



## RÉSULTATS SEMESTRIELS 2010

Croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires et forte amélioration de la rentabilité

- Chiffre d'affaires de CHF 2,2 milliards, en croissance de 10,5% en monnaies locales
- Les marchés émergents atteignent 41% du chiffre d'affaires du Groupe
- Amélioration de l'EBITDA à CHF 529 millions, en hausse de 26% en monnaies locales
- Progression de la marge EBITDA de 21,2 % à 24,1%
- Bénéfice net de CHF 200 millions, en hausse de 108%

**Genève, le 5 août 2010** – «Givaudan bénéficie de sa position de leader, résultat de l'intégration réussie de Quest. Nous avons ainsi pu signer de nombreux nouveaux contrats et accroître fortement nos ventes partout dans le monde et avec tous les groupes de clients, tout en améliorant notre rentabilité de manière significative. Nous sommes sur la bonne voie pour atteindre nos objectifs», a indiqué Gilles Andrier, Directeur général de Givaudan.

Au premier semestre 2010, le chiffre d'affaires du Groupe s'est établi à CHF 2 199 millions, soit une hausse de 10,5 % en monnaies locales et de 10,2 % en francs suisses par rapport à 2009. La solide performance enregistrée au premier trimestre se poursuit au deuxième trimestre.

Les ventes des marchés émergents sont restées sur leur forte dynamique de 2009 et leur contribution au chiffre d'affaires du Groupe a franchi pour la première fois la barre des 40 %.

La division Parfums a réalisé un chiffre d'affaires de CHF 1 017 millions, soit une hausse de 13,3 % en monnaies locales et de 13,1 % en francs suisses par rapport à la même période en 2009.

Le chiffre d'affaires de la division Arômes s'est établi à CHF 1 182 millions, soit une hausse de 8,1 % en monnaies locales et de 7,8 % en francs suisses par rapport à l'année dernière.

### **Marge brute**

La marge brute est passée de 44,9% à 46,8% du fait de la solidité des ventes, des nouvelles économies découlant de l'intégration et d'une meilleure absorption des coûts de production fixes par rapport à 2009.

### **EBITDA (bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles)**

L'EBITDA est passé de CHF 388 millions en 2009 à CHF 490 millions en 2010. Sur une base comparable, il s'établit à CHF 529 millions, en hausse par rapport aux CHF 424 millions publiés l'an dernier. Sur une base comparable, l'EBITDA a augmenté de 25,9% en monnaies locales. Sur une base comparable, la marge EBITDA était de 24,1% en 2010, soit en nette hausse par rapport au 21,2% du niveau de 2009. La solidité des ventes, le strict contrôle des coûts, la poursuite des économies découlant de l'intégration et la stabilité des prix des matières premières sont autant de facteurs qui ont contribué à cette excellente progression.

## Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation a augmenté à CHF 330 millions, contre CHF 245 millions en 2009. Sur une base comparable, hors les CHF 47 millions de coûts d'intégration, le résultat d'exploitation est passé à CHF 377 millions en 2010 contre CHF 282 millions en 2009. Mesuré en monnaies locales, le résultat d'exploitation sur une base comparable a enregistré une progression de 35,1%. Sur une base comparable, la marge d'exploitation a augmenté à 17,1% en 2010, contre 14,1% pour la même période en 2009.

## Performance financière

Les coûts de financement se sont élevés à CHF 54 millions au premier semestre 2010, en baisse par rapport aux CHF 75 millions pour la même période en 2009. Les autres charges financières, nettes de revenus, se sont élevées à CHF 13 millions en 2010, contre CHF 40 millions en 2009. En particulier, les charges pour pertes de valeur des actifs comptabilisées au premier semestre 2009 n'ont pas été réitérées.

Les impôts sur les bénéfices du Groupe, mesurés en pourcentage du bénéfice brut, se sont élevés à 24% en 2010 contre 26% en 2009.

## Bénéfice net

En termes réels, le bénéfice net a progressé de 108,3% à CHF 200 millions en 2010, contre CHF 96 millions en 2009, ce qui représente une marge nette de 9,1% contre 4,8% en 2009. Le bénéfice par action non dilué a augmenté, passant à CHF 22,58 contre CHF 12,62 pour la même période en 2009.

