

# Givaudan<sup>®</sup>

ENGAGING  
THE  
SENSES

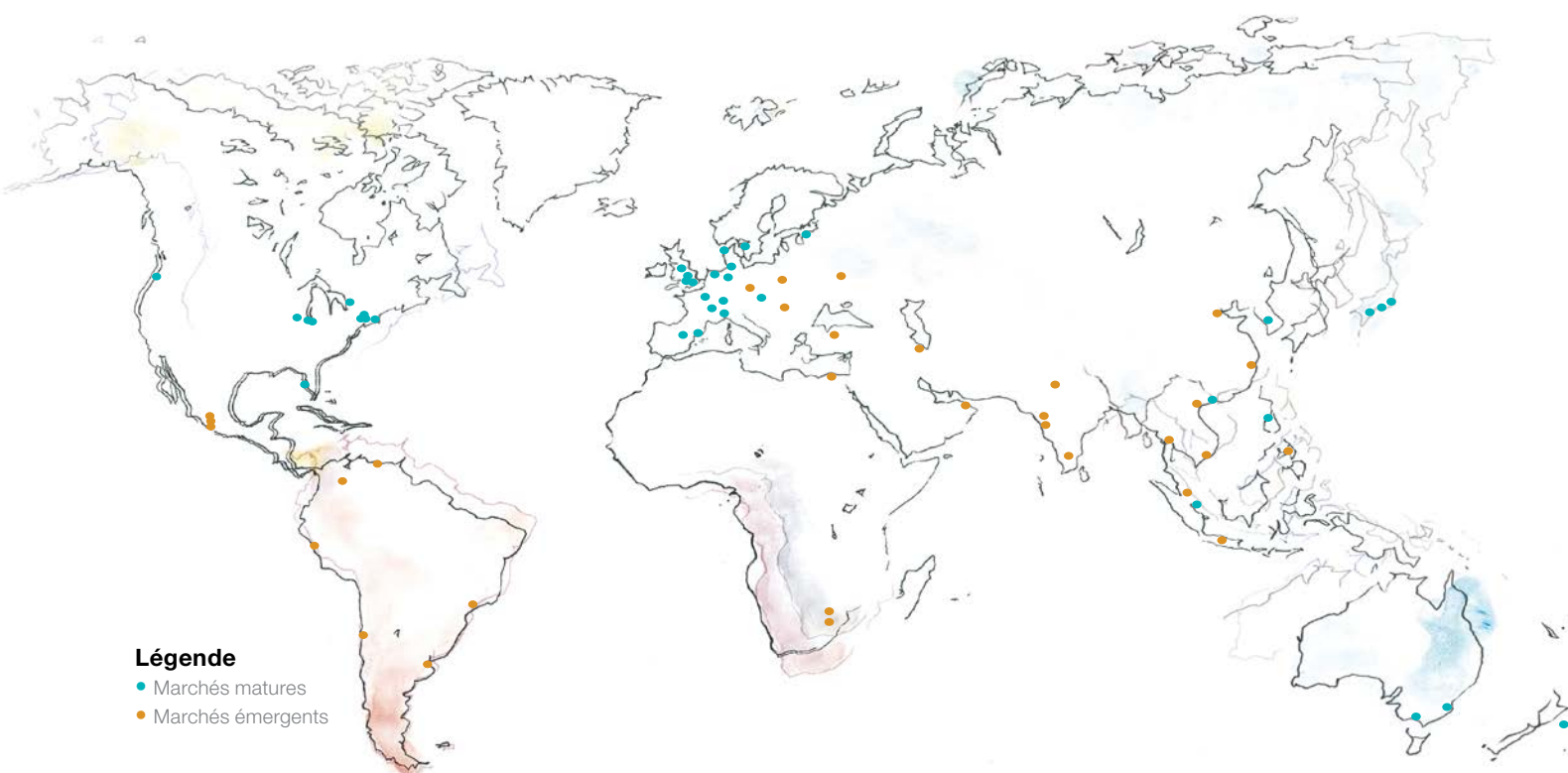


Rapport semestriel 2014

# Introduction et contenu

## A propos de Givaudan

Leader de son secteur, Givaudan crée des parfums et des arômes uniques et innovants pour ses clients dans le monde entier. Détenant approximativement 25 % de parts de marché, Givaudan s'est forgée une place de leader grâce à la présence de ses équipes Ventes et Marketing implantées sur les principaux marchés. Nous créons des parfums pour des marques de produits d'hygiène et d'entretien qui vont des parfums de prestige aux produits de lessive. Notre savoir-faire en matière d'arômes va des boissons aux entremets salés, aux snacks, à la confiserie et aux produits laitiers.



