

Rapport semestriel 2016
Forte croissance du
chiffre d'affaires





Notre profil

Givaudan capture l'essence du moment et vous offre des parfums et arômes mémorables à apprécier tout au long de la journée.

Nous sommes fiers d'être le leader de l'industrie de la parfumerie et des arômes avec près de 25 % des parts du marché. Pour rester en tête, nous nous mettons quotidiennement au défi, inspirons nos partenaires à travers le monde et engageons notre passion pour l'excellence.

Conjointement avec nos clients des secteurs des aliments, des boissons, des produits de consommation et des parfums et cosmétiques, nous créons des produits qui réjouissent les consommateurs dans le monde entier. Désireux plus que tout de comprendre leurs préférences et d'innover, nous sommes les pionniers de la création de senteurs et de goûts qui touchent les émotions des consommateurs.

Tables des matières:

- 02** Chiffres clés
- 03** En bref
- 04** Performance commerciale
- 06** Division Parfums
- 07** Division Arômes
- 08** Half Year Financial Report (en anglais)

Chiffres clés

Premier semestre 2016

- Chiffre d'affaires de CHF 2,3 milliards, en hausse de 6,2 % LFL*
- Portefeuille de projets et taux de conclusion de nouveaux contrats maintenus à un niveau élevé
- EBITDA de CHF 638 millions en 2016
- Marge EBITDA en hausse, de 25,9 % en 2015 à 27,3 %
- Bénéfice net de CHF 368 millions, en hausse de 7,6 %
- Taux de flux de trésorerie disponible à 7,4 % du chiffre d'affaires, comparé à 11,4 % en 2015

CHF **2,3** milliards
Chiffre d'affaires du Groupe

27,3 %
Marge EBITDA

Six mois jusqu'au 30 juin, en millions de francs suisses hors données par action	2016	2015 ^b
Chiffre d'affaires du Groupe	2 334	2 184
Chiffre d'affaires de la Division Parfums	1 132	1 023
Chiffre d'affaires de la Division Arômes	1 202	1 161
Chiffre d'affaires sur une base comparable	6,2%	1,3%
Bénéfice brut	1 093	1 016
en % du chiffre d'affaires	46,8%	46,5%
EBITDA^a	638	566
en % du chiffre d'affaires	27,3%	25,9%
Résultat d'exploitation	500	428
en % du chiffre d'affaires	21,4%	19,6%
Bénéfice net part du Groupe	368	342
en % du chiffre d'affaires	15,7%	15,6%
Flux de trésorerie opérationnel	237	341
en % du chiffre d'affaires	10,2%	15,6%
Flux de trésorerie disponible	174	248
en % du chiffre d'affaires	7,4%	11,4%
Bénéfice par action - non dilué (en CHF)	40.00	37.15

a) EBITDA : Earnings Before Interest (and other financial income (expense), net), Tax, Depreciation and Amortisation. Il s'agit du bénéfice avant intérêts (et autres produits financiers), impôts et amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles.

b) Les chiffres de l'année précédente ont été ajustés pour l'adoption anticipée de l'IFRS 9 (voir la note 3 du rapport financier)..

En million de francs suisse, hors données des employés	30 juin 2016	31 décembre 2015
Actif circulant	2 278	2 279
Actif immobilisé	3 881	4 003
Total des actifs	6 159	6 282
Dettes à court terme	1 164	1 014
Dettes à long terme	2 061	1 853
Fonds propres	2 934	3 415
Total des passifs et des fonds propres	6 159	6 282
Nombre d'employés	10 032	9 907

* LFL: Like-for-Like = sur une base comparable: excluent les effets de change, les acquisitions et les cessions.

En bref

Indicateurs financiers clés

6,2 %

Croissance organique des ventes

CHF 368 million

Bénéfice net

CHF 174 millions

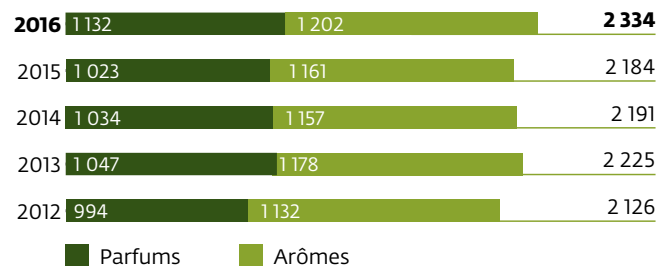
Flux de trésorerie disponible

7,4 %

Flux de trésorerie disponible
en % du chiffre d'affaire

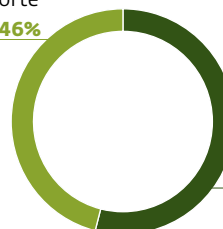
Chiffres d'affaires semestriel

en millions de franc suisse



Chiffre d'affaires par marché

Marchés à forte
croissance: **46%**



Marchés matures: **54%**

97

sites dans le
monde entier

35

sites de
production

25%

part de
marché

10 032

collaborateurs

Performance commerciale

Maintien d'une rentabilité élevée

Chiffre d'affaires

Au premier semestre, le chiffre d'affaires du groupe Givaudan s'est établi à CHF 2 334 millions, en progression de 6,2 % sur une base comparable et de 6,9 % en francs suisses.

La Division Parfums a réalisé un chiffre d'affaires de CHF 1 132 millions, en hausse de 9,7 % sur une base comparable et de 10,7 % en francs suisses.

La Division Arômes a réalisé quant à elle un chiffre d'affaires de CHF 1 202 millions, en hausse de 3,0 % sur une base comparable et de 3,5 % en francs suisses.

Marge brute

La marge brute a progressé de 46,5 % en 2015 à 46,8 % en 2016 grâce à une forte croissance des volumes et à un strict contrôle des coûts de production.

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

L'EBITDA a augmenté de 12,8 %, pour s'établir à CHF 638 millions, contre CHF 566 millions au premier semestre 2015. Cette amélioration a été principalement portée par la forte croissance des volumes et par la bonne maîtrise des coûts internes. Au cours du premier semestre 2016, le Groupe a comptabilisé un gain exceptionnel hors trésorerie de CHF 55 millions, en raison d'un changement dans les plans de retraite. Il convient de rappeler qu'au premier semestre 2015, le Groupe avait enregistré un gain exceptionnel net hors trésorerie de CHF 20 millions. Mesuré en monnaies locales, l'EBITDA a progressé de 10,7 %. La marge EBITDA est passée de 25,9 % en 2015 à 27,3 % en 2016.

Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation a augmenté de 16,8 % pour atteindre CHF 500 millions, contre CHF 428 millions pour la même période en 2015. Mesuré en monnaies locales, il a progressé de 13,9 %. En 2016, la marge d'exploitation s'est élevée à 21,4%, contre 19,6% en 2015.

Performance financière

Les coûts de financement se sont établis à CHF 27 millions au premier semestre 2016, contre CHF 31 millions pour la même période en 2015. Cette baisse est due au niveau inférieur d'endettement net au sein du Groupe. Les autres charges financières, nettes de revenus, sont passées de CHF 13 millions en 2015 à CHF 18 millions en 2016.

La charge d'impôts au cours de cette même période, mesurée en pourcentage du bénéfice brut, a été de 19 %. Il convient de rappeler qu'en 2015, le taux de 11 % était nettement inférieur du fait des changements opérés dans le droit comptable suisse et de la structure opérationnelle du Groupe. Si l'on ne tient pas compte de ces éléments exceptionnels de 2015, la charge d'impôts, mesurée en pourcentage du bénéfice brut, s'était élevée à 19 %.

Bénéfice net

Le bénéfice net est passé de CHF 342 millions en 2015 à CHF 368 millions au premier semestre 2016, soit une augmentation de 7,6 %. Cela représente une marge bénéficiaire nette de 15,7 %, contre 15,6 % en 2015. Le bénéfice par action net dilué a augmenté, de CHF 37.15 au premier semestre 2015 à CHF 40.00.

Flux de trésorerie

Au premier semestre 2016, Givaudan a dégagé un flux de trésorerie opérationnel de CHF 237 millions (CHF 341 millions en 2015), grâce à une augmentation temporaire du fonds de roulement qui a atteint 26,9 % du chiffre d'affaires, contre 26,3 % en 2015.

Le total des investissements en immobilisations corporelles (immobilier, usines et équipement) s'est établi à CHF 33 millions, contre CHF 57 millions pour la même période en 2015. Les immobilisations incorporelles, quant à elles, se sont élevées à CHF 12 millions (CHF 17 millions en 2015). Le total des investissements nets en immobilisations corporelles et incorporelles a été de 1,9 % du chiffre d'affaires, contre 3,4 % en 2015.

Le flux de trésorerie opérationnel après investissements nets a baissé de CHF 267 millions en 2015 à CHF 192 millions. Le flux de trésorerie disponible, c'est-à-dire le flux de trésorerie opérationnel après investissements et paiement des intérêts, s'est établi à CHF 174 millions au premier semestre 2016, contre CHF 248 millions pour la même période en 2015. En pourcentage du chiffre d'affaires, le flux de trésorerie disponible a été de 7,4 % au cours des six premiers mois de 2016 (11,4 % en 2015).

Position financière

La position financière de Givaudan à fin juin 2016 est resté solide. La dette nette s'est établie à CHF 986 millions, en hausse par rapport aux CHF 677 millions affichés en décembre 2015. Le ratio d'endettement était de 21 %, contre 15 % à fin 2015. Cette augmentation s'explique avant tout par les CHF 495 millions versés au premier trimestre 2016 au titre des dividendes.

Forte croissance du chiffre d'affaires - maintien d'une rentabilité élevée.

Objectif 2020:

Croissance responsable. Succès partagé.

L'ambition de la Société pour 2020 est de créer de la valeur supplémentaire grâce à une croissance rentable et responsable. Mettant à profit la réussite de la stratégie 2011-2015, la stratégie 2020 de Givaudan repose sur les trois piliers suivants : accompagner nos clients dans leur croissance, fournir des produits et prestations de premier ordre et nouer des partenariats pour un succès partagé.

Les objectifs financiers ambitieux constituent un élément essentiel de la stratégie de la Société. Nous visons à surperformer 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 que couvre notre cycle stratégique. Givaudan entend par ailleurs maintenir ses pratiques actuelles en matière de dividende.

Chiffre d'affaires du Groupe

en millions de francs suisses

2016	2 334
2015	2 184
2014	2 191
2013	2 225
2012	2 126

EBITDA du Groupe

en millions de francs suisses

2016	638
2015	566
2014	562
2013	509
2012	437

Bénéfice d'exploitation du Groupe^a

en millions de francs suisses

2016	500
2015	428
2014	422
2013	377
2012	305

a) Les chiffres de l'année précédente ont été ajustés pour l'adoption anticipée de l'IFRS 9 (voir la note 3 du rapport financier).

Division Parfums

Chiffres d'affaires de la Division parfums

Le chiffre d'affaires de la Division Parfums a atteint CHF 1 132 millions, soit une hausse de 9,7 % sur une base comparable et de 10,7 % en francs suisses. En incluant Induchem, cette croissance a été de 11,0 % en monnaies locales. Le chiffre d'affaires d'Induchem, acquise le 31 août 2015, s'est élevé à CHF 13 millions au premier semestre 2016.

Le chiffre d'affaires total des compositions de Parfumerie (Parfumerie fine et Parfumerie fonctionnelle) a progressé de 10,4 % sur une base comparable. En francs suisses, le chiffre d'affaires des compositions de Parfumerie a augmenté de CHF 892 millions à CHF 977 millions.

Le chiffre d'affaires de la Parfumerie fine a augmenté de 11,1 % sur une base comparable, grâce à de nouveaux contrats et à un faible niveau d'érosion.

Le chiffre d'affaires de la Parfumerie fonctionnelle a enregistré une hausse de 10,2 % sur une base comparable, à la faveur d'une excellente performance réalisée dans les marchés à forte croissance et d'une expansion solide sur les marchés matures.

Le chiffre d'affaires des Ingrédients de parfumerie et d'Active Beauty a augmenté de 5,2 % sur une base comparable. Le chiffre d'affaires d'Induchem, acquise le 31 août 2015, s'est élevé à CHF 13 millions au premier semestre 2016. Avec Induchem, la progression des Ingrédients de parfumerie et d'Active Beauty a été de 14,8 % en monnaies locales.

L'EBITDA a augmenté, pour atteindre CHF 351 millions en 2016, contre CHF 244 millions au premier semestre 2015. Au cours du premier semestre 2016, la Division a comptabilisé un gain exceptionnel net hors trésorerie de CHF 55 millions, en raison d'un changement dans les plans de retraite. Il convient de rappeler que la Division a enregistré des charges exceptionnelles hors trésorerie de CHF 12 millions au premier semestre 2015. La marge EBITDA s'est élevée à 31,0 % en 2016, contre 23,8 % en 2015.

Le résultat d'exploitation a augmenté de 59 % pour atteindre CHF 287 millions en 2016, contre CHF 181 millions sur la même période en 2015. En 2016, la marge d'exploitation s'est élevée à 25,4 % (17,7 % en 2015).

Parfumerie fine

Le chiffre d'affaires de la Parfumerie fine a progressé de 11,1 % sur une base comparable. Les nouveaux contrats, qui ont été largement supérieurs au niveau de l'année précédente, et la faible érosion ont contribué à l'excellente performance du semestre.

Sur le plan régional, l'Amérique du Nord a enregistré une croissance à deux chiffres, stimulée par les nouveaux lancements

et l'excellente performance continue des produits existants. En Amérique latine, ce segment a enregistré une solide croissance, les nouveaux contrats et les gains en volume réalisés auprès d'un certain nombre de clients ayant favorisé des résultats robustes. Les gains réalisés en Amérique du Nord et en Amérique latine ont été partiellement contrebalancés par une baisse des ventes dans les régions EAME et Asie, où une amélioration de la performance au deuxième trimestre n'est pas parvenue à compenser un début d'année hésitant.

Lors des principales cérémonies de remise de prix aux Etats-Unis et en Europe, un certain nombre de parfums Givaudan a été récompensé, notamment : Tom Ford Noir Pour Femme, Tom Ford Venetian Bergamot, Valentino Donna, Narciso Rodriguez L'Absolu, James Bond 007 for Women, Bottega Veneta Pour Homme Extreme, Armani Privé Ambre Eccentrico, La Collection 34 et Prada Infusion d'Œillet.

Parfumerie fonctionnelle

Le chiffre d'affaires du segment de la Parfumerie fonctionnelle a augmenté de 10,2 % sur une base comparable avec une progression à deux chiffres dans les marchés à forte croissance et une expansion solide sur les marchés matures. Tous les groupes de clients et segments de produits ont contribué à cette performance.

L'Amérique latine a affiché une progression à deux chiffres pour tous les groupes de clients et dans tous les segments de produits, tandis que l'Asie a enregistré une croissance à deux chiffres soutenue par une bonne performance dans toutes les sous-régions, tous les segments de produits et tous les groupes de clients. En Europe, en Afrique et au Moyen-Orient, la hausse du chiffre d'affaires est due à la bonne performance réalisée auprès des clients locaux et régionaux, ainsi que auprès des clients mondiaux. Les activités en Afrique et au Moyen-Orient ont enregistré une croissance à deux chiffres à laquelle tous les segments de produits et toutes les sous-régions ont contribué.

En Amérique du Nord, l'augmentation du chiffre d'affaires par rapport à l'année précédente est principalement à mettre au crédit des clients locaux et régionaux. Le segment des produits ménagers a généré un chiffre d'affaires très robuste.

Le chiffre d'affaires s'inscrit en hausse dans tous les segments de produits. La croissance du chiffre d'affaires a été portée par une progression à deux chiffres du segment des parfums pour soin des textiles, suivi par celui des produits ménagers. Les produits d'hygiène bucco-dentaire et les produits d'hygiène ont également contribué à cette croissance.

Ingrédients de parfumerie et <<Active Beauty>>

Le chiffre d'affaires des Ingrédients de parfumerie et d'Active Beauty a augmenté de 5,2 % sur une base comparable. Le chiffre d'affaires d'Induchem, acquise le 31 août 2015, s'est élevé à CHF 13 millions au premier semestre 2016. Le chiffre d'affaires des Ingrédients de parfumerie a connu une forte croissance dans les

marchés d'Europe et d'Asie, tandis qu'il a été inférieur à celui de l'année dernière en Amérique latine. Avec Induchem, la progression des Ingrédients de parfumerie et d'Active Beauty a été de 14,8 % en monnaies locales.

Chiffres d'affaires: Division Parfums

en millions de francs suisses

2016		1132
2015		1 023
2014		1 034
2013		1 047
2012		994

Division Arômes

Chiffres d'affaires de la Division Arômes

La Division Arômes a enregistré un chiffre d'affaires de CHF 1 202 millions au premier semestre 2016, soit une augmentation de 3,0 % sur une base comparable et de 3,5 % en francs suisses.

La croissance du chiffre d'affaires a été favorisée par la signature de nouveaux contrats et la progression des activités existantes dans les marchés à forte croissance que sont l'Argentine et le Brésil en Amérique latine et l'Inde, l'Indonésie, la Thaïlande et le Vietnam en Asie-Pacifique. Les marchés matures du Japon, de Corée et d'Australie ont dégagé de bons résultats. L'Europe et l'Afrique ont rebondi au deuxième trimestre, malgré des conditions économiques difficiles en Europe de l'Ouest et en Afrique sub-saharienne. En Amérique du Nord, les résultats ont été robustes par rapport à une base de comparaison déjà élevée l'an dernier. Les Produits laitiers, les Snacks et les Entremets salés ont contribué à la croissance générale.

L'EBITDA a diminué, pour atteindre CHF 287 millions en 2016, contre CHF 322 millions pour le premier semestre 2015. La marge EBITDA s'est inscrite en baisse, de 27,8 % en 2015 à 23,9 % en 2016. Il convient de rappeler qu'au cours des six premiers mois de 2015, la Division avait comptabilisé un gain exceptionnel hors trésorerie de CHF 32 millions.

Le résultat d'exploitation a diminué à CHF 213 millions, contre CHF 247 millions pour la même période en 2015. La marge d'exploitation est passée 21,3 % en 2015 à 17,7 % en 2016.

Le 23 mai 2016, dans le cadre de sa stratégie 2020 consistant à renforcer ses compétences dans le domaine des solutions intégrées d'entremets salés, Givaudan a annoncé l'acquisition

de la branche Spicetec Flavors & Seasonings de ConAgra. L'opération n'ayant pas été finalisée, l'acquisition proposée n'a pas de répercussions sur les résultats financiers jusqu'en juin 2016.

Asie Pacifique

Le chiffre d'affaires de la région Asie-Pacifique a gagné 4,8 % sur une base comparable, grâce à l'expansion dans les marchés à forte croissance d'Inde, d'Indonésie, de Thaïlande et du Vietnam. Les marchés matures du Japon, de Corée et d'Australie ont dégagé de bons résultats. Les Snacks et la Confiserie ont affiché une croissance à deux chiffres, fruit du renforcement du portefeuille d'affaires existant, tandis que la signature de nouveaux contrats a alimenté la progression des segments Produits laitiers et Entremets salés.

Europe, Afrique et Moyen-Orient

Le chiffre d'affaires a reculé de 0,7 % sur une base comparable. La région a enregistré une croissance de 2,0 % au deuxième trimestre, malgré une situation économique difficile. Les marchés à forte croissance d'Afrique ont pâti de la baisse des ventes en Afrique sub-saharienne, tandis que les gains réalisés en Europe de l'Est ont été contrebalancés par la Russie. Les marchés matures d'Europe de l'Ouest ont subi l'effet de la diminution des ventes en France, en Allemagne et au Royaume-Uni. Les segments Snacks et Confiserie ont progressé du fait de la conclusion de nouveaux contrats.

Amérique latine

En Amérique latine, le chiffre d'affaires a progressé de 16,7 % sur une base comparable, notamment en Argentine, au Brésil et en Colombie, où une forte croissance a été enregistrée. De nouveaux contrats ont été conclus et les activités existantes se sont renforcées dans tous les segments, les Boissons et les Snacks se distinguant par une excellente performance.

Amérique du Nord

Dans l'ensemble de l'Amérique du Nord, le chiffre d'affaires a augmenté de 0,4 % sur une base comparable. La conclusion de nouveaux contrats et le renforcement des activités existantes dans les segments Produits laitiers, Entremets salés et Confiserie ont été contrebalancés par des ventes plus faibles dans le segment Boissons, qui avait connu une forte croissance l'année précédente.

Chiffres d'affaires: Division Arômes

en millions de francs suisses

2016		1 202
2015		1 161
2014		1 157
2013		1 178
2012		1 132



2016 Half Year Financial Report

Tables des matières:

- 09** Interim condensed consolidated financial statements
 - 14** 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 earnings per share data	Note	2016	2015 ^a
Sales		2,334	2,184
Cost of sales		(1,241)	(1,168)
Gross profit		1,093	1,016
as % of sales		46.8%	46.5%
Selling, marketing and distribution expenses		(311)	(294)
Research and product development expenses		(197)	(183)
Administration expenses		(89)	(79)
Share of (loss) profit of jointly controlled entities		–	(1)
Other operating income	6	60	36
Other operating expense	7	(56)	(67)
Operating income		500	428
as % of sales		21.4%	19.6%
Financing costs	8	(27)	(31)
Other financial income (expense), net	9	(18)	(13)
Income before taxes		455	384
Income taxes	10	(87)	(42)
Income for the period		368	342
Attribution			
Income attributable to equity holders of the parent		368	342
as % of sales		15.7%	15.6%
Earnings per share – basic (CHF)	11	40.00	37.15
Earnings per share – diluted (CHF)	11	39.62	36.69

a) Previous year figures have been restated in early adoption of IFRS 9 (see Note 3).

The notes on pages 14 to 22 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	2016	2015 ^a
Income for the period		368	342
Items that may be reclassified to the income statement			
Cash flow hedges			
Movement in fair value, net		(42)	(4)
Gains (losses) removed from equity and recognised in the consolidated income statement		6	6
Movement on income tax	10	2	–
Exchange differences arising on translation of foreign operations			
Change in currency translation		(112)	(283)
Movement on income tax	10	(1)	4
Items that will not be reclassified to the income statement			
Defined benefit pension plans			
Remeasurement of post employment benefit obligations		(233)	49
Movement on income tax	10	61	(17)
Other comprehensive income for the period		(319)	(245)
Total comprehensive income for the period		49	97
Attribution			
Total comprehensive income attributable to equity holders of the parent		49	97

a) Previous year figures have been restated in early adoption of IFRS 9 (see Note 3).

The notes on pages 14 to 22 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 2016	31 December 2015 ^a	1 January 2015 ^a
Cash and cash equivalents		260	478	412
Derivative financial instruments		9	17	21
Derivatives on own equity instruments		3	6	10
Financial assets at fair value through income statement		1	2	64
Accounts receivable - trade		1,028	901	911
Inventories		761	716	771
Current tax assets		25	16	22
Other current assets		191	143	146
Current assets		2,278	2,279	2,357
Property, plant and equipment		1,357	1,384	1,430
Intangible assets		2,071	2,197	2,293
Deferred tax assets		289	260	258
Post-employment benefit plan assets		13	15	7
Financial assets at fair value through income statement		75	76	76
Jointly controlled entities		26	27	17
Other long-term assets		50	44	34
Non-current assets		3,881	4,003	4,115
Total assets		6,159	6,282	6,472
Short-term debt	12	305	208	57
Derivative financial instruments		38	18	19
Accounts payable - trade and others		427	400	423
Accrued payroll & payroll taxes		107	120	119
Current tax liabilities		71	70	82
Financial liability: own equity instruments		71	48	54
Provisions		7	12	12
Other current liabilities		138	138	155
Current liabilities		1,164	1,014	921
Derivative financial instruments		101	62	50
Long-term debt	12	941	947	1,150
Provisions		54	51	36
Post-employment benefit plan liabilities		807	637	735
Deferred tax liabilities		89	92	88
Other non-current liabilities		69	64	79
Non-current liabilities		2,061	1,853	2,138
Total liabilities		3,225	2,867	3,059
Share capital	13	92	92	92
Retained earnings and reserves	13	5,246	5,373	5,209
Own equity instruments	14	(114)	(79)	(78)
Other components of equity		(2,290)	(1,971)	(1,810)
Equity attributable to equity holders of the parent		2,934	3,415	3,413
Total equity		2,934	3,415	3,413
Total liabilities and equity		6,159	6,282	6,472

a) Previous year figures have been restated in early adoption of IFRS 9 (see Note 3).

The notes on pages 14 to 22 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

2016 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
Balance as at 1 January published		92	5,361	(79)	(70)	12	(1,396)	(505)	3,415
Balance as at 1 January restated		92	5,373	(79)	(70)		(1,396)	(505)	3,415
Income for the period			368						368
Other comprehensive income for the period					(34)		(113)	(172)	(319)
Total comprehensive income for the period			368		(34)		(113)	(172)	49
Dividends paid	13		(495)						(495)
Movement on own equity instruments, net	14			(35)					(35)
Net change in other equity items			(495)	(35)					(530)
Balance as at 30 June		92	5,246	(114)	(104)		(1,509)	(677)	2,934

2015 ^a 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
Balance as at 1 January published		92	5,187	(78)	(67)	22	(1,195)	(548)	3,413
Balance as at 1 January restated		92	5,209	(78)	(67)		(1,195)	(548)	3,413
Income for the period			342						342
Other comprehensive income for the period					2		(279)	32	(245)
Total comprehensive income for the period			342		2		(279)	32	97
Dividends paid	13		(461)						(461)
Movement on own equity instruments, net	14			(26)					(26)
Net change in other equity items			(461)	(26)					(487)
Balance as at 30 June restated		92	5,090	(104)	(65)		(1,474)	(516)	3,023

a) Previous year figures have been restated in early adoption of IFRS 9 (see Note 3).

The notes on pages 14 to 22 form an integral part of these interim condensed financial statements (unaudited).

Consolidated statement of cash flows

For the six months ended 30 June

in millions of Swiss francs	Note	2016	2015 ^a
Income for the period		368	342
Income tax expense		87	42
Interest expense		22	23
Non-operating income and expense		23	21
Operating income		500	428
Depreciation of property, plant and equipment		57	54
Amortisation of intangible assets		81	80
Impairment of long-lived assets		–	4
Other non-cash items			
- share-based payments		18	16
- pension expense		(35)	(10)
- additional and unused provisions, net		3	16
- other non-cash items		(18)	22
Adjustments for non-cash items		106	182
(Increase) decrease in inventories		(52)	(20)
(Increase) decrease in accounts receivable		(131)	(87)
(Increase) decrease in other current assets		(51)	(36)
Increase (decrease) in accounts payable		9	6
Increase (decrease) in other current liabilities		(17)	(41)
(Increase) decrease in working capital		(242)	(178)
Income taxes paid		(65)	(51)
Pension contributions paid		(22)	(27)
Provisions used		(5)	(6)
Purchase and sale of own equity instruments, net		(24)	(12)
Impact of financial transactions on operating, net		(11)	5
Cash flows from (for) operating activities		237	341
Increase in long-term debt	12	–	200
(Decrease) in long-term debt	12	–	(127)
Increase in short-term debt	12	214	306
(Decrease) in short-term debt	12	(116)	(300)
Interest paid		(18)	(19)
Distribution to the shareholders paid	13	(495)	(461)
Purchase and sale of derivative financial instruments financing, net		6	(6)
Others, net		2	(3)
Cash flows from (for) financing activities		(407)	(410)
Acquisition of property, plant and equipment		(33)	(57)
Acquisition of intangible assets		(12)	(17)
Increase in share capital of jointly controlled entities		–	(3)
Proceeds from the disposal of property, plant and equipment		–	–
Interest received		1	1
Purchase and sale of financial assets at fair value through income statement, net		1	(5)
Others, net		(5)	4
Cash flows from (for) investing activities		(48)	(77)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		(218)	(146)
Net effect of currency translation on cash and cash equivalents		–	(50)
Cash and cash equivalents at the beginning of the period		478	412
Cash and cash equivalents at the end of the period		260	216

a) Previous year figures have been restated in early adoption of IFRS 9 (see Note 3).

The notes on pages 14 to 22 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 10,032 people.

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

2. Basis 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 months period ended 30 June 2016 (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 2015 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 2015 statement of financial position has been derived from the audited 2015 consolidated financial statements. Givaudan SA’s Board of Directors approved these interim financial statements on 15 July 2016.

3. Accounting policies

The accounting policies adopted are consistent with those of the annual financial statements for the year ended 31 December 2015, as described in the 2015 consolidated financial statements for the year ended 31 December 2015, with the exception of the adoption as of 1 January 2016 of the standards and interpretations described below:

- Amendments to IAS 16 and IAS 38: Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation
- Amendments to IFRS 11: Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations
- IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts
- Amendments to IAS 27: Equity Method in Separate Financial Statements
- Amendments to IAS 16 and IAS 41: Agriculture : Bearer Plants
- Annual Improvements to IFRSs 2012-2014 Cycle
- Amendments to IAS 1: Disclosure Initiative
- Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28: Investment Entities: Applying the Consolidation Exceptions
- IFRS 9 Financial Instruments

The Group assessed that the adoption of the above standards does not affect the information already disclosed by the Group, except for IFRS 9 as described below.

As at 1 January 2016 the Group has early adopted IFRS 9 as issued in July 2014.

IFRS 9 addresses the classification, measurement and derecognition of financial assets and financial liabilities and introduces new rules for hedge accounting. As a result of the adoption of IFRS 9, the Group classifies all financial assets as financial assets at fair value through the income statement except for trade receivables which are classified at amortised cost.

The adoption of IFRS 9 helps to align the accounting of financial assets with the objectives to collect contractual cash flows as they become due and to sell financial assets.

Financial assets at fair value through the income statement

Financial assets that are used to fund the settlements of long-term incentive plans recognised as liabilities meet the objective of collecting contractual cash flows and selling financial assets. Investments accounted for as available-for-sale financial assets in accordance with IAS 39 change their measurement category to “at fair value through the income statement” which is more consistent, in the Group’s opinion, with the Group’s strategic investment objectives.

Derivative financial assets accounted for at fair value through the income statement in accordance with IAS 39 remain in the same measurement category unless they are designated as effective hedging instruments.

Financial assets at amortised cost

Trade receivables meet the objective of collecting contractual cash flows over their life. Trade receivables accounted for as “loans and receivables” financial assets in accordance with IAS 39 change their measurement category to “at amortised cost”.

The new hedging rules align hedge accounting more closely with the Group’s risk management practices. The hedging strategy of the Group is not changed.

The new impairment model is an expected credit loss (ECL) model which may result in the earlier recognition of credit losses than the incurred loss impairment model used in IAS 39. A simplified approach is applied for trade receivables for which the tracking of changes in credit risk is not required but instead the base lifetime expected credit loss at all times is applied. The current practice for measuring trade receivables does not change.

For financial liabilities, there is no change in their classification and measurement except for liabilities designated at fair value through the income statement for which the amount of change in the fair value that is attributable to changes in own credit risk is presented in other comprehensive income. The Group has currently only financial liabilities at amortised cost and therefore there is no impact on their classification.

The following tables summarise the impact of the above changes on the Group’s financial position, on the statement of comprehensive income, and on earnings per share.

Financial position as at 1 January 2015

in millions of Swiss francs	Reported	Adjustments	Restated
Available-for-sale financial assets	64	(64)	
Financial assets at fair value through income statement		64	64
Current assets			
Financial assets at fair value through income statement	35	41	76
Other long-term assets	75 ^a	(41)	34
Non-current assets			
Retained earnings and reserves	5,187	22	5,209
Other components of equity	(1,788) ^a	(22)	(1,810)
Equity			

a) Including available-for-sale financial assets.

Comprehensive income for six months ended 30 June 2015

in millions of Swiss francs	Reported	Adjustments	Restated
Income statement			
Total other financial income (expense), net	(16)	3	(13)
Other comprehensive income			
Available-for-sale financial assets			
Movements in fair value, net	2	(2)	
(Gains) losses removed from equity and recognised in the consolidated income statement	-	-	
Exchange differences arising on translation of foreign operations			
Change in currency translation	(282)	(1)	(283)

Earnings per share

in Swiss francs	Reported	Restated
Basic earnings per share	36.82	37.15
Diluted earnings per share	36.37	36.69

Financial position as at 31 December 2015

in millions of Swiss francs	Reported	Adjustments	Restated
Available-for-sale financial assets	2	(2)	
Financial assets at fair value through income statement		2	2
Current assets			
Financial assets at fair value through income statement	35	41	76
Other long-term assets	85 ^a	(41)	44
Non-current assets			
Retained earnings and reserves	5,361	12	5,373
Other components of equity	(1,959) ^a	(12)	(1,971)
Equity			

a) Including available-for-sale financial assets.

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

Financial assets consisting of equity and debt securities of CHF 1 million (31 December 2015: CHF 2 million) were measured with Level 1 inputs whereas CHF 39 million (31 December 2015: CHF 41 million) were measured with Level 2 inputs. Corporate owned life insurance of CHF 36 million (31 December 2015: CHF 35 million) were measured with Level 2 inputs.

Derivative assets of CHF 9 million (31 December 2015: CHF 17 million) and derivative liabilities of CHF 139 million (31 December 2015: CHF 80 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	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Segment sales	1,132	1,023	1,210	1,167	2,342	2,190
Less inter segment sales ^a	–	–	(8)	(6)	(8)	(6)
Segment sales to third parties	1,132	1,023	1,202	1,161	2,334	2,184
EBITDA	351	244	287	322	638	566
as % of sales	31.0%	23.8%	23.9%	27.8%	27.3%	25.9%
Depreciation	(26)	(25)	(31)	(29)	(57)	(54)
Amortisation	(38)	(37)	(43)	(43)	(81)	(80)
Impairment of long-lived assets		(1)	–	(3)	–	(4)
Acquisition of Property, plant and equipment	16	32	29	25	45	57
Acquisition of Intangible assets	14	8	13	9	27	17
Total Gross Investments	30	40	42	34	72	74

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	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015 ^a
EBITDA	351	244	287	322	638	566
Depreciation	(26)	(25)	(31)	(29)	(57)	(54)
Amortisation	(38)	(37)	(43)	(43)	(81)	(80)
Impairment of long-lived assets		(1)	–	(3)	–	(4)
Operating income	287	181	213	247	500	428
as % of sales	25.4%	17.7%	17.7%	21.3%	21.4%	19.6%
Financing costs					(27)	(31)
Other financial income (expense), net					(18)	(13)
Income before taxes					455	384
as % of sales					19.5%	17.6%

a) Previous year figures have been restated in early adoption of IFRS 9 (see Note 3).

Classification of amortisation expenses is as follows:

For the six months ended 30 June, in millions of Swiss francs	Fragrances		Flavours		Group	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Cost of sales	5	4	2	1	7	5
Selling, marketing and distribution expenses	9	8	9	8	18	16
Research and product development expenses	4	6	10	14	14	20
Administration expenses	1	–	1	–	2	–
Other operating expenses	19	19	21	20	40	39
Total	38	37	43	43	81	80

6. Other operating income

For the six months ended 30 June, in millions of Swiss francs	2016	2015
Gains on disposal of fixed assets	–	–
Other income	60	36
Total other operating income	60	36

In the first six months of 2016 the Group recognised a one-off non-cash gain of CHF 55 million (2015: 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	2016	2015
Amortisation of intangible assets	40	39
Impairment of long-lived assets	–	4
Losses on disposal of fixed assets	1	1
Acquisition related costs	–	–
Other expenses	15	23
Total other operating expense	56	67

8. Financing costs

For the six months ended 30 June, in millions of Swiss francs	2016	2015
Interest expense	22	23
Net interest related to defined benefit pension plans	7	8
Derivative interest (gains) losses	(3)	(1)
Amortisation of debt discounts	1	1
Total financing costs	27	31

9. Other financial (income) expense, net

For the six months ended 30 June, in millions of Swiss francs	2016	2015 ^a
Fair value and realised (gains) losses from derivatives instruments, net (at fair value through income statement)	44	(53)
Exchange (gains) losses, net	(29)	64
Realised (gains) losses from financial instruments measured at fair value through income statement	–	–
Unrealised (gains) losses from financial instruments measured at fair value through income statement	(1)	(3)
Interest (income) expense	(1)	(1)
Capital taxes and other non business taxes	5	5
Other (income) expense, net	–	1
Total other financial (income) expense, net	18	13

a) Previous year figures have been restated in early adoption of IFRS 9 (see Note 3).

10. Income taxes

The interim period income tax expense as a percentage of income before taxes was 19% (2015: was 11% following changes in Swiss Accounting Law and the Group's legal structure. Excluding these items, the income tax expense as a percentage of income before taxes in June 2015 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:

	2016	2015 ^a
Income attributable to equity holder of the parent (in millions of Swiss francs)	368	342
Weighted average number of shares outstanding		
Ordinary shares	9,233,586	9,233,586
Treasury shares	(33,052)	(26,986)
Net weighted average number of shares outstanding	9,200,534	9,206,600
Basic earnings per share (CHF)	40.00	37.15

a) Previous year figures have been restated in early adoption of IFRS 9 (see Note 3).

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:

	2016	2015 ^a
Income attributable to equity holder of the parent (in millions of Swiss francs)	368	342
Weighted average number of shares outstanding for diluted earnings per share of 87,154 (2015: 114,548)	9,287,688	9,321,148
Diluted earnings per share (CHF)	39.62	36.69

a) Previous year figures have been restated in early adoption of IFRS 9 (see Note 3).

12. Debt

2016 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
Floating rate debt						
Bank facility						
Bank overdrafts					2	2
Total floating rate debt					2	2
Fixed rate debt						
Bank borrowings					153	153
Straight bonds	299	100	298	697	150	847
Private placements		39	205	244		244
Total fixed rate debt	299	139	503	941	303	1,244
Balance as at 30 June	299	139	503	941	305	1,246

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
Floating rate debt						
Bank facility	–			–		
Bank overdrafts					3	3
Total floating rate debt	–			–	3	3
Fixed rate debt						
Bank borrowings						
Straight bonds	299	100	298	697	150	847
Private placements		40	210	250	55	305
Total fixed rate debt	299	140	508	947	205	1,152
Balance as at 31 December	299	140	508	947	208	1,155

13. Equity

At the Annual General Meeting held on 17 March 2016 the distribution of an ordinary dividend of CHF 54.00 per share (2015: ordinary dividend of CHF 50.00 per share) was approved. The dividend payment has been primarily made out of additional paid-in capital reserve which Givaudan showed in total equity as at the end of 2015, with the remainder paid out of available retained earnings.

At 30 June 2016 the share capital amounts to CHF 92,335,860, divided into 9,233,586 fully paid-up registered shares with a nominal value of CHF 10.00 each. Each share gives the right to one vote.

14. Own equity instruments

The Group holds own equity instruments and derivatives on own shares mainly to cover the anticipated obligations related to the executive share and share option plans. At 30 June 2016, the Group held 14,887 own shares (2015: 21,706), as well as derivatives on own shares equating to a long position of 45,296 (2015: 65,288).

15. Contingent liabilities

From time to time and in varying degrees, Group operations and earnings continue to be affected by political, fiscal and regulatory developments, including those relating to environmental protection, in the countries in which it operates.

The activities in which the Group is engaged are also subject to physical risks of various kind. The nature and frequency of these developments and events, not all of which are covered by insurance, as well as their effect on the future operations and earnings are not predictable.

Givaudan Group companies are involved in various legal and regulatory proceedings of a nature considered typical of its business, including contractual disputes and employment litigation.

One of the Group's US affiliates, Givaudan Flavors Corporation was named as a defendant in several lawsuits brought against it and other flavour companies and raw diacetyl suppliers. The plaintiffs alleged that they sustained pulmonary injuries due to diacetyl containing butter flavours manufactured by one or more of the flavour 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.

16. Other information

On 23 May 2016, as part of its 2020 strategy to strengthen capabilities in integrated savoury solutions, Givaudan announced that it is acquiring ConAgra Foods' Spicetec Flavors & Seasonings business. As closing has not been completed, the proposed acquisition has no impact on the financial results to June 2016.

Givaudan SA

Chemin de la Parfumerie 5
1214 Vernier, Switzerland

Informations générales

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

Relations avec les médias et les investisseurs

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

Registre des actionnaires

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

Calendrier des investisseurs

Conférence semestrielle, Zurich: 25 août 2016
Chiffre d'affaires des feuf premiers mois: 11 octobre 2016
Résultats annuels: 31 janvier 2017
Assemblée générale ordinaire: 23 mars 2017

Les dates peuvent changer, nous vous invitons de consulter le calendrier sur:
www.givaudan.com/investors/shareholder-information/investor-calendar

Traductions: CLS, www.cls-communication.com

Toutes les marques citées bénéficient d'une protection juridique.

Les présents rapports semestriel et financier peuvent contenir des informations prévisionnelles. Ces informations sont susceptibles de présenter divers incertitudes significatives liées à des facteurs scientifiques, commerciaux, économiques et financiers. Par conséquent, les résultats réels sont susceptibles de différer sensiblement de ceux présentés dans ces céclarations prévisionnelles. Les investisseurs ne doivent pas se fier à ces informations pour prendre des décisions d'investissement.