

Points forts 2018
Fournir des produits et prestations
de premier ordre



Givaudan

engage your senses



Points forts 2018

Fournir des produits et prestations de premier ordre

Nous sommes en quête d'excellence à chaque point de contact avec nos clients, un objectif qui exige agilité et efficacité dans un marché concurrentiel à l'évolution rapide.

Nous concentrons nos investissements sur les domaines qui apportent le plus de valeur à nos clients tout en cherchant à accroître notre excellence et notre efficacité opérationnelles dans l'ensemble de l'organisation en vue de rationaliser nos coûts et de dégager une forte performance financière.

Table des matières

1	Chiffres clés
2	Givaudan en un coup d'œil
4	Introduction du Président
6	Bilan du Directeur général
10	Examen des résultats
12	La création de valeur chez Givaudan
14	Notre positionnement unique
16	Notre stratégie 2020
18	Acquisitions
20	Construire un avenir durable
22	Mégatendances
24	Gouvernance d'entreprise et rapport de rémunération
25	Gouvernance d'entreprise : résumé
28	Rapport de rémunération : résumé
31	Financial statements
32	Consolidated financial statements

Chiffres clés

Solide dynamique commerciale – investir pour l’avenir

Performance opérationnelle

Pour l'exercice clôturé au 31 décembre, en millions de CHF, sauf pour les données relatives aux marchés des capitaux et au personnel

	2018	2017	Variation en pourcentage
Chiffre d'affaires et résultats			
Chiffre d'affaires du Groupe	5 527	5 051	9,4 %
Chiffre d'affaires sur une base comparable	5,6 %	4,9 %	
Bénéfice brut	2 329	2 250	3,5 %
en % du chiffre d'affaires	42,1 %	44,5 %	
EBITDA¹	1 145	1 089	5,2 %
en % du chiffre d'affaires	20,7 %	21,6 %	
Résultat d'exploitation	883	869	1,7 %
en % du chiffre d'affaires	16,0 %	17,2 %	
Bénéfice net part du Groupe	663	720	(7,9 %)
en % du chiffre d'affaires	12,0 %	14,2 %	
Bilan et flux de trésorerie			
Flux de trésorerie opérationnel	916	861	6,4 %
en % du chiffre d'affaires	16,6 %	17,0 %	
Flux de trésorerie disponible	703	594	18,4 %
en % du chiffre d'affaires	12,7 %	11,8 %	
Dettes nettes	2 847	1 074	165,1 %
Ratio d'endettement	41 %	21 %	
Marchés des capitaux			
Capitalisation boursière	21 016	20 794	1,1 %
Cours de l'action le dernier jour de négoce de décembre	2 276	2 252	1,1 %
Dividende en numéraire ²	60	58	3,4 %
Bénéfice par action – non dilué (CHF)	71.92	78.18	(8,0 %)
Collaborateurs			
Nombre de collaborateurs au 31 décembre	13 598	11 170	21,7 %
Taux d'accidents avec arrêt de travail	0,25	0,33	(24,2 %)

1. 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 amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles.

2. Dividende 2018 : sous réserve de l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée générale du 28 mars 2019.

Note : Les montants indiqués sur une base comparable excluent les effets de change, les acquisitions et les cessions.

Givaudan en un coup d'œil

Leader mondial du secteur des parfums et des arômes

5 527 millions

Chiffre d'affaires du Groupe
(en CHF)

477 millions

Investissement R&D (en CHF)

60.–

Dividende proposé par action
(en CHF)

21 016 millions

Capitalisation boursière
(en CHF)

Ventes par divisions

12%

Confiserie

34%

Boissons

15%

Produits laitiers



39%

Entremets salés

13%

Ingrédients de
parfumerie et
Active Beauty

19%

Parfumerie fine



68%

Parfumerie
fonctionnelle

Division Arômes

Nous donnons un goût exquis à la vie

Notre objectif consiste à permettre au monde de mieux s'exprimer avec les arômes et nous créons à cette fin des moments de pur plaisir grâce à de délicieuses expériences aromatiques et gustatives. Qu'ils soient mondiaux, internationaux, régionaux ou locaux, nos clients appartiennent au secteur de l'alimentation et des boissons, et notamment à des segments clés comme les boissons, la confiserie, les entremets salés, les snacks et les produits laitiers. Nous parcourons la planète pour découvrir des ingrédients, innover, proposer à nos clients des offres uniques et ravir des millions de consommateurs à travers le monde.

Division Parfums

Nous vivons pour parfumer la vie

Le savoir-faire de nos parfumeurs englobe une multitude d'histoires parfumées pour des marques dans le monde entier. Nos clients – qu'ils soient mondiaux, internationaux, régionaux ou locaux – offrent aux marchés de consommation finaux des parfums destinés à des marques de produits d'hygiène, ménagers et de lessive, ainsi qu'à des fragrances de renom, qui enrichissent le quotidien de millions de personnes. Et pour les produits de beauté naturels, Active Beauty propose un vaste portefeuille d'ingrédients actifs cosmétiques, maintes fois récompensés et conçus par des équipes qui appliquent le pouvoir de la nature à des cosmétiques de pointe.

Marchés

57 % du chiffre d'affaires annuel dans les marchés matures, 43 % du chiffre d'affaires dans les marchés à forte croissance.

Nous sommes une entreprise mondiale possédant des filiales et des succursales dans 50 pays. Les marchés à forte croissance continuent d'alimenter considérablement notre croissance future, les ventes étant stimulées par la croissance démographique et l'expansion de la classe moyenne. Sur ces deux marchés, la demande accrue de produits de santé et de bien-être – notamment des aliments à teneur réduite en sel et en graisses et des cosmétiques anti-âge – constitue un potentiel de croissance motivant.

NOTATION DE CRÉDIT

Givaudan a reçu ses premières notations de crédit en 2018 : la note A-, avec perspectives stables, de la part de S&P Global Ratings, et la note Baa1, avec perspectives stables, de la part de Moody's Investors Service.

148

Sites dans le monde

64

Sites de production

> 74 000

Produits vendus par an

13 598

Collaborateurs

19,5 millions

Heures travaillées en toute sécurité

Empreinte mondiale

Amérique du Nord

Chiffre d'affaires

CHF 1 441 millions

Sites de production

13

Collaborateurs

2 518

Amérique du Sud

Chiffre d'affaires

CHF 629 millions

Sites de production

9

Collaborateurs

1 840

Europe, Afrique et Moyen-Orient

Chiffre d'affaires

CHF 1 982 millions

Sites de production

28

Collaborateurs

6 363

Asie-Pacifique

Chiffre d'affaires

CHF 1 475 millions

Sites de production

14

Collaborateurs

2 877

Leadership en matière de développement durable

« A Sense of Tomorrow »

Répondre aux besoins actuels et définir la suite

Entreprise responsable, nous comprenons les opportunités passionnantes qu'offre le développement durable pour créer de la valeur pour nos activités et pour la société dans son ensemble. Notre approche de développement durable, « A Sense of Tomorrow », transforme les enjeux actuels en de nouvelles possibilités d'approvisionnement, d'innovation et d'environnement ; pour le Groupe, les communautés environnantes, nos clients et nos consommateurs.



Givaudan a obtenu la note A- au classement des leaders du CDP pour son action en faveur du climat et de la sécurité d'approvisionnement en eau.

www.givaudan.com – our company – about Givaudan

Introduction du Président

Promouvoir une culture de l'excellence

Dans un contexte difficile, nous avons terminé la troisième année de notre stratégie 2020 sur une solide dynamique commerciale. Je tiens à tous vous remercier pour votre engagement et votre implication en faveur de Givaudan.

En 2018, nous avons enregistré une croissance du chiffre d'affaires et un flux de trésorerie disponible robustes, conformes à nos objectifs financiers fixés pour 2020. Compte tenu de la performance solide de Givaudan en 2018 et de sa position financière toujours forte, le Conseil d'administration proposera une augmentation du dividende à CHF 60.– lors de l'Assemblée générale ordinaire du 28 mars 2019, la 18^{ème} augmentation consécutive depuis notre cotation à la Bourse suisse.

Je suis fier de la performance financière robuste que nous avons enregistrée ainsi que de nos investissements ininterrompus dans de nouvelles activités qui permettent de créer de la valeur à long terme. Forts de notre vision à « Inspirer des émotions grâce à nos créations, chaque jour, partout, pour des lendemains meilleurs », nous avons fait d'énormes progrès dans de nombreux domaines. Nos domaines stratégiques clés, dictés par les mégatendances mondiales et l'évolution des attentes des consommateurs, ont contribué à développer notre présence au niveau mondial. Nous avons formé des alliances avec des sociétés qui sont venues renforcer nos capacités existantes et nous avons optimisé nos activités afin d'assurer une expérience supérieure pour le client et d'accroître notre agilité.

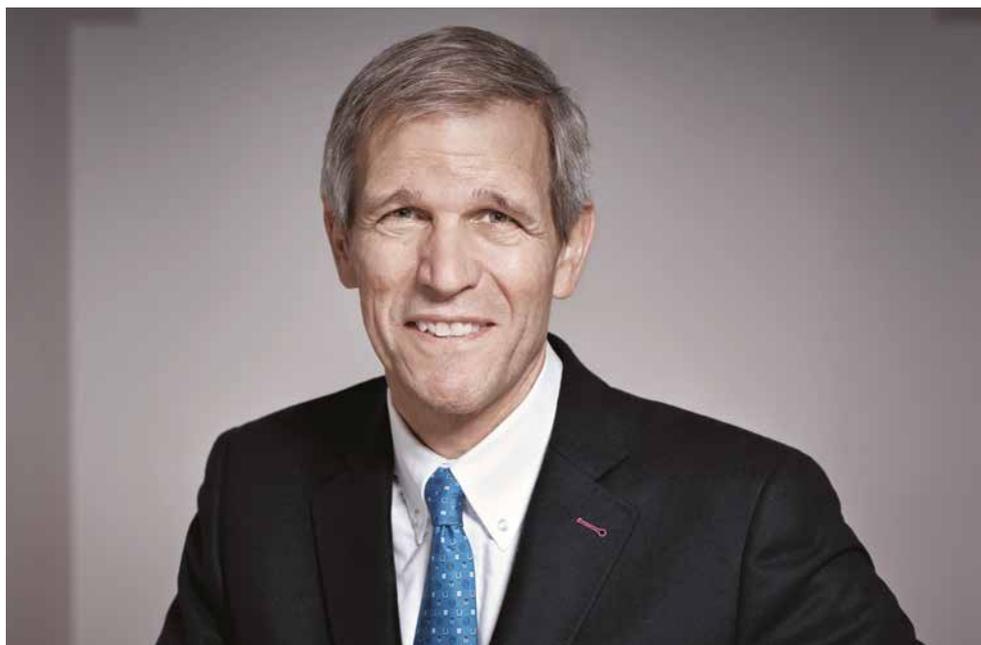
L'évolution vers des produits plus naturels s'accompagne toujours pour nous de nombreuses opportunités passionnantes d'offrir à nos clients des solutions conformes à leur besoin grandissant dans ce domaine. Les consommateurs à travers le monde exigent de plus en plus de produits naturels et biologiques de la part du secteur des boissons et de l'alimentation. Notre rôle dans ce contexte consiste à aider nos clients à développer d'excellentes solutions gustatives qui satisferont également la conscience des consommateurs. Nous avons investi dans de nouveaux centres commerciaux et créatifs afin d'améliorer nos offres aux clients et

de garantir que nous fournissions des solutions gagnantes. Suite à nos dernières acquisitions en 2018, dont Naturex, nous sommes maintenant devenus le leader incontesté des arômes et ingrédients naturels.

En 2019, l'économie mondiale sera toujours confrontée à des défis liés à l'incertitude économique et politique croissante dans de nombreuses régions du monde. Malgré ces difficultés, nous restons très optimistes en ce qui concerne les perspectives de notre Groupe. Nous sommes bien placés pour tirer parti des tendances liées à l'accroissement de la population, à l'allongement de l'espérance de vie et au désir de mener une vie plus responsable ainsi qu'à l'accélération de l'urbanisation. Nos priorités d'entreprise dans l'ensemble et nos priorités stratégiques 2020 sont parfaitement conformes à ces opportunités. Nous continuons de faire évoluer nos activités afin d'accroître notre agilité dans le but de servir nos clients et de satisfaire rapidement les besoins changeants des clients et consommateurs.

L'innovation, surtout dans les domaines des Naturels et de la biotechnologie, reste l'une de nos principales priorités. Dans notre quête de lendemains meilleurs, nous développerons des sources alternatives de matières premières clés, contribuant ainsi à protéger ces ressources naturelles précieuses. Nous pensons également que la biotechnologie jouera un rôle de plus en plus important dans notre capacité à offrir aux clients la palette d'ingrédients du futur grâce à de nouveaux processus innovants. La numérisation ouvre de nouvelles opportunités passionnantes de changer la manière dont nous exerçons nos activités, que ce soit en proposant de nouveaux produits et de nouvelles expériences attrayantes ou en concevant des services commerciaux plus simples et plus agiles. En janvier 2019, nous avons ouvert notre Digital Factory à Paris, qui rassemble des experts, des partenaires et des clients afin d'accélérer la transformation numérique et l'innovation.

