

RAPPORT
SEMESTRIEL
& FINANCIAL
REPORT
2008

GIVAUDAN EN BREF

Leader de l'industrie des Arômes et des Parfums, la société Givaudan crée et fabrique des arômes et des parfums uniques et innovants.

Ils sont mis au point pour des entreprises internationales, régionales et locales, fabriquant des produits alimentaires et des boissons ou fabriquant des produits d'entretien, d'hygiène et des parfums de luxe. Chacun de ces parfums et arômes est élaboré sur mesure par Givaudan. Ils représentent un avantage concurrentiel pour le succès des produits finaux de ses clients.

Givaudan, dont le siège social se trouve à Vernier, en Suisse, détient 25% de parts de marché d'une industrie estimée globalement à CHF 17 milliards. La société est cotée à la Bourse suisse, le SWX, depuis qu'elle est devenue indépendante en juin 2000. Elle compte parmi les 30 premières valeurs boursières de Suisse.

La société est leader sur tous les principaux marchés. Elle opère à travers un réseau de plus de 40 filiales établies dans les marchés matures et émergents en Europe, en Afrique, au Moyen-Orient, en Amérique du Nord, en Amérique latine, et en Asie-Pacifique. Cette implantation mondiale est l'une des clés du succès de la société. Cette position de leader permet à Givaudan de disposer de la taille critique et de la chaîne logistique nécessaires pour fournir à ses clients un service intégré et des produits innovants dans toutes les régions du monde.

Givaudan attire les meilleurs talents de l'industrie, ce qui lui assure de créer et de livrer des parfums et des arômes innovants, qui correspondent à la demande des consommateurs. La stratégie commerciale de Givaudan a conservé la même direction depuis son entrée en Bourse en 2000. Elle est axée sur une croissance durable à long terme, basée sur l'innovation, le développement rapide de produits, et une attention constante centrée sur le client. Chaque année, la société réinvestit environ 10% de son chiffre d'affaires dans son programme de recherche et développement.

La société applique un modèle d'entreprise durable, considéré comme l'un des facteurs clés pour engendrer de la valeur à long terme. Ceci permet à la société d'aborder de façon proactive les opportunités commerciales pouvant émerger de diverses évolutions économiques, environnementales ou sociales.

Givaudan a toujours agi comme fer de lance et pionnière dans le mouvement de concentration de l'industrie. La société est elle-même le fruit de 25 regroupements d'entreprises au cours de ces 212 dernières années, son origine remontant à 1796.

Ce qui distingue Givaudan des autres sociétés de son secteur est l'attention qu'elle porte à ses clients avec lesquels elle crée de véritables partenariats, fondés sur une profonde connaissance de leurs marques et de leurs consommateurs. Givaudan a la réputation de créer sans relâche de nouvelles saveurs et de nouveaux parfums appréciés et plébiscités par de très nombreux consommateurs, assurant leur attachement à des marques dans de nombreuses catégories produits.

La vision de Givaudan est d'être pour nos clients la principale source d'innovation sensorielle, motivée par notre passion mutuelle pour l'excellence.

CHIFFRES CLÉS

Six mois jusqu'au 30 juin – en millions de francs suisses, hors données par action 2008	Réels		Pro forma
	2008	2007 ^c	2007 ^{a, c}
Chiffre d'affaires	2 095	2 005	2 239
Marge brute	974	952	1 065
en % du chiffre d'affaires	46,5%	47,5%	47,6%
EBITDA sur une base comparable ^d	472	433	478
en % du chiffre d'affaires	22,5%	21,6%	21,3%
EBITDA ^b	444	338	471
en % du chiffre d'affaires	21,2%	16,9%	21,0%
Bénéfice d'exploitation sur une base comparable ^d	273	288	283
en % du chiffre d'affaires	13,0%	14,4%	12,6%
Bénéfice d'exploitation	238	186	276
en % du chiffre d'affaires	11,4%	9,3%	12,3%
Revenu attribuable aux actionnaires de la société	94	83	141
en % du chiffre d'affaires	4,5%	4,1%	6,3%
Bénéfice par action – non dilué (CHF)	13,22	11,72	19,77
Bénéfice par action – dilué (CHF)	13,11	11,67	19,70
Flux de trésorerie d'exploitation	93	157	
en % du chiffre d'affaires	4,4%	7,8%	

a) Le 2 mars 2007, Givaudan a racheté 100% de l'activité parfums et arômes de la société Imperial Chemical Industries, PLC, établie au Royaume-Uni. Les chiffres clés du compte de résultats 2007 présentés dans le tableau ci-dessus constituent des informations pro forma issues du Compte de résultats consolidé (supposant que l'acquisition ait eu lieu le 1er janvier 2007).

