

# Givaudan<sup>®</sup>

ENGAGING  
THE  
SENSES



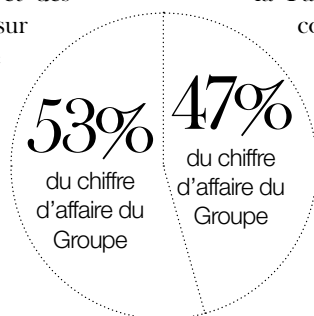
## Rapport semestriel 2012

# Notre activité

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

## Division Arômes

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



## Division Parfums

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

## Contenu

Aperçu	2
Chiffres clés	3
Performance commerciale	4
Division Parfums	6
Division Arômes	8
Half Year Financial Report	10



# Chiffres clés

Six mois jusqu'au 30 juin en millions de CHF, hors données par action	2012	2011
<b>Chiffre d'affaires du Groupe</b>	<b>2 126</b>	<b>2 005</b>
dont Division Parfums	994	927
dont Division Arômes	1 132	1 078
<b>Bénéfice brut</b>	<b>895</b>	<b>862</b>
en % du chiffre d'affaires	42,1%	43,0%
<b>EBITDA sur une base comparable<sup>a, b</sup></b>	<b>428</b>	<b>382</b>
en % du chiffre d'affaires	20,1%	19,1%
<b>EBITDA<sup>a</sup></b>	<b>428</b>	<b>368</b>
en % du chiffre d'affaires	20,1%	18,4%
<b>Résultat d'exploitation sur une base comparable<sup>b</sup></b>	<b>295</b>	<b>231</b>
en % du chiffre d'affaires	13,9%	11,5%
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>295</b>	<b>215</b>
en % du chiffre d'affaires	13,9%	10,7%
<b>Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère</b>	<b>201</b>	<b>120</b>
en % du chiffre d'affaires	9,5%	6,0%
<b>Bénéfice par action – non dilué (CHF)</b>	<b>22.09</b>	<b>13.19</b>
<b>Bénéfice par action – dilué (CHF)</b>	<b>21.94</b>	<b>13.19</b>
<b>Flux de trésorerie opérationnel</b>	<b>263</b>	<b>50</b>
en % du chiffre d'affaires	12,4%	2,5%
<b>Flux de trésorerie disponible</b>	<b>122</b>	<b>(95)</b>
en % du chiffre d'affaires	5,7%	(4,7%)

en millions de CHF, hors données des employés	30 juin 2012	31 décembre 2011
Actif circulant	2 225	2 469
Actifs immobilisés	4 246	4 247
<b>Total des actifs</b>	<b>6 471</b>	<b>6 716</b>
Dettes à court terme	1 050	1 192
Dettes à long terme	1 902	2 029
Fonds propres	3 519	3 495
<b>Total des passifs et des fonds propres</b>	<b>6 471</b>	<b>6 716</b>
<b>Nombre d'employés</b>	<b>9 060</b>	<b>8 913</b>

a) EBITDA: **E**arnings **B**efore Interest (and other financial income (expense), net), **T**ax, **D**epreciation and **A**mortisation. Bénéfice avant intérêts (et autres produits (charges) financiers nets), impôts, dépréciation et amortissements. Il correspond au résultat d'exploitation avant déductions pour dépréciations, amortissements et perte de valeur des actifs à long terme.

b) L'EBITDA sur une base comparable ne tient pas compte des charges de restructuration associées à l'acquisition. Le résultat d'exploitation sur une base comparable exclut les charges de restructuration associées à l'acquisition et les pertes de valeur des actifs à long terme.

2 126 mio.

Chiffre d'affaires  
du Groupe (CHF)

20,1%

EBITDA en %  
du chiffre d'affaires

Sur une base comparable

201 mio.

Résultat  
d'exploitation (CHF)

122 mio.

Flux de trésorerie  
disponible (CHF)

# Performance commerciale

Chiffre d'affaires de CHF 2,1 milliards, en hausse de 6,9% en monnaies locales, en ligne avec nos objectifs à moyen terme

Portefeuille de projets fourni et taux de succès élevé dans l'ensemble des régions et des segments

Les marchés émergents représentent désormais 43% des ventes, en croissance de 14% en monnaies locales

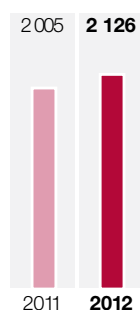
EBITDA de CHF 428 millions, en croissance de 12% sur une base comparable

Marge EBITDA de 20,1%, en progression sur une base comparable

Bénéfice net de CHF 201 millions, en hausse de 68%

Importante augmentation du flux de trésorerie disponible, à 5,7% du chiffre d'affaires

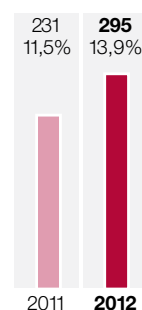
**Chiffre d'affaires**  
en millions  
de francs suisses



**EBITDA\***  
en millions  
de francs suisses et  
en % du chiffre d'affaires



**Bénéfice d'exploitation\***  
en millions  
de francs suisses et  
en % du chiffre d'affaires



EBITDA: Earnings Before Interest (and other financial income (expense), net), Tax, Depreciation and Amortisation. Bénéfice avant intérêts (et autres produits (charges) financiers nets), impôts, dépréciation et amortissements. Il correspond au résultat d'exploitation avant déductions pour dépréciations, amortissements et perte de valeur des actifs à long terme.

\* Sur une base comparable.

