de soutenir le développement futur de l'activité.

### 23.1 Gestion du capital

#### *Actions ordinaires et actions de préférences*

Au 30 juin 2011, le capital social est composé de 6 411 milliers d'actions ainsi qu'au 31 décembre 2010, toutes ayant une valeur nominale de 1,50€.

Au 30 juin 2011, ces actions comprennent 1 406 milliers d'actions privées du droit de vote.

Elles avaient été émises en rémunération de l'opération d'acquisition du 30 décembre 2009 et recouvreront le 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 2011, le Groupe détient 7 934 actions de la société.

Le groupe a acquis de ses propres actions sur le marché, en vue de l'attribution d'options d'achats à ses salariés.

Par ailleurs, le groupe a souscrit un contrat de liquidité géré par un prestataire indépendant.

### 23.2 Résultat dilué par action

	30/06/2011	30/06/2010
Résultat part du Groupe (en milliers d'euro)	9 735	7 621
Nombre d'actions moyen composant le capital	6 410 931	6 387 192
<b>Résultat par action</b>	<b>1,5186</b>	<b>1,1932</b>
Nombre d'options restant à exercer	221 988	202 455
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>1,4677</b>	<b>1,1565</b>

Au titre de l'exercice 2010, l'assemblée générale a approuvé le versement d'un dividende d'un montant de 0,10 euros par action en offrant le choix aux actionnaires de se voir verser tout ou partie du dividende en numéraire ou sous forme d'actions avec une décote de 10% par rapport au cours de référence de l'action.

En 2010, le dividende versé au titre de l'exercice 2009 était de 0,11 euros par action.

## NOTE 24 PARTIES LIEES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

### 24.1 Parties liées

La rémunération brute globale des organes de direction est de 980 milliers d'euros au premier semestre 2011 contre 834 milliers d'euros au premier semestre 2010. Ces montants incluent rémunérations, avantages en nature et valorisations des stock-options attribués au cours de l'exercice. Elle est versée par Naturex Inc (587 milliers d'euros) et Naturex SA (394 milliers d'euros). Les membres des organes de direction ne bénéficient d'aucun avantage à long terme.

Concernant la société SGD, détentrice de 15,98% du capital et 20,15% des droits de vote de la Société, une nature de transaction a eu lieu : 3 milliers d'euros versés par Naturex SA en rémunération du compte courant présentant à la clôture de l'exercice un solde de 483 milliers d'euros.

Au 25 Aout 2011, à la date de dépôt du présent document, la société SGD détient 12,10% du capital et 15,18% des droits de vote.

## 24.2 Engagements hors bilan

<b>Engagements reçus</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<i>En milliers d'euros</i>		
<b>Engagements liés au financement de la société</b>		
Lignes de crédit	34 200	24 490
<b>Engagements liés à l'activité de la société</b>		
Caution relative aux alcools transportés	Illimitée	Illimitée
<b>Engagements donnés</b>		
<i>En milliers d'euros</i>		
<b>Engagements liés au financement de la société</b>		
Garanties des engagements des filiales	6 521	7 966
Nantissement des titres et/ou fonds de commerce dans le cadre de la convention de crédit structuré	106 693	111 907
<b>Engagements liés à l'activité de la société</b>		
Caution au profit des douanes	899	1 273
Caution au profit de fournisseurs	265	123

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Naturex S.A. relatifs à la période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

### I – Conclusion sur les comptes

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

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

**II – Vérification spécifique**

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

Avignon, le 24 août 2011

Avignon, le 24 août 2011

KPMG S.A.

AREs X.PERT Audit

Luc Rebuffo

Laurent Peyre