b) EBITDA: Bénéfice d'exploitation avant intérêts (et autres revenus financiers et dépenses), impôts, dépréciation et amortissements. Il correspond au bénéfice d'exploitation avant déductions pour dépréciation, amortissements et perte de valeur des actifs à long terme.

c) L'évaluation finale des immobilisations incorporelles associées à Quest a eu lieu pendant les 12 mois suivant la date d'acquisition et occasionné des ajustements dans les résultats financiers intermédiaires 2007 (cf. Note 4 du rapport financier intermédiaire).

d) L'EBITDA et le bénéfice d'exploitation comparables pour 2007 et 2008 ne comprennent pas les dépenses de restructuration associées à l'acquisition et des dépenses extraordinaires non associées à l'acquisition (en 2007 seulement).

en millions de francs suisses, hors données des employés	30 Juin 2008	31 Décembre 2007 ^a
Total de l'actif	7 424	7 897
Total du passif	5 009	5 215
Total des fonds propres	2 415	2 682
Nombre d'employés	8 760	8 776

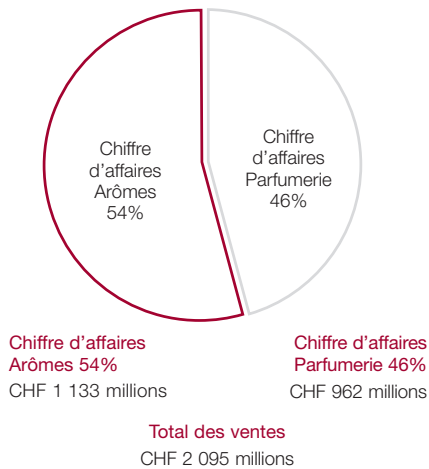
a) L'évaluation finale des immobilisations incorporelles associées à Quest a eu lieu pendant les 12 mois suivant la date d'acquisition et occasionné des ajustements dans les résultats financiers 2007 (cf. Note 4 du rapport financier intermédiaire).

FAITS MARQUANTS

- Hausse du chiffre d'affaires de 13,5% en monnaies locales et de 4,5% en francs suisses, à CHF 2 095 millions
- Hausse du chiffre d'affaires de 3,0% en monnaies locales sur une base pro forma comparable
- Progression de la marge EBITDA à 22,5% (+1,2 point de pourcentage) sur une base pro forma comparable
- Augmentation de 13,3% du bénéfice net à CHF 94 millions
- Intégration en bonne voie : CHF 50 millions en synergies supplémentaires, coûts s'élevant à CHF 35 millions

INTÉGRATION EN BONNE VOIE - NOUVELLE

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DIVISION



Au cours du premier semestre 2008, les activités de Givaudan ont fait preuve d'une belle résistance, dégagant une croissance supérieure au marché dans un contexte économique difficile.

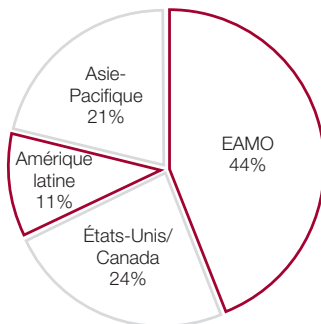
Le chiffre d'affaires a atteint CHF 2 095 millions, en croissance de 13,5% en monnaies locales et de 4,5% en francs suisses.

Sur une base pro forma – ce qui signifie l'addition des activités de Givaudan et de Quest sur la période prenant fin le 30 juin 2008, supposant que l'acquisition ait eu lieu le 1er janvier 2007 –, le chiffre d'affaires a augmenté de 3,0% en monnaies locales, hors rationalisation en cours du portefeuille. En tenant compte de cet effet, le chiffre d'affaires pro forma a progressé de 1,7% en monnaies locales et a diminué de 6,5% en francs suisses.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de la division Parfumerie a atteint CHF 962 millions, soit une hausse de 14,7% en monnaies locales et de 5,7% en francs suisses. Sur une base pro forma et en excluant l'impact de l'abandon de certains ingrédients, le chiffre d'affaires a augmenté de 1,1% en monnaies locales mais a accusé une baisse de 7,0% en francs suisses. La progression modérée en monnaies locales a été soutenue par des résultats solides de l'activité Parfums pour produits de consommation ainsi que par une augmentation à deux chiffres des ventes d'Ingrédients de spécialités. Par rapport à l'an passé, le chiffre d'affaires de la Parfumerie fine a diminué, en raison notamment d'un déstockage considérable en début d'année. Au deuxième trimestre, de nouveaux lancements ont toutefois permis de compenser en grande partie cette baisse, et de renouer avec la croissance.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR RÉGION