84

sites dans le monde entier

34

sites de production

25%

part de marché

9 560

collaborateurs

## Contenu

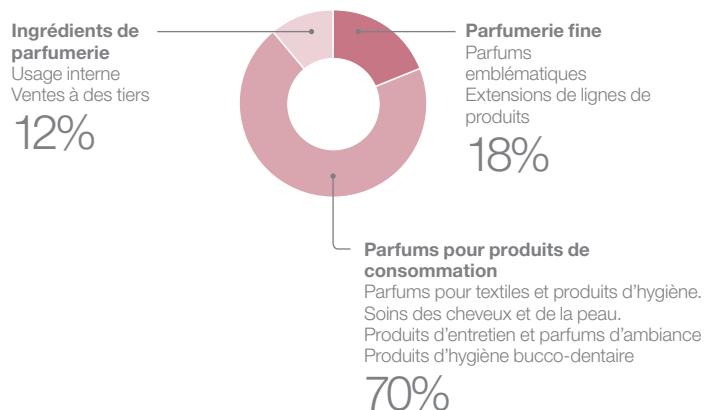
- 02 Aperçu
- 04 Chiffres clés
- 05 Performance
- 07 Division Parfums
- 09 Division Arômes
- 11 Half Year Financial Report

## Ce que nous faisons

### Division Parfums 47% du chiffre d'affaires du Groupe

Les talents de la Division Parfums couvrent trois segments – la Parfumerie fine, les Parfums pour produits de consommation et les Ingrédients de parfumerie – qui créent des senteurs pour les plus grandes marques internationales. Une compréhension approfondie des consommateurs, une organisation sophistiquée en matière de recherche et développement et un réseau mondial performant constituent trois de nos atouts majeurs. Notre Division Parfums est la plus importante du secteur.

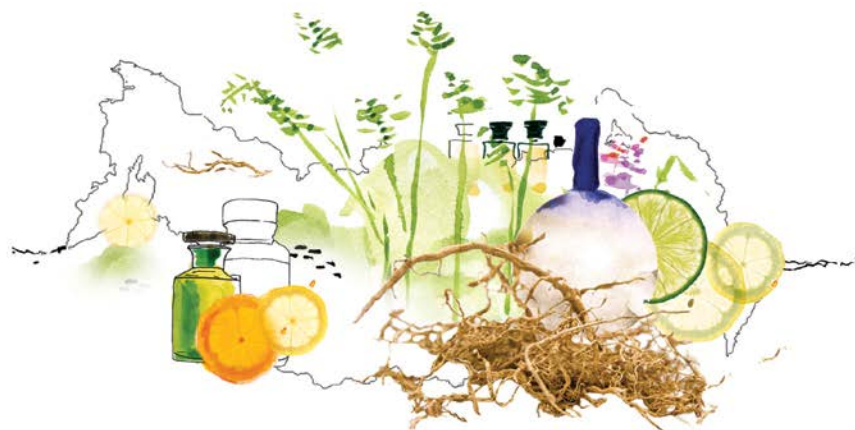
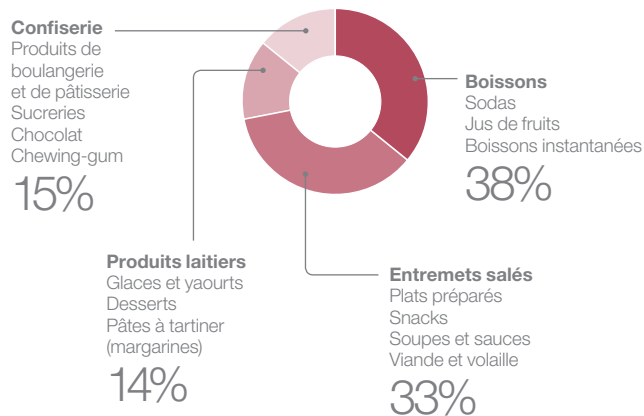
#### Chiffre d'affaires de la Division Parfums



### Division Arômes 53% du chiffre d'affaires du Groupe

En collaboration avec des fabricants de boissons et de produits alimentaires, nous développons des arômes et des saveurs pour les produits leaders du marché sur les cinq continents. Nous sommes le partenaire privilégié des leaders mondiaux de l'industrie agro-alimentaire et des boissons. Notre Division Arômes développe des applications produits uniques et conquiert de nouveaux marchés grâce à son savoir-faire international en matière de compréhension et d'analyse sensorielles ainsi qu'à sa capacité d'innover pour répondre aux demandes des consommateurs.