## Flux de trésorerie

Au premier semestre 2010, Givaudan a dégagé un flux de trésorerie d'exploitation de CHF 229 millions, en baisse par rapport aux CHF 422 millions pour la même période en 2009. La forte croissance des ventes s'est traduite par une augmentation du fonds de roulement, les stocks et les créances s'inscrivant tous deux en hausse. En pourcentage du chiffre d'affaires, le fonds de roulement est resté stable.

Le total des investissements nets en immobilisations incorporelles (immobilier, usines et équipement) s'est établi à CHF 33 millions, contre CHF 43 millions en 2009. Les autres immobilisations incorporelles se sont établies à CHF 34 millions en 2010, dont une partie importante a été allouée au projet ERP basé sur le système SAP. SAP a été implémenté avec succès en Amérique du Nord (Parfums) et devrait être en place en Amérique du Sud d'ici la fin de l'année.

Le flux de trésorerie d'exploitation après investissements s'est élevé à CHF 163 millions en 2010, contre CHF 344 millions en 2009. Le flux de trésorerie disponible, c'est-à-dire le flux de trésorerie d'exploitation après investissements et intérêts, s'est établi à CHF 82 millions au premier semestre 2010, contre CHF 256 millions pour la même période en 2009.

## Position financière

La position financière de Givaudan était toujours solide à la fin juin 2010. Les bons résultats d'exploitation n'ont été atténués que par les pressions exercées sur le fonds de roulement, bien que ce dernier soit resté constant en pourcentage du chiffre d'affaires. La dette nette à la fin juin 2010 s'établissait à CHF 1 716 millions, en hausse par rapport aux CHF 1 499 millions affichés en décembre 2009 (exclu obligations remboursables). Cette hausse s'explique principalement par les CHF 187 millions versés au titre des dividendes. En mars 2010, les obligations remboursables en actions d'une valeur de CHF 750 millions, sont arrivées à échéance et les actions Givaudan ont été remises aux détenteurs de ces titres. Au total, 736 785 nouvelles actions ont été livrées aux détenteurs de MCS, portant le nombre total des actions en circulation à 9 233 586.

## Perspectives

Pour l'ensemble de l'exercice 2010, Givaudan devrait continuer de dépasser la croissance du marché sous-jacent grâce à un portefeuille croissant de projets et à de nouveaux contrats remportés. Malgré la base de comparaison plus élevée du second semestre 2009, le Groupe prévoit une croissance supérieure à 5% en monnaies locales pour l'année complète. Les progrès réalisés lors de l'intégration ont renforcé la plate-forme unique de Givaudan pour permettre une croissance accélérée et une amélioration de sa performance. La Société est sur la bonne voie pour

atteindre l'objectif annoncé de CHF 200 millions d'économies d'ici la fin de l'année et pour retrouver ainsi la marge EBITDA de 22,7% qu'elle dégagait avant l'acquisition. Sur fond d'embellie des conditions économiques, Givaudan poursuit ses initiatives de croissance afin d'augmenter sa part de marché dans les pays émergents et sur les segments de marché clés.

#### Chiffres clés

En millions de CHF	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009
hors données par action		
Chiffre d'affaires du Groupe	2 199	1 996
dont division Parfums	1 017	899
dont division Arômes	1 182	1 097
Bénéfice brut	1 029	896
En % du chiffre d'affaires	46,8%	44,9%
EBITDA sur une base comparable 1) 2)	529	424
En % du chiffre d'affaires	24,1%	21,2%
EBITDA 1)	490	388
En % du chiffre d'affaires	22,3%	19,4%
Résultat d'exploitation sur une base comparable 2)	377	282
En % du chiffre d'affaires	17,1%	14,1%
Résultat d'exploitation	330	245
En % du chiffre d'affaires	15,0%	12,3%
Bénéfice net	200	96
En % du chiffre d'affaires	9,1%	4,8%
Bénéfice par action non dilué	22,58	12,62

En millions de CHF	Au 30 juin 2010	Au 31 décembre 2009
Actif circulant	2 411	2 389
Actifs immobilisés	4 644	4 694
<b>Total des actifs</b>	<b>7 055</b>	<b>7 083</b>
Dettes à court terme	774	1 466
Dettes à long terme	2 721	2 805
Fonds propres	3 560	2 812
<b>Total des passifs et des fonds propres</b>	<b>7 055</b>	<b>7 083</b>

1) EBITDA: bénéfice avant intérêts (et autres produits (charges) financiers nets), impôts et amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles. Il correspond au résultat d'exploitation avant déductions pour dépréciations, amortissements et perte de valeur des actifs à long terme.

