



Résultats semestriels pour 2008: Intégration en bonne voie - Nouvelle amélioration de la profitabilité

- Hausse du chiffre d'affaires de 13,5 % en monnaies locales et de 4,5 % en francs suisses, à CHF 2 095 millions
- Hausse du chiffre d'affaires de 3,0 % en monnaies locales sur une base pro forma comparable
- Progression de la marge EBITDA à 22,5 % (+1,2 point de pourcentage) sur une base pro forma comparable
- Augmentation de 13,3 % du bénéfice net à CHF 94 millions
- Intégration en bonne voie: CHF 50 millions en synergies supplémentaires, coûts s'élevant à CHF 35 millions

Genève, le 5 août 2008. Au cours du premier semestre 2008, les activités de Givaudan ont fait preuve d'une belle résistance, dégageant une croissance supérieure au marché dans un contexte économique difficile.

Le chiffre d'affaires a atteint CHF 2 095 millions, en croissance de 13,5 % en monnaies locales et de 4,5 % en francs suisses. Sur une base pro forma – ce qui signifie l'addition des activités de Givaudan et de Quest sur la période prenant fin le 30 juin 2008, comme si l'acquisition avait eu lieu le 1^{er} janvier 2007 –, le chiffre d'affaires a augmenté de 3,0 % en monnaies locales, hors rationalisation en cours du portefeuille. En tenant compte de cet effet, le chiffre d'affaires pro forma a progressé de 1,7 % en monnaies locales et a diminué de 6,5 % en francs suisses.

Ces bons résultats démontrent une nouvelle fois la solide complémentarité de la combinaison des activités, ainsi que l'efficacité du processus d'intégration qui n'a entraîné pratiquement aucune perturbation. En termes pro forma comparables, les marges EBITDA et d'exploitation ont été respectivement améliorées de 1,2 et 0,4 point de pourcentage, malgré la hausse des coûts des matières premières, de l'énergie et des transports. Le bénéfice net a augmenté de 13,3 % à CHF 94 millions. Le bénéfice par action se montait à CHF 13.22.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de la division Parfumerie a atteint CHF 962 millions, soit une hausse de 14,7 % en monnaies locales et de 5,7 % en francs suisses. Sur une base pro forma et en excluant l'impact de l'abandon de certains ingrédients, le chiffre d'affaires a augmenté de 1,1 % en monnaies locales mais a accusé une baisse de 7,0 % en francs suisses. La progression modérée en

monnaies locales a été soutenue par des résultats solides de l'activité Parfums pour les produits de consommation ainsi que par une augmentation à deux chiffres des ventes d'ingrédients de spécialités. Par rapport à l'an passé, le chiffre d'affaires de la Parfumerie fine a diminué, en raison notamment d'un déstockage considérable en début d'année. Au deuxième trimestre, de nouveaux lancements ont toutefois permis de compenser en grande partie cette baisse, et de renouer avec la croissance.

Le chiffre d'affaires de la division Arômes a atteint CHF 1 133 millions, soit une croissance de 12,6 % en monnaies locales et de 3,4 % en francs suisses. Sur une base pro forma et sans tenir compte de l'abandon des ingrédients de commodité et de la cession du site de St. Louis, le chiffre d'affaires a progressé de 4,6 % en monnaies locales, mais a reculé de 3,9 % en francs suisses.

L'Asie-Pacifique a enregistré une croissance à un chiffre au cours du premier semestre, en comparaison des bons résultats obtenus sur la même période en 2007. Les ventes se sont accélérées au deuxième trimestre, grâce au bon développement du portefeuille existant et à de nouveaux contrats signés dans l'ensemble des principaux segments, dynamisant ainsi le chiffre d'affaires dans les régions Europe et Amérique du Nord. Malgré le climat macroéconomique incertain aux États-Unis, la région a continué d'enregistrer une forte hausse de ses revenus grâce aux nouveaux contrats. L'Amérique latine a connu une croissance soutenue au deuxième trimestre, compensant ainsi les résultats faibles du premier trimestre.