Nous anticipons en outre les effets des transformations de l'environnement du lieu de travail. Du fait de l'évolution démographique, les millennials et la génération Z représenteront la moitié de la main-d'œuvre d'ici à 2020 et les groupes plus âgés participeront eux aussi davantage, chaque classe d'âge affichant de nouvelles exigences et attentes. Givaudan veut être une organisation diversifiée afin d'atteindre ses objectifs commerciaux, de stimuler l'innovation et de créer une culture inclusive où tous ses collaborateurs peuvent progresser et réussir.



Je tiens à vous remercier pour votre engagement et votre implication en faveur de Givaudan.

Calvin Grieder,
Président

La planification de la relève du Conseil d'administration et des cadres supérieurs revêt toujours une grande importance pour notre réussite future. En 2018, Chris Thoen, Directeur de Science et Technologie Groupe, s'est retiré du Comité exécutif. J'aimerais adresser mes remerciements les plus sincères à Chris pour ses contributions et ses nombreux accomplissements au sein de Givaudan. Nous bénéficions d'une équipe expérimentée au sein du Conseil d'administration et, à tous les niveaux, nous continuons à nous assurer que nous avons les compétences nécessaires ainsi que le bon mélange d'expertise et d'expérience.

L'éthique et l'intégrité sont des valeurs vitales pour nous car elles inspirent la confiance dont nous avons besoin pour exceller. Pour défendre ces valeurs, nous avons mis nos Principes de bonne conduite à jour en 2018. Ceux-ci reflètent notre éthique des affaires et sont partagés avec tous les collaborateurs à l'échelle mondiale. L'éthique et la conformité sont aussi à la base de nos efforts réussis en matière de développement durable, lesquels ont été de nouveau reconnus par le CDP, la plateforme mondiale d'information sur l'environnement à but non lucratif, qui nous a octroyé un A- dans les domaines du changement climatique et de la sécurité de l'eau.

A l'avenir, il ne fait pour moi aucun doute que Givaudan restera sur la voie du succès, créant davantage de valeur pour les actionnaires grâce à une croissance rentable responsable complétée par des acquisitions. Fort de notre héritage long de 250 ans, nous

continuerons à prouver notre résilience et notre capacité à transformer les défis en opportunités pour réaliser une performance commerciale solide.

Je tiens à exprimer mes remerciements et ma gratitude aux autres membres du Conseil d'administration, aux membres du Comité exécutif et à tous nos collaborateurs à travers le monde pour leur travail acharné et leur soutien. Leur engagement et leur passion font de Givaudan un endroit unique où il fait bon travailler.

Enfin, j'aimerais adresser mes sincères remerciements à nos actionnaires pour leur confiance et leur soutien ininterrompu. Je demeure convaincu que Givaudan est bien placée pour l'avenir et pour une réussite à long terme, qu'elle continuera de créer de la valeur et de promouvoir l'excellence dans les années à venir.

Calvin Grieder
Président

Bilan du Directeur général

Fournir des produits et prestations de premier ordre

J'ai le plaisir de vous annoncer que nous avons enregistré une solide performance en 2018, qui démontre notre capacité à réaliser régulièrement nos objectifs à court terme, tout en continuant à investir dans le long terme pour assurer le succès de nos activités.

Les résultats positifs attestent de la vigueur des partenariats que nous avons établis avec nos clients, de la résilience de nos activités ainsi que du travail acharné et du dévouement de tous nos collaborateurs.

Excellents résultats financiers

En 2018, la troisième année de notre stratégie 2020, nous avons maintenu une dynamique commerciale solide. La croissance de notre chiffre d'affaires, en hausse de 5,6 % à CHF 5 527 millions sur une base comparable et de 9,4 % en francs suisses, ainsi que notre flux de trésorerie disponible de 12,7 % du chiffre d'affaires sont tous deux conformes à nos objectifs financiers 2020. Bien répartie entre les Divisions Arômes et Parfums, notre croissance a été dopée par les grands progrès opérationnels que nous avons effectués dans tous les domaines des piliers stratégiques de notre stratégie 2020.

Adaptation à l'environnement externe

Si nous avons fait beaucoup de progrès en 2018 en ce qui concerne nos piliers stratégiques, nous avons aussi été confrontés à quelques défis. Les prix des matières premières se sont envolés dans toutes les catégories et nous avons continué de mettre en œuvre des augmentations de prix en collaboration avec nos clients, afin de compenser la hausse des coûts de production. De surcroît, Givaudan et le reste du secteur ont été affectés par une rupture d'approvisionnement majeure de la part d'un important fournisseur d'ingrédients de parfumerie. Un travail d'équipe et une collaboration solide ont permis au Groupe d'éviter toute interruption pour les clients.

Nous identifions toujours les mégatendances mondiales, et l'évolution des comportements des consommateurs qui modifient eux aussi nos activités et notre secteur. La demande de produits plus naturels et biologiques exprimée par les consommateurs est une opportunité décisive. Nous avons continué de répondre à cette évolution en nous associant avec des entreprises nous permettant de présenter une offre renforcée à nos clients et de devenir le leader du marché des Naturels.

Accroître nos capacités

En 2018, nous nous sommes félicités de l'arrivée de Naturex, Centroflora Nutra et Expressions Parfumées au sein du groupe Givaudan et avons annoncé notre intention d'acquérir Albert Vieille SAS. Depuis 2014, nous avons procédé à neuf acquisitions qui représentent un chiffre d'affaires annualisé supplémentaire de CHF 1 milliard.

Dans notre Division Arômes, nous avons terminé l'acquisition de Centroflora Nutra, ce qui nous aide à tenir notre engagement d'offrir aux clients une gamme élargie de solutions de saveurs et d'arômes répondant à la demande des consommateurs souhaitant des ingrédients « clean label », biologiques et naturels. Ce phénomène a été renforcé par le rachat de Naturex, qui bénéficie d'un solide portefeuille d'extraits végétaux et d'ingrédients naturels pour les secteurs de l'alimentation et des boissons, de la nutrition et de la santé ainsi que de l'hygiène. En associant nos portefeuilles, nous sommes devenus le leader incontesté des arômes et ingrédients naturels et avons pu prendre pied sur le marché des colorants, des conservateurs et des ingrédients phytoactifs naturels.

Pour accroître les capacités de nos activités Parfums, nous avons finalisé l'acquisition d'Expressions Parfumées, une maison française de création de parfums bénéficiant d'un solide portefeuille de clients locaux et régionaux. Nous avons également renforcé notre présence à Grasse en annonçant notre intention d'acquérir Albert Vieille SAS, une entreprise française spécialisée dans les ingrédients naturels utilisés dans la parfumerie et l'aromathérapie. Nous prévoyons de clôturer cet achat au premier trimestre 2019. Enfin, nous avons conclu un partenariat stratégique avec Synthite, un acteur mondial dans la fourniture d'extraits botaniques de qualité supérieure. Nous allons travailler ensemble à la recherche et au développement de caractéristiques exceptionnelles d'ingrédients naturels aux notes florales et épicées tels que le jasmin, la tubéreuse, le gingembre ou la cardamome, en vue d'enrichir notre palette d'ingrédients.



Nous nous employons toujours à fournir des produits et prestations de premier ordre dans l'ensemble de notre chaîne de valeur.

Gilles Andrier,
Directeur général

L'intégration de ces deux sociétés est en bonne voie et nos clients profiteront sans nul doute de nos points forts complémentaires respectifs. Dans le cadre de ces acquisitions, non seulement nous associons notre expertise et nos portefeuilles de produits, mais nous enrichissons aussi notre culture en la faisant évoluer. Notre approche d'intégration consiste à préserver et à optimiser les points forts de ces sociétés acquises et d'incorporer leurs valeurs à notre ADN.

Fournir des produits et prestations de premier ordre

Nous nous employons toujours à fournir des produits et prestations de premier ordre dans l'ensemble de notre chaîne de valeur en tenant compte des besoins et perspectives de nos clients. Nous concentrons nos investissements sur les domaines qui apportent le plus de valeur à nos clients tout en continuant à chercher des moyens d'accroître l'efficacité de nos processus opérationnels et commerciaux. Aujourd'hui, Givaudan Business Solutions, notre organisation récemment mise en place, intègre toute une gamme de solutions clés visant à améliorer notre agilité, à réduire la complexité de nos processus internes et à nous concentrer pleinement sur la fourniture d'une expérience d'exception aux clients.

Ce dernier aspect nécessite une certaine proximité avec nos clients. Notre présence mondiale représente un avantage compétitif majeur et nous permet d'établir des partenariats plus étroits avec les clients tout en répondant plus rapidement aux besoins du marché local. Nous avons continué d'investir dans de nouveaux sites avec notamment l'ouverture d'un nouveau centre commercial et de développement à Jakarta,

en Indonésie, qui atteste de notre engagement sans faille envers la région Asie-Pacifique. Nous avons aussi procédé à de nouveaux investissements stratégiques dans notre Centre d'excellence en microbiomique appliquée de Toulouse (France) afin de favoriser de nouvelles innovations scientifiques sur les microbiomes. Début 2019, nous ouvrirons un site de production d'arômes de classe mondiale à Pune, en Inde, qui viendra couronner notre héritage d'un demi-siècle d'investissements dans le pays.

Nous avons comme objectif de réduire notre consommation mondiale d'eau par tonne de production de 15 % d'ici à 2020. Nous avons atteint cet objectif avec trois ans d'avance. Cela prouve notre capacité à innover et à mettre en œuvre les processus les plus efficaces et les plus durables dans le cadre de notre engagement en faveur de l'environnement dans l'ensemble de nos activités et au-delà. Nous avons arrêté un objectif de 100 % d'électricité renouvelable pour nos activités d'ici 2025. Nous sommes en bonne voie de l'atteindre étant donné que fin 2018, 20 sites utilisaient déjà de l'électricité renouvelable. Pour nous rapprocher de nos objectifs, nous avons rejoint un consortium de seize partenaires participant à HyCool, un projet sur les technologies innovantes des énergies, cofinancé par l'Union européenne dont le but est de développer des solutions rentables utilisant la chaleur solaire à des fins industrielles.

DES PRESTATIONS DE PREMIER ORDRE

Nous nous employons toujours à fournir des produits et prestations de premier ordre dans l'ensemble de notre chaîne de valeur et visons l'excellence à chaque point de contact avec nos clients. Nous recherchons des moyens d'améliorer l'efficacité de nos opérations et processus commerciaux, tout en concentrant nos investissements sur les domaines qui créent le plus de valeur pour nos clients.

Mise en œuvre de Givaudan Business Solutions (GBS)

GBS constitue la base de notre pilier stratégique 2020 « Fournir des produits et des prestations de premier ordre ». Il s'agit pour nous d'une transformation majeure qui est unique dans le secteur. GBS offrira des services et des solutions de pointe qui aideront le Groupe à accroître son efficacité opérationnelle et son agilité. Reposant sur les accomplissements de 2017, la mise en œuvre de GBS continue de progresser conformément au plan établi. Les premiers avantages financiers de CHF 20 millions ont été enregistrés en 2018.

Nos trois centres de prestations régionaux de Budapest, Buenos Aires et Kuala Lumpur sont pleinement opérationnels. Il est important de noter que ces équipes suivent toutes un programme d'intégration visant à leur donner le sentiment d'appartenir à la famille Givaudan, à notre culture unique et notre ADN. Mais aussi à leur permettre de comprendre le rôle joué par GBS dans notre agilité et notre efficacité. Toutes les fonctions globales se sont adaptées avec succès aux nouvelles méthodes de travail et nombre d'entre elles ont amélioré leur efficacité interne. Les domaines d'activité dans lesquels la transition s'effectue pays par pays, y compris certaines activités liées à la chaîne d'approvisionnement, progressent également comme prévu, la transformation étant terminée en Europe. De plus, nous sommes sur la bonne voie en ce qui concerne la mise en place de nos capacités numériques qui nous aideront à fournir de nouvelles solutions pour soutenir l'activité.

Jusqu'ici, la réussite de ce projet a reposé sur l'excellente collaboration des équipes des centres qui travaillent en partenariat avec les fonctions et sites au profit de nos clients. La portée de GBS a désormais été étendue et nous continuons de tirer profit des meilleures pratiques de nos Divisions pour définir un avenir commun pour nos activités d'ingénierie.

Vigueur de nos partenariats

L'objectif consistant à être un « partenaire de choix » fait partie de notre stratégie 2020 et nos partenariats sont essentiels à une croissance responsable et durable.

Nous continuons d'encourager une culture de l'innovation en cherchant, au-delà de nos capacités internes, à développer des partenariats d'innovation stratégiques avec des acteurs externes tels que des universitaires, des start-up, des fournisseurs de technologies et des institutions de recherche. Nous avons lancé MISTA, une nouvelle plateforme d'innovation pour l'industrie alimentaire axée sur l'innovation et le développement de produits. Le Centre d'optimisation MISTA (COM) qui ouvrira début 2019 donnera aux start-up et autres entreprises accès à un site de développement de produits ; à un équipement de pasteurisation et de fermentation ; à des spécialistes en stratégies de développement de marché et de leadership ; et leur permettra de profiter du savoir-faire de scientifiques culinaires et alimentaires de renommée mondiale.

