

## COMMUNIQUE AUX MEDIAS

### Résultats semestriels 2014

#### Amélioration continue de la performance opérationnelle

Chiffre d'affaires de CHF 2,2 milliards, en hausse de 4,5 % sur une base comparable

Portefeuille de projets bien rempli et taux de succès élevé dans l'ensemble des régions et des segments

Les marchés émergents représentent 45 % des ventes, et ont progressé de 9,2 % sur une base comparable

EBITDA de CHF 562 millions, en hausse de 10,5 %

Marge EBITDA à 25,6% en nette progression comparée à 22,9 % en 2013

Bénéfice net de CHF 305 millions, en hausse de 12,6% par rapport à 2013

Taux de flux de trésorerie disponible à 8,1% comparé à 9,3% enregistrée en 2013

**Genève, le 17 juillet 2014** – Au premier semestre, le chiffre d'affaires du groupe Givaudan s'est établi à CHF 2 191 millions, en progression de 4,5 % sur une base comparable et un recul de 1,5 % en francs suisses.

La Division Parfums a enregistré un chiffre d'affaires de CHF 1 034 millions, soit une augmentation de 4,8 % sur une base comparable et un recul de 1,2 % en francs suisses.

La Division Arômes a enregistré un chiffre d'affaires de CHF 1 157 millions, en hausse de 4,3 % sur une base comparable et un recul de 1,8 % en francs suisses.



## Marge brute

La marge brute a progressé de 44,3 % à 46,6 %, grâce à l'effet de levier positif produit par la progression importante des volumes de ventes, la réduction des coûts de production suite à la fermeture du site de production d'arômes en Bromborough, au Royaume-Uni ainsi qu'aux gains d'efficacité dans la chaîne d'approvisionnement. Le transfert de la production d'arômes de Kempththal, en Suisse vers le nouveau site de Makó, en Hongrie se poursuit conformément au calendrier du projet.

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

L'EBITDA a augmenté de 10,5 % pour s'établir à CHF 562 millions, comparé aux CHF 509 millions enregistrés au premier semestre 2013. Une amélioration de la marge brute a favorisé la progression de l'EBITDA. Au cours du premier semestre 2014, le Groupe a enregistré une recette exceptionnelle de CHF 38 millions dans la Division Arômes suite à la cession de terrains sur le site de Dübendorf en Suisse. Mesuré en monnaies locales, la progression de l'EBITDA a été de 17,5 %. La marge EBITDA, quant à elle, a progressé de 22,9 % en 2013 à 25,6% en 2014.

## Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation a augmenté de 11,8 % à CHF 422 millions, contre CHF 377 millions à la même période en 2013. En monnaies locales, cela représente une croissance de 20,7%. La marge d'exploitation quant à elle est passée de 16,9% en 2013 à 19,2% en 2014.

## Performance financière

Les coûts de financement se sont élevés à CHF 32 millions au premier semestre 2014, en baisse par rapport aux CHF 39 millions réalisés pour la même période en 2013. Cette diminution résulte du faible niveau d'endettement. Les autres charges financières nettes de revenus sont passées de CHF 10 millions en 2013 à CHF 14 millions en 2014. Cette augmentation est due principalement à la volatilité continue des monnaies dans les marchés émergents.

Les impôts sur les bénéfices du Groupe, mesurés en pourcentage du bénéfice avant impôts, se sont élevés à 19 % en 2014, contre 18 % en juin 2013.



## Bénéfice net

Le bénéfice net pour le premier semestre 2014 a atteint CHF 305 millions contre CHF 271 millions en 2013, soit une augmentation de 12,6%. Cela représente une marge nette de 13,9 %, contre 12,2 % en 2013. Le bénéfice par action non dilué s'est établi à CHF 33.13 contre CHF 29.61 pour la même période en 2013.

## Flux de trésorerie

Givaudan a dégagé un flux de trésorerie opérationnel de CHF 218 millions au premier semestre 2014, comparé à CHF 299 millions en 2013. La hausse de l'EBITDA a en effet été plus que neutralisée par une augmentation temporaire du fonds de roulement. En 2014, le fonds de roulement exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires a diminué par rapport à la même période en 2013.