#### Chiffre d'affaires de la Division Arômes



# Chiffres clés

CHF **2,2** milliards

Chiffre d'affaires  
en hausse de 4,5% LFL\*

**45** % du chiffre d'affaires  
dans les marchés émergents

CHF **562** millions

EBITDA

**25,6** %

Marge EBITDA

CHF **305** millions

Bénéfice net, en hausse de 12,6 % par  
rapport à l'an dernier

CHF **178** millions

Flux de trésorerie disponible

\*LFL = Like-for-like - Les montants indiqués sur une base comparable excluent les effets de change, les acquisitions et les cessions

## Chiffres clés

Six mois jusqu'au 30 juin, en millions de CHF	2014	2013
Chiffre d'affaires du Groupe	<b>2 191</b>	<b>2 225</b>
Chiffre d'affaires de la Division Parfums	1 034	1 047
Chiffre d'affaires de la Division Arômes	1 157	1 178
Bénéfice brut	<b>1 020</b>	<b>985</b>
en % du chiffre d'affaires	46,6%	44,3%
EBITDA <sup>a</sup>	<b>562</b>	<b>509</b>
en % du chiffre d'affaires	25,6%	22,9%
Résultat d'exploitation	<b>422</b>	<b>377</b>
en % du chiffre d'affaires	19,2%	16,9%
Bénéfice net part du Groupe	<b>305</b>	<b>271</b>
en % du chiffre d'affaires	13,9%	12,2%
Bénéfice par action non dilué	<b>33,13</b>	<b>29,61</b>
Bénéfice par action dilué	<b>32,71</b>	<b>29,29</b>
Flux de trésorerie opérationnel	<b>218</b>	<b>299</b>
en % du chiffre d'affaires	9,9%	13,4%
Flux de trésorerie disponible	<b>178</b>	<b>207</b>
en % du chiffre d'affaires	8,1%	9,3%

a) EBITDA: 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.

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

# Performance commerciale

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 Kempthal, 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.

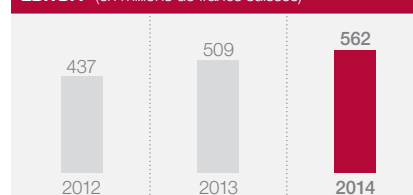
## Résultat d'exploitation

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.

Chiffre d'affaires (en millions de francs suisses)



EBITDA<sup>a)</sup> (en millions de francs suisses)



Bénéfice d'exploitation (en millions de francs suisses)



a) EBITDA: Earnings Before Interest (and other financial income (expense), net), Tax, Depreciation and Amortisation. Il s'agit du bénéfice avant Intérêts (et autres produits financiers), Impôts et amortissement.

CHF **178** millions  
Flux de trésorerie disponible



## 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%.

# Division Parfums

La Division Parfums a enregistré un chiffre d'affaires de CHF 1034 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.

Chiffre d'affaires (en millions de francs suisses)



EBITDA<sup>a</sup> (en millions de francs suisses)



Bénéfice d'exploitation (en millions de francs suisses)



a) EBITDA: Earnings Before Interest (and other financial income (expense), net), Tax, Depreciation and Amortisation. Il s'agit du bénéfice avant Intérêts (et autres produits financiers), Impôts et amortissement.



Dans les marchés matures, la croissance en Europe de l'Ouest a largement compensé les 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.



# 4,8%

**Croissance du chiffre d'affaires de la Division Parfums**

Sur une base comparable, par rapport à 2013



# Division Arômes

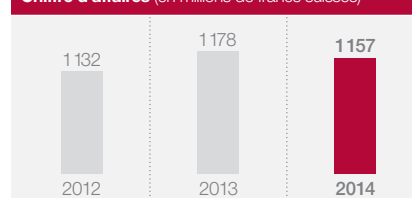
La Division Arômes a enregistré un chiffre d'affaires de CHF 1 157 millions au premier semestre 2014, soit une augmentation de 4,3% sur une base comparable et un recul de 1,8% en francs suisses.

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.

Chiffre d'affaires (en millions de francs suisses)



EBITDA<sup>a</sup> (en millions de francs suisses)



Bénéfice d'exploitation (en millions de francs suisses)



a) EBITDA: Earnings Before Interest (and other financial income (expense), net), Tax, Depreciation and Amortisation. Il s'agit du bénéfice avant Intérêts (et autres produits financiers), Impôts et amortissement.



## 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.

# 4,3%

**Croissance du chiffre d'affaires  
de la Division Arômes**

Sur une base comparable, par rapport à 2013

Half Year

# Financial report



**Contents:**

---

- 12 Interim condensed consolidated financial statements
- 17 Notes to the interim condensed consolidated financial statements

# Interim Condensed Consolidated financial statements

(unaudited)

## Condensed Consolidated Income Statement

For the six months ended 30 June

in millions of Swiss francs, except for per share data	Note	2014	2013
Sales		2,191	2,225
Cost of sales		(1,171)	(1,240)
<b>Gross profit</b>		<b>1,020</b>	<b>985</b>
as % of sales		46.6%	44.3%
Marketing and distribution expenses		(308)	(311)
Research and product development expenses		(198)	(201)
Administration expenses		(83)	(62)
Share of (loss)/profit of jointly controlled entities		(1)	
Other operating income	7	42	5
Other operating expense	8	(50)	(39)
<b>Operating income</b>		<b>422</b>	<b>377</b>
as % of sales		19.2%	16.9%
Financing costs	9	(32)	(39)
Other financial income (expense), net	10	(14)	(10)
<b>Income before taxes</b>		<b>376</b>	<b>328</b>
Income taxes		(71)	(57)
<b>Income for the period</b>		<b>305</b>	<b>271</b>
<b>Attribution</b>			
Income attributable to equity holders of the parent		305	271
as % of sales		13.9%	12.2%
Earnings per share – basic (CHF)	11	<b>33.13</b>	<b>29.61</b>
Earnings per share – diluted (CHF)	11	<b>32.71</b>	<b>29.29</b>

The notes on pages 17 to 22 form an integral part of these interim condensed consolidated financial statements (unaudited).