Les liens que nous entretenons avec nos fournisseurs sont eux aussi au cœur de notre ambition 2020. Notre approche « L'approvisionnement pour le partage de la valeur ajoutée » couvre les trois domaines clés que sont l'Approvisionnement responsable, l'Approvisionnement à l'origine et les Communautés à l'origine. En 2018, nous avons consolidé notre approvisionnement durable en huile essentielle de patchouli en Indonésie. En coopération avec l'ONG Swisscontact, nous soutenons les producteurs de patchouli pour qu'ils développent leurs petites exploitations dans le respect de l'environnement.

Nos collaborateurs sont notre bien le plus précieux. Nous attachons une importance centrale au développement de leurs compétences, à la promotion d'une main-d'œuvre diversifiée et à la constitution d'un pool de futurs leaders. Givaudan veille à être une entreprise où il fait bon travailler et où chaque collaborateur se sent capable de contribuer au succès du Groupe. Cette année, nous avons aussi lancé un programme dans tout le Groupe, les Givaudan Awards, afin de célébrer et partager les succès obtenus et pour récompenser les équipes et les personnes qui dépassent les attentes, réalisent d'excellents résultats et contribuent de manière exceptionnelle à nos activités.

Notre rôle en tant qu'entreprise responsable et durable

En qualité d'entreprise responsable et durable, nous assumons notre rôle de chef de file dans les efforts déployés à l'échelle mondiale pour préserver l'avenir de la planète. Les sociétés doivent être prêtes à donner une place centrale au développement durable dans leurs stratégies et, chez Givaudan, nous voulons pérenniser nos activités tout en ayant un impact positif sur l'environnement et la société dans son ensemble. Répondre aux besoins actuels sans nuire aux intérêts des générations futures est au cœur de notre modèle d'entreprise.

LEADER EN CHANGEMENT CLIMATIQUE

Notre position de leader dans le domaine du changement climatique a de nouveau été saluée par le CDP, qui nous a décerné la note A- pour la réduction de nos émissions de gaz à effet de serre (GES) et pour nos efforts optimaux en matière de sécurité de l'eau. C'est la quatrième année consécutive que le Groupe se classe parmi les meilleurs dans ce domaine.

Notre fil directeur est « A Sense of Tomorrow », une consolidation de toutes nos activités de développement durable autour des thèmes clés de l'approvisionnement, de l'innovation et de l'environnement. Des initiatives au sein de chaque domaine se penchent sur la manière dont nous achetons nos matières premières, développons nos produits et réduisons notre impact environnemental. Cela nous permet de mieux satisfaire les besoins de nos clients, tout en anticipant les défis sans cesse changeants de notre secteur, de notre environnement et de la société dans son ensemble. Il est important de noter que ces initiatives soutiennent non seulement nos objectifs, mais aussi les Objectifs de développement durable des Nations Unies. En alignant nos priorités sur des aspirations mondiales telles que les changements alimentaires, la santé, le bien-être et la protection de l'environnement, nous témoignons de notre engagement en faveur du développement durable.

Notre position de leader dans le domaine du changement climatique a de nouveau été saluée par le CDP, la plateforme mondiale d'information sur l'environnement à but non lucratif, qui nous a décerné la note A- pour nos efforts de lutte contre le changement climatique et en matière de sécurité de l'eau. C'est la quatrième année consécutive que le Groupe se place au rang de leader depuis les premières publications de ses émissions de GES en 2007 dans le cadre de sa participation au programme CDP.

Priorités clés en 2019

Pour l'année à venir, nous continuerons de progresser dans la mise en œuvre de notre stratégie 2020 en nous adaptant à l'évolution de l'environnement de marché au gré des besoins.

Nous continuerons de tirer le meilleur parti de nos acquisitions en maximisant les talents, la créativité, les produits et les technologies uniques offerts par chacune de ces sociétés. Là où nous identifierons des opportunités, nous continuerons à acheter des sociétés aptes à renforcer davantage nos capacités et à créer encore plus de valeur pour nos clients. Nous continuerons encore et toujours de fournir des produits et prestations de premier ordre. Le déploiement ininterrompu

de GBS nous aide à générer les ressources financières supplémentaires dont nous avons besoin pour poursuivre notre croissance commune avec nos clients dans les années à venir.

Les domaines de l'innovation, de la biotechnologie, de la numérisation et du développement durable seront au cœur de notre réussite future. Nous envisageons de nombreux moyens de les exploiter pour créer des services différenciés et de nouvelles méthodes de travail, ainsi que pour développer de nouveaux ingrédients et créations qui raviront nos clients.

L'année 2018 a marqué 250 ans de patrimoine de Givaudan et de sa capacité à éveiller les sens, à inspirer des émotions grâce à nos créations, chaque jour, partout, pour des lendemains meilleurs. J'ai vraiment apprécié de pouvoir partager autant d'histoires passionnantes avec nos collaborateurs, partenaires, clients et actionnaires. C'est avec beaucoup d'enthousiasme que je démarre cette nouvelle année, une étape de plus dans la mise en œuvre de notre stratégie 2020.



Gilles Andrier
Directeur général

OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE



Examen des résultats

Solide dynamique commerciale – investir pour l’avenir

Performance commerciale – Groupe

Givaudan a terminé l’année avec une bonne dynamique commerciale ainsi qu’une augmentation du portefeuille de projets et de nouveaux contrats. Cette croissance solide a été réalisée dans tous les segments de produits et toutes les régions. La croissance organique a été particulièrement forte dans nos domaines stratégiques que sont les ingrédients naturels, la santé et le bien-être, Active Beauty, les solutions intégrées et les clients locaux et régionaux, complétée par les récentes acquisitions.

Le Groupe continue de mettre en œuvre des augmentations de prix en collaboration avec ses clients, afin de compenser la hausse du coût des matières premières.

Chiffre d’affaires

Le chiffre d’affaires total du groupe Givaudan a atteint CHF 5 527 millions, en hausse de 5,6 % sur une base comparable et de 9,4 % en francs suisses par rapport à 2017.

Marge brute

Le bénéfice brut a augmenté de 3,5 %, passant de CHF 2 250 millions en 2017 à CHF 2 329 millions en 2018. En dépit du maintien des gains de productivité et de la discipline des coûts, la marge brute a diminué de 44,5 % en 2017 à 42,1 % en 2018 du fait de la baisse de la marge brute dans la Division Parfums qui a été impactée par une forte hausse générale des coûts des matières premières.

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

L’EBITDA s’est élevé à CHF 1 145 millions en 2018, contre CHF 1 089 millions en 2017, soit une progression de 5,2 % en francs suisses et de 4,3 % en monnaies locales. La marge EBITDA a diminué de 21,6 % en 2017 à 20,7 % en 2018. Sur une base comparable, la marge EBITDA était de 21,0 % en 2018, contre 23,3 % en 2017.

Résultat d’exploitation

Le résultat d’exploitation s’est établi à CHF 883 millions en 2018, ce qui représente une augmentation de 1,7 % par rapport aux CHF 869 millions enregistrés en 2017. Mesuré en monnaies locales, il a progressé de 0,1 %. La marge d’exploitation était de 16,0 % en 2018, par rapport à 17,2 % en 2017.

Performance financière

En 2018, le Groupe a affiché des coûts de financement de CHF 55 millions (CHF 42 millions en 2017), principalement en raison

de l’augmentation de son endettement net liée à l’acquisition de Naturex. Les autres charges financières, nettes de revenus, se sont élevées à CHF 56 millions en 2018, contre CHF 32 millions en 2017. Cette hausse s’explique en grande partie par l’accroissement des pertes de change sur les marchés dont les monnaies ne pouvaient être couvertes, en particulier en Argentine.

La charge d’impôts mesurée en pourcentage du bénéfice avant impôts s’est établie à 14 % (9 % en 2017) du fait de la baisse de la charge d’impôts aux Etats-Unis. Si l’on ne tient pas compte des éléments exceptionnels, elle était de 15 % en 2017.

Bénéfice net

Le bénéfice net est passé de CHF 720 millions en 2017 à CHF 663 millions en 2018. La marge bénéficiaire nette s’est ainsi inscrite à 12,0 %, alors qu’elle était de 14,2 % en 2017. Le bénéfice par action non dilué a diminué de CHF 78.18 en 2017 à CHF 71.92.

Flux de trésorerie

Givaudan a dégagé un flux de trésorerie opérationnel de CHF 916 millions en 2018, contre CHF 861 millions en 2017.

Le fonds de roulement s’est élevé à 26,3 % du chiffre d’affaires (24,5 % en 2017), essentiellement à cause du niveau plus élevé des stocks chez Naturex.

Le total des investissements nets en immobilier, usines et équipement s’est établi à CHF 129 millions, contre CHF 189 millions en 2017. Au cours de l’exercice 2018, le groupe a poursuivi ses investissements destinés à soutenir l’expansion des marchés à forte croissance, notamment en Inde, à Singapour et en Chine. Le Groupe a conclu un accord de vente et de cession-bail du Centre d’Innovation de Zurich (Zurich Innovation Centre, ZIC) pour un montant total de CHF 173 millions ; il a déjà reçu CHF 100 millions en 2018 et le solde sera versé en 2019.

Les ajouts d’immobilisations incorporelles se sont élevés à CHF 55 millions en 2018, contre CHF 53 millions en 2017, le Groupe ayant continué d’investir dans ses plateformes informatiques, notamment pour soutenir l’introduction de l’organisation Givaudan Business Solutions.

Le total des investissements nets en immobilisations corporelles et incorporelles est passé de 4,8 % du chiffre d’affaires en 2017 à 3,3 % en 2018. Si l’on ne tient pas compte de l’impact de la transaction ZIC, il aurait représenté 4,2 % du chiffre d’affaires.

Chiffres clés sur l'action

Pour l'exercice clôturé au 31 décembre, en CHF sauf pour le nombre d'actions	2018	2017
Capitalisation boursière (en millions)	21 016	20 794
Nombre d'actions émises	9 233 586	9 233 586
Cours de l'action le dernier jour de négoce	2 276	2 252
Cours de l'action au plus haut	2 478	2 289
Cours de l'action au plus bas	2 087	1 716
Bénéfice par action – non dilué	71.92	78.18
Rendement total pour les actionnaires (en %)	3,64	23,69

Le flux de trésorerie opérationnel après investissements nets s'est inscrit à CHF 732 millions en 2018 (CHF 619 millions en 2017). Le flux de trésorerie disponible, c'est-à-dire le flux de trésorerie opérationnel après investissements et paiement des intérêts, s'est élevé à CHF 703 millions en 2018, contre CHF 594 millions en 2017. En pourcentage du chiffre d'affaires, il a été de 12,7 % en 2018, par rapport à 11,8 % en 2017.

Position financière

La position financière de Givaudan restait solide fin décembre 2018. La dette nette a augmenté de CHF 1 074 millions en décembre 2017 à CHF 2 847 millions en décembre 2018 due aux acquisitions et au programme d'investissement du Groupe, y inclus Naturex. Fin 2018, le ratio d'endettement était de 41 %, contre 21 % fin 2017.

En 2018, Givaudan a obtenu d'excellentes notations financières de la part de S&P Global Ratings (A- avec perspectives stables) et de Moody's Investors Service (Baa1 avec perspectives stables).

Givaudan Business Solutions

Le Groupe est désormais dans la phase de mise en œuvre de Givaudan Business Solutions (GBS), une organisation mondiale offrant des processus et services interne de pointe.

La mise en œuvre progressive de GBS est parfaitement conforme au plan établi et a généré comme prévu les premiers bénéfices de CHF 20 millions en 2018.

En 2018, le groupe a dépensé CHF 32 millions (impact sur les liquidités : CHF 64 millions) pour le déploiement de l'organisation Givaudan Business Solutions, contre CHF 107 millions en 2017 (impact sur les liquidités : CHF 47 millions).

Naturex

Givaudan a finalisé l'acquisition de Naturex en septembre 2018 et a consolidé les résultats financiers dégagés par cette dernière à partir du 1^{er} septembre 2018. Naturex est l'un des leaders mondiaux de l'extraction végétale et du développement de solutions et d'ingrédients naturels pour les secteurs de l'alimentation, de la santé et de la beauté.

En 2018, Naturex a contribué au chiffre d'affaires de Givaudan à hauteur de CHF 150 millions, CHF 146 millions dans la Division Arômes et CHF 4 millions dans la Division Parfums. Givaudan

visé à ce que le chiffre d'affaires du portefeuille de Naturex progresse de 10 % par an à partir de 2021 et, pendant la même période, à ce que la rentabilité et les autres indicateurs financiers clés de l'activité combinée de la Division Arômes retrouvent leurs niveaux d'avant l'acquisition d'ici 2021.

Proposition de dividende

A l'Assemblée générale ordinaire du 28 mars 2019, le Conseil d'administration de Givaudan proposera une distribution en numéraire de CHF 60 par action au titre de l'exercice 2018, ce qui correspond à une augmentation de 3,4 % par rapport à 2017. Il s'agit de la 18^{ème} hausse consécutive du dividende depuis l'entrée de Givaudan à la Bourse suisse en 2000.

Déclaration sur la valeur ajoutée

La valeur ajoutée se définit comme la valeur créée par les activités de notre entreprise et de ses employés. La valeur économique de Givaudan retenue de CHF 173 millions correspond à la somme des éléments présentés dans le tableau ci-dessous :

Valeur économique directe créée et distribuée

Pour l'exercice clôturé au 31 décembre, en millions de francs suisses	2018	2017	Variation en pourcentage
Recettes	5 590	5 093	9,8 %
Coûts d'exploitation	(3 408)	(3 073)	10,9 %
Paiements aux gouvernements	(131)	(79)	65,8 %
Paiements aux fournisseurs de capitaux	(589)	(557)	5,7 %
Salaires et avantages des collaborateurs	(1 289)	(1 141)	13,0 %
Valeur économique conservée	173	243	(28,8 %)

Objectif 2020 – Croissance responsable. Réussite partagée.

