

# Halbjahresbericht 2015



Givaudan

engage your senses







# Einleitung

Givaudan fängt die Essenz von Düften und Geschmächen ein und bietet eine unendliche Quelle überraschender Erlebnisse.

Als Branchenführer mit circa 25% Anteil am Markt für Riechstoffe und Aromen fordern wir uns kontinuierlich selbst heraus, um Partnerschaften in aller Welt aufzubauen und unseren Kunden einen herausragenden Service mit innovativen Produkten und unverwechselbaren Konzepten zu bieten.

Wir erschaffen genussvolle Geschmacks- und Dufterlebnisse auf Millionen verschiedene Arten und bereichern das Leben von Milliarden Verbrauchern. Ob Luxusparfümerie oder Wäschepflege, Ihr Lieblingsgetränk oder die tägliche Mahlzeit – Givaudan arbeitet mit Begeisterung daran, Ihre Sinne zu verwöhnen. Täglich und überall.

## **In diesem Abschnitt:**

- 
- 04** Kennzahlen

---

  - 05** Auf einen Blick

---

  - 06** Geschäftsergebnis

---

  - 08** Division Riechstoffe

---

  - 10** Division Aromen

---

  - 13** Half year financial report

---

# Kennzahlen

## Erstes Halbjahr 2015

Per 30. Juni abgeschlossenes Halbjahr in Millionen Schweizer Franks ausgenommen Gewinn pro Aktie	2015	2014
<b>Konzernverkäufe</b>	<b>2'184</b>	<b>2'191</b>
Verkäufe Riechstoffe	1'023	1'034
Verkäufe Aromen	1'161	1'157
<b>Bruttogewinn</b>	<b>1'016</b>	<b>1'020</b>
in % der Verkäufe	46,5%	46,6%
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>566</b>	<b>562</b>
in % der Verkäufe	25,9%	25,6%
<b>Betriebsgewinn</b>	<b>428</b>	<b>422</b>
in % der Verkäufe	19,6%	19,2%
<b>Konzerngewinn</b>	<b>339</b>	<b>305</b>
in % der Verkäufe	15,5%	13,9%
<b>Gewinn pro Aktie – unverwässert (CHF)</b>	<b>36.82</b>	<b>33.13</b>
<b>Gewinn pro Aktie – verwässert (CHF)</b>	<b>36.37</b>	<b>32.71</b>
<b>Cashflow aus operativer Tätigkeit</b>	<b>341</b>	<b>218</b>
in % der Verkäufe	15,6%	9,9%
<b>Freier Cashflow</b>	<b>248</b>	<b>178</b>
in % der Verkäufe	11,4%	8,1%

in Millionen Schweizer Franks ausgenommen Anzahl Mitarbeitende	30 Juni 2015	31 Dezember 2014
Umlaufvermögen	2'140	2'357
Anlagevermögen	3'780	4'115
<b>Total Aktiven</b>	<b>5'920</b>	<b>6'472</b>
Kurzfristige Verbindlichkeiten	869	921
Langfristige Verbindlichkeiten	2'028	2'138
Eigenkapital	3'023	3'413
<b>Verbindlichkeiten und Eigenkapital gesamt</b>	<b>5'920</b>	<b>6'472</b>
<b>Anzahl Mitarbeitende</b>	<b>9'750</b>	<b>9'704</b>

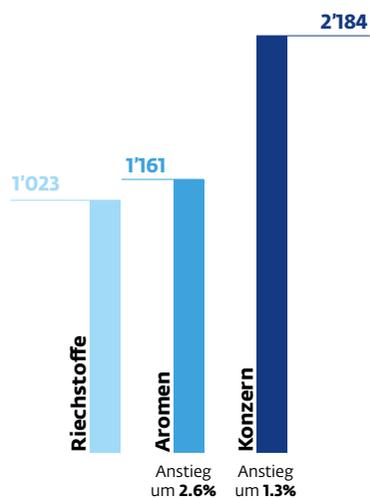
<sup>1</sup> EBITDA: Earnings Before Interest (and other financial income (expense), net), Tax, Depreciation and Amortisation= Gewinn vor Zinsen (und sonstigem finanziellem Einkommen und Aufwand), Steuern, Abschreibungen und Amortisationen. Dies entspricht dem Betriebsgewinn vor Abschreibungen und der Wertminderung langlebiger Vermögensgegenstände.

# Auf einen Blick

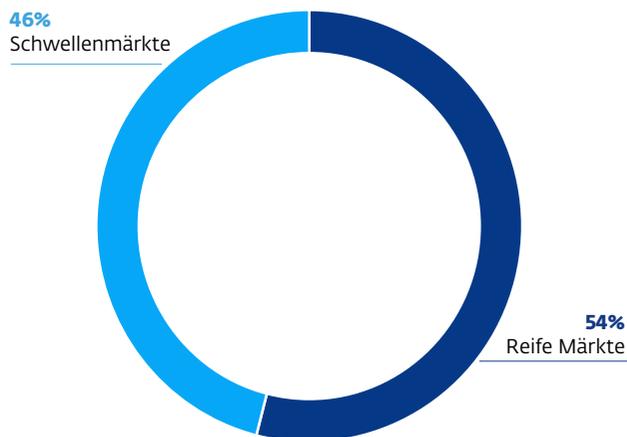
## Wichtigste Finanzkennzahlen

### Halbjahresverkäufe

In Millionen Schweizer Franken und Prozent LFL<sup>1</sup>



### Verkäufe nach Märkten



<sup>1</sup> LFL = Like-for-like (auf vergleichbarer Basis) ohne Währungseinflüsse und ohne die Auswirkungen von Akquisitionen und Veräusserungen.

**CHF 566 Millionen**

EBITDA

**25,9%**

EBITDA-marge

**CHF 248 Millionen**

Freier Cashflow

**CHF 1'016 Millionen**

Bruttogewinn

**46,5%**

Bruttomarge

**CHF 339 Millionen**

Nettogewinn, Wachstum von 11,2% gegenüber dem Vorjahr

### Entwicklung des Aktienkurses von Givaudan 2010–2015



# Geschäftsergebnis

## Stark gestiegener freier Cashflow, Umsetzung der Ziele für 2015 verläuft nach Plan

Im ersten Halbjahr 2015 verzeichnete Givaudan Verkäufe von CHF 2'184 Millionen, was einem Anstieg von 1.3% auf vergleichbarer Basis<sup>1</sup> und einem Rückgang von 0.3% in Schweizer Franken entspricht.

Die Verkäufe der Division Riechstoffe stagnierten auf vergleichbarer Basis bei CHF 1'023 Millionen und entsprechen einem Rückgang von 1.1% in Schweizer Franken.

Die Verkäufe der Division Aromen betrugen CHF 1'161 Millionen und erhöhten sich damit um 2,6% auf vergleichbarer Basis und um 0,4% in Schweizer Franken.

