



Rapport financier semestriel

Exercice 2016 - Du 1^{er} janvier au 30 juin 2016

SOMMAIRE

Déclaration des personnes physiques responsables du rapport financier semestriel	03
-----------------------------------------------------------------------------------------	-----------

Rapport semestriel d'activité	06
--------------------------------------	-----------

Etats financiers consolidés et annexes au 30 juin 2016	36
---------------------------------------------------------------	-----------

Rapport des Commissaires aux comptes	58
---------------------------------------------	-----------

DECLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

I. Responsable du rapport financier semestriel

Directeur Général et administrateur de NATUREX S.A

Monsieur Olivier RIGAUD

Dates de nominations

8 juillet 2014 (Directeur Général avec prise de fonction le 1^{er} octobre 2014)

31 mars 2015 (Administrateur)

Date d'échéance du mandat

Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019

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 12 septembre 2016,

Olivier RIGAUD
Directeur Général et administrateur
NATUREX S.A

Le présent rapport financier, incluant notamment les Etats financiers consolidés et annexes au 30 juin 2016 ainsi que le rapport d'activité semestriel, a été présenté au Comité d'audit le 7 septembre 2016 et a reçu l'approbation du Conseil d'administration de la Société réuni en date du 12 septembre 2016.

III. Information financière

Responsable de l'information financière

François De Gantès
Directeur Financier

Communication financière / Relations Investisseurs

Carole ALEXANDRE
Téléphone : +33 4 90 23 96 89

E-mail : 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 :

250 Rue Pierre Bayle – BP 1218 – 81 218 Avignon Cedex 9

Le site Internet www.naturex.com met également à disposition du public l'ensemble des communiqués de presse et documents publiés par le Groupe NATUREX.

IV. Responsables du Contrôle des comptes

L'Assemblée générale du 29 juin 2016 a approuvé la nomination du cabinet MAZARS en qualité de Co-commissaires aux comptes titulaire, en remplacement du cabinet KPMG S.A, représenté par Monsieur Jean GATINAUD, dont le mandat arrivait à échéance à l'issue de cette assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Commissaires aux Comptes titulaires

MAZARS

Représenté par Monsieur Thierry BLANCHETIER

61, rue Henri Regnault, Tour Exaltis
92 075 Paris La Défense Cedex

Durée du présent mandat : 6 ans

Date d'expiration du présent mandat : Assemblée Générale Ordinaire Annuelle à tenir dans l'année 2022 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2021

ERNST & YOUNG et Autres

Représenté par Monsieur Lionel DENJEAN

Tour Oxygène – 10,12 Boulevard Marius Vivier-Merle
69 393 Lyon Cedex 03

Durée du présent mandat : 6 ans

Date d'expiration du présent mandat : Assemblée Générale Ordinaire Annuelle à tenir dans l'année 2020 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019

L'Assemblée générale du 29 juin 2016 a approuvé la nomination du cabinet CBA en qualité de Co-commissaires aux comptes suppléant, en remplacement du cabinet KPMG Audit ID, dont le mandat arrivait à échéance à l'issue de cette assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Commissaires aux Comptes suppléants

CBA

61, rue Henri Regnault, Tour Exaltis
92 075 Paris La Défense Cedex

Durée du présent mandat : 6 ans

Date d'expiration du présent mandat : Assemblée Générale Ordinaire Annuelle à tenir dans l'année 2022 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2021

AUDITEX

1-2 Place des Saisons
92037 Paris la Défense Cedex

Durée du présent mandat : 6 ans

Date d'expiration du présent mandat : Assemblée Générale Ordinaire Annuelle à tenir dans l'année 2020 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**SOMMAIRE**

I.	FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE	7
II.	ANALYSE DE L'ACTIVITE DU SEMESTRE	7
III.	PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN	21
IV.	CONTRATS IMPORTANTS	21
V.	GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE	22
VI.	INFORMATIONS CONCERNANT LE CAPITAL	23
VII.	CARNET DE L'ACTIONNAIRE	33
VIII.	DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LES 6 MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE	34
IX.	PERSPECTIVES 2016	35

I. Faits marquants du semestre

Au cours du 1^{er} semestre 2016, afin d'assurer un alignement optimal entre les principaux axes stratégiques du plan Bright2020 et le plan d'exécution fixé pour l'année 2016 d'une part, et d'autre part dans le but de simplifier la gouvernance opérationnelle du Groupe, NATUREX a apporté quelques améliorations à sa structure organisationnelle avec :

- L'intégration de la Supply Chain au sein de la Direction Industrielle qui évolue en Direction des Opérations¹ ;
- Le transfert des Achats Indirects (hors matières premières) sous la responsabilité de la Direction Financière.

Le Comité de Direction est ainsi composé de 7 membres exécutifs en charge des directions opérationnelles (Commerciale et Marketing, Opérations, Achats, Scientifique) et support (Finance, Ressources Humaines, Juridique), dépendant directement du Directeur Général.

C'est sur ce modèle optimisé que l'ensemble des salariés du Groupe a concentré ses actions autour de trois axes prioritaires :

- La simplification, avec la poursuite des mesures de réduction du nombre de références, la catégorisation des stocks et la rationalisation du portefeuille produits ;
- L'accès au marché, avec la mise en œuvre d'une organisation commerciale plus structurée, soutenue par une gouvernance régionale renforcée, afin d'adresser les spécificités propres à chaque client en cohérence avec les attentes du consommateur final ;
- L'innovation, avec la valorisation de l'offre vers des produits et solutions objectivés, aux effets cliniquement prouvés, et vers les quatre catégories clés² dans le but de maximiser les capacités industrielles.

Par ailleurs, il est précisé qu'en date du 29 mars 2016, NATUREX a informé ses actionnaires de la cession intégrale de ses intérêts dans la joint-venture³ dédiée à la production d'extraits de krill, créée en février 2013 avec le groupe norvégien AKER BioMarine. La cession des participations est devenue effective le 2 mai 2016, conférant à AKER BioMarine la pleine et entière propriété de l'usine de production implantée à Houston (Texas, Etats-Unis).

Les impacts de cette cession sont détaillés en note 4.2 des états financiers consolidés et annexes figurant au sein du présent document.

Cette décision de retrait s'inscrit pleinement dans l'exécution du plan Bright2020 qui vise à se concentrer sur les activités principales et sur le développement des actifs stratégiques opérés par NATUREX.

II. Analyse de l'activité du semestre

II.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires réalisé sur le 1^{er} semestre 2016 s'élève à 208,0 millions d'euros, soit une croissance organique de 5,3% à périmètre d'activité et taux de change constants. A devises courantes, la hausse est de 2,7% comparé au 1^{er} semestre 2015 :

¹ Suite au départ de Maxime ANGELUCCI et compte tenu de cette nouvelle organisation, la fonction COO Groupe (Chief Operating Officer) est supprimée.

² Catégories clés de produits identifiées dans le cadre du plan stratégique Bright2020: couleurs naturelles, antioxydants naturels, fruits et légumes de spécialité, phytoactifs.

³ Participation à 50% dans les Sociétés Aker BioMarine Manufacturing LLC et Aker BioMarine Financing LLC

- Le chiffre d'affaires réalisé sur le 1^{er} trimestre 2016 s'est élevé à 104,4 millions d'euros, en croissance de 5,9% comparé au 1^{er} trimestre 2015, incluant 3,3% de croissance organique et 2,6% d'effets de change. Retraité de l'extraction de krill réalisée sur le 1^{er} trimestre 2015, la croissance organique du 1^{er} trimestre 2016, à périmètre d'activités comparable, est de 6,3%.
- Le 2^{ème} trimestre 2016 affiche un chiffre d'affaires de 103,6 millions d'euros intégrant un effet devises défavorable, contre un comparable élevé de 104,0 millions d'euros sur le 2^{ème} trimestre 2015. A périmètre d'activité et taux de change constants, la croissance organique du 2^{ème} trimestre 2016 s'établit à 4,4%.

Réduction du nombre de références et valorisation du mix produits autour des catégories stratégiques

En K€ IFRS	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	Part CA %	Croissance organique ⁴ %	
				Devises courantes	Devises constantes hors extraction de krill ⁵
My Natural Food	107 863	102 846	51,8%	+4,9%	+4,9%
My Natural Selfcare	71 128	64 882	34,2%	+9,6%	+9,1%
Autres activités*	29 050	34 921	14,0%	-16,8%	-1,4%
TOTAL	208 041	202 650	100,0%	+2,7%	+5,3%

* dont extraction de krill au 1^{er} semestre 2015 : 5 192 milliers d'euros

L'activité **My Natural Food** enregistre un chiffre d'affaires de 107,9 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2016, en hausse de 4,9% comparé à la même période en 2015.

L'influence grandissante des consommateurs, et notamment les « Millenials⁶ », en faveur d'un étiquetage plus transparent (« Clean and Clear label ») et d'un mode de consommation plus orienté vers des produits à base d'ingrédients naturels, a conduit depuis quelques mois les industriels de l'agro-alimentaire à s'engager dans une démarche active de reformulation de leurs gammes de produits du synthétique vers le naturel.

Ainsi, le chiffre d'affaires sur le 1^{er} trimestre 2016 s'élève à 53,1 millions d'euros, en hausse de 6,1%. Le 2^{ème} trimestre 2016 affiche par ailleurs une croissance organique de 6,5% pour un chiffre d'affaires de 54,8 millions d'euros, malgré un effet de base élevé sur le 2^{ème} trimestre 2015, illustrant l'orientation du mix vers les catégories clés⁷ à valeur ajoutée, identifiées dans le cadre du plan stratégique Bright2020, et compensant les effets de la réduction du nombre de références entamée depuis 2015.

L'activité **My Natural Selfcare** réalise un chiffre d'affaires de 71,1 millions d'euros, en hausse de 9,6% par rapport au 1^{er} semestre 2015, s'appuyant sur les engagements solides de NATUREX en matière d'accès maîtrisé aux ressources naturelles, de traçabilité et de contrôle qualité de ses matières premières et extraits botaniques afin de satisfaire aux

⁴ Croissance organique : Croissance à devises constantes et périmètre d'activité comparable (hors acquisition, cessions ou abandon de sociétés, d'activités...)

⁵ Extraction de krill : 2 789 milliers d'euros au 1^{er} trimestre 2015 et 2 403 milliers d'euros au 2^{ème} trimestre 2015. Activité transférée fin 2015 dans la JV avec Aker BioMarine dont la cession de la participation par NATUREX a été annoncée en mars 2016 et dont la transaction est à ce jour définitivement réalisée.

⁶ « Millenials » ou génération Y regroupe des personnes nées approximativement entre le début des années 1980 et le milieu des années 1990.

⁷ Catégories clés de produits identifiées dans le cadre du plan stratégique Bright2020: couleurs naturelles, antioxydants naturels, fruits et légumes de spécialité, phytoactifs.

exigences de ses clients et renforcer la confiance des consommateurs finaux pour des produits sains, authentiques et efficaces.

Dans ce contexte, le 1^{er} trimestre réalise un chiffre d'affaires de 37,0 millions d'euros en hausse de 17,7%, et le 2^{ème} trimestre 2016 enregistre un chiffre d'affaires de 34,1 millions d'euros en croissance organique de 3,9% grâce à la montée en gamme d'une offre de produits aux effets cliniquement prouvés et d'extraits botaniques aux propriétés vérifiées et certifiées.

Les **autres activités** affichent un chiffre d'affaires de 29,1 millions d'euros, en baisse de 16,8% par rapport au 1^{er} semestre 2015, principalement du fait de l'arrêt de l'extraction de krill qui totalisait un chiffre d'affaires de 5,2 millions d'euros sur les deux premiers trimestres de l'exercice précédent.

Forte croissance des pays émergents

En K€ IFRS	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	Part CA %	Var. %	
				Devises courantes	Devises constantes hors extraction de krill
Europe-Afrique-Moyen Orient*	77 797	78 808	37,4%	-1,3%	+6,3%
Amérique du Nord	90 922	91 741	43,7%	-0,9%	-1,9%
Amérique Latine	14 043	10 613	6,7%	+32,3%	+32,0%
Asie-Océanie	25 278	21 487	12,2%	+17,6%	+20,0%
TOTAL	208 041	202 650	100,0%	+2,7%	+5,3%

* dont extraction de krill au 1^{er} semestre 2015 : 5 192 milliers d'euros

La **zone Europe/Afrique/Moyen-Orient** affiche un chiffre d'affaires de 77,8 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2016 pour une croissance organique de 6,3%. Cette zone est fortement impactée par la rationalisation du portefeuille produits et la diminution de la contribution des activités non stratégiques dont les effets vont se poursuivre sur le 2^{ème} semestre 2016.

Le chiffre d'affaires réalisé sur le 1^{er} trimestre s'élève à 39,4 millions d'euros en croissance de 9,3%, tandis que le 2^{ème} trimestre réalise un chiffre d'affaires de 38,4 millions d'euros en croissance organique de 3,4% malgré un contexte macro-économique toujours très volatil.

Il est précisé que consécutivement à l'annonce du Brexit par le Royaume-Uni, le Groupe estime que l'impact de la dévaluation de la Livre Sterling sera marginal compte tenu de la faible contribution des ventes réalisées dans cette devise.

La zone **Amérique du Nord** réalise un chiffre d'affaires de 90,9 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2016, quasi-stable (-0,9%) comparé à la base élevée du 1^{er} semestre 2015.

Alors que le 1^{er} trimestre 2016 était particulièrement fragilisé avec un chiffre d'affaires de 45,1 millions d'euros, en retrait par rapport au 1^{er} trimestre 2015, le 2^{ème} trimestre 2016 réalise un chiffre d'affaires de 45,8 millions d'euros, en croissance organique de 2,1%, soutenu par la forte contribution du segment Food & Beverage.

Concernant le segment nutraceutique toujours en proie à une pression réglementaire des plus strictes, la croissance séquentielle entre le 1^{er} et le 2^{ème} trimestre 2016 laisse entrevoir de premiers signes d'amélioration, notamment grâce à l'organisation et aux mesures mises en place par le Groupe dans le but de limiter les tensions sur la chaîne d'approvisionnement et d'assurer un service optimal auprès de ses clients.

Les zones **Amérique Latine** et **Asie-Océanie** poursuivent leur fort développement avec des taux de croissance à deux chiffres, grâce à la redynamisation commerciale portée par la nouvelle gouvernance locale qui permet d'ores et déjà de bénéficier du potentiel de ces marchés émergents.

II.2 Analyse des résultats consolidés

Un nouveau format de reporting pour 2016

D'une approche par nature vers une approche par destination, pour une meilleure compréhension de nos orientations stratégiques

NATUREX souhaite apporter une nouvelle clé de lecture concernant certains indicateurs alternatifs de performance⁸ afin de cadrer avec les orientations stratégiques du plan Bright2020 dont l'exécution démarre à compter de 2016 et pouvoir ainsi en mesurer les impacts réels.

Les nouveaux agrégats présentés sont :

- La marge brute sur produits vendus (Margin on Cost Of Goods Sold) intégrant l'ensemble des coûts liés à la production, y compris les coûts de main-d'œuvre, permettra une présentation plus cohérente et plus pertinente compte tenu de l'activité industrielle du Groupe ;
- La répartition des dépenses par centre de coûts (dépenses marketing et commerciales, dépenses de Recherche et Développement, dépenses générales et administratives) facilitera l'allocation et l'évaluation de nos dépenses en ligne avec les plans d'exécution de chaque direction opérationnelle ;
- Enfin, le retraitement de l'EBITDA courant en EBITDA opérationnel courant, excluant les stocks devenus obsolètes⁹, mesurera la performance de la période concernée en lien avec le suivi des indicateurs du plan Bright2020.

