

Retour à la croissance externe

Résultats du 1^{er} semestre 2017 en ligne avec nos attentes

Communiqué de presse

Avignon, le 13 septembre 2017 - NATUREX, leader mondial des ingrédients naturels de spécialité d'origine végétale, présente ses résultats consolidés du 1^{er} semestre¹ de l'année 2017.

Résultats
S1 2017

Message d'Olivier RIGAUD

« Le 1^{er} semestre 2017 marque la fin de la phase de simplification entamée depuis deux ans ; la route qui conduit à la réalisation des ambitions Bright2020 est désormais balisée avec des fondations plus saines et solides.

Sur le volet financier, nous avons poursuivi nos efforts pour la maîtrise de nos coûts de structure et la bonne gestion de notre besoin en fonds de roulement, conduisant à une hausse de notre EBITDA opérationnel courant. Enfin, nous avons négocié de nouvelles capacités financières afin de préparer nos futurs développements.

Comme annoncé récemment, nous avons renoué avec la croissance externe à travers l'acquisition des activités industrielles B2B de Haliburton International Foods, spécialisé dans les solutions naturelles à base de légumes, et nous sommes entrés en négociation exclusive pour le rachat d'une activité de spécialités naturelles à base de fruits, et d'un outil industriel aux Etats-Unis.

Sur l'axe de croissance organique, nous avons investi dans un outil de séchage pour Vegetable Juices Inc. et racheté la part des actionnaires minoritaires de Chile Botanics² afin de créer des synergies commerciales et de sourcing.

Cette combinaison de croissance externe et de croissance organique s'inscrit dans la droite ligne de notre stratégie pour accélérer le développement de notre plateforme d'ingrédients naturels à base de fruits et légumes.

Le Groupe a par ailleurs investi dans sa plateforme "conservateurs naturels" afin d'accompagner la croissance du marché notamment sur le romarin, en augmentant les capacités industrielles de l'usine du Maroc et en élargissant sa gamme de conservateurs naturels aux anti-microbiens.

Dans les prochains mois, nous allons continuer à nous focaliser sur la dynamisation de notre pipeline commercial en accélérant le développement de nos catégories stratégiques et en appliquant la même démarche pour les catégories "couleurs naturelles" et "phytoactifs".

Pour le 2^{ème} semestre 2017, nous demeurons pleinement concentrés sur l'exécution de notre feuille de route pour un retour progressif à la croissance organique, avec un focus sur l'innovation et l'open innovation. »

Olivier Rigaud, Directeur Général et Administrateur de NATUREX

¹ Cf en annexe le compte de résultat détaillé par destination. Le rapport financier semestriel 2017 contenant le rapport d'activité ainsi que les états financiers consolidés et annexes est disponible sur le site internet de la Société www.naturex.com, rubrique Finance > Documents et publications

² La participation des actionnaires minoritaires de Chile Botanics représente 49%.



Chiffres Clés

En M€	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016	Variation %	Exercice 2016
Chiffre d'affaires	207,5	208,0	-0,3%	404,4
Marge brute sur produits vendus	59,4	57,8	+2,8%	112,6
<i>% marge brute sur produits vendus</i>	<i>28,7%</i>	<i>27,8%</i>		<i>27,8%</i>
EBITDA opérationnel courant	34,5	33,2	+3,8%	61,4
<i>% marge d'EBITDA opérationnel courant</i>	<i>16,6%</i>	<i>16,0%</i>		<i>15,2%</i>
Résultat opérationnel courant	18,1	18,6	-2,6%	31,5
<i>% marge opérationnelle courante</i>	<i>8,7%</i>	<i>8,9%</i>		<i>7,8%</i>
Résultat opérationnel	17,5	19,1	-8,3%	26,7
<i>% marge opérationnelle</i>	<i>8,4%</i>	<i>9,2%</i>		<i>6,6%</i>
Résultat net, part du Groupe	10,7	12,2	-12,7%	17,9
<i>% rentabilité nette</i>	<i>5,1%</i>	<i>5,9%</i>		<i>4,4%</i>

Les comptes consolidés semestriels du Groupe (états financiers et annexes) ont été présentés au Comité d'audit le 7 septembre 2017 et ont été arrêtés par le Conseil d'administration de la Société réuni le 12 septembre 2017.