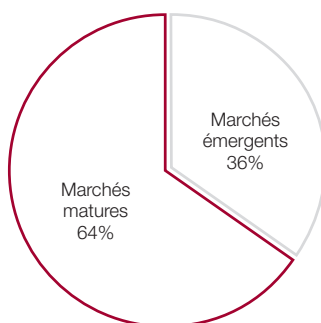


Ces bons résultats démontrent une nouvelle fois la solide complémentarité de la combinaison des activités, ainsi que l'efficacité du processus d'intégration qui n'a entraîné pratiquement aucune perturbation.

En termes pro forma comparables, les marges EBITDA et d'exploitation ont été respectivement améliorées de 1,2 et 0,4 point de pourcentage, malgré la hausse des coûts des matières premières, de l'énergie et des transports.

Le chiffre d'affaires de la division Arômes a atteint CHF 1 133 millions, soit une croissance de 12,6% en monnaies locales et de 3,4% en francs suisses. Sur une base pro forma et sans tenir compte de l'abandon des ingrédients de commodité et de la cession du site de St. Louis, le chiffre d'affaires a progressé de 4,6% en monnaies locales, mais a reculé de 3,9% en francs suisses.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR MARCHÉ



Le bénéfice net a augmenté de 13,3% à CHF 94 millions. Le bénéfice par action se montait à CHF 13,22.

L'Asie-Pacifique a enregistré une croissance à un chiffre au cours du premier semestre, en comparaison des bons résultats obtenus sur la même période en 2007. Les ventes se sont accélérées au deuxième trimestre, grâce au bon développement du portefeuille existant et à de nouveaux contrats signés dans l'ensemble des principaux segments, dynamisant ainsi le chiffre d'affaires dans les régions Europe et Amérique du Nord. Malgré le climat macroéconomique incertain aux États-Unis, la région a continué d'enregistrer une forte hausse de ses revenus grâce aux nouveaux contrats. L'Amérique latine a connu une croissance soutenue au deuxième trimestre, compensant ainsi les résultats faibles du premier trimestre.

AMÉLIORATION DE LA PROFITABILITÉ

Marge brute

Sur une base pro forma, la marge brute a diminué de 47,6% à 46,5%. Afin de refléter la hausse des coûts des matières premières, de l'énergie et des transports, Givaudan continuera d'augmenter ses prix tout en poursuivant un contrôle strict des coûts et la recherche de gains de productivité supplémentaires.

Bénéfice d'exploitation avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissements

L'EBITDA est passé de CHF 338 millions à CHF 444 millions, soit une hausse de 31,4%. Sur une base comparable, la marge EBITDA s'est accrue à 22,5% de 21,3% en termes pro forma l'an passé. Cette progression est le résultat des économies réalisées grâce à l'intégration.

Sur une base pro forma comparable, l'EBITDA a atteint CHF 472 millions, légèrement en-deçà des CHF 478 millions enregistrés l'an passé, principalement en raison des variations de cours de change. En monnaies locales, l'EBITDA a progressé de 6,3% sur une base pro forma comparable.

Bénéfice d'exploitation

Le bénéfice d'exploitation est passé de CHF 186 millions l'an passé à CHF 238 millions, soit une hausse de 28,0%. Sur une base comparable, la marge d'exploitation s'est accrue à 13,0% de 12,6% en termes pro forma l'an passé. Cette progression est le résultat des économies réalisées grâce à l'intégration. Sur une base pro forma comparable, le bénéfice d'exploitation a atteint CHF 273 millions, légèrement en-deçà des CHF 283 millions enregistrés l'an passé, principalement en raison des variations de cours de change. En monnaies locales, le bénéfice d'exploitation a progressé de 8,4% sur une base pro forma comparable.

