



ROBERTET

GROUPE

RESULTATS 2018

PRINCIPAUX INDICATEURS (en milliers d'euros)

	2018	2017	variation
CHIFFRE D'AFFAIRES	524 901	504 398	4.06 %
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (Ebitda)	85 822	85 153	0.79 %
RESULTAT COURANT	68 848	67 210	2.44 %
 RESULTAT NET (part du Groupe)	 51 751	 48 536	 6.62 %
 CAPITAUX PROPRES (part du Groupe)	 409 658	 364 506	
TRESORERIE COURANTE NETTE (*)	- 21	- 22 625	
ACTIFS COURANTS - PASSIFS COURANTS	304 215	265 206	

(*) Trésorerie nette = trésorerie et équivalents de trésorerie + autres actifs financiers courants - dettes financières

Le Conseil d'Administration s'est réuni le 24 avril 2019 et a arrêté les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018. Les procédures d'audit sur les comptes ont été effectuées. Le rapport des Commissaires aux Comptes sera émis après finalisation des procédures requises pour la publication du rapport financier annuel qui sera disponible sur le site www.robertet.com au plus tard le 30 avril 2019.

2018 aura été une année de consolidation des performances du Groupe dans un contexte perturbé pour notre industrie.

Le chiffre d'affaires consolidé a atteint les 525 millions d'euros en croissance de 4% ou 7,5%, à taux de change constant, conforme aux objectifs initiaux.

La division Ingrédients naturels a réalisé une augmentation de 12% de son chiffre , nettement supérieure à la croissance du Groupe, ce qui démontre, une nouvelle fois, la justesse de la stratégie de Robertet de profiter au maximum de son incontestable expertise et de sa spécialisation dans le développement de produits naturels à des fins d'arômes ou de parfumerie mais également pour d'autres usages .

En son sein, la partie « organique », de plus en plus importante contribue à cette réelle différenciation dans un environnement très compétitif. La SAPAD en est le vecteur principal garantissant la crédibilité de nos efforts autour de ce concept essentiel pour Robertet qui également a une démarche RSE extrêmement pragmatique et sérieuse permettant de garantir

des filières d'approvisionnement , gage d'une collaboration à long terme avec des clients majeurs . Ceci est fait d'une connaissance intime des produits et des marchés dans le sens d'une traçabilité totale du cycle de production et d'un positionnement clair et d'une réelle pérennité dans un domaine auquel la société est viscéralement attachée.

Pour 2018, c'est aux Etats Unis que la croissance a été la plus forte sur de Nouveaux Produits/Nouveaux Marchés en appliquant la stratégie consacrant le One Robertet.

Par ailleurs, l'activité et la rentabilité du Groupe ont été affectées, comme l'ensemble de la concurrence par les menaces sérieuses quant à l'approvisionnement de molécules chimiques clés et souvent incontournables pour l'élaboration de Composition de Parfumerie.

Robertet a une nouvelle fois fait la preuve d'un remarquable esprit de réaction capable de gérer astucieusement les crises ou alertes qui étaient qualifiées de force majeure par les fournisseurs principaux. Il n'y a eu aucune défaillance de fourniture des clients selon les critères de qualité habituels mais, nous avons eu à souffrir de hausses de prix significatives et relativement durables des Matières Premières consommées.

La progression du Groupe sur les marchés Asiatiques a été rapide en 2018 avec la montée en puissance des unités de Singapour servant les principaux pays du secteur.

La Division Parfumerie a, dans ce contexte obtenu des résultats corrects mais obérés par une baisse importante de sa marge brute produits.

Les performances commerciales ont été notables aux Etats Unis et à un degré moindre en Inde et en Chine mais également en Europe.

Pour sa part, La Division Aromes a été en progression de 4%, là aussi avec des points forts aux Etats Unis et sur l'ensemble des marchés d'Aromes sucrés, friands de produits naturels, auprès des principales sociétés alimentaires internationales majoritairement dans l'industrie des boissons.

La répartition des ventes du Groupe en a été modifiée en 2018, la part de l'Europe s'établissant à 36%, les Etats Unis à 33, l'Amérique du sud à 8% et l'Asie à 19% du chiffre d'affaires mondial du Groupe.

La note négative se retrouve dans les résultats du Brésil dont les ventes ont baissé sensiblement de même que les marges. Ceci ne remet pas en cause le programme d'investissements en cours d'un montant global de 15 millions d'euros qui est absolument nécessaire pour être mieux positionné sur cet important marché.

Enfin, la Division la plus récente, Health and Beauty évolue favorablement même si sa taille demeure modérée, tirant partie de la réelle synergie dégagée avec les autres Divisions. Les perspectives de croissance organique ou par des acquisitions ciblées dans cette activité sont prometteuses.