### Bruttomarge

Die Bruttomarge lag 2015 bei 46.5%, verglichen mit 46.6% im Jahr 2014. Durch die Einsparungen aus dem Transfer von Produkten von Kempthal, Schweiz, zur neuen Aromenfabrik in Makó, Ungarn, konnte der allgemeine Anstieg der Betriebskosten mehr als ausgeglichen werden.

Die Bruttomarge wurde jedoch durch den Effekt von Wechselkursveränderungen nach der Aufwertung des Schweizer Franken verzerrt.

### Gewinn vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisationen (EBITDA)

Der EBITDA stieg von CHF 562 Millionen in der Vorjahresperiode um 0.6% auf CHF 566 Millionen. Dies war hauptsächlich dem anhaltenden Fokus auf die Kontrolle der internen Kosten zu verdanken. In den ersten sechs Monaten des Jahres 2015 verzeichnete der Konzern vor allem nach einer Änderung bei Pensionsplänen einen einmaligen nicht liquiditätswirksamen Nettogewinn von CHF 20 Millionen. Zur Erinnerung: In den ersten sechs Monaten des Jahres 2014 hatte der Konzern in der Division Aromen einen einmaligen Gewinn von CHF 38 Millionen verbucht, der auf die Veräusserung eines Grundstücks am Standort Dübendorf, Schweiz, zurückzuführen war. Der EBITDA in Lokalwährungen stieg um 6.4%. Die EBITDA-Marge lag 2015 bei 25.9%, verglichen mit 25.6% im Jahr 2014.

### Betriebsgewinn

Der Betriebsgewinn stieg von CHF 422 Millionen in der Vorjahresperiode um 1.6% auf CHF 428 Millionen. In Lokalwährungen ergab sich ein Anstieg des Betriebsgewinns um 8.8%. Die Betriebsgewinnmarge verbesserte sich 2015 gegenüber dem Vorjahr von 19.2% auf 19.6%.

### Finanzergebnis

Die Finanzierungskosten betrugen im ersten Halbjahr 2015 CHF 31 Millionen, verglichen mit CHF 32 Millionen im Vorjahreszeitraum. Dieser Rückgang ist auf die geringere Nettoverschuldung des Konzerns zurückzuführen. Der übrige Nettofinanzaufwand betrug im Jahr 2015 CHF 16 Millionen, verglichen mit CHF 14 Millionen im Jahr 2014.

Der Ertragssteueraufwand der Zwischenbilanz war nach Änderungen des Schweizer Rechnungslegungsrechts und Änderungen in der operativen Konzernstruktur mit 11% des Gewinns vor Steuern deutlich geringer als 2014. Ohne Berücksichtigung dieser Effekte lag der Ertragssteueraufwand bei 19% des Gewinns vor Steuern.

### Konzerngewinn

Der Nettogewinn für die ersten sechs Monate des Jahres 2015 betrug CHF 339 Millionen, was verglichen mit den CHF 305 Millionen im Vorjahr einem Anstieg um 11.2% entspricht. Daraus ergibt sich eine Nettogewinnmarge von 15.5%, gegenüber 13.9% im Jahr 2014. Der Gewinn pro Aktie betrug CHF 36.82, nach CHF 33.13 im Vorjahreszeitraum.

---

**CHF 248 Millionen**

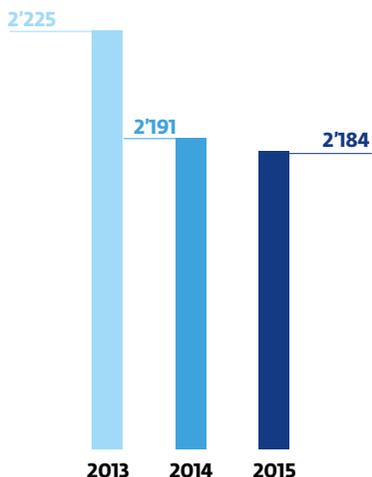
Freier Cashflow

---

<sup>1</sup> Auf vergleichbarer Basis ohne Währungseinflüsse und ohne die Auswirkungen von Akquisitionen und Veräusserungen.

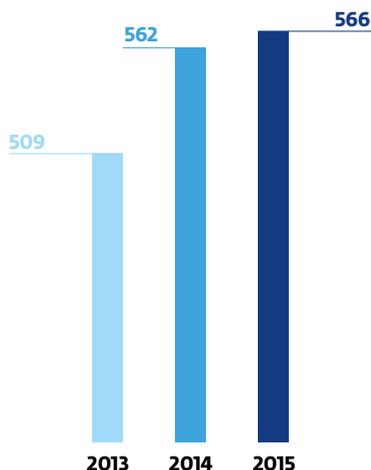
### Verkäufe

in Millionen Schweizer Franken



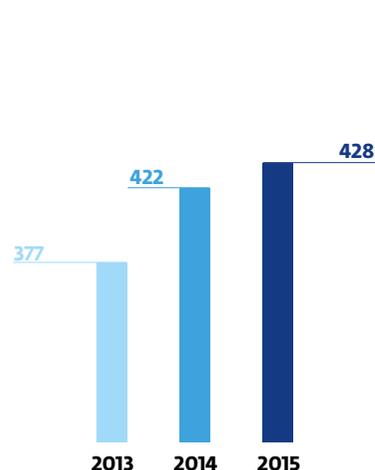
### EBITDA<sup>a</sup>

in Millionen Schweizer Franken



### Betriebsgewinn

in Millionen Schweizer Franken



### Cashflow

Givaudan erzielte in den ersten sechs Monaten 2015 einen Cashflow aus operativer Tätigkeit von CHF 341 Millionen, gegenüber CHF 218 Millionen im Jahr 2014. Dies war auf einen gleichbleibenden EBITDA und eine Verbesserung beim Betriebskapital zurückzuführen. Das prozentuale Verhältnis des Betriebskapitals zu den Verkäufen ging im ersten Halbjahr 2015 gegenüber dem Vorjahreszeitraum leicht zurück.

Die Gesamtinvestitionen in Sachanlagen beliefen sich auf CHF 57 Millionen, gegenüber CHF 46 Millionen im Jahr 2014. Die Investitionen des Konzerns in Nantong, China, wurden abgeschlossen, diejenigen in Singapur wie geplant fortgesetzt. 2015 wurden CHF 17 Millionen in den Erwerb immaterieller Anlagewerte investiert, verglichen mit CHF 21 Millionen im Jahr 2014. Zur Erinnerung: 2014 hatte der Konzern infolge eines Grundstückverkaufs an seinem Standort in Dübendorf, Schweiz, Barmittel in Höhe von CHF 56 Millionen eingenommen. Die gesamten Nettoinvestitionen in Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte beliefen sich auf 3.4% der Verkäufe, verglichen mit 0.5% im Jahr 2014.