Flux de trésorerie

Le flux de trésorerie d'exploitation s'est élevé à CHF 93 millions contre CHF 157 millions en 2007.

Ce résultat intègre une augmentation significative du fonds de roulement pour permettre de remonter les activités acquises au niveau de service élevé de Givaudan. L'augmentation du fonds de roulement est aussi due à un effet temporaire résultant du processus d'intégration et des projets de mise en place de SAP. Les dépenses d'investissement se sont établies à CHF 130 millions en comparaison de CHF 110 millions l'an passé. Ces investissements sont en grande partie liés à l'intégration.

Bénéfice net

Le bénéfice net a augmenté de 13,3%, à CHF 94 millions, ce qui représente une marge de 4,5%. Le bénéfice par action non dilué a progressé à CHF 13,22.

Progrès du processus d'intégration

Après un peu plus d'une année, la première grande phase d'intégration a été clôturée avec succès, les domaines commerciaux et administratifs ayant été pleinement intégrés. Les progrès se poursuivent avec des initiatives dans les domaines des achats, de la chaîne d'approvisionnement et des systèmes informatiques.

Des économies supplémentaires se chiffrent à CHF 50 millions ont été réalisées au cours des six premiers mois de 2008. La société est en bonne voie de réaliser les économies de CHF 130 millions prévues pour l'année 2008. Les coûts liés à l'intégration s'élevaient à CHF 35 millions au cours des six premiers mois de 2008, comme prévu initialement.

Le projet « Outlook » de transformation globale de l'entreprise, qui vise à mettre en œuvre un système basé sur SAP prenant en charge la chaîne d'approvisionnement ainsi que les processus financiers et réglementaires, avance conformément au calendrier et au budget définis.

Début mai, le système a été mis en exploitation avec succès en France, donnant ainsi entière confiance aux responsables du pro-

jet pour les phases de déploiement à venir. En 2008 et 2009, le système sera déployé sur tous les sites européens, suivis par l'Amérique du Nord en 2009, l'Amérique latine en 2010 et l'Asie-Pacifique en 2011.

Perspectives

Pour l'ensemble de l'exercice 2008, Givaudan table sur une augmentation de son chiffre d'affaires équivalente à celle du marché, hors rationalisation des produits en cours et hors cession du site de St. Louis aux États-Unis.

L'entreprise applique sa stratégie d'amélioration de la profitabilité au nouveau portefeuille combiné en rationalisant les produits à moindre valeur ajoutée. En 2008, les activités de rationalisation et la cession du site de St. Louis devraient se chiffrer à CHF 68 millions.

Givaudan pense pouvoir réaliser les économies visées de CHF 200 millions d'ici à 2010, le coût total de l'intégration étant estimé à CHF 440 millions. Les succès de l'intégration ont conforté Givaudan dans l'idée que la combinaison des capacités et des talents offre une opportunité unique d'accélérer la croissance et d'améliorer la performance. L'entreprise est en bonne posture pour se développer avec une croissance supérieure à celle du marché à partir de 2009 et retrouver d'ici à 2010 des marges équivalentes à celles précédant l'acquisition.

DIVISION PARFUMERIE

Six mois jusqu'au 30 juin – en millions de francs suisses	2008	2007 ^{a, c}
Ventes à des tiers	962	1 038
EBITDA sur une base comparable ^d	214	208
en % du chiffre d'affaires	22,3%	20,0%
EBITDA ^b	203	206
en % du chiffre d'affaires	21,1%	19,8%
Bénéfice d'exploitation sur une base comparable ^d	116	116
en % du chiffre d'affaires	12,1%	11,2%
Bénéfice d'exploitation	98	114
en % du chiffre d'affaires	10,2%	11,0%

- a) Le 2 mars 2007, Givaudan a racheté 100% de l'activité parfums et arômes de la société Imperial Chemical Industries, PLC, établie au Royaume-Uni. Les chiffres clés du compte de résultats 2007 présentés dans le tableau ci-dessus constituent des informations pro forma issues du Compte de résultats consolidé (supposant que l'acquisition ait eu lieu le 1er janvier 2007).
- b) EBITDA: Bénéfice d'exploitation avant intérêts (et autres revenus financiers et dépenses), impôts, dépréciation et amortissements. Il correspond au bénéfice d'exploitation avant déductions pour dépréciation, amortissements et perte de valeur des actifs à long terme.
- c) L'évaluation finale des immobilisations incorporelles associées à Quest a eu lieu pendant les 12 mois suivant la date d'acquisition et occasionné des ajustements dans les résultats financiers intermédiaires 2007 (cf. Note 4 du rapport financier intermédiaire).
- d) L'EBITDA et le bénéfice d'exploitation comparables pour 2007 et 2008 ne comprennent pas les dépenses de restructuration associées à l'acquisition et des dépenses extraordinaires non associées à l'acquisition (en 2007 seulement).