**Condensed Consolidated Statement of Comprehensive Income**

For the six months ended 30 June

in millions of Swiss francs	Note	2014	2013
Income for the period		305	271
<i>Items that may be reclassified to the income statement</i>			
<b>Available-for-sale financial assets</b>			
Movement in fair value for available-for-sale financial assets, net		3	4
(Gain) loss on available-for-sale financial assets removed from equity and recognised in the consolidated income statement		(2)	-
<b>Cash flow hedges</b>			
Fair value adjustments in year		(22)	14
Removed from equity and recognised in the consolidated income statement		6	4
<b>Exchange differences arising on translation of foreign operations</b>			
Change in currency translation		11	(8)
Income tax relating to items that may be reclassified to the income statement		2	
<i>Items that will not be reclassified to the income statement</i>			
<b>Defined benefit pension plans</b>			
Remeasurement gains (losses) on defined benefit pension plans		(104)	136
Income tax relating to items that will not be reclassified to the income statement		28	(40)
Other comprehensive income for the period		(78)	110
<b>Total comprehensive income for the period</b>		<b>227</b>	<b>381</b>
<b>Attribution</b>			
Total comprehensive income attributable to equity holders of the parent		227	381

The notes on pages 17 to 22 form an integral part of these interim condensed consolidated financial statements (unaudited).



## Condensed Consolidated Statement of Financial Position

At period ended

in millions of Swiss francs	Note	30 June 2014	31 December 2013
Cash and cash equivalents		293	513
Derivative financial instruments		12	29
Derivatives on own equity instruments		9	15
Available-for-sale financial assets		63	62
Accounts receivable – trade		919	844
Inventories		745	692
Current income tax assets		14	18
Other current assets		220	128
<b>Current assets</b>		<b>2,275</b>	<b>2,301</b>
Derivative financial instruments			2
Property, plant and equipment		1,328	1,343
Intangible assets		2,271	2,284
Deferred income tax assets		169	168
Post-employment benefits plan assets		12	9
Financial assets at fair value through income statement		31	30
Jointly controlled entities		1	
Other long-term assets		64	65
<b>Non-current assets</b>		<b>3,876</b>	<b>3,901</b>
<b>Total assets</b>		<b>6,151</b>	<b>6,202</b>
Short-term debt	12	105	420
Derivative financial instruments		10	22
Accounts payable – trade and others		394	419
Accrued payroll & payroll taxes		100	129
Current income tax liabilities		80	82
Financial liability: own equity instruments		81	49
Provisions		12	16
Other current liabilities		174	153
<b>Current liabilities</b>		<b>956</b>	<b>1,290</b>
Derivative financial instruments		26	23
Long-term debt	12	1,317	909
Provisions		41	32
Post-employment benefits plan liabilities		467	366
Deferred income tax liabilities		87	87
Other non-current liabilities		68	72
<b>Non-current liabilities</b>		<b>2,006</b>	<b>1,489</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>2,962</b>	<b>2,779</b>
Share capital	13	92	92
Retained earnings and reserves	13	4,929	5,057
Own equity instruments	14	(98)	(70)
Other components of equity		(1,734)	(1,656)
<b>Equity attributable to equity holders of the parent</b>		<b>3,189</b>	<b>3,423</b>
<b>Total equity</b>		<b>3,189</b>	<b>3,423</b>
<b>Total liabilities and equity</b>		<b>6,151</b>	<b>6,202</b>

The notes on pages 17 to 22 form an integral part of these interim condensed consolidated financial statements (unaudited).

**Condensed Consolidated Statement of Changes in Equity**

For the six months ended 30 June

**2014**

in millions of Swiss francs	Note	Share Capital	Retained earnings and reserves	Own equity instruments	Cash flow hedges	Available-for-sale financial assets	Currency translation differences	Defined benefit pension plans remeasurement	Total equity
Balance as at 1 January		92	5,057	(70)	(34)	20	(1,353)	(289)	3,423
Income for the period			305						305
Other comprehensive income for the period					(15)	1	12	(76)	(78)
Total comprehensive income for the period			305		(15)	1	12	(76)	227
Dividends paid	13		(433)						(433)
Movement on own equity instruments, net	14			(28)					(28)
Net change in other equity items			(433)	(28)					(461)
Balance as at 30 June		92	4,929	(98)	(49)	21	(1,341)	(365)	3,189

**2013**

in millions of Swiss francs	Note	Share Capital	Retained earnings and reserves	Own equity instruments	Cash flow hedges	Available-for-sale financial assets	Currency translation differences	Defined benefit pension plans remeasurement	Total equity
Balance as at 1 January		92	4,898	(47)	(64)	12	(1,210)	(415)	3,266
Income for the period			271						271
Other comprehensive income for the period					18	4	(8)	96	110
Total comprehensive income for the period			271		18	4	(8)	96	381
Dividends paid	13		(331)						(331)
Movement on own equity instruments, net	14			(24)					(24)
Net change in other equity items			(331)	(24)					(355)
Balance as at 30 June		92	4,838	(71)	(46)	16	(1,218)	(319)	3,292

The notes on pages 17 to 22 form an integral part of these interim condensed consolidated financial statements (unaudited).