Der Cashflow aus operativer Tätigkeit nach Nettoinvestitionen betrug CHF 267 Millionen, nach einem Vorjahreswert von CHF 207 Millionen. Der freie Cashflow, der definiert ist als der Cashflow aus operativer Tätigkeit nach Investitionen und Zinszahlungen, belief sich im ersten Halbjahr 2015 auf CHF 248 Millionen, gegenüber CHF 178 Millionen im Vergleichszeitraum 2014. Als Prozentsatz der Verkäufe betrug der freie Cashflow in den ersten sechs Monaten 2015 11.4%, verglichen mit 8.1% im Jahr 2014.

### Finanzlage

Die Finanzlage von Givaudan war Ende Juni 2015 weiterhin solide. Die Nettoverschuldung stieg von CHF 795 Millionen im Dezember 2014 auf CHF 1'050 Millionen im Juni 2015. Der Verschuldungsgrad lag bei 23%, im Vergleich zu 17% am Jahresende 2014. Diese Zunahme war in erster Linie auf die Dividendenausschüttung in Höhe von CHF 461 Millionen im ersten Quartal 2015 zurückzuführen.

### Mittelfristige Prognose

Mittelfristig sind die Hauptziele ein organisches Wachstum von 4.5–5.5% pro Jahr, bei einem erwarteten Marktwachstum von 2–3%, sowie weitere Marktanteilsgewinne. Durch die konsequente Umsetzung der 5-Säulen-Wachstumsstrategie – Schwellenmärkte, Gesundheit und Wellness, Erhöhung des Marktanteils bei ausgewählten Kunden und Segmenten, Forschung und nachhaltige Beschaffung – will Givaudan den Gesamtmarkt übertreffen, ihre branchenführende EBITDA-Marge dauerhaft sichern und gleichzeitig bis zum Jahresende 2015 einen freien Cashflow von 14–16% des Umsatzes erreichen. Givaudan bekräftigt ihre Absicht, mehr als 60% des freien Cashflows an ihre Aktionäre auszuschütten und am mittelfristigen Ziel eines Verschuldungsgrades von unter 25% festzuhalten.

a) EBITDA: Earnings Before Interest (and other financial income (expense), net), Tax, Depreciation and Amortisation= Gewinn vor Zinsen (und sonstigem finanziellem Einkommen und Aufwand), Steuern, Abschreibungen und Amortisationen. Dies entspricht dem Betriebsgewinn vor Abschreibungen und der Wertminderung langlebiger Vermögensgegenstände.

# Division Riechstoffe

Die Verkäufe der Division Riechstoffe stagnierten auf vergleichbarer Basis bei CHF 1'023 Millionen und entsprechen einem Rückgang von 1.1% in Schweizer Franken. Soliance mit eingeschlossen lag das Wachstum bei 1.4% in Lokalwährung.

Die Gesamtverkäufe von Riechstoffen (Bereiche Luxusparfümerie und Konsumgüter kombiniert) stiegen auf vergleichbarer Basis um 1.0%. In Schweizer Franken sanken sie von CHF 905 Millionen auf CHF 892 Millionen.

## CHF 1'023 Millionen

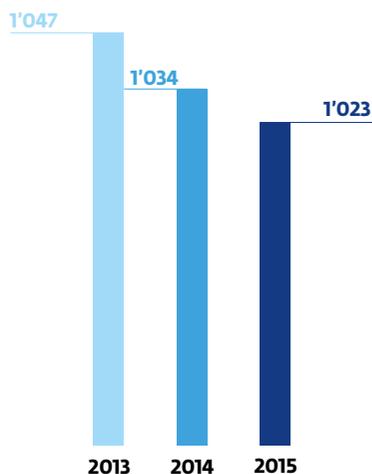
### Verkäufe Riechstoffe

Die Verkäufe im Bereich Luxusparfümerie stiegen um 0.8% auf vergleichbarer Basis, wozu sowohl die reifen Märkten als auch die Schwellenmärkte beitrugen.

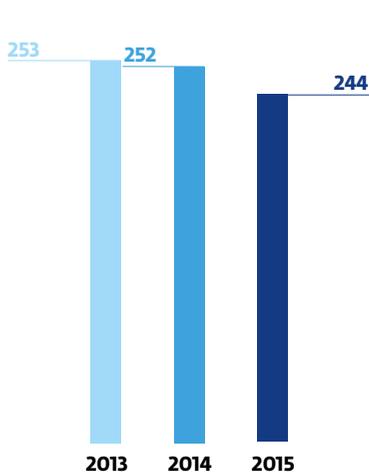
Die Verkäufe im Konsumgütergeschäft stiegen infolge des guten Ergebnisses in den Schwellenmärkten um 1.0% auf vergleichbarer Basis.

Die Verkäufe von Riechstoff- und Kosmetik-Ingredienzien waren vor allem vom geringeren Absatz der Standard-Ingredienzien betroffen, das Ergebnis sank hier um 7.9% auf vergleichbarer Basis. Die am 2. Juni 2014 akquirierte Soliance erzielte in den ersten sechs Monaten des Jahres 2015 Verkäufe von CHF 17 Millionen, was gegenüber dem Vorjahreszeitraum ein zweistelliges Wachstum in Lokalwährung darstellt. Soliance mit eingeschlossen lag das Wachstum bei Riechstoff- und Kosmetik-Ingredienzien bei 4.0% in Lokalwährung.

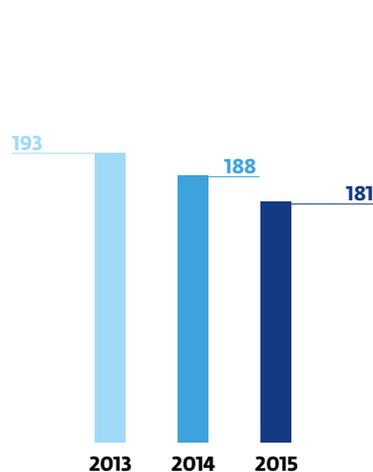
**Verkäufe**  
in Millionen Schweizer Franken



**EBITDA<sup>a</sup>**  
in Millionen Schweizer Franken



**Betriebsgewinn**  
in Millionen Schweizer Franken



a) EBITDA: Earnings Before Interest (and other financial income (expense), net), Tax, Depreciation and Amortisation= Gewinn vor Zinsen (und sonstigem finanziellem Einkommen und Aufwand), Steuern, Abschreibungen und Amortisationen. Dies entspricht dem Betriebsgewinn vor Abschreibungen und der Wertminderung langlebiger Vermögensgegenstände.

Der EBITDA ging von CHF 252 Millionen in den ersten sechs Monaten 2014 in diesem Jahr auf CHF 244 Millionen zurück. Die EBITDA-Marge lag 2015 bei 23.8%, verglichen mit 24.3% im Jahr 2014. Die Division hatte in den ersten sechs Monaten 2015 einmalige nicht liquiditätswirksame Nettokosten von CHF 12 Millionen.