Le chiffre d'affaires de la division Parfumerie a atteint CHF 962 millions, soit une hausse de 14,7% en monnaies locales et de 5,7% en francs suisses. Sur une base pro forma et en excluant l'impact de l'abandon de certains ingrédients, le chiffre d'affaires a augmenté de 1,1% en monnaies locales mais a accusé une baisse de 7,0% en francs suisses.

La progression modérée en monnaies locales a été soutenue par des résultats solides de l'activité Parfums pour produits de consommation ainsi que par une augmentation à deux chiffres des ventes d'Ingrédients de spécialités. Par rapport à l'an passé, le chiffre d'affaires de la Parfumerie fine a diminué, en raison notamment d'un déstockage considérable en début d'année. Au deuxième trimestre, de nouveaux lancements ont toutefois permis de compenser en grande partie cette baisse, et de renouer avec la croissance.

L'EBITDA est en hausse, de CHF 122 millions l'an passé à CHF 203 millions.

Sur une base comparable, la marge EBITDA s'est accrue de 20,0% à 22,3% en termes pro forma. Cette progression résulte

principalement des économies réalisées grâce à l'intégration. Sur une base comparable, l'EBITDA enregistre une légère augmentation (CHF 214 millions par rapport à CHF 208 millions en termes pro forma l'an passé), freinée par les variations des cours de change et le renchérissement du prix des matières premières. En monnaies locales, l'EBITDA a progressé de 10,6% sur une base pro forma comparable.

Le bénéfice d'exploitation a atteint CHF 98 millions et marque une hausse par rapport aux CHF 50 millions de l'année précédente.

Sur une base comparable, la marge d'exploitation est passée à 12,1% cette année (11,2% en termes pro forma l'an passé, soit une hausse de 0,9%). Sur une base comparable, le bénéfice d'exploitation est resté identique à celui de l'an passé en termes pro forma (CHF 116 millions), principalement en raison des variations des cours de change et de la hausse du prix des matières premières. En monnaies locales, le bénéfice d'exploitation a progressé de 12,4% sur une base pro forma comparable.

Parfumerie fine

Les ventes de Parfumerie fine ont connu un léger recul par rapport à l'an passé dans un contexte économique difficile. La croissance soutenue au deuxième trimestre en Europe et en Amérique du Nord a reflété une intensification considérable de l'activité en comparaison du premier trimestre, grâce au lancement de nouveaux parfums ainsi qu'à la solidité des parfums classiques. En Amérique latine, la progression des ventes a été modeste par rapport à la base de comparaison élevée de l'an passé. Elle est due à une forte présence de la société auprès de clients locaux clés.

L'activité Parfumerie fine s'est vu décerner trois distinctions lors de la 36^e édition annuelle des trophées Fragrance of the Year FiFi® aux États-Unis : « Women's Nouveau Niche » pour Infusion d'Iris de Prada ; « Men's Private Label/Direct Sell fragrance » pour Derek Jeter d'Avon, et enfin « Interior Scent of the Year » pour la San Francisco Home Collection de Gump's.

Parfums pour produits de consommation

Grâce à un solide portefeuille de nouveaux contrats, l'activité Parfums pour produits de consommation s'est développée par rapport aux bons résultats de l'an passé.

La croissance des ventes au premier semestre était répartie de manière équilibrée entre clients internationaux et régionaux.

Les ventes en Europe ont connu une évolution positive grâce aux résultats solides obtenus sur les marchés émergents d'Europe de l'Est. Les ventes en Asie-Pacifique ont également assuré une belle progression dans tous les groupes de clients, grâce aux nouveaux contrats et à la vitalité des activités existantes. La hausse des ventes a été particulièrement soutenue en Inde et en Indonésie.

En Amérique latine, la faiblesse des ventes au Brésil et en Argentine a été entièrement compensée par une dynamique très positive au Mexique. Malgré un contexte économique difficile, les ventes en Amérique du Nord se sont maintenues par rapport aux bonnes performances de l'an passé.