Le compte de résultat par nature aux normes IFRS est présenté dans les Etats financiers consolidés et annexes, en page 37 du présent document.

⁸ Position AMF - Indicateurs alternatifs de performance - DOC-2015-12. Texte de référence : article 223-1 du Règlement Général de l'AMF

⁹ Afin de mieux refléter la performance annuelle dénuée d'impact de la gestion des stocks qui n'ont pas été générés sur la période, Naturex communique sur un nouvel indicateur alternatif de performance. Les destructions et provisions sur stocks de plus de deux ans sont désormais retraitées de l'EBITDA sous le terme d'EBITDA opérationnel courant. L'EBITDA courant anciennement communiqué ne tenait compte que du retraitement des amortissements, dépréciations et pertes de valeur sur les actifs immobilisés qu'ils soient corporels ou incorporels.

Rapport financier semestriel

Exercice 2016 (du 1^{er} janvier au 30 juin 2016)

Compte de résultat par destination

En M€	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015 retraité ¹⁰	Variation %	Exercice 2015
Chiffre d'affaires	208,0	202,6	2,7%	397,8
Coût des produits vendus	(150,2)	(155,1)	-3,1%	(303,2)
Marge brute sur produits vendus	57,8	47,5	+21,6%	94,6
<i>% marge brute sur produits vendus</i>	27,8%	23,5%		23,8%
Autres produits opérationnels	1,3	1,4	-9,2%	3,9
Dépenses commerciales et marketing	(15,2)	(12,6)	+20,6%	(24,9)
Dépenses de Recherche et Développement	(5,9)	(6,1)	-3,3%	(11,9)
Dépenses générales et administratives	(18,4)	(16,2)	+13,4%	(32,6)
Autres dépenses opérationnelles	-	-	-	-
Stocks devenus obsolètes	(1,0)	(1,5)	-30,5%	(2,8)
Résultat opérationnel courant	18,6	12,6	+47,0%	26,3
<i>% marge opérationnelle courante</i>	8,9%	6,2%		6,6%
Autres charges opérationnelles non courantes	(0,9)	(1,7)	-50,4%	(3,2)
Autres produits opérationnels non courants	1,3	-		-
Résultat opérationnel	19,1	10,9	+74,6%	23,1
<i>% marge opérationnelle</i>	9,2%	5,4%		5,8%
Coût de l'endettement financier net	(3,3)	(3,8)		(7,2)
Autres produits et charges financiers	3,3	0,3		(1,2)
Résultat avant impôt	19,1	7,4		14,7
Charge d'impôt	(6,9)	(2,8)		(11,3)
Résultat net des activités poursuivies	12,2	4,6	+164,0%	3,3
<i>% rentabilité nette des activités poursuivies</i>	5,9%	2,3%		0,8%
Résultat net des activités abandonnées	-	(1,7)		(2,8)
Résultat net, part du Groupe	12,2	2,9	+322,2%	0,6
<i>% rentabilité nette</i>	5,9%	1,4%		0,1%

¹⁰ Impacts de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées

EBITDA opérationnel courant

En M€ IFRS	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015 retraité ¹¹	Variation %	Exercice 2015
Résultat opérationnel courant	18,6	12,6	+ 47,0%	26,3
<i>% marge opérationnelle courante</i>	<i>8,9%</i>	<i>6,2%</i>		<i>6,6%</i>
Amortissements et dépréciations	13,6	12,2	+ 11,2%	25,1
Stocks devenus obsolètes	1,0	1,5	-30,5%	2,8
EBITDA opérationnel courant	33,2	26,3	+26,3%	54,2
<i>% marge d'EBITDA opérationnel courant</i>	<i>16,0%</i>	<i>13,0%</i>		<i>13,6%</i>

¹¹ Impacts de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées

Le chiffre d'affaires consolidé réalisé sur le 1^{er} semestre 2016 s'élève à 208,0 millions d'euros, soit une croissance organique de 5,3% à périmètre d'activité et taux de change constants. A devises courantes, la hausse est de 2,7% comparée au 1^{er} semestre 2015.

La marge brute sur produits vendus s'élève à 57,8 millions d'euros, en hausse de 21,6% comparée au 1^{er} semestre 2015, après prise en compte du coût des produits vendus pour 150,2 millions d'euros intégrant l'ensemble des coûts liés à la production, y compris les coûts de main-d'œuvre.

Le taux de marge brute représente ainsi 27,8% du chiffre d'affaires contre 23,5% sur le 1^{er} semestre 2015.

Cette variation de 4,3 points est principalement due à :

- à une amélioration de la performance industrielle sur le 1^{er} semestre 2016 grâce à des niveaux de production plus élevés comparés à la même période de l'exercice précédent ;
- et à un effet mix produits plus favorable compte tenu d'une montée en gamme du portefeuille produits vers les catégories clés identifiées dans le cadre de Bright2020 avec notamment une forte contribution de produits objectivés dans la catégorie des phytoactifs.

La répartition des dépenses par destination permet d'évaluer l'état d'avancement du plan d'exécution 2016, en matière d'innovation, d'accès au marché et de simplification ; ainsi :

- **les dépenses commerciales et marketing** s'élèvent à 15,2 millions d'euros contre 12,6 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2015, en hausse de 2,6 millions d'euros compte tenu du renforcement de la structure commerciale et de la mise en place d'une gouvernance régionale renforcée. Celles-ci représentent 7,3% du chiffre d'affaires contre 6,2% un an auparavant ;
- **les dépenses de Recherche & Développement** sont en légère baisse de -3,3% et s'élèvent à 5,9 millions d'euros compte tenu du séquençage de certains projets et de la réaffectation d'effectifs. Ces dépenses représentent 2,8% du chiffre d'affaires contre 3,0% sur le 1^{er} semestre 2015 et devraient continuer à croître, comme annoncé, avec l'accélération de l'innovation autour des catégories clés de produits identifiées dans le cadre du plan stratégique Bright2020 ;
- **les dépenses générales et administratives** s'élèvent à 18,4 millions d'euros contre 16,2 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2015 et représentent 8,8% du chiffre d'affaires contre 8,0% sur le 1^{er} semestre 2015. L'intégration de la fonction Achats Indirects ainsi qu'un contributif plus élevé des fonctions managériales consécutif aux changements effectués au sein de l'organisation sur le semestre expliquent en partie cette hausse.

Les stocks devenus obsolètes s'élèvent à 1,0 million d'euros contre 1,5 million d'euros.

L'EBITDA opérationnel courant s'établit à 33,2 millions d'euros, en hausse de 26,3%, pour une marge de 16,0% contre 13,0% sur le 1^{er} semestre 2015, illustrant à la fois les premiers effets de leviers opérationnels générés par la hausse de la production des sites industriels et la valorisation du mix produits d'une part et la poursuite de l'optimisation de la structure de coût initiée en 2015 d'autre part.

Le résultat opérationnel courant enregistre ainsi une hausse de 47,0% à 18,6 millions d'euros et dégage une marge opérationnelle courante de 8,9% contre 6,2% un an plus tôt.

Les autres charges opérationnelles non courantes s'élèvent à 0,9 million d'euros contre 1,7 million d'euros au 1^{er} semestre 2015 et intègrent :

- les coûts liés à la réorganisation de l'outil industriel dédié à l'activité pharmaceutique pour 0,3 million d'euros contre 1,7 million d'euros sur le 1^{er} semestre 2015 ;
- la dépréciation du site de Shingle Springs en Californie pour 0,3 million d'euros, mis en vente en octobre 2014 ;

- 0,3 million d'euros correspondant à la fois aux dépenses liées à l'étude de dossiers de croissance externe et aux coûts afférents au retrait de la joint-venture avec Aker BioMarine.

Un autre produit opérationnel non courant pour un montant de 1,3 million d'euros a été enregistré sur le 1^{er} semestre 2016 correspondant à la reprise de dépréciations du site industriel de Palafolls en Espagne, dont la fermeture a été annoncée en mai 2015, et pour laquelle des négociations exclusives en vue de la vente sont en cours à la date de publication du présent document.

Le résultat opérationnel consolidé ressort à 19,1 millions d'euros contre 10,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015.

Le coût de l'endettement financier net s'élève à (3,3) millions (1,6% du CA) contre (3,8) millions d'euros (1,9% du CA) au 1^{er} semestre 2015.

Les autres produits et charges financiers constituent un produit financier qui s'élève à 3,3 million d'euros contre 0,3 million d'euros au 1^{er} semestre 2015, traduisant un impact de change favorable principalement lié à l'impact de la dévaluation de la livre sterling sur la conversion des positions intragroupe libellées en euro dans les comptes de la filiale anglaise.

Enfin, après prise en compte d'une **charge d'impôt** de 6,9 millions d'euros (taux d'impôt effectif de 36,0%), **le résultat net, part du Groupe** s'élève à 12,2 millions d'euros. Sur le 1^{er} semestre 2015, la charge d'impôt s'élevait à 2,8 millions d'euros (taux d'impôt effectif de 37,4%) pour un résultat net part du Groupe de 2,9 millions d'euros intégrant une perte de (1,7) million d'euros enregistrée en résultat net des activités abandonnées correspondant au désengagement de la joint-venture avec Aker BioMarine.

Ainsi, **le résultat net par action**¹² est en forte hausse, passant de 0,3146 euro au 1^{er} semestre 2015 à 1,3209 euro au 1^{er} semestre 2016.

¹² Résultat de base par action

II.3 Analyse du bilan

Bilan

Le total du bilan au 30 juin 2016 s'élève à 660,2 millions d'euros contre 664,5 millions d'euros au 31 décembre 2015.

ACTIF

En M€ - IFRS	30/06/2016	31/12/2015
Actif non courant	365,7	355,3
Goodwill	170,4	173,6
Autres immobilisations incorporelles	19,7	21,7
Immobilisation corporelles	155,6	151,9
Actifs financiers non courants	12,7	2,0
Entreprises mises en équivalence	-	0,0
Impôts différés actifs	7,4	6,1
Actif courant	294,5	309,2
Stocks	174,2	159,0
Instruments dérivés courants	0,1	-
Créances d'impôts exigibles	2,1	3,4
Clients et autres débiteurs	85,1	79,6
Actifs financiers courants	0,9	-
Trésorerie et équivalent de trésorerie	28,2	57,9
Actifs non courant détenus en vue de la vente	3,9	9,3
TOTAL ACTIF	660,2	664,5

► Actif non courant

L'actif non courant s'élève à 365,7 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 355,3 millions d'euros au 31 décembre 2015 et inclut principalement :

- **Les goodwill**, qui s'élèvent à 170,4 millions d'euros contre 173,6 millions d'euros au 31 décembre 2015. Les goodwill ne sont pas amortis mais sont soumis à des tests de dépréciation annuels. Aucun indice de perte de valeur n'ayant été identifié, aucun test complémentaire n'a été effectué au cours du 1^{er} semestre 2016.
- **Les autres immobilisations incorporelles nettes**, qui s'élèvent à 19,7 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 21,7 millions d'euros au 31 décembre 2015. Les autres immobilisations incorporelles brutes s'élèvent à 42,6 millions d'euros au 30 juin 2016, contre 41,9 millions d'euros au 31 décembre 2015, et tiennent compte d'investissements à hauteur de 1,1 million d'euros.

- **Les immobilisations corporelles nettes**, qui s'élèvent à 155,6 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 151,9 millions d'euros au 31 décembre 2015.
Les valeurs brutes des immobilisations corporelles s'élèvent à 297,7 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 284,8 millions d'euros au 31 décembre 2015, cette variation tient compte d'une part des investissements de la période pour 5,8 millions d'euros (principalement des investissements industriels d'amélioration de la productivité, d'optimisation des outils et de maintenance) dont 2,4 millions d'euros sur des projets en cours, d'un écart de change négatif de (2,7) millions d'euros, et d'autre part de l'entrée au périmètre du Groupe de la SCI La Pinède dont l'ensemble immobilier est valorisé pour un montant de 10,0 millions d'euros. Cette société, dont le Groupe a finalisé l'acquisition définitive en janvier 2016 (25% des titres avait été acquis au cours du 2^{ème} semestre 2015), porte une partie de l'ensemble immobilier de NATUREX S.A sur Avignon (site industriel et bureaux).
- **Les actifs financiers non courants**, qui s'élèvent à 12,7 millions d'euros contre 2,0 million d'euros au 31 décembre 2015, correspondent principalement à la part non courante du prix de cession des participations de NATUREX détenues dans les joint-ventures avec Aker BioMarine. Cette opération, finalisée en date du 2 mai 2016, fait l'objet d'un crédit vendeur de trois ans portant intérêts dont une première tranche de 4,6 millions de dollars est remboursable par échéance tandis que la seconde sera remboursable in fine.
- 7,4 millions d'euros **d'impôts différés actifs** contre 6,1 millions d'euros au 31 décembre 2015.

► Actif courant

L'actif courant représente 294,5 millions d'euros au 31 décembre 2015 contre 309,2 millions d'euros au 31 décembre 2015, et comprend :

- **Les stocks nets**, pour 174,2 millions d'euros contre 159,0 millions d'euros au 31 décembre 2015 ;
Après un niveau de stocks extrêmement bas en 2015 (41,2% du chiffre d'affaires retraité des ventes de l'activité Toll Manufacturing) suite à une campagne active de déstockage et aux mesures de réduction du nombre de références mises en œuvre dans le cadre du plan Conquest, Cash & People visant à rationaliser le niveau des stocks et à améliorer le besoin en fonds de roulement, les stocks au 30 juin 2016 ont augmenté de 15,2 millions d'euros. Cette augmentation tient compte d'une hausse de la valeur brute des stocks de 20,3 millions d'euros, d'une hausse des dépréciations de 2,9 millions d'euros et d'un impact négatif d'écart de change de 2,3 millions d'euros.
Il est précisé que le fort ralentissement de l'activité nutraceutique aux Etats-Unis a pesé sur le niveau des stocks.
Par ailleurs, dans la continuité des actions menées sur 2015, le Groupe a mis en place dès le début 2016 une politique globale de gestion des stocks de matières premières et de produits finis, dans une approche coordonnée et collaborative S&OP (Sales and Operations) impliquant les différents directions de NATUREX (Ventes, Achats, Industrielle, Logistique).
Cette démarche passe par la catégorisation des stocks suivant trois niveaux de service (catégories ABC) permettant au Groupe de poursuivre la réduction de la complexité de son portefeuille produits, de gérer le niveau des stocks de manière optimale et d'améliorer la satisfaction des clients (taux de service) dans le respect de ses engagements de qualité et de livraison.
Ainsi, outre l'impact du ralentissement des ventes de certains produits, la phase active de déploiement de cette politique au niveau du Groupe a eu pour conséquence d'augmenter le niveau des stocks au 30 juin 2016 représentant un ratio de 44% du chiffre d'affaires¹³ contre 41% au 31 décembre 2015.
- La valeur des instruments dérivés pour 0,07 million d'euros, elle était nulle au 31 décembre 2015 ;
- **Les créances d'impôt exigibles** pour 2,1 millions d'euros, contre 3,4 millions d'euros au 31 décembre 2015 ;

¹³ Ratio stock/Chiffre d'affaires sur la base d'un chiffre d'affaires sur 12 mois glissants hors Toll Manufacturing

Rapport financier semestriel

Exercice 2016 (du 1^{er} janvier au 30 juin 2016)



- **Le poste clients et autres débiteurs** qui augmente de 5,6 millions d'euros à 85,1 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 79,6 millions d'euros au 31 décembre 2015.
Il est précisé que les créances clients nettes s'élèvent à 60,4 millions d'euros contre 55,0 millions d'euros au 31 décembre 2015, soit une hausse de 9,8%, conséquence de la hausse d'activité. Malgré cette hausse, la gestion du risque de crédit clients demeure une priorité pour le Groupe qui enregistre une réduction des encours clients à 54 jours de chiffre d'affaires contre 55 jours au 31 décembre 2015. Il est rappelé que les créances clients nettes s'élevaient à 61,4 millions d'euros au 30 juin 2015.
- **Les actifs financiers courants**, pour 0,9 million d'euros, correspondant à la part courante du crédit vendeur accordé à Aker BioMarine dans le cadre de la cession de la participation de NATUREX dans les joint-ventures.
- Le poste **trésorerie et équivalents de trésorerie**, qui s'élève à 28,2 millions d'euros contre 57,9 millions d'euros au 31 décembre 2015.
- 3,9 millions d'**actifs non courants détenus en vue de la vente** correspondant au site industriel de Shingle Springs (Californie, Etats-Unis), mis en vente en octobre 2014 et à l'usine de Palafolls (Espagne), dont la fermeture a été annoncée en mai 2015 et pour laquelle des négociations exclusives en vue de la vente sont en cours à la date de publication du présent document.