Der Betriebsgewinn sank von CHF 188 Millionen im Vorjahreszeitraum um 3.5% auf CHF 181 Millionen im Jahr 2015. Die Betriebsgewinnmarge ging von 18.1% im Vorjahr auf 17.7% zurück.

### **Luxusparfümerie**

Der Bereich Luxusparfümerie steigerte im ersten Halbjahr 2015 seine Verkäufe um 0.8% auf vergleichbarer Basis und verbesserte sein Ergebnis im zweiten Quartal.

Zum Wachstum dieses Geschäfts trugen mit Blick auf die einzelnen Regionen sowohl die Schwellenmärkte als auch die reifen Märkte bei. In den Schwellenmärkten konnte eine Kombination von neuen Geschäftsabschlüssen und Volumensteigerungen in Asien und dem Nahen Osten den Verkaufsrückgang in Lateinamerika bei einem schwachen brasilianischen Markt mehr als ausgleichen. In den reifen Märkten wurde das Verkaufswachstum in Westeuropa durch einen starken Zuwachs an neuen Geschäftsabschlüssen positiv beeinflusst. Dieses Wachstum glich die rückläufigen Verkäufe in Nordamerika mehr als aus, wo die Verkaufserosion nicht durch Neugeschäft kompensiert werden konnte.

Bei der Verleihung der wichtigsten Branchenauszeichnungen in Europa und den USA wurden unter anderem folgende Parfüms von Givaudan ausgezeichnet: A Thousand Wishes von Bath and Body Works, Velvet Orchid und Mandarin Di Amalfi von Tom Ford, Intoxicated von Kilian, Bottega Veneta Pour Homme Eau Extreme, Bottega Veneta Knot, Christian Dior Miss Dior Blooming Bouquet und Narciso von Narciso

Rodriguez. Ausserdem wurde J'Adore bei der Preisverleihung in den USA in die Hall of Fame aufgenommen.

### **Konsumgüter**

Im Geschäftsbereich Konsumgüter stiegen die Verkäufe um 1.0% auf vergleichbarer Basis, wobei das gute Wachstum in den Schwellenmärkten den Wachstumsrückgang in den reifen Märkten mehr als ausgleichen konnte. Lokale und regionale Kunden zeigten in allen Regionen ein gutes Wachstum.

Auf der Ebene der Produktsegmente wurde der Verkaufsanstieg durch das starke Wachstum im Segment Textilpflege unterstützt, gefolgt vom Segment Mundpflege. Auch die Segmente Haushalts- und Körperpflege trugen zum Wachstum in den Schwellenmärkten bei.

### **Riechstoff- und Kosmetik-Ingredienzien**

Die Verkäufe von Riechstoff- und Kosmetik-Ingredienzien waren vor allem vom geringeren Absatz der Standard-Ingredienzien betroffen, das Ergebnis sank hier um 7.9% auf vergleichbarer Basis. Die am 2. Juni 2014 akquirierte Soliance erzielte in den ersten sechs Monaten des Jahres 2015 Verkäufe von CHF 17 Millionen, was gegenüber dem Vorjahreszeitraum ein zweistelliges Wachstum in Lokalwährung darstellt. Soliance mit eingeschlossen lag das Wachstum bei Riechstoff- und Kosmetik-Ingredienzien bei 4.0% in Lokalwährung. Alle Produktkategorien der Riechstoff-Ingredienzien gingen zurück, wobei der Geschäftsbereich Spezialitäten-Ingredienzien hiervon am wenigsten betroffen war. Der bereits angekündigte Transfer von Produkten an den Produktionsstandort in Mexiko und den chinesischen Joint-Venture-Partner verläuft planmässig. Dies gewährleistet, dass der Konzern auf dem Markt für Riechstoff-Ingredienzien weiterhin konkurrenzfähig bleibt.

# Division Aromen

Die Division Aromen verzeichnete in den ersten sechs Monaten 2015 Verkäufe von CHF 1'161 Millionen, was einem Anstieg von 2.6% auf vergleichbarer Basis und 0.4% in Schweizer Franken entspricht.

Im zweiten Quartal stiegen die Verkäufe unter dem Einfluss des starken Wachstums in den reifen Märkten und den Schwellenmärkten im Raum Asien-Pazifik und in Lateinamerika. Neue Geschäftsabschlüsse und Wachstum in den bestehenden Geschäften trugen zum Anstieg bei. In Osteuropa, Afrika und im Nahen Osten leidet das Wachstum weiter unter der schwierigen Wirtschaftslage. Die Segmente Getränke, Milchprodukte und Snacks hatten infolge neuer Geschäftsabschlüsse und Wachstum im bestehenden Geschäft Zuwächse zu verzeichnen.

Der EBITDA stieg von CHF 310 Millionen in den ersten sechs Monaten 2014 um 3.9% auf CHF 322 Millionen. Die EBITDA-Marge betrug 2015 27.8%, gegenüber 26.8% im Jahr 2014. In den ersten sechs Monaten des Jahres 2015 verbuchte die

---

## CHF 1'161 Millionen

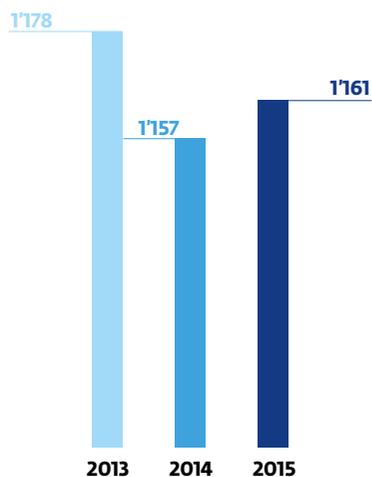
Verkäufe Aromen

---

Division nach einer Änderung bei Pensionsplänen einen einmaligen nicht liquiditätswirksamen Gewinn von CHF 32 Millionen. Zur Erinnerung: In den ersten sechs Monaten des Jahres 2014 hatte die Division einen einmaligen Gewinn von CHF 38 Millionen verbucht, der auf die Veräusserung eines Grundstücks am Standort Dübendorf, Schweiz, zurückzuführen war.