Le chiffre d'affaires de la Division Arômes s'est élevé à CHF 1 132 millions, en hausse de 5,6% en monnaies locales et de 5,0% en francs suisses.

## Marge brute

La marge brute a baissé, passant de 43,0% à 42,1%.

La Société a continué de consommer des matières premières achetées lorsque les marchés étaient au plus haut, en 2011.

En outre et comme annoncé précédemment, elle a enregistré des charges de fonds de pension supplémentaires ainsi que des coûts additionnels, liés au démarrage du site de production d'arômes à Makó, en Hongrie.

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

L'EBITDA en base comparable a augmenté de 12,0% pour s'établir à CHF 428 millions, comparé à CHF 382 millions au premier semestre 2011. La progression de l'EBITDA a été freinée par l'augmentation des charges de fonds de pension et les coûts liés au démarrage du site de production de Makó, en Hongrie. Mesuré en monnaies locales, la progression de l'EBITDA sur une base comparable a été de 12,3%. La marge EBITDA a progressé à 20,1% en 2012, contre 19,1% en 2011.

## Chiffre d'affaires

Au premier semestre, le chiffre d'affaires du groupe Givaudan s'est établi à CHF 2 126 millions, en augmentation de 6,9% en monnaies locales et de 6,0% en francs suisses.

La Division Parfums a enregistré un chiffre d'affaires de CHF 994 millions, en hausse de 8,3% en monnaies locales et de 7,2% en francs suisses.

## Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation sur une base comparable a augmenté de 27,7%, à CHF 295 millions, contre CHF 231 millions sur la même période de 2011. En monnaies locales, cela représente une croissance de 27,3%. Sur une base comparable, la marge d'exploitation a augmenté à 13,9% en 2012, contre 11,5% en 2011.

## Performance financière

Les coûts de financement se sont élevés à CHF 35 millions au premier semestre 2012, en baisse par rapport aux CHF 39 millions pour la même période en 2011. Les autres charges financières, nettes de revenus, se sont élevées à CHF 14 millions en 2012, contre CHF 22 millions en 2011. La stabilité relative des changes a eu pour effet de réduire les frais de couverture de change.

Les impôts sur les bénéfices du Groupe, mesurés en pourcentage du bénéfice brut, se sont élevés à 18% en 2012, contre 22% en 2011.

## Bénéfice net

Au premier semestre 2012, le bénéfice net s'est élevé à CHF 201 millions, contre CHF 120 millions en 2011. Cela représente une marge nette de 9,5%, contre 6,0% en 2011. Le bénéfice par action non dilué a atteint CHF 22.09 contre CHF 13.19 pour la même période en 2011.

## Flux de trésorerie

Givaudan a dégagé un flux de trésorerie d'exploitation au premier semestre 2012, de CHF 263 millions (comparé à CHF 50 millions pour 2011), grâce essentiellement à la hausse de l'EBITDA et à la réduction des stocks. En pourcentage du chiffre d'affaires, le fonds de roulement a légèrement augmenté, notamment du fait de l'augmentation des créances entraînée par la forte croissance des ventes.

Le total des investissements en immobilisations corporelles (immobilier, usines et équipement) s'est établi à CHF 63 millions, contre CHF 68 millions en 2011, le principal investissement se poursuivant dans le site de production centralisée d'arômes en Hongrie.

La hausse des immobilisations incorporelles a été de CHF 37 millions en 2012, dont une part importante correspond au projet de déploiement de SAP. La Société vient d'achever très récemment la mise en œuvre de ce projet à l'échelle globale.

Le flux de trésorerie d'exploitation après investissements s'est élevé à CHF 172 millions, contre CHF (51) millions en 2011. Le flux de trésorerie disponible, c'est-à-dire le flux de trésorerie d'exploitation après investissements et intérêts payés, s'est établi à CHF 122 millions au premier semestre 2012, contre CHF (95) millions pour la même période en 2011. En pourcentage du chiffre d'affaires, le flux de trésorerie disponible s'est établi à 5,7% au premier semestre 2012.

## Position financière

La position financière de Givaudan était toujours solide à la fin du mois de juin 2012 : la dette nette était de CHF 1 553 millions, en hausse par rapport aux CHF 1 453 millions affichés en décembre 2011. Cette hausse s'explique principalement par les CHF 200 millions versés au premier trimestre 2012 au titre des dividendes. Le ratio d'endettement était de 31%, contre 29% fin 2011.

## Objectifs à moyen terme

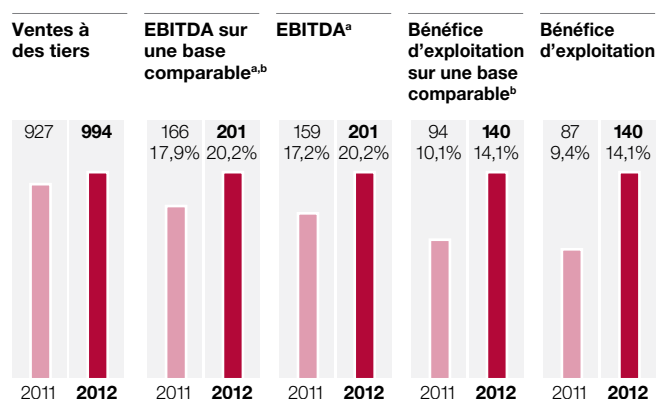
A moyen terme, l'objectif principal est une croissance organique comprise entre 4,5% et 5,5% par an sur la base d'une croissance du marché estimée entre 2% et 3%, et de continuer de gagner des parts de marché pendant les cinq prochaines années. En déployant avec succès sa stratégie de croissance reposant sur cinq piliers - marchés émergents, Santé et Bien-être, gains de parts de marché sur des segments et auprès de clients ciblés, recherche et développement et stratégies d'approvisionnement durable des matières premières, Givaudan entend dépasser la croissance du marché sous-jacent et continuer de dégager la marge EBITDA la plus élevée du secteur, tout en augmentant son flux de trésorerie disponible annuel dans une fourchette comprise entre 14% et 16% du chiffre d'affaires d'ici à 2015.