L'ambition du Groupe pour 2020 est de créer toujours plus de valeur grâce à une croissance rentable et responsable. La stratégie 2020 de Givaudan s'appuie sur les deux premières années de son cycle – 2016 et 2017 – et repose sur ses trois piliers suivants : « une croissance commune avec ses clients », « fournir des produits et prestations de premier ordre » et « des partenariats pour une réussite partagée ».

Dans le cadre de sa stratégie 2020, Givaudan cherche également à créer de la valeur grâce à des acquisitions ciblées qui complètent ses capacités existantes en fournissant les meilleures solutions à ses clients. Depuis 2014, Givaudan a annoncé neuf acquisitions, qui sont dans la lignée des piliers de croissance de la stratégie 2020 du Groupe.

Des objectifs financiers ambitieux constituent un élément essentiel de la stratégie de Givaudan. Nous souhaitons faire mieux que le marché avec une croissance du chiffre d'affaires de 4 à 5 % et un flux de trésorerie disponible de 12 à 17 % du chiffre d'affaires, ces données représentant des moyennes sur la période de cinq ans de notre cycle stratégique. Givaudan entend par ailleurs maintenir ses pratiques actuelles en matière de dividende.

La création de valeur chez Givaudan grâce à notre modèle d'entreprise durable

Éveiller vos sens

Notre vision

Inspirer des émotions grâce à nos créations, chaque jour, partout, pour des lendemains meilleurs.

Notre mission

Avec nos clients, nous créons des expériences mémorables qui offrent aux consommateurs des moments de bonheur inoubliables.

Notre culture

Nous avons un impact sur le monde en étant source d'inspiration, stimulant et en agissant avec passion et dévouement.

Notre éthique

Nous nous engageons à respecter des normes éthiques strictes dans nos relations avec toutes nos parties prenantes, en faisant preuve d'ouverture, de transparence et d'honnêteté.

Notre positionnement unique

Diversification sur quatre axes

- › Expansion géographique
- › Diversification des clients
- › Extension
- › Développement au-delà des arômes et des parfums

Amélioration des opérations

- › Par l'optimisation et l'excellence des activités : de l'implémentation de SAP à GBS

Nos capacités uniques

- › Leadership dans la R&D et l'innovation
- › Large diversification
- › Excellence opérationnelle
- › Les meilleurs services client de leur catégorie
- › Une compréhension inégalée des consommateurs
- › Leadership dans les Naturels et le développement durable

Intrants en capital 2018

Capital financier

- › Fonds propres de CHF 3 723 millions
- › Investissement de CHF 129 millions en immobilier, usines et équipements

Nos capacités d'innovation

- › Investissement de CHF 477 millions dans la R&D
- › Plus de 495 collaborateurs au sein de Science et Technologie
- › Partenariats choisis avec des innovateurs, des accélérateurs et des universités

Collaborateurs et culture

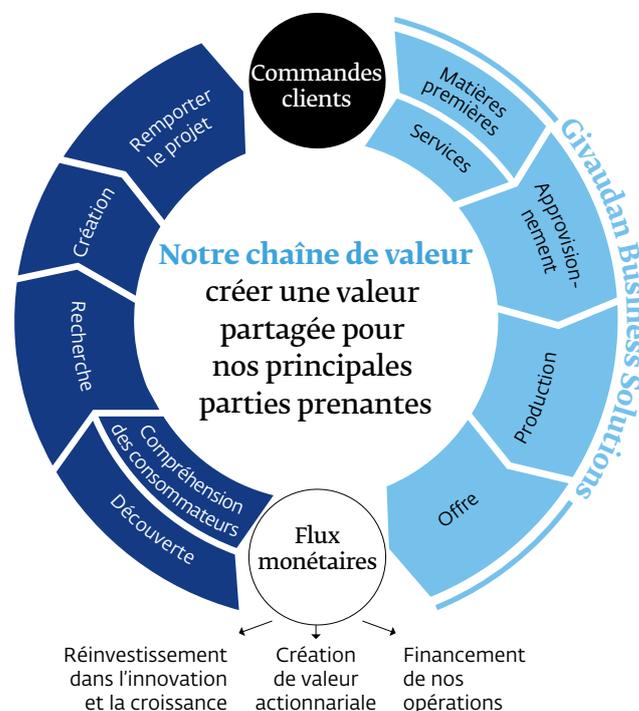
- › 13 598 collaborateurs dans plus de 50 pays
- › Programme d'intégration global unique permettant aux nouveaux venus de ressentir l'unité de Givaudan
- › Développement du leadership à tous les niveaux

Approvisionnement et opérations

- › Plus de 10 000 matières premières différentes approvisionnées
- › 64 sites de production dans 26 pays
- › Politique d'achats responsables visant à assurer la conformité aux normes éthiques élevées dans nos chaînes d'approvisionnement

Bonne gouvernance

- › Engagement à respecter les normes éthiques les plus élevées
- › Service d'assistance téléphonique sur la conformité ouvert sur tous les sites et disponible dans les 15 langues principales
- › 39 sites Givaudan audités selon les normes SMETA



Mégatendances

Notre stratégie

**Croissance responsable.
Réussite partagée.**

4-5 %

Croissance organique
moyenne du chiffre
d'affaires

12-17 %

Flux de trésorerie
disponible moyen en %
du chiffre d'affaires

Un partenaire
de choix

Une croissance
commune avec
nos clients

Des produits et
prestations de
premier ordre

Des partenariats
pour une
réussite partagée

**Créer de la valeur ajoutée
par le biais d'acquisitions**

**Façonner un avenir durable
grâce à l'approche « A Sense of Tomorrow »**

Nos divisions



Produits laitiers



Boissons



Confiserie



**Division
Arômes**



Entremets salés



Ingrédients de parfumerie
et Active Beauty



**Division
Parfums**



Parfumerie fine



Parfumerie
fonctionnelle

Résultats 2018 relatifs au capital

Capital financier

- › Chiffre d'affaires du Groupe de CHF 5 527 millions
- › Flux de trésorerie disponible de 12,7 % du chiffre d'affaires
- › Dividende proposé¹ de CHF 60.-

Nos capacités d'innovation

- › Plus de 3 600 brevets actifs
- › Plus de 74 000 produits vendus

Collaborateurs et culture

- › Taux d'accidents avec arrêt de travail de 0,25, en baisse de 76 % depuis 2009
- › 24 % des femmes à des postes de cadres supérieurs
- › 304 leaders ayant suivi le programme Leadership Senses
- › 556 collaborateurs ayant assisté aux programmes d'intégration ONE Givaudan

Approvisionnement et opérations

- › 20 sites fonctionnant intégralement à l'électricité renouvelable
- › Green Teams actives sur 64 sites Givaudan
- › Nous avons obtenu la note A- au classement des leaders du CDP pour son action en faveur du climat et de la sécurité d'approvisionnement en eau

Bonne gouvernance

- › Somme totale de CHF 1,8 millions allouée à des organismes caritatifs au profit des communautés locales
- › 85 % des collaborateurs ayant suivi une formation à jour sur nos Principes de bonne conduite
- › Le programme mondial de protection des données de Givaudan pleinement déployé en 2018, ce qui permet à Givaudan de recueillir et traiter les données conformément à la législation applicable, en particulier au nouveau Règlement général de l'UE sur la protection des données

1. Sous réserve de l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée générale du 28 mars 2019.

Notre positionnement unique

Unir nos capacités

Nous nous sommes diversifiés et développés sur quatre axes :

1

Expansion géographique dans les marchés à forte croissance

- Années 1990 : passage de marchés matures à des marchés à forte croissance, de pair avec la croissance de nos clients multinationaux
- Entrée en Inde et en Chine en 1993 - 94, au Moyen-Orient en 1999

2

Diversification des clients

- Début des années 2000 : diversification en faveur de la clientèle locale et régionale
- Diversification qui se poursuit aujourd'hui, avec GBS qui va encore renforcer notre flexibilité en matière de service offert à tous nos clients

Nous avons amélioré nos opérations par l'optimisation et l'excellence des activités :

Implémentation de SAP

Gestion plus cohérente du Groupe

Nous disposons de capacités uniques au service de nos clients :



Leadership dans la R&D et l'innovation

- Plus grand vivier de talents du secteur et plus important investissement dans la R&D
- Positionnement unique pour combler les lacunes des grands acteurs du secteur des biens de grande consommation à croissance rapide (FMCG) en externalisant l'innovation et en soutenant des champions locaux et régionaux
- Présence de premier plan auprès des organisations du secteur et des régulateurs



Large diversification

- Position de leader du marché dans tous les sous-segments
- Une présence mondiale de taille pour répondre aux besoins des marchés locaux
- Des capacités mondiales pour gérer un paysage réglementaire complexe



Excellence opérationnelle

- Une proximité avec les clients gage d'une mise sur le marché rapide
- Technologies de pointe pour réduire l'impact de notre production sur l'environnement
- Un engagement continu pour l'amélioration de notre performance environnementale

3

Extension

- Leadership garanti sur les marchés des arômes et des parfums grâce à l'acquisition de Quest 2007
- Croissance continue dans les régions géographiques et auprès des clients
- Expansion dans les applications, p. ex. Produits d'hygiène bucco-dentaire, Parfumerie fine, Snacks

4

Développement au-delà des arômes et des parfums

- Accent accru sur les ingrédients cosmétiques actifs, les extraits naturels et les solutions intégrées
- Exécution de notre stratégie ciblée de fusion et d'acquisition dans des domaines voisins

Givaudan Business Solutions (GBS)

Optimisation des processus et de l'expérience client

**Les meilleurs services client de sa catégorie**

- Maîtrise de la complexité de la chaîne d'approvisionnement
- GBS à la base de l'amélioration de l'expérience client globale
- Des investissements dans les ressources et les systèmes pour garantir l'innovation et la conformité réglementaire

**Une compréhension inégalée des consommateurs**

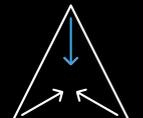
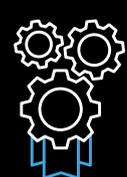
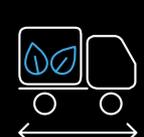
- Des plateformes de découverte des préférences ainsi que des programmes de compréhension des consommateurs, des connaissances culturelles et le décodage sensoriel, leaders du secteur
- L'exploitation des capacités numériques pour mieux comprendre les tendances de consommation

**Leadership dans les Naturels et le développement durable**

- Un large portefeuille de produits naturels renforcé par de récentes acquisitions
- Une approche holistique des produits naturels fondée sur la compréhension de l'approvisionnement, de l'extraction naturelle et des techniques de cuisson
- Des partenariats stratégiques dans le cadre de l'Approvisionnement pour le partage de la valeur ajoutée
- Une approche de développement durable ancrée dans les activités

Notre stratégie 2020

Croissance responsable. Réussite partagée.

<p>RÉSULTATS 2018</p> <p>5.6 %</p> <p>Croissance organique du chiffre d'affaires</p>	<p>RÉSULTATS 2018</p> <p>12.7 %</p> <p>Flux de trésorerie disponible en % du chiffre d'affaires</p>	<p>RÉSULTATS 2018</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Nouveaux partenariats innovants ➤ Réseaux stratégiques accrus
<p>OBJECTIF 2020</p> <p>4 – 5 %</p> <p>Croissance organique¹ moyenne du chiffre d'affaires</p>	<p>OBJECTIF 2020</p> <p>12 – 17 %</p> <p>Flux de trésorerie disponible moyen en % du chiffre d'affaires¹</p>	<p>OBJECTIF 2020</p> <p>Partenaire de choix</p>
<p>Une croissance commune avec nos clients</p> <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="text-align: center;">  <p>Marchés à forte croissance</p> </div> <div style="text-align: center;">  <p>Santé et bien-être</p> </div> </div> <div style="display: flex; justify-content: space-around; margin-top: 20px;"> <div style="text-align: center;">  <p>Produits préférés des consommateurs</p> </div> <div style="text-align: center;">  <p>Solutions intégrées</p> </div> </div>	<p>Des produits et prestations de premier ordre</p> <div style="text-align: center; margin-top: 20px;">  <p>Miser sur l'excellence</p> </div>	<p>Des partenariats pour une réussite partagée</p> <div style="display: flex; justify-content: space-around; margin-top: 20px;"> <div style="text-align: center;">  <p>Innovateurs</p> </div> <div style="text-align: center;">  <p>Fournisseurs</p> </div> </div> <div style="display: flex; justify-content: space-around; margin-top: 20px;"> <div style="text-align: center;">  <p>Collaborateurs</p> </div> <div style="text-align: center;">  <p>Communautés</p> </div> </div>

Créer de la valeur ajoutée par le biais d'acquisitions
Façonner un avenir durable grâce à l'approche « A Sense of Tomorrow »

1. Sur une période de cinq ans, jusqu'en 2020.

Notre stratégie axée sur trois piliers – « une croissance commune avec ses clients », « fournir des produits et prestations de premier ordre » et « des partenariats pour une réussite partagée » – et nos objectifs financiers ambitieux aident nos activités à transformer les ressources en valeur pour nos parties prenantes grâce à une croissance durable et responsable.