PASSIF

En M€ - IFRS	30/06/2016	31/12/2015
Capitaux Propres	366,6	367,1
Passifs non courants	171,0	182,1
Dettes financières non courantes	143,9	159,0
Instruments dérivés non courants	2,9	1,5
Avantages du personnel	14,1	10,4
Impôts différés passifs	10,1	11,2
Passifs courants	122,6	115,3
Dettes financières courantes	42,2	29,0
Instruments dérivés courants	1,0	0,7
Provisions courantes	1,6	1,1
Dettes d'impôts exigibles	4,3	1,9
Fournisseurs et autres créditeurs	73,3	82,6
Concours bancaires	0,2	0,0
TOTAL PASSIF	660,2	664,5

► Capitaux propres

Les capitaux propres du Groupe au 30 juin 2016 ressortent à 366,6 millions d'euros contre 367,1 millions d'euros au 31 décembre 2015.

La variation de la période tient compte :

- du résultat net du 1^{er} semestre 2016 pour 12,2 millions d'euros ;
- du produit de l'exercice d'options de souscription d'actions par des salariés de la Société et des avantages relatifs aux stock-options pour 0,5 million d'euros ;
- de la distribution de dividendes aux minoritaires pour 1,0 million d'euros (NATUREX DBS LLC et CHILE BOTANICS);
- de la variation des actions détenues en propre dans le cadre du contrat de liquidité pour 0,1 million d'euros ;
- des variations des autres éléments du résultat global pour (12,1) millions d'euros (dont la variation des écarts actuariels nets d'impôt pour (2,6) millions d'euros et des écarts de conversion des états financiers des activités à l'étranger pour (8,7) millions d'euros).

► Passif non courant

Le total du passif non courant s'élève à 171,0 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 182,1 millions d'euros au 31 décembre 2015 et comprend :

- **Les dettes financières non courantes** pour 143,9 millions d'euros contre 159,0 millions d'euros au 31 décembre 2015 ;
- **Les instruments dérivés passifs non courants** s'élèvent à 2,9 millions d'euros contre 1,5 million d'euros au 31 décembre 2015 ;
- **Le poste avantages du personnel** ressort à 14,1 millions d'euros contre 10,4 millions d'euros au 31 décembre 2015 ; le principal plan de retraite du Groupe qui constitue un régime à prestations définies est celui de la filiale suisse, représentant 79% de l'engagement net du Groupe.
- **Les impôts différés passifs** s'élèvent à 10,1 millions d'euros contre 11,2 millions d'euros au 31 décembre 2015.

► Passif courant

Le total du passif courant s'élève à 122,6 millions d'euros au 30 juin 2016, contre 115,3 millions d'euros au 31 décembre 2015 et comprend :

- **la part courante des dettes financières** pour un montant de 42,2 millions d'euros contre 29,0 millions d'euros au 31 décembre 2015, et inclut un dividende à verser aux actionnaires minoritaires de CHILE BOTANICS S.A de 0,6 million d'euros ;
- **Les instruments dérivés courants**, qui s'élèvent à 1,0 million d'euros, contre 0,7 million d'euros au 31 décembre 2015 ;
- **Des provisions courantes** pour 1,6 million d'euros, contre 1,1 million d'euros au 31 décembre 2015 ;
- **Des dettes d'impôts exigibles** pour 4,3 millions d'euros contre 1,9 million d'euros au 31 décembre 2015 ;
- **Le poste fournisseurs et autres créditeurs** pour un montant de 73,3 millions d'euros contre 82,6 millions d'euros au 31 décembre 2015 ;
- **Des concours bancaires** pour 0,2 million d'euros au 30 juin 2016, non significatifs au 31 décembre 2015.

Détail de la dette financière

La dette financière brute s'élève à 186,3 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 188,0 millions d'euros au 31 décembre 2015, majoritairement composée de l'emprunt lié à la convention de crédit structuré.

La dette financière brute au 30 juin 2016 est pour 62,1% à taux fixe et 37,9% à taux variable.

La part non-courante de la dette financière brute représente au 30 juin 2016, 77,5% et la part courante, 22,5%, contre respectivement 84,6% et 15,4% au 31 décembre 2015.

La maturité moyenne de l'ensemble de la dette financière du Groupe est de 2,89 ans.

Au 30 juin 2016, le crédit structuré s'élève à 135,9 millions d'euros et se décompose comme suit :

- 80,5 millions d'euros concernant la Tranche A1 libellée en euros ;
- 38,6 millions d'euros concernant la Tranche A2 libellée en dollars (contre-valeur 42,8 millions de dollars) ;
- 16,8 millions d'euros concernant une ligne de crédit destinée à la croissance externe (contre-valeur 18,7 millions de dollars).

Ces trois tranches sont remboursables par échéance jusqu'au 30 juin 2021.

Par ailleurs, cette convention inclut également :

- Une ligne d'autorisations multidevises à court terme de 50,0 millions d'euros dédiée au financement d'une partie du besoin en fonds de roulement, non utilisée au 30 juin 2016 ;
- Une ligne d'autorisations à court terme de 3,0 millions de dollars, non utilisée au 30 juin 2016.

Enfin, les autres dettes financières correspondent aux dettes sur les participations ne donnant pas le contrôle, NATUREX DBS LLC pour 7,1 millions d'euros et CHILE BOTANICS S.A pour 9,6 millions d'euros.

La convention de crédit liant le Groupe à ses banques partenaires comporte une clause relative au respect de covenants bancaires sur des bases semestrielles. Ces ratios sont respectés au 30 juin 2016.

Concernant la **dette financière nette** au 30 juin 2016, elle s'élève à 158,1 millions d'euros contre 130,1 millions d'euros au 31 décembre 2015, en hausse de 28,0 millions d'euros.

Cette variation sur la période prend principalement en compte :

- Le remboursement de 8,4 millions d'emprunts et leasing au titre de la convention de crédit structuré ;
- Le paiement de l'échéance annuelle des intérêts sur les OCEANE¹⁴ pour 0,8 million d'euros ;
- L'entrée au périmètre de la dette relative au crédit-bail de la SCI La Pinède¹⁵, nette de la trésorerie acquise, pour 7,1 millions d'euros ;
- Un écart de change négatif de (1,5) million d'euros ;
- La diminution de la trésorerie de 29,9 millions d'euros.

Ratios financiers



¹⁴ Les OCEANE (Obligations à Option de Conversion et/ou d'Echange en Actions Nouvelles ou Existantes) portent intérêt depuis leur date d'émission, à un taux nominal annuel de 4,40%, payable à terme échu chaque année, et seront remboursées au pair le 30 juin 2019. Elles donneront droit à l'attribution d'actions nouvelles et/ou existantes NATUREX (parité 1 action pour 1,038 OCEANE)

¹⁵ SCI La Pinède : Cette société, dont le Groupe a finalisé l'acquisition définitive en janvier 2016 (25% des titres avait été acquis au cours du 2^{ème} semestre 2015), porte l'ensemble immobilier de NATUREX S.A sur Avignon (site industriel et bureaux).

II.4 Analyse des flux de trésorerie consolidés

En M€ - IFRS	1er semestre 2016	1er semestre 2015 retraité ⁽¹⁾
Capacité d'autofinancement des activités poursuivies	32,6	24,8
Impôt versé	(4,9)	(2,8)
Variation du BFR	(32,9)	22,9
Flux net de trésorerie liés à l'activité opérationnelle	(5,3)	44,9
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(7,3)	(11,8)
Flux net de trésorerie liés aux activités de financement	(12,3)	(11,6)
Flux net de trésorerie liés aux activités abandonnées	(5,0)	(2,0)
Variation de trésorerie	(29,9)	19,5
<i>Trésorerie de clôture</i>	28,0	49,1
<i>Trésorerie d'ouverture</i>	57,9	29,1
<i>Effet des variations de change sur la trésorerie détenue</i>	0,0	(0,4)

(1) Le tableau de flux de trésorerie consolidé du 1^{er} semestre 2015 est retraité afin de refléter les impacts de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées

L'activité opérationnelle génère 5,3 millions d'euros de flux net de trésorerie négatif dont principalement 32,9 millions d'euros de variation négative du besoin en fonds de roulement contre une variation positive de 22,9 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2015.

Les flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement représentent un besoin de 7,3 millions d'euros contre un besoin de 11,8 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2015, et prennent en compte principalement :

- 0,6 million d'euros correspondant à l'acquisition du solde des titres de participation (75%) de la SCI La Pinède ;
- 1,1 million d'euros d'investissements incorporels ;
- 5,8 millions d'euros d'investissements corporels ;

Les flux de trésorerie disponibles (Free Cash-flow) s'élèvent à -12,6 millions d'euros contre 33,1 millions au 1^{er} semestre 2015.

Les flux nets de trésorerie liés aux activités de financement représentent un besoin de 12,3 millions d'euros contre un besoin de 11,6 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2015 et prennent en compte notamment :

- 0,2 million d'euros de produits issus principalement de l'émission d'actions correspondant à l'exercice d'options de souscription d'actions par les salariés bénéficiaires de plans de stock-options arrivés à échéance ;
- 0,4 million d'euros de dividendes versés aux actionnaires minoritaires de DBS LLC ;
- 8,4 millions d'euros de remboursements d'emprunts, nets des instruments dérivés, concernant principalement le crédit structuré ;
- 0,4 million d'euros de remboursements de dettes concernant des contrats de location-financement ;
- 0,3 million d'euros de variation négative des autres actifs et passifs financiers ;
- 3,0 millions d'euros d'intérêts financiers versés.

Les flux nets de trésorerie liés aux activités abandonnées s'élèvent à (5,0) millions d'euros et sont attribuables aux activités de financement (flux de trésorerie négatifs). Ils correspondent aux avances de trésorerie effectuées sur la période aux joint-ventures avec AKER BioMarine pour 1,0 million de dollars et au prêt de 4,6 millions de dollars négocié dans le cadre de la cession des participations afin de permettre le remboursement des dettes détenues par les joint-ventures auprès des établissements de crédit. Sur le 1^{er} semestre 2015, les flux nets de trésorerie liés aux activités abandonnées s'élevaient à (2,0) millions d'euros, également attribués aux activités de financement (flux de trésorerie négatifs).

Les variations de taux de change n'ont pas eu d'effet sur la trésorerie, contre un effet négatif de (0,4) million d'euros au 1^{er} semestre 2015.

L'ensemble de ces flux explique la variation de trésorerie négative de (29,9) millions d'euros sur la période, pour une trésorerie au bilan de 28,2 millions d'euros.

III. Principales transactions entre parties liées et engagements hors bilan

III.1 Parties liées

Le détail des transactions entre parties liées sur la période est donné en note 20.1 des Etats financiers semestriels consolidés et annexes figurant dans le présent document.

Outre ces informations, il n'existe aucune nouvelle transaction significative entre parties liées autres que celles mentionnées au sein du Document de référence 2015.

III.2 Engagements hors bilan

Le détail de ces engagements figure en note 20.2 des Etats financiers semestriels consolidés et annexes.

IV. Contrats importants

Au cours du 1^{er} semestre 2016, aucune société du Groupe n'a conclu de contrat important autre que ceux conclus dans le cadre normal des affaires.

À la date de publication du présent document, aucun membre du Groupe n'est partie prenante dans un contrat qui puisse générer une quelconque obligation ou un engagement important pour le Groupe dans son ensemble, en dehors des contrats conclus dans le cadre normal des affaires.

V. Gouvernement d'entreprise

Ce chapitre reprend les principales informations figurant dans le Rapport du Président sur les conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil et les procédures de contrôle interne mises en place par la société NATUREX S.A (Document de référence 2015 n°D.16-0440 déposé auprès de l'AMF le 29 avril 2016).

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 depuis l'exercice 2010, aux principes de gouvernement d'entreprise pour les valeurs moyennes et petites, publiés en décembre 2009 par l'association MiddleNext, et disponibles sur le site internet www.middlenext.com.

Composition du Conseil d'administration

Au 30 juin 2016, la Société est administrée par un Conseil d'administration de huit membres dont quatre indépendants selon les critères du Code MiddleNext ; la parité hommes/femmes est par ailleurs parfaitement respectée conformément à la loi n° 2011-103 du 27 janvier 2011 et au seuil de 40% fixé entrant en vigueur au 1^{er} janvier 2017.

Prénom - Nom	Statut	Age	Date de nomination / Renouvellement	Date d'expiration du mandat
Paul LIPPENS	Administrateur et Président du Conseil d'administration Dirigeant de FINASUCRE	63 ans	24 juin 2015	AG sur les comptes clos le 31 décembre 2020
Hélène MARTEL - MASSIGNAC	Administrateur et Vice-Présidente du Conseil d'administration Président Directeur Général de CARAVELLE	54 ans	25 février 2013 (cooptation) 26 juin 2013 (ratification AG)	AG sur les comptes clos le 31 décembre 2016
Olivier LIPPENS	Administrateur Dirigeant de FINASUCRE	62 ans	8 juin 2012	AG sur les comptes clos le 31 décembre 2017
Olivier RIGAUD	Administrateur Directeur Général de NATUREX S.A	51 ans	31 mars 2015 (cooptation) 24 juin 2015 (ratification AG)	AG sur les comptes clos le 31 décembre 2019
Anne ABRIAT	Administrateur indépendant CEO de "The Smell & Taste Lab" Conseil en Open Innovation sensorielle)	52 ans	26 juin 2013	AG sur les comptes clos le 31 décembre 2018
Isabelle DE CREMOUX	Administrateur indépendant Présidente de Seventure Partners	46 ans	24 juin 2015	AG sur les comptes clos le 31 décembre 2020
Miriam MAES	Administrateur indépendant Présidente Fondatrice de « Foresee »	59 ans	26 juin 2013	AG sur les comptes clos le 31 décembre 2018
Daniel CHERON	Administrateur Indépendant Ex-Directeur Général de Limagrain	65 ans	24 juin 2015	AG sur les comptes clos le 31 décembre 2020

Composition des comités spécialisés

Au 30 juin 2016, les deux comités spécialisés qui dépendent du Conseil d'administration sont constitués comme suit :

- Le Comité d'audit :
 - Monsieur Olivier LIPPENS, qui assure également la Présidence du Comité ;
 - Monsieur Paul LIPPENS ;
 - Madame Hélène MARTEL-MASSIGNAC ;
 - Monsieur Daniel CHERON, qui a intégré le Comité d'audit en décembre 2015 en qualité d'administrateur indépendant doté de compétences financières.

