



## RÉSULTATS SEMESTRIELS 2012 Bonne dynamique des ventes et forte amélioration du bénéfice net

- Chiffre d'affaires de CHF 2,1 milliards, en hausse de 6,9% en monnaies locales, en ligne avec nos objectifs à moyen terme
- Portefeuille de projets fourni et taux de succès élevé dans l'ensemble des régions et des segments
- Les marchés émergents représentent désormais 43% des ventes, en croissance de 14% en monnaies locales
- EBITDA de CHF 428 millions, en croissance de 12% sur une base comparable
- Marge EBITDA de 20,1%, en progression sur une base comparable
- Bénéfice net de CHF 201 millions, en hausse de 68%
- Importante augmentation du flux de trésorerie disponible, à 5,7% du chiffre d'affaires

**Genève, le 3 août 2012** – Au premier semestre, le chiffre d'affaires du groupe Givaudan s'est établi à CHF 2 126 millions, en augmentation de 6,9% en monnaies locales et de 6,0% en francs suisses. La Division Parfums a enregistré un chiffre d'affaires de CHF 994 millions, en hausse de 8,3% en monnaies locales et de 7,2% en francs suisses. Le chiffre d'affaires de la Division Arômes s'est élevé à CHF 1 132 millions, en hausse de 5,6% en monnaies locales et de 5,0% en francs suisses.

### **Marge brute**

La marge brute a baissé, passant de 43,0% à 42,1%. La Société a continué de consommer des matières premières achetées lorsque les marchés étaient au plus haut, en 2011. En outre et comme annoncé précédemment, elle a enregistré des charges de fonds de pension supplémentaires ainsi que des coûts additionnels, liés au démarrage du site de production d'arômes à Makó, en Hongrie.

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

L'EBITDA en base comparable a augmenté de 12,0% pour s'établir à CHF 428 millions, comparé à CHF 382 millions au premier semestre 2011. La progression de l'EBITDA a été freinée par l'augmentation des charges de fonds de pension et les coûts liés au démarrage du site de production de Makó, en Hongrie. Mesuré en monnaies locales, la progression de l'EBITDA sur une base comparable a été de 12,3%. La marge EBITDA a progressé à 20,1% en 2012, contre 19,1% en 2011.

### **Résultat d'exploitation**

Le résultat d'exploitation sur une base comparable a augmenté de 27,7%, à CHF 295 millions, contre CHF 231 millions sur la même période de 2011. En monnaies locales, cela représente une croissance de 27,3%. Sur une base comparable, la marge d'exploitation a augmenté à 13,9% en 2012, contre 11,5% en 2011.

### **Performance financière**

Les coûts de financement se sont élevés à CHF 35 millions au premier semestre 2012, en baisse par rapport aux CHF 39 millions pour la même période en 2011. Les autres charges financières, nettes de revenus, se sont élevées à CHF 14 millions en 2012, contre CHF 22 millions en 2011. La stabilité relative des changes a eu pour effet de réduire les frais de couverture de change.

Les impôts sur les bénéfices du Groupe, mesurés en pourcentage du bénéfice brut, se sont élevés à 18% en 2012, contre 22% en 2011.

#### **Bénéfice net**

Au premier semestre 2012, le bénéfice net s'est élevé à CHF 201 millions, contre CHF 120 millions en 2011. Cela représente une marge nette de 9,5 %, contre 6,0 % en 2011. Le bénéfice par action non dilué a atteint CHF 22.09 contre CHF 13.19 pour la même période en 2011.

#### **Flux de trésorerie**

Givaudan a dégagé un flux de trésorerie d'exploitation au premier semestre 2012, de CHF 263 millions (comparé à CHF 50 millions pour 2011), grâce essentiellement à la hausse de l'EBITDA et à la réduction des stocks. En pourcentage du chiffre d'affaires, le fonds de roulement a légèrement augmenté, notamment du fait de l'augmentation des créances entraînée par la forte croissance des ventes.

Le total des investissements en immobilisations corporelles (immobilier, usines et équipement) s'est établi à CHF 63 millions, contre CHF 68 millions en 2011, le principal investissement se poursuivant dans le site de production centralisée d'arômes en Hongrie. La hausse des immobilisations incorporelles a été de CHF 37 millions en 2012, dont une part importante correspond au projet de déploiement de SAP. La Société vient d'achever très récemment la mise en œuvre de ce projet à l'échelle globale.