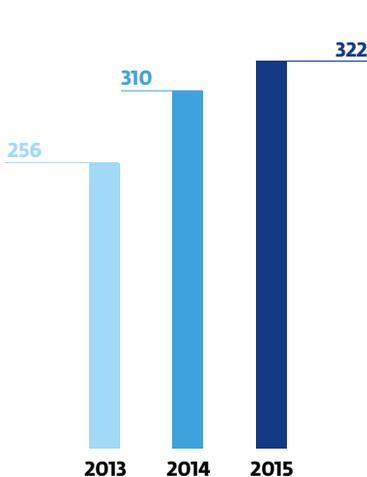
### Verkäufe

in Millionen Schweizer Franken



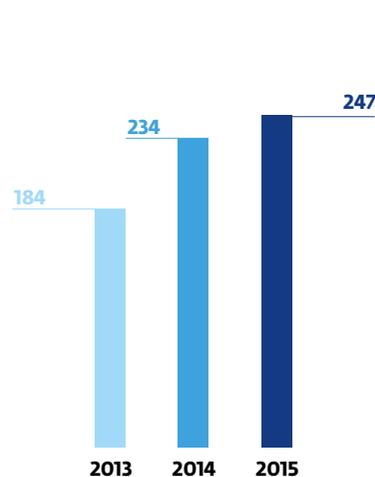
### EBITDA<sup>a</sup>

in Millionen Schweizer Franken



### Betriebsgewinne

in Millionen Schweizer Franken



a) EBITDA: Earnings Before Interest (and other financial income (expense), net), Tax, Depreciation and Amortisation= Gewinn vor Zinsen (und sonstigem finanziellem Einkommen und Aufwand), Steuern, Abschreibungen und Amortisationen. Dies entspricht dem Betriebsgewinn vor Abschreibungen und der Wertminderung langlebiger Vermögensgegenstände.

Der Betriebsgewinn verbesserte sich 2015 von CHF 234 Millionen im Vorjahr auf CHF 247 Millionen, was einem Anstieg um 5.7% entspricht. Die Betriebsgewinnmarge verbesserte sich 2015 gegenüber dem Vorjahr von 20.2% auf 21.3%.

### **Asien-Pazifik**

Die Verkäufe in der Region Asien-Pazifik stiegen um 1.5% auf vergleichbarer Basis. Neue Geschäftsabschlüsse und die Ausweitung des bestehenden Geschäfts in den Schwellenmärkten China und Indien trugen um Wachstum bei. Im zweiten Quartal zeigten die reifen Märkte und die Schwellenmärkte eine bessere Verkaufsdynamik. Milchprodukte und Snacks legten zu, neue Geschäftsabschlüsse sorgten hier für ein solides Wachstum.

### **Europa, Afrika und Naher Osten**

Die Verkäufe stiegen um 0.2% auf vergleichbarer Basis infolge des soliden Wachstums in den reifen Märkten Westeuropas, insbesondere Frankreich, Deutschland, Spanien und Grossbritannien. In den Schwellenmärkten in Osteuropa, Afrika und im Nahen Osten leidet das Wachstum weiter unter der schwierigen Wirtschaftslage. Die Segmente Milchprodukte, kulinarische Aromen und Snacks verbuchten dank neuer Geschäftsabschlüsse und Zuwächsen im bestehenden Geschäft ein Verkaufswachstum.

### **Lateinamerika**

Das Wachstum in Lateinamerika betrug 6.9% auf vergleichbarer Basis. Starkes Wachstum wurde in Argentinien und Brasilien verzeichnet. Ausschlaggebend hierfür waren neue Geschäftsabschlüsse und Zuwächse im bestehenden Geschäft in den Segmenten Getränke, Milchprodukte, kulinarische Aromen und Süsswaren.

### **Nordamerika**

Die Verkäufe stiegen um 6.1% auf vergleichbarer Basis. Nach einem starken Ergebnis im ersten Quartal erzielten die Segmente Getränke und Milchprodukte erneut zweistellige Zuwachsraten. Auch das Segment Snacks verzeichnete ein moderates Wachstum. Zu diesem Anstieg trugen das bestehende Geschäft wie auch neue Geschäftsabschlüsse bei.





# Half year financial report

## In this section:

- 
- 14** Interim condensed consolidated financial statements
  - 19** Notes to the interim condensed consolidated financial statements
-

# Interim condensed consolidated financial statements (unaudited)

## Condensed consolidated income statement

For the six months ended 30 June

in millions of Swiss francs, except for per share data	Note	2015	2014
Sales		2,184	2,191
Cost of sales		(1,168)	(1,171)
<b>Gross profit</b>		<b>1,016</b>	<b>1,020</b>
as % of sales		46.5%	46.6%
Marketing and distribution expenses		(294)	(308)
Research and product development expenses		(183)	(198)
Administration expenses		(79)	(83)
Share of (loss)/profit of jointly controlled entities		(1)	(1)
Other operating income	6	36	42
Other operating expense	7	(67)	(50)
<b>Operating income</b>		<b>428</b>	<b>422</b>
as % of sales		19.6%	19.2%
Financing costs	8	(31)	(32)
Other financial income (expense), net	9	(16)	(14)
<b>Income before taxes</b>		<b>381</b>	<b>376</b>
Income taxes	10	(42)	(71)
<b>Income for the period</b>		<b>339</b>	<b>305</b>
<b>Attribution</b>			
Income attributable to equity holders of the parent		339	305
as % of sales		15.5%	13.9%
<b>Earnings per share – basic (CHF)</b>	11	<b>36.82</b>	<b>33.13</b>
<b>Earnings per share – diluted (CHF)</b>	11	<b>36.37</b>	<b>32.71</b>

The notes on pages 19-24 form an integral part of these interim condensed financial statements (unaudited).

## Condensed consolidated statement of comprehensive income

For the six months ended 30 June

in millions of Swiss francs	Note	2015	2014
<b>Income for the period</b>		<b>339</b>	<b>305</b>
<b>Items that may be reclassified to the income statement</b>			
<b>Available-for-sale financial assets</b>			
Movement in fair value, net		2	3
(Gains) losses removed from equity and recognised in the consolidated income statement		-	(2)
Movement on income tax	10	-	
<b>Cash flow hedges</b>			
Movement in fair value, net		(4)	(22)
(Gains) losses removed from equity and recognised in the consolidated income statement		6	6
Movement on income tax	10	-	1
<b>Exchange differences arising on translation of foreign operations</b>			
Change in currency translation		(282)	11
Movement on income tax	10	4	1
<b>Items that will not be reclassified to the income statement</b>			
<b>Defined benefit pension plans</b>			
Remeasurement gains (losses)		49	(104)
<b>Income tax relating to items that will not be reclassified to the income statement</b>	10	<b>(17)</b>	<b>28</b>
<b>Other comprehensive income for the period</b>		<b>(242)</b>	<b>(78)</b>
<b>Total comprehensive income for the period</b>		<b>97</b>	<b>227</b>
<b>Attribution</b>			
Total comprehensive income attributable to equity holders of the parent		97	227

The notes on pages 19-24 form an integral part of these interim condensed financial statements (unaudited).