- Le Comité des nominations et des rémunérations est organisé comme suit :
 - Madame Hélène MARTEL-MASSIGNAC, Présidente du Comité ;
 - Monsieur Paul LIPPENS ;
 - Madame Miriam MAES.

Jetons de présence

L'Assemblée générale du 29 juin 2016, dans sa cinquième résolution ordinaire, a fixé à 220 000 euros le montant annuel de jetons de présence alloués au Conseil d'administration.

La répartition des jetons de présence aux administrateurs sera effectuée librement par le Conseil d'administration sur recommandations du Comité de nominations et rémunérations selon l'assiduité des administrateurs aux réunions du Conseil d'administration, aux Comités spécialisés dont ils sont membres et aux missions spécifiques qui pourront leur être confiées au cours de l'exercice.

Le versement des jetons de présence sera réalisé à l'issue de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2016.

VI. Informations concernant le capital

VI.1 Capital social et droits de vote

Capital social

Au 30 juin 2016, le capital social de NATUREX S.A, entièrement libéré, s'élève à 13 870 842 euros pour 9 247 228 actions ordinaires, d'une valeur nominale de 1,50 euro chacune, compte tenu de la création, sur les six premiers mois de l'année, d'actions nouvelles issues de levées de 8 378 options de souscription d'actions sur les plans en vigueur, de la part des bénéficiaires, salariés du Groupe.

Pour rappel, au 31 décembre 2015, le capital social s'élevait à 13 858 275 euros pour 9 238 850 actions ordinaires (ISIN FR0000054694) d'une valeur nominale de 1,50 euro chacune.

Droits de vote

Au 30 juin 2016, les droits de vote bruts (ou droits de vote théoriques) de NATUREX S.A s'élèvent à 11 445 813 voix dont 9 247 228 voix simples et 2 198 585 voix doubles. Les droits de vote exerçables en Assemblée générale, c'est-à-dire excluant les actions auto-détenues privées de droits de vote (6 531 actions au 30 juin 2016), s'élèvent à 11 439 282 voix

(y compris 2 198 585 voix doubles). Ces droits de vote sont intégralement attachés à des actions ordinaires, aucune action de préférence n'a été créée au cours des six premiers mois de l'exercice.

Au 31 décembre 2015, les droits de vote bruts (ou droits de vote théoriques) de NATUREX S.A s'élevaient à 11 338 623 voix dont 9 238 850 voix simples et 2 099 773 voix doubles.

Il est rappelé que l'acquisition des droits de vote doubles s'effectue par l'inscription des actions ordinaires Naturex détenues en compte nominatif pur ou administré au-delà d'un délai de deux ans.

► Tableau d'évolution du capital

Exercice	Nature de l'opération	Nombre de titres émis	Augmentation de capital	Prime d'émission	Valeur nominale	Nombre d'actions	Montant du capital
2013	Augmentation de capital par levée d'options de souscription d'actions	230	345,00 €	5 989,20 €	1,50 €	7 728 769	11 593 153,50 €
	Augmentation de capital par levée d'options de souscription d'actions	87 626	131 439,00 €	2 558 171,04 €	1,50 €	7 816 395	11 724 592,50 €
	Augmentation de capital par levée d'options de souscription d'actions	6 210	9 315,00 €	161 708,40 €	1,50 €	7 822 605	11 733 907,50 €
	Augmentation de capital par levée d'options de souscription d'actions	3 960	5 940,00 €	103 118,40 €	1,50 €	7 826 565	11 739 847,50 €
	Augmentation de capital par levée d'options de souscription d'actions	460	690,00 €	11 978,40 €	1,50 €	7 827 025	11 740 537,50 €
	Augmentation de capital issue du paiement du dividende en actions	12 760	19 140,00 €	649 152,24 €	1,50 €	7 839 785	11 759 677,50 €
	Augmentation de capital par levée d'options de souscription d'actions	3 466	5 199,00 €	88 626,24 €	1,50 €	7 843 251	11 764 876,50 €
2014	Augmentation de capital par levée d'options de souscription d'actions (janvier à juin 2014)	27 298	40 947,00 €	654 450,00 €	1,50 €	7 870 549	11 805 823,50 €
	Augmentation de capital par émission d'actions avec maintien du DPS	1 311 758	1 967 637,00 €	65 259 960,50 €	1,50 €	9 182 307	13 773 460,50 €
	Augmentation de capital issue du paiement du dividende en actions	11 804	17 706,00 €	680 028,44 €	1,50 €	9 194 111	13 791 166,50 €
	Augmentation de capital par levée d'options de souscription d'actions (août à décembre 2014)	2 476	3 714,00 €	65 098,08 €	1,50 €	9 196 587	13 794 880,50 €
2015	Augmentation de capital par levée d'options de souscription d'actions (janvier à juin 2015)	24 526	36 789,00 €	682 937,64 €	1,50 €	9 221 113	13 831 670,00 €
	Augmentation de capital par levée d'options de souscription d'actions (juillet à décembre 2015)	17 737	26 605,50 €	739 455,53 €	1,50 €	9 238 850	13 858 275,00 €
2016	Augmentation de capital par levée d'options de souscription d'actions (janvier à juin 2016)	8 378	12 567,00 €	349 278,82 €	1,50 €	9 247 228	13 870 842,00 €

VI.2 Capital autorisé non émis

Le tableau ci-après présente un récapitulatif des autorisations et délégations de compétence, en cours de validité, accordées au Conseil d'administration par l'Assemblée générale en matière d'augmentation ou de réduction du capital social.

► Tableau des autorisations et délégations en cours de validité

Nature de la délégation accordée	Date AGE	Montants autorisés	Echéance de la délégation	Utilisation
Emission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société	24 juin 2015	Cf détail ci-après suivant les délégations de compétence accordées		
- Délégation de compétence afin d'augmenter le capital avec maintien du droit préférentiel de souscription	24 juin 2015	7 500 000 € + montant nominal des actions supplémentaires à émettre, le cas échéant	24 mois jusqu'au 24 juin 2017	Néant
- Délégation de compétence afin d'augmenter le capital avec suppression du droit préférentiel de souscription, par offre au public	24 juin 2015	7 500 000 € (plafond à imputer sur le plafond nominal de la délégation avec suppression du droit préférentiel de souscription, par placement privé)	26 mois jusqu'au 24 août 2017	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	24 juin 2015	7 500 000 € 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 24 août 2017	Néant
- Autorisation d'augmenter le capital social en vue de rémunérer des apports en nature de titres ou valeurs mobilières	24 juin 2015	Dans la limite de 10% du capital social (plafond indépendant de tout autre plafond prévu en matière de délégation d'augmentation de capital)	24 mois jusqu'au 24 juin 2017	Néant
- Délégation de compétence afin d'augmenter le capital social par incorporation de réserves, bénéfices ou primes	24 juin 2015	40 000 000 € (plafond indépendant des plafonds prévus pour les autres délégations)	24 mois jusqu'au 24 juin 2017	Néant
- Autorisation d'augmenter le nombre de titres à émettre en cas de demandes excédentaires	24 juin 2015	15% de l'émission initiale	24 mois jusqu'au 24 juin 2017	Néant
Autorisation d'augmenter le capital social de la Société par émission d'actions réservées aux adhérents d'un Plan d'Épargne d'Entreprise	24 juin 2015	Dans la limite de 3% du capital social au jour de la décision du Conseil d'administration	24 mois jusqu'au 24 juin 2017	Néant
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	24 juin 2015	Dans la limite de 10% du capital social, en une ou plusieurs fois, par période de 24 mois	24 mois jusqu'au 24 juin 2017	Néant
Autorisation en vue d'attribuer gratuitement des actions de préférence aux membres du personnel et/ou certains mandataires sociaux	24 juin 2015	Dans la limite de 3% du capital social (plafond conjoint avec l'autorisation d'augmenter le capital social avec suppression du DPS et en vue d'attribuer gratuitement des actions ordinaires de performance)	24 mois jusqu'au 24 juin 2017	Néant
Autorisation en vue d'attribuer gratuitement des actions ordinaires de performance aux salariés et/ou mandataires sociaux emportant renonciation des actionnaires à leur droit préférentiel de souscription aux actions à émettre	12 novembre 2015	Dans la limite de 3% du capital social (plafond conjoint avec l'autorisation de l'AGM du 24 juin 2015 d'augmenter le capital social en vue d'attribuer gratuitement des actions de préférence)	24 mois jusqu'au 12 novembre 2017	0,13% du capital social le 21 juin 2016

VI.3 Répartition du capital et des droits de vote

Evolution de l'actionnariat

► Historique de la répartition du capital et des droits de vote

Le tableau ci-dessous présente la répartition du capital et des droits de vote de NATUREX S.A au 30 juin 2016 et son évolution comparée à 2015 (31 décembre et 30 juin) :

	30 juin 2016			31 décembre 2015			30 juin 2015		
	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)	6 531	0,07%	-	4 488	0,05%	-	3 970	0,04%	-
SGD (2)	2 134 669	23,08%	26,30%	2 134 669	23,11%	26,55%	2 134 669	23,15%	26,58%
FINASUCRE	41 961	0,45%	0,68%	41 961	0,45%	0,59%	41 961	0,46%	0,59%
Olivier LIPPENS	1	0,00%	0,00%	1	0,00%	0,00%	1	0,00%	0,00%
Paul LIPPENS	1	0,00%	0,00%	1	0,00%	0,00%	1	0,00%	0,00%
Action de concert SGD/FINASUCRE/LIPPENS (3)	2 176 632	23,54%	26,98%	2 176 632	23,56%	27,14%	2 176 632	23,60%	27,17%
CARAVELLE	1 400 026	15,14%	22,61%	1 400 026	15,15%	22,83%	1 400 026	15,18%	22,86%
Hélène MARTEL-MASSIGNAC	117	0,00%	0,00%	117	0,00%	0,00%	117	0,00%	0,00%
Action de concert CARAVELLE/MARTEL-MASSIGNAC (4)	1 400 143	15,14%	22,62%	1 400 143	15,15%	22,83%	1 400 143	15,18%	22,86%
Olivier RIGAUD	2 000	0,02%	0,02%	1 000	0,01%	0,01%	450	0,00%	0,00%
Anne ABRIAT	3	0,00%	0,00%	3	0,00%	0,00%	3	0,00%	0,00%
Miriam MAES	1	0,00%	0,00%	1	0,00%	0,00%	1	0,00%	0,00%
Autres administrateurs	2 004	0,02%	0,02%	1 004	0,01%	0,01%	454	0,00%	0,00%
Public	5 661 918	61,23%	50,38%	5 656 583	61,23%	50,02%	5 639 914	61,16%	49,97%
Total	9 247 228	100%	100%	9 238 850	100%	100%	9 221 113	100%	100%

(1) NATUREX S.A détient des actions propres dans le cadre du contrat de liquidité conclu avec EXANE BNP Paribas. Ces actions sont privées de droits de vote.

(2) Le capital de la société SGD est détenu à hauteur de 83,88% par la société FINASUCRE et à hauteur de 16,03% par la société UNIGRAINS.

(3) Il existe une action de concert entre SGD, la société FINASUCRE et Messieurs Paul et Olivier LIPPENS, dirigeants communs à ces deux entités et également administrateurs de NATUREX.

(4) Il existe une action de concert entre CARAVELLE et Madame Hélène MARTEL-MASSIGNAC, Président Directeur Général de CARAVELLE et administrateur de NATUREX.

Source : NATUREX et Société Générale Securities Service – 30 juin 2016

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 ci-après ont été réalisées sur les titres de la Société par les dirigeants mandataires au cours du 1^{er} semestre 2016 :

- Opérations effectuées par Olivier RIGAUD

En date du 14 juin 2016, Olivier RIGAUD, Directeur Général et administrateur de NATUREX, a fait l'acquisition de 1 000 actions NATUREX sur Euronext Paris au prix unitaire de 71,968 euros ;

Cette opération a fait l'objet d'une déclaration auprès de l'AMF conformément à la réglementation.

Actions de concert

Il existe au sein du capital de NATUREX :

- une action de concert entre SGD, actionnaire de référence de NATUREX, la société FINASUCRE et Messieurs Paul et Olivier LIPPENS, également administrateurs de la Société et dirigeants de FINASUCRE ;
- une action de concert entre CARAVELLE, actionnaire de NATUREX et Madame Héléne MARTEL-MASSIGNAC, elle-même Président Directeur Général de CARAVELLE et administrateur de la Société.

Ces deux groupes de concert déclarés agissent indépendamment l'un de l'autre.

Autres participations à plus de 5%

La société Allianz, par l'intermédiaire des sociétés Allianz Iard, MMVie, Génération Vie, AVIP et Arcalis qu'elle contrôle, a déclaré avoir franchi en hausse le 7 avril 2015 (Déclaration AMF 215C0451), le seuil de 5% du capital de la société NATUREX et détenir 521 783 actions NATUREX représentant autant de droits de vote, soit au 30 juin 2016 : 5,64% du capital et 4,56% des droits de vote de NATUREX.

Participation des salariés au capital

Au 30 juin 2016, il n'existe aucune participation de salariés telle que définie à l'article L.225-102 du Code de commerce.

VI.4 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.

A la date de publication du présent document, aucune déclaration de franchissement de seuil n'a été portée à la connaissance de NATUREX ni n'a été déclarée auprès de l'AMF (Autorité des Marchés Financiers) concernant le 1^{er} semestre 2016.

VI.5 Actions propres

Auto-Détention

Au 30 juin 2016, la société NATUREX 6 531 actions en auto détention, représentant 0,07% du capital social. Ces actions sont privées de droits de vote et ne donnent pas droit aux distributions de dividende, ni au remboursement de prime d'émission.

Auto-Contrôle

Aucune action d'autocontrôle n'est détenue par le biais d'aucune des filiales de la Société.

Descriptif du programme de rachat d'actions approuvé lors de l'Assemblée générale du 29 juin 2016

L'Assemblée générale du 29 juin 2016 a autorisé la Société, dans sa 10^{ème} 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, 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 : 92 416 820,00 euros ;
- Prix maximal d'achat par action : 100,00 €.

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 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 selon les termes de l'autorisation conférée par l'Assemblée générale mixte des actionnaires du 24 juin 2015 dans sa quatorzième 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.

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 du 29 juin 2016 ; elle met fin à l'autorisation donnée au Conseil d'administration par l'Assemblée générale mixte du 24 juin 2015.

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 société EXANE BNP PARIBAS 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.

NATUREX 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 de ce contrat de liquidité, les moyens suivants figuraient au compte de liquidité en date de négociation du 30 juin 2016 :

- 6 531 actions NATUREX
- 423 600,00 euros

Lors du dernier bilan semestriel, à la date du 31 décembre 2015, les moyens suivants figuraient au compte de liquidité (date de négociation) :

- 4 438 actions NATUREX
- 562 790,00 euros

VI.6 Capital potentiel

Options de souscription d'actions

L'autorisation donnée au Conseil d'administration par l'Assemblée générale du 26 juin 2013 en vue de consentir des options de souscription d'actions aux salariés et/ou certains mandataires sociaux de NATUREX et des sociétés du Groupe, a expiré le 24 août 2015 et n'a pas été renouvelée depuis.