*2) L'EBITDA sur une base comparable ne tient pas compte des charges de restructuration associées à l'acquisition. Le résultat d'exploitation sur une base comparable exclut les charges de restructuration associées à l'acquisition et les pertes de valeur des actifs à long terme.*

## **Division Parfums**

Le chiffre d'affaires de la division Parfums a progressé pour atteindre CHF 1 017 millions sur les six premiers mois de l'année 2010, soit une hausse de 13,3% en monnaies locales et de 13,1% en francs suisses. L'excellente performance du premier trimestre s'est confirmée au second, qui a affiché une croissance de 12,4% en monnaies locales. Ce résultat est attribuable à la hausse des ventes de produits existants ainsi qu'à une série de nouveaux contrats avec des clients-clés. Le chiffre d'affaires total de la division Parfums (Parfumerie fine et Parfums pour produits de consommation) a augmenté de 12,9% en monnaies locales et en francs suisses, à CHF 884 millions contre CHF 783 millions.

Le chiffre d'affaires de l'activité Parfums pour produits de consommation a augmenté de 9,9% en monnaies locales. Toutes les régions ont contribué à cette forte progression. La croissance de l'activité Parfumerie fine a atteint 24,2% en monnaies locales, alimentée par une série de nouveaux contrats avec des clients importants, le succès remarquable de certains lancements récents, le retour des consommateurs à des schémas de commande équivalents à ceux d'avant 2009 et une certaine tendance au restockage du côté des ventes au détail. Les Ingrédients de parfumerie ont également contribué à la vigoureuse performance de la division, affichant une progression de 15,8 % en monnaies locales. Cette croissance a concerné l'ensemble des catégories de produits, notamment grâce à une certaine tendance au restockage.

L'EBITDA a gagné 23,3%, passant de CHF 159 millions à CHF 196 millions. Sur une base comparable, l'EBITDA s'établit à CHF 226 millions contre CHF 179 millions en 2009, essentiellement du fait de la progression du chiffre d'affaires et de la marge brute. Mesuré en monnaies locales, l'EBITDA sur une base comparable a augmenté de 27,3%. La marge EBITDA sur une base comparable s'est établie à 22,2%, contre 19,9% en 2009.

Le résultat d'exploitation a progressé à CHF 116 millions, contre CHF 92 millions l'année précédente (26,1%). Sur une base comparable, le résultat d'exploitation s'élevait à CHF 153 millions, en hausse par rapport aux CHF 112 millions publiés l'an dernier. Mesuré en monnaies locales, le résultat d'exploitation sur une base comparable a augmenté de 38,4 %. La marge d'exploitation sur une base comparable est passée quant à elle de 12,5% en 2009 à 15,0 % en 2010, du fait de la très bonne performance opérationnelle.

### **Parfumerie fine**

La croissance de la Parfumerie fine a atteint 24,2% en monnaies locales, alimentée par une série de nouveaux contrats avec des clients importants, le succès remarquable de certains lancements récents, le retour des clients à des volumes de commandes équivalents à ceux d'avant 2009 et une certaine tendance au restockage. La comparaison est flagrante avec le déstockage observé au premier semestre 2009 et la faiblesse générale de la demande des consommateurs tout au long de l'année dernière. Cette excellente performance a concerné tant les marchés émergents que les marchés développés, sur l'ensemble des segments-clés.

En termes régionaux, tant l'Europe que l'Amérique du Nord ont enregistré de fortes croissances à deux chiffres. Le portefeuille de nouvelles affaires reste solide grâce à un nombre important de nouveaux projets ayant été enregistrés au cours du premier semestre.

