

## Communiqué

Annonce événementielle au sens de l'art. 53 RC

Genève, le 29 janvier 2026

## Résultats annuels 2025

### Solide performance financière | Objectifs stratégiques 2025 dépassés

- Chiffre d'affaires de 7,5 milliards de CHF, en hausse de 5,1 % sur une base comparable<sup>1</sup> et de 0,8 % en francs suisses
- Solides performances de l'ensemble des marchés, segments d'activité et clients : croissance de 8,0 % des marchés à forte croissance et de 2,4 % des marchés matures sur une base comparable
- EBITDA<sup>2</sup> de 1 751 millions de CHF, soit une croissance de 4,5 % par rapport à 2024, en monnaie locale – marge d'EBITDA de 23,4 %
- Marge d'EBITDA comparable<sup>3</sup> de 24,2 %, contre 24,5 % en 2024
- Bénéfice net de 1 071 millions de CHF, soit une marge bénéficiaire nette de 14,3 % du chiffre d'affaires
- Flux de trésorerie disponible<sup>4</sup> de 1 053 millions de CHF, soit 14,1 % du chiffre d'affaires
- Dividende proposé de CHF 72,00 par action, en hausse de 2,9 % par rapport à l'année dernière
- Givaudan atteint les objectifs ambitieux de sa stratégie 2025. Avec une croissance du chiffre d'affaires moyenne sur une base comparable de 6,8 % et un flux de trésorerie disponible moyen de 12,5 % pour la période 2021–2025, la Société a dépassé ses objectifs
- Des changements au sein du Comité exécutif et du Conseil d'administration ont été annoncés dans une communication distincte aujourd'hui.

---

« Nous sommes très satisfaits de notre performance financière de 2025, réalisée face à des comparables particulièrement élevés en 2024 et dans un contexte de marchés volatils. Nous sommes aussi très fiers de nos résultats sur la période de planification stratégique quinquennale 2021–2025 où nous avons dépassé tous nos objectifs financiers. Ces résultats exceptionnels témoignent de l'excellente position de Givaudan pour accompagner la croissance de ses clients dans tous les segments d'activité, et de la passion et du dévouement de nos collaborateurs, qui s'efforcent constamment d'obtenir d'excellents résultats. »

Gilles Andrier, Directeur général

---



Annonce événementielle au sens de l'art. 53 RC  
Genève, le 29 janvier 2026

## Evolution du chiffre d'affaires

**Le chiffre d'affaires du groupe pour l'année s'est élevé à 7 472 millions de CHF**, soit une augmentation de 5,1% sur une base comparable et de 0,8% en francs suisses, contre une croissance solide de 12,3 % sur une base comparable observée en 2024. Givaudan a terminé l'année sur une note positive, avec une bonne croissance des volumes, et la Société a maintenu ses opérations et sa chaîne d'approvisionnement mondiale à un niveau élevé.

Face à la hausse des coûts des matières premières en 2025, notamment en raison des droits de douane, la Société a continué d'appliquer des augmentations de prix en collaboration avec ses clients afin de compenser intégralement ces hausses.

**Le chiffre d'affaires de Parfums et Beauté s'est élevé à 3 830 millions de CHF**, soit une augmentation de 7,9 % sur une base comparable et de 4,6 % en francs suisses.

Par segment, le chiffre d'affaires de la Parfumerie fine a progressé de 18,3 % sur une base comparable, par rapport à une forte croissance de 18,4 % observée l'année précédente. Le chiffre d'affaires de la Parfumerie fonctionnelle a augmenté de 6,8 % sur une base comparable, contre une forte croissance comparable de 13,5 % observée l'année précédente. Le chiffre d'affaires des Ingrédients de parfumerie et d'Active Beauty a diminué de 1,4 % sur une base comparable : la croissance à deux chiffres d'Active Beauty a été contrebalancée par la performance plus faible des Ingrédients de parfumerie.

**Le chiffre d'affaires de Goût et Bien-être s'est élevé à 3 642 millions de CHF**, en progression de 2,4 % sur une base comparable et en diminution de 2,9 % en francs suisses, contre une croissance solide de 10,7 % sur une base comparable observée en 2024.