**Condensed Consolidated Cash Flow Statement**

For the six months ended 30 June

in millions of Swiss francs	Note	2014	2013
Income for the period		305	271
Income tax expense		71	57
Interest expense		26	33
Non-operating income and expense		20	16
<b>Operating income</b>		<b>422</b>	<b>377</b>
Depreciation of property, plant and equipment		54	55
Amortisation of intangible assets		86	77
Other non-cash items			
- share-based payments		18	7
- pension expense		20	25
- additional and unused provisions, net		12	(1)
- other non-cash items		(37)	(7)
<b>Adjustments for non-cash items</b>		<b>153</b>	<b>156</b>
(Increase) decrease in inventories		(53)	(27)
(Increase) decrease in accounts receivable		(72)	(102)
(Increase) decrease in other current assets		(90)	(51)
Increase (decrease) in accounts payable		(16)	27
Increase (decrease) in other current liabilities		(16)	1
<b>(Increase) decrease in working capital</b>		<b>(247)</b>	<b>(152)</b>
<b>Income taxes paid</b>		<b>(49)</b>	<b>(54)</b>
Pension contributions paid		(32)	(28)
Provisions used		(8)	(9)
Purchase and sale of own equity instruments, net		(9)	-
Impact of financial transactions on operating, net		(12)	9
<b>Cash flows from (for) operating activities</b>		<b>218</b>	<b>299</b>
Increase in long-term debt	12	450	234
Increase in short-term debt	12	119	-
(Decrease) in short-term debt	12	(482)	(104)
Interest paid		(29)	(35)
Distribution to the shareholders paid	13	(433)	(331)
Purchase and sale of derivative financial instruments financing, net		(18)	6
Others, net		(2)	(1)
<b>Cash flows from (for) financing activities</b>		<b>(395)</b>	<b>(231)</b>
Acquisition of property, plant and equipment		(46)	(35)
Acquisition of intangible assets		(21)	(23)
Increase in share capital of jointly controlled entities		(1)	
Acquisition of subsidiary, net of cash acquired	4	(33)	
Proceeds from the disposals of property, plant and equipment		56	1
Interest received		1	1
Purchase and sale of available-for-sale financial assets, net		5	2
Purchase and sale of derivative financial instruments, net		-	-
Others, net		(1)	(1)
<b>Cash flows from (for) investing activities</b>		<b>(40)</b>	<b>(55)</b>
<b>Net increase (decrease) in cash and cash equivalents</b>		<b>(217)</b>	<b>13</b>
Net effect of currency translation on cash and cash equivalents		(3)	4
Cash and cash equivalents at the beginning of the period		513	368
<b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>		<b>293</b>	<b>385</b>

The notes on pages 17 to 22 form an integral part of these interim condensed consolidated financial statements (unaudited).

# Notes to the Interim Condensed Consolidated Financial Statements (unaudited)

## 1. Group organisation

Givaudan SA and its subsidiaries (hereafter “the Group”) operate under the name Givaudan. Givaudan SA is a limited liability company incorporated and domiciled in Switzerland. The Group is headquartered in Vernier, near Geneva, Switzerland.

Givaudan is a leading supplier of creative fragrance and flavour products to the consumer goods industry. It operates in over 100 countries and has subsidiaries and branches in more than 40 countries. Worldwide, it employs 9,560 people.

On 2 June 2014, Givaudan acquired 100% of Soliance SA and its affiliates. Soliance SA provides innovative cosmetic solutions to its international clients and partners and develops high added-value ingredients, derived from vegetable sources, microorganisms and microalgae (see note 4).

The Group is listed on the SIX Swiss Exchange (GIVN).

## 2. Basis of preparation of financial statements

These financial statements are the unaudited interim condensed consolidated financial statements (hereafter “the interim financial statements”) of the Group for the six month period ended 30 June 2014 (hereafter “the interim period”). They have been prepared in accordance with International Accounting Standard 34 “Interim Financial Reporting”.

The interim financial statements include the operations of Givaudan SA and its controlled subsidiaries where control is defined as the power to govern the financial and operating policies of an enterprise so as to obtain benefits from its activities.

These interim financial statements should be read in conjunction with the 2013 consolidated financial statements as they provide an update of the most recent financial information available.

