

Résultats consolidés du 1^{er} semestre 2015 1^{ère} étape réussie dans la transformation du Groupe vers un modèle de croissance durable et rentable

- ✓ Retour de la croissance organique
- ✓ Situation bilancielle améliorée : Génération free cash-flow¹ de 33,1 M€
- ✓ Impact du déstockage sur la rentabilité opérationnelle

Communiqué de presse

Avignon, le 16 septembre 2015 - NATUREX, leader mondial des ingrédients naturels de spécialité d'origine végétale, présente ses résultats consolidés du 1^{er} semestre 2015 :

En M€ IFRS	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014	Variation %	Exercice 2014
Chiffre d'affaires	202,6	158,3	28,0%	327,3
Marge brute	113,2	98,9	14,5%	194,1
% marge brute	55,9%	62,5%		59,3%
Subvention d'exploitation	1,0	1,0	6,9%	2,7
Autres produits de l'activité	2,4	1,5	58,2%	3,9
Charges de personnel	(46,7)	(37,0)	26,3%	(77,3)
Charges externes	(43,6)	(38,3)	13,8%	(83,2)
Impôts et taxes	(1,4)	(1,2)	20,9%	(2,6)
Autres produits charges opérationnels courants	(0,1)	(0,7)	-92,3%	(0,8)
EBITDA courant²	24,9	24,2	2,8%	36,8
% EBITDA courant ³	12,3%	15,3%		11,2%
Amortissements et dépréciations	(12,2)	(9,8)	24,3%	(22,0)
Résultat opérationnel courant	12,6	14,4	-11,9%	14,8
% marge opérationnelle courante	6,2%	9,1%		4,5%
Autres charges opérationnelles non courantes	(1,7)	(1,1)	53,4%	(7,1)
Autres produits opérationnels non courants	-	-	-	-
Résultat opérationnel	10,9	13,2	-17,5%	7,7
Quote-part de résultat net des entreprises MEE	(2,8)	0,1	-	(0,9)
Résultat opérationnel après quote-part des entreprises MEE	8,2	13,3	-38,8%	6,8
% marge opérationnelle	4,0%	8,4%		2,1%
Coût de l'endettement financier net	(3,8)	(3,9)	-4,0%	(8,3)
Autres produits et charges financiers	0,3	1,1	-76,7%	(0,6)
Résultat avant impôt	4,6	10,5	-55,8%	(2,0)
Charge d'impôt	(1,7)	(3,0)	-42,0%	(2,1)
Résultat net, part du Groupe	2,9	7,5	-61,3%	(4,1)
% rentabilité nette	1,4%	4,7%		-1,2%

¹ Free cash-flow : Flux de trésorerie disponible = Flux net de trésorerie lié à l'activité opérationnelle + Flux net de trésorerie lié aux activités d'investissement hors acquisitions et prises de participations

² EBITDA courant : Résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements

³ (EBITDA courant / chiffres d'affaires) x 100

Retour de la croissance organique

Durant le 1^{er} semestre 2015, NATUREX a mis en œuvre son plan de reconquête commerciale décliné à travers une approche ciblée auprès de ses clients et une offre renforcée de produits et concepts innovants sur les catégories de marché stratégiques. Cette redynamisation a eu pour effet de renouer avec la croissance organique (+4,5%) dont une stabilisation des ventes sur le périmètre historique dès le 1^{er} trimestre 2015, après quatre trimestres consécutifs de baisse en 2014, et une forte accélération sur le 2^{ème} trimestre 2015 (+9,0%).

Le Groupe a par ailleurs bénéficié d'un effet de change très favorable du fait de la forte contribution de son activité réalisée en USD ainsi que d'un effet périmètre lié aux ventes réalisées par Vegetable Juices Inc⁴.

Ainsi, le **chiffre d'affaires consolidé** réalisé sur le 1^{er} semestre de l'exercice 2015 s'est élevé à 202,6⁵ millions d'euros, en forte croissance de 28,0% par rapport au 1^{er} semestre 2014.

Situation bilancielle améliorée : Génération de free cash-flow de 33,1 millions d'euros

Alors que les principaux ratios financiers du Groupe ont été fortement impactés en 2014 par des effets exceptionnels enregistrés au 4^{ème} trimestre, NATUREX s'est concentré dans le cadre du plan Conquest, Cash & People, sur l'application de mesures de rigueur et de discipline opérationnelle et financière, nécessaires pour rétablir des bases saines et solides dès le 1^{er} semestre 2015.

