



Résultats semestriels 2009: dynamique en amélioration et solide flux de trésorerie

- Chiffre d'affaires de CHF 1 996 millions, soit une légère baisse de 0,6 % en monnaies locales, hors effet de la cession d'activité
- Marge EBITDA de 21,2 % sur une base comparable
- Amélioration de la dynamique au premier semestre aussi bien en termes de chiffre d'affaires que de rentabilité
- Bénéfice net de CHF 95 millions
- Réduction de CHF 732 millions de la dette nette grâce à la solidité des flux de trésorerie d'exploitation (CHF 422 millions) et à l'émission de droits achevée avec succès
- Intégration de Quest en bonne voie pour réaliser des synergies de CHF 170 millions et CHF 200 millions à fin 2009 et 2010 respectivement.

Genève, le 4 août 2009. Au premier semestre 2009, l'activité de Givaudan a prouvé sa résilience malgré un contexte économique défavorable.

Au premier semestre, le chiffre d'affaires de Givaudan s'est établi à CHF 1 996 millions, soit une baisse de 0,9 % en monnaies locales et de 4,7 % en francs suisses. Hors impact de la cession du site de St-Louis aux États-Unis dans la division Arômes, le chiffre d'affaires a reculé de 0,6 % en monnaies locales en juin 2009 par rapport à la même période en 2008. Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires a progressé de 0,9 % en monnaies locales, après une baisse de 2,1 % au premier trimestre.

Sur une base comparable, la marge d'exploitation a augmenté de 1,1 point de pourcentage surtout en raison de la réduction de l'amortissement des actifs incorporels. Sur une base comparable, la marge EBITDA a perdu 1,3 point de pourcentage, du fait de la pression continue sur la marge brute.

Le bénéfice net s'est établi à CHF 95 millions. Le bénéfice par action se montait à CHF 12.62 soit CHF 24.15, après correction des divers éléments liés à l'acquisition de Quest.

Compte tenu de l'environnement économique toujours défavorable, il reste difficile de prévoir de façon fiable la croissance du marché. Cependant, à l'exception de la Parfumerie fine et, de façon moins prononcée, d'autres segments de produits discrétionnaires, la majorité des activités Parfums pour produits de consommation et Arômes devraient rester résilientes. En 2009, Givaudan est confiant de dépasser la croissance du marché sous-jacent grâce à un solide portefeuille de

briefs et à de nouveaux contrats gagnés.

Chiffre d'affaires

La division Parfumerie a enregistré un chiffre d'affaires de CHF 899 millions, soit une baisse de 2,3 % en monnaies locales et de 6,6 % en francs suisses. Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires s'est amélioré et a légèrement augmenté de 0,9 % en monnaies locales, après une baisse de 5,4 % au premier trimestre.

Le chiffre d'affaires de l'activité des Parfums pour produits de consommation a augmenté en monnaies locales au premier semestre 2009, malgré le déstockage à tous les stades de la chaîne d'approvisionnement. Le chiffre d'affaires de la Parfumerie fine et des Ingrédients de parfumerie a décliné, ces deux segments ayant été particulièrement impactés par la réduction des stocks. Le chiffre d'affaires de la Parfumerie fine a également été touché par le recul des ventes au détail mais a progressé au deuxième trimestre par rapport aux trois premiers mois.

La division Arômes a enregistré un chiffre d'affaires de CHF 1 097 millions, soit une hausse de 0,2 % en monnaies locales et un recul de 3,2 % en francs suisses. En excluant l'impact de la cession du site de St-Louis, le chiffre d'affaires a progressé de 0,8 % au premier semestre en monnaies locales par rapport à la même période en 2008.

En Asie-Pacifique, le chiffre d'affaires a enregistré une progression à un chiffre, soutenue par la croissance à deux chiffres des marchés émergents. La croissance dans les marchés matures a affiché des signes de reprise encourageants vers la fin de la période concernée.