Income tax expense is recognised based on management’s best estimate of the weighted average annual income tax rate expected for the full financial year.

The Group operates in markets where no significant seasonal or cyclical variations in sales are experienced during the financial year.

These interim financial statements are not audited. The 31 December 2013 statement of financial position has been derived from the audited 2013 consolidated financial statements. Givaudan SA’s Board of Directors approved these interim financial statements on 15 July 2014.

## 3. Accounting policies

The accounting policies adopted are consistent with those of the annual financial statements for the year ended 31 December 2013, as described in the 2013 consolidated financial statements for the year ended 31 December 2013, with the exception of the adoption as of 1 January 2014 of the standards and interpretations described below.

- Amendments to IAS 32: Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities
- Investment Entities: amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 27
- Amendments to IAS 36: Recoverable Amount Disclosures for Non-Financial Assets
- Amendments to IAS 39: Novation of Derivatives and Continuation of Hedge Accounting
- Annual Improvements to IFRSs 2010-2012 Cycle. The amendment to IFRS 3 Business combinations will be applied prospectively to business combinations for which the acquisition date is on or after 1 July 2014.
- IFRIC 21 Levies

The Group assessed that the adoption of the above standards does not result in any impact in these interim financial statements.

#### 4. Acquisitions

On 2 June 2014, Givaudan acquired 100% of Soliance SA and its affiliates for a purchase price of CHF 34 million. Soliance provides innovative cosmetic solutions to its international clients and partners and develops high added-value ingredients, derived from vegetable sources, microorganisms and microalgae. It is located in Pomacle, France and employs 89 people. From 2 June 2014, the acquisition contributed CHF 3 million of sales and CHF 0.2 million of EBITDA to the Group's consolidated six month results.

The goodwill of CHF 4 million on the acquisition relates mainly to the value of the qualified workforce and expected synergies that do not meet the criteria for recognition as separable intangible assets. None of the goodwill arising from the acquisition is expected to be tax deductible.

The Group incurred transaction related costs of CHF 1 million (2013: nil) related to external legal fees and due diligence. These expenses are reported within Other Operating Expense in the condensed consolidated income statement.

The identifiable assets and liabilities of Soliance SA acquired are recorded at fair value at the date of acquisition. Total net assets acquired of CHF 30 million consist of cash (CHF 1 million), working capital (CHF 7 million), fixed assets (CHF 8 million), intangible assets which are made up of manufacturing processes and formulae (CHF 39 million), deferred tax liabilities (CHF 13 million) and other liabilities (CHF 12 million). The total purchase price of CHF 34 million was settled in cash, resulting in goodwill of CHF 4 million.

In compliance with IFRS 3, these values determined are provisional and the Group has 12 months to finalise allocation of the acquisition price and harmonise the valuation methods and rules.

#### 5. Fair value measurements recognised in the statement of financial position

Available-for-sale financial assets, corporate owned life insurance, and derivative assets and liabilities are the only items measured at fair value subsequent to their initial recognition.

Level 1 inputs to measure fair value are those derived from the quoted price (unadjusted) in active market. Level 2 inputs to measure fair value are those derived from inputs other than quoted prices included within level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices). Level 3 inputs are unobservable inputs for the asset or liability.

Available-for-sale financial assets of CHF 63 million (31 December 2013: CHF 62 million) were measured with Level 1 inputs whereas CHF 36 million (31 December 2013: CHF 39 million) were measured with Level 2 inputs. Corporate owned life insurance of CHF 31 million (31 December 2013: CHF 30 million) were measured with Level 2 inputs.

Derivative assets of CHF 12 million (31 December 2013: CHF 31 million) and derivative liabilities of CHF 36 million (31 December 2013: CHF 45 million) were measured with Level 2 inputs. Derivative assets and liabilities consist of forward foreign exchange contracts that are measured using quoted forward exchange rates and yield curves derived from quoted interest rates matching maturities of the contracts, and of interest swaps that are measured using quoted interest rates and yield curves derived from quoted interest rates matching maturities of the contracts.

There was no transfer between Level 1 and Level 2 categories in the period. The Group did not carry out any transactions on Level 3 inputs during and at the period presented in these interim financial statements.



## 6. Segment information

### Business segments

For the six months ended 30 June, in millions of Swiss francs	Fragrances		Flavours		Group	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Segment sales	1,034	1,048	1,162	1,184	2,196	2,232
Less inter segment sales <sup>a</sup>	-	(1)	(5)	(6)	(5)	(7)
Segment sales to third parties	<b>1,034</b>	<b>1,047</b>	<b>1,157</b>	<b>1,178</b>	<b>2,191</b>	<b>2,225</b>
EBITDA	<b>252</b>	<b>253</b>	<b>310</b>	<b>256</b>	<b>562</b>	<b>509</b>
as % of sales	24.3%	24.1%	26.8%	21.7%	25.6%	22.9%
Depreciation	(26)	(25)	(28)	(30)	(54)	(55)
Amortisation	(38)	(35)	(48)	(42)	(86)	(77)
Acquisition of property, plant and equipment	19	12	27	23	46	35
Acquisition of intangible assets <sup>b</sup>	10	9	11	14	21	23
Capital expenditure	<b>29</b>	<b>21</b>	<b>38</b>	<b>37</b>	<b>67</b>	<b>58</b>

a) Transfer prices for inter-divisional sales are set on an arm's length basis.

b) Additions to intangible assets in the Fragrance division in 2014 exclude the intangible assets acquired as part of the Soliance acquisition.