La Société réitère son intention de reverser aux actionnaires plus de 60% du flux de trésorerie disponible une fois que le ratio d'endettement visé (défini comme la dette nette divisée par la dette nette plus les capitaux propres) de 25% aura été atteint. La Société a décidé de ne pas tenir compte des modifications apportées à l'IAS 19 (Avantages du personnel) dans le calcul de ce ratio.

# Division Parfums

La Division Parfums a enregistré un chiffre d'affaires de **CHF 994 millions**, soit une hausse de 8,3% en monnaies locales et de 7,2% en francs suisses.

La performance très solide du segment Parfums pour produits de consommation a largement contribué à cette croissance, notamment dans les marchés émergents de l'Amérique latine et de l'Asie-Pacifique. La hausse modérée enregistrée dans le secteur de la parfumerie fine y a aussi contribué.



a) EBITDA: Earnings Before Interest (and other financial income (expense), net), Tax, Depreciation and Amortisation. Bénéfice avant intérêts (et autres produits (charges) financiers nets), impôts, dépréciation et amortissements. Il correspond au résultat d'exploitation avant déductions pour dépréciations, amortissements et perte de valeur des actifs à long terme.

b) L'EBITDA sur une base comparable ne tient pas compte des charges de restructuration associées à l'acquisition. Le résultat d'exploitation sur une base comparable exclut les frais de restructuration associés à l'acquisition et les pertes de valeur des actifs à long terme.

Le chiffre d'affaires total des compositions de Parfumerie (Parfumerie fine et Parfums pour produits de consommation combinées) a progressé de 10,0% en monnaies locales. En francs suisses, il est passé de CHF 799 millions à CHF 869 millions.

Le chiffre d'affaires de la Parfumerie fine a augmenté de 2,4% en monnaies locales, une performance attribuable principalement à la signature de nouveaux contrats en Amérique latine et en Europe. Le chiffre d'affaires des Parfums pour produits de consommation a progressé de 12,2% en monnaies locales grâce aux bons résultats obtenus en Asie-Pacifique et en Amérique latine, notamment auprès des grands clients internationaux.

L'EBITDA en base comparable a progressé de 21,1% pour s'établir à CHF 201 millions, contre CHF 166 millions pour les six premiers mois de 2011. La marge EBITDA a augmenté à 20,2% en 2012, alors qu'elle s'établissait à 17,9% sur une base comparable en 2011.

Le résultat d'exploitation comparable a enregistré une hausse de 48,9%, à CHF 140 millions en 2012 contre CHF 94 millions pour la même période en 2011. Sur une base comparable, la marge d'exploitation a été en progression pour s'établir à 14,1% en 2012 contre 10,1% en 2011.



## Parfumerie fine

---

Portée par une arrivée importante de nouveaux contrats, qui a plus que compensé l'érosion du portefeuille existant, l'activité Parfumerie fine a vu son chiffre d'affaires augmenter de 2,4% en monnaies locales.

Les ventes en Amérique latine ont affiché une croissance à deux chiffres, grâce à la signature de nouveaux contrats et à la croissance du portefeuille de parfums existants. En Europe, la croissance du chiffre d'affaires a été soutenue par la signature de nouveaux contrats auprès de clients clés. En Amérique du Nord, où les nouveaux contrats ne permettent pas de compenser l'érosion du portefeuille existant, le chiffre d'affaires est en baisse.

Givaudan a une nouvelle fois été très récompensée cette année : les parfums créés par le Groupe ont ainsi remporté 10 des 13 prix attribués lors des FiFi® Awards de New York, tandis que l'application iPerfumer2 a reçu le «Technological Breakthrough of the Year Award» à l'occasion du World Perfumery Congress.



## Parfums pour produits de consommation

---

Le chiffre d'affaires de l'activité Parfums pour produits de consommation a augmenté de 12,2% en monnaies locales au premier semestre 2012, grâce à la signature de nouveaux contrats, à une érosion limitée du portefeuille existant et à des hausses de prix. Après une performance solide au premier trimestre, la croissance a été à deux chiffres au deuxième trimestre. La croissance était positive dans toutes les régions. Cette performance solide concerne tous les groupes de clients, aussi bien dans les marchés matures que dans les marchés émergents.

Le chiffre d'affaires de l'Asie-Pacifique et de l'Amérique latine a enregistré une croissance à deux chiffres, dopée par les clients internationaux et par la forte progression des ventes auprès de clients locaux et régionaux.

Dans la région Europe, Afrique et Moyen-Orient, la progression modérée du chiffre d'affaires s'est faite avec les clients internationaux, régionaux et locaux. Dans la région Amérique du Nord, le chiffre d'affaires a augmenté de manière significative, en particulier avec les clients internationaux.

Les ventes ont augmenté dans tous les segments de produits, avec une augmentation à deux chiffres sur les segments des parfums pour lessives et des produits d'hygiène buccodentaire. Le segment des Produits d'hygiène a affiché une forte progression à un chiffre, avec des gains positifs partout à l'exception de la région Europe, Afrique et Moyen-Orient.

## Ingrédients de parfumerie

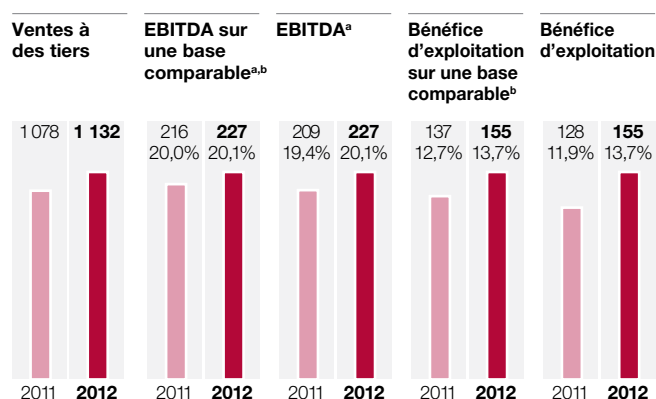
---

Le chiffre d'affaires du segment Ingrédients de parfumerie a baissé de 2,1% en monnaies locales, résultat de la faible performance des ventes de commodités. D'un autre côté, les ingrédients de spécialités affichent une croissance à deux chiffres, particulièrement dans les régions Asie-Pacifique et Amérique latine. Afin de conserver un portefeuille d'ingrédients compétitif, le Groupe a transféré la fabrication de plusieurs produits de l'Europe vers le site de Pedro Escobedo au Mexique.

# Division Arômes

Le chiffre d'affaires de la Division Arômes s'est élevé à CHF 1 132 millions, soit une hausse de 5,6% en monnaies locales et de 5,0% en francs suisses.

Le développement des ventes au premier semestre a été alimenté par la croissance à deux chiffres enregistrée dans les marchés émergents et par les bonnes progressions des marchés matures d'Amérique du Nord et de la région Asie-Pacifique.



a) EBITDA: Earnings Before Interest (and other financial income (expense), net), Tax, Depreciation and Amortisation. Bénéfice avant intérêts (et autres produits (charges) financiers nets), impôts, dépréciation et amortissements. Il correspond au résultat d'exploitation avant déductions pour dépréciations, amortissements et perte de valeur des actifs à long terme.

b) L'EBITDA sur une base comparable ne tient pas compte des charges de restructuration associées à l'acquisition. Le résultat d'exploitation sur une base comparable exclut les frais de restructuration associés à l'acquisition et les pertes de valeur des actifs à long terme.

Tous les segments ont été en croissance, les segments Boissons, Confiserie et Snacks enregistrant des plus fortes performances. Le chiffre d'affaires du segment Santé et Bien-être continue de progresser et affiche une progression à deux chiffres, alors que notre expertise dans le domaine des systèmes de remplacement du sucre et du sel et de l'amélioration du profil gustatif des aliments nous permet de proposer des solutions performantes à nos clients.

La construction de l'usine de Makó en Hongrie, pour un coût total de CHF 170 millions, est terminée. Le lancement de la production est programmé pour le courant du deuxième semestre 2012. Ce site de production d'arômes pour entremets salés, à la pointe de la modernité, fera partie intégrante de la chaîne d'approvisionnement perfectionnée qui sous-tend notre stratégie de croissance dans les marchés émergents d'Europe de l'Est.

L'EBITDA en base comparable a progressé de 5,1% pour s'établir à CHF 227 millions, contre CHF 216 millions sur les six premiers mois de 2011. La marge EBITDA a augmenté à 20,1% en 2012, alors qu'elle s'établissait 20,0% sur une base comparable en 2011.

Le résultat d'exploitation en base comparable a enregistré une hausse de 13,1%, à CHF 155 millions en 2012, contre CHF 137 millions pour la même période en 2011. Sur une base comparable, la marge d'exploitation affiche une progression pour s'établir à 13,7% en 2012 contre 12,7% en 2011.



## Asie-Pacifique

En Asie-Pacifique, les ventes ont progressé de 6,1% en monnaies locales. La croissance aussi bien dans les marchés matures que dans les marchés émergents a contribué à ce bon résultat, avec un volume de ventes en hausse pour les produits existants et de nouvelles conclusions de contrats.

La croissance à deux chiffres enregistrée sur les marchés émergents s'explique par les fortes performances réalisées en Inde, en Indonésie et en Thaïlande, ainsi que par une solide performance dans les marchés matures du Japon et de la Corée du Sud.

Tous les segments ont enregistré des gains positifs, les activités Boissons, Produits laitiers et Snacks affichant une croissance solide résultant d'une hausse du portefeuille existant.

## Europe, Afrique et Moyen-Orient

Le chiffre d'affaires a progressé de 4,4% en monnaies locales, avec une croissance à deux chiffres sur les marchés émergents, notamment en Afrique et en Europe de l'Est. En Europe occidentale, il a affiché une croissance à un chiffre et une performance particulièrement solide au Royaume-Uni. Le climat d'incertitude qui règne dans la zone Euro continue d'impacter les ventes globales de biens de consommation.

La performance a été alimentée par la progression des activités existantes sur les marchés émergents et des gains en volumes. Les activités Boissons, Snacks et Entremets salés ont affiché une bonne performance d'une année sur l'autre.

## Amérique du Nord

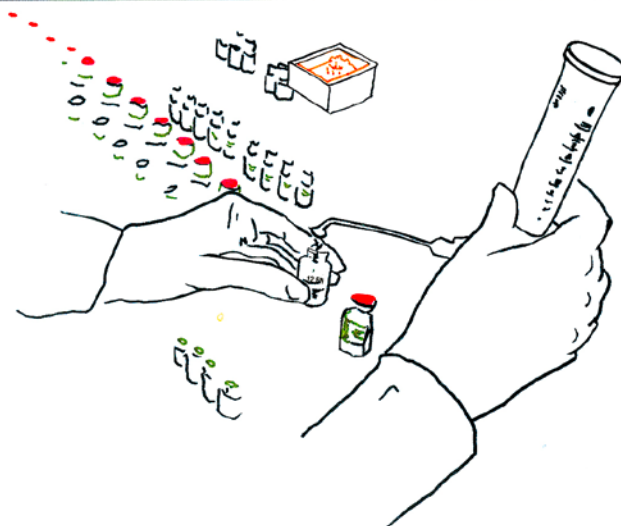
Le chiffre d'affaires a augmenté de 3,9% en monnaies locales, notamment grâce à la croissance des activités Boissons et Snacks. La croissance des volumes et la signature de nouveaux contrats ont contribué de manière significative à la progression de chacun des segments par rapport à l'année précédente.

## Amérique latine

La région a enregistré une croissance globale de 12,8% en monnaies locales, les principales augmentations ont été atteintes sur les principaux marchés avec en tête de file l'Argentine et le Mexique. Les nouveaux contrats et la croissance des volumes ont favorisé la reprise des segments Boissons, Snacks et Confiserie.



# Half Year Financial Report 2012



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	2012	2011
Sales		2,126	2,005
Cost of sales		(1,231)	(1,143)
<b>Gross profit</b>		<b>895</b>	<b>862</b>
as % of sales		42.1%	43.0%
Marketing and distribution expenses		(285)	(285)
Research and product development expenses		(162)	(156)
Administration expenses		(71)	(69)
Amortisation of intangible assets		(79)	(99)
Share of loss of jointly controlled entities		-	(1)
Other operating income	6	13	3
Other operating expense	7	(16)	(40)
<b>Operating income</b>		<b>295</b>	<b>215</b>
as % of sales		13.9%	10.7%
Financing costs	8	(35)	(39)
Other financial income (expense), net	9	(14)	(22)
<b>Income before taxes</b>		<b>246</b>	<b>154</b>
Income taxes		(45)	(34)
<b>Income for the period</b>		<b>201</b>	<b>120</b>
<b>Attribution</b>			
Income attributable to equity holders of the parent		201	120
as % of sales		9.5%	6.0%
<b>Earnings per share – basic (CHF)</b>	10	<b>22.09</b>	<b>13.19</b>
<b>Earnings per share – diluted (CHF)</b>	10	<b>21.94</b>	<b>13.12</b>

The notes on pages 16 to 21 form an integral part of these interim condensed consolidated financial statements (unaudited).

Interim condensed consolidated financial statements (unaudited)

# Condensed consolidated statement of comprehensive income

For the six months ended 30 June

in millions of Swiss francs	Note	2012	2011
<b>Income for the period</b>		<b>201</b>	<b>120</b>
<b>Available-for-sale financial assets</b>			
Movement on fair value for available-for-sale financial assets, net		3	1
Movement on deferred taxes on fair value adjustments		-	-
(Gain) loss on available-for-sale financial assets removed from equity and recognised in the consolidated income statement		-	(1)
<b>Cash flow hedges</b>			
Fair value adjustments in year		(11)	-
Removed from equity			
- and recognised in the consolidated income statement		6	-
<b>Exchange differences arising on translation of foreign operations</b>			
Change in currency translation		10	(196)
<b>Other comprehensive income for the period</b>		<b>8</b>	<b>(196)</b>
<b>Total comprehensive income for the period</b>		<b>209</b>	<b>(76)</b>
<b>Attribution</b>			
Total comprehensive income attributable to equity holders of the parent		209	(76)

The notes on pages 16 to 21 form an integral part of these interim condensed consolidated financial statements (unaudited).

## Interim condensed consolidated financial statements (unaudited)

## Condensed consolidated statement of financial position

At period ended

in millions of Swiss francs	Note	30 June 2012	31 December 2011
Cash and cash equivalents		240	545
Derivative financial instruments		9	53
Derivatives on own equity instruments		7	10
Available-for-sale financial assets		55	54
Accounts receivable – trade		906	795
Inventories		825	839
Current income tax assets		17	36
Assets held for sale			7
Other current assets		166	130
<b>Current assets</b>		<b>2,225</b>	<b>2,469</b>
Property, plant and equipment		1,372	1,366
Intangible assets		2,533	2,563
Deferred income tax assets		116	98
Assets for post-employment benefits		131	129
Financial assets at fair value through income statement		25	24
Jointly controlled entities			2
Other long-term assets		69	65
<b>Non-current assets</b>		<b>4,246</b>	<b>4,247</b>
<b>Total assets</b>		<b>6,471</b>	<b>6,716</b>
Short-term debt	11	333	437
Derivative financial instruments		20	61
Accounts payable – trade and others		340	351
Accrued payroll & payroll taxes		82	88
Current income tax liabilities		89	69
Financial liability: own equity instruments		4	4
Provisions		32	33
Other current liabilities		150	149
<b>Current liabilities</b>		<b>1,050</b>	<b>1,192</b>
Derivative financial instruments		43	59
Long-term debt	11	1,460	1,561
Provisions		57	59
Liabilities for post-employment benefits		108	104
Deferred income tax liabilities		182	193
Other non-current liabilities		52	53
<b>Non-current liabilities</b>		<b>1,902</b>	<b>2,029</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>2,952</b>	<b>3,221</b>
Share capital	12	92	92
Retained earnings and reserves	12	4,689	4,688
Hedging reserve		(64)	(59)
Own equity instruments	13	(57)	(72)
Fair value reserve for available-for-sale financial assets		7	4
Cumulative translation differences		(1,148)	(1,158)
<b>Equity attributable to equity holders of the parent</b>		<b>3,519</b>	<b>3,495</b>
<b>Total equity</b>		<b>3,519</b>	<b>3,495</b>
<b>Total liabilities and equity</b>		<b>6,471</b>	<b>6,716</b>

The notes on pages 16 to 21 form an integral part of these interim condensed consolidated financial statements (unaudited).

Interim condensed consolidated financial statements (unaudited)

# Condensed consolidated statement of changes in equity

For the six months ended 30 June

## 2012

in millions of Swiss francs	Note	Share Capital	Retained earnings and reserves	Own equity instruments	Hedging reserve	Fair value reserve for available-for-sale financial assets	Currency translation differences	Equity attributable to equity holders of the parent	Total equity
<b>Balance as at 1 January</b>		<b>92</b>	<b>4,688</b>	<b>(72)</b>	<b>(59)</b>	<b>4</b>	<b>(1,158)</b>	<b>3,495</b>	<b>3,495</b>
Income for the period			201					201	201
Available-for-sale financial assets						3		3	3
Cash flow hedges					(5)			(5)	(5)
Exchange differences arising on translation of foreign operations							10	10	10
<b>Total comprehensive income for the period</b>			<b>201</b>		<b>(5)</b>	<b>3</b>	<b>10</b>	<b>209</b>	<b>209</b>
Dividends paid	12		(200)					(200)	(200)
Movement on own equity instruments, net	13			15				15	15
<b>Net change in other equity items</b>			<b>(200)</b>	<b>15</b>				<b>(185)</b>	<b>(185)</b>
<b>Balance as at 30 June</b>		<b>92</b>	<b>4,689</b>	<b>(57)</b>	<b>(64)</b>	<b>7</b>	<b>(1,148)</b>	<b>3,519</b>	<b>3,519</b>

## 2011

in millions of Swiss francs	Note	Share Capital	Retained earnings and reserves	Own equity instruments	Hedging reserve	Fair value reserve for available-for-sale financial assets	Currency translation differences	Equity attributable to equity holders of the parent	Total equity
<b>Balance as at 1 January</b>		<b>92</b>	<b>4,632</b>	<b>(112)</b>	<b>(47)</b>	<b>9</b>	<b>(1,128)</b>	<b>3,446</b>	<b>3,446</b>
Income for the period			120					120	120
Available-for-sale financial assets									
Cash flow hedges									
Exchange differences arising on translation of foreign operations							(196)	(196)	(196)
<b>Total comprehensive income for the period</b>			<b>120</b>				<b>(196)</b>	<b>(76)</b>	<b>(76)</b>
Dividends paid	12		(196)					(196)	(196)
Movement on own equity instruments, net	13			30				30	30
<b>Net change in other equity items</b>			<b>(196)</b>	<b>30</b>				<b>(166)</b>	<b>(166)</b>
<b>Balance as at 30 June</b>		<b>92</b>	<b>4,556</b>	<b>(82)</b>	<b>(47)</b>	<b>9</b>	<b>(1,324)</b>	<b>3,204</b>	<b>3,204</b>

The notes on pages 16 to 21 form an integral part of these interim condensed consolidated financial statements (unaudited).

Interim condensed consolidated financial statements (unaudited)

# Condensed consolidated cash flow statement

For the six months ended 30 June

in millions of Swiss francs	Note	2012	2011
Income for the period		201	120
Income tax expense		45	34
Interest expense		42	37
Non-operating income and expense		7	24
<b>Operating income</b>		<b>295</b>	<b>215</b>
Depreciation of property, plant and equipment		54	52
Amortisation of intangible assets		79	99
Impairment of long lived assets			2
Other non-cash items			
- share-based payments		5	6
- additional and unused provisions, net		41	66
- other non-cash items		6	6
<b>Adjustments for non-cash items</b>		<b>185</b>	<b>231</b>
(Increase) decrease in inventories		11	(116)
(Increase) decrease in accounts receivable		(113)	(114)
(Increase) decrease in other current assets		(35)	(41)
Increase (decrease) in accounts payable		(3)	4
Increase (decrease) in other current liabilities		(6)	(38)
<b>(Increase) decrease in working capital</b>		<b>(146)</b>	<b>(305)</b>
<b>Income taxes paid</b>		<b>(30)</b>	<b>(33)</b>
<b>Other operating cash flows, net <sup>a</sup></b>		<b>(41)</b>	<b>(58)</b>
<b>Cash flows from (for) operating activities</b>		<b>263</b>	<b>50</b>
Increase in long-term debt			296
(Decrease) in long-term debt			
Increase in short-term debt	11	262	-
(Decrease) in short-term debt	11	(470)	(26)
Interest paid		(50)	(44)
Dividends paid	12	(200)	(196)
Purchase and sale of own equity instruments, net			3
Others, net		-	(11)
<b>Cash flows from (for) financing activities</b>		<b>(458)</b>	<b>22</b>
Acquisition of property, plant and equipment		(63)	(68)
Acquisition of intangible assets		(37)	(40)
Proceeds from the disposal of property, plant and equipment		9	7
Sale of jointly controlled entity		10	
Interest received		1	1
Purchase and sale of available-for-sale financial assets, net		2	1
Purchase and sale of financial assets at fair value through income statement, net		(1)	-
Purchase and sale of derivative financial instruments, net		(9)	77
Others, net		(18)	(10)
<b>Cash flows from (for) investing activities</b>		<b>(106)</b>	<b>(32)</b>
<b>Net increase (decrease) in cash and cash equivalents</b>		<b>(301)</b>	<b>40</b>
Net effect of currency translation on cash and cash equivalents		(4)	(22)
Cash and cash equivalents at the beginning of the period		545	805
<b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>		<b>240</b>	<b>823</b>

a) Other operating cash flows, net mainly consist of the utilisation of provisions.

The notes on pages 16 to 21 form an integral part of these interim condensed consolidated financial statements (unaudited).



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

### 1. Group organisation

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

Givaudan is a leading supplier of creative fragrance and flavour products to consumer goods industries. It operates in over 100 countries and has subsidiaries and branches in more than 40 countries. Worldwide, it employs 9,060 people.

### 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 2012 (hereafter “the interim period”). They have been prepared in accordance with the 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 2011 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 2011 statement of financial position has been derived from the audited 2011 consolidated financial statements. Givaudan SA's Board of Directors approved these interim financial statements on 2 August 2012.

### 3. Accounting policies

The accounting policies adopted are consistent with those of the annual financial statements for the year ended 31 December 2011, as described in the 2011 consolidated financial statements for the year ended 31 December 2011, with the exception of the adoption as of 1 January 2012 of the standards and interpretations described below.

*Amendments to IFRS 7 Disclosures:* Transfers of Financial Assets require disclosures to help users of financial statements evaluate the risk exposures relating to transfers of financial assets and the effect of those risks on an entity's financial position. The Group will apply prospectively these amendments for any transfers of Financial Assets.

*Amendments to IFRS 1 Severe Hyperinflation and Removal of Fixed Dates for First-time Adopters* provide relief from having to reconstruct transactions that occurred before the date of transition to IFRSs. As the Group is not a first-time adopter of IFRS, these amendments are not relevant.

*Amendments to IAS 12 Deferred Tax: Recovery of Underlying Assets* provide a practical approach for measuring deferred tax liabilities and deferred tax assets when investment property is measured using the fair value model. As the Group has no investment property transactions, these amendments are not relevant.

### 4. Financial risk management

In March 2012, the Group entered into several forward starting interest rate swaps with the aim of protecting against future increases of the current CHF interest rates and to fix the interest rates of highly probable debt issuance commencing respectively in 2014 for CHF 250 million with an average rate of 1.54%, in 2016 for CHF 75 million with an average rate of 1.63%, and in 2018 for CHF 100 million with an average rate of 1.88%.

## 5. Segment information

### Business segments

	Fragrances		Flavours		Group	
for the six months ended 30 June, in millions of Swiss francs	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Segment sales	994	927	1,135	1,080	2,129	2,007
Less inter segment sales <sup>a</sup>	-		(3)	(2)	(3)	(2)
<b>Segment sales to third parties</b>	<b>994</b>	<b>927</b>	<b>1,132</b>	<b>1,078</b>	<b>2,126</b>	<b>2,005</b>
<b>Operating income at comparable basis</b>	<b>140</b>	<b>94</b>	<b>155</b>	<b>137</b>	<b>295</b>	<b>231</b>
as % of sales	14.1%	10.1%	13.7%	12.7%	13.9%	11.5%
Depreciation	(25)	(25)	(29)	(27)	(54)	(52)
Amortisation	(36)	(47)	(43)	(52)	(79)	(99)
Impairment of long-lived assets				(2)		(2)
Acquisition of property, plant and equipment	20	23	43	45	63	68
Acquisition of intangible	17	18	20	22	37	40
<b>Capital expenditures</b>	<b>37</b>	<b>41</b>	<b>63</b>	<b>67</b>	<b>100</b>	<b>108</b>

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

### Reconciliation table to Group's operating income

	Fragrances		Flavours		Group	
for the six months ended 30 June, in millions of Swiss francs	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Operating income at comparable basis</b>	<b>140</b>	<b>94</b>	<b>155</b>	<b>137</b>	<b>295</b>	<b>231</b>
Integration and restructuring costs		(7)		(7)		(14)
Impairment of long-lived assets				(2)		(2)
<b>Operating income</b>	<b>140</b>	<b>87</b>	<b>155</b>	<b>128</b>	<b>295</b>	<b>215</b>
as % of sales	14.1%	9.4%	13.7%	11.9%	13.9%	10.7%
Financing costs					(35)	(39)
Other financial income (expense), net					(14)	(22)
<b>Income before taxes</b>					<b>246</b>	<b>154</b>
as % of sales					11.6%	7.7%

## 6. Other operating income

for the six months ended 30 June, in millions of Swiss francs	2012	2011
Gains on sale of jointly controlled entity	9	
Gains on fixed assets disposal	1	1
Interest on accounts receivable-trade		-
Other income	3	2
<b>Total other operating income</b>	<b>13</b>	<b>3</b>

For the six months ended 30 June 2012, a one time income of CHF 9 million was recognised as a result of a gain on sale of the joint venture Pacific Aid.

## 7. Other operating expense

for the six months ended 30 June, in millions of Swiss francs	2012	2011
Impairment of long-lived assets		2
Losses on fixed assets disposals	1	1
Business related information management project costs	3	2
Integration related expenses and restructuring related expenses		14
Other business taxes	5	6
Other expenses	7	15
<b>Total other operating expense</b>	<b>16</b>	<b>40</b>

In June 2012, the Group decided jointly with ChemCom to liquidate the joint venture TecnoScent. A provision related to the liquidation has been provided for an amount of CHF 2 million and was reported in other expenses.

For the six months ended 30 June 2011, the Group continued the restructurings and reorganisations announced in 2010, incurring restructuring expenses of CHF 14 million. In addition, the Group achieved a settlement of nearly all the outstanding claims of the plaintiffs involved in the US butter flavour litigation. The net charge recorded at the end of June 2011 income statement was CHF 9 million and recognised in other expenses (see Note 14).

## 8. Financing costs

for the six months ended 30 June, in millions of Swiss francs	2012	2011
Interest expense	42	37
Derivative interest (gains) losses	(8)	1
Amortisation of debt discounts	1	1
<b>Total financing costs</b>	<b>35</b>	<b>39</b>

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

for the six months ended 30 June, in millions of Swiss francs	2012	2011
Fair value and realised (gains) losses from derivatives instruments, net (at fair value through income statement)	(2)	(35)
Exchange (gains) losses, net	13	52
Gains from available-for-sale financial assets	-	-
Realised gains from available-for-sale financial assets removed from equity	-	(1)
Unrealised (gains) from fair value through income statement financial instruments	(1)	(1)
Unrealised losses from fair value through income statement financial instruments	1	2
Interest income	(1)	(1)
Capital taxes and other non business taxes	4	5
Other (income) expense, net	-	1
<b>Total other financial (income) expense, net</b>	<b>14</b>	<b>22</b>

## 10. Earnings per share

### Basic earnings per share

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

	2012	2011
<b>Income attributable to equity holders of the parent (CHF million)</b>	<b>201</b>	<b>120</b>
<b>Weighted average number of shares outstanding</b>		
Ordinary shares	9,233,586	9,233,586
Treasury shares	(132,526)	(139,136)
<b>Net weighted average number of shares outstanding</b>	<b>9,101,060</b>	<b>9,094,450</b>
<b>Basic earnings per share (CHF)</b>	<b>22.09</b>	<b>13.19</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:

	2012	2011
<b>Income attributable to equity holders of the parent (CHF million)</b>	<b>201</b>	<b>120</b>
<b>Weighted average number of shares outstanding for diluted earnings per share of 59,494 (2011: 48,810)</b>	<b>9,160,554</b>	<b>9,143,260</b>
<b>Diluted earnings per share (CHF)</b>	<b>21.94</b>	<b>13.12</b>

**11. Debt**

<b>2012</b>						
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		249		249		249
Bank overdrafts					21	21
Bank borrowings					208	208
<b>Total floating rate debt</b>		<b>249</b>		<b>249</b>	<b>229</b>	<b>478</b>
<b>Fixed rate debt</b>						
Straight bonds	299	148	444	891		891
Private placements	268	52		320	104	424
<b>Total fixed rate debt</b>	<b>567</b>	<b>200</b>	<b>444</b>	<b>1,211</b>	<b>104</b>	<b>1,315</b>
<b>Balance as at 30 June</b>	<b>567</b>	<b>449</b>	<b>444</b>	<b>1,460</b>	<b>333</b>	<b>1,793</b>

<b>2011</b>						
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		249		249		249
Bank overdrafts					17	17
<b>Total floating rate debt</b>		<b>249</b>		<b>249</b>	<b>17</b>	<b>266</b>
<b>Fixed rate debt</b>						
Bank borrowings					120	120
Straight bonds	299	148	443	890	300	1,190
Private placements	323	99		422		422
<b>Total fixed rate debt</b>	<b>622</b>	<b>247</b>	<b>443</b>	<b>1,312</b>	<b>420</b>	<b>1,732</b>
<b>Balance as at 31 December</b>	<b>622</b>	<b>496</b>	<b>443</b>	<b>1,561</b>	<b>437</b>	<b>1,998</b>

In April 2012, the Group reimbursed CHF 120 million of bank borrowings. During May 2012, the Group drew down an additional CHF 200 million of bank borrowings to reimburse a CHF 300 million straight bond maturing on 1 June 2012.

## **12. Equity**

At the Annual General Meeting held on 22 March 2012 the distribution of an ordinary dividend of CHF 22.00 per share (2011: ordinary dividend of CHF 21.50 per share) was approved. The dividend payment has been made out of the additional paid in capital reserve, according to the new Swiss tax legislation.

At 30 June 2012, 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.

## **13. 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 option plans. At 30 June 2012, the Group held 128,363 own shares (2011: 139,136), as well as derivatives on own shares equating to a net short position of 262,105 shares (2011: 280,130).

## **14. Contingent liabilities**

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

# Givaudan SA

Chemin de la Parfumerie 5  
CH – 1214 Vernier, Suisse

## Informations générales

T + 41 22 780 91 11  
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  
CH – 4601 Olten, Suisse  
T + 41 62 205 36 95  
F + 41 62 205 39 66

## Calendrier des investisseurs

Résultats semestriels 2012 : vendredi 3 août 2012

Conférence semestrielle des investisseurs : jeudi 30 août 2012

Chiffre d'affaires des 9 premiers mois de 2012 : mardi 9 octobre 2012

Journée des investisseurs (Dubai) : mardi 16 octobre 2012

Résultats Annuels 2012 : mardi 5 février 2013

Assemblée Générale Annuelle: jeudi 21 mars 2012

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