Le flux de trésorerie d'exploitation après investissements s'est élevé à CHF 172 millions, contre CHF (51) millions en 2011. Le flux de trésorerie disponible, c'est-à-dire le flux de trésorerie d'exploitation après investissements et intérêts payés, s'est établi à CHF 122 millions au premier semestre 2012, contre CHF (95) millions pour la même période en 2011. En pourcentage du chiffre d'affaires, le flux de trésorerie disponible s'est établi à 5,7% au premier semestre 2012.

#### **Position financière**

La position financière de Givaudan était toujours solide à la fin du mois de juin 2012 : la dette nette était de CHF 1 553 millions, en hausse par rapport aux CHF 1 453 millions affichés en décembre 2011. Cette hausse s'explique principalement par les CHF 200 millions versés au premier trimestre 2012 au titre des dividendes. Le ratio d'endettement était de 31%, contre 29% fin 2011.

#### **Objectifs à moyen terme**

A moyen terme, l'objectif principal est une croissance organique comprise entre 4,5% et 5,5% par an sur la base d'une croissance du marché estimée entre 2% et 3%, et de continuer de gagner des parts de marché pendant les cinq prochaines années. En déployant avec succès sa stratégie de croissance reposant sur cinq piliers - marchés émergents, Santé et Bien-être, gains de parts de marché sur des segments et auprès de clients ciblés, recherche et développement et stratégies d'approvisionnement durable des matières premières, Givaudan entend dépasser la croissance du marché sous-jacent et continuer de dégager la marge EBITDA la plus élevée du secteur, tout en augmentant son flux de trésorerie disponible annuel dans une fourchette comprise entre 14% et 16% du chiffre d'affaires d'ici à 2015.

La Société réitère son intention de reverser aux actionnaires plus de 60% du flux de trésorerie disponible une fois que le ratio d'endettement visé (défini comme la dette nette divisée par la dette nette plus les capitaux propres) de 25% aura été atteint. La Société a décidé de ne pas tenir compte des modifications apportées à l'IAS 19 (Avantages du personnel) dans le calcul de ce ratio.

#### **Chiffres clés**

Six mois jusqu'au 30 juin, en millions de CHF hors données par action	1 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011
Chiffre d'affaires du Groupe	2 126	2 005
dont division Parfums	994	927
dont division Arômes	1 132	1 078
Bénéfice brut	895	862
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	42,1%	43,0%
EBITDA sur une base comparable <sup>1, 2</sup>	428	382
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	20,1%	19,1%
EBITDA <sup>1</sup>	428	368
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	20,1%	18,4%
Résultat d'exploitation sur une base comparable <sup>2</sup>	295	231
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	13,9%	11,5%
Bénéfice d'exploitation	295	215
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	13,9%	10,7%
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère	201	120
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	9,5%	6,0%
Bénéfice par action - non dilué (CHF)	22.09	13.19
Bénéfice par action - dilué (CHF)	21.94	13.12
Flux de trésorerie opérationnel	263	50
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	12,4%	2,5%
Flux de trésorerie disponible	122	(95)
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	5,7%	(4,7)%

<sup>1</sup> EBITDA: **Earnings Before Interest (and other financial income (expense), net), Tax, Depreciation and Amortisation**. 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.

<sup>2</sup> 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.

En millions de CHF hors données des employés	Au 30 juin 2012	Au 31 décembre 2011
<i>Actif circulant</i>	2 225	2 469
<i>Actifs immobilisés</i>	4 246	4 247
<b>Total des actifs</b>	<b>6 471</b>	<b>6 716</b>
<i>Dettes à court terme</i>	1 050	1 192
<i>Dettes à long terme</i>	1 902	2 029
<i>Fonds propres</i>	3 519	3 495
<b>Total des passifs et des fonds propres</b>	<b>6 471</b>	<b>6 716</b>
<b>Nombre d'employés</b>	<b>9 060</b>	<b>8 913</b>

## Division Parfums

La Division Parfums a enregistré un chiffre d'affaires de CHF 994 millions, soit une hausse de 8,3% en monnaies locales et de 7,2% en francs suisses.

La performance très solide du segment Parfums pour produits de consommation a largement contribué à cette croissance, notamment dans les marchés émergents de l'Amérique latine et de l'Asie-Pacifique. La hausse modérée enregistrée dans le secteur de la parfumerie fine y a aussi contribué.