Au niveau régional, les ventes ont augmenté de 7,8 % sur une base comparable en Asie du Sud, Moyen-Orient et Afrique, de 2,6 % sur une base comparable en Europe, de 3,0 % sur une base comparable en Amérique du Nord et de 0,7 % sur une base comparable en Amérique Latine. Dans la région Asie-Pacifique, le chiffre d'affaires a reculé de 0,8 % sur une base comparable. Par segment, Givaudan a enregistré une croissance solide généralisée pour les snacks, les soins de santé, les produits laitiers et la confiserie.

## Marge brute

Le bénéfice brut a diminué, passant de 3 271 millions de CHF en 2024 à 3 252 millions de CHF en 2025. Cette baisse est principalement due aux effets de change. En monnaie locale, le bénéfice brut a augmenté de 4,0 %. Avec la hausse des coûts des matières premières en 2025, des droits de douane notamment, la marge brute a diminué, passant de 44,1 % en 2024 à 43,5 % en 2025.

Annonce événementielle au sens de l'art. 53 RC  
Genève, le 29 janvier 2026

## Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles (EBITDA)<sup>2</sup>

L'EBITDA<sup>2</sup> s'est élevé à 1 751 millions de CHF en 2025 contre 1 765 millions de CHF en 2024. La marge d'EBITDA était de 23,4 % en 2025 contre 23,8 % en 2024. Sur une base comparable<sup>3</sup>, la marge d'EBITDA est passée de 24,5 % en 2024 à 24,2 % en 2025.

L'EBITDA de Parfums et Beauté s'est établi à 985 millions de CHF en 2025, un chiffre stable par rapport à 2024. Toutefois, en monnaie locale, l'EBITDA de Parfums et Beauté a progressé de 4,2 %. La marge d'EBITDA s'est établie à 25,7 % en 2025 contre 26,9 % en 2024. Sur une base comparable, la marge d'EBITDA de Parfums et Beauté était de 26,5 % en 2025 contre 27,8 % en 2024.

L'EBITDA de Goût et Bien-être s'élevait à 766 millions de CHF en 2025, contre 780 millions de CHF en 2024, soit une baisse de 1,8 %. Toutefois, mesuré en monnaie locale, l'EBITDA de Goût et Bien-être a augmenté de 4,8 %. La marge d'EBITDA est passée de 20,8 % en 2024 à 21,0 % en 2025. Sur une base comparable, la marge d'EBITDA de Goût et Bien-être s'élevait à 21,7 % en 2025 contre 21,3 % en 2024.

## Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation s'est élevé à 1 381 millions de CHF en 2025 contre 1 394 millions en 2024, soit une baisse de 0,9 %, principalement due aux effets de change. Toutefois, mesuré en monnaie locale, le résultat d'exploitation a progressé de 4,9 %. La marge opérationnelle s'est établie à 18,5 % en 2025 contre 18,8 % en 2024.

Le résultat d'exploitation de Parfums et Beauté a diminué, passant de 828 millions de CHF en 2024 à 819 millions de CHF en 2025. La marge opérationnelle s'est établie à 21,4 % en 2025 contre 22,6 % en 2024.

Le résultat d'exploitation de Goût et Bien-être est resté stable en 2025 à 562 millions de CHF contre 566 millions de CHF en 2024. La marge opérationnelle a augmenté pour atteindre 15,4 % en 2025 contre 15,1 % en 2024.

## Performance financière

Les coûts de financement se sont élevés à 113 millions de CHF en 2025, contre 121 millions en 2024. Les autres produits financiers, déduction faite des dépenses, se sont élevés à 37 millions de CHF en 2025 contre 40 millions de CHF en 2024.

Exprimée en pourcentage du résultat avant impôt, la charge d'impôts annuelle s'élève à 18 % en 2025 contre 17 % en 2024.

Annonce événementielle au sens de l'art. 53 RC  
Genève, le 29 janvier 2026

## Bénéfice net

Le bénéfice net s'est élevé à 1 071 millions de CHF en 2025 contre 1 090 millions de CHF en 2024, soit une baisse de 1,7 % en CHF. Toutefois, mesuré en monnaie locale, le bénéfice net a progressé de 3,9 %. La marge bénéficiaire nette s'est établie à 14,3 % contre 14,7 % en 2024. Le bénéfice par action non dilué s'établit à 116,08 CHF contre 118,17 CHF pour 2024.

## Flux de trésorerie

Givaudan a généré un flux de trésorerie opérationnel de 1 512 millions de CHF en 2025, contre 1 625 millions de CHF en 2024.