En Europe, tant dans les marchés matures que dans les marchés émergents, les ventes ont reculé avec une faible décroissance à un chiffre. En Amérique du Nord, elles ont reculé avec une faible décroissance à un chiffre. Tous les segments de ces deux régions ont été affectés par la baisse de la consommation et le déstockage.

En Amérique latine, le chiffre d'affaires a affiché une croissance élevée à deux chiffres. Le Brésil, l'Argentine et le Mexique ont continué d'enregistrer une solide croissance.

Marge brute

La marge brute a baissé de 46,5 % à 44,9 % du fait de la forte augmentation du coût des matières premières, de l'énergie et des transports au deuxième semestre 2008. Le prix des matières premières et de l'énergie a certes baissé mais l'impact de cette baisse ne se répercutera sur les coûts des produits de Givaudan qu'une fois que ces réductions auront migré à travers l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement.

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

L'EBITDA a baissé, passant de CHF 444 millions à CHF 388 millions. L'EBITDA sur une base comparable s'établit à CHF 424 millions, en dessous des CHF 472 millions de l'année précédente. La baisse de la marge brute a été partiellement compensée par les mesures strictes de contrôle des coûts et les économies d'intégration, limitant la baisse de la marge EBITDA de 22,5 % à 21,2 % sur une base comparable.

Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation a augmenté à CHF 245 millions, contre CHF 238 millions l'année précédente. Sur une base comparable, la marge d'exploitation a augmenté à 14,1 %, contre 13,0 % l'année dernière, du fait des mesures strictes de contrôle des coûts, des économies d'intégration et de la réduction de l'amortissement des immobilisations incorporelles, partiellement réduite de la baisse de la marge brute. Sur une base comparable, le résultat d'exploitation s'élevait à CHF 282 millions, en hausse par rapport aux CHF 273 millions publiés l'année dernière.

Bénéfice net

Le bénéfice net s'élève à CHF 95 millions, soit une marge de 4,8 %. Corrigé des divers éléments liés à l'acquisition de Quest, le bénéfice par action était de CHF 24.15.

Flux de trésorerie et position financière

Givaudan a dégagé des flux de trésorerie d'exploitation de CHF 422 millions, contre CHF 93 millions en 2008, grâce à une gestion efficace du fonds de roulement. Les investissements s'élevaient à CHF 43 millions, soit 2,2 % du chiffre d'affaires, contre CHF 89 millions (4,3 % du chiffre d'affaires) l'année dernière.

En juin, Givaudan a achevé avec succès une émission de droits de CHF 420 millions, avec 99,7 % des droits exercés.

Grâce à l'accent porté sur la génération de trésorerie, à la baisse des investissements et au produit de l'émission de droits, la dette nette à la fin du mois de juin 2009 s'établissait à CHF 2 450 millions, en dessous des CHF 3 182 millions affichés en décembre 2008. Hors les obligations remboursables en actions (*Mandatory Convertible Securities*, MCS), la dette nette s'établissait à CHF 1 703 millions à la fin du mois de juin, en baisse par rapport à CHF 2 438 millions en décembre 2008. En juillet 2009, Givaudan a utilisé l'intégralité du produit de l'émission de droits pour réduire le prêt syndiqué contracté lors de l'acquisition de Quest. Au 30 juin 2009, le ratio d'endettement était de 33 %, contre 46 % fin 2008.

Intégration de Quest International

Les activités d'intégration ont continué de progresser conformément au calendrier, notamment en ce qui concerne l'intégration des deux chaînes d'approvisionnement. Dans l'ensemble, Givaudan est en bonne voie pour atteindre des synergies de CHF 170 millions et CHF 200 millions à fin 2009 et 2010 respectivement. Au premier semestre 2009, Givaudan a enregistré CHF 37 millions de coûts d'intégration.