## Condensed consolidated statement of financial position

At period ended

in millions of Swiss francs	Note	30 June 2015	31 December 2014
Cash and cash equivalents		216	412
Derivative financial instruments		30	21
Derivatives on own equity instruments		6	10
Available-for-sale financial assets		71	64
Accounts receivable – trade		897	911
Inventories		732	771
Current tax assets		23	22
Other current assets		165	146
<b>Current assets</b>		<b>2,140</b>	<b>2,357</b>
Derivative financial instruments		1	
Property, plant and equipment		1,327	1,430
Intangible assets		2,102	2,293
Deferred tax assets		218	258
Post-employment benefits plan assets		11	7
Financial assets at fair value through income statement		34	35
Jointly controlled entities		17	17
Other long-term assets		70	75
<b>Non-current assets</b>		<b>3,780</b>	<b>4,115</b>
<b>Total assets</b>		<b>5,920</b>	<b>6,472</b>
Short-term debt	12	112	57
Derivative financial instruments		8	19
Accounts payable – trade and others		392	423
Accrued payroll and payroll taxes		88	119
Current tax liabilities		58	82
Financial liability: own equity instruments		80	54
Provisions		8	12
Other current liabilities		123	155
<b>Current liabilities</b>		<b>869</b>	<b>921</b>
Derivative financial instruments		54	50
Long-term debt	12	1,154	1,150
Provisions		46	36
Post-employment benefits plan liabilities		625	735
Deferred tax liabilities		85	88
Other non-current liabilities		64	79
<b>Non-current liabilities</b>		<b>2,028</b>	<b>2,138</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>2,897</b>	<b>3,059</b>
Share capital	14	92	92
Retained earnings and reserves	14	5,065	5,187
Own equity instruments	15	(104)	(78)
Other components of equity		(2,030)	(1,788)
<b>Equity attributable to equity holders of the parent</b>		<b>3,023</b>	<b>3,413</b>
<b>Total equity</b>		<b>3,023</b>	<b>3,413</b>
<b>Total liabilities and equity</b>		<b>5,920</b>	<b>6,472</b>

The notes on pages 19-24 form an integral part of these interim condensed financial statements (unaudited).

## Condensed consolidated statement of changes in equity

For the six months ended 30 June

2015 in millions of Swiss francs	Note	Share Capital	Retained earnings and reserves	Own equity instruments	Cash flow hedges	Available- for-sale financial assets	Currency translation differences	Defined benefit pension plans remeasure- ment	Total equity
<b>Balance as at 1 January</b>		<b>92</b>	<b>5,187</b>	<b>(78)</b>	<b>(67)</b>	<b>22</b>	<b>(1,195)</b>	<b>(548)</b>	<b>3,413</b>
Income for the period			339						339
Other comprehensive income for the period					2	2	(278)	32	(242)
<b>Total comprehensive income for the period</b>			<b>339</b>		<b>2</b>	<b>2</b>	<b>(278)</b>	<b>32</b>	<b>97</b>
Dividends paid	14		(461)						(461)
Movement on own equity instruments, net	15			(26)					(26)
<b>Net change in other equity items</b>			<b>(461)</b>	<b>(26)</b>					<b>(487)</b>
<b>Balance as at 30 June</b>		<b>92</b>	<b>5,065</b>	<b>(104)</b>	<b>(65)</b>	<b>24</b>	<b>(1,473)</b>	<b>(516)</b>	<b>3,023</b>

2014 in millions of Swiss francs	Note	Share Capital	Retained earnings and reserves	Own equity instruments	Cash flow hedges	Available- for-sale financial assets	Currency translation differences	Defined benefit pension plans remeasure- ment	Total equity
<b>Balance as at 1 January</b>		<b>92</b>	<b>5,057</b>	<b>(70)</b>	<b>(34)</b>	<b>20</b>	<b>(1,353)</b>	<b>(289)</b>	<b>3,423</b>
Income for the period			305						305
Other comprehensive income for the period					(15)	1	12	(76)	(78)
<b>Total comprehensive income for the period</b>			<b>305</b>		<b>(15)</b>	<b>1</b>	<b>12</b>	<b>(76)</b>	<b>227</b>
Dividends paid	14		(433)						(433)
Movement on own equity instruments, net	15			(28)					(28)
<b>Net change in other equity items</b>			<b>(433)</b>	<b>(28)</b>					<b>(461)</b>
<b>Balance as at 30 June</b>		<b>92</b>	<b>4,929</b>	<b>(98)</b>	<b>(49)</b>	<b>21</b>	<b>(1,341)</b>	<b>(365)</b>	<b>3,189</b>

The notes on pages 19-24 form an integral part of these interim condensed financial statements (unaudited).

## Condensed consolidated cash flow statement

For the six months ended 30 June

in millions of Swiss francs	Note	2015	2014
Income for the period		339	305
Income tax expense		42	71
Interest expense		23	26
Non-operating income and expense		24	20
<b>Operating income</b>		<b>428</b>	<b>422</b>
Depreciation of property, plant and equipment		54	54
Amortisation of intangible assets		80	86
Impairment of long-lived assets		4	-
<b>Other non-cash items</b>			
- share-based payments		16	18
- pension expense		(10)	20
- additional and unused provisions, net		16	12
- other non-cash items		22	(37)
<b>Adjustments for non-cash items</b>		<b>182</b>	<b>153</b>
(Increase) decrease in inventories		(20)	(53)
(Increase) decrease in accounts receivable		(87)	(72)
(Increase) decrease in other current assets		(36)	(90)
Increase (decrease) in accounts payable		6	(16)
Increase (decrease) in other current liabilities		(41)	(16)
<b>(Increase) decrease in working capital</b>		<b>(178)</b>	<b>(247)</b>
<b>Income taxes paid</b>		<b>(51)</b>	<b>(49)</b>
Pension contributions paid		(27)	(32)
Provisions used		(6)	(8)
Purchase and sale of own equity instruments, net		(12)	(9)
Impact of financial transactions on operating, net		5	(12)
<b>Cash flows from (for) operating activities</b>		<b>341</b>	<b>218</b>
Increase in long-term debt	12	200	450
(Decrease) in long-term debt	12	(127)	
Increase in short-term debt	12	306	119
(Decrease) in short-term debt	12	(300)	(482)
Interest paid		(19)	(29)
Distribution to the shareholders paid	14	(461)	(433)
Purchase and sale of derivative financial instruments financing, net		(6)	(18)
Others, net		(3)	(2)
<b>Cash flows from (for) financing activities</b>		<b>(410)</b>	<b>(395)</b>
Acquisition of property, plant and equipment		(57)	(46)
Acquisition of intangible assets		(17)	(21)
Increase in share capital of jointly controlled entities		(3)	(1)
Acquisition of subsidiary, net of cash acquired			(33)
Proceeds from the disposal of property, plant and equipment		-	56
Interest received		1	1
Purchase and sale of available-for-sale financial assets, net		(5)	5
Others, net		4	(1)
<b>Cash flows from (for) investing activities</b>		<b>(77)</b>	<b>(40)</b>
<b>Net increase (decrease) in cash and cash equivalents</b>		<b>(146)</b>	<b>(217)</b>
Net effect of currency translation on cash and cash equivalents		(50)	(3)
Cash and cash equivalents at the beginning of the period		412	513
<b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>		<b>216</b>	<b>293</b>

The notes on pages 19-24 form an integral part of these interim condensed financial statements (unaudited).