### Reconciliation table to Group's operating income

For the six months ended 30 June, in millions of Swiss francs	Fragrances		Flavours		Group	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
EBITDA	<b>252</b>	<b>253</b>	<b>310</b>	<b>256</b>	<b>562</b>	<b>509</b>
Depreciation	(26)	(25)	(28)	(30)	(54)	(55)
Amortisation	(38)	(35)	(48)	(42)	(86)	(77)
Impairment of long-lived assets						
Operating income	<b>188</b>	<b>193</b>	<b>234</b>	<b>184</b>	<b>422</b>	<b>377</b>
as % of sales	18.1%	18.4%	20.2%	15.6%	19.2%	16.9%
Financing costs					(32)	(39)
Other financial income (expense), net					(14)	(10)
Income before taxes					<b>376</b>	<b>328</b>
as % of sales					17.1%	14.8%

### Classification of amortisation expense is as follows

For the six months ended 30 June, in millions of Swiss francs	Fragrances		Flavours		Group	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Cost of sales	1	-	1	1	2	1
Marketing and distribution expenses	7	8	8	6	15	14
Research and product development expenses	12	12	20	19	32	31
Other operating expense	18	15	19	16	37	31
Total	<b>38</b>	<b>35</b>	<b>48</b>	<b>42</b>	<b>86</b>	<b>77</b>

## 7. Other operating income

For the six months ended 30 June, in millions of Swiss francs	2014	2013
Gains on fixed assets disposals	38	-
Other income	4	5
<b>Total other operating income</b>	<b>42</b>	<b>5</b>

In the first six months of 2014, the Group recognised a one-off gain of CHF 38 million on the disposal of land at its Dübendorf location in Switzerland.

## 8. Other operating expense

For the six months ended 30 June, in millions of Swiss francs	2014	2013
Amortisation of intangible assets	37	31
Losses on fixed assets disposals	2	1
Other business taxes	6	7
Acquisition related costs	1	-
Other expenses	4	-
<b>Total other operating expense</b>	<b>50</b>	<b>39</b>

## 9. Financing costs

For the six months ended 30 June, in millions of Swiss francs	2014	2013
Interest expense	26	33
Net interest related to defined benefits pension plans	6	8
Derivative interest (gains) losses	(1)	(3)
Amortisation of debt discounts	1	1
<b>Total financing costs</b>	<b>32</b>	<b>39</b>

## 10. Other financial (income) expense, net

For the six months ended 30 June, in millions of Swiss francs	2014	2013
Fair value and realised (gains) losses from derivatives instruments, net (at fair value through income statement)	(2)	(12)
Exchange (gains) losses, net	18	15
Gains from available-for-sale financial assets	(3)	(1)
Realised gains from available-for-sale financial assets removed from equity	(2)	-
Unrealised (gains) from fair value through income statement financial instruments	(1)	(2)
Unrealised losses from fair value through income statement financial instruments	-	2
Interest income	(1)	(1)
Capital taxes and other non business taxes	4	6
Other (income) expense, net	1	3
<b>Total other financial (income) expense, net</b>	<b>14</b>	<b>10</b>

## 11. Earnings per share

### Basic earnings per share

Basic earnings per share is calculated by dividing the net income attributable to equity holders by the weighted average number of shares outstanding:

	2014	2013
Income attributable to equity holder of the parent (CHF million)	305	271
Weighted average number of shares outstanding		
Ordinary shares	9,233,586	9,233,586
Treasury shares	(28,213)	(80,399)
Net weighted average number of shares outstanding	9,205,373	9,153,187
Basic earnings per share (CHF)	33.13	29.61

### Diluted earnings per share

For the calculation of diluted earnings per share, the weighted average number of shares outstanding is adjusted to assume conversion of all potentially dilutive shares:

	2014	2013
Income attributable to equity holder of the parent (CHF million)	305	271
Weighted average number of shares outstanding for diluted earnings per share of 120,070 (2013: 99,072)	9,325,443	9,252,259
Diluted earnings per share (CHF)	32.71	29.29