En 2018, nous sommes toujours bien placés pour atteindre nos objectifs financiers et continuer à faire des progrès solides au sein de chacun de nos trois piliers.

🔍 www.givaudan.com – investors – online annual report – 2018 achieving our 2020 strategy

Acquisitions

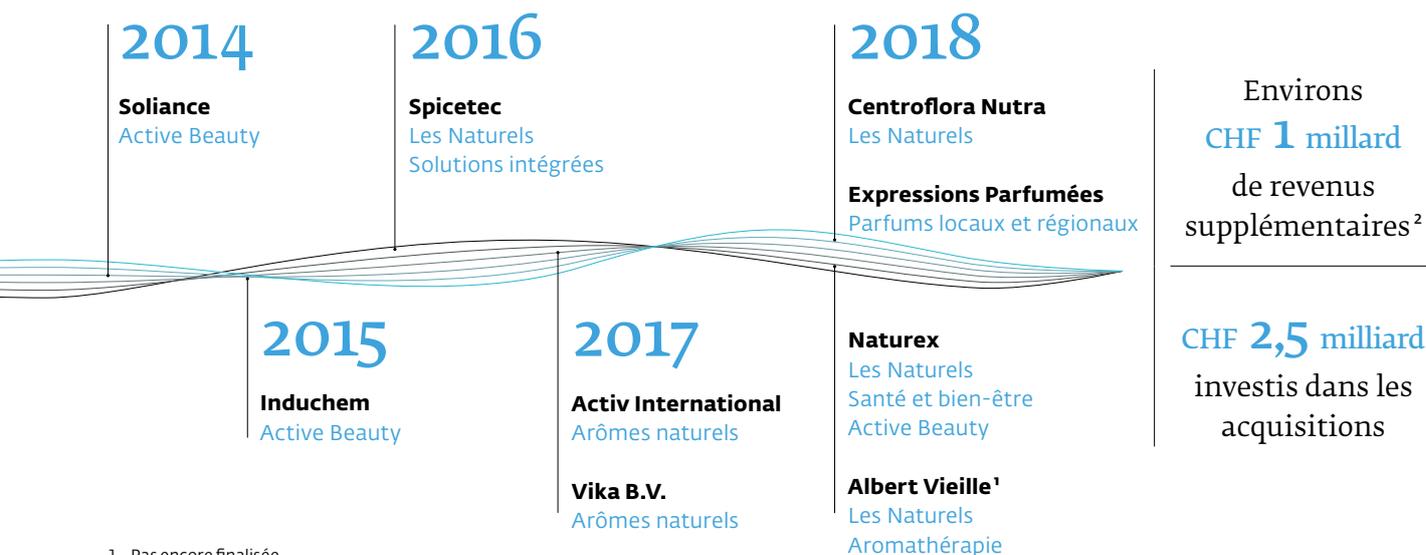
Accroître nos capacités en créant de la valeur ajoutée

Les acquisitions ont toujours fait partie de la stratégie de Givaudan en matière de création de valeur. Notre héritage de croissance et d'expansion de 250 ans est ancré dans un désir de développer des solutions et produits innovants qui « éveillent vos sens ».

Aujourd'hui, la priorité accrue accordée aux produits naturels favorables à la santé et au bien-être façonne notre approche d'expansion par le biais d'acquisitions, de partenariats stratégiques et d'investissements.

Tom Hallam, Directeur financier : « Dans le cadre de notre stratégie de création de valeur, nous nous concentrons tout particulièrement sur des domaines dans lesquels nous pouvons offrir à nos clients des solutions gagnantes. Au cours des quatre dernières années, conformément à sa stratégie 2020, Givaudan a annoncé l'achat de neuf sociétés, qui appuient toutes nos priorités stratégiques d'expansion de notre offre dans les secteurs des Naturels, Active Beauty et Solutions intégrées. »

Le point sur les acquisitions : la stratégie 2020 en marche



1. Pas encore finalisée.

2. Pro forma 2018, Naturex incluse.

Dans les deux Divisions, nos acquisitions s'inscrivent pleinement dans nos priorités stratégiques 2020 : les Naturels, Santé et bien-être, Active Beauty, Solutions intégrées et clients locaux et régionaux

Les récentes acquisitions de Givaudan soutiennent les objectifs de sa stratégie 2020 de plusieurs manières : étendre nos capacités existantes, renforcer notre capacité à offrir des solutions plus naturelles et intégrées, ouvrir l'accès à de nouveaux canaux et technologies et nous rapprocher des clients locaux et régionaux.

Faire évoluer et enrichir notre culture unique

Givaudan considère chaque acquisition comme une occasion de croître de bien des manières. Au-delà du scénario d'expansion de nos capacités et de notre base de clientèle existantes, les acquisitions s'accompagnent d'une dimension culturelle synergétique solide : nouvelles méthodes de travail, sens accru de l'entrepreneuriat, agilité plus prononcée et concentration sur les clients. Nous nous engageons de la même manière à ce que tous les nouveaux collaborateurs comprennent rapidement la culture unique et l'ADN de Givaudan tout en l'enrichissant de leurs particularités afin d'alimenter notre succès.

Alors que nous poursuivons la trajectoire qui nous mènera à 2020, les acquisitions et investissements continueront naturellement de jouer un rôle dans notre stratégie de création de valeur pour nos clients, collaborateurs et actionnaires.

Givaudan aujourd'hui : façonnée par des acquisitions historiques

Notre acquisition historique d'Esolko en 1948 a donné naissance aux deux piliers principaux des Arômes et Parfums sur lesquels Givaudan s'appuie aujourd'hui encore. Notre propre rachat par la multinationale suisse Hoffmann La Roche dans les années 1960 a ouvert la voie à la fusion en 1992 du succès légendaire de Roure en matière de parfums de luxe et d'ingrédients naturels d'un côté, et du savoir-faire de Givaudan dans les domaines des parfums fonctionnels, des produits synthétiques et des arômes, de l'autre. Nous avons par la suite acquis TasteMaker en 1997, assurant ainsi notre expansion outre-Atlantique. En 2007, Givaudan a acquis Quest International, ce qui l'a propulsée au premier rang du secteur des arômes et parfums en renforçant son savoir-faire, sa taille et sa portée mondiale.

Elargir notre portefeuille d'ingrédients naturels dans la Division Arômes grâce aux acquisitions



Spicetec

Renforce notre portefeuille d'**épices**, de **mélanges pour assaisonnements**, de **solutions naturelles** et d'**ingrédients biologiques**.



Activ International

Elargit notre offre d'**extraits**, surtout grâce à son portefeuille d'**extraits marins** et de **solutions de fruits de mer naturelles**.



Vika

Renforce nos capacités en matière de **fonds** et **bouillons culinaires**, fabriqués à partir d'**ingrédients naturels**. Développe nos **capacités naturelles liées au fromage** grâce à une nouvelle gamme de **fromages en poudre**.



Centroflora Nutra

Etend notre offre d'**extraits botaniques** et de **jus de fruits déshydratés** sous l'égide d'un programme exhaustif de développement durable.



Naturex

Améliore nettement nos capacités et notre portefeuille d'**extraits botaniques** et de **solutions naturelles** tout en nous donnant accès aux **colorants**, **conservateurs** et **ingrédients phytoactifs naturels**.

« A Sense of Tomorrow »

Construire un avenir durable

Notre approche suscite l'engagement de nos clients en faveur du développement durable et les aide à atteindre leurs objectifs.

Répondre aux besoins actuels sans nuire aux intérêts des générations futures est depuis longtemps au cœur de notre modèle d'entreprise. Les défis croissants auxquels nous faisons face, notamment en matière de changement climatique, nous ont poussés à intensifier nos efforts. Nous travaillons d'arrache-pied pour identifier les risques à long terme, les opportunités ainsi que les moyens de mesurer et de quantifier la différence que nous faisons.

Les consommateurs sont de plus en plus conscients des enjeux sociaux et environnementaux sans précédent générés par le changement climatique, la croissance démographique, la rareté

des ressources et la pauvreté. Ils s'inquiètent pour l'avenir de la planète et leur propre bien-être. Ils exigent que les entreprises fassent preuve de plus de transparence quant à leur mode de fonctionnement. La performance des entreprises est donc désormais inextricablement liée au développement durable. Notre approche aide nos clients à créer des produits qui les font sortir du lot et qui répondent à la demande des consommateurs.

Notre programme « A Sense of Tomorrow » constitue un cadre qui prolonge notre vision jusqu'en 2030 et au-delà. Il fixe de nouveaux objectifs de performance et fournit des structures pour concevoir des produits innovants qui contribuent à un monde durable. Ses initiatives nous aideront à assurer la pérennité de nos activités tout en soutenant les communautés rurales qui cultivent les plus de 10 000 matières premières essentielles à notre travail. Nous ne nous contentons pas de garantir une croissance responsable et des avantages pour nos actionnaires : en effet, nous visons le succès à long terme pour nos clients, les consommateurs, la société et la planète.



L'Approvisionnement pour le partage de la valeur ajoutée

Givaudan dépend des ressources naturelles et des personnes qui les cultivent. En outre, la production de matières premières doit être un gage de stabilité tant pour les êtres humains que pour l'environnement. Notre approche pour parvenir à un approvisionnement responsable de toutes les matières premières naturelles que nous utilisons crée de la valeur pour les personnes concernées et repose sur trois pratiques :

L'Approvisionnement responsable signifie travailler avec les fournisseurs, les auditer et évaluer les chaînes d'approvisionnement afin d'assurer la conformité et l'amélioration continue des pratiques en matière de santé et de sécurité, d'intégrité sociale, environnementale et commerciale, telles que définies dans notre Politique d'achats responsables.

L'Approvisionnement à l'origine met l'accent sur les réseaux de collecte directe et les partenariats avec les agriculteurs, les distillateurs et les groupements de producteurs pour garantir l'approvisionnement à long terme en ingrédients tout en stimulant l'économie locale grâce à des revenus stables. Les projets sociaux et environnementaux contribuent à bâtir un avenir plus sûr pour les **Communautés à l'origine** et leur environnement.



Innover de manière responsable

Givaudan entretient depuis toujours une culture de l'innovation, s'intéressant à des questions d'actualité en matière d'expérience sensorielle. A l'heure actuelle, les questions les plus pertinentes concernent le développement durable et la curiosité qui nous a toujours animés nous aide à y répondre. Nous cherchons à intégrer le développement durable dans chacune de nos découvertes et à ajouter de la valeur en améliorant la recherche et en développant des produits qui profitent à la fois à la société et à l'environnement.

Avec les **Naturels**, nous développons des sources alternatives de matières premières clés, contribuant ainsi à protéger les ressources naturelles fragiles. Permettre le passage à des aliments d'origine végétale et promouvoir l'influence positive des odeurs peuvent aider à promouvoir la **Santé et le bien-être**. Les efforts déployés en matière de **Processus durables** permettent d'évaluer et d'améliorer la durabilité de nos méthodes de production.

Innover de manière responsable signifie prendre en compte l'impact de nos produits et services sur la société et l'environnement, et être la figure de proue d'un changement positif en faisant en sorte que les deux en profitent.

Notre approche « A Sense of Tomorrow » repose sur les trois piliers que sont l'Approvisionnement pour le partage de la valeur ajoutée, Innover de manière responsable et l'Engagement en faveur de notre environnement. Les initiatives mises en place ciblent nos chaînes d'approvisionnement, les investissements dans de nouveaux produits novateurs, la réduction de notre empreinte carbone et l'atténuation des changements climatiques. Mais nous ne pouvons y arriver seuls. Rien ne serait possible sans nos collaborateurs et nos partenaires, internes et externes à Givaudan : pour réaliser nos objectifs, nous misons sur des personnes talentueuses, passionnées par leur travail et qui s'engagent à créer une société durable. Par ailleurs, il est essentiel que nous choissions des partenaires partageant les mêmes idées que nous.

Ces efforts soutiennent nos propres objectifs et vont également dans le sens des Objectifs de développement durable des Nations Unies. En alignant nos priorités sur des aspirations mondiales telles que les changements alimentaires, la santé, le bien-être et la protection de l'environnement, nous témoignons de notre engagement en faveur du développement durable ainsi que de notre créativité et notre innovation pour tenir cet engagement. Les clients ont ainsi la garantie que nos produits sont fabriqués de manière responsable.

« A Sense of Tomorrow » s'inscrit dans notre volonté historique de toujours appliquer des normes éthiques élevées dans nos interactions avec nos parties prenantes. Cette approche contribue à faire de Givaudan le partenaire de confiance en matière de

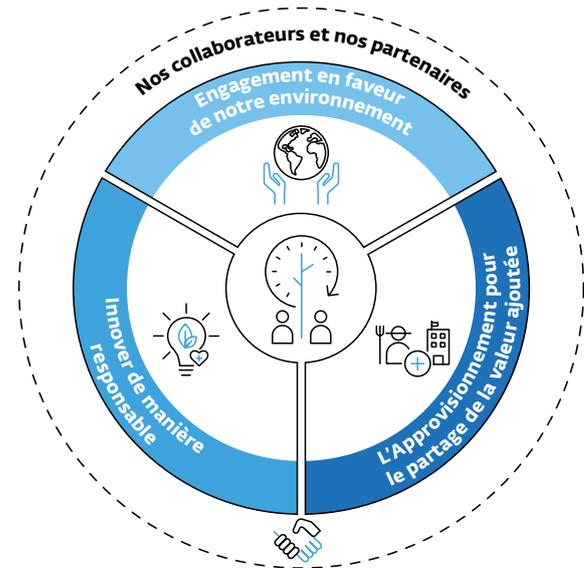
Engagement en faveur de notre environnement

Nous améliorons nos processus opérationnels pour réduire notre empreinte environnementale et contribuer à l'atténuation du changement climatique : nos objectifs soutiennent notre volonté de limiter la hausse des températures.

