

## Un Groupe en ordre de marche

- ✓ Une offre centrée sur nos 4 catégories stratégiques
- ✓ Une discipline financière solide
- ✓ Une organisation commerciale dynamisée

*Communiqué de presse*

Avignon, le 26 mars 2018 - NATUREX, leader mondial des ingrédients naturels de spécialité d'origine végétale, présente ses résultats annuels consolidés<sup>1</sup> de l'exercice 2017 :

### Chiffres clés

En M€	Année 2017	Année 2016
Chiffre d'affaires	404,9	404,4
EBITDA opérationnel courant	64,0	61,4
% marge opérationnelle courante	15,8%	15,2%
Résultat opérationnel courant	33,9	31,5
% marge opérationnelle courante	8,4%	7,8%
Résultat net, part du Groupe	11,8	17,9
Besoin en Fonds de roulement (% des ventes)	41,3%	48,6%
Levier financier (Dette financière nette / EBITDA opérationnel courant)	2,67	2,83

### Commentaire d'Olivier RIGAUD, Directeur Général et Administrateur

« NATUREX a engagé depuis deux ans une profonde transformation dans le but de créer les conditions optimales en faveur de la croissance et de l'efficacité opérationnelle. En 2017, nous pouvons mesurer le travail accompli grâce à l'engagement de l'ensemble de nos équipes : notre modèle managérial est optimisé et aligné sur nos objectifs stratégiques et notre organisation commerciale régionale est renforcée pour davantage de proximité avec nos clients. Notre situation financière assainie nous a également permis de réaliser deux acquisitions en phase finale d'intégration qui viennent compléter notre portefeuille de produits simplifié et recentré sur nos catégories clés.

Pour l'année 2018, l'exécution commerciale est notre priorité dans le but d'assurer une croissance durable du chiffre d'affaires, dans un environnement de change particulièrement défavorable principalement concernant le dollar américain. Nous poursuivons nos efforts pour améliorer notre rentabilité en activant les leviers de performances identifiés, et notamment en accélérant l'adaptation de notre outil industriel aux évolutions de nos marchés et aux performances améliorées de nos usines. Enfin, nous envisagerons les opportunités de croissance externe afin de compléter notre offre et créer davantage de valeur ajoutée. »

<sup>1</sup> Les comptes annuels de NATUREX S.A et les comptes consolidés du Groupe (états financiers et annexes) ont été présentés au Comité d'audit le 22 mars 2018 et ont été arrêtés par le Conseil d'administration de la Société réuni le 27 mars 2018. Les procédures d'audit sur les comptes consolidés ont été effectuées par nos Commissaires aux comptes et le rapport de certification sera émis après finalisation des procédures requises pour les besoins du dépôt du Document de référence au plus tard le 27 avril 2018.

Les états financiers consolidés au 31 décembre 2017 sont publiés en annexe du présent document.

## Analyse des résultats annuels consolidés 2017

---

### Une offre centrée sur nos 4 catégories de produits

Sur l'année 2017, le Groupe a accéléré les mesures de rationalisation des références de produits dans le but de valoriser son portefeuille autour des quatre catégories stratégiques<sup>2</sup>. Cette simplification a représenté 140 bps sur le chiffre d'affaires annuel, pesant en partie sur le niveau de croissance des trois premiers trimestres. Dans le même temps, la volatilité de certaines zones géographiques, dont notamment les Etats-Unis sur le segment nutraceutique, a également impacté le niveau de chiffre d'affaires.

Le 4<sup>ème</sup> trimestre, favorisé par une offre recentrée, une gouvernance régionale stabilisée et de meilleures conditions de marché, a permis d'équilibrer le séquençement de l'année avec un 1<sup>er</sup> semestre en légère décroissance (-2,1% à devises et périmètre constants) et un 2<sup>ème</sup> semestre mieux orienté (+1,5% à devises et périmètre constants).

