

Bonnes performances opérationnelles et discipline financière dans l'exécution du plan d'actions 2016

- ✓ Une croissance organique assainie de +5,3%
- ✓ 16,0% de marge d'EBITDA opérationnel courant
- ✓ Une gestion proactive du Besoin en Fonds de Roulement

Communiqué de presse

Avignon, le 13 septembre 2016 – NATUREX, leader mondial des ingrédients naturels de spécialité d'origine végétale, présente ses résultats consolidés du 1^{er} semestre¹ de l'année 2016.

En M€	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015 retraité ²	Variation %	Exercice 2015
Chiffre d'affaires	208,0	202,6	2,7%	397,8
Marge brute sur produits vendus	57,8	47,5	+21,6%	94,6
<i>% marge brute sur produits vendus</i>	<i>27,8%</i>	<i>23,5%</i>		<i>23,8%</i>
EBITDA opérationnel courant	33,2	26,3	+26,3%	54,2
<i>% marge opérationnelle courante</i>	<i>16,0%</i>	<i>13,0%</i>		<i>13,6%</i>
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>
Résultat opérationnel	19,1	10,9	+74,6%	23,1
<i>% marge opérationnelle</i>	<i>9,2%</i>	<i>5,4%</i>		<i>5,8%</i>
Résultat net, part du Groupe	12,2	2,9	+322,2%	0,6
<i>% rentabilité nette</i>	<i>5,9%</i>	<i>1,4%</i>		<i>0,1%</i>

Conformément au 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 suivant les axes prioritaires définis « Care, Execute & Grow³ ».

Vers un modèle de croissance durable et profitable en ligne avec le plan d'exécution 2016

Le chiffre d'affaires⁴ 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 Cf en annexe le compte de résultat détaillé par destination. Le rapport financier semestriel 2016 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 Impacts de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées

³ Prendre soin - Réaliser - Croître

⁴ Le communiqué de presse détaillé sur le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2016 a été publié le 29 juillet 2016

Ce socle de croissance organique assaini est le fruit de la poursuite des mesures de réduction du nombre de références et de valorisation du mix autour des catégories clés⁵ de produits identifiées dans le cadre de Bright2020. Portées par des tendances fortes de marché en faveur de produits à base d'ingrédients naturels, les deux plateformes stratégiques, **My Natural Food** et **My Natural Selfcare** affichent des taux de croissance organique de respectivement +4,9% et +9,1%.

Sur le plan géographique, la mise en place d'une organisation commerciale plus structurée, soutenue par une gouvernance régionale renforcée, a permis de bénéficier du dynamisme des pays émergents, en croissance organique de + 32,0% pour la zone **Amérique Latine** et de +20,0% pour la zone **Asie-Océanie**. La zone **Europe/Afrique/Moyen-Orient**, en croissance organique de +6,3% 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. La zone **Amérique du Nord** enregistre une légère décroissance de -1,9% à devises et périmètre constant, comparée à une base élevée au 1^{er} semestre 2015, du fait d'un marché nutraceutique soumis à une pression réglementaire des plus strictes.

De la discipline dans l'exécution en anticipant la croissance future

Les engagements forts en faveur de la simplification du modèle opérationnel de NATUREX combinés à la préparation de futurs développements ont pesé sur les principaux éléments du bilan au 30 juin 2016, en comparaison avec une situation 2015 exceptionnelle, principalement et volontairement axée sur une campagne active de déstockage :

- Le **Besoin en Fonds de Roulement** s'élève à 186,1 millions d'euros, soit 46% des ventes, contre 169,8 millions d'euros au 30 juin 2015 et 156,0 millions d'euros au 31 décembre 2015. Cette hausse s'inscrit dans une démarche proactive liée à :
 - Une gestion toujours active du risque de crédit clients, avec une réduction des encours clients à 54 jours de chiffre d'affaires contre 55 jours au 31 décembre 2015, intégrant les pics d'activité sur la période ;
 - Une montée des stocks à 44% du chiffre d'affaires⁶ contre 41% au 31 décembre 2015, qui reflète d'une part le déploiement de la catégorisation et la constitution d'un catalogue de références, et d'autre part les effets du ralentissement des ventes du segment nutraceutique aux Etats-Unis ;
 - Une nette amélioration des délais de paiement fournisseurs grâce à la gouvernance et aux procédures de gestion mises en place.
- 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, principalement impactée par la diminution de la trésorerie de 29,9 millions d'euros. Le levier financier⁷ est de 2,69 x contre 2,53 x au 31 décembre 2015 et le gearing⁸ est de 43,1% contre 35,4% au 31 décembre 2015.