Le tableau ci-après détaille les plans d'options de souscription en cours de validité au 30 juin 2016 (le plan n°14 a expiré le 16 avril 2016). Ainsi, au 30 juin 2016, compte tenu des options devenues caduques, la dilution maximale résultant des différents plans de souscription d'actions en vigueur serait de 0,89%.

► Historique des attributions d'options de souscription d'actions (tableau 8-Recommandation AMF du 22 décembre 2008)

	Plan n°14	Plan n°15	Plan n°16	Plan n°17
Date d'attribution par le Conseil d'administration	15/04/2011	19/11/2012	04/12/2013	02/12/2014
Date de l'AG autorisant les attributions	30/06/2010	08/06/2012	26/06/2013	26/06/2013
Prix d'exercice (€)	45,33	57,00	65,00	55,00
Date du Conseil d'administration ayant modifié le prix d'exercice*	02/06/2014	02/06/2014	02/06/2014	-
Prix d'exercice révisé (€)	43,19	54,86	62,86	55,00
Point de départ de la période d'exercice	16/04/2014	20/11/2015	05/12/2016	03/12/2017
Date d'expiration	15/04/2016	19/11/2017	04/12/2018	02/12/2019
Nombre total d'options attribuées	57 094	64 480	46 250	9 000
<i>dont 10 premiers attributaires</i>	<i>12 000</i>	<i>16 100</i>	<i>17 600</i>	<i>1 500</i>
<i>dont mandataires sociaux**</i>	<i>26 000</i>	<i>14 000</i>	<i>14 000</i>	<i>7 500</i>
Nombre total de bénéficiaires	195	277	58	2
<i>dont mandataires sociaux</i>	<i>3</i>	<i>2</i>	<i>2</i>	<i>1</i>
Nombre d'options caduques	12 979	23 021	14 370	0
Nombre d'options souscrites	44 115	0	0	0
<i>dont mandataires sociaux</i>	<i>21 500</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Nombre d'options restant à souscrire	0	41 459	31 880	9 000

* Modification du prix d'exercice des options de souscription d'actions attribuées au titre des plans n°14, 15 et 16 afin de prendre en compte le détachement du DPS dans le cadre de l'augmentation de capital de juin 2014.

** Les mandataires sociaux bénéficiant du plan 14 étaient au nombre de 3 : Jacques DIKANSKY, décédé en octobre 2012, Thierry LAMBERT qui a signifié son départ à la retraite le 31 mars 2013 et Stéphane DUCROUX qui a démissionné de son mandat d'administrateur de NATUREX S.A le 12 janvier 2013. Sur les plans 15 et 16, Messieurs LAMBERT et DUCROUX sont bénéficiaires en qualité de mandataires sociaux. Sur le plan 17 attribué le 2 décembre 2014, le seul mandataire social bénéficiaire du plan d'option de souscription d'actions est Olivier RIGAUD, Directeur Général et administrateur de NATUREX S.A.

Attribution gratuite d'actions de performance

Compte tenu de l'assouplissement du régime juridique, social et fiscal des actions attribuées gratuitement dans le cadre de la loi « Macron¹⁶ », NATUREX a pu mettre en place un plan d'attribution gratuite d'actions de performance dans le cadre de sa politique de gestion des talents et de rémunération de la performance, en ligne avec les intérêts des actionnaires.

Ainsi, en date du 12 novembre 2015, l'Assemblée générale extraordinaire de NATUREX a autorisé le Conseil d'administration à attribuer gratuitement des actions ordinaires aux membres du personnel salarié et/ou certains mandataires sociaux, emportant renonciation des actionnaires à leur droit préférentiel de souscription aux actions à émettre en raison des attributions gratuites d'actions (1^{ère} résolution extraordinaire).

¹⁶ Loi n°2015-990 du 6 août 2016 pour la croissance, l'activité et l'égalité des chances économiques dite loi « Macron » publiée au Journal Officiel n°0181 le 7 août 2015.

Cette autorisation, donnée pour une durée de 24 mois à compter du 12 novembre 2015, prive d'effet et se substitue à l'autorisation donnée par l'Assemblée générale mixte des actionnaires en date du 24 juin 2015 dans sa 24^{ème} résolution extraordinaire.

Ainsi, sur proposition du Comité de nominations et de rémunérations et eu égard aux pouvoirs conférés par l'Assemblée générale, le Conseil d'administration, lors de sa séance du 21 juin 2016, a décidé d'attribuer gratuitement des actions soumises à des conditions de performance.

Les principales caractéristiques de ce premier plan d'attribution gratuite d'actions de performance sont détaillées ci-après :

Bénéficiaires	Salariés et/ou certains mandataires sociaux de NATUREX et des sociétés du Groupe. Liste nominative et nombre d'actions de performance fixés par le Conseil d'administration après avis du Comité de nominations et de rémunérations
Date d'attribution	21 juin 2016
Période d'acquisition	3 ans à compter de la date d'attribution Soit le 21 juin 2019, date d'acquisition définitive
Conditions de l'acquisition définitive	<ul style="list-style-type: none"> - <i>Conditions de performance</i> <ul style="list-style-type: none"> ▶ 50% sur la performance de l'action NATUREX ; ▶ 50% sur un niveau de marge opérationnelle courante - <i>Condition de présence</i> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Qualité de salarié de NATUREX ou d'une société du Groupe ou ayant conservé le statut de mandataire social de NATUREX, sans interruption pendant toute la période d'acquisition, sauf cas particuliers détaillés dans le règlement du plan.
Période de conservation	1 an à compter de la date d'acquisition définitive Soit le 21 juin 2020

Ainsi, compte tenu de ce qui précède et après avoir constaté la réalisation des conditions de performance sur la base des critères et des seuils déterminés au titre de l'exercice 2015, le Conseil d'administration a consenti 11 750 actions dans le cadre du plan d'attribution gratuite d'actions du 21 juin 2016, représentant 0,13% du capital social de NATUREX, aux bénéficiaires identifiés, sous réserve de la réalisation de la condition de présence décrite ci-dessus.

Parmi les bénéficiaires de ce plan, Olivier RIGAUD, Directeur Général, s'est vu attribuer 3 000 actions de performance dans le cadre de ce plan.

Obligations à Option de Conversion et/ou d'Echange en Actions Nouvelles ou Existantes (OCEANE)

En date du 22 janvier 2013, NATUREX a procédé à l'émission d'OCEANE à échéance au 30 juin 2019.

Le montant de cette émission s'élève à 18,0 millions d'euros, représenté par 257 143 OCEANE d'une valeur nominale unitaire de 70 euros avec suppression du droit préférentiel de souscription, dans le cadre d'un placement privé¹⁷ auprès d'investisseurs qualifiés, à savoir le FSI (Fonds Stratégique d'Investissement à présent renommé BPI France), pour un montant de 12 millions d'euros et SALVEPAR (Groupe Tikehau), pour un montant de 6 millions d'euros. Les OCEANE pourront également faire l'objet d'un remboursement anticipé au gré de NATUREX selon certaines conditions.

¹⁷ Placement privé auprès d'investisseurs qualifiés au sens de l'article D.411-1 du Code Monétaire et Financier.

Les OCEANE portent intérêt depuis leur date d'émission, à un taux nominal annuel de 4,40%, payable à terme échu chaque année, et seront remboursées au pair le 30 juin 2019. Elles donneront droit à l'attribution d'actions nouvelles et/ou existantes NATUREX (parité 1 action pour 1,038 OCEANE¹⁸).

Le document d'information, établi en date du 16 janvier 2013 à l'occasion de l'admission sur le marché Euro MTF de la Bourse de Luxembourg d'Obligations à Option de Conversion ou d'Echange en Actions Nouvelles ou Existantes (OCEANE), est disponible sur le site internet de NATUREX.

A la date de publication du présent document, aucune demande de conversion des OCEANE n'a été reçue.

VI.8 Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2015

L'Assemblée générale du 29 juin 2016, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, sur proposition du Conseil d'administration, a décidé d'affecter la perte de l'exercice 2015 de NATUREX S.A, s'élevant à 24 570 228,38 euros au poste « Report à nouveau ». Ce poste est ainsi porté à un solde débiteur de 41 491 471,42 euros.

Il n'a pas été proposé de distribution de dividende au titre de l'exercice 2015.

¹⁸ Ajustement des droits des porteurs d'OCEANE publié au BALO n°86 du 18 juillet 2014 consécutif à l'augmentation de capital avec DPS de juin 2014. Parité initiale 1 action pour 1 OCEANE.

VII. Carnet de l'actionnaire

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

Nombre de titres composant le capital au 30 juin 2016 :

- ▶ 9 247 228 actions ordinaires (ISIN FR0000054694)



NATUREX fait partie des indices Euronext Next 150, CACT, CAC Small, CAC®PME, EnterNext© PEA-PME 150, Gaïa Index.

NATUREX est éligible au SRD « long-seulement », au PEA et au PEA-PME.

NATUREX a mis en place un programme d'American Depositary Receipt (ADR) sponsorisé de niveau I. Les ADR se négocient de gré à gré aux Etats-Unis sous le symbole NTUXY.

MNEMO : NRX - Reuters : NATU.PA - Bloomberg : NRX:FP - DR Symbol: NTUXY

▶ 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
Janvier 2015	48,360	51,200	45,500	171 361	8 160	8,28
Février 2015	52,440	55,990	45,010	187 605	9 380	9,62
Mars 2015	53,300	55,500	50,420	151 262	6 876	8,05
Avril 2015	54,644	60,000	45,900	738 509	36 925	37,59
Mai 2015	61,509	63,990	58,350	171 474	8 574	10,48
Juin 2015	60,056	64,500	56,500	271 278	12 331	16,38
Juillet 2015	66,945	72,000	60,950	212 948	9 259	14,15
Août 2015	67,624	71,500	61,220	107 537	5 121	7,18
Septembre 2015	67,404	71,250	63,500	169 876	7 722	11,58
Octobre 2015	62,986	66,000	60,170	103 099	4 686	6,49
Novembre 2015	65,768	69,850	62,460	178 803	8 514	11,90
Décembre 2015	69,931	72,200	67,500	164 255	7 466	11,44
Année 2015	61,052	72,200	45,010	219 001	10 266	12,76
Janvier 2016	71,437	74,930	66,260	180 542	9 027	12,88
Février 2016	69,471	73,300	64,060	153 599	7 314	10,65
Mars 2016	72,371	74,100	68,660	129 155	6 150	9,30
Avril 2016	72,769	75,270	69,380	91 884	4 375	6,68
Mai 2016	75,846	79,670	73,550	173 078	7 867	13,13
Juin 2016	73,482	79,850	67,000	108 611	4 937	7,97

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

En date du 30 juin 2016, le cours de clôture de l'action NATUREX était de 71,70 euros pour 1 180 titres échangés sur la séance, représentant 84 676,31 euros de capitaux. La capitalisation boursière s'élevait à cette date à 663,0 millions d'euros, sur la base de 9 247 228 actions ordinaires composant le capital social.

Sur le 1^{er} semestre 2016, le nombre moyen de titres échangés s'est élevé à 836 869, correspondant à une moyenne de 10,1 millions d'euros de capitaux ; le titre a enregistré une performance de +1,24% durant cette période. Sur un an de juin 2015 à Juin 2016, le titre a enregistré une performance de +14,96%.

► Gestion du registre des titres nominatifs

La gestion du registre 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

La gestion du contrat de liquidité est assurée par EXANE BNP PARIBAS.

► Suivi analystes

BERENBERG BANK, CM-CIC SECURITIES, DAVY RESEARCH, EXANE BNP PARIBAS, ID Midcaps, LOUIS CAPITAL MARKET, NATIXIS, PORTZAMPARC, SOCIETE GENERALE.

► Calendrier de communication financière sur le 2^{ème} semestre 2016

Publications et évènements	Date
Capital Market Days (Avignon)	27 et 28 octobre 2016
Chiffre d'affaires et informations financières du 3 ^{ème} trimestre 2016	15 novembre 2016
Chiffre d'affaires annuel 2016	6 février 2017
Résultats annuels 2016	29 mars 2017
Réunion SFAF (Paris)	30 mars 2017

Diffusion des communiqués à la clôture de la Bourse

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

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 2015 pages 23 à 30 (Chapitre Présentation de NATUREX - §III-Identification et gestion des principaux facteurs de risques), déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 29 avril 2016 sous le numéro D.16-0440 et disponible sur le site internet de la société (www.naturex.com) ou de l'AMF (www.amf-france.org).

La politique de gestion des risques financiers (risques de crédit, risques de liquidité, risques de change, risques de taux) est détaillée en note 26 de l'annexe aux états financiers annuels figurant en pages 207 à 210 du Document de Référence 2015. Concernant le risque de liquidité, NATUREX confirme être en mesure de faire face à ses échéances à venir sur un horizon de 12 mois à compter du dépôt du présent document.

IX. Perspectives 2016

Le Groupe rappelle qu'aucune prévision chiffrée ni objectifs ne sont publiés.

Conformément à son plan d'exécution 2016, NATUREX a continué d'appliquer au cours du 1^{er} semestre 2016, les mesures de rigueur et de discipline engagées en 2015 afin de réduire la complexité de son modèle opérationnel et d'optimiser sa structure de coûts tout en conservant ses capacités d'agilité, d'anticipation et d'innovation indispensables pour pérenniser la croissance future et atteindre les objectifs fixés dans le cadre du plan stratégique Bright2020 et suivant les axes prioritaires définis.

Sur le 2^{ème} semestre 2016, NATUREX poursuivra ses actions sur ces mêmes bases de gestion rigoureuse et disciplinée afin d'accélérer la simplification, réduire son niveau de stocks et optimiser son outil industriel. Les opportunités de croissance de ses marchés sont nombreuses, notamment dans les pays émergents, et NATUREX est bien positionné pour jouer un rôle majeur dans la conversion du synthétique vers le naturel. Le contexte macro-économique mondial toujours volatil et des contraintes conjoncturelles ou réglementaires pourraient néanmoins fragiliser certains marchés importants pour le Groupe qui y veillera avec la plus grande attention.