Le fonds de roulement net représentait 22,0 % du chiffre d'affaires en 2025, contre 23,4 % en 2024, le Groupe continuant de privilégier une gestion efficace de tous les aspects du fonds de roulement.

Le total des investissements nets en immobilisations corporelles s'est élevé à 233 millions de CHF, contre 223 millions de CHF en 2024.

Le total des investissements nets en immobilisations incorporelles s'est élevé à 52 millions de CHF en 2025, contre 57 millions de CHF en 2024. La Société a continué d'investir dans sa feuille de route numérique et l'intégration de toutes les entités acquises à la plateforme opérationnelle de Givaudan.

Le total des investissements nets en immobilisations corporelles et incorporelles s'est élevé à 3,8 % du chiffre d'affaires en 2025, un pourcentage stable par rapport à 2024.

Le flux de trésorerie opérationnel après investissements nets s'est élevé à 1 227 millions de CHF en 2025, contre 1 345 millions de CHF en 2024.

Le flux de trésorerie disponible<sup>4</sup> s'est établi à 1 053 millions de CHF en 2025, contre 1 158 millions de CHF pour la même période en 2024. En pourcentage du chiffre d'affaires, le flux de trésorerie disponible était de 14,1 % en 2025 contre 15,6 % en 2024.

## Position financière

La position financière de Givaudan s'est encore améliorée à fin 2025. La dette nette s'élevait à 3 678 millions de CHF en décembre 2025, contre 4 002 millions de CHF en décembre 2024.

Le ratio dette nette/EBITDA<sup>5</sup> était de 2,1 en 2025, contre 2,3 en décembre 2024 et 2,5 en juin 2025.

## Proposition de dividende

A l'Assemblée générale ordinaire du 19 mars 2026, le Conseil d'administration de Givaudan proposera le versement d'un dividende en numéraire de CHF 72,00 par action pour l'exercice 2025, soit une hausse de 2,9 % par rapport à 2024.

Annonce événementielle au sens de l'art. 53 RC  
Genève, le 29 janvier 2026

Il s'agit de la vingt-cinquième hausse consécutive du dividende depuis l'entrée de Givaudan à la Bourse suisse en 2000.

## Performance non financière

Givaudan a accompli de nouveaux progrès en 2025 vers ses objectifs ESG, ambitieux et totalement alignés sur la raison d'être du Groupe.

Concernant son ambition vis-à-vis de la nature et son objectif de neutralité carbone sur l'ensemble de sa chaîne de valeur d'ici 2045, le Groupe a réduit de 50 % ses émissions de scope 1+2 par rapport à l'année de référence 2015, et stabilisé ses émissions de scope 3 tout en affichant une croissance constante. Par ailleurs, en 2024, Givaudan a atteint son objectif visant à s'approvisionner en électricité à partir de sources entièrement renouvelables, un objectif initialement prévu en 2025.

Le Groupe continue également de progresser vers ses objectifs en matière de diversité et d'inclusion pour ses collaborateurs. En 2025, 34 % des postes de direction supérieure étaient occupés par des femmes.

Enfin, Givaudan progresse vers son objectif visant à s'approvisionner en matières premières et en services de manière à protéger les personnes et l'environnement d'ici à 2030. En 2025, la Société a approvisionné 87 % de son portefeuille d'ingrédients naturels à partir de sources responsables, contre 85 % en 2024. Conformément à cet engagement et grâce à des initiatives communautaires plus larges, le Groupe a eu un impact positif sur environ 820 000 personnes dans les communautés où il opère, soit une augmentation par rapport à 626 000 personnes en 2024.

## Stratégie 2025 : objectifs dépassés

Notre stratégie 2025, « La croissance pour objectif, guidée par notre raison d'être », visait à atteindre une croissance en partenariat avec nos clients en créant des produits inspirants pour des vies plus heureuses et plus saines, et en exerçant un impact positif sur la nature, les personnes et les communautés.

Givaudan a dépassé ses objectifs ambitieux. Avec une croissance moyenne du chiffre d'affaires sur une base comparable de 6,8 % pour la période 2021–2025, Givaudan a dépassé l'extrémité supérieure de sa fourchette d'objectif de croissance moyenne du chiffre d'affaires sur cinq ans de 4 à 5 % sur une base comparable. De plus, avec un flux de trésorerie disponible moyen de 12,5 % pour la période 2021–2025, la Société a atteint son objectif de flux de trésorerie disponible d'au moins 12 %, également mesuré en moyenne sur le cycle stratégique de cinq ans.