La seconde partie de l'année a également été marquée par la réalisation de deux acquisitions :

- en septembre 2017, une acquisition spécialisée dans les solutions naturelles à base de légumes<sup>3</sup>, qui vient renforcer le positionnement de Vegetable Juices Inc. en intégrant un savoir-faire technologique additionnel de *roasting (braisage de légumes)* ;
- en novembre 2017, l'acquisition de Swedish Oat Fiber, industriel suédois spécialisé dans les fibres alimentaires à base d'avoine, offrant un positionnement différenciant sur le segment nutrition.

**Le chiffre d'affaires<sup>4</sup> de l'année 2017** s'est ainsi élevé à 404,9 millions d'euros, stable comparé à 2016, intégrant 5,7 millions d'euros d'effet périmètre<sup>5</sup> et 4,1 millions d'euros d'effet devises défavorable. A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires s'est établi à 403,3 millions d'euros.

### Activation des principaux leviers de performance

Les principales actions entamées ces dernières années en faveur de l'optimisation de la valorisation du mix produits, l'optimisation de la structure de coûts, la simplification et l'amélioration de l'outil industriel ont eu des effets globalement bénéfiques sur la rentabilité en 2017. Néanmoins, la rationalisation du nombre de références et la politique volontariste sur la dépréciation de stocks ont pesé pour environ 50 bps sur l'EBITDA opérationnel courant et le résultat opérationnel courant.

**La marge brute sur produits vendus** s'élève à 113,2 millions d'euros contre 112,6 millions d'euros en 2016, soit un **taux de marge brute** de 28,0%, légèrement supérieur au 27,8% l'année précédente.

La répartition des dépenses par destination illustre la bonne maîtrise de nos dépenses opérationnelles et une meilleure allocation de nos ressources :

- **les dépenses commerciales et marketing** s'élèvent à 28,2 millions d'euros contre 29,7 millions d'euros en 2016, compte tenu de la finalisation du déploiement régional de la force de vente et des efforts soutenus concernant les dépenses marketing. Celles-ci représentent 7,0% du chiffre d'affaires contre 7,3% un an auparavant ;

---

<sup>2</sup> Catégories stratégiques : Couleurs naturelles, conservateurs naturels, fruits et légumes de spécialité, phytoactifs.

<sup>3</sup> Acquisition fonds de commerce, savoir-faire et équipements industriels de Haliburton International Foods.

<sup>4</sup> Le communiqué de presse détaillé sur le chiffre d'affaires annuel 2017 a été publié le 6 février 2018

<sup>5</sup> Effet périmètre sur l'année 2017 : 3,8 millions d'euros (acquisition fonds de commerce, savoir-faire et équipements industriels de Haliburton International Foods) et 1,8 million d'euros (acquisition Swedish Oat Fiber)

- **les dépenses de Recherche & Développement** sont plus ciblées et demeurent stables comparées à 2016, à 14,0 millions d'euros, représentant 3,5% des ventes ;
- **les dépenses générales et administratives** s'élèvent à 35,2 millions d'euros contre 36,2 millions d'euros en 2016 et représentent 8,7% du chiffre d'affaires contre 9,0% un an plus tôt confirmant un contrôle strict des dépenses et la rationalisation des fonctions supports.

**Les stocks devenus obsolètes** s'élèvent à 4,2 millions d'euros contre 3,1 millions d'euros en 2016, augmentation liée principalement à l'accélération de la réduction du nombre de références sur la période.

**L'EBITDA<sup>6</sup> opérationnel courant** s'établit ainsi à 64,0 millions d'euros, en hausse de 4,3%, pour une marge de 15,8% contre 15,2% en 2016.

**Le résultat opérationnel courant** s'élève à 33,9 millions d'euros contre 31,5 millions d'euros un an plus tôt, et dégagne une marge opérationnelle courante de 8,4%.

**Le résultat opérationnel consolidé** ressort à 23,3 millions d'euros contre 26,7 millions d'euros en 2016. Il inclut 10,7 millions d'euros de charges opérationnelles non courantes dont 2,6 millions d'euros de frais liés à la croissance externe et 7,8 millions d'euros de dépréciation d'actifs des sites industriels de Valence en Espagne et Roha en Inde.