NATUREX demeure confiant en sa capacité à réaliser la marge d'EBITDA opérationnel courant attendue par le consensus des analystes pour l'année 2016.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ET ANNEXES AU 30 JUIN 2016

Sommaire

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE.....	37
ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE	38
BILAN CONSOLIDE	39
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES.....	40
NOTE 1 Déclaration de conformité.....	42
NOTE 2 Principes et méthodes comptables	42
NOTE 3 Faits marquants du semestre écoulé et événements post- clôture	44
NOTE 4 Évolution du périmètre et activité abandonnée	44
NOTE 5 Informations sectorielles	46
NOTE 6 Autres charges et produits opérationnels non courants	47
NOTE 7 Résultat financier	47
NOTE 8 Impôt sur les bénéfices.....	48
NOTE 9 Résultat par action	48
NOTE 10 Goodwill	49
NOTE 11 Immobilisations incorporelles et corporelles	50
NOTE 12 Actifs financiers.....	51
NOTE 13 Actifs non courants détenus en vue de la vente	51
NOTE 14 Stocks	52
NOTE 15 Capitaux propres et actionnariat	52
NOTE 16 Avantages du personnel	53
NOTE 17 Dettes financières	54
NOTE 18 Instruments financiers dérivés.....	56
NOTE 19 Gestion des risques financiers	57
NOTE 20 Parties liées et engagements hors bilan	57
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2016 .	58

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015 retraité ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires		208 041	202 650
Production stockée		13 739	(16 659)
Subventions d'exploitation		942	1 050
Autres produits de l'activité		2 257	2 379
Achats consommés		(94 196)	(72 764)
Charges de personnel		(49 209)	(46 678)
Charges externes		(46 521)	(43 634)
Impôts et taxes		(1 784)	(1 432)
Dotations aux amortissements et pertes de valeurs	11	(13 583)	(12 211)
Autres produits et charges opérationnels courants		(1 103)	(57)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		18 583	12 645
Autres charges opérationnelles non courantes	6	(858)	(1 730)
Autres produits opérationnels non courants	6	1 330	-
RESULTAT OPERATIONNEL		19 055	10 914
Quote-part de résultat net des entreprises MEE		-	-
RESULTAT OPERATIONNEL APRES QUOTE-PART MEE		19 055	10 914
Coût de l'endettement financier net	7	(3 284)	(3 771)
Autres produits et charges financiers	7	3 326	255
RESULTAT AVANT IMPÔT		19 097	7 398
Charge d'impôt	8	(6 875)	(2 769)
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		12 223	4 629
RESULTAT NET DES ACTIVITES ABANDONNEES		()	(1 734)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		12 222	2 895
Résultat de la période attribuable aux :			
Propriétaires de la société		12 205	2 895
résultat net des activités poursuivies		12 205	4 629
résultat net des activités abandonnées		()	(1 734)
Participations ne donnant pas le contrôle		18	
résultat net des activités poursuivies		17,5	
résultat net des activités abandonnées		-	-
Résultat de base par action (en euro)		1,3209	0,3146
Résultat dilué par action (en euro)		1,3082	0,3118
Résultat de base par action des activités poursuivies (en euro)		1,3209	0,5031
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euro)		1,3082	0,4985

(1) Le compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2015 est présenté pour refléter les impacts de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées (voir note 4.2)

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>En milliers d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015 retraité ⁽¹⁾
RESULTAT NET DE LA PERIODE	12 222	2 895
Ecart actuariels	(3 310)	(760)
Impôts différés sur écarts actuariels	667	129
Variation de juste valeur des dettes sur minoritaires	-	(354)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat	(2 643)	(986)
Profits / pertes résultant de la conversion des états financiers d'une activité à l'étranger	(8 590)	25 863
Variation de juste valeur des instruments de couverture	(1 042)	515
Impôts différés sur les instruments de couverture	347	(172)
Ecart de conversion des actifs et groupe d'actifs destinés à la vente	(157)	657
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat	(9 442)	26 863
RESULTAT GLOBAL TOTAL	137	28 773
Attribuable aux propriétaires de la société	120	28 765
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	17	8

(1) Le compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2015 est présenté pour refléter les impacts de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées (voir note 4.2)

BILAN CONSOLIDÉ

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2016	31/12/2015
ACTIF NON-COURANT			
Goodwill	10	170 387	173 621
Autres immobilisations incorporelles	11	19 701	21 693
Immobilisations corporelles	11	155 563	151 872
Actifs financiers non courants	12	12 670	2 000
Entreprises mises en équivalence		-	
Impôts différés actifs		7 353	6 075
ACTIF COURANT		294 484	309 234
Stocks	14	174 249	159 041
Instruments dérivés courants	18	65	-
Créances d'impôt exigibles		2 086	3 409
Clients et autres débiteurs		85 147	79 559
Actifs financiers courants	12	901	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17	28 186	57 938
Actifs non courants détenus en vue de la vente	13	3 851	9 287
TOTAL ACTIF		660 158	664 496

<i>En milliers d'euros</i>		30/06/2016	31/12/2015
Capital	15	13 871	13 858
Prime d'émission		235 747	235 397
Réserves		104 724	117 265
Résultat de la période		12 222	573
CAPITAUX PROPRES		366 564	367 093
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société		366 086	366 632
Participations ne donnant pas le contrôle		478	461
PASSIF NON-COURANT		171 029	182 105
Dettes financières non courantes	17	143 926	158 993
Instruments dérivés non courants	18	2 853	1 527
Avantages du personnel	16	14 113	10 405
Impôts différés passifs		10 136	11 180
PASSIF COURANT		122 566	115 298
Dettes financières courantes	17	42 163	28 994
Instruments dérivés courants	18	952	676
Provisions courantes		1 647	1 107
Dettes d'impôt exigibles		4 267	1 898
Fournisseurs et autres créditeurs		73 343	82 590
Concours bancaires	17	194	33
TOTAL PASSIF		660 158	664 496

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

<i>En milliers d'euros</i>		1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015 retraité ⁽¹⁾
Résultat net des activités poursuivies		12 223	4 629
Ajustements n'ayant pas d'impact sur la trésorerie :			
Dotations nettes d'amortissements et provisions		14 486	12 378
Autres charges opérationnelles non courantes		(1 060)	1 310
Charges et produits liés aux stocks options et actions gratuites		128	180
Plus ou moins values de cessions		(48)	(11)
Coût de l'endettement financier net		3 284	3 771
Autres produits et charges financiers		(3 326)	(255)
Charge d'impôt		6 875	2 769
Capacité d'autofinancement		32 562	24 772
Impôt versé		(4 897)	(2 804)
Variation des stocks		(17 477)	24 495
Variation des créances clients et comptes rattachés		(9 463)	(1 667)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés		(5 997)	74
Flux net de trésorerie lié à l'activité opérationnelle	A	(5 271)	44 871
Acquisitions et prises de participations, net de la trésorerie acquise		(601)	-
Investissements incorporels		(1 075)	(890)
Investissements corporels		(5 764)	(10 979)
Investissements financiers		(156)	(61)
Cessions d'immobilisations		94	50
Remboursements immobilisations financières		184	59
Flux net de trésorerie lié aux activités d'investissement	B	(7 318)	(11 821)
Produits de l'émission d'actions		214	945
Dividendes versés aux actionnaires		(430)	(160)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		-	1 269
Remboursements d'emprunts, net des instruments dérivés		(8 429)	(9 677)
Remboursements des dettes résultants de contrats de location-financement		(379)	(111)
Variation des autres actifs et passifs financiers		(285)	(242)
Intérêts financiers versés		(2 966)	(3 594)
Flux net de trésorerie lié aux activités de financement	C	(12 275)	(11 568)
Flux net de trésorerie lié aux activités abandonnées	D	(5 034)	(1 955)
Variation de trésorerie	A+B+C+D	(29 898)	19 526
Trésorerie de clôture		27 993	49 085
Trésorerie d'ouverture		57 906	29 140
Effet des variations de change sur la trésorerie détenue		14	(418)
Variation de la trésorerie		(29 898)	19 526

(1) Le premier semestre 2015 est présenté pour refléter les impacts de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées

L'analyse du tableau de flux de trésorerie est présentée dans le rapport semestriel d'activité «II.4 Analyse des flux de trésorerie consolidés » du présent document.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital	Primes	Actions propres	Réserves Groupe	Réserves de conversion	Résultat part du groupe	Capitaux propres Part du groupe	Capitaux propres Participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
<i>En milliers d'euros</i>									
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2016	13 858	235 397	(320)	77 810	39 340	546	366 632	461	367 093
Résultat de l'exercice						12 205	12 205	18	12 222
Variation des écarts de conversion	-	-	-	-	(8 724)	-	(8 724)	(1)	(8 725)
Ecart de conversion sur les actifs destinés à la vente	-	-	-	-	(23)	-	(23)	-	(23)
Variation de la juste valeur des dettes sur minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation de juste valeur des instruments de couverture, nette d'impôt	-	-	-	(695)	-	-	(695)	-	(695)
Ecart actuariels, nets d'impôt	-	-	-	(2 643)	-	-	(2 643)	-	(2 643)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(3 337)	(8 747)	-	(12 084)	(1)	(12 085)
Résultat global total de la période	-	-	-	(3 337)	(8 747)	12 205	120	17	137
Affectation des résultats	-	-	-	546	-	(546)	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	(1 009)	-	-	(1 009)	-	(1 009)
Augmentation du capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Exercice stocks options et actions gratuites	13	349	-	-	-	-	362	-	362
Avantages stocks options	-	-	-	128	-	-	128	-	128
Variation des actions propres	-	-	(148)	-	-	-	(148)	-	(148)
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des transactions avec les propriétaires	13	349	(148)	(334)	-	(546)	(667)	-	(667)
Capitaux propres au 30 juin 2016	13 871	235 747	(468)	74 138	30 593	12 205	366 086	478	366 564

	Capital	Primes	Actions propres	Réserves Groupe	Réserves de conversion	Résultat part du groupe	Capitaux propres Part du groupe	Capitaux propres Participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
<i>En milliers d'euros</i>									
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2015	13 795	233 975	(473)	92 139	15 626	(4 100)	350 962	429	351 390
Résultat de l'exercice						2 895	2 895		2 895
Variation des écarts de conversion	-	-	-	-	26 411	-	26 411	8	26 418
Ecart de conversion sur les actifs destinés à la vente	-	-	-	-	102	-	102	-	102
Variation de la juste valeur des dettes sur minoritaires	-	-	-	(354)	-	-	(354)	-	(354)
Variation de juste valeur des instruments de couverture, nette d'impôt	-	-	-	343	-	-	343	-	343
Ecart actuariels, nets d'impôt	-	-	-	(632)	-	-	(632)	-	(632)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(642)	26 512	-	25 870	8	25 878
Résultat global total de la période	-	-	-	(642)	26 512	2 895	28 765	8	28 773
Affectation des résultats	-	-	-	(4 100)	-	4 100	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	(160)	-	-	(160)	-	(160)
Augmentation du capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Exercice stocks options	37	683	-	-	-	-	720	-	720
Avantages stocks options	-	-	-	144	-	-	144	-	144
Variation des actions propres	-	-	225	-	-	-	225	-	225
Total des transactions avec les propriétaires	37	683	225	(4 116)	-	4 100	929	-	929
Capitaux propres au 30 juin 2015	13 832	234 658	(248)	87 380	42 139	2 895	380 656	437	381 092

NOTE 1 DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

Les états financiers intermédiaires résumés ont été établis en conformité avec IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils n'incluent pas toutes les informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés du Groupe publiés pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, disponibles sur le site www.naturex.com. Ils comprennent toutefois une sélection de notes expliquant les événements et opérations significatifs en vue d'appréhender les modifications intervenues dans la situation financière et la performance du Groupe depuis les derniers états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

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

Ces comptes consolidés intermédiaires résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration du 12 septembre 2016.

NOTE 2 PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2015, à l'exception des nouvelles normes et interprétations en vigueur au 1^{er} janvier 2016 décrites dans le paragraphe 2.1 ci-dessous.

2.1 Nouvelles normes et interprétations obligatoires au 1er janvier 2016

Amendements à IAS 16 et IAS 38 – Clarification sur les modes d'amortissement acceptables

Les normes *IAS 16 – Immobilisations corporelles* et *IAS 38 – Immobilisations incorporelles* sont amendées pour préciser que l'utilisation d'une méthode d'amortissement fondée sur les revenus n'est pas appropriée, cette présomption ne pouvant être réfutée que dans certaines circonstances limitées. Cet amendement, applicable de manière prospective, vient modifier le plan d'amortissement des licences sur des droits de propriété intellectuelle rémunérées par des royalties, sans impact matériel sur les comptes consolidés semestriels 2016.

Amendement à IAS 19 – Cotisations des membres du personnel

La norme IAS 19 est amendée pour clarifier et simplifier la comptabilisation des cotisations qui sont indépendantes du nombre d'années de service du membre du personnel. Cette amendement, applicable de manière rétrospective, est sans impact sur les comptes consolidés semestriels 2015 et 2016.

Améliorations annuelles 2010-2012 et améliorations annuelles 2012-2014

La norme *IFRS 3 – Regroupements d’entreprises* est amendée pour clarifier les méthodes de comptabilisation des paiements conditionnels négociés dans le cadre d’un regroupement d’entreprises. Cette modification est applicable de manière prospective aux regroupements d’entreprises réalisés après le 1^{er} juillet 2014. Cet amendement est sans effet sur les comptes consolidés semestriels dans la mesure où le Groupe ne comptabilise aucune contrepartie éventuelle d’un regroupement d’entreprises intervenu après le 1^{er} juillet 2014. L’application prospective de cette norme vient modifier les méthodes comptables du Groupe qui seront appliquées aux paiements conditionnels négociés dans le cadre de futurs regroupements d’entreprises.

Les autres amendements apportés aux normes dans les *Améliorations annuelles 2010-2012* et *Améliorations annuelles 2012-2014* sont sans effet sur les comptes consolidés semestriels du Groupe.

Aucun autre nouvel amendement, norme et interprétation, pertinent pour le Groupe n’est applicable au 1^{er} janvier 2016.

2.2 Nouvelles normes et interprétations non encore appliquées

Le Groupe n’a pas anticipé de normes et interprétations dont l’application n’est pas obligatoire en 2016.

2.3 Recours à des estimations et aux jugements

La Direction a préparé les états financiers intermédiaires en faisant preuve de jugements, en prenant en compte des estimations et des hypothèses notamment dans la détermination et l’application des méthodes comptables. Ces hypothèses, estimations ou appréciations sont établies sur la base des informations disponibles ou des situations existantes à la date d’arrêté des comptes.

Les informations sur les principales sources d’incertitude relatives aux estimations et les jugements exercés pour appliquer les méthodes comptables, susceptibles d’avoir un impact significatif sur les montants comptabilisés dans les états financiers, sont identiques à ceux ayant affecté les états financiers consolidés de l’exercice clos le 31 décembre 2015.

2.4 Saisonnalité

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

L’approvisionnement d’une part, même s’il se fait par campagnes pour certaines matières premières, est globalement réparti sur l’année entière avec une hausse sensible au printemps et au début de l’été.

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. Quelques gammes de Nutrition & Health voient une plus forte progression en automne et en hiver. Au global les ventes par gammes se compensent entre elles et le mix produit est tel qu’il n’y a pas de saisonnalité marquée.

NOTE 3 FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE ÉCOULÉ ET ÉVÉNEMENTS POST- CLÔTURE

3.1 Faits marquants du semestre écoulé

Cession des Joint-Ventures Aker

La vente des participations dans les joint-ventures est effective depuis le 2 mai 2016. Les impacts de cette cession sont détaillés en note 4.2.

3.2 Évènements post-clôture

Aucun évènement post clôture susceptible d'impacter significativement les comptes semestriels 2016 n'est survenu depuis la date de clôture du semestre le 30 juin 2016.

NOTE 4 ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE ET ACTIVITÉ ABANDONNÉE

4.1 Évolution du périmètre

Acquisition de la SCI La Pinède

Au cours du second semestre 2015, NATUREX avait acquis 25% des titres de la SCI La Pinède, à laquelle le Groupe loue une partie du site d'Avignon. En janvier 2016, NATUREX a acquis les 75% de titres restants pour 1,3 million d'euros. Le Groupe obtient le contrôle de la SCI La Pinède et consolide l'investissement en intégration globale à compter du 1^{er} janvier 2016.

La SCI La Pinède est preneuse d'un contrat de crédit-bail portant sur une partie du site industriel d'Avignon. L'ensemble immobilier a été valorisé pour un montant de 10,0 millions d'euros, et une dette financière a été constatée à hauteur de 7,7 millions d'euros.