## Orientations pour 2030 : générer une croissance durable avec les clients

Au cours des cinq prochaines années, Givaudan ambitionne de prospérer dans un environnement de marché dynamique, en générant une croissance durable avec ses clients grâce à des produits et des solutions créatifs à forte valeur ajoutée que les consommateurs apprécient et qui résistent à l'épreuve du temps.

Annonce événementielle au sens de l'art. 53 RC  
Genève, le 29 janvier 2026

Dans ce cycle stratégique, Givaudan s'appuiera sur ses atouts existants et son modèle commercial éprouvé dans son cœur de métier, tout en poursuivant son expansion dans des secteurs connexes à forte valeur ajoutée afin d'alimenter une croissance future durable et rentable. Fidèle à sa mission « Des créations pour des vies plus heureuses et plus saines, avec l'amour de la nature », la Société se concentrera sur trois moteurs de croissance et trois facilitateurs de croissance afin de générer de la valeur financière et extra-financière.

La Société vise une croissance moyenne du chiffre d'affaires sur une base comparable de 4 à 6 % et un flux de trésorerie disponible moyen de plus de 12 % sur la période de cinq ans, tout en confirmant les objectifs de sa raison d'être pour 2030 dans les domaines de la nature, des personnes et des communautés, notamment la réduction des émissions de GES de scopes 1+2+3 conformément à la trajectoire de la norme SBTi Net Zero et l'approvisionnement de tous les matériaux et services de manière à protéger l'environnement et les personnes d'ici 2030. La Société continuera également à rechercher des opportunités d'acquisitions stratégiques qui correspondent à ses domaines d'intervention stratégiques.

## Informations complémentaires

Les rapports annuels 2025 (en anglais) peuvent être téléchargés sur [www.givaudan.com](http://www.givaudan.com) ›Investors › Financial results › Results centre : [Rapport intégré 2025 sur la performance économique et ESG](#) ; [Rapport financier, de rémunération et de gouvernance 2025](#).

De plus amples informations et des rapprochements des Mesures alternatives de la performance du Groupe sont disponibles à [l'Annexe](#) du rapport financier 2025.

Une conférence sera diffusée sur [www.givaudan.com](http://www.givaudan.com) le jeudi 29 janvier 2026 à 11h00 CEST.

### Prochains événements de la Société

Assemblée générale annuelle – 19 mars 2026

Chiffre d'affaires du premier trimestre – 14 avril 2026

Résultats semestriels – 23 juillet 2026

Chiffre d'affaires des neuf premiers mois de l'exercice – 13 octobre 2026

### Contact

Claudia Pedretti, Head of Investor and Media Relations

T +41 52 354 01 32

E [claudia.pedretti@givaudan.com](mailto:claudia.pedretti@givaudan.com)

Annonce événementielle au sens de l'art. 53 RC  
Genève, le 29 janvier 2026

## Tableaux clés

### CHIFFRES CLES

En millions de francs suisses, hors données sur le bénéfice par action	2025	2024	% de variation en CHF
<b>Chiffre d'affaires du Groupe</b>	<b>7 472</b>	<b>7 412</b>	<b>0,8%</b>
Chiffre d'affaires de Parfums et Beauté	3 830	3 660	4,6%
Chiffre d'affaires de Goût et Bien-être	3 642	3 752	-2,9%
<b>Croissance sur une base comparable <sup>1</sup></b>	<b>5,1%</b>	<b>12,3%</b>	
<b>Bénéfice brut</b>	<b>3 252</b>	<b>3 271</b>	<b>-0,6%</b>
en % des ventes	43,5%	44,1%	
<b>EBITDA <sup>2</sup></b>	<b>1 751</b>	<b>1 765</b>	<b>-0,8%</b>
en % des ventes	23,4%	23,8%	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 381</b>	<b>1 394</b>	<b>-0,9%</b>
en % des ventes	18,5%	18,8%	
<b>Bénéfice net</b>	<b>1 071</b>	<b>1 090</b>	<b>-1,7%</b>
en % des ventes	14,3%	14,7%	
<b>Flux de trésorerie opérationnel</b>	<b>1 512</b>	<b>1 625</b>	<b>-7,0%</b>
en % des ventes	20,2%	21,9%	
<b>Flux de trésorerie disponible <sup>4</sup></b>	<b>1 053</b>	<b>1 158</b>	<b>-9,1%</b>
en % des ventes	14,1%	15,6%	
Dette nette (au 31 décembre)	3 678	4 002	-8,1%
Dette nette/EBITDA <sup>5</sup>	2,1	2,3	
<b>Bénéfice par action (CHF)</b>	<b>116,08</b>	<b>118,17</b>	<b>-1,8%</b>