Marge brute

Sur une base pro forma, la marge brute a diminué de 47,6 % à 46,5 %. Afin de refléter la hausse des coûts des matières premières, de l'énergie et des transports, Givaudan continuera d'augmenter ses prix tout en poursuivant un contrôle strict des coûts et la recherche de gains de productivité supplémentaires.

Bénéfice d'exploitation avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissements

L'EBITDA est passé de CHF 338 millions à CHF 444 millions, soit une hausse de 31,4 %. Sur une base comparable, la marge EBITDA s'est accrue à 22,5 % de 21,3 % en termes pro forma l'an passé. Cette progression est le résultat des économies réalisées grâce à l'intégration. Sur une base pro forma comparable, l'EBITDA a atteint CHF 472 millions, légèrement en-deçà des CHF 478 millions enregistrés l'an passé, principalement en raison des variations de cours de change. En monnaies locales, l'EBITDA a progressé de 6,3 % sur une base pro forma comparable.

Bénéfice d'exploitation

Le bénéfice d'exploitation est passé de CHF 186 millions l'an passé à CHF 238 millions, soit une hausse de 28,0 %.

Sur une base comparable, la marge d'exploitation s'est accrue à 13,0 % de 12,6 % en termes pro forma l'an passé. Cette progression est le résultat des économies réalisées grâce à l'intégration. Sur une base pro forma comparable, le bénéfice d'exploitation a atteint CHF 273 millions, légèrement en-deçà des CHF 283 millions enregistrés l'an passé, principalement en raison des variations de cours de change. En monnaies locales, le bénéfice d'exploitation a progressé de 8,4 % sur une base pro forma comparable.

Flux de trésorerie

Le flux de trésorerie d'exploitation s'est élevé à CHF 93 millions contre CHF 157 millions en 2007. Ce résultat intègre une augmentation significative du fonds de roulement pour permettre de remonter les activités acquises au niveau de service élevé de Givaudan. L'augmentation du fonds de roulement est aussi due à un effet temporaire résultant du processus d'intégration et des projets de mise en place de SAP. Les dépenses d'investissement se sont établies à

CHF 130 millions en comparaison de CHF 110 millions l'an passé. Ces investissements sont en grande partie liés à l'intégration.

Bénéfice net

Le bénéfice net a augmenté de 13,3 %, à CHF 94 millions, ce qui représente une marge de 4,5 %. Le bénéfice par action non dilué a progressé à CHF 13.22.

Progrès du processus d'intégration

Après un peu plus d'une année, la première grande phase d'intégration a été clôturée avec succès, les domaines commerciaux et administratifs ayant été pleinement intégrés. Les progrès se poursuivent avec des initiatives dans les domaines des achats, de la chaîne d'approvisionnement et des systèmes informatiques.

Des économies supplémentaires se chiffrant à CHF 50 millions ont été réalisées au cours des six premiers mois de 2008. La société est en bonne voie de réaliser les économies de CHF 130 millions prévues pour l'année 2008. Les coûts liés à l'intégration s'élevaient à CHF 35 millions au cours des six premiers mois de 2008, comme prévu initialement.

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

Début mai, le système a été mis en exploitation avec succès en France, donnant ainsi entière confiance aux responsables du projet pour les phases de déploiement à venir. En 2008 et 2009, le système sera déployé sur tous les sites européens, suivis par l'Amérique du Nord en 2009, l'Amérique latine en 2010 et l'Asie-Pacifique en 2011.

Perspectives

Pour l'ensemble de l'exercice 2008, Givaudan table sur une augmentation de son chiffre d'affaires équivalente à celle du marché, hors rationalisation des produits en cours et hors cession du site de St. Louis aux États-Unis.

L'entreprise applique sa stratégie d'amélioration de la profitabilité au nouveau portefeuille combiné en rationalisant les produits à moindre valeur ajoutée. En 2008, les activités de rationalisation et la cession du site de St. Louis devraient se chiffrer à CHF 68 millions.