Le projet « Outlook » de transformation globale de l'entreprise (système ERP basé sur SAP), qui vise à prendre en charge la chaîne d'approvisionnement ainsi que les processus financiers et réglementaires, avance conformément au calendrier et au budget définis initialement.

Perspectives

Pour l'exercice 2009, Givaudan devrait sans aucun doute dépasser la croissance du marché sous-jacent grâce un portefeuille solide de briefs et à de nouveaux contrats remportés.

Les progrès réalisés lors de l'intégration ont renforcé la plateforme unique de Givaudan pour permettre une croissance accélérée et une amélioration de sa performance. Le Groupe est en bonne voie d'atteindre l'objectif annoncé de CHF 200 millions d'économies et, de ce fait, de retrouver d'ici à 2010 la marge EBITDA de 22,7 % qu'elle dégageait avant l'acquisition.

Dans le difficile contexte économique actuel, Givaudan poursuit ses initiatives de croissance afin d'augmenter sa part de marché dans les pays émergents et sur des segments de marché clés au cours des cinq prochaines années.

Chiffres clés

En millions de CHF	1er semestre 2009	1er semestre 2008
hors données par action		
Chiffre d'affaires du Groupe	1 996	2 095
dont division Parfumerie	899	962
dont division Arômes	1 097	1 133
Marge brute	896	974
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	44,9 %	46,5 %
EBITDA sur une base comparable 1)	424	472
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	21,2 %	22,5 %
EBITDA 2)	388	444
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	19,4 %	21,2 %
Résultat d'exploitation sur une base comparable 1)	282	273
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	14,1 %	13,0 %
Résultat d'exploitation	245	238
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	12,3 %	11,4 %
Bénéfice net	95	94
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	4,8 %	4,5 %
Bénéfice par action (non dilué) 3)	12,62	12,68
Bénéfice par action corrigé 4)	24,15	29,68

1) L'EBITDA sur une base comparable ne tient pas compte des charges d'acquisition. Le résultat d'exploitation sur une base comparable exclut les charges d'acquisition et la dépréciation des actifs à long terme.

2) EBITDA : bénéfice avant intérêts (et autres revenus financiers), impôts et amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles. Ce chiffre correspond au résultat d'exploitation avant déductions pour amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et dépréciation des actifs à long terme.

3) Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation a été relevé rétrospectivement après l'augmentation du capital-actions pour toutes les périodes précédant la capitalisation, afin de prendre en compte la prime de l'émission de droits

4) Corrigé des effets, après impôt, de l'amortissement des immobilisations incorporelles et des coûts d'intégration.

En millions de CHF	30 juin 2009	31 décembre 2008
<i>Actif circulant</i>	2 778	2 180
<i>Actifs immobilisés</i>	4 900	4 817
Total des actifs	7 678	6 997
<i>Dettes à court terme</i>	2 115	1 109
<i>Dettes à long terme</i>	2 786	3 795
<i>Fonds propres</i>	2 777	2 093
Total des passifs et des fonds propres	7 678	6 997
<i>Trésorerie et équivalent</i>	1 110	419
<i>Dettes à court terme</i>	1 262	282
<i>Dettes à long terme</i>	2 298	3 319
Dettes nettes MCS incluses	2 450	3 182
Dettes nettes hors MCS	1 703	2 438
<i>Ratio d'endettement 5)</i>	33 %	46 %

5) Le ratio d'endettement correspond à la dette nette divisée par la somme des capitaux propres et de la dette. Dans ce calcul, les MCS sont considérées comme des quasi-fonds propres.

Le 4 août 2009 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 2009](#) (en anglais)

[Présentation des résultats semestriels 2009](#) (en anglais)

Pour plus d'informations, contactez :

Peter Wullschleger, Givaudan Media Relations
5, chemin de la Parfumerie, CH-1214 Vernier
T +41 22 780 90 93, F +41 22 780 90 90
E-mail: peter_b.wullschleger@givaudan.com