**Le coût de l'endettement financier net** s'élève à -7,4 millions (1,8% du CA) contre -6,3 millions d'euros (1,6% du CA) en 2016, impacté à hauteur de 1,7 million d'euros par les frais d'émission d'emprunt du précédent crédit structuré restant à étaler à la date de renégociation.

**Les autres produits et charges financiers** constituent un produit financier qui s'élève à 1,2 million d'euros contre 4,6 millions d'euros en 2016, intégrant principalement 2,1 millions d'euros liés à la plus-value de cession de titres de la société Biopolis.

Enfin, après prise en compte d'une **charge d'impôt** de 5,3 millions d'euros (taux d'impôt effectif de 31,1%) contre 7,2 millions d'euros en 2016, le **résultat net, part du Groupe** s'élève à 11,8 millions d'euros, contre 17,9 millions d'euros un an auparavant. La réforme fiscale adoptée aux Etats-Unis a eu un impact favorable de 2,2 millions de dollars en 2017 compensé par l'absence de reconnaissance de certains impôts différés actifs en Espagne et en Inde.

## Simplification et discipline financière portent leurs fruits

Le **Besoin en Fonds de Roulement** s'élève à 170,8 millions d'euros, soit 41,3% du chiffre d'affaires contre 196,4 millions d'euros en 2016 (48,6% du chiffre d'affaires). Cette baisse s'inscrit dans une gestion proactive de nos flux de trésorerie opérationnels :

- Maîtrise du risque de crédit clients, avec une réduction des encours clients à 54 jours de chiffre d'affaires ;

---

<sup>6</sup> 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.

- Réduction des stocks à 38,3% du chiffre d'affaires<sup>7</sup> contre 46,3% au 31 décembre 2016, qui reflète les effets positifs du déploiement de la catégorisation des stocks et l'accélération de la réduction du nombre de références ;
- Bonne gestion des délais de paiement fournisseurs grâce à la gouvernance et au suivi des procédures mises en place.

La **dette financière nette** au 31 décembre 2017 s'élève à 171,1 millions d'euros contre 173,9 millions d'euros au 31 décembre 2016. Le levier financier<sup>8</sup> au 31 décembre 2017 est de 2,67 x contre 2,83 x au 31 décembre 2016.

## Tendances et perspectives 2018

---

### Bien positionné pour anticiper les évolutions de nos marchés

L'engouement des consommateurs pour des produits plus naturels, plus sains, plus fonctionnels et plus responsables s'accélère et ce qui n'était alors qu'une tendance devient le nouveau standard. Face à cette mutation de la demande et à une pression réglementaire grandissante, les industriels se doivent d'imaginer des alternatives à leurs produits de consommation, encore trop souvent d'origine synthétique.

Contribuer activement à la transition mondiale du synthétique vers le naturel, c'est la mission que NATUREX s'est fixée depuis 25 ans. Le Groupe bénéficie aujourd'hui d'un modèle plus solide et de fondations plus saines lui permettant de se concentrer sur ses priorités stratégiques en accélérant le développement de ses catégories clés<sup>9</sup> et en tirant pleinement parti des synergies existantes.

### 2018, année d'exécution et de progression sur nos priorités stratégiques

Sur l'année 2018, l'exécution commerciale sera une priorité pour progresser sur nos catégories stratégiques et assurer une croissance durable du chiffre d'affaires. Le Groupe anticipe néanmoins la poursuite des effets de la volatilité des devises, en particulier le dollar américain, avec des impacts importants sur le chiffre d'affaires et la marge d'EBITDA courant opérationnel.

NATUREX poursuivra également sa transformation dans le but d'améliorer sa rentabilité tout en investissant pour la croissance future, avec une attention particulière sur son outil industriel.

Enfin, le Groupe n'exclut pas de continuer à renforcer son leadership par la croissance externe.

Le Groupe rappelle qu'aucune prévision chiffrée ni objectifs ne sont publiés au titre de l'exercice 2018.