Le total des investissements en immobilisations corporelles (immobilier, usines et équipement) s'est établi à CHF 46 millions, contre CHF 35 millions pour la même période en 2013. Les immobilisations incorporelles quant à elles ont diminué de CHF 23 millions en 2013 à CHF 21 millions en 2014, la Société ayant continué d'investir dans sa plateforme informatique et dans la mise en place de SAP dans de nouvelles usines. De plus, le Groupe a enregistré un apport en trésorerie de CHF 56 millions suite à une cession de terrain à Dübendorf en Suisse. Le total des investissements nets en immobilisations corporelles et incorporelles a été de 0,5 % du chiffre d'affaires, contre 2,6 % en 2013.

Le flux de trésorerie opérationnel après investissements nets s'est élevé à CHF 207 millions, contre CHF 242 millions en 2013. Le flux de trésorerie disponible, c'est-à-dire le flux de trésorerie opérationnel après investissements et intérêts, s'est établi à CHF 178 millions au premier semestre 2014, contre CHF 207 millions pour la même période en 2013. En pourcentage du chiffre d'affaires, le flux de trésorerie disponible a été de 8,1 % au premier semestre 2014, contre 9,3 % en 2013.

## Position financière

La position financière de Givaudan est toujours aussi solide à fin juin 2014. La dette nette était de CHF 1 129 millions, en hausse par rapport aux CHF 816 millions établis à fin décembre 2013. Le ratio d'endettement était de 24 %, contre 18 % fin 2013. Cette augmentation s'explique principalement par les CHF 433 millions versés au premier trimestre 2014 au titre des dividendes.



## Objectifs à moyen terme

A moyen terme, l'objectif principal est d'enregistrer une croissance organique entre 4,5 % et 5,5 % par an, sur la base d'une croissance du marché estimée entre 2 % et 3 %, et de continuer à gagner des parts de marché. En déployant avec succès sa stratégie de croissance reposant sur cinq piliers – marchés émergents, Santé et Bien-être, gains de parts de marché dans des segments et auprès de clients cibles, recherche, et stratégie d'approvisionnement durable – 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 % à 16 % du chiffre d'affaires d'ici 2015. La Société réitère son intention de reverser aux actionnaires plus de 60 % du flux de trésorerie disponible tout en maintenant un objectif de ratio d'endettement à moyen terme inférieur à 25 %.



## Chiffres clés

Six mois jusqu'au 30 juin, en millions de CHF hors données par action	1 <sup>er</sup> semestre 2014	1 <sup>er</sup> semestre 2013
<b>Chiffre d'affaires du Groupe</b>	<b>2 191</b>	<b>2 225</b>
dont Division Parfums	1 034	1 047
dont Division Arômes	1 157	1 178
<b>Bénéfice brut</b>	<b>1 020</b>	<b>985</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	46,6 %	44,3 %
<b>EBITDA <sup>1</sup></b>	<b>562</b>	<b>509</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	25,6 %	22,9 %
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>422</b>	<b>377</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	19,2 %	16,9 %
<b>Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère</b>	<b>305</b>	<b>271</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	13,9 %	12,2 %
<b>Bénéfice par action – non dilué (en CHF)</b>	<b>33.13</b>	<b>29.61</b>
<b>Bénéfice par action – dilué (en CHF)</b>	<b>32.71</b>	<b>29.29</b>
<b>Flux de trésorerie opérationnel</b>	<b>218</b>	<b>299</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	9,9 %	13,4 %
<b>Flux de trésorerie disponible</b>	<b>178</b>	<b>207</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	8,1 %	9,3 %

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

Sur une base comparable, exclut les effets de change, des acquisitions et cessions



En millions de CHF hors données des employés	30 juin 2014	31 décembre 2013
<i>Actif circulant</i>	2 275	2 301
<i>Actifs immobilisés</i>	3 876	3 901
<b>Total des actifs</b>	<b>6 151</b>	<b>6 202</b>
<i>Dettes à court terme</i>	956	1 290
<i>Dettes à long terme</i>	2 006	1 489
<i>Fonds propres</i>	3 189	3 423
<b>Total des passifs et des fonds propres</b>	<b>6 151</b>	<b>6 202</b>
<b>Nombre d'employés</b>	<b>9 560</b>	<b>9 331</b>

## Division Parfums

La Division Parfums a enregistré un chiffre d'affaires de CHF 1 034 millions, soit une hausse de 4,8 % sur une base comparable et un recul de 1,2 % en francs suisses. L'acquisition de Soliance en juin 2014 a contribué de CHF 3 millions de chiffre d'affaires additionnel dans cette période.