Les états financiers consolidés au 30 juin 2017 figurent dans le rapport financier semestriel 2017 publié ce jour.

Le **chiffre d'affaires** réalisé sur le 1^{er} semestre 2017³ s'élève à 207,5 millions d'euros, quasi-stable sur les deux trimestres, comparé à une base élevée au 1^{er} semestre 2016. A périmètre et devises constantes⁴, l'activité du semestre enregistre un léger recul de 1,9%.

Cette stabilité est conforme à la feuille de route annoncée pour l'année 2017, et en cohérence avec le pilier « Simplification & Exécution » de notre plan stratégique Bright2020.

Durant cette période, nos efforts ont porté sur l'accélération de la réduction de nos références dont les effets ont en partie pesé sur le niveau de chiffre d'affaires de nos deux plateformes d'activité, **My Natural Food** (chiffre d'affaires de 107,1 millions d'euros) et **My Natural SelfCare** (chiffre d'affaires de 71,5 millions d'euros). Parallèlement, nous avons progressé sur l'optimisation de notre mix produits à travers nos quatre catégories stratégiques⁵. Les autres activités, non stratégiques, ont représenté un chiffre d'affaires de 28,9 millions d'euros.

Sur le plan géographique, le déploiement de notre organisation régionale nous a permis de renforcer notre présence dans les **pays émergents** (chiffre d'affaires de 14,6 millions d'euros pour l'Amérique Latine et 31,6 millions d'euros pour l'Asie-Océanie) et de consolider notre positionnement stratégique sur le marché nutraceutique de la zone **Amérique du Nord** (chiffre d'affaires de 91,4 millions d'euros), tandis que la zone **EMEA** (chiffre d'affaires de 69,8 millions d'euros) subit des effets de base défavorables dus à l'impact de la réduction du nombre de référence et à un report de zone de facturation d'une spécialité nutraceutique vers la zone Asie-Océanie, masquant les effets positifs de l'approche commerciale mise en œuvre sur les catégories stratégiques.

Rentabilité opérationnelle : Activation de nos leviers de performance

Les avancées sur la structure de notre chiffre d'affaires, combinées à la maîtrise de nos dépenses opérationnelles et l'optimisation de nos leviers de performance, ont eu un effet positif sur la rentabilité opérationnelle courante, en ligne avec notre plan d'exécution.

Le **marge brute sur produits vendus** s'élève à 59,4 millions d'euros, en hausse de 2,8% comparée au 1^{er} semestre 2016, après prise en compte du coût des produits vendus pour 148,0 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 28,7% du chiffre d'affaires contre 27,8% sur le 1^{er} semestre 2016, soit une évolution de 90bps, principalement due aux mesures de simplification appliquées sur le portefeuille produits et à l'optimisation des process industriels.

La répartition des dépenses par destination illustre la bonne maîtrise de nos dépenses et l'allocation de nos ressources en ligne avec les priorités du plan stratégique :

- **les dépenses commerciales et marketing** s'élèvent à 14,9 millions d'euros contre 15,2 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2016, compte tenu du déploiement régional de la structure commerciale avec la constitution de la Frontline en support aux équipes de vente. Celles-ci représentent 7,2% du chiffre d'affaires contre 7,3% un an auparavant ;
- **les dépenses de Recherche & Développement** s'élèvent à 7,4 millions d'euros contre 5,9 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2016 compte tenu de l'accélération des initiatives d'innovation autour des catégories clés

³ Communiqué de presse sur le chiffre d'affaires semestriel publié le 31 juillet 2017

⁴ Effet devise de 3,4 millions d'euros (impact favorable : USD et AUD ; impact défavorable : GBP)

⁵ Catégories de produits stratégiques identifiées dans le cadre du plan Bright2020 : Couleurs naturelles, antioxydants naturels, Fruits et Légumes de spécialité, phytoactifs.

conformément au plan stratégique. Elles représentent 3,6% du chiffre d'affaires. Il est rappelé que les dépenses R&D devraient représenter 5% du chiffre d'affaires d'ici 2020 ;

- **les dépenses générales et administratives** s'élèvent à 16,5 millions d'euros contre 18,4 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2016 et représentent 7,9% du chiffre d'affaires contre 8,8% sur le 1^{er} semestre 2016 compte tenu d'une très bonne maîtrise des dépenses et d'une rationalisation des fonctions support.