---

<sup>7</sup> Ratio stock/Chiffre d'affaires sur la base d'un chiffre d'affaires sur 12 mois glissants hors activité Toll Manufacturing. Effet devise favorable, soit un ratio de 41,6% du chiffre d'affaires sur la base du taux au 31 décembre 2016

<sup>8</sup> Dette financière nette / EBITDA opérationnel courant

<sup>9</sup> 4 catégories clés de produits : les couleurs naturelles, les conservateurs naturels, les fruits et légumes de spécialité, les phytoactifs

## ***A propos de NATUREX***

Le métier de Naturex : rechercher, produire et commercialiser des ingrédients naturels de spécialité à destination des industries de l'agro-alimentaire, de la santé et de la cosmétique. Expert du monde végétal, le groupe a pour objectif de contribuer activement à la transition mondiale du synthétique vers le naturel, grâce à une offre orientée vers deux secteurs stratégiques : l'alimentation et le bien-être. Colorants et antioxydants naturels, spécialités de fruits et légumes, phytoactifs, ainsi que de nombreux autres ingrédients d'origine végétale composent l'offre Naturex, et contribuent à l'élaboration de produits sains, authentiques et efficaces.

Fort du talent de ses collaborateurs, le groupe place la qualité, le développement durable et l'attachement à l'innovation au cœur de ses engagements.

Naturex, dont le siège social se situe à Avignon, en France, emploie 1700 personnes à l'international. Son chiffre d'affaires a progressé de façon constante au cours des vingt-cinq dernières années, pour atteindre près de 405 millions d'euros en 2017.

Le groupe est coté sur Euronext Paris, Compartiment B – Index: Euronext Next 150, Euronext CAC PEA-PME 150, CAC Small & Mid, CAC Small, Gaïa - Ticker: NRX - Reuters: NATU.PA - Bloomberg: NRX:FP - DR SYMBOL: NTUXY

**NATUREX, from Nature to You**

### ▶ **Contacts investisseurs**

#### **Carole Alexandre**

Head of Investor Relations

Tél : +33 (0)4 90 23 78 28

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

## ANNEXE

### Compte de résultat consolidé

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	2017	2016
Chiffre d'affaires	9	404 912	404 355
Production stockée		(14 643)	19 381
Subventions d'exploitation		2 076	1 702
Autres produits de l'activité		4 513	4 089
Achats consommés		(154 185)	(179 417)
Charges de personnel		(95 610)	(94 441)
Charges externes	13	(83 835)	(93 520)
Impôts et taxes		(2 639)	(3 017)
Dotations aux amortissements et pertes de valeurs		(25 857)	(26 990)
Autres produits et charges opérationnels courants		(791)	(634)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	9	<b>33 941</b>	<b>31 507</b>
Autres charges opérationnelles non courantes	14	(10 737)	(7 629)
Autres produits opérationnels non courants		134	2 866
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>23 338</b>	<b>26 745</b>
Coût de l'endettement financier net	24	(7 386)	(6 252)
Autres produits et charges financiers		1 231	4 617
<b>RESULTAT AVANT IMPÔT</b>		<b>17 183</b>	<b>25 110</b>
Charge d'impôt	15	(5 337)	(7 185)
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>		<b>11 846</b>	<b>17 925</b>
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES ABANDONNEES</b>		<b>-</b>	<b>(57)</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>11 846</b>	<b>17 868</b>
<b>Résultat de la période attribuable aux :</b>			
<b>Propriétaires de la société</b>		<b>11 815</b>	<b>17 841</b>
résultat net des activités poursuivies		11 815	17 898
résultat net des activités abandonnées		-	(57)
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>		<b>31</b>	<b>26</b>
résultat net des activités poursuivies		31	26
résultat net des activités abandonnées		-	-
<b>Résultat par action :</b>			
résultat de base par action (en euros)		1,2758	1,9306
résultat dilué par action (en euros)		1,2676	1,9128
résultat de base par action des activités poursuivies (en euros)	26	1,2758	1,9367
résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros)		1,2676	1,9189