Les parfums Givaudan ont permis aux produits de nos clients de remporter de nombreux prix. Dans la catégorie Prestige Féminin, des parfums créés par Givaudan Lola, de Marc Jacobs, et Ricci Ricci, de Nina Ricci, ont remporté tous les prix aux Etats-Unis et dans tous les pays d'Europe. Dans la catégorie Prestige Masculin, 1 Million, de Paco Rabanne, et Artisan, de John Varvatos, se sont également vu décerner de nombreux prix. Au total, 19 produits de parfumerie fine composés de parfums créés par Givaudan ont été récompensés au cours de diverses cérémonies en Europe et aux États-Unis.

De plus, le programme Miriad® 2.0 de Givaudan dédié à la compréhension des consommateurs a remporté le prix FiFi® aux USA dans la catégorie « Technological Breakthrough of the Year for Fragrance Creation & Formulation ». Miriad® 2.0 est un outil interactif de gestion des connaissances qui regroupe des connaissances approfondies sur les ingrédients, les consommateurs et les marchés dans un système unique accessible partout à travers le monde.

Par cette récompense, c'est la capacité de Givaudan à faire entendre la voix du consommateur à chaque étape du processus de développement des parfums qui a été reconnue.

### **Parfums pour produits de consommation**

Le chiffre d'affaires de l'activité Parfums pour produits de consommation a augmenté de 9,9% en monnaies locales. Les marchés émergents ont confirmé leur croissance à deux chiffres. Quant aux marchés développés, ils ont marqué une reprise et enregistré une solide croissance par rapport à 2009.

Le chiffre d'affaires du premier semestre a été le plus élevé jamais enregistré depuis l'acquisition de Quest. Cette progression a concerné les groupes de clients tant internationaux que régionaux.

Le chiffre d'affaires de l'Asie-Pacifique a enregistré une croissance à deux chiffres pour tous les groupes de clients et sur tous les segments de produits. La hausse a été particulièrement soutenue en Inde, en Thaïlande et en Chine.

L'Amérique latine a enregistré une forte croissance, en particulier au Mexique, en Argentine et au Venezuela. Les ventes aux clients locaux et régionaux ont affiché des progressions à deux chiffres.

L'Europe, l'Afrique et le Moyen-Orient se sont inscrits en solide hausse par rapport à 2009, et ce pour tous les groupes de clients. Cette progression du chiffre d'affaires a été alimentée par une croissance à deux chiffres des marchés émergents d'Europe centrale et de l'Est, d'Afrique et du Moyen-Orient, ainsi que par la croissance des marchés développés.

L'Amérique du Nord a affiché une croissance à deux chiffres, alimentée par la performance vigoureuse de la catégorie des parfums d'ambiance et les résultats solides enregistrés auprès des clients internationaux.

Globalement, tous les segments de produits ont vu leur chiffre d'affaires augmenter par rapport à 2009. Les chiffres d'affaires des catégories de parfums pour produits d'entretien, lessives et soins corporels affichent des croissances à deux chiffres. En particulier, la catégorie des parfums d'ambiance, dont le chiffre d'affaires était en baisse au premier semestre 2009, a confirmé sa croissance solide à deux chiffres au deuxième trimestre.

### **Ingrédients de parfumerie**

Le chiffre d'affaires des Ingrédients de parfumerie a augmenté de 15,8 % en monnaies locales par rapport à 2009. Les volumes des ventes sont restés à de bons niveaux au cours des deux premiers trimestres 2010. Toutes les catégories de produits ont affiché une croissance à deux chiffres, alimentée par le restockage chez des clients-clés.

### **Division Arômes**

Le chiffre d'affaires de la division Arômes a atteint CHF 1 182 millions, soit une croissance de 8,1% en monnaies locales et de 7,8% en francs suisses. L'excellente performance du premier trimestre s'est accélérée au second, avec une croissance de 8,7% en monnaies locales.

Sur fond d'embellie de la conjoncture économique, la division Arômes a progressé dans les quatre régions. Cette augmentation s'explique notamment par la signature d'importants contrats sur les segments Confiserie, Boissons et Snacks. Tous les marchés émergents ont enregistré de solides croissances à deux chiffres, confirmant ainsi les fortes tendances haussières observées au premier trimestre. Les marchés développés ont enregistré une croissance accélérée au premier trimestre, alimentée par la progression des volumes et la signature de nouveaux contrats, en particulier en Amérique du Nord.