## 12. Debt

2014 in millions of Swiss francs	Within 1 to 3 years	Within 3 to 5 years	Thereafter	Total long-term	Short-term within 1 year	Total
<b>Floating rate debt</b>						
Bank facility		200		200		200
Bank overdrafts					6	6
<b>Total floating rate debt</b>		<b>200</b>		<b>200</b>	<b>6</b>	<b>206</b>
<b>Fixed rate debt</b>						
Bank borrowings	2	1		3	55	58
Straight bonds	149	298	397	844		844
Private placements	49		221	270	44	314
<b>Total fixed rate debt</b>	<b>200</b>	<b>299</b>	<b>618</b>	<b>1,117</b>	<b>99</b>	<b>1,216</b>
<b>Balance as at 30 June</b>	<b>200</b>	<b>499</b>	<b>618</b>	<b>1,317</b>	<b>105</b>	<b>1,422</b>

2013 in millions of Swiss francs	Within 1 to 3 years	Within 3 to 5 years	Thereafter	Total long-term	Short-term within 1 year	Total
<b>Floating rate debt</b>						
Bank facility						
Bank overdrafts					3	3
<b>Total floating rate debt</b>					<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Fixed rate debt</b>						
Bank borrowings						
Straight bonds	149	298	147	594	300	894
Private placements	94		221	315	117	432
<b>Total fixed rate debt</b>	<b>243</b>	<b>298</b>	<b>368</b>	<b>909</b>	<b>417</b>	<b>1,326</b>
<b>Balance as at 31 December</b>	<b>243</b>	<b>298</b>	<b>368</b>	<b>909</b>	<b>420</b>	<b>1,329</b>

On 19 March 2014, the Group issued a 1.00% 6.5-year public bond (maturity 18 September 2020) with a nominal value of CHF 100 million; and a 1.75% 10-year public bond (maturity 19 March 2024) with a nominal value of CHF 150 million. These bonds were issued by Givaudan SA. The proceeds of CHF 250 million were mainly used to repay the 4.25% 5-year public bond with a nominal value of CHF 300 million which was redeemed on 19 March 2014.

On 28 April 2014, Givaudan United States, Inc. reimbursed a USD 75 million (CHF 66 million) private placement made on 16 April 2004, with an annual interest rate of 5.34%.

On 20 May 2014, Givaudan SA entered into a short-term loan (maturity 18 July 2014) for an amount of CHF 50 million, with an annual interest rate of 0.51%.

On 21 May 2014, Givaudan SA reimbursed a CHF 50 million private placement made on 23 May 2007, with an annual interest rate of 3.125%.

With the acquisition of Soliance on the 2nd of June 2014, the Group has included CHF 3 million of debt.

### **13. Equity**

At the Annual General Meeting held on 20 March 2014 the distribution of an ordinary dividend of CHF 47.00 per share (2013: ordinary dividend of CHF 36.00 per share) was approved. The dividend payment has been made out of the additional paid in capital reserve.

At 30 June 2014, the share capital amounts to CHF 92,335,860, divided into 9,233,586 fully paid-up registered shares with a nominal value of CHF 10.00 each. Each share gives the right to one vote.

### **14. Own equity instruments**

The Group holds own equity instruments and derivatives on own shares mainly to cover the anticipated obligations related to the executive share and share option plans. At 30 June 2014, the Group held 27,872 own shares (2013: 45,020), as well as derivatives on own shares equating to a net short position of 21,735 (2013: 36,582).

### **15. Contingent liabilities**

Givaudan's affiliate Givaudan Fragrances Corporation is one of more than 100 companies that have been identified by the US Environmental Protection Agency ("EPA") as "Potentially Responsible Parties" for alleged contamination of the Lower Passaic River. The EPA recently released a study of the lower eight miles of the river which contains several potential options for future remediation. The EPA is seeking public comments on its study, will evaluate those comments, and make a final recommendation which is expected in the course of 2015. While management believes that Givaudan's obligations are limited, currently a reliable estimate of Givaudan's potential share of liability for costs cannot be made.

One of our US affiliates, Givaudan Flavors Corporation was named as a defendant in several lawsuits brought against it and other flavour and raw chemical supply companies. The plaintiffs alleged that they sustained pulmonary injuries due to diacetyl-containing butter flavours manufactured by one or more of the flavour and raw chemical supply company defendants. The majority of the cases filed against Givaudan Flavors Corporation have been settled. The Group has already recovered or will recover amounts it is entitled to under the terms of its insurance policies.

# Givaudan SA

Chemin de la Parfumerie 5  
CH - 1214 Vernier, Suisse

## Informations générales

T + 41 22 780 91 11

## Relations avec les médias et les investisseurs

T + 41 22 780 90 53

## Registre des actionnaires

SAG SEGA Aktienregister AG

Postfach

CH-4601 Olten, Suisse

T + 41 62 205 36 95

## Calendrier des investisseurs

Conférence semestrielle, Zurich: jeudi 28 août 2014

Chiffre d'affaires des neuf premiers mois: vendredi 10 octobre 2014

Résultats annuels: jeudi 29 janvier 2015

Assemblée Générale Ordinaire: jeudi 19 mars 2015

[www.givaudan.com/Investors/Investor+Calendar](http://www.givaudan.com/Investors/Investor+Calendar)