Sur le volet « Cash », la mise en place d'une gouvernance adaptée et l'implication forte de l'ensemble des équipes ont permis d'obtenir un impact très positif sur le niveau de stocks, d'encours clients et de génération de trésorerie.

Le niveau de stocks représente désormais 41% du chiffre d'affaires, et les encours clients ont quant à eux diminué de 15 jours en moyenne sur un an, contribuant à générer 33,1 millions d'euros de flux de trésorerie disponibles (free cash-flow), contre 6,3 millions d'euros au 30 juin 2014. La dette financière nette a également diminué de 22,1 millions d'euros permettant de réduire le levier financier et d'offrir au Groupe plus de flexibilité. Elle s'élève à 138,3 millions d'euros contre 160,3 millions d'euros au 31 décembre 2014 ; le ratio d'endettement net (Dettes financières nettes/Capitaux propres) représente 36,3% des capitaux propres consolidés contre 45,6% au 31 décembre 2014.

Impact du déstockage sur la rentabilité opérationnelle

Dans le même temps, NATUREX a poursuivi le contrôle de ses principaux indicateurs opérationnels qui n'ont pas pleinement bénéficié des effets de la forte croissance organique, conséquence de la stratégie assumée de produire moins tout en appliquant une campagne de déstockage active afin de réduire le niveau des stocks.

- **La marge brute** s'élève à 113,2 millions d'euros, en hausse de 14,3 millions d'euros, soit +14,5% comparée au 1^{er} semestre 2014, en ligne avec la croissance du chiffre d'affaires sur le semestre et son accélération sur le 2^{ème} trimestre 2015. A l'inverse, le taux de marge brute est fortement

⁴ Vegetable Juices Inc. est entrée au sein du périmètre du Groupe en juin 2014. Seules les ventes réalisées de janvier à mai 2015 sont liées à l'effet périmètre ; à partir de juin 2015, les ventes de cette entité entrent dans le périmètre historique.

⁵ Suite à la procédure d'audit menée dans le cadre de la vérification des comptes semestriels 2015, le montant du chiffre d'affaires de 203,2 millions d'euros, publié le 29 juillet 2015, a été modifié à 202,6 millions d'euros.

dégradé à 55,9% du chiffre d'affaires (-6,6 points vs 1^{er} semestre 2014) en raison principalement de l'effet de déstockage (-4,7 points).

Les charges de personnel ont progressé de 26,3% à 46,7 millions d'euros contre 37,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014 ; elles représentent 23,0% du chiffre d'affaires contre 22,7% un an plus tôt. Cette hausse prend principalement en compte la contribution de Vegetable Juices Inc. pour 3,7 millions d'euros ainsi qu'un effet de conversion pour 2,8 millions d'euros consécutif à l'appréciation de certaines devises sur la période (USD, CHF, GBP).

Hors ces effets, les charges de personnel ont augmenté de 3,2 millions d'euros, soit une hausse de 8,7% sur le périmètre historique.

Les charges externes représentent 21,5% du chiffre d'affaires contre 24,2% un an plus tôt, elles s'élèvent à 43,6 millions d'euros. Cette hausse de 13,8% est principalement imputable à Vegetable Juices Inc. (2,8 millions d'euros), et à un effet de conversion sur la période de 3,0 millions d'euros. Hors ces effets, les charges externes diminuent de 1,3% (0,5 million d'euros), confirmant les effets positifs des mesures appliquées en termes de contrôle des dépenses, et ce malgré une hausse de 2,2 millions d'euros entre le 1^{er} et le 2^{ème} trimestre 2015 en lien avec la forte croissance organique des ventes.

L'EBITDA courant s'établit à 24,9 millions d'euros, en hausse de 2,8% pour une marge d'EBITDA de 12,3% contre 15,3% au 1^{er} semestre 2014.

Les amortissements et dépréciations s'élèvent à 12,2 millions d'euros contre 9,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014 et sont liés aux investissements réalisés en 2014.

Le résultat opérationnel courant s'élève ainsi à 12,6 millions d'euros, contre 14,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014 soit 6,2% de marge opérationnelle courante.

Les autres charges opérationnelles non courantes s'élèvent à 1,7 million d'euros contre 1,1 million d'euros au 1^{er} semestre 2014. Elles prennent en compte principalement les coûts liés à la réorganisation de l'outil industriel dédié aux activités pharmaceutiques du Groupe au sein d'une unique unité de production à Reyssouze en France ; la mise en œuvre de ce plan industriel ayant conduit d'une part à la fermeture de l'usine de Palafolls en Espagne et d'autre part à la spécialisation du site de Milan dans la nutraceutique.