4.2 Activité abandonnée : cession des joint-ventures avec Aker

Le 29 mars 2016, le Groupe a annoncé la conclusion d'un accord en vue de la cession de ses joint-ventures AKER BIOMARINE MANUFACTURING LLC et AKER BIOMARINE FINANCING LLC à son partenaire AKER Biomarine Antarctic AS. Cette décision de retrait s'inscrit dans la ligne d'exécution du plan Bright2020 qui vise à recentrer les activités du Groupe sur les activités principales et sur le développement des actifs stratégiques.

La vente des participations dans les joint-ventures est effective le 2 mai 2016. Le prix de cession des participations fait l'objet d'un crédit vendeur de trois ans, portant intérêts ; celui-ci est partagé en deux tranches, la première de 4,6 millions de dollars remboursable par échéances, la seconde de 8,9 millions de dollars remboursable in fine. Au 30 juin

2016, le Groupe a ainsi constaté dans son bilan consolidé un actif financier à hauteur de 11,9 millions d'euros, dont 11,0 millions d'euros parmi les actifs financiers non courants et 0,9 million d'euros parmi les actifs financiers courants.

Ces joint-ventures constituaient une ligne d'activité distincte des activités du reste du Groupe, et est qualifiée d'activité abandonnée au sens de la norme IFRS 5.

En conséquence, les états financiers du Groupe tiennent compte des reclassements suivants :

- Impact sur le bilan consolidé :

Les participations du Groupe dans les joint-ventures sont nulles au 30 juin 2016 et le Groupe ne détient aucun passif lié à cette activité abandonnée à la date de clôture.

- Impact sur le compte de résultat consolidé :

Les résultats des activités abandonnées de la période en cours et de la période comparative sont reclassés sur une ligne distincte du compte de résultat intitulée « Résultat des activités abandonnées ».

Sur le premier semestre 2016, le résultat des activités abandonnées et le résultat de cession de ces activités sont nuls.

Sur le premier semestre 2015, le résultat des activités abandonnées retraité du résultat des activités poursuivies s'élève à (1,7) million d'euros, il comporte la quote-part de résultat net des entreprises mises en équivalence pour (2,8) millions d'euros et une économie d'impôt de 1,0 million d'euros.

- Impact sur les autres éléments du résultat global :

Les autres éléments du résultat global tiennent compte de profits et pertes de conversion sur actifs non courants classés comme détenus en vue de la vente pour (0,1) million d'euros sur le premier semestre 2016 et 0,6 million d'euros sur le premier semestre 2015.

- Impact sur les flux de trésorerie :

Les flux de trésorerie relatifs aux activités des joint-ventures sont présentés, pour la période en cours et la période comparative, sur une ligne distincte « Flux net de trésorerie lié aux activités abandonnées ».

Sur le premier semestre 2016, ils s'élèvent à (5,0) millions d'euros et sont attribuables aux activités de financement (flux de trésorerie négatifs). Ils correspondent aux avances de trésoreries faites aux joint-ventures en 2016 pour 1,0 million de dollars et au prêt de 4,6 millions de dollars négocié dans le cadre de la cession des participations, pour permettre le remboursement des dettes que détenaient les joint-ventures auprès des établissements de crédit.

Sur le premier semestre 2015, les flux de trésorerie liés aux activités abandonnées s'élevaient à (2,0) millions d'euros, attribués aux activités de financement (flux de trésorerie négatifs).

Cette activité était une composante du secteur opérationnel « Amérique du Nord ».

NOTE 5 INFORMATIONS SECTORIELLES

La ventilation des secteurs opérationnels correspond à l'organisation managériale du Groupe. A compter de l'exercice 2016, dans le cadre du déploiement du plan stratégique Bright2020, la gouvernance se réorganise et s'aligne avec l'approche commerciale régionale. Elle se structure désormais autour de quatre zones géographiques :

- Amérique du Nord
- Amérique Centrale et Latine
- Europe, Afrique et Moyen-Orient,
- Asie et Océanie.

Chacun des secteurs opérationnels est multi-activité et correspond à des marchés dont les caractéristiques économiques présentent des similarités en terme de maturité, de croissance et/ou d'environnement concurrentiel. Le découpage sectoriel étant modifié, les informations sectorielles de la période comparative sont également retraitées.

Les informations internes revues et utilisées reposent sur une présentation par zone d'implantation géographique des filiales. La mesure de la performance des secteurs opérationnels est basée sur le résultat d'exploitation et les données sectorielles s'entendent avant éliminations intragroupes.

Au 1^{er} semestre 2016 :

	Amérique du Nord	Amérique Centrale/ Amérique Latine	Europe/ Afrique/ Moyen-Orient	Asie/Océanie	Éliminations	Total 1 ^{er} semestre 2016
<i>En milliers d'euros</i>						
Compte de résultat						
Chiffre d'affaires externe	99 614	9 601	85 024	13 801	-	208 041
Chiffre d'affaires inter-secteur	11 890	1 484	42 336	72	(55 782)	-
Chiffre d'affaires du secteur	111 505	11 085	127 360	13 873	(55 782)	208 041
Résultat opérationnel courant ^(a)	12 120	1 696	7 330	161	(2 724)	18 583
Résultat opérationnel ^(a)	11 725	1 696	8 198	161	(2 724)	19 055
Autres informations						
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	(3 075)	(227)	(9 968)	(313)	-	(13 583)
Investissements corporels et incorporels	1 517	393	4 912	96	-	6 917

(a) Le résultat opérationnel des secteurs s'entend avant élimination des marges intragroupes.

Au 1^{er} semestre 2015 :

	Amérique du Nord	Amérique Centrale/ Amérique Latine	Europe/ Afrique/ Moyen-Orient	Asie/Océanie	Éliminations	Total 1 ^{er} semestre 2015 retraité ⁽¹⁾
<i>En milliers d'euros</i>						
Compte de résultat						
Chiffre d'affaires externe	95 887	6 137	86 617	14 010	-	202 650
Chiffre d'affaires inter-secteur	8 689	1 362	36 283	61	(46 395)	-
Chiffre d'affaires du secteur	104 575	7 498	122 900	14 071	(46 395)	202 650
Résultat opérationnel courant ^(a)	10 851	1 749	364	426	(745)	12 645
Résultat opérationnel ^(a)	10 845	1 749	(1 361)	426	(745)	10 914
Autres informations						
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	(2 981)	(227)	(8 838)	(165)	-	(12 211)
Investissements corporels et incorporels	2 206	269	8 463	951	-	11 887

(a) Le résultat opérationnel des secteurs s'entend avant élimination des marges intragroupes.

(1) Le premier semestre 2015 est présenté pour refléter les impacts de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées

NOTE 6 AUTRES CHARGES ET PRODUITS OPÉRATIONNELS NON COURANTS

Les autres produits et charges opérationnels non courants se détaillent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015 retraité ⁽¹⁾
Restructurations	(304)	(1 728)
Croissances externes	(283)	(3)
Dépréciations d'actifs non courants et détenus en vue de la vente	(270)	-
Autres charges opérationnelles non courantes	(858)	(1 730)
Reprise de dépréciations d'actifs non courants et détenus en vue de la vente	1 330	-
Autres produits opérationnels non courants	1 330	-

(1) Le premier semestre 2015 est présenté pour refléter les impacts de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées

Sur le premier semestre 2016, les dépréciations d'actifs non courants détenus en vue de la vente pour 0,3 million d'euros se rapportent au site de Shingle Springs en Californie, et les reprises de dépréciation pour 1,3 million d'euros au site de Palafolls en Espagne (voir note 13).

Sur le premier semestre 2015, les dépenses de restructurations correspondaient principalement à l'ensemble des coûts encourus dans le cadre de la réorganisation de l'outil industriel du Groupe dédié à l'activité pharmaceutique. Ces dépenses sont présentées en *Autres charges opérationnelles non courantes* pour 1,7 million d'euros sur le premier semestre 2015, 0,2 million d'euros sur le premier semestre 2016.

NOTE 7 RÉSULTAT FINANCIER

Le résultat financier se détaille comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015 ⁽¹⁾
Produits financiers	147	231
Intérêts et charges assimilés	(3 432)	(4 002)
Coût de l'endettement financier net	(3 284)	(3 771)
Résultat de change	3 400	150
Autres charges financières	(73)	(91)
Autres produits financiers	-	196
Autres produits et charges financiers	3 326	255
Résultat financier	42	(3 516)

(1) Le compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2015 est présenté pour refléter les impacts de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées (voir note 4.2)

Le résultat de change du premier semestre 2016 est un gain de 3,4 millions d'euros. Il s'explique principalement par l'impact de la dévaluation de la livre sterling sur la conversion des positions intragroupes libellées en euro dans la filiale anglaise.

NOTE 8 IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

Le rapprochement entre la charge d'impôt réelle et théorique se présente comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015 retraité ⁽¹⁾
Résultat net des activités poursuivies	12 223	4 629
Impôt comptabilisé	(6 875)	(2 769)
Résultat avant impôt	19 097	7 398
Impôt théorique 33^{1/3}%	(6 366)	(2 466)
Impact des taux d'imposition locaux	1 164	(353)
Impact des déficits fiscaux non activés	(1 930)	(452)
Impact des différences permanentes	257	501
Impôt comptabilisé (activités poursuivies)	(6 875)	(2 769)

(1) Le compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2015 est présenté pour refléter les impacts de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées

Le taux d'imposition effectif du Groupe sur la période est de 36,0 % contre 37,4 % sur le premier semestre 2015.

La charge d'impôt du premier semestre 2016 est fortement impactée par l'absence de reconnaissance de certains impôts différés actifs ; par manque de perspectives suffisantes à court terme, certains déficits, principalement situés en France, n'ont pas fait l'objet d'une activation d'impôts différés au 30 juin 2016.

Cet effet est en partie compensé par l'impact favorable des différences de taux d'imposition locaux, principalement expliqué par une forte contribution au résultat du Groupe des filiales suisse et anglaise, dont les taux d'imposition sont inférieurs à la moyenne du Groupe.

NOTE 9 RÉSULTAT PAR ACTION

Le résultat par action se détaille comme suit :

1 ^{er} semestre 2016	Ensemble consolidé	Activités poursuivies	Activités abandonnées
Résultat part du Groupe (en milliers d'euros)	12 205	12 205	()
Nombre d'actions moyen composant le capital	9 239 946	9 239 946	9 239 946
Résultat par action (en euros)	1,3209	1,3209	(0,0000)
Résultat dilué	12 533	12 533	()
Nombre d'actions potentielles dilutives	340 063	340 063	340 063
Résultat dilué par action (en euros)	1,3082	1,3082	(0,0000)

Rapport financier semestriel

Exercice 2016 (du 1^{er} janvier au 30 juin 2016)



1 ^{er} semestre 2015 retraité ⁽¹⁾	Ensemble consolidé	Activités poursuivies	Activités abandonnées
Résultat part du Groupe (en milliers d'euros)	2 895	4 629	(1 734)
Nombre d'actions moyen composant le capital	9 201 151	9 201 151	9 201 151
Résultat par action (en euros)	0,3146	0,5031	(0,1884)
Résultat dilué	2 895	4 629	(1 734)
Nombre d'actions potentielles dilutives	84 542	84 542	84 542
Résultat dilué par action (en euros)	0,3118	0,4985	(0,1867)

(1) Le compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2015 est présenté pour refléter les impacts de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées (voir note 4.2)

Au titre de l'exercice 2015, l'assemblée générale a approuvé qu'aucun dividende ne soit versé. En 2015, l'assemblée générale avait approuvé qu'aucun dividende ne soit versé au titre de l'exercice précédent.

NOTE 10 GOODWILL

La variation des goodwill depuis le 1^{er} janvier 2016 se détaille comme suit :

En milliers d'euros	01/01/2016	Ajustements de Juste Valeur	Entrées de périmètre	Sorties	Ecart de Change	30/06/2016
Amériques	107 790	-	-	-	(1 839)	105 951
Europe / Afrique	58 663	-	-	-	(1 198)	57 465
Asie / Océanie	7 169	-	-	-	(197)	6 972
Total	173 621	-	-	-	(3 234)	170 387

Les goodwill font l'objet de tests de dépréciation annuels ou dès l'apparition d'évènements ou circonstances mettant en évidence des indices de perte de valeur. Aucun indice de perte de valeur n'ayant été identifié, aucun test complémentaire n'a été effectué au cours du 1^{er} semestre 2016.

NOTE 11 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

11.1 Immobilisations incorporelles

La variation des immobilisations incorporelles depuis le 1^{er} janvier 2016 se détaille comme suit :

	01/01/2016	Autres mouvements	Acquisitions et dotations aux amortissements	Cessions ou mises au rebut	Pertes de valeur	Ecart de change	30/06/2016
<i>En milliers d'euros</i>							
Valeur Brute							
Clientèle	15 144	-	-	-	-	(251)	14 893
Logiciels et autres	16 477	410	221	-	-	(83)	17 025
Frais de développement	8 313	551	62	-	-	2	8 927
Immobilisations en cours	1 962	(961)	792	-	-	(3)	1 790
Total des immobilisations incorporelles en valeur brute	41 896	-	1 075	-	-	(335)	42 636
Amortissements et pertes de valeur							
Clientèle	(4 661)	-	(776)	-	-	64	(5 373)
Logiciels et autres	(8 781)	-	(1 333)	-	-	22	(10 091)
Frais de développement	(6 761)	-	(706)	-	-	(4)	(7 471)
Total des amortissements des immobilisations incorporelles	(20 203)	-	(2 815)	-	-	83	(22 935)
Total des immobilisations incorporelles en valeur nette	21 693	-	(1 740)	-	-	(252)	19 701

11.2 Immobilisations corporelles

La variation des immobilisations corporelles depuis le 1^{er} janvier 2016 se détaille comme suit :

	01/01/2016	Autres mouvements	Actifs détenus en vue de la vente	Entrées de périmètre et ajustements de juste valeur	Acquisitions et dotations aux amortissements	Cessions ou mises au rebut	Pertes de valeur	Ecart de change	30/06/2016
<i>En milliers d'euros</i>									
Valeur Brute									
Terrains, Constructions & Aménagements	155 200	1 090	-	10 034	1 293	(11)	-	(1 130)	166 477
Installations techniques matériels et outillages	105 854	1 371	58	-	1 834	(46)	-	(1 313)	107 758
Autres immobilisations corporelles	18 113	112	-	-	346	(266)	-	(172)	18 134
Immobilisations en cours	5 604	(2 574)	-	-	2 370	-	-	(80)	5 321
Total des immobilisations corporelles en valeur brute	284 772	-	58	10 034	5 842	(323)	-	(2 694)	297 689
Amortissements et pertes de valeur									
Terrains, Constructions & Aménagements	(52 631)	-	-	-	(4 738)	6	(70)	321	(57 112)
Installations techniques matériels et outillages	(67 521)	()	(19)	-	(4 852)	30	-	817	(71 546)
Autres immobilisations corporelles	(12 748)	-	-	-	(1 107)	241	-	145	(13 468)
Total des amortissements des immobilisations corporelles	(132 899)	-	(19)	-	(10 697)	277	(70)	1 283	(142 126)
Total des immobilisations corporelles en valeur nette	151 872	-	39	10 034	(4 855)	(46)	(70)	(1 411)	155 563

Le flux d'entrée de périmètre de 10,0 millions d'euros correspond à l'ensemble immobilier de la SCI La Pinède (cf. note 4.1).

NOTE 12 ACTIFS FINANCIERS

Les actifs financiers du Groupe se présentent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2016	31/12/2015
Actifs financiers non courants		
Titres de participation	340	380
Prêts	11 049	-
Dépôts & cautionnements	1 281	1 620
Actifs financiers courants		
Prêts	901	-
Total des Actifs financiers	13 571	2 000

Au 30 juin 2016, les actifs financiers se composent principalement du crédit-vendeur consenti à AKER BIOMARINE Antartic AS (cf note 4.2).