Les stocks devenus obsolètes s'élèvent à 3,5 millions d'euros contre 1,0 million d'euros sur le 1^{er} semestre 2016, augmentation liée principalement à l'accélération de la réduction du nombre de références sur la période.

L'EBITDA⁶ opérationnel courant s'établit à 34,5 millions d'euros, en hausse de 3,8%, pour une marge de 16,6% contre 16,0% sur la même période en 2016, illustrant à la fois les effets de leviers opérationnels générés par les gains d'efficacité industrielle, la valorisation du mix produits et la poursuite de l'optimisation de la structure de coût.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 18,1 millions d'euros contre 18,6 millions d'euros un an plus tôt, et dégage une marge opérationnelle courante de 8,7%.

Le résultat opérationnel consolidé ressort à 17,5 millions d'euros contre 19,1 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2016. Il est précisé qu'un produit exceptionnel de 1,3 million d'euros était enregistré dans les comptes du 1^{er} semestre 2016, dans le cadre de la reprise de dépréciations du site industriel de Palafolls en Espagne, mis en vente en 2015 dans le cadre de la réorganisation de l'activité pharmaceutique.

Enfin, après prise en compte d'une **charge d'impôt⁷** de 3,9 millions d'euros contre 6,9 millions d'euros un an plus tôt, le **résultat net, part du Groupe** s'élève à 10,7 millions d'euros, contre 12,2 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2016.



Rigueur et discipline pour une meilleure maîtrise de nos flux

Le **Besoin en Fonds de Roulement** s'élève à 182,4 millions d'euros, soit 45% du chiffre d'affaires au 30 juin 2017, contre 196,4 millions d'euros au 31 décembre 2016. Cette baisse s'inscrit dans la continuité d'une démarche proactive en faveur d'une gestion de nos flux opérationnels :

- Maîtrise du risque de crédit clients, avec une réduction des encours clients à 53 jours de chiffre d'affaires, identique au 31 décembre 2016 ;
- Réduction des stocks à 40,5% du chiffre d'affaires⁸ (42,5% à devises constantes) contre 46% 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.

⁶ 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.

⁷ Il est précisé que le taux d'imposition effectif du Groupe sur la période est de 27 % contre 36 % sur le 1^{er} semestre 2016. La charge d'impôt du 1^{er} semestre 2016 était impactée par l'absence de reconnaissance d'impôts différés actifs, principalement situés en France.

⁸ Ratio stock/Chiffre d'affaires sur la base d'un chiffre d'affaires sur 12 mois glissants hors activité Toll Manufacturing. Effet devise favorable de 2 points, soit un ratio de 42,5% du chiffre d'affaires sur la base du taux au 31 décembre 2016

La **dette financière nette** au 30 juin 2017 s'élève à 147,0 millions d'euros contre 173,9 millions d'euros au 31 décembre 2016. Il est précisé qu'au cours du 1^{er} semestre, le Groupe a réaménagé sa dette financière auprès de ses banques partenaires afin de bénéficier d'une meilleure flexibilité, notamment dans le cadre de ses développements futurs.

Le levier financier⁹ est de 2,34 x contre 2,83 x au 31 décembre 2016 et le gearing¹⁰ est de 40,3% contre 46,7% au 31 décembre 2016.