Le chiffre d'affaires total des compositions de Parfumerie (Parfumerie fine et Parfums pour produits de consommation combinées) a progressé de 10,0% en monnaies locales. En francs suisses, il est passé de CHF 799 millions à CHF 869 millions.

Le chiffre d'affaires de la Parfumerie fine a augmenté de 2,4% en monnaies locales, une performance attribuable principalement à la signature de nouveaux contrats en Amérique latine et en Europe. Le chiffre d'affaires des Parfums pour produits de consommation a progressé de 12,2% en monnaies locales grâce aux bons résultats obtenus en Asie-Pacifique et en Amérique latine, notamment auprès des grands clients internationaux.

L'EBITDA en base comparable a progressé de 21,1% pour s'établir à CHF 201 millions, contre CHF 166 millions pour les six premiers mois de 2011. La marge EBITDA a augmenté à 20,2% en 2012, alors qu'elle s'établissait à 17,9% sur une base comparable en 2011.

Le résultat d'exploitation comparable a enregistré une hausse de 48,9%, à CHF 140 millions en 2012 contre CHF 94 millions pour la même période en 2011. Sur une base comparable, la marge d'exploitation a été en progression pour s'établir à 14,1% en 2012 contre 10,1% en 2011.

### Parfumerie fine

Portée par une arrivée importante de nouveaux contrats, qui a plus que compensé l'érosion du portefeuille existant, l'activité Parfumerie fine a vu son chiffre d'affaires augmenter de 2,4% en monnaies locales.

Les ventes en Amérique latine ont affiché une croissance à deux chiffres, grâce à la signature de nouveaux contrats et à la croissance du portefeuille de parfums existants. En Europe, la croissance du chiffre d'affaires a été soutenue par la signature de nouveaux contrats auprès de clients clés. En Amérique du Nord, où les nouveaux contrats ne permettent pas de compenser l'érosion du portefeuille existant, le chiffre d'affaires est en baisse.

Givaudan a une nouvelle fois été très récompensée cette année : les parfums créés par le Groupe ont ainsi remporté 10 des 13 prix attribués lors des FiFi® Awards de New York, tandis que l'application iPerfumer2 a reçu le « Technological Breakthrough of the Year Award » à l'occasion du World Perfumery Congress.

### Parfums pour produits de consommation

Le chiffre d'affaires de l'activité Parfums pour produits de consommation a augmenté de 12,2% en monnaies locales au premier semestre 2012, grâce à la signature de nouveaux contrats, à une érosion limitée du portefeuille existant et à des hausses de prix. Après une performance solide au premier trimestre, la croissance a été à deux chiffres au deuxième trimestre. La croissance était positive dans toutes les régions. Cette performance solide concerne tous les groupes de clients, aussi bien dans les marchés matures que dans les marchés émergents.

Le chiffre d'affaires de l'Asie-Pacifique et de l'Amérique latine a enregistré une croissance à deux chiffres, dopée par les clients internationaux et par la forte progression des ventes auprès de clients locaux et régionaux.

Dans la région Europe, Afrique et Moyen-Orient, la progression modérée du chiffre d'affaires s'est faite avec les clients internationaux, régionaux et locaux. Dans la région Amérique du Nord, le chiffre d'affaires a augmenté de manière significative, en particulier avec les clients internationaux.

Les ventes ont augmenté dans tous les segments de produits, avec une augmentation à deux chiffres sur les segments des parfums pour lessives et des produits d'hygiène buccodentaire. Le segment des Produits d'hygiène a affiché une forte progression à un chiffre, avec des gains positifs partout à l'exception de la région Europe, Afrique et Moyen-Orient.

### **Ingrédients de parfumerie**

Le chiffre d'affaires du segment Ingrédients de parfumerie a baissé de 2,1% en monnaies locales, résultat de la faible performance des ventes de commodités. D'un autre côté, les ingrédients de spécialités affichent une croissance à deux chiffres, particulièrement dans les régions Asie-Pacifique et Amérique latine. Afin de conserver un portefeuille d'ingrédients compétitif, le Groupe a transféré la fabrication de plusieurs produits de l'Europe vers le site de Pedro Escobedo au Mexique.

## **Division Arômes**

Le chiffre d'affaires de la Division Arômes s'est élevé à CHF 1 132 millions, soit une hausse de 5,6% en monnaies locales et de 5,0% en francs suisses.