L'EBITDA a gagné 28,4% à CHF 294 millions contre CHF 229 millions. Sur une base comparable, l'EBITDA s'est établi à CHF 303 millions contre CHF 245 millions en 2009, essentiellement grâce à la progression du chiffre d'affaires et du bénéfice brut et grâce à une maîtrise serrée des dépenses. Mesuré en monnaies locales, l'EBITDA sur une base comparable a augmenté de 24,9%. La marge EBITDA sur une base comparable s'est établie à 25,6%, contre 22,3 % en 2009.

Le résultat d'exploitation a progressé de 39,9% à CHF 214 millions, contre CHF 153 millions en 2009. Sur une base comparable, le résultat d'exploitation s'est établi à CHF 224 millions, en hausse par rapport aux CHF 170 millions publiés l'an dernier. Mesuré en monnaies locales, le résultat d'exploitation sur une base comparable a augmenté de 33,5%. La marge d'exploitation sur une base comparable est passée quant à elle de 15,5% en 2009 à 19,0% en 2010.

Les stratégies de croissance de la division Arômes ont continué de soutenir la performance, ainsi qu'en témoigne la croissance à deux chiffres affichée par les marchés émergents, les solutions de santé et bien-être et les clients-clés.

### **Asie-Pacifique**

En Asie-Pacifique, le chiffre d'affaires a progressé de 10,6% en monnaies locales par rapport au premier semestre 2009. Les marchés émergents chinois, indien et thaïlandais ont enregistré de fortes croissances grâce à la signature d'importants nouveaux contrats sur les segments Boissons, Snacks et Confiserie. La croissance des marchés développés au premier semestre 2010 a été alimentée par de meilleurs résultats au Japon, en Asie du Sud-est et en Corée du Sud. Tous les segments majeurs ont contribué à ce résultat.

### **Europe, Afrique et Moyen-Orient**

En Europe, tant sur les marchés développés que sur les marchés émergents, les ventes ont maintenu leur progression à 5,8% en monnaies locales. La croissance des marchés développés a été tirée par l'Europe de l'Ouest et l'Europe centrale, grâce à la signature de nouveaux contrats dans des catégories clés. Les marchés émergents ont affiché une croissance à deux chiffres au premier semestre 2010, soutenus par la forte progression de l'Afrique et du Moyen-Orient et le rebond de la Pologne et de la Russie, sur fond d'embellie conjoncturelle par rapport à 2009. La signature de nouveaux contrats importants sur les segments Boissons, Confiserie et Snacks ont contribué à ce résultat.

### **Amérique du Nord**

L'amélioration de la situation économique, la progression des volumes et la signature de nouveaux contrats importants sur les segments Boissons, Produits laitiers et Confiserie ont permis d'enregistrer une croissance du chiffre d'affaires de 3,4% en monnaies locales. La vitalité des ventes s'est fortement accentuée au deuxième trimestre et le portefeuille de nouveaux clients s'est étoffé par rapport au premier semestre 2009, en particulier sur les segments Entremets salés, Boissons, Snacks et Confiserie.

### **Amérique latine**

En Amérique latine, le chiffre d'affaires a affiché à nouveau une croissance forte à 26,1% par rapport à une base de comparaison élevée. La croissance organique et la signature de nouveaux contrats importants concernant tous les segments majeurs ont contribué à cet excellent résultat, en particulier sur les segments Boissons, Confiserie et Snacks.

Le 5 août 2010 à 15h00 (CET), une conférence téléphonique entre la Société, les analystes et les investisseurs sera diffusée sur le site internet de Givaudan (<http://www.givaudan.com>).

Documents PDF disponibles:

[Rapport semestriel 2010](#) (en anglais)

[Présentation des résultats semestriels 2010](#) (en anglais)

---

Pour plus d'informations, contactez :

Peter Wullschleger, Givaudan Media and Investor Relations

5, chemin de la Parfumerie, CH-1214 Vernier

T +41 22 780 90 93

F +41 22 780 90 90

E [peter\\_b.wullschleger@givaudan.com](mailto:peter_b.wullschleger@givaudan.com)