Le chiffre d'affaires total des compositions de Parfumerie (Parfumerie fine et Parfumerie fonctionnelle) a progressé de 4,4 % sur une base comparable. En francs suisses, il est passé de CHF 926 millions à CHF 905 millions.

Le chiffre d'affaires de la Parfumerie fine a augmenté de 5,0 % sur une base comparable, une solide performance portée principalement par la forte croissance des ventes en Amérique latine.

Le chiffre d'affaires de la Parfumerie fonctionnelle a augmenté de 4,2 % sur une base comparable, grâce à la forte croissance dans les marchés émergents et ce malgré la forte base de comparaison de 2013.

Le chiffre d'affaires du segment Ingrédients de Parfumerie a augmenté de 7,6 % sur une base comparable, grâce à la bonne croissance des spécialités et à celle des marchés asiatiques et Nord-américains.



L'EBITDA a légèrement baissé, s'établissant à CHF 252 millions, comparé à CHF 253 millions pour les six premiers mois de 2013. La marge EBITDA a progressé légèrement à 24,3 % en 2014 par rapport à 24,1 % en 2013.

Le bénéfice d'exploitation a enregistré un recul de 2,6 %, passant de CHF 193 millions en 2013 à CHF 188 millions en 2014. La marge d'exploitation a également baissé, de 18,1 % en 2014 contre 18,4 % en 2013.

### **Parfumerie fine**

Le chiffre d'affaires de la Parfumerie fine a augmenté de 5,0 % sur une base comparable au premier semestre avec des ventes en progression à la fois dans les marchés matures et les marchés émergents.

La progression a été soutenue dans les marchés émergents avec notamment une croissance à deux chiffres en Amérique latine. Cette progression a été largement favorisée par la signature de nouveaux contrats avec des comptes clés. Une forte croissance dans les régions Asie centrale, Moyen-Orient et Afrique ainsi que les nouveaux contrats au Moyen-Orient ont plus que compensé la stagnation des ventes observée en Russie. Dans les marchés matures, la croissance en Europe de l'Ouest a largement compensé la ventes plus faibles en Amérique du Nord où le lancement de nouveaux parfums n'a pas suffi pour compenser l'érosion du portefeuille existant.

Les parfums Givaudan ont une nouvelle fois été sous le feu des projecteurs lors de la prestigieuse remise des prix de la Parfumerie en Europe et aux Etats-Unis. Les parfums suivants figurent parmi les lauréats : Tom Ford Plum Japonais, Tobacco Oud et Rive D'Ambre, Bottega Veneta pour Homme, James Bond Quantum, Ralph Lauren Polo Red, Le Male par Jean Paul Gaultier, Narciso Rodriguez pour elle, One Million Intense, Black pour Comme des Garçons, Victoria par Victoria's Secret et Playing with the Devil par Kilian.

### **Parfumerie fonctionnelle**

Le chiffre d'affaires de la Parfumerie fonctionnelle a augmenté de 4,2 % sur une base comparable, par rapport à la forte progression de 2013. Cette performance a été réalisée dans tous les groupes de clients. Les marchés émergents ont enregistré une bonne croissance qui vient s'ajouter à la croissance à deux chiffres enregistrée pendant la même période de 2013. Les marchés matures quant à eux ont affiché des résultats mitigés par rapport à la forte hausse enregistrée dans le premier semestre de 2013.



La croissance à deux chiffres en Amérique latine s'est faite surtout avec les clients internationaux. Les ventes en Asie Pacifique ont progressé avec tous les groupes de clients.

En Europe, en Afrique et au Moyen-Orient, tous les segments de clients ont contribué à la croissance notamment les clients locaux et régionaux.

L'Amérique du Nord, quant à elle, a enregistré une baisse de ses ventes auprès, en particulier, des clients internationaux. Par contre, une solide performance a été enregistrée auprès clients locaux et régionaux qui vient s'ajouter à la croissance à deux chiffres enregistrée en 2013.

Au plan des segments de produits, les ventes se sont inscrites en hausse dans les segments des soins corporels, les parfums pour textiles ainsi que les produits ménagers. Les ventes pour le segment des produits d'hygiène bucco-dentaire par rapport à la forte croissance enregistrée en 2013.