Le résultat opérationnel consolidé après prise en compte d'une quote-part de résultat net mis en équivalence ressort à 10,9 millions d'euros contre 13,2 millions un an plus tôt. Il intègre une perte de 2,8 millions d'euros de mise en équivalence de la joint-venture avec Aker BioMarine compte tenu des charges liées à la qualification du site de Houston en phase de démarrage sur la seconde partie de l'année 2014 et à la maintenance de l'outil de production dans un contexte difficile sur le marché des Omega 3. Il est rappelé que sur le 1^{er} semestre 2015, l'extraction de krill a été réalisée au sein de l'activité Toll Manufacturing de NATUREX.

Le coût de l'endettement financier net s'élève à -3,8 millions d'euros (1,9% du CA) contre -3,9 millions d'euros (2,5% du CA) au 1^{er} semestre 2014. Il est rappelé que le Groupe avait procédé en juin 2014 à l'aménagement de son crédit structuré, ceci afin de bénéficier d'une maturité allongée et de lignes de financement plus adaptées à la structure du Groupe.

Les autres produits et charges financiers constituent un produit financier qui s'élève à 0,3 million d'euros contre 1,1 million d'euros au 1^{er} semestre 2014, traduisant un impact de change favorable.

Enfin, après prise en compte d'une **charge d'impôt** de 1,7 million d'euros, **le résultat net, part du Groupe** s'élève à 2,9 millions d'euros, contre 7,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014 et une perte de 4,1 millions d'euros sur l'année 2014.

« Les mesures de discipline opérationnelle et financière appliquées au cours des 6 premiers mois de l'année dans le cadre du plan Conquest, Cash & People sont une première étape dans la transformation du Groupe vers un modèle de croissance solide, durable et profitable à moyen terme. Comme déjà précisé, l'amélioration de notre rentabilité opérationnelle sera la priorité du second semestre. La poursuite d'une croissance solide et dynamique nous permettra d'activer les leviers opérationnels nécessaires à l'amélioration de cette rentabilité », commente Olivier RIGAUD, Directeur Général et administrateur de NATUREX.

« Sur le plan de la gouvernance, après l'entrée au sein du Comité de direction, du Directeur des Ressources Humaines et du Directeur Juridique ce premier semestre, l'arrivée d'un nouveau Directeur Financier début novembre viendra compléter définitivement notre équipe de Senior Management. »

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

► **Mise à disposition du rapport financier semestriel 2015**

Le rapport financier semestriel 2015 incluant le rapport d'activité, les informations relatives au capital, à la gouvernance, aux principaux risques ainsi que les perspectives, les états financiers consolidés semestriels et annexes et le rapport des Commissaires aux comptes, a été déposé le 16 septembre 2015 (clôture des marchés) auprès de l'AMF. 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 17 septembre 2015**

NATUREX commentera ses résultats consolidés semestriels 2015 lors de la réunion SFAF du 17 septembre 2015 (accueil à partir de 9h30 et réunion à 10h00) au Palais Brongniart (28 Place de la Bourse, 75002 Paris).

► **Prochaines publications**

Chiffre d'affaires du 3 ^{ème} trimestre 2015	4 novembre 2015
Résultats consolidés du 3 ^{ème} trimestre 2015	30 novembre 2015

► **Prochains événements**

Salon ACTIONARIA (Paris)	20-21 novembre 2015
--------------------------	---------------------

NATUREX

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



Nombre de titres composant le capital : 9 221 113 (septembre 2015)
ISIN FR0000054694

NATUREX fait partie des indices CACT, Enternext CAC PEA-PME 150, CAC Small & Mid, CAC Small, 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 de Naturex se négocient de gré à gré aux Etats-Unis sous le symbole NTUXY.

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

A propos de NATUREX

NATUREX est le leader mondial des ingrédients naturels de spécialité d'origine végétale. Le Groupe, organisé autour de trois marchés stratégiques - Food & Beverage, Nutrition & Health et Personal Care -, produit et commercialise des ingrédients naturels de spécialité d'origine végétale pour les industries agroalimentaire, nutraceutique, pharmaceutique et cosmétique.

NATUREX, dont le siège social est basé à Avignon, emploie 1 700 personnes et dispose de 8 bureaux de sourcing à travers le monde et de ressources industrielles performantes à travers 15 sites industriels en Europe, au Maroc, aux Etats-Unis, au Brésil, en Australie et en Inde. Il bénéficie en outre d'une présence mondiale à travers un réseau commercial dédié dans plus de 20 pays.

► 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