Les situations des principales sociétés du Groupe sont les suivantes :

GRASSE

Robertet Grasse, société mère, holding du Groupe, détient la totalité de ses participations mais demeure également son principal centre de Ressources industrielles et de Services ainsi que centre des décisions.

Son chiffre d'affaires 2018 a été de 192,3 millions d'euros en augmentation de 5,6%, en grande partie sur des marchés matures.

La Division Matières Premières croît de 4,3%, la parfumerie de 6,4% et les Aromes de 6,9%, soit de manière homogène.

Les comptes sociaux sont de bonne facture, même si ils sont impactés par une baisse de 2,5% de la marge brute sur les produits consommés, ce qui est significatif.

Les coûts sont bien maîtrisés ce qui permet à la société d'afficher un bon niveau de performances.

Toutefois, le bénéfice retraité est en légère baisse de 4%.

Charabot qui est détenue à 100% par Robertet depuis la fin de 2017 mais qui était contrôlée depuis 2007 réalise une excellente année 2018.

Son chiffre d'affaires est en croissance de 6,5%. Son coût Matières augmente aussi de 2% mais ses charges d'exploitation baissent de 7,3%, fruit de la recherche permanente d'optimisation dans la gestion des sociétés de Grasse, tirant partie des nombreuses complémentarités existantes.

L'EBITDA de Charabot est en augmentation de 24% et représente 14% de son chiffre d'affaires.

Pour 2019, une nouvelle étape d'intégration se produira qui se traduira par la fusion de Charabot SA dans Robertet SA en utilisant le mécanisme de la TUP.

Il s'agit d'un projet majeur pour notre Groupe notamment dans la gestion des ressources humaines et l'adaptation des systèmes d'informations.

Il en est attendu de mieux se positionner pour notre clientèle, de simplifier et de rendre plus efficace l'organisation du Groupe.

EUROPE

Robertet Angleterre présente des ventes stabilisées avec une bonne résistance de ses activités en Afrique Anglophone ce qui est un bon atout en complément de Robertet Africa pour réaliser les objectifs de croissance du Groupe sur une zone géographique prometteuse. La perspective du Brexit est un facteur d'incertitude qui devrait être surmonté mais pouvant engendrer quelques turbulences.

Robertet Espagne réalise un chiffre d'affaires en croissance de 33% ce qui est un excellent résultat pour le Groupe notamment en Parfumerie, qui s'accompagne d'une belle rentabilité.

La SAPAD, spécialisée dans les produits « bio », s'est bâtie une remarquable crédibilité dans ce domaine très complémentaire avec la Division Matières Premières du Groupe. Le professionnalisme et la rigueur de sa démarche ainsi que sa remarquable compétence acquise sur de nombreuses années sont des facteurs très positifs.

Ceci n'est pas un obstacle à de bons résultats financiers.

Son chiffre d'affaires de 2018 a été de plus de 13 Millions d'euros avec une bonne rentabilité.

Hitex, société détenue à 50% avec le groupe Codif travaille sur des techniques d'extraction au CO2 supercritique et dispose d'une gestion indépendante qui lui a permis d'enrichir sa gamme de produits et qui a permis au Groupe d'avoir accès à certains types de business stratégiques et d'envergure. Des investissements de capacité et d'amélioration sont envisagés pour les années 2019 et 2020.

Bionov, branche de Robertet Health and Beauty et spécialiste de la SOD issue des melons, située près d'Avignon est un peu en retard sur son plan de charges mais, il est envisagé un ratrappage du fait de la qualité scientifique du travail accompli et de l'intérêt de ses produits.

ETATS-UNIS

Robertet USA a bénéficié d'un exercice en forte croissance par rapport à 2017. Son chiffre d'affaires est en croissance de 14% et son bénéfice consolidé US est en croissance de 45%.

Les trois divisions opérationnelles ont bien performé :

- La division Ingredients Naturels a connu une croissance en dollars de 35%
- La division Parfumerie US a augmenté ses ventes de 18%
- La division Aromes a progressé de 6%

Ces croissances sont spectaculaires notamment pour les Ingrédients ce qui a des effets induits pour l'ensemble du Groupe. La remarquable mutation de gamme de produits qu'engendre cette activité diffuse largement sur les autres zones géographiques et sur l'activité industrielle des usines grassoises tout en restant strictement dans le core business de Robertet.

Cette démarche de changement a suscité un programme général du One Robertet pour permettre un meilleur travail en commun de toutes les divisions et optimiser et coordonner les ressources du Groupe aussi bien sur la connaissance, les relations clients et les développements de produits et services.

Tout ceci devrait contribuer à créer des relais de croissance absolument nécessaires au futur de Robertet dans le monde.