### **Ingrédients de parfumerie**

Le chiffre d'affaires du segment Ingrédients de parfumerie a augmenté de 7,6 % sur une base comparable. Après un premier trimestre en forte hausse, la croissance s'est prolongée dans le second trimestre dans la plupart des régions, notamment en Asie et en Amérique du Nord tandis que les ventes étaient en baisse en Amérique latine. Toutes les catégories de produits ont également affiché une croissance par rapport à l'année dernière, à l'image de la croissance enregistrée dans les spécialités.

## **Division Arômes**

La Division Arômes a enregistré un chiffre d'affaires de CHF 1 157 millions au premier semestre 2014, soit une augmentation de 4,3 % sur une base comparable et un recul de 1,8% en francs suisses.





Portée principalement par les marchés émergents d'Asie-Pacifique, d'Afrique, du Moyen-Orient et d'Amérique latine, cette progression a été soutenue par la signature de nouveaux contrats et par la croissance du portefeuille existant. Les marchés matures d'Amérique du Nord et d'Europe de l'Ouest quant à eux sont restés stables du fait des conditions du marché défavorables. Une forte croissance a été réalisée dans tous les segments clés notamment dans les segments Snacks, Boissons, Produits laitiers et Confiserie. Le chiffre d'affaires du segment Santé et Bien-être a continué d'augmenter grâce à notre expertise dans le domaine des systèmes de remplacement du sucre et du sel et de l'amélioration du profil gustatif des aliments qui nous permet de proposer de meilleures solutions à nos clients.

L'EBITDA a progressé de 21,2 %, s'établissant à CHF 310 millions en 2014 contre CHF 256 millions au premier semestre 2013. La marge EBITDA s'est établie à 26,8 % en 2014, comparée à 21,7 % en 2013. Au premier semestre 2014, le Groupe a enregistré une recette exceptionnelle de CHF 38 millions dans la division Arômes grâce à la vente de terrain d'une partie du site de Dübendorf en Suisse.

Le bénéfice d'exploitation a gagné 26,9 %, passant de CHF 184 millions en 2013 à CHF 234 millions en 2014. La marge d'exploitation est quant à elle passée de 15,6 % en 2013 à 20,2 % en 2014.

## Asie-Pacifique

En Asie-Pacifique, le chiffre d'affaires a augmenté de 7,0 % sur une base comparable. La signature de nouveaux contrats et la progression des ventes de produits existants au sein des marchés émergents chinois, indonésien, philippin et vietnamien ont fortement contribué à cette solide performance à deux chiffres. Les marchés matures quant à eux, ont progressé grâce à la bonne performance enregistrée en Australie et Singapour. Tous les segments ont réalisé une bonne progression, notamment les segments Boissons, Produits laitiers, Entremets salés et Snacks, qui ont affiché une croissance solide résultant d'un renforcement de leurs activités existantes.

## Europe, Afrique et Moyen-Orient

Le chiffre d'affaires a augmenté de 2,5 % sur une base comparable, dopé par la croissance des marchés émergents d'Afrique, du Moyen-Orient, de la Pologne et de la Turquie. Les marchés matures français, allemand, irlandais et britannique sont restés stables par rapport aux résultats de 2013. Cette performance globale a été portée par la bonne tenue des segments de Boissons, Produits laitiers et Snacks.



## Amérique du Nord

Les ventes en Amérique du Nord sont restées stables sur une base comparable, avec une bonne performance des segments Confiserie, Produits laitiers et Snacks, compensée par les résultats des segments Boissons, et Entremets salés.

## Amérique latine

La région a enregistré une croissance de 14,1 % sur une base comparable, notamment grâce à l'Argentine, au Brésil et au Pérou. La signature de nouveaux contrats et l'augmentation des volumes ont favorisé la progression de tous les segments avec une nette augmentation des segments Boissons, Produits laitiers et Snacks.

Le rapport semestriel 2014 est disponible sur le site internet de Givaudan : [www.givaudan.com](http://www.givaudan.com). Une conférence téléphonique sera diffusée sur le site internet de Givaudan le 17 juillet 2014 à 15h00 HEC : [www.givaudan.com](http://www.givaudan.com)

Pour de plus amples informations, veuillez contacter :

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