Développements et perspectives

Développements et perspectives

Après la phase de simplification achevée, le Groupe entend se focaliser sur la dynamisation de son pipeline commercial en accélérant le développement de ses catégories clés de produits¹¹, avec par exemple :

- **La stratégie fruits et légumes de spécialité : combinaison de croissance organique et de croissance externe**
Comme annoncé le 12 septembre 2017, NATUREX a concrétisé des opérations de croissance organique et de croissance externe visant à renforcer sa position de leadership aux Etats-Unis sur sa plateforme d'ingrédients naturels à base de fruits et légumes, avec d'une part, l'acquisition de l'activité industrielle de Haliburton International Foods, spécialisé dans les solutions naturelles à base de légumes, la négociation exclusive pour le rachat d'une activité de spécialités naturelles à base de fruits et d'un outil industriel aux Etats-Unis, et d'autre part, la diversification de l'outil industriel de Vegetables Juices Inc. et le rachat de la participation des actionnaires minoritaires de Chile Botanics pour créer des synergies commerciales et de sourcing.
- **La stratégie conservateurs naturels : croissance organique**
Le Groupe a investi dans l'alignement des capacités industrielles de l'usine du Maroc avec la croissance du marché sur le romarin, l'enrichissement de la gamme de conservateurs naturels avec des anti-microbiens et le développement d'innovations de rupture.

La même démarche sera appliquée pour les catégories Couleurs naturelles et phytoactifs.

Pour le 2^{ème} semestre 2017, le Groupe demeure pleinement concentré sur l'exécution de sa feuille de route pour un retour progressif à la croissance organique autour des trois piliers moteurs de Bright2020 que sont l'innovation & la science, le focus consommateur et les marchés émergents.

Recevez gratuitement toute l'information financière de NATUREX par e-mail en vous inscrivant sur : www.naturex.fr

⁹ Dette financière nette / EBITDA opérationnel courant sur 12 mois glissants

¹⁰ Dette financière nette / capitaux propres

¹¹ Couleurs naturelles, antioxydants naturels, fruits et légumes de spécialité, phytoactifs

► **Mise à disposition du rapport financier semestriel 2017**

Le rapport financier semestriel 2017 incluant le rapport d'activité, les principales transactions entre parties liées, les principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice ainsi que les perspectives, les états financiers consolidés semestriels et annexes et le rapport des Commissaires aux comptes, a été déposé le 13 septembre 2017 (clôture des marchés) auprès de l'AMF. Il a été présenté au Comité d'audit le 7 septembre 2017 et a reçu l'approbation du Conseil d'administration de la Société réuni en date du 12 septembre 2017. Il est disponible sur le site internet de NATUREX et des versions papier de ce document sont disponibles sans frais auprès de la Société.

► **Réunion SFAF du 14 septembre 2017**

NATUREX commentera ses résultats consolidés semestriels 2017 lors de la réunion SFAF du 14 septembre 2017 (accueil à partir de 9h30 et réunion à 10h00) dans les locaux de Orrick, 31 Avenue Pierre 1^{er} de Serbie, 75016 Paris. Un webcast de la présentation sera disponible en live et en différé à partir des accès ci-après.

ACCES AU WEBCAST

La réunion d'analystes (SFAF) du 14 septembre 2017 à 10h00

▶ **Accès au webcast via un ordinateur**

Pour accéder à la version live et en différé de ce webcast à partir d'un ordinateur, cliquez sur:

<https://edge.media-server.com/m6/p/idg4unxn>

▶ **Accès au webcast sur des appareils mobiles - QR code**

Pour accéder à la version live et en différé de ce webcast à partir de téléphones portables et tablettes utilisant les systèmes d'opérations iOS et Android :



▶ **Prochaines publications**

- Information financière du 3^{ème} trimestre 2017 14 novembre 2017

▶ **Prochains événements**

- Réunion SFAF (Paris) 14 septembre 2017
- US Investor Day 03 octobre 2017
(New Jersey, Etats-Unis)

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 404,4 millions d'euros en 2016.

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**

Carole Alexandre

Relations Investisseurs

Tél : +33 (0)4 90 23 78 28

c.alexandre@naturex.com

Anne Catherine Bonjour

Relations Presse Actus Finance

Tél : +33 (0)1 53 67 36 93

acbonjour@actus.fr