Les Etats-Unis demeurant le premier marché mondial sa contribution pour gérer internationalement des grands groupes avec des projets globaux est essentielle, de même pour certains pays comme le Brésil fortement interdépendants avec les US.

Plus spécifiquement, Robertet Flavors continue à apporter son remarquable positionnement dans le pays, auprès des principaux groupes alimentaires en bénéficiant de ses compétences dans le domaine des produits naturels utilisés en direction des arômes et de son remarquable sens du service. Le chiffre d'affaire de cette entité a été pour 2018 de 113 millions de dollars accompagnée d'une très bonne rentabilité.

AMERIQUE LATINE

Robertet y dispose de quatre filiales au Brésil, au Mexique, en Argentine et en Colombie dans une zone un peu instable mais de fort potentiel.

Robertet Brésil évolue dans un pays stratégique pour de nombreux Groupes, notamment américains attirés par les richesses naturelles du pays et la fièvre consommatrice de ses habitants.

Robertet y a obtenu d'excellents résultats ces dernières années, principalement en Parfumerie ce qui a motivé la décision de construire une unité entière de production, laboratoires et administrative géographiquement proche de ses anciens locaux.

Ceci devrait permettre à la filiale de faire preuve de plus d'agressivité commerciale et d'essayer de faire sa place chez les groupes locaux très engagés pour les produits naturels donc avec une réelle communauté de valeurs dans ce domaine.

Cet investissement évalué, au total à 15 millions d'euros répond à cette ambition.

Toutefois, l'année 2018 a été moins bonne en ventes et en résultats et le pays demeure historiquement instable, à coûts élevés et recelant une bureaucratie envahissante.

Ceci a été pris en compte dans cette décision d'investissement qui est totalement confirmée. Ses résultats financiers sont en forte baisse qui vient en contrepoint de la très forte croissance qui avait été obtenue les exercices précédents.

Robertet Mexique a obtenu de relatifs bons résultats commerciaux qui se traduisent par une hausse des ventes de 7% en Parfumerie et Arômes avec des bénéfices équivalents à ceux de l'exercice précédent malgré l'érosion des marges dans le domaine de la Parfumerie.

Ces résultats sont corrects et la situation demeure saine et équilibrée.

Robertet Argentine évolue dans un environnement de crise permanente qui freine ses capacités de croissance et pénalise son activité au quotidien. Compte tenu de cette situation et dans l'attente d'un redressement du pays, les investissements qui avaient été envisagés sont repoussés à plus tard.

Robertet Colombie, filiale jeune d'environ deux ans d'existence est opérationnelle et en progression mais encore en perte financière. Sa progression est suivie avant d'aller plus loin dans d'éventuels investissements complémentaires.

ASIE

Cette zone a fait l'objet d'investissements importants ces dernières années pour combler un certain retard du Groupe qui devait être corrigé. Elle représente maintenant 19% de l'activité de Robertet et continuera à être prioritaire pour atteindre l'objectif à long terme de représenter 25% de ce chiffre d'affaires.

La Chine bénéficie d'un site industriel, détenu à 100% près de Pékin et a développé des bureaux commerciaux et laboratoires de marketing et de création à Shanghai et à Canton, couvrant bien l'ensemble du territoire Chinois en Parfumerie et en Arômes mais également pour la division Health and Beauty .

L'année 2018 a été très bonne dans la ligne de la progression de 2017. Les ventes ont été en croissance de 23% réparties équitablement en Parfumerie / Matières Premières et en Arômes.

Ses résultats financiers sont solides et la société est bien armée pour poursuivre sa nécessaire progression à un rythme soutenu.

L'appétence de ce marché pour les produits naturels authentiques à forte valeur ajoutée y contribuera.

L'Inde est également en rapide progression, surtout en Parfumerie, tirant partie de sa collaboration dans le cadre de Robertet Goldfield dont l'accord de partenariat avait été finalisé en mai 2017 .

Conformément à ses termes, Robertet détient maintenant 60% de la société et pourra se porter acquéreur des titres restant d'ici 2 à 4 ans à un prix fixé en fonction des performances de la société Indienne.

Cette acquisition permet au Groupe de disposer d'un centre commercial et de développement à Bombay et d'une belle usine à Goa gérée selon les critères de qualité de Robertet et étant une base essentielle de la conquête de cet important marché.

Les résultats 2018 ont été bons en ventes et en résultats.

Robertet Asia (Singapour)

L'implantation de Robertet est pleinement opérationnelle en Parfumerie et en Arômes . Cette filiale apporte ses services à l'ensemble de la zone, tout d'abord au Vietnam où le Groupe est historiquement bien positionné, en Indonésie (pays à fort potentiel) , en Thaïlande, Malaisie et aux Philippines .Cet efficace service de proximité est indispensable pour profiter de la capacité de croissance de ces pays.

Les résultats 2018 ont été très positifs.