Givaudan pense pouvoir réaliser les économies visées de CHF 200 millions d'ici à 2010, le coût total de l'intégration étant estimé à CHF 440 millions. Les succès de l'intégration ont conforté Givaudan dans l'idée que la combinaison des capacités et des talents offre une opportunité unique d'accélérer la croissance et d'améliorer la performance. L'entreprise est en bonne posture pour se développer avec une croissance supérieure à celle du marché à partir de 2009 et retrouver d'ici à 2010 des marges équivalentes à celles précédant l'acquisition.

Chiffres clés en termes réels

en millions de CHF	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
hors données par action		
Chiffre d'affaires du groupe	2 095	2 005
Chiffre d'affaires de la division Parfumerie	962	909
Chiffre d'affaires de la division Arômes	1 133	1 096
Marge brute	974	952
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	46,5 %	47,5 %
EBITDA 1)	444	338
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	21,2 %	16,9 %
Bénéfice d'exploitation	238	186
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	11,4 %	9,3 %
Revenu net	94	83
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,5 %	4,1 %
Bénéfice par action non dilué	13.22	11.72

en millions de CHF	30 juin 2008	31 décembre 2007
<i>Actif à court terme</i>	2 207	2 242
<i>Actif à long terme</i>	5 217	5 655
Total de l'actif	7 424	7 897
<i>Passif à court terme</i>	1 110	1 013
<i>Passif à long terme</i>	3 899	4 202
<i>Fonds propres</i>	2 415	2 682
Total du passif et des fonds propres	7 424	7 897

1) EBITDA : bénéfice d'exploitation avant intérêts (et autres revenus et dépenses financiers), impôts, dépréciation et amortissements. Il correspond au bénéfice d'exploitation avant déductions pour dépréciation, amortissements et perte de valeur des actifs à long terme.

Chiffres clés en termes réels / pro forma^{1) 4)}

en millions de CHF hors données par action	1 ^{er} semestre 2008 Chiffres réels	1 ^{er} semestre 2007 ¹⁾ 4) Chiffres pro forma
Chiffre d'affaires du groupe	2 095	2 239
Chiffre d'affaires de la division Parfumerie	962	1 038
Chiffre d'affaires de la division Arômes	1 133	1 201
Marge brute	974	1 065
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	46,5 %	47,6 %
EBITDA sur une base comparable 2) 3)	472	478
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	22,5 %	21,3 %
EBITDA 2)	444	471
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	21,2 %	21,0 %
Bénéfice d'exploitation sur une base comparable 3)	273	283
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	13,0 %	12,6 %
Bénéfice d'exploitation	238	276
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	11,4 %	12,3 %
Revenu net	94	141
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,5 %	6,3 %
Bénéfice par action non dilué	13.22	19.77

1) Le 2 mars 2007, Givaudan a racheté 100 % de l'activité parfums et arômes de la société Imperial Chemical Industries, PLC, établie au Royaume-Uni. Les chiffres clés du compte de résultats 2007 présentés dans le tableau ci-dessus constituent des informations pro forma issues du Compte de résultats consolidé (supposant que l'acquisition ait eu lieu le 1^{er} janvier 2007).

2) EBITDA : bénéfice d'exploitation avant intérêts (et autres revenus financiers et dépenses), impôts, dépréciation et amortissements. Il correspond au bénéfice d'exploitation avant déductions pour dépréciation, amortissements et perte de valeur des actifs à long terme.

3) L'EBITDA et le bénéfice d'exploitation comparables pour 2007 et 2008 ne comprennent pas les dépenses de restructuration associées à l'acquisition et des dépenses extraordinaires non associées à l'acquisition (en 2007 seulement).

4) L'évaluation finale des immobilisations incorporelles associées à Quest a eu lieu pendant les 12 mois suivant la date d'acquisition et occasionnés des ajustements dans les résultats financiers 2007 (cf. Note 4 du rapport financier intermédiaire).

Le 5 août 2008 à 15h00 (CET), une conférence téléphonique aura lieu entre les membres de l'entreprise, les analystes et les investisseurs. Vous pourrez la suivre sur le site Web de Givaudan <http://www.givaudan.com>.

Documents PDF disponibles :

[Rapport semestriel 2008](#) (en anglais)

Présentation des résultats semestriels 2008 (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