Le développement des ventes au premier semestre a été alimenté par la croissance à deux chiffres enregistrée dans les marchés émergents et par les bonnes progressions des marchés matures d'Amérique du Nord et de la région Asie-Pacifique. Tous les segments ont été en croissance, les segments Boissons, Confiserie et Snacks enregistrant des plus fortes performances. Le chiffre d'affaires du segment Santé et Bien-être continue de progresser et affiche une progression à deux chiffres, alors que notre expertise dans le domaine des systèmes de remplacement du sucre et du sel et de l'amélioration du profil gustatif des aliments nous permet de proposer des solutions performantes à nos clients.

La construction de l'usine de Makó en Hongrie, pour un coût total de CHF 170 millions, est terminée. Le lancement de la production est programmé pour le courant du deuxième semestre 2012. Ce site de production d'arômes pour entremets salés, à la pointe de la modernité, fera partie intégrante de la chaîne d'approvisionnement perfectionnée qui sous-tend notre stratégie de croissance dans les marchés émergents d'Europe de l'Est.

L'EBITDA en base comparable a progressé de 5,1% pour s'établir à CHF 227 millions, contre CHF 216 millions sur les six premiers mois de 2011. La marge EBITDA a augmenté à 20,1% en 2012, alors qu'elle s'établissait 20,0% sur une base comparable en 2011.

Le résultat d'exploitation en base comparable a enregistré une hausse de 13,1%, à CHF 155 millions en 2012, contre CHF 137 millions pour la même période en 2011. Sur une base comparable, la marge d'exploitation affiche une progression pour s'établir à 13,7% en 2012 contre 12,7% en 2011.

### **Asie-Pacifique**

En Asie-Pacifique, les ventes ont progressé de 6,1% en monnaies locales. La croissance aussi bien dans les marchés matures que dans les marchés émergents a contribué à ce bon résultat, avec un volume de ventes en hausse pour les produits existants et de nouvelles conclusions de contrats.

La croissance à deux chiffres enregistrée sur les marchés émergents s'explique par les fortes performances réalisées en Inde, en Indonésie et en Thaïlande, ainsi que par une solide performance dans les marchés matures du Japon et de la Corée du Sud.

Tous les segments ont enregistré des gains positifs, les activités Boissons, Produits laitiers et Snacks affichant une croissance solide résultant d'une hausse du portefeuille existant.

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

Le chiffre d'affaires a progressé de 4,4% en monnaies locales, avec une croissance à deux chiffres sur les marchés émergents, notamment en Afrique et en Europe de l'Est. En Europe occidentale, il a affiché une croissance à un chiffre et une performance particulièrement solide au Royaume-Uni. Le climat d'incertitude qui règne dans la zone Euro continue d'impacter les ventes globales de biens de consommation.

La performance a été alimentée par la progression des activités existantes sur les marchés émergents et des gains en volumes. Les activités Boissons, Snacks et Entremets salés ont affiché une bonne performance d'une année sur l'autre.

#### **Amérique du Nord**

Le chiffre d'affaires a augmenté de 3,9% en monnaies locales, notamment grâce à la croissance des activités Boissons et Snacks. La croissance des volumes et la signature de nouveaux contrats ont contribué de manière significative à la progression de chacun des segments par rapport à l'année précédente.

#### **Amérique latine**

La région a enregistré une croissance globale de 12,8% en monnaies locales, les principales augmentations ont été atteintes sur les principaux marchés avec en tête de file l'Argentine et le Mexique. Les nouveaux contrats et la croissance des volumes ont favorisé la reprise des segments Boissons, Snacks et Confiserie.

---

Le 3 août 2012 à 15h00 (CET), une conférence téléphonique entre la Société, les analystes et les investisseurs sera diffusée sur le site internet de Givaudan ([www.givaudan.com](http://www.givaudan.com)).

Documents PDF disponibles:

[Rapport semestriel 2012 \(en anglais\)](#)

[Présentation des résultats semestriels 2012 \(en anglais\)](#)

---

Pour plus d'informations, contactez :

Peter Wullschleger, Givaudan Media and Investor Relations  
Chemin de la Parfumerie 5  
1214 Vernier  
Switzerland  
T +41 22 780 9093  
F +41 22 780 9090  
E [peter\\_b.wullschleger@givaudan.com](mailto:peter_b.wullschleger@givaudan.com)