# Notes to the interim condensed consolidated financial statements (unaudited)

## 1. Group organisation

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

Givaudan is a leading supplier of creative fragrance and flavour products to the consumer goods industry. It operates in over 100 countries and has subsidiaries and branches in more than 40 countries. Worldwide, it employs 9,750 people.

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

## 2. Basis of preparation of financial statements

These financial statements are the unaudited interim condensed consolidated financial statements (hereafter “the interim financial statements”) of the Group for the six month period ended 30 June 2015 (hereafter “the interim period”). They have been prepared in accordance with International Accounting Standard 34 “Interim Financial Reporting”.

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

These interim financial statements should be read in conjunction with the 2014 consolidated financial statements as they provide an update of the most recent financial information available.

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

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

These interim financial statements are not audited. The 31 December 2014 statement of financial position has been derived from the audited 2014 consolidated financial statements. Givaudan SA’s Board of Directors approved these interim financial statements on 15 July 2015.

## 3. Accounting policies

The accounting policies adopted are consistent with those of the annual financial statements for the year ended 31 December 2014, as described in the 2014 consolidated financial statements for the year ended 31 December 2014, with the exception of the adoption as of 1 January 2015 of the standards and interpretations described below:

- Amendments to IAS 19 Employee benefits: Defined Benefit Plans: Employee Contributions
- Annual Improvements to IFRSs 2010-2012 Cycle (except for the amendment to IFRS 3 Business combinations)
- Annual Improvements to IFRSs 2011-2013 Cycle

The Group assessed that the adoption of the above standards does not affect the information already disclosed by the Group.

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

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

Available-for-sale financial assets of CHF 71 million (31 December 2014: CHF 64 million) were measured with Level 1 inputs whereas CHF 39 million (31 December 2014: CHF 41 million) were measured with Level 2 inputs. Corporate owned life insurance of CHF 34 million (31 December 2014: CHF 35 million) were measured with Level 2 inputs.

Derivative assets of CHF 31 million (31 December 2014: CHF 21 million) and derivative liabilities of CHF 62 million (31 December 2014: CHF 69 million) were measured with Level 2 inputs. Derivative assets and liabilities consist of forward foreign exchange contracts that are measured using quoted forward exchange rates and yield curves derived from quoted interest rates matching maturities of the contracts, and of interest swaps that are measured using quoted interest rates and yield curves derived from quoted interest rates matching maturities of the contracts.

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

## 5. Segment information

### Business segments

For the six months ended 30 June, in millions of Swiss francs	Fragrances		Flavours		Group	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Segment sales	1,023	1,034	1,167	1,162	2,190	2,196
Less inter segment sales <sup>a</sup>	-	-	(6)	(5)	(6)	(5)
<b>Segment sales to third parties</b>	<b>1,023</b>	<b>1,034</b>	<b>1,161</b>	<b>1,157</b>	<b>2,184</b>	<b>2,191</b>
<b>EBITDA</b>	<b>244</b>	<b>252</b>	<b>322</b>	<b>310</b>	<b>566</b>	<b>562</b>
as % of sales	23.8%	24.3%	27.8%	26.8%	25.9%	25.6%
Depreciation	(25)	(26)	(29)	(28)	(54)	(54)
Amortisation	(37)	(38)	(43)	(48)	(80)	(86)
Impairment of long-lived assets	(1)	-	(3)		(4)	-
Acquisition of property, plant and equipment	32	19	25	27	57	46
Acquisition of intangibles	8	10	9	11	17	21
<b>Capital expenditures</b>	<b>40</b>	<b>29</b>	<b>34</b>	<b>38</b>	<b>74</b>	<b>67</b>

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

### Reconciliation table to Group's operating income

For the six months ended 30 June, in millions of Swiss francs	Fragrances		Flavours		Group	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>EBITDA</b>	<b>244</b>	<b>252</b>	<b>322</b>	<b>310</b>	<b>566</b>	<b>562</b>
Depreciation	(25)	(26)	(29)	(28)	(54)	(54)
Amortisation	(37)	(38)	(43)	(48)	(80)	(86)
Impairment of long-lived assets	(1)	-	(3)		(4)	-
<b>Operating income</b>	<b>181</b>	<b>188</b>	<b>247</b>	<b>234</b>	<b>428</b>	<b>422</b>
as % of sales	17.7%	18.1%	21.3%	20.2%	19.6%	19.2%
Financing costs					(31)	(32)
Other financial income (expense), net					(16)	(14)
<b>Income before taxes</b>					<b>381</b>	<b>376</b>
as % of sales					17.4%	17.1%

**Classification of amortisation expense is as follows:**

For the six months ended 30 June, in millions of Swiss francs	Fragrances		Flavours		Group	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Cost of sales	4	1	1	1	5	2
Marketing and distribution expenses	8	7	8	8	16	15
Research and product development expenses	6	12	14	20	20	32
Other operating expense	19	18	20	19	39	37
<b>Total</b>	<b>37</b>	<b>38</b>	<b>43</b>	<b>48</b>	<b>80</b>	<b>86</b>

**6. Other operating income**

For the six months ended 30 June, in millions of Swiss francs	2015	2014
Gains on fixed asset disposals	-	38
Other income	36	4
<b>Total other operating income</b>	<b>36</b>	<b>42</b>

In the first six months of 2015 the Group recognised a one-off non-cash gain of CHF 32 million following a change in the pension plans.

**7. Other operating expense**

For the six months ended 30 June, in millions of Swiss francs	Note	2015	2014
Amortisation of intangible assets	5	39	37
Impairment of long-lived assets		4	
Losses on fixed asset disposals		1	2
Acquisition related costs		-	1
Other expenses	13	23	10
<b>Total other operating expense</b>		<b>67</b>	<b>50</b>

**8. Financing costs**

For the six months ended 30 June, in millions of Swiss francs	2015	2014
Interest expense	23	26
Net interest related to defined benefits pension plan	8	6
Derivative interest (gains) losses	(1)	(1)
Amortisation of debt discounts	1	1
<b>Total financing costs</b>	<b>31</b>	<b>32</b>

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

For the six months ended 30 June, in millions of Swiss francs	2015	2014
Fair value and realised (gains) losses from derivatives instruments, net (at fair value through income statement)	(53)	(2)
Exchange (gains) losses, net	65	18
Gains from available-for-sale financial assets	-	(3)
Realised gains from available-for-sale financial assets removed from equity	-	(2)
Unrealised (gains) losses from fair value through income statement financial instruments	(1)	(1)
Interest income	(1)	(1)
Capital taxes and other non business taxes	5	4
Other (income) expense, net	1	1
<b>Total other financial (income) expense, net</b>	<b>16</b>	<b>14</b>

## 10. Income taxes

The interim period income tax expense as a percentage of income before taxes was 11%, considerably lower than in 2014 following changes in Swiss Accounting Law and the Group's operating structure. Excluding these items, the income taxes as a percentage of income before taxes was 19%.