## Bilan consolidé

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	31/12/2017	31/12/2016
<b>ACTIF NON-COURANT</b>		<b>394 067</b>	<b>370 660</b>
Goodwill	16	191 604	174 397
Autres immobilisations incorporelles	17	34 337	18 723
Immobilisations corporelles	18	145 064	154 059
Instruments dérivés non courants	23	123	-
Actifs financiers non courants	19	10 238	13 998
Impôts différés actifs	15	12 702	9 483
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>264 193</b>	<b>300 819</b>
Stocks	10	154 631	184 524
Instruments dérivés courants	23	69	33
Créances d'impôt exigibles		5 570	7 737
Clients et autres débiteurs	10	84 844	79 821
Actifs financiers courants	19	3 585	2 928
Trésorerie et équivalents de trésorerie	22	15 494	22 437
Actifs non courants détenus en vue de la vente	20		3 339
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>658 260</b>	<b>671 479</b>

<i>En milliers d'euros</i>		31/12/2017	31/12/2016
Capital	25	14 323	13 871
Prime d'émission		255 415	235 747
Réserves		95 139	105 201
Résultat de la période		11 846	17 868
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>376 724</b>	<b>372 686</b>
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société		376 171	372 185
Participations ne donnant pas le contrôle		553	500
<b>PASSIF NON-COURANT</b>		<b>178 434</b>	<b>169 194</b>
Dettes financières non courantes	22	157 776	143 811
Instruments dérivés non courants	23	1 439	2 452
Avantages du personnel	12	7 948	12 450
Impôts différés passifs	15	11 272	10 480
<b>PASSIF COURANT</b>		<b>103 102</b>	<b>129 599</b>
Dettes financières courantes	22	28 157	51 842
Instruments dérivés courants	23	465	617
Provisions courantes	11	2 112	3 866
Dettes d'impôt exigibles		3 012	4 676
Fournisseurs et autres créditeurs		68 675	67 920
Concours bancaires	22	682	677
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>658 260</b>	<b>671 479</b>

## Tableau de flux de trésorerie consolidé

<i>En milliers d'euros</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	11 846	17 925
<b>Ajustements n'ayant pas d'impact sur la trésorerie :</b>		
Dotations nettes d'amortissements, pertes de valeur et provisions courantes	24 516	29 950
Autres charges et produits opérationnels non courants sans impacts sur la trésorerie	7 588	3 466
Charges et produits liés aux stocks options et actions gratuites	883	337
Plus ou moins values de cession courantes	(259)	(93)
Coût de l'endettement financier net	7 386	6 252
Autres produits et charges financiers	(1 231)	(4 617)
Charge d'impôt	5 337	7 185
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>56 066</b>	<b>60 404</b>
Impôt versé	(5 913)	(10 570)
Variation des stocks	17 692	(23 052)
Variation des créances clients et comptes rattachés	(8 959)	(2 888)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 673	(12 206)
<b>Flux net de trésorerie lié à l'activité opérationnelle</b>	<b>A</b>	<b>61 560</b>
Acquisitions et prises de participations, net de la trésorerie acquise	(48 835)	(601)
Investissements incorporels	(3 900)	(1 915)
Investissements corporels	(21 644)	(17 824)
Investissements financiers	(189)	(710)
Cessions d'immobilisations et actifs disponibles à la vente	3 134	1 725
Remboursements d'immobilisations financières	2 971	778
<b>Flux net de trésorerie lié aux activités d'investissement</b>	<b>B</b>	<b>(68 463)</b>
Produits de l'émission d'actions	1 815	350
Dividendes versés aux actionnaires	(1 201)	(1 030)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	156 538	5 912
Remboursements d'emprunts, net des instruments dérivés	(130 626)	(21 108)
Remboursements des dettes résultants de contrats de location-financement	(750)	(733)
Variation des autres actifs et passifs financiers	(19 610)	(371)
Intérêts financiers versés	(7 013)	(4 685)
<b>Flux net de trésorerie lié aux activités de financement</b>	<b>C</b>	<b>(847)</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux activités abandonnées</b>	<b>D</b>	<b>(7 337)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>A+B+C+D</b>	<b>(7 750)</b>
Trésorerie de clôture	14 812	21 759
Trésorerie d'ouverture	21 759	57 906
Effet des variations de change sur la trésorerie détenue	(803)	286
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>(7 750)</b>	<b>(35 860)</b>