NOTE 13 ACTIFS NON COURANTS DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE

Site de Shingle Springs (Californie, États-Unis)

L'ensemble immobilier du site de Shingle Springs, mis en vente en octobre 2014, est toujours disponible à la vente au 30 juin 2016. Compte tenu des conditions de marché observées sur le premier semestre 2016, une dépréciation complémentaire de 0,3 million de dollars a été comptabilisée dans les comptes du Groupe au 30 juin 2016, présentée au compte de résultat parmi les *Autres charges opérationnelles non courantes* (cf. note 6).

Site de Palafolls (Espagne)

A la date d'établissement des comptes semestriels, Naturex est entré en négociation exclusive dans le cadre de la vente de son site industriel de Palafolls en Espagne.

Au 30 juin 2016, la valeur nette de réalisation attendue est révisée pour tenir compte des conditions de vente en cours de négociation, et les pertes de valeur constituées en 2014 sur cet ensemble d'actifs sont ajustées. La reprise de dépréciation est présentée en *Autres produits opérationnels non courants* pour 1,3 million d'euros (cf. note 6).

Joint-ventures avec Aker

La vente des participations du Groupe dans les joint-ventures à son partenaire AKER BIOMARINE Antartic AS est effective et détaillée en note 4.2.

NOTE 14 STOCKS

La ventilation des stocks par nature se décompose comme suit :

	01/01/2016	Entrées de périmètre et ajustements de juste valeur	Variation	Ecart de change	30/06/2016
<i>En milliers d'euros</i>					
Matières premières	52 308	-	4 331	(691)	55 947
Consommables	3 058	-	(428)	(34)	2 596
Produits finis, semi finis et en cours de production	120 162	-	16 614	(1 782)	134 995
Total Stock Brut	175 527	-	20 518	(2 507)	193 538
Pertes de valeur	(16 486)	-	(3 041)	238	(19 289)
Total Stock Net	159 041	-	17 477	(2 269)	174 249

NOTE 15 CAPITAUX PROPRES ET ACTIONNARIAT

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

Le nombre d'actions a évolué de la façon suivante au cours du 1^{er} semestre 2016 :

	Nombre d'actions
Actions composant le capital social au 1 ^{er} janvier 2016	9 238 850
Levées de stock options	8 378
Actions composant le capital social au 30 juin 2016	9 247 228
Autodétention en fin de période	(6 531)
Actions en circulation au 30 juin 2016	9 240 697

	Nombre d'actions
Actions propres détenues au 1 ^{er} janvier 2016	4 488
Mouvements réalisés dans le cadre du contrat de liquidité	2 043
Actions propres détenues au 30 juin 2016	6 531

Les actions ont toutes une valeur nominale de 1,50€. Toutes les actions émises ont été entièrement libérées.

Les actions ordinaires donnent droit à dividendes à l'exception des actions propres.

Actions propres

La réserve relative aux actions propres comprend le coût des actions de NATUREX SA détenues par le Groupe. Au 30 juin 2016, le Groupe détient 6 531 actions de NATUREX SA via le contrat de liquidité géré par un prestataire de service

indépendant. Les informations relatives au contrat de liquidité sont développées dans le rapport semestriel d'activité «VI.5 Actions propres » du présent document.

Actionnariat

La répartition du capital et des droits de vote de NATUREX SA au 30 juin 2016 est la suivante :

- le groupe constitué de FINASUCRE et SGD représente 23,54 % du capital et 26,98 % de ses droits de vote ;
- la société CARAVELLE détient 15,14% du capital et 22,62% des droits de vote ;
- les autres administrateurs détiennent 0,02% du capital et 0,02% des droits de vote ;
- les actionnaires individuels représentent 61,23% du capital et 50,38% des droits de vote.

Au 30 juin 2016, le capital de la société SGD est détenu à hauteur de 83,88% par la société FINASUCRE et à hauteur de 16,03%, par la société UNIGRAINS.

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.

Au premier semestre 2016, la diminution des réserves de conversion est liée notamment à la dévaluation de la livre sterling dont l'effet est défavorable sur la conversion de la situation nette des filiales anglaises.

NOTE 16 AVANTAGES DU PERSONNEL

16.1 Avantages postérieurs à l'emploi

Le principal plan de retraite du Groupe qui constitue un régime à prestations définies est celui de la filiale suisse, représentant 79% de l'engagement net du Groupe :

	Total		Régime suisse		Régime polonais		Régime italien		Régime français		Autres régimes	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
<i>En milliers d'euros</i>												
Juste valeur des actifs du régime	(20 856)	(20 714)	(20 752)	(20 610)	-	-	-	-	(105)	(104)	-	-
Valeur actualisée des engagements	34 970	31 118	31 941	28 511	777	806	718	622	1 309	968	225	211
Déficit (excédent) du régime	14 113	10 405	11 189	7 901	777	806	718	622	1 204	865	225	211

La charge comptabilisée au 30 juin 2016 au titre des avantages au personnel s'élève à 0,8 million d'euros et représente la moitié de la charge annuelle prévisionnelle.

Les engagements du Groupe ont été évalués au 31 décembre 2015 avec l'aide d'actuares indépendants. Compte tenu de la variation significative des taux d'actualisation entre le 31 décembre 2015 et le 30 juin 2016, le Groupe a réévalué ses engagements sur la base des calculs réalisés par ses actuares au 30 juin 2016.

Les taux d'actualisation retenus au 30 juin 2016 sont les suivants :

	30/06/2016	31/12/2015
Taux d'actualisation (CHF)	0,25%	0,85%
Taux d'actualisation (EUR) indemnités de fin de carrière	1,08%	2,07%
Taux d'actualisation (EUR) médailles du travail	0,69%	1,63%
Taux d'actualisation (PLN)	2,75%	2,80%

16.2 Plan d'attribution gratuite d'actions de performance

Un plan d'attribution gratuite d'actions de performance a été adopté par le conseil d'administration de NATUREX le 21 juin 2016. Ce plan prévoit l'attribution gratuite de 11 750 actions de performance, à l'issue d'une période d'acquisition de 3 ans s'achevant le 21 juin 2019.

Sur le premier semestre 2016, la charge relative à ce nouveau plan est négligeable.

NOTE 17 DETTES FINANCIÈRES

17.1 Variation des emprunts et dettes financières

<i>En milliers d'euros</i>	01/01/2016	Transferts à moins d'un an	Augmentation	Entrée de périmètre	Diminution	Ajustement de juste valeur	Ecart de change	30/06/2016
Part non courante								
Emprunts obligataires convertibles	17 128	29	97	-	-	-	-	17 253
Emprunts et leasing	122 802	(12 716)	64	7 160	-	-	(890)	116 421
Autres dettes financières	19 063	(8 791)	172	-	-	-	(192)	10 252
Dettes liées à des participations et comptes courants d'associés	-	-	-	-	-	-	-	-
Sous-total dette financière non courante	158 993	(21 478)	333	7 160	-	-	(1 082)	143 926
Part courante								
Emprunts obligataires convertibles	734	(29)	395	-	(763)	-	-	337
Emprunts et leasing	20 628	12 716	14	549	(8 394)	-	(274)	25 239
Autres dettes financières	7 614	8 791	-	-	(285)	-	(152)	15 968
Dettes liées à des participations et comptes courants d'associés	17	-	593	-	(8)	-	16	619
Sous-total	28 994	21 478	1 002	549	(9 450)	-	(410)	42 163
Concours bancaires	33	-	192	-	(30)	-	()	194
Sous-total dette financière courante	29 026	21 478	1 194	549	(9 480)	-	(411)	42 357
Total dette financière brute	188 020	-	1 527	7 709	(9 480)	-	(1 492)	186 283
Trésorerie et équivalents de trésorerie	57 938	-	2 330	649	(32 910)	-	180	28 186
Total dette financière nette	130 081	-	(802)	7 059	23 430	-	(1 672)	158 097

La dette financière brute s'élève à 186,3 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 188,0 millions d'euros au 31 décembre 2015.

Au 30 juin 2016, la dette financière brute est composée principalement de l'emprunt lié au crédit structuré. Il s'élève à 135,9 millions d'euros à la clôture et se décompose comme suit :

- 80,5 millions d'euros concernant la Tranche A1 libellée en euros ;
- 38,6 millions d'euros concernant la Tranche A2 libellée en dollars (contre-valeur 42,8 millions de dollars);
- 16,8 millions d'euros concernant le crédit d'acquisition (contre-valeur 18,7 millions de dollars).

Les trois tranches sont remboursables par échéances jusqu'au 30 juin 2021.

Les autres dettes financières comprennent les dettes sur les participations ne donnant pas le contrôle de NATUREX DBS LLC (7,1 millions d'euros) et de CHILE BOTANICS S.A. (9,6 millions d'euros).

Les remboursements de la période des emprunts et leasings concernent principalement le crédit structuré (8,4 millions d'euros).

L'entrée de périmètre pour 7,1 millions d'euros correspond à la dette du crédit-bail de la SCI La Pinède, nette de la trésorerie acquise.

17.2 Répartition de la dette par devises exprimée en euros

Au 30 juin 2016, la dette répartie par devises se détaille comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	Total	EUR	USD	CHF	Autres
Emprunts obligataires convertibles *	17 591	17 591	-	-	-
Emprunts et leasing*	141 659	86 129	55 420	20	91
Autres dettes financières	26 221	8 911	17 306	-	3
Dettes liées à des participations et comptes courants d'associés	619		23	-	595
Sous-total	186 089	112 632	72 749	20	689
Concours bancaires	194		193	-	-
Total dette financière au 30 juin 2016	186 283	112 632	72 942	20	689
Total dette financière en % au 30 juin 2016		60,5%	39,2%	0,0%	0,4%
Total dette financière au 31 décembre 2015	188 020	110 137	77 758	34	91
Total dette financière en % au 31 décembre 2015		58,6%	41,4%	0,0%	0,0%

* Dont intérêts courus non échus

17.3 Répartition de la dette à taux fixe et taux variable

Au 30 juin 2016, la répartition de la dette entre taux fixe et taux variable, après couverture, est la suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	Total	Taux fixe	Taux variable
Emprunts obligataires convertibles *	17 591	17 591	-
Emprunts et leasing*	141 659	80 254	61 405
Autres dettes financières	26 221	17 485	8 736
Dettes liées à des participations et comptes courants d'associés	619	619	-
Sous-total	186 089	115 948	70 141
Concours bancaires	194	-	194
Total dette financière au 30 juin 2016	186 283	115 948	70 335
Total dette financière en % au 30 juin 2016		62,2%	37,8%
Total dette financière au 31 décembre 2015	188 020	117 149	70 870
Total dette financière en % au 31 décembre 2015		62,3%	37,7%

* Dont intérêts courus non échus

Les dettes financières au titre de la convention de crédit structuré sont intégralement à taux variable. Au 30 juin 2016, ces dettes à taux variable sont en partie couvertes par des swaps à taux fixe.

17.4 Lignes de crédits

Le Groupe, dans le cadre de sa convention de crédit structuré, possède une ligne d'autorisation multidevise à court terme de 50 millions d'euros dédiée au financement d'une partie du besoin en fonds de roulement, non utilisée au 30 juin 2016.

Il dispose également d'une autorisation à court terme de 3 millions de dollars, non utilisée au 30 juin 2016.

17.5 Ratios bancaires

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 2016, ces ratios sont respectés.

NOTE 18 INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Les instruments dérivés souscrits par le Groupe se décomposent comme suit :

	Dérivés Actif			Dérivés Passif				
	Juste valeur au 31/12/2015	Entrée de périmètre	Variation	Juste Valeur au 30/06/2016	Juste valeur au 31/12/2015	Entrée de périmètre	Variation	Juste Valeur au 30/06/2016
<i>En milliers d'euros</i>								
Instruments dérivés de taux								
Couverture de juste valeur	-	-	-	-	-	-	-	-
Couverture de flux de trésorerie	-	-	-	-	(2 203)	(525)	(1 061)	(3 790)
Dérivés non qualifiés de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés de change								
Couverture de juste valeur	-	-	-	-	-	-	-	-
Couverture de flux de trésorerie	-	-	65	65	-	-	(16)	(16)
Dérivés non qualifiés de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des instruments dérivés	-	-	65	65	(2 203)	(525)	(1 077)	(3 806)

Les instruments financiers dérivés qualifiés d'instruments dérivés de taux ont été souscrits par le Groupe dans le but de diminuer son exposition au risque de taux. Ces instruments financiers sont qualifiés d'instruments de couverture, et sont tels que décrits dans la note 5 - Résumé des principales méthodes comptables et d'évaluation dans le chapitre 6 du Document de Référence 2015. Par conséquent, sur le premier semestre 2016, la partie efficace de la variation de la juste valeur des dérivés de taux a été comptabilisée en *Autres éléments du résultat global* pour un montant de 1,0 million d'euro, et la partie inefficace, négligeable, est comptabilisée au compte de résultat.

Leur juste valeur est évaluée selon la technique des comparables de marché et repose sur des cotations de courtiers (juste valeur de niveau 2).

NOTE 19 GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Aucune évolution significative de la gestion des risques de crédit, de liquidité, de change ou de taux n'est à noter depuis la clôture des comptes au 31 décembre 2015.

NOTE 20 PARTIES LIÉES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

20.1 Parties liées

En date du 14 juin 2016, Mr Olivier RIGAUD, administrateur Naturex, a procédé à l'acquisition de 1 000 actions Naturex, portant ainsi sa participation à 2 000 actions.

Il n'existe pas d'autres nouvelles transactions significatives avec les parties liées autres que celles mentionnées dans le document de référence 2015.

20.2 Engagements hors bilan

Engagements reçus	30/06/2016	31/12/2015
<i>En milliers d'euros</i>		
Engagements liés au financement du groupe		
Lignes de crédit disponibles	52 702	91 430

Engagements donnés	30/06/2016	31/12/2015
<i>En milliers d'euros</i>		
Engagements liés au financement du groupe		
Garanties des engagements des parties liées	-	5 802
Nantissement des titres et/ou fonds de commerce dans le cadre de la convention de crédit structuré	-	-
Engagements liés à l'activité du groupe		
Caution au profit des douanes	1 421	1 572
Caution au profit de fournisseurs	45	23
Engagement au profit de la Fondation Naturex et autres œuvres	30	158
Autres engagements	158	69

Le Groupe Naturex continue par ailleurs de garantir le montant des crédits d'impôts issus du programme Fédéral NMTC, perçus par ses anciennes joint-ventures avec Aker. Le montant des crédits restant à garantir au 30 juin 2016 s'élève à 5,9 millions de dollars. Dans le cas où le Groupe Naturex serait appelé en garantie, Aker s'engage à indemniser Naturex pour les montants qu'elle pourrait être appelée à verser. Naturex bénéficie d'un nantissement des titres des anciennes joint-venture Aker et de la société Aker BioMarine US Production LLC.

Par ailleurs, le crédit vendeur est garanti par une caution des sociétés mères Aker BioMarine AS et Aker BioMarine Antartic AS, ainsi que par le nantissement des titres des anciennes joint-ventures Aker et de la société Aker BioMarine US Production LLC.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2016

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales 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, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016, 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 de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. 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.

2. 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.

Paris-La Défense et Lyon, le 12 septembre 2016

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

ERNST & YOUNG et Autres

Thierry Blanchetier

Lionel Denjean