## 11. Earnings per share

### Basic earnings per share

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

	2015	2014
<b>Income attributable to equity holder of the parent (CHF million)</b>	<b>339</b>	<b>305</b>
<b>Weighted average number of shares outstanding</b>		
Ordinary shares	9,233,586	9,233,586
Treasury shares	(26,986)	(28,213)
<b>Net weighted average number of shares outstanding</b>	<b>9,206,600</b>	<b>9,205,373</b>
<b>Basic earnings per share (CHF)</b>	<b>36.82</b>	<b>33.13</b>

### Diluted earnings per share

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

	2015	2014
<b>Income attributable to equity holder of the parent (CHF million)</b>	<b>339</b>	<b>305</b>
<b>Weighted average number of shares outstanding for diluted earnings per share of 114,548 (2014: 120,070)</b>	<b>9,321,148</b>	<b>9,325,443</b>
<b>Diluted earnings per share (CHF)</b>	<b>36.37</b>	<b>32.71</b>

## 12. Debt

2015 in millions of Swiss francs	Within 1 to 3 years	Within 3 to 5 years	Thereafter	Total long-term	Short-term within 1 year	Total
<b>Floating rate debt</b>						
Bank facility		75		75		75
Bank overdrafts					5	5
<b>Total floating rate debt</b>		<b>75</b>		<b>75</b>	<b>5</b>	<b>80</b>
<b>Fixed rate debt</b>						
Bank borrowings					56	56
Straight bonds	448		398	846		846
Private placements		37	196	233	51	284
<b>Total fixed rate debt</b>	<b>448</b>	<b>37</b>	<b>594</b>	<b>1,079</b>	<b>107</b>	<b>1,186</b>
<b>Balance as at 30 June</b>	<b>448</b>	<b>112</b>	<b>594</b>	<b>1,154</b>	<b>112</b>	<b>1,266</b>
<hr/>						
2014 in millions of Swiss francs	Within 1 to 3 years	Within 3 to 5 years	Thereafter	Total long-term	Short-term within 1 year	Total
<b>Floating rate debt</b>						
Bank facility						
Bank overdrafts					3	3
<b>Total floating rate debt</b>					<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Fixed rate debt</b>						
Bank borrowings	2	1		3	4	7
Straight bonds	149	298	398	845		845
Private placements	55		247	302	50	352
<b>Total fixed rate debt</b>	<b>206</b>	<b>299</b>	<b>645</b>	<b>1,150</b>	<b>54</b>	<b>1,204</b>
<b>Balance as at 31 December</b>	<b>206</b>	<b>299</b>	<b>645</b>	<b>1,150</b>	<b>57</b>	<b>1,207</b>

In March 2015, Givaudan SA issued a tranche of CHF 200 million of the multilateral facility (maturity July 2018), of which CHF 75 million was reimbursed in April 2015 and CHF 50 million in June 2015.

On 28 May 2015, Givaudan United States, Inc. reimbursed a USD 50 million (CHF 47 million) private placement made on 28 May 2003, with an annual interest rate of 5.00%.

### 13. Provisions

Givaudan's affiliate, Givaudan Fragrances Corporation, is one of more than 100 companies identified by the US Environmental Protection Agency ("EPA") as "Potentially Responsible Parties" for alleged contamination within the lower 17-mile stretch of the Passaic River. EPA released a Focused Feasibility Study ("FFS") covering only the lower eight miles of the river in 2014, which contains several potential options for future remediation of that portion of the river. The Cooperating Parties Group, of which Givaudan is a member, has issued a draft Remedial Investigation/Feasibility Study which proposes a Sustainable Remedy for the entire lower 17 miles of the river. To date, the EPA has not selected the remedy for the river.

At this time, there are many uncertainties associated with the final remediation plan and the Company's share of the costs, if any. However, in accordance with accounting guidance, the Company has recorded a reserve which it believes can reasonably be expected to cover the Company's obligation, if any, given the information currently available.

### 14. Equity

At the Annual General Meeting held on 19 March 2015 the distribution of an ordinary dividend of CHF 50.00 per share (2014: ordinary dividend of CHF 47.00 per share) was approved. The dividend payment has been made out of the additional paid in capital reserve.

At 30 June 2015, the share capital amounts to CHF 92,335,860, divided into 9,233,586 fully paid-up registered shares with a nominal value of CHF 10.00 each. Each share gives the right to one vote.

### 15. Own equity instruments

The Group holds own equity instruments and derivatives on own shares mainly to cover the anticipated obligations related to the executive share and share option plans. At 30 June 2015, the Group held 21,706 own shares (2014: 27,872), as well as derivatives on own shares equating to a long position of 65,288 (2014: 21,735).

### 16. Contingent liabilities

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

# Givaudan AG

Chemin de la Parfumerie 5  
1214 Vernier, Schweiz

## Allgemeine Informationen

T + 41 22 780 91 11  
F + 41 22 780 91 50

## Media and investor relations

T + 41 22 780 90 53  
F + 41 22 780 90 90

## Aktienregister

SAG SEGA Aktienregister AG  
Postfach  
4601 Olten, Schweiz  
T + 41 62 205 36 95  
F + 41 62 205 39 66

## Investoren-Kalender

Am 27. August 2015, um 7:00 (MEZ), wird Givaudan seine für 2020 Strategie publizieren  
Halbjahreskonferenz, Zürich: Donnerstag, 27 August 2015  
Verkäufe Januar bis September 2015: Freitag, 9 Oktober 2015  
Ganzjahresresultate: Donnerstag, 2 Februar 2016  
Generalversammlung: Donnerstag, 17 März 2016

Termine können geändert werden. Endgültige Angaben finden Sie in unserem Investoren -  
Kalender auf unserer Givaudan Website:

[www.givaudan.com/investors/shareholder-information/investor-calendar](http://www.givaudan.com/investors/shareholder-information/investor-calendar)

Der Givaudan Halbjahresbericht 2015 wird auf Deutsch, Englisch und Französisch  
publiziert ein [www.givaudan.com](http://www.givaudan.com).

Der Givaudan Half Year Financial Report 2015 wird auf Englisch publiziert ein [www.givaudan.com](http://www.givaudan.com).

Alle Markennamen sind rechtlich geschützt.

Dieser Halbjahresbericht und dieser Finanzbericht können zukunftsgerichtete  
Aussagen enthalten. Diese Aussagen sind mit erheblichen Unsicherheiten verbunden  
und abhängig von unterschiedlichen wissenschaftlichen, geschäftlichen,  
wirtschaftlichen und finanziellen Faktoren. Daher können die tatsächlichen  
Ergebnisse erheblich von den zukunftsgerichteten Aussagen abweichen. Investoren  
sollten sich bei Investitionsentscheidungen nicht auf diese Aussagen verlassen.

© Givaudan AG, 2015