Nous allons diminuer de 30 % les **émissions absolues de gaz à effet de serre** des Scopes 1 et 2, et entendons réduire de 20 % nos émissions du Scope 3 entre 2015 et 2030. Nous voulons passer à une consommation d'**électricité 100 % renouvelable** d'ici 2025 et parvenir à une baisse moyenne de nos **déchets** de 4 % en glissement annuel. Par ailleurs, nous sommes en train de revoir nos objectifs de réduction de notre **consommation d'eau** après avoir atteint l'un d'eux trois ans plus tôt.

Etant donné que l'empreinte réelle d'un produit inclut chaque étape de la chaîne d'approvisionnement, nous aidons également les fournisseurs à réduire leur impact, minimisant ainsi l'impact environnemental global. Cette approche a une influence directe positive sur les communautés locales de producteurs et l'approvisionnement en ingrédients naturels dont nous dépendons.

Tous ces efforts nous aident à réduire nos émissions de GES, notre production de déchets et notre consommation d'eau, et à passer à l'électricité renouvelable.



Répondre aux besoins actuels. Définir la suite.

saveurs et de parfums. Elle nous permet de poursuivre notre voyage de 250 ans empreint de passion et de performance, et de ravir les consommateurs en leur offrant des expériences sensorielles uniques qui les font se sentir bien.

 Notre démarche de Développement Durable (en anglais)
Nos progrès en 2018 en matière de Développement Durable (en anglais)

Nos collaborateurs et nos partenaires

Nous ne pouvons atteindre nos objectifs qu'avec l'aide des collaborateurs et des partenaires qui se consacrent au développement durable.

C'est pourquoi nous soutenons les personnes de toutes origines, de tous horizons et de tous genres, en veillant à ce que notre personnel reflète le monde dans lequel nous opérons. Nous entendons modifier progressivement le mélange des nationalités et des genres au sein de nos équipes de direction. Ceci afin d'assurer un changement régulier et durable, tout en renforçant nos pratiques d'inclusion ainsi que la réalisation de nos objectifs commerciaux.

Nous mettons l'accent sur la sécurité, la santé et le bien-être au travers de campagnes de sensibilisation et de formation. Nous veillons au développement des talents grâce à une approche ancrée dans une culture de l'apprentissage continu et de la curiosité.

La réalisation des objectifs de développement durable est rendue compliquée par la diversité des enjeux existants, et il n'est possible de trouver des solutions efficaces qu'en travaillant avec des partenaires. Coopérer avec les fournisseurs, les associations et les organisations à but non lucratif nous aide à aller de l'avant de manière efficace et mutuellement bénéfique.

Mégatendances

Bien positionnés dans un environnement en évolution rapide

Les mégatendances mondiales reflètent les changements auxquels fait face la société et l'évolution rapide des comportements des consommateurs.

Givaudan considère ces changements mondiaux comme des opportunités pour garantir la résilience de ses activités et créer de la valeur ajoutée pour nos clients.

Tendances mondiales



Une base de clients grandissante ...

- Croissance de la population et de la richesse dans les marchés à forte croissance
- Transfert des zones rurales vers les zones urbaines
- Augmentation du revenu disponible



... vivant plus longtemps et de façon plus responsable ...

- Vieillesse de la population
- Progression du surpoids et de l'obésité
- Demande de transparence de la part des consommateurs



... dans un monde de plus en plus interconnecté

- Augmentation de l'interconnectivité et accélération de l'échange d'informations
- Diffusion plus rapide et plus large des nouvelles tendances grâce aux médias sociaux

Impact sur les Arômes

- Hausse des dépenses en aliments transformés et en plats préparés du fait de l'augmentation du revenu disponible
- Importance accrue des marques locales et régionales

Impact sur les Parfums

- Demande accrue de produits haut de gamme et exclusifs du fait de l'expansion de la classe moyenne
- Augmentation des dépenses en produits d'hygiène et ménagers
- Développement de la distribution spécialisées

Positionnement de Givaudan

- Accent sur les domaines clés ciblés qui connaissent la plus forte croissance
- Stratégie locale adaptée aux marchés à forte croissance
- Investissements ciblés dans les talents et les dépenses en capital

- Demande de produits goûteux avec une teneur réduite en matières grasses, en sucre et en sel
- Accent accru sur les ingrédients bio et naturels et les arômes naturels
- Demande de « clean labels » et de « clear labels » de la part des consommateurs

- Demande croissante d'expériences sensorielles et visuelles uniques
- Demande croissante de cosmétiques dans les marchés à forte croissance
- Demande accrue de matières premières naturelles et durables

- Ressources innovantes dédiées à la recherche en produits naturels
- Acquisitions ciblées dans les produits naturels, la santé et le bien-être, ainsi que dans les solutions intégrées¹

- Renforcement de l'autonomisation des consommateurs
- Réduction des délais de mise sur le marché des nouveaux produits
- Demande accrue de plats industriels

- Rôle important des blogueurs dans la formation des opinions
- Montée en puissance des consommateurs qui dictent les tendances
- Demande accrue de nouveaux produits, plus rapidement

- Utilisation de la numérisation pour identifier et exploiter la compréhension des consommateurs
- Innovation produit pour reproduire la fraîcheur, p. ex. FreezeFrame®
- Innovation et recherche en matière d'ingrédients et d'encapsulation

1. Les acquisitions pertinentes comprennent Spicetec, Activ International, Vika B.V., Centroflora Nutra, et Naturex.

Gouvernance d'entreprise et rapport de rémunération



Gouvernance d'entreprise : résumé

Assurer un équilibre des pouvoirs adéquat

Le rapport sur la gouvernance est aligné sur les normes internationales et a été rédigé conformément au Code suisse des obligations, à la Directive concernant les Informations relatives à la Corporate Governance émise par SIX Swiss Exchange et au Code suisse de bonnes pratiques pour la gouvernance d'entreprises publié par economiesuisse.

Structure du Groupe et actionariat

Givaudan SA, la société mère du groupe Givaudan dont le siège social est sis Chemin de la Parfumerie 5, 1214 Vernier, Suisse (la « Société »), est une société anonyme, conformément à l'art. 620 ss. du Code suisse des obligations. Elle est cotée à la Bourse suisse SIX Swiss Exchange sous le numéro de valeur 1064593, ISIN CH0010645932.

La Société ne possède pas de filiales cotées. La liste des principales sociétés consolidées, de leurs domiciles et de l'actionariat figure à la page de l'annexe aux états financiers consolidés du Rapport financier 2018 (en anglais). La note des états financiers consolidés et la note des états financiers statutaires contiennent plus de détails relatifs à la structure du Groupe. Toutes les filiales non cotées sont détenues à 100 %, sauf mention contraire aux notes des états financiers statutaires mentionnés ci-dessus.

A la connaissance de la Société, les actionnaires suivants constituaient les seuls détenteurs de plus de 3 % du capital-actions de Givaudan SA au 31 décembre 2018 (ou à la date de leur dernière déclaration en vertu de l'article 20 de la Loi sur les bourses).

Actionnaires significatifs

2018	en %
Ayants droit	
William H. Gates III – Cascade Investment	13,86
MFS Investment Management	5,04
BlackRock Inc	5,02
Fiduciaires	
Nortrust Nominees Ltd.	15,04
Chase Nominees Ltd.	6,36
Messieurs Pictet & Cie.	4,54

La Société n'a conclu de convention d'actionnaires avec aucun de ses principaux actionnaires.

Structure du capital

Capital-actions ordinaire

Au 31 décembre 2018, le capital-actions ordinaire de la Société s'élevait à CHF 92 335 860, divisé en 9 233 586 actions nominatives entièrement libérées d'une valeur nominale de CHF 10.– chacune. Au 31 décembre 2018, sa capitalisation boursière s'élevait à CHF 21 015 641 736. La Société dispose également d'un capital-actions conditionnel tel que décrit dans le Rapport de gouvernance 2018 (en anglais), page 101.

Actions et bons de participation

La Société dispose d'une seule classe d'actions. Il s'agit d'actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 10.– chacune. Sous réserve des restrictions décrites ci-dessous, toutes les actions sont assorties des mêmes droits à tous les égards. Chaque action donne droit à une voix et au même dividende.

Limitations sur le transfert d'actions et l'enregistrement des fiduciaires

Lors de l'Assemblée générale ordinaire du 20 mars 2014, les anciennes restrictions portant sur l'inscription et les droits de vote ont été levées. Désormais, la Société n'applique plus aucune limitation sur le transfert des actions.

Conformément à un règlement adopté par le Conseil d'administration, les représentants légaux détenant jusqu'à 2 % du capital-actions peuvent être inscrits avec droit de vote au Registre des actions de la Société sans autres conditions. Au-delà de 2 %, ils doivent s'engager à divulguer à la Société les noms, adresses et nationalités des ayants droit ainsi que le nombre d'actions que ces derniers détiennent.

Conseil d'administration

Chacun des sept membres du Conseil d'administration possède des connaissances approfondies de son domaine d'expertise et contribue aux compétences du Conseil. De plus, les

compétences et la diversité des expériences des membres du Conseil d'administration contribuent fortement à la gestion d'une société de la taille de Givaudan dans un contexte complexe et en évolution constante.

Le Conseil d'administration, ses comités et les dates d'élection en 2018

Conseil d'administration			
<p>Calvin Grieder Président Suisse Né en 1955 aux États-Unis Siège au Conseil depuis 2014</p>	<p>Prof. Dr-Ing. Werner Bauer Allemand et Suisse Né en 1950 Siège au Conseil depuis 2014</p>	<p>Victor Balli Suisse Né en 1957 Siège au Conseil depuis 2016</p>	<p>Lilian Biner Suédoise Née en 1962 Siège au Conseil depuis 2011</p>
	<p>Michael Carlos Français Né en 1950 Siège au Conseil depuis 2015</p>	<p>Ingrid Deltenre Néerlandaise et Suisse Née en 1960 Siège au Conseil depuis 2015</p>	<p>Thomas Rufer Suisse Né en 1952 Siège au Conseil depuis 2009</p>
<p>Comité d'audit</p> <p>Thomas Rufer (Président), année entière Lilian Biner, année entière Victor Balli, année entière</p> <ul style="list-style-type: none"> – Assiste le Conseil d'administration dans le cadre de ses responsabilités de supervision concernant le reporting financier – S'assure de l'efficacité du contrôle interne, de la gestion des risques et des systèmes de conformité – Évalue et supervise les processus d'audit internes et externes 		<p>Comité de rémunération</p> <p>Prof. Dr-Ing. Werner Bauer (Président), année entière Ingrid Deltenre, année entière Victor Balli, année entière</p> <ul style="list-style-type: none"> – Examine la politique de rémunération et formule des recommandations à l'intention du Conseil d'administration – Approuve la rémunération du Comité exécutif – Prépare le rapport de rémunération 	
<p>Comité de nomination et de gouvernance</p> <p>Calvin Grieder (Président), année entière Ingrid Deltenre, année entière Michael Carlos, année entière</p> <ul style="list-style-type: none"> – Aide le Conseil d'administration à appliquer les principes de bonne gouvernance – Prépare les nominations au Conseil d'administration et au Comité exécutif 		<p>Comité d'innovation</p> <p>Michael Carlos (Président), année entière Calvin Grieder, année entière Prof. Dr-Ing. Werner Bauer, année entière</p> <ul style="list-style-type: none"> – Assiste le Conseil d'administration pour ce qui est des questions scientifiques liées aux arômes, parfums et cosmétiques – Identifie les opportunités et propose et filtre les partenaires d'innovation potentiels 	

Comité exécutif

Le Comité exécutif, placé sous la houlette du Directeur général, est responsable de tous les domaines de la direction opérationnelle de la Société qui ne sont pas spécifiquement réservés au Conseil d'administration.

Le Directeur général est nommé par le Conseil d'administration sur recommandation du Comité de nomination. Dans le cadre des pouvoirs qui lui ont été attribués, il est chargé d'atteindre les objectifs stratégiques de la Société et de définir les priorités opérationnelles. En outre, il dirige, supervise et coordonne les autres membres du Comité exécutif, et en particulier convoque, prépare et préside les réunions du Comité exécutif.

Les membres du Comité exécutif sont nommés par le Conseil d'administration sur recommandation du Directeur général après évaluation par le Comité de nomination. Le Comité exécutif est chargé du développement de la stratégie de la Société ainsi que de ses plans d'affaires et financiers à long terme. Il a également pour principales responsabilités la gestion et la supervision de tous les aspects du développement commercial sur le plan opérationnel ainsi que l'approbation des décisions d'investissement.