### PAR SECTEUR D'ACTIVITE – DE JANVIER A DECEMBRE

en millions de francs suisses		2025			2024		
		Groupe	Parfums et Beauté	Goût et Bien-être	Groupe	Parfums et Beauté	Goût et Bien-être
<b>Chiffre d'affaires publié</b>		<b>7 472</b>	<b>3 830</b>	<b>3 642</b>	<b>7 412</b>	<b>3 660</b>	<b>3 752</b>
croissance en CHF	%	0,8%	4,6%	-2,9%	7,2%	10,5%	4,1%
<b>sur une base comparable <sup>1</sup></b>	%	<b>5,1%</b>	<b>7,9%</b>	<b>2,4%</b>	<b>12,3%</b>	<b>14,1%</b>	<b>10,7%</b>
Impact des acquisitions (net) <sup>(a)</sup>		53	55	-2	43	54	-11
impact des acquisitions (net)	%	0,7%	1,5%	-0,1%	0,6%	1,6%	-0,3%
Effets de change		-370	-174	-196	-399	-175	-224
effets de change	%	-5,0%	-4,8%	-5,2%	-5,7%	-5,2%	-6,3%
<b>EBITDA tel que publié <sup>2</sup></b>		<b>1 751</b>	<b>985</b>	<b>766</b>	<b>1 765</b>	<b>985</b>	<b>780</b>
EBITDA tel que publié	%	23,4%	25,7%	21,0%	23,8%	26,9%	20,8%
Frais d'acquisition, de restructuration et frais liés aux projets <sup>(b)</sup>		-39	-31	-8	-51	-32	-19
Louisville – frais d'accident		-17		-17			
<b>EBITDA comparable <sup>3</sup></b>		<b>1 807</b>	<b>1 016</b>	<b>791</b>	<b>1 816</b>	<b>1 017</b>	<b>799</b>
Marge d'EBITDA	%	24,2%	26,5%	21,7%	24,5%	27,8%	21,3%

Annonce événementielle au sens de l'art. 53 RC  
Genève, le 29 janvier 2026

**a** Acquisitions and divestments:

De janvier à décembre en millions de francs suisses	2025			2024		
	Groupe	Parfums et Beauté	Goût et Bien-être	Groupe	Parfums et Beauté	Goût et Bien-être
<b>Acquisitions et cessions</b>	<b>53</b>	<b>55</b>	<b>-2</b>	<b>43</b>	<b>54</b>	<b>-11</b>
Belle Aire Creations	5	5				
Vollmens Fragrances	10	10				
b.kolor	40	40		48	48	
Amyris				6	6	
Activité abandonnée et cédée	-2		-2	-11		-11

- b** Les dépenses d'acquisition, de restructuration et liées aux projets engagés, d'un montant de 39 millions de CHF, sont en grande partie associées à l'enquête de l'autorité de la concurrence dans l'industrie des parfums, ainsi que des dépenses engagées pour l'optimisation de l'empreinte du Groupe.

**PAR SECTEUR D'ACTIVITE – DE OCTOBRE A DECEMBRE**

Trimestre uniquement en millions de francs suisses		2025			2024		
		Groupe	Parfums et Beauté	Goût et Bien-être	Groupe	Parfums et Beauté	Goût et Bien-être
<b>Chiffre d'affaires publié</b>		<b>1 729</b>	<b>907</b>	<b>822</b>	<b>1 768</b>	<b>878</b>	<b>890</b>
croissance en CHF	%	-2,2%	3,3%	-7,6%	7,1%	9,6%	4,8%
<b>sur une base comparable <sup>1</sup></b>	<b>%</b>	<b>3,2%</b>	<b>7,6%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>10,1%</b>	<b>9,7%</b>	<b>10,5%</b>
Impact des acquisitions (net) <sup>(a)</sup>		12	13	-1	26	28	-2
impact des acquisitions (net)	%	0,7%	1,5%	-0,1%	1,6%	3,5%	-0,2%
Effets de change		-108	-51	-57	-75	-29	-46
effets de change	%	-6,1%	-5,8%	-6,4%	-4,6%	-3,6%	-5,5%