Robertet Japon qui bénéficie d'une implantation très ancienne de Robertet et de Charabot , avec une réputation établie de produits de première qualité et à haute valeur ajouté , a été en légère progression en 2018 .

RESULTATS CONSOLIDÉS

Le Groupe a réalisé un exercice parfaitement conforme à ses prévisions pour 2018, qui donnaient une progression de chiffre d'affaires de 5% à taux de change constants et un résultat en ligne avec ce chiffre.

Le bénéfice consolidé ressort à 51,9 millions en augmentation de 6,2% , représentant 9,9% du CA , meilleur niveau historique .

Cette performance tient compte de la baisse de la marge brute produits de 1.7 % ce qui est très pénalisant et de la baisse de la rentabilité de la filiale brésilienne.

Le remboursement de la taxe sur dividendes de l'état français pour 1 million d'euros améliore le bénéfice net .

Tout ceci pris en compte, l'EBITDA est stable se montant à 85,8 millions d'euros contre 85,1 million pour l'exercice 2017 .

Les entreprises Européennes du groupe ont représenté 63% des bénéfices, Les sociétés américaines ont contribué pour près de 30% de ce même chiffre, celles d'Amérique latine pour moins de 3% et d'Asie pour 4% .

Cette qualité de résultats s'accompagne d'une situation financière très favorable d'un Groupe quasiment sans dette malgré la hausse des besoins en fonds de roulement. Cela pourra lui permettre des investissements de croissance externe si des opportunités se présentent.

Sur cette base très solide, le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale du 5 juin 2019 la distribution d'un dividende de 5,6 euros par titre, en hausse de 7,7 %, qui représente un pay out de 25% .

PERSPECTIVES 2019

Le chiffre d'affaires du premier trimestre est de 142,8 millions d'euros en augmentation de 7% qui serait de 3,6% à taux de change constant, relativement homogène pour les trois divisions opérationnelles.

Un grand nombre d'incertitudes font que les budgets pour l'exercice 2019 sont très difficiles à établir et qu'en tout état de cause, il convient de faire preuve de prudence, sans même parler de la dangerosité du monde actuel.

Sans faire preuve de grande originalité, une croissance de 5% du CA serait relativement satisfaisante tout en prenant en compte l'excellente situation du Groupe de par son positionnement produits, sa réputation et sa stratégie claire et pragmatique sans parler de la qualité de sa gestion financière.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ SYNTHÉTIQUE

en millions d'euros	31/12/2018	31/12/2017	variation
Chiffre d'affaires	524,9	504,4	4,06%
Résultat opérationnel courant	68,8	67,2	2,38%
Résultat opérationnel	68,8	71,2	-3,37%
Résultat financier	0,6	-3,1	
Résultat avant impôt	69,4	68,1	1,91%
Résultat net	51,9	48,7	6,57%

BILAN CONSOLIDÉ ACTIF

en millions d'euros	31/12/2018	31/12/2017
Goodwill et immobilisations incorporelles	29,3	29,5
Immobilisations corporelles	153,3	151,2
Actifs financiers non courants	14,0	12,1
Titres mis en équivalence	2,3	2,0
Impôts différés	1,1	1,0
ACTIFS NON COURANTS	200,0	195,8
Stocks et encours	187,7	169,2
Créances clients	107,7	106,5
Trésorerie et équivalents	104,3	89,9
Autres actifs courants	19,8	21,3
ACTIFS COURANTS	419,5	386,9
TOTAL ACTIF	619,5	582,7

BILAN CONSOLIDÉ PASSIF

en millions d'euros	31/12/2018	31/12/2017
Capitaux propres	411,0	366,0
Provisions	11,6	11,3
Dettes financières	72,1	74,3
Impôts différés	9,6	9,3
Capitaux propres ET PASSIFS NON COURANTS	504,3	460,9
Provisions	1,9	1,5
Dettes financières	38,5	42,8
Fournisseurs	36,4	41,8
Autres passifs courants	38,4	35,7
PASSIFS COURANTS	115,2	121,8
TOTAL PASSIF	619,5	582,7

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

en milliers d'euros	31/12/2018	31/12/2017
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	87 409	82 321
avant coût de l'endettement financier net et impôt		
VARIATION DU BFR	-19 380	-20 680
FLUX NET DE TRESORERIE LIE A L'ACTIVITE	50 621	38 897
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-18 291	-24 692
TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT	-13 043	-7 825
INCIDENCE DES TAUX DE CHANGE	899	-3 528
VARIATION GLOBALE DE LA TRESORERIE	20 186	2 853
<i>Trésorerie nette à l'ouverture</i>	<i>69 940</i>	<i>67 087</i>
<i>Trésorerie nette à la clôture</i>	<i>90 126</i>	<i>69 940</i>