Les membres du Comité exécutif

<p>Gilles Andrier Directeur général Français Né en 1961 Nommé en 2005</p>	<p>Louie D'Amico Président de la Division Arômes Américain Né en 1961 Nommé en 2018</p>	<p>Maurizio Volpi Président de la Division Parfums Italien Né en 1969 Nommé en 2015</p>	<p>Tom Hallam Directeur financier Britannique et Suisse Né en 1966 Nommé en 2017</p>
<p>Simon Halle-Smith Directeur des Ressources humaines et d'EHS Groupe Britannique Né en 1966 Nommé en 2015</p>	<p>Willem Mutsaerts Directeur des Achats et du Développement durable Groupe Néerlandais Né en 1962 Nommé en 2015</p>	<p>Anne Tayac Directrice de Givaudan Business Solutions Française Née en 1968 Nommée en 2016</p>	

Auditeurs

Lors de l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires qui s'est tenue le 26 mars 2009, Deloitte SA a été désignée pour la première fois organe de révision légal du groupe Givaudan SA et de ses filiales et assume ce rôle depuis cette date. Lors de l'Assemblée générale ordinaire du 22 mars 2018, le mandat de Deloitte SA a été renouvelé en tant qu'organe de révision légal pour l'exercice 2018. Depuis mars 2016, le principal réviseur responsable de l'audit de Givaudan chez Deloitte est Mme Karine Szegedi Pingoud, Partner.

🔍 www.givaudan.com – our company – corporate governance
 Rapport annuel intégré 2018 – Governance Report –
 pages 99 – 117 (en anglais)

Rapport de rémunération : résumé

Attirer, motiver et fidéliser

Givaudan cherche à attirer, motiver et fidéliser un groupe diversifié de personnes talentueuses pour asseoir sa position de leader dans l'industrie des arômes et des parfums.

Le Comité de rémunération aide le Conseil d'administration à définir et à revoir les politiques de rémunération. Il réexamine régulièrement les programmes au sein du Groupe dans son ensemble sous l'angle du salaire de base, des plans de retraite et des avantages sociaux. Le Comité de rémunération contrôle et approuve aussi une fois par an les objectifs de performance et les paiements correspondants dans le cadre des primes annuelles et des plans d'intéressement à long terme sous forme de titres du Groupe. Les critères de performance en vigueur sont, quant à eux, définis par le Conseil d'administration.

Le Comité de rémunération revoit et approuve en outre la rémunération individuelle et les avantages accordés à chaque membre du Comité exécutif et émet des recommandations sur la rémunération du Conseil d'administration.

Le Comité de rémunération se compose de trois membres du Conseil d'administration, tous indépendants, et est actuellement dirigé par le Prof. Dr.-Ing. Werner Bauer. Le Directeur général est régulièrement invité aux réunions du Comité de rémunération. Le Directeur des Ressources Humaines Groupe remplit la fonction de secrétaire du Comité de rémunération. Le Président du Comité de rémunération peut inviter d'autres dirigeants, en fonction des besoins. Mais quoi qu'il en soit, les dirigeants ne participent pas aux discussions concernant leur propre rémunération.

Les Statuts de Givaudan définissent les principes applicables à la rémunération sous condition de performance et à l'attribution de titres, de droits convertibles et d'options (art. 23 à 25), aux montants supplémentaires qui peuvent être versés aux membres du Comité exécutif nommés après l'approbation des rémunérations par l'Assemblée générale (art. 27), aux prêts, aux facilités de crédit et aux avantages postérieurs à l'emploi accordés au Comité exécutif et au Conseil d'administration (art. 30 et 31) et enfin à l'approbation de la rémunération par l'Assemblée générale (art. 26).

Activités spécifiques en 2018

Comme il a été préalablement annoncé, le Comité de rémunération a procédé à une analyse approfondie du plan d'actions attribuées sous condition de performance en 2017. Par conséquent, la matrice de paiement du PSP a fait l'objet de modifications en 2018. De plus amples détails figurent à la section 3.7 du Rapport de rémunération 2018 (en anglais).

En 2018, le Comité de rémunération a étudié les niveaux de rémunération dans le cadre de son processus annuel ordinaire précité et décidé de modifier leur composition à compter de 2019. Les changements ont été adoptés en tenant dûment compte de nos principes de rémunération décrits à la section 2. De plus amples informations détaillées sur les arguments à l'origine des modifications figurent à la section 3.3 du Rapport de rémunération 2018 (en anglais).

Enfin, comme il est indiqué à la section 3.8 du Rapport de rémunération 2018, les avantages sociaux Givaudan de tous les employés ont été soumis à examen et ajustés en 2018 dans le but de refléter les pratiques en vigueur sur le marché et de mieux assurer les droits à la retraite futurs.

Rémunération des membres du Comité exécutif

En 2018, la rémunération totale déclarée de chaque membre du Comité exécutif est demeurée stable par rapport à 2017. En revanche, la rémunération totale de l'ensemble des membres du Comité exécutif a diminué en 2018 du fait de la taille réduite du Comité, soit 7,9 membres à équivalent temps plein en 2018 contre 9,5 membres à équivalent temps plein en 2017 (Directeur général inclus et en tenant compte de la rémunération proportionnelle des membres ayant quitté et rejoint le Comité exécutif en cours d'année).

Aucune autre rémunération ni aucun honoraire supplémentaire n'ont été provisionnés ou versés à un membre, actuel ou ancien, du Comité exécutif au cours de la période concernée. Aucun encours de prêt n'est à noter pour un membre actuel ou ancien du Comité exécutif ou pour des personnes apparentées au 31 décembre 2018.

Le départ des membres du Comité exécutif qui l'ont quitté en 2018 n'a donné lieu à aucune rémunération spéciale.

La rémunération fixe et variable à long terme approuvée pour 2018 a été de CHF 17 000 000 (2017 : CHF 19 800 000).

Tableau récapitulatif de la rémunération des membres du Comité exécutif

en francs suisse	Gilles Andrier Directeur général 2018	Gilles Andrier Directeur général 2017	Membres du Comité exécutif (sauf Directeur général) ¹ 2018	Membres du Comité exécutif (sauf Directeur général) ² 2017	Total 2018	Total 2017
Salaire de base	1 058 023	1 045 952	3 194 282	3 970 375	4 252 305	5 016 327
Retraites ³	571 766	445 076	947 880	1 048 011	1 519 646	1 493 087
Autres avantages ⁴	139 048	114 688	819 837	800 451	958 885	915 139
Rémunération fixe totale	1 768 837	1 605 716	4 961 999	5 818 837	6 730 836	7 424 553
Primes annuelles ⁵	954 070	977 142	1 824 033	2 513 556	2 778 103	3 490 698
Nombre d'actions attribuées sous condition de performance ⁶	1 446	1 777	3 263	5 549	4 709	7 326
Valeur à la date d'attribution ⁷	2 882 312	2 881 583	6 504 138	8 998 258	9 386 450	11 879 841
Rémunération variable totale	3 836 382	3 858 725	8 328 171	11 511 814	12 164 553	15 370 539
Rémunération totale	5 605 219	5 464 441	13 290 170	17 330 651	18 895 389	22 795 092
Sécurité sociale à la charge de l'employeur ⁸	453 000	442 000	988 000	1 413 000	1 441 000	1 855 000

1. Représente (a) la rémunération de cinq membres du Comité exécutif pour une année complète, (b) la rémunération proportionnelle de deux membres sortants et (c) la rémunération proportionnelle du nouveau Président de la Division Arômes.
2. Représente la rémunération de huit membres du Comité exécutif pour une année complète et la rémunération proportionnelle d'un membre sortant du Comité exécutif.
3. Contributions de la Société aux plans de retraite d'entreprise, aux régimes d'épargne-retraite et aux charges annuelles pour retraite complémentaire des cadres supérieurs.
4. Valeur annualisée des plans de santé et de prévoyance sociale, des avantages liés à la mobilité internationale et autres avantages en nature.
5. Primes annuelles acquises au cours de la période concernée compte tenu de la performance sur la période concernée.
6. Actions attribuées sous condition de performance 2018, vesting le 15 avril 2021. Actions attribuées sous condition de performance 2017, vesting le 15 avril 2020.
7. Valeur à la date d'attribution, calculée selon les normes IFRS et basée sur une réalisation à 100 % des objectifs de performance.
8. Estimation des charges 2018 au titre de la sécurité sociale basée sur la rémunération 2018. Estimation des charges 2017 au titre de la sécurité sociale basée sur la rémunération 2017.

Les primes annuelles de la rémunération variable à court terme pour 2018 s'élèvent à CHF 2 778 103. Elles seront soumises pour approbation lors de l'Assemblée générale ordinaire 2019 (2017 : CHF 3 490 698).

Rémunération des membres du Conseil d'administration

La rémunération des membres du Conseil d'administration est constituée de jetons de présence relatifs au Conseil d'administration et aux Comités ainsi que d'unités d'actions assujetties à des restrictions (RSU). Ces jetons de présence sont payés à la fin de chaque année écoulée. Les RSU donnent aux participants le droit de recevoir des actions Givaudan (ou leur équivalent en numéraire dans les juridictions où la législation ne permet pas la distribution de titres Givaudan) à la fin d'une période de blocage de trois ans. Pendant cette période, les membres du Conseil d'administration doivent détenir les RSU (et ne peuvent donc pas négocier les RSU ou les actions Givaudan sous-jacentes) et leurs intérêts sont donc alignés sur ceux des actionnaires à long terme. Les membres du Conseil d'administration sont autorisés à recevoir des actions Givaudan, quel que soit leur statut au sein du Conseil, de telle sorte que, par exemple, s'ils ne sont pas réélus pendant la période de restriction, ils conserveront les RSU attribuées. Cette règle a été adoptée dans le respect des meilleures pratiques conformes à l'engagement de Givaudan en faveur de l'indépendance du Conseil d'administration.

Le Président du Conseil d'administration ne reçoit pas de jeton de présence supplémentaire en sa qualité de membre du Conseil d'administration. De même, le Président d'un Comité ne reçoit pas de jeton de présence supplémentaire en sa qualité de membre dudit Comité. Chaque membre du Conseil d'administration reçoit un montant supplémentaire de CHF 10 000 pour couvrir ses débours. Cette somme est versée pour l'année à venir. Les RSU sont aussi octroyées au titre de cette période.

Aucune autre rémunération ni aucun honoraire supplémentaire n'ont été versés à un membre du Conseil d'administration. Aucun membre du Conseil d'administration ni aucune personne apparentée ne possédaient de prêt en cours au 31 décembre 2018.

Aucune rémunération spéciale de membres du Conseil d'administration ayant quitté la Société pendant la période sous revue n'a été versée pendant la période sous revue.

La rémunération versée aux membres du Conseil d'administration pour la période entre les Assemblées générales ordinaires 2017 et 2018 (CHF 2 834 440) est une fois de plus conforme au montant approuvé par les actionnaires lors de l'Assemblée générale ordinaire 2017 (CHF 2 950 000). Les montants approuvés lors de l'Assemblée générale ordinaire 2018 (CHF 2 950 000) seront versés d'ici à la fin du mandat et validés dans le Rapport de rémunération 2019. De tels montants approuvés et versés différeront de ceux figurant dans le tableau récapitulatif de la rémunération des membres du Conseil d'administration qui, selon l'Ordonnance contre les rémunérations abusives dans les sociétés

Tableau récapitulatif de la rémunération des membres du Conseil d'administration

2018 en francs suisses	Calvin Grieder Président ⁵	Victor Balli ⁵	Prof. Dr-Ing. Werner Bauer ⁵	Lilian Biner ⁵	Michael Carlos ⁵	Ingrid Deltenre ⁵	Thomas Rufer ⁵	Total 2018 ¹
Jetons de présence (CA) ²	400 000	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000	1 000 000
Jetons de présence (Comités) ²	65 000	50 000	65 000	25 000	65 000	50 000	55 000	375 000
Total fixe (espèces)	465 000	150 000	165 000	125 000	165 000	150 000	155 000	1 375 000
Nombre de RSU attribuées ³	292	73	73	73	73	73	73	730
Valeur à la date d'attribution ⁴	582 044	145 511	145 511	145 511	145 511	145 511	145 511	1 455 110
Rémunération totale	1 047 044	295 511	310 511	270 511	310 511	295 511	300 511	2 830 110

- Rémunération totale versée au Conseil d'administration pour l'année, enregistrée conformément au principe d'exercice comptable.
- Jetons de présence du Conseil d'administration et des Comités versés pour l'année sous revue, conformément au principe d'exercice comptable.
- Fin de la période de blocage des RSU le 15 avril 2021.
- Valeur économique à la date d'attribution selon les normes IFRS, sans réduction appliquée pour la période de blocage.
- La fonction de chaque membre du Conseil d'administration est indiquée aux pages 104-105 de la section du Rapport annuel intégré 2018 sur la Gouvernance d'entreprise.

Les charges sociales estimées sur la base de la rémunération de 2018 s'élèvent à CHF 203 000 (2017 : CHF 205 000).

anonymes cotées en bourse (ORAb), doit inclure la rémunération versée pendant l'exercice sous revue.

Détention de titres Givaudan Comité exécutif

Le Directeur général et les autres membres du Comité exécutif, y compris les personnes qui leur sont étroitement liées, détenaient 5 097 actions Givaudan.

Aucun membre du Comité exécutif ne détenait de stock-options ou de droits d'option au 31 décembre 2018 (31 décembre 2017 : aucun membre du Comité exécutif ne détenait de stock-options ou de droits d'option).

Un proche d'un membre du Comité exécutif détenait 279 actions attribuées sous condition de performance non dévolues le 31 décembre 2018.