**A** Acquisitions et cessions:

Trimestre uniquement en millions de francs suisses	2025			2024		
	Groupe	Parfums et Beauté	Goût et Bien-être	Groupe	Parfums et Beauté	Goût et Bien-être
<b>Acquisitions et cessions</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>-1</b>	<b>26</b>	<b>28</b>	<b>-2</b>
Belle Aire Creations	5	5				
Vollmens Fragrances	8	8				
b.kolor				28	28	
Amyris						
Activité abandonnée et cédée	-1		-1	-2		-2



Annonce événementielle au sens de l'art. 53 RC  
Genève, le 29 janvier 2026

## CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SECTEUR D'ACTIVITE

	2025	2024
De janvier à décembre en %	Croissance du chiffre d'affaires sur une base comparable <sup>1</sup>	Croissance du chiffre d'affaires sur une base comparable <sup>1</sup>
<b>Parfums et Beauté</b>	<b>7,9%</b>	<b>14,1%</b>
Parfumerie fine	18,3%	18,4%
Parfumerie fonctionnelle	6,8%	13,5%
Ingrédients de parfumerie et Active Beauty	-1,4%	11,1%
<b>Goût et Bien-être</b>	<b>2,4%</b>	<b>10,7%</b>
Europe	2,6%	5,9%
Asie du Sud, Moyen-Orient et Afrique	7,8%	20,9%
Amérique du Nord	3,0%	5,5%
Amérique Latine	0,7%	27,3%
Asie-Pacifique	-0,8%	8,8%

## EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR REGION

	2025			2024		
De janvier à décembre en millions de francs suisses	Chiffre d'affaires publié	% sur une base comparable <sup>1</sup>	% CHF	Chiffre d'affaires publié	% sur une base comparable <sup>1</sup>	% CHF
Amérique Latine	832	3,6%	-4,8%	875	26,1%	3,4%
Asie-Pacifique	1 798	5,0%	-1,3%	1 821	11,4%	7,2%
Amérique du Nord	1 712	2,6%	-1,3%	1 734	5,9%	4,8%
Europe, Afrique et Moyen-Orient	3 130	7,0%	5,0%	2 982	12,6%	9,8%
Marchés à forte croissance	3 673	8,0%	6,3%	3 456	19,5%	9,7%
Marchés matures	3 799	2,4%	-4,0%	3 956	6,4%	5,1%
<b>Total du Groupe</b>	<b>7 472</b>	<b>5,1%</b>	<b>0,8%</b>	<b>7 412</b>	<b>12,3%</b>	<b>7,2%</b>

### Notes

1. Sur une base comparable signifie : (a) chiffre d'affaires calculé sur la base des taux de change de facturation de l'exercice précédent, et (b) hors ventes d'activités acquises depuis la date d'acquisition jusqu'à la date de clôture de la période, jusqu'à 12 mois à compter de la date d'acquisition et (c) hors ventes des activités cédées depuis la date de cession jusqu'à la fin de la période comparable précédente.
2. L'EBITDA, défini en tant que Earnings Before Interest (and other financial income (expense), net), Tax, Depreciation and Amortisation, correspond au bénéfice avant intérêts (et autres produits financiers), impôts et amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles.
3. L'EBITDA comparable correspond à l'EBITDA publié, ajusté des éléments significatifs de nature non récurrente qui influencent la compréhension des activités d'exploitation normales sous-jacentes.
4. Le flux de trésorerie disponible correspond au flux de trésorerie opérationnel après investissements nets, paiement des intérêts, paiement des loyers et achat et vente des propres instruments de fonds propres.
5. Le ratio de la dette nette sur l'EBITDA se définit comme suit :
  - » La dette nette est calculée comme étant le total de la dette consolidée à court terme et à long terme, moins la trésorerie et les équivalents en numéraire.
  - » EBITDA signifie Earnings Before Interest (and other financial income (expense), net), Tax, Depreciation and Amortisation, ce qui correspond au bénéfice avant intérêts (et autres produits financiers), impôts et amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles.