

Rapport semestriel 2015



Givaudan

engage your senses







Introduction

Givaudan capture l'essence des parfums et des arômes pour vous offrir un univers infini d'expériences sensorielles uniques pleines d'inspiration.

En tant que leader mondial de l'industrie de la parfumerie et des arômes avec près de 25 % de parts de marché, nous nous employons toujours à travailler avec passion pour nouer des partenariats stratégiques et proposer, à tous nos clients, une offre de produits innovants, des concepts uniques et un service exceptionnel.

Chez Givaudan, notre mission est de stimuler de nouvelles émotions et d'inspirer le quotidien de millions de personnes à travers nos parfums et créations uniques. De la parfumerie fine aux lessives, de votre boisson préférée à votre repas quotidien, Givaudan vous invite à éveiller vos sens à tout moment de votre vie quotidienne, où que vous soyez.

Dans cette section:

04 Chiffres clés

05 En bref

06 Performance commerciale

08 Division Parfums

10 Division Arômes

13 Half year financial report

Chiffres clés

Premier semestre 2015

Six mois jusqu'au 30 juin, en millions de francs suisse, hors données par action	2015	2014
Chiffre d'affaires du Groupe	2 184	2 191
dont Division Parfums	1 023	1 034
dont Division Arômes	1 161	1 157
Bénéfice brut	1 016	1 020
en % du chiffre d'affaires	46,5%	46,6%
EBITDA¹	566	562
en % du chiffre d'affaires	25,9%	25,6%
Résultat d'exploitation	428	422
en % du chiffre d'affaires	19,6%	19,2%
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère	339	305
en % du chiffre d'affaires	15,5%	13,9%
Bénéfice par action – non dilué (en CHF)	36.82	33.13
Bénéfice par action – dilué (en CHF)	36.37	32.71
Flux de trésorerie opérationnel	341	218
en % du chiffre d'affaires	15,6%	9,9%
Flux de trésorerie disponible	248	178
en % du chiffre d'affaires	11,4%	8,1%

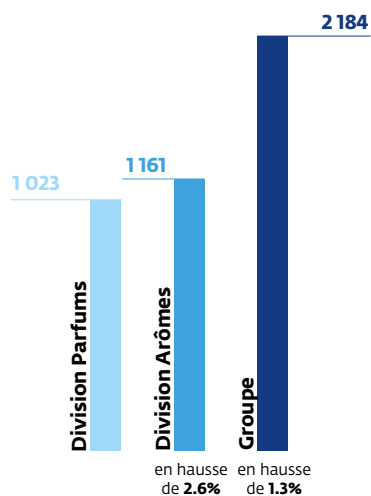
en millions de francs suisse, hors données des employés	30 juin 2015	31 décembre 2014
Actif circulant	2 140	2 357
Actifs immobilisés	3 780	4 115
Total des actifs	5 920	6 472
Dettes à court terme	869	921
Dettes à long terme	2 028	2 138
Fonds propres	3 023	3 413
Total des passifs et des fonds propres	5 920	6 472
Nombre d'employés	9 750	9 704

¹ EBITDA: Bénéfice avant intérêts (et autres produits (charges) financiers nets), impôts et amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles. Il correspond au bénéfice d'exploitation avant déductions des dépréciations, amortissements et perte de valeur des actifs à long terme.

En bref

Indicateurs financiers clés

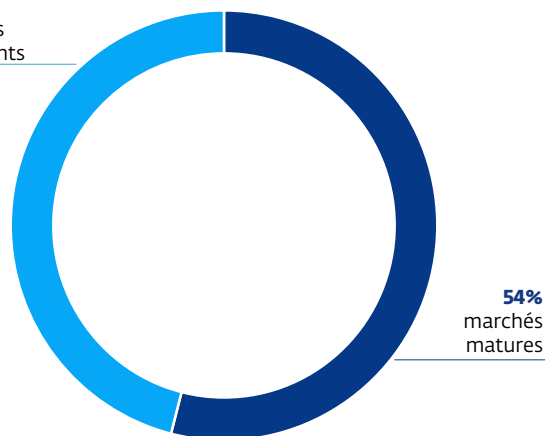
Chiffres d'affaires semestriel
en millions de franc suisse et pourcentage SBC¹



¹ SBC = Sur une base comparable. Les montants indiqués sur une base comparable excluent les effets de change, les acquisitions et les cessions

Chiffre d'affaires par marché

46%
marchés émergents



CHF 566 millions

EBITDA

25,9%

Marge EBITDA

CHF 248 millions

Flux de trésorerie disponible

CHF 1 016 millions

Bénéfice brut

46,5%

Marge brute

CHF 339 millions

Bénéfice net, en hausse de 11,2% par rapport à l'an dernier

Evolution du cours de l'action Givaudan 2010-2015



Performance commerciale

Forte amélioration du Flux de trésorerie disponible-Objectifs 2015 en bonne voie d'être atteints

Au premier semestre, le chiffre d'affaires du groupe Givaudan s'est établi à CHF 2 184 millions, en progression de 1,3 % sur une base comparable et en baisse de 0,3 % en francs suisses.

La Division Parfums a enregistré un chiffre d'affaires de CHF 1 023 millions, stable sur une base comparable et en recul de 1,1 % en francs suisses.

La Division Arômes a enregistré un chiffre d'affaires de CHF 1 161 millions, en hausse de 2,6 % sur une base comparable et de 0,4 % en francs suisses.

Marge brute

La marge brute s'est élevée à 46,5 % en 2015, contre 46,6% en 2014. Les économies réalisées grâce au transfert de produits de Kempthal, en Suisse, vers le nouveau site de production d'arômes de Makó, en Hongrie, a plus que compensé l'augmentation globale des dépenses opérationnelles. Cependant, la marge brute a été impactée par les effets de change suite à l'appréciation du franc suisse.

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

L'EBITDA a augmenté de 0,6 %, pour s'établir à CHF 566 millions, contre CHF 562 millions au premier semestre 2014. Cette amélioration est principalement le résultat de la bonne maîtrise des coûts internes. Au cours des six premiers mois de 2015, le Groupe a enregistré un gain exceptionnel net hors trésorerie de CHF 20 millions, qui s'expliquent par un changement dans les plans de retraite. A titre de rappel, au premier semestre 2014, le Groupe avait enregistré un gain exceptionnel de CHF 38 millions dans la Division Arômes suite à la cession de terrains sur son site de Dübendorf en Suisse. Mesuré en monnaies locales, l'EBITDA a augmenté de 6,4 %. La marge EBITDA a, quant à elle, progressé de 25,6 % en 2014 à 25,9 % en 2015.

Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation a augmenté de 1,6 % à CHF 428 millions, contre CHF 422 millions à la même période en 2014. En monnaies locales, cela représente une progression de 8,8 %. La marge d'exploitation est pour sa part passée de 19,2 % en 2014 à 19,6 % en 2015.

Performance financière

Les coûts de financement se sont élevés à CHF 31 millions au premier semestre 2015, en baisse par rapport aux CHF 32 millions affichés à la même période en 2014. Cette diminution est due au faible niveau d'endettement net au sein du Groupe. Les autres charges financières, nettes de revenus, sont passées de CHF 14 millions en 2014 à CHF 16 millions en 2015.

La charge d'impôts pendant la période transitoire, mesurée en pourcentage du bénéfice brut, s'est élevée à 11 %, en nette baisse par rapport à 2014 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, la charge d'impôts, mesurée en pourcentage du bénéfice brut, a été de 19 %.

Bénéfice net

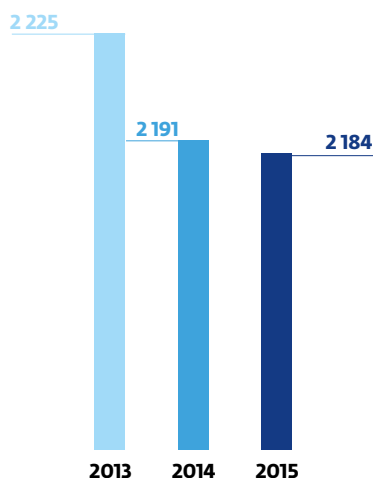
Le bénéfice net pour le premier semestre 2015 a atteint CHF 339 millions contre CHF 305 millions en 2014, soit une augmentation de 11,2 %. Cela représente une marge nette de 15,5 %, par rapport à 13,9 % en 2014. Le bénéfice par action non dilué a augmenté, de CHF 33.13 en 2014 à CHF 36.82 à la même période en 2015.

CHF 248 millions

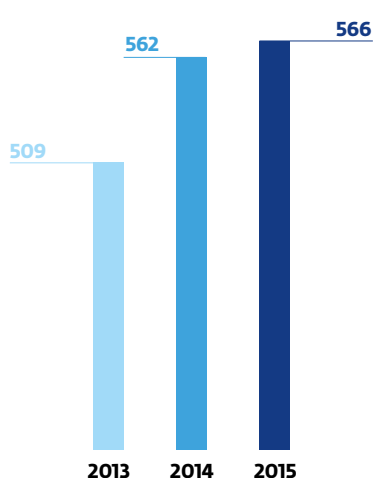
Flux de trésorerie disponible

¹ Les montants indiqués sur une base comparable excluent les effets de change, les acquisitions et les cessions.

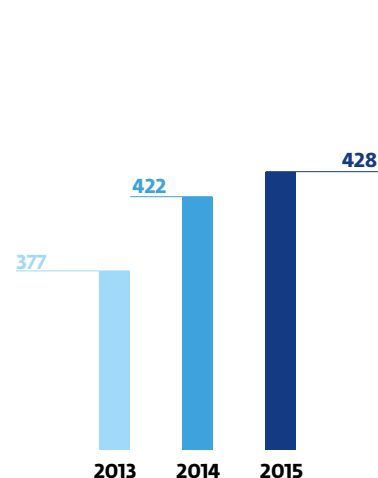
Chiffre d'affaires en millions de francs suisses



EBITDA^a en millions de francs suisses



Bénéfice d'exploitation en millions de francs suisses



Flux de trésorerie

Au premier semestre 2015, Givaudan a dégagé un flux de trésorerie d'exploitation de CHF 341 millions, contre CHF 218 millions en 2014, grâce à un EBITDA soutenu et l'amélioration du fonds de roulement. En 2015, le fonds de roulement exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires a légèrement diminué par rapport à la même période en 2014.

Le total des investissements en immobilisations corporelles (immobilier, usines et équipement) s'est établi à CHF 57 millions, contre CHF 46 millions pour la même période en 2014. Le Groupe a achevé sa phase d'investissement à Nantong, en Chine, et poursuivi ses investissements à Singapour selon le calendrier établi. Les immobilisations incorporelles, quant à elles, ont diminué de CHF 21 millions en 2014 à CHF 17 millions en 2015. A titre de rappel, en 2014, le Groupe avait enregistré un apport en trésorerie de CHF 56 millions suite à une cession de terrains sur son site de Dübendorf en Suisse. Le total des investissements nets en immobilisations corporelles et incorporelles s'est élevé à 3,4 % du chiffre d'affaires, contre 0,5 % en 2014.

Le flux de trésorerie d'exploitation après investissements nets s'est élevé à CHF 267 millions, contre CHF 207 millions en 2014. Le flux de trésorerie disponible, c'est-à-dire le flux de trésorerie d'exploitation après investissements et intérêts, s'est établi à CHF 248 millions au premier semestre 2015, contre CHF 178 millions pour la même période en 2014. En pourcentage du chiffre d'affaires, le flux de trésorerie disponible a été de 11,4 % au cours des six premiers mois de 2015, contre 8,1 % en 2014.

Position financière

La position financière de Givaudan à fin juin 2015 est restée toujours solide. La dette nette s'établissait à CHF 1 050 millions, en hausse par rapport aux CHF 795 millions affichés en décembre 2014. Le ratio d'endettement était de 23 %, contre 17 % fin 2014. Cette augmentation s'explique avant tout par les CHF 461 millions versés au premier trimestre 2015 au titre des dividendes.

Objectif à moyen terme

A moyen terme, l'objectif global est d'enregistrer une croissance organique comprise entre 4,5 % et 5,5 % par an, sur la base d'une croissance du marché estimée entre 2 % et 3 %, et de continuer à gagner des parts de marché. En déployant sa stratégie de croissance reposant sur cinq piliers – marchés émergents, Santé et Bien-être, gains de parts de marché dans des segments et auprès de clients ciblés, recherche, et approvisionnement durable – Givaudan entend dépasser la croissance du marché sous-jacent et continuer de dégager la marge EBITDA la plus élevée du secteur, tout en visant un flux de trésorerie disponible annuel compris entre 14 % et 16 % du chiffre d'affaires d'ici fin 2015. La Société réitère son intention de reverser aux actionnaires plus de 60 % du flux de trésorerie disponible tout en maintenant un objectif de ratio d'endettement à moyen terme inférieur à 25 %.

a) EBITDA: Bénéfice avant intérêts (et autres produits (charges) financiers nets), impôts et amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles. Il correspond au bénéfice d'exploitation avant déductions des dépréciations, amortissements et perte de valeur des actifs à long terme.

Division Parfums

La Division Parfums a enregistré un chiffre d'affaires de CHF 1 023 millions, stable sur une base comparable et en recul de 1,1 % en francs suisses. Avec Soliance, cette croissance a été de 1,4 % en monnaies locales.

Le chiffre d'affaires total des compositions de Parfumerie (Parfumerie fine et Parfumerie fonctionnelle) a progressé de 1,0 % sur une base comparable. En francs suisses, il est passé de CHF 905 millions à CHF 892 millions.

CHF 1 023 millions

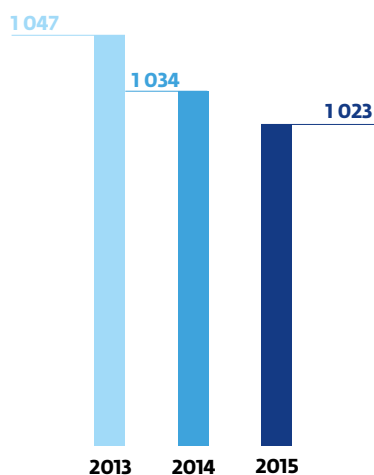
Chiffre d'affaires de la Division Parfums

Le chiffre d'affaires de la Parfumerie fine a augmenté de 0,8 % sur une base comparable, porté par les marchés matures et les marchés émergents.

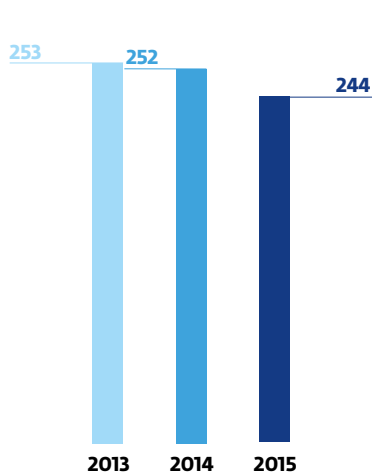
Le chiffre d'affaires de la Parfumerie fonctionnelle a augmenté de 1,0 % sur une base comparable, grâce à la bonne performance réalisée dans les marchés émergents.

Le chiffre d'affaires des Ingrédients de parfumerie et cosmétiques a diminué de 7,9 % sur une base comparable, du fait principalement de la baisse des ventes des produits de commodité. Le chiffre d'affaires de Soliance, acquise le 2 juin 2014, s'est élevé à CHF 17 millions pour le premier semestre 2015, ce qui correspond à une croissance à deux chiffres en monnaies locales par rapport à la même période l'année dernière. Avec Soliance, la progression des Ingrédients de parfumerie et cosmétiques a été de 4,0 % en monnaies locales.

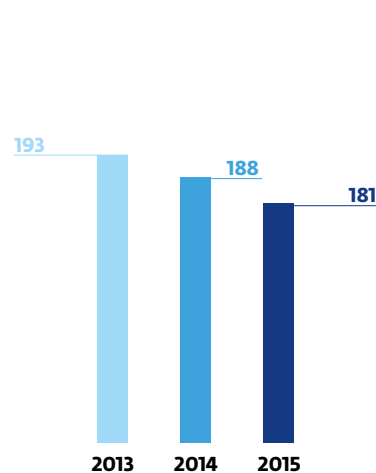
Chiffre d'affaires
en millions de francs suisses



EBITDA^a
en millions de francs suisses



Bénéfice d'exploitation
en millions de francs suisses



a) EBITDA: Bénéfice avant intérêts (et autres produits (charges) financiers nets), impôts et amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles. Il correspond au bénéfice d'exploitation avant déductions des dépréciations, amortissements et perte de valeur des actifs à long terme.

L'EBITDA a baissé à CHF 244 millions en 2015, contre CHF 252 millions pour les six premiers mois de 2014. La marge EBITDA a également diminué, passant de 24,3 % en 2014 à 23,8% en 2015. La Division a enregistré des charges exceptionnelles hors trésorerie de CHF 12 millions au premier semestre 2015.

Le résultat d'exploitation a diminué de 3,5 % pour atteindre CHF 181 millions en 2015, contre CHF 188 millions pour la même période en 2014. La marge d'exploitation a également baissé, passant de 18,1 % en 2014 à 17,7 % en 2015.

Parfumerie fine

Le chiffre d'affaires de la Parfumerie fine a augmenté de 0,8 % sur une base comparable au premier semestre, avec une amélioration des ventes au deuxième trimestre.

Au niveau régional, les activités ont progressé dans les marchés matures et les marchés émergents. Dans les marchés émergents, la signature de nouveaux contrats et la croissance des volumes en Asie et au Moyen-Orient ont plus que compensé la baisse des ventes en Amérique latine, due à la faiblesse du marché au Brésil. Dans les marchés matures, la progression des ventes en Europe de l'Ouest a profité de la forte hausse des nouveaux contrats conclus. Cette croissance a plus que largement compensé le repli du chiffre d'affaires en Amérique du Nord, où la signature de nouveaux contrats n'est pas parvenue à contrebalancer l'érosion.

Lors des principales cérémonies de remise de prix du secteur de la parfumerie en Europe et aux Etats-Unis, un certain nombre de parfums Givaudan a été récompensé, notamment les suivants : A Thousand Wishes de Bath and Body Works, Velvet Orchid et Mandarinino Di Amalfi de Tom Ford, Intoxicated de Kilian, Pour Homme Eau Extrême et Knot de Bottega Veneta, Miss Dior Blooming Bouquet de Christian Dior, Narciso de Narciso Rodriguez. De plus, J'adore a obtenu le prix Hall of Fame aux Etats-Unis.

Parfumerie fonctionnelle

Le chiffre d'affaires de la Parfumerie fonctionnelle a augmenté de 1,0 % sur une base comparable, avec une bonne croissance dans les marchés émergents compensant largement la baisse du chiffre d'affaires dans les marchés matures. Les clients locaux et régionaux ont affiché une bonne progression dans toutes les régions.

Au niveau des segments de produits, la progression des ventes a été portée par la forte augmentation des parfums pour soin des textiles, suivis par celle des produits d'hygiène bucco-dentaire. Les segments des produits ménagers et des produits d'hygiène ont également contribué à la croissance enregistrée dans les marchés émergents.

Ingrédients de parfumerie et cosmétiques

Le chiffre d'affaires des Ingrédients de parfumerie et cosmétiques a diminué de 7,9 % sur une base comparable, du fait principalement de la baisse des ventes des produits de commodité. Le chiffre d'affaires de Soliance, acquise le 2 juin 2014, s'est élevé à CHF 17 millions pour le premier semestre 2015, ce qui correspond à une croissance à deux chiffres en monnaies locales par rapport à la même période l'année dernière. Avec Soliance, la progression des Ingrédients de parfumerie et cosmétiques a été de 4,0 % en monnaies locales. Toutes les catégories de produits dans le segment des Ingrédients de parfumerie ont reculé, les ingrédients de spécialités ayant été les moins touchés. Les transferts de produits vers le site de production au Mexique et vers notre partenaire en joint venture en Chine se déroulent selon le calendrier établi et permettront au Groupe de rester concurrentiel dans le marché des ingrédients de parfumerie.

Division Arômes

La Division Arômes a enregistré un chiffre d'affaires de CHF 1 161 millions au premier semestre 2015, soit une augmentation de 2,6 % sur une base comparable et de 0,4 % en francs suisses.

La hausse des ventes au deuxième trimestre a été influencée par la forte progression observée dans les marchés matures et dans les marchés émergents d'Asie-Pacifique et d'Amérique latine. Cette évolution s'explique tant par la conclusion de nouveaux contrats que par la croissance des activités existantes. Des conditions économiques difficiles continuent de peser sur la croissance en Europe de l'Ouest, en Afrique et au Moyen-Orient. Les segments Boissons, Produits laitiers et Snacks ont progressé grâce à la signature de nouveaux contrats et à la croissance des activités existantes.

L'EBITDA a augmenté de 3,9 % à CHF 322 millions en 2015, contre CHF 310 millions au premier semestre 2014. La marge EBITDA est passée de 26,8 % en 2014 à 27,8 % en 2015. Au cours des six premiers mois de 2015, la Division a enregistré un gain

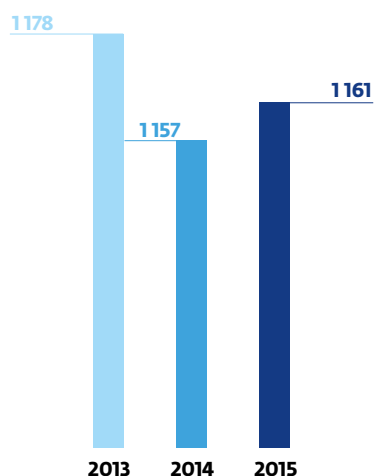
exceptionnel hors trésorerie de CHF 32 millions, en raison d'un changement dans les plans de retraite. A titre de rappel, au premier semestre 2014, la Division avait enregistré un gain exceptionnel de CHF 38 millions suite à la cession de terrains sur son site de Dübendorf en Suisse.

CHF 1 161 million

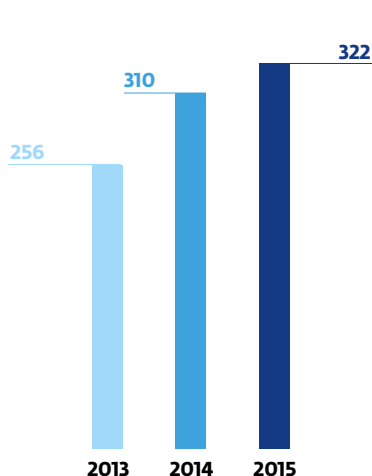
Chiffres d'affaires de la Division Arômes

Le résultat d'exploitation a gagné 5,7 % pour atteindre CHF 247 millions en 2015, contre CHF 234 millions pour la même période en 2014. La marge d'exploitation est pour sa part passée de 20,2 % en 2014 à 21,3 % en 2015.

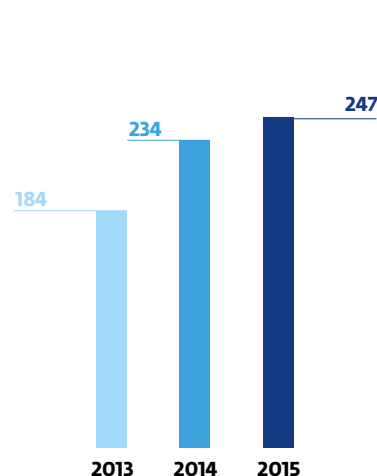
Chiffre d'affaires
en millions de francs suisses



EBITDA^a
en millions de francs suisses



Bénéfice d'exploitation
en millions de francs suisses



a) EBITDA: Bénéfice avant intérêts (et autres produits (charges) financiers nets), impôts et amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles. Il correspond au bénéfice d'exploitation avant déductions des dépréciations, amortissements et perte de valeur des actifs à long terme.

Asie-Pacifique

En Asie-Pacifique, le chiffre d'affaires a augmenté de 1,5 % sur une base comparable, notamment grâce à la signature de nouveaux contrats et à la progression des ventes de produits existants dans les marchés émergents chinois et indien. Les marchés matures et émergents ont affiché une meilleure dynamique au deuxième trimestre. Les Produits laitiers et les Snacks ont enregistré une croissance solide suite à la conclusion de nouveaux contrats.

Europe, Afrique et Moyen-Orient

Le chiffre d'affaires a augmenté de 0,2 % sur une base comparable, dopé par la solide croissance observée dans les marchés matures d'Europe de l'Ouest, en particulier en France, en Allemagne, en Espagne et au Royaume-Uni. Des conditions économiques difficiles continuent de peser sur les ventes dans les marchés émergents d'Europe de l'Ouest, d'Afrique et du Moyen-Orient. Les Produits laitiers, les Snacks et les Entremets salés ont progressé suite à la conclusion de nouveaux contrats et à la croissance des activités existantes.

Amérique latine

La région a enregistré une croissance de 6,9 % sur une base comparable, avec une forte progression en Argentine et au Brésil. Cette bonne performance s'explique surtout par la signature de nouveaux contrats et la croissance des activités existantes dans les Boissons, les Produits laitiers, les Entremets salés et la Confiserie.

Amérique du Nord

Le chiffre d'affaires a progressé de 6,1 % sur une base comparable. Après une forte performance au premier trimestre, les segments des Boissons et des Produits laitiers ont à nouveau enregistré une croissance à deux chiffres, tandis que celui des Snacks a affiché une progression modérée. Cette augmentation a été portée tant par les produits existants que par la conclusion de nouveaux contrats.





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)
Gross profit		1,016	1,020
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)
Operating income		428	422
as % of sales		19.6%	19.2%
Financing costs	8	(31)	(32)
Other financial income (expense), net	9	(16)	(14)
Income before taxes		381	376
Income taxes	10	(42)	(71)
Income for the period		339	305
Attribution			
Income attributable to equity holders of the parent		339	305
as % of sales		15.5%	13.9%
Earnings per share – basic (CHF)	11	36.82	33.13
Earnings per share – diluted (CHF)	11	36.37	32.71

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
Income for the period		339	305
Items that may be reclassified to the income statement			
Available-for-sale financial assets			
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	-	
Cash flow hedges			
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
Exchange differences arising on translation of foreign operations			
Change in currency translation		(282)	11
Movement on income tax	10	4	1
Items that will not be reclassified to the income statement			
Defined benefit pension plans			
Remeasurement gains (losses)		49	(104)
Income tax relating to items that will not be reclassified to the income statement	10	(17)	28
Other comprehensive income for the period		(242)	(78)
Total comprehensive income for the period		97	227
Attribution			
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
Current assets		2,140	2,357
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
Non-current assets		3,780	4,115
Total assets		5,920	6,472
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
Current liabilities		869	921
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
Non-current liabilities		2,028	2,138
Total liabilities		2,897	3,059
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)
Equity attributable to equity holders of the parent		3,023	3,413
Total equity		3,023	3,413
Total liabilities and equity		5,920	6,472

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
Balance as at 1 January		92	5,187	(78)	(67)	22	(1,195)	(548)	3,413
Income for the period			339						339
Other comprehensive income for the period					2	2	(278)	32	(242)
Total comprehensive income for the period			339		2	2	(278)	32	97
Dividends paid	14		(461)						(461)
Movement on own equity instruments, net	15			(26)					(26)
Net change in other equity items			(461)	(26)					(487)
Balance as at 30 June		92	5,065	(104)	(65)	24	(1,473)	(516)	3,023

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
Balance as at 1 January		92	5,057	(70)	(34)	20	(1,353)	(289)	3,423
Income for the period			305						305
Other comprehensive income for the period					(15)	1	12	(76)	(78)
Total comprehensive income for the period			305		(15)	1	12	(76)	227
Dividends paid	14		(433)						(433)
Movement on own equity instruments, net	15			(28)					(28)
Net change in other equity items			(433)	(28)					(461)
Balance as at 30 June		92	4,929	(98)	(49)	21	(1,341)	(365)	3,189

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
Operating income		428	422
Depreciation of property, plant and equipment		54	54
Amortisation of intangible assets		80	86
Impairment of long-lived assets		4	-
Other non-cash items			
- share-based payments		16	18
- pension expense		(10)	20
- additional and unused provisions, net		16	12
- other non-cash items		22	(37)
Adjustments for non-cash items		182	153
(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)
(Increase) decrease in working capital		(178)	(247)
Income taxes paid		(51)	(49)
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)
Cash flows from (for) operating activities		341	218
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)
Cash flows from (for) financing activities		(410)	(395)
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)
Cash flows from (for) investing activities		(77)	(40)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		(146)	(217)
Net effect of currency translation on cash and cash equivalents		(50)	(3)
Cash and cash equivalents at the beginning of the period		412	513
Cash and cash equivalents at the end of the period		216	293

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 ^a	-	-	(6)	(5)	(6)	(5)
Segment sales to third parties	1,023	1,034	1,161	1,157	2,184	2,191
EBITDA	244	252	322	310	566	562
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
Capital expenditures	40	29	34	38	74	67

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
EBITDA	244	252	322	310	566	562
Depreciation	(25)	(26)	(29)	(28)	(54)	(54)
Amortisation	(37)	(38)	(43)	(48)	(80)	(86)
Impairment of long-lived assets	(1)	-	(3)		(4)	-
Operating income	181	188	247	234	428	422
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)
Income before taxes					381	376
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
Total	37	38	43	48	80	86

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
Total other operating income	36	42

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
Total other operating expense		67	50

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
Total financing costs	31	32

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
Total other financial (income) expense, net	16	14

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

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

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
Floating rate debt						
Bank facility		75		75		75
Bank overdrafts					5	5
Total floating rate debt		75		75	5	80
Fixed rate debt						
Bank borrowings					56	56
Straight bonds	448		398	846		846
Private placements		37	196	233	51	284
Total fixed rate debt	448	37	594	1,079	107	1,186
Balance as at 30 June	448	112	594	1,154	112	1,266
<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
Floating rate debt						
Bank facility						
Bank overdrafts					3	3
Total floating rate debt					3	3
Fixed rate debt						
Bank borrowings	2	1		3	4	7
Straight bonds	149	298	398	845		845
Private placements	55		247	302	50	352
Total fixed rate debt	206	299	645	1,150	54	1,204
Balance as at 31 December	206	299	645	1,150	57	1,207

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 SA

Chemin de la Parfumerie 5
1214 Vernier, Suisse

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, Suisse
T + 41 62 205 36 95
F + 41 62 205 39 66

Calendrier des investisseurs

Givaudan annoncera sa stratégie 2020 le 27 août 2015 à 07:00 HEC

Conférence semestrielle, Zurich: jeudi 27 août 2015

Chiffre d'affaires des neuf premiers mois: vendredi 9 octobre 2015

Résultats annuels: mardi 2 février 2016

Assemblée générale ordinaire: jeudi 17 mars 2016

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

Le rapport semestriel 2015 de Givaudan est publié en français, en anglais et en allemand sur www.givaudan.com.

Le rapport financier 2015 de Givaudan (Half year financial report) est publié en anglais sur www.givaudan.com.

Toutes les marques citées bénéficient d'une protection juridique.

Le présent rapport semestriel 2015 et le rapport financier (Half year financial report) peuvent contenir des informations prévisionnelles. Ces informations sont susceptibles de présenter diverses 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 déclarations prévisionnelles. Les investisseurs ne doivent pas se fier à ces informations pour prendre des décisions d'investissement.

© Givaudan SA, 2015