A la connaissance de la Société, aucun autre proche des membres du Comité exécutif ne détenait d'actions ni de stock-options/droits d'option, de RSU ou d'actions attribuées sous condition de performance au 31 décembre 2018.

Détention de titres Givaudan par les membres du Comité exécutif

2018 en nombres	Shares	Actions attribuées sous condition de performance non dévolues
Gilles Andrier, CEO	2 400	4 909
Tom Hallam	438	1 304
Louie D'Amico	193	1 131
Maurizio Volpi	1 257	2 350
Simon Halle-Smith	260	1 403
Willem Mutsaerts	440	1 418
Anne Tayac	109	1 261
Total 2018	5 097	13 776
Total 2017	6 154	15 945

Conseil d'administration

Au 31 décembre 2018, le Président et les autres membres du Conseil d'administration, ainsi que leurs proches, détenaient 3 906 actions Givaudan au total.

A la connaissance de la Société, aucun autre proche des membres du Conseil d'administration ne détenait d'actions, de stock-options/droits d'option, de RSU ou d'actions attribuées sous condition de performance au 31 décembre 2018.

Détention de titres Givaudan par les membres du Conseil d'administration

2018 en nombres	Actions	RSU non dévolues
Calvin Grieder, Chairman	210	737
Victor Balli		248
Prof. Dr-Ing. Werner Bauer	1 180	248
Lilian Biner	587	248
Michael Carlos	1 012	248
Ingrid Deltenre	117	248
Thomas Rufer	800	248
Total 2018	3 906	2 225
Total 2017	3 360	2 041

🔍 www.givaudan.com – corporate governance – rules and policies
Rapport annuel intégré 2018 – Compensation Report –
pages 85 – 97 (en anglais)

Financial statements



Consolidated financial statements

Consolidated Income Statement

For the year ended 31 December

in millions of Swiss francs, except for earnings per share data	2018	2017
Sales	5,527	5,051
Cost of sales	(3,198)	(2,801)
Gross profit	2,329	2,250
as % of sales	42.1 %	44.5 %
Selling, marketing and distribution expenses	(716)	(669)
Research and product development expenses	(477)	(424)
Administration expenses	(208)	(178)
Share of (loss) profit of jointly controlled entities	5	–
Other operating income	63	42
Other operating expense	(113)	(152)
Operating income	883	869
as % of sales	16.0 %	17.2 %
Financing costs	(55)	(42)
Other financial income (expense), net	(56)	(32)
Income before taxes	772	795
Income taxes	(109)	(75)
Income for the period	663	720
Attribution		
Income attributable to non-controlling interests	–	–
Income attributable to equity holders of the parent	663	720
as % of sales	12.0 %	14.2 %
Earnings per share – basic (CHF)	71.92	78.18
Earnings per share – diluted (CHF)	71.36	77.54

Consolidated Statement of Comprehensive Income

For the year ended 31 December

in millions of Swiss francs	2018	2017
Income for the period	663	720
Items that may be reclassified to the income statement		
Cash flow hedges		
Movement in fair value, net	(4)	3
Gains (losses) removed from equity and recognised in the consolidated income statement	8	5
Movement on income tax	–	–
Exchange differences arising on translation of foreign operations		
Movement in fair value arising on hedging instruments of the net assets in foreign operations	37	
Change in currency translation	(140)	63
Movement on income tax	–	–
Items that will not be reclassified to the income statement		
Defined benefit pension plans		
Remeasurement gains (losses) of post employment benefit obligations	162	55
Movement on income tax	(35)	(38)
Other comprehensive income for the period	28	88
Total comprehensive income for the period	691	808
Attribution		
Total comprehensive income attributable to non-controlling interests	–	
Total comprehensive income attributable to equity holders of the parent	691	808

Consolidated Statement of Financial Position

As at 31 December

in millions of Swiss francs	2018	2017
Cash and cash equivalents	423	534
Derivative financial instruments	11	16
Financial assets at fair value through income statement	4	2
Accounts receivable - trade	1,253	1,147
Inventories	1,098	902
Current tax assets	41	32
Prepayments	53	123
Other current assets	238	98
Current assets	3,121	2,854
Derivative financial instruments	2	1
Property, plant and equipment	1,759	1,579
Intangible assets	3,999	2,482
Deferred tax assets	208	207
Post-employment benefit plan assets	22	21
Financial assets at fair value through income statement	61	63
Jointly controlled entities	33	33
Investment property	2	16
Other long-term assets	61	53
Non-current assets	6,147	4,455
Total assets	9,268	7,309
Short-term debt	4	308
Derivative financial instruments	12	12
Accounts payable - trade and others	719	662
Accrued payroll and payroll taxes	178	149
Current tax liabilities	95	49
Financial liability - own equity instruments	93	93
Provisions	24	57
Other current liabilities	225	195
Current liabilities	1,350	1,525
Derivative financial instruments	43	60
Long-term debt	3,266	1,300
Provisions	73	67
Post-employment benefit plan liabilities	490	644
Deferred tax liabilities	238	99
Other non-current liabilities	85	76
Non-current liabilities	4,195	2,246
Total liabilities	5,545	3,771
Share capital	92	92
Retained earnings and reserves	5,811	5,682
Own equity instruments	(142)	(157)
Other components of equity	(2,051)	(2,079)
Equity attributable to equity holders of the parent	3,710	3,538
Non-controlling interests	13	
Total equity	3,723	3,538
Total liabilities and equity	9,268	7,309

Consolidated Statement of Changes in Equity

For the year ended 31 December

2018 in millions of Swiss francs	Share Capital	Retained earnings and reserves	Own equity instruments	Cash flow hedges	Currency translation differences	Remeasurement of post employment benefit obligations	Equity attributable to equity holders of the parents	Non-controlling interests	Total equity
Balance as at 1 January	92	5,682	(157)	(65)	(1,456)	(558)	3,538		3,538
Income for the period		663					663	–	663
Other comprehensive income for the period				4	(103)	127	28		28
Total comprehensive income for the period		663		4	(103)	127	691	–	691
Dividends paid		(534)					(534)		(534)
Movement on own equity instruments, net			15				15		15
Non-controlling interests								13	13
Net change in other equity items		(534)	15				(519)	13	(506)
Balance as at 31 December	92	5,811	(142)	(61)	(1,559)	(431)	3,710	13	3,723

2017 in millions of Swiss francs	Share Capital	Retained earnings and reserves	Own equity instruments	Cash flow hedges	Currency translation differences	Remeasurement of post employment benefit obligations	Equity attributable to equity holders of the parents	Non-controlling interests	Total equity
Balance as at 1 January	92	5,477	(109)	(73)	(1,519)	(575)	3,293		3,293
Income for the period		720					720		720
Other comprehensive income for the period				8	63	17	88		88
Total comprehensive income for the period		720		8	63	17	808		808
Dividends paid		(515)					(515)		(515)
Movement on own equity instruments, net			(48)				(48)		(48)
Net change in other equity items		(515)	(48)				(563)		(563)
Balance as at 31 December	92	5,682	(157)	(65)	(1,456)	(558)	3,538		3,538

Consolidated Statement of Cash Flows

For the year ended 31 December

in millions of Swiss francs	2018	2017
Income for the period	663	720
Income tax expense	109	75
Interest expense	42	29
Non-operating income and expense	69	45
Operating income	883	869
Depreciation of property, plant and equipment	127	114
Amortisation of intangible assets	125	104
Impairment of long-lived assets	10	2
Other non-cash items		
- share-based payments	38	35
- pension expense	39	14
- additional and unused provisions, net	(7)	69
- other non-cash items	(43)	(52)
Adjustments for non-cash items	289	286
(Increase) decrease in inventories	(9)	(107)
(Increase) decrease in accounts receivable	(72)	(125)
(Increase) decrease in other current assets	(35)	(29)
Increase (decrease) in accounts payable	(11)	136
Increase (decrease) in other current liabilities	38	12
(Increase) decrease in working capital	(89)	(113)
Income taxes paid	(73)	(73)
Pension contributions paid	(46)	(53)
Provisions used	(25)	(10)
Purchase and sale of own equity instruments, net	(23)	(45)
Cash flows from (for) operating activities	916	861
Increase in long-term debt	1,971	350
(Decrease) in long-term debt	(258)	(17)
Increase in short-term debt	2,345	670
(Decrease) in short-term debt	(2,620)	(705)
Cash flows from debt, net	1,438	298
Interest paid	(29)	(24)
Purchase and sale of derivative financial instruments, net	(22)	-
Other, net	(5)	(7)
Cash flows from financial liabilities	1,382	267
Distribution to the shareholders paid	(534)	(515)
Cash flows from (for) financing activities	848	(248)
Acquisition of property, plant and equipment	(239)	(191)
Acquisition of intangible assets	(55)	(53)
Payments for investment property		(1)
Acquisition of subsidiary, net of cash acquired	(1,694)	(224)
Proceeds from the disposal of property, plant and equipment	110	2
Proceeds from disposal of investment property	14	
Interest received	2	3
Dividends received from jointly controlled entities	4	2
Purchase and sale of financial assets at fair value through income statement, net	5	-
Impact of financial transactions on investing, net	(3)	35
Other, net	(3)	(2)
Cash flows from (for) investing activities	(1,859)	(429)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	(95)	184
Net effect of currency translation on cash and cash equivalents	(16)	22
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	534	328
Cash and cash equivalents at the end of the period	423	534

L'ensemble de nos publications

Les lecteurs sont invités à consulter l'ensemble de nos rapports pour obtenir une vue globale complète :



Rapport annuel intégré 2018

Disponible en anglais

- PDF et HTML en ligne à partir du 25 janvier 2019
- Version papier à partir du 28 mars 2019
- www.givaudan.com – media – publications
- www.givaudan.com – investors – online annual report

Contenu

Offre une explication globale de notre création de valeur, de nos capitaux financiers et non financiers et de notre rendement, y compris nos rapports sur la gouvernance, la rémunération et les finances. Le rapport en ligne offre un aperçu succinct, un accès facile aux différents chapitres du rapport et un centre de téléchargement complet.



Points forts 2018

Disponible en anglais, français et allemand

- PDF et version papier à partir du 28 mars 2019
- www.givaudan.com – media – publications

Contenu

Points forts commerciaux et financiers en plus des bilans du Président et du Directeur général, et un résumé des rapports sur la Gouvernance et la Rémunération.



Notre démarche de Développement Durable

Disponible en anglais

- PDF à partir du 25 janvier 2019
- www.givaudan.com – sustainability – publications

Contenu

Offre un aperçu stratégique de « A Sense of Tomorrow », l'approche pour chacun des trois domaines d'intérêt en matière de développement durable et les questions connexes telles que l'engagement des parties prenantes et les sujets matériels.



Nos progrès en 2018 en matière de Développement Durable

Disponible en anglais

- PDF à partir du 28 mars 2019
- www.givaudan.com – sustainability – publications

Contenu

Offre des études de cas et des données sur les progrès réalisés dans les trois domaines de notre approche de développement durable ainsi que des objectifs d'éco-efficacité par rapport aux progrès réalisés. L'indice de contenu GRI et l'assurance externe des données sur le développement durable sont inclus.

Pour commander des publications : www.givaudan.com – media – publications

Givaudan Foundation

Rapport Annuel 2018 Disponible en anglais

PDF à partir du 28 mars 2019
www.givaudan-foundation.org

La Fondation Givaudan est une organisation à but non lucratif créée en 2013, la Société souhaitant renforcer son engagement en faveur des communautés où elle est active. Elle lance et soutient des projets, et octroie des donations dans les domaines définis dans sa vision et sa mission. La protection de l'avenir des communautés et de leur fragile environnement est l'une des causes soutenues par la Fondation.

La Fondation Givaudan se concentre principalement sur trois domaines dans lesquels Givaudan est déjà engagée en tant que Société et où son expertise et son expérience peuvent être mises à profit pour faire la différence : les communautés à la source, la cécité et la nutrition. La Fondation Givaudan travaille en collaboration étroite avec Givaudan et s'appuie sur les ressources de la Société pour conduire et superviser ses projets. Elle opère également de concert avec des partenaires locaux pour s'assurer de la mise en oeuvre efficace de projets et de leur adéquation avec les besoins des populations concernées.

Givaudan SA

Chemin de la Parfumerie 5
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

Computershare Schweiz AG
Postfach
4601 Olten, Suisse
T + 41 62 205 77 00

Informations sur l'action

Symbol : GIVN
Numéro de valeur : 1064593
ISIN : CH0010645932

Concept, design, consultation et réalisation :
PETRANIX Corporate and Financial Communications AG
www.PETRANIX.com

Traduction : Lionbridge, www.lionbridge.com

Impression : Neidhart + Schön Print AG, www.nsprint.ch

Le rapport « Points forts 2018 » est publié en anglais, français et allemand.

Toutes les marques déposées citées sont protégées par la loi.

Imprimé en Suisse.

Le présent rapport « Points forts 2018 » peut contenir des informations prévisionnelles. Ces informations sont susceptibles de présenter diverses incertitudes liées à des facteurs scientifiques, commerciaux, économiques et financiers. Par conséquent, les résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux présentes dans ces déclarations prévisionnelles. Les investisseurs ne doivent pas se fier à ces informations pour prendre des décisions d'investissement.

© Givaudan SA, 2019



www.givaudan.com