Premiers effets visibles des leviers opérationnels et de l'optimisation de la structure de coûts

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 :

⁵ Catégories clés de produits identifiées dans le cadre du plan stratégique Bright2020: couleurs naturelles, antioxydants naturels, fruits et légumes de spécialité, phytoactifs.

⁶ Ratio stock/Chiffre d'affaires sur la base d'un chiffre d'affaires sur 12 mois glissants hors Toll Manufacturing

⁷ Dette financière nette / EBITDA courant sur 12 mois glissants

⁸ Dette financière nette / capitaux propres

- 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 un effet mix produits plus favorable compte tenu d'une montée en gamme du portefeuille produits 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, notamment dans les pays émergents. 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 s'accroître dans les prochains mois, comme annoncé ;
- **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 améliorations apportées à la structure organisationnelle du Groupe expliquent en partie cette hausse.

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 consolidé ressort à 19,1 millions d'euros contre 10,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015, après prise en compte de 0,9 million d'euros d'autres charges opérationnelles non courantes et d'un autre produit opérationnel non courant pour un montant de 1,3 million d'euros correspondant à la reprise de dépréciations du site industriel de Palafolls en Espagne, dont la fermeture a été annoncée en mai 2015, et pour lequel des négociations exclusives en vue de la vente sont actuellement en cours. La marge opérationnelle est de 9,2% contre 5,4% un an auparavant.

Un résultat net multiplié par quatre, signe d'un modèle plus équilibré

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. **La rentabilité nette** représente 5,9% au 30 juin 2016 contre 1,4% au 30 juin 2015.

Ainsi, **le résultat net par action**⁹ est en forte hausse, passant de 0,5031 euro au 1^{er} semestre 2015 à 1,3209 euro au 1^{er} semestre 2016.

« Nous sommes très fiers des résultats de ce 1^{er} semestre 2016 et je remercie l'ensemble des équipes de NATUREX pour leur engagement fort dans l'exécution de notre feuille de route. Avec une croissance organique de 5,3%, une nette amélioration de la marge d'EBITDA opérationnel courant ainsi que du bénéfice net par action, NATUREX a su démontrer durant cette période, sa capacité à poursuivre la réduction de la complexité de son modèle opérationnel afin de progresser sur ses priorités à court terme, en s'assurant de préparer les conditions d'une

⁹ Résultat de base par action des activités poursuivies

croissance forte, durable et rentable à horizon 2020 », déclare Olivier RIGAUD, Directeur Général et administrateur de NATUREX.

« Sur le 2^{ème} semestre 2016, nous poursuivrons nos actions sur ces mêmes bases de gestion rigoureuse et disciplinée afin d'accélérer la simplification, réduire notre niveau de stocks et optimiser notre outil industriel. Les opportunités de croissance de nos 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 et nous y apporterons la plus grande attention.

Nous sommes confiants en notre capacité à réaliser la marge d'EBITDA opérationnel courant attendue par le consensus des analystes pour l'année 2016. »

Regardez l'interview vidéo d'Olivier RIGAUD sur les résultats semestriels 2016 :

eurobusinessmedia.fr/ceo-direct/naturex/interview-de-olivier-rigaud-directeur-general-resultats-semestriels-2016

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 2016**

Le rapport financier semestriel 2016 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 13 septembre 2016 (clôture des marchés) auprès de l'AMF. Il 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. 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 2016**

NATUREX commentera ses résultats consolidés semestriels 2016 lors de la réunion SFAF du 14 septembre 2016 (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 2016 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:
<http://edge.media-server.com/m/p/kmyntjk5/lan/fr>

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

- Chiffre d'affaires et information financière du 3^{ème} trimestre 2016 15 novembre 2016

► Prochains événements

- Capital Market Days (Avignon) 27 et 28 octobre 2016
- Salon ACTIONARIA (Paris) 18 et 19 novembre 2016

NATUREX

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 dernières années, pour atteindre 397,8 millions d'euros en 2015.

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

ANNEXES

Le rapport financier semestriel 2016 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.

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)
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