Au niveau mondial, le segment des Parfums pour textiles a enregistré les meilleurs résultats, suivi par le segment des Produits d'hygiène.

Ingrédients de parfumerie

Les ventes d'Ingrédients de parfumerie sont en ligne avec celles de l'an passé. En excluant l'impact de l'abandon de certains produits (s'élevant à CHF 6 millions), les ventes ont affiché une bonne croissance, sous l'impulsion d'une progression à deux chiffres des produits de spécialités, grâce notamment aux produits récemment lancés comme la Spirogalabanone 10 ou d'autres spécialités clés comme Ambrofix, Lemonile et Nectaryl.

L'impact sur les ventes de la rationalisation (CHF 6 millions) s'est révélé inférieur aux

prévisions initiales. L'évolution des conditions du marché a permis à Givaudan d'augmenter le prix de certains ingrédients qui devaient faire l'objet d'une rationalisation cette année. Givaudan a décidé de profiter pleinement de cette situation, aussi longtemps que les produits concernés conservent une marge bénéficiaire et que les capacités de production sont disponibles.

L'effet de la rationalisation sur l'exercice complet est désormais estimé à environ CHF 14 millions, et non plus CHF 42 millions comme cela avait été précédemment annoncé.

Recherche – Division Parfumerie

L'équipe de Recherche et Technologie Globale de la division Parfumerie s'articule désormais entièrement autour de sept plateformes d'innovation majeures : chimie, biosciences, dispositifs de diffusion, gestion des mauvaises odeurs, recherche sensorielle, performance des parfums et excellence analytique.

L'innovation en matière de parfumerie a contribué à l'éclosion de parfums gagnants au sein des activités Parfums pour produits de consommation et Parfumerie fine. Grâce aux ingrédients Neutraq™ et Neutrozone™ conçus pour neutraliser les mauvaises odeurs, de nouveaux parfums ont été incorporés avec succès dans des produits d'ambiance. Des outils et un savoir-faire sensoriels uniques, protégés par brevet, ont permis de mettre au point des parfums améliorant l'humeur et entraînant une acceptation émotionnelle plus prononcée des consommateurs.

Givaudan a par ailleurs développé des outils remarquables afin d'aider les parfumeurs dans leur recherche de la performance optimale d'un parfum. Aussi bien les Parfums pour produits de consommation que la Parfumerie fine bénéficieront ainsi d'un solide avantage concurrentiel en matière de création de parfums gagnants.

Au cours du premier semestre 2008, une nouvelle technologie d'encapsulation a été appliquée avec succès aux produits de lessive. Ce dispositif de diffusion protège le parfum pendant les cycles de lavage et de séchage afin qu'il soit libéré aux moments cruciaux, dans le but de rendre l'expérience olfactive des consommateurs encore plus agréable.

Au premier semestre, des nouveaux produits naturels et des nouvelles molécules ont été ajoutés à la palette du parfumeur. Parmi ceux-ci figurent Calypsone™, molécule aux notes linéaires et aqueuses de melon, agrémentées de nuances d'agrumes, de muguet et marines, et Cristalon™, senteur florale fruitée aux nuances de rose, de prune et de pomme. Le programme Innovative Naturals™ a fourni de nouvelles matières premières qui permettront d'exploiter nos capacités en biochimie afin d'enrichir la palette d'ingrédients des parfumeurs.

Fruit de l'accord conclu entre Givaudan et ChemCom, la coentreprise TecnoScent a livré des premiers résultats prometteurs en matière de recherche portant sur les récepteurs.

Des collaborations externes sont au cœur de ce programme, comme le fonds de bourse d'études, créé en mai avec l'Institut fédéral de technologie (ETH) à Zurich.

Le développement des innovations a permis de déposer neuf nouvelles demandes de brevets au premier semestre.

DIVISION ARÔMES

Six mois jusqu'au 30 juin – en millions de francs suisses	2008	2007 ^{a, c}
Ventes à des tiers	1 133	1 201
EBITDA sur une base comparable ^d	258	270
en % du chiffre d'affaires	22,8%	22,5%
EBITDA ^b	241	265
en % du chiffre d'affaires	21,3%	22,1%
Bénéfice d'exploitation sur une base comparable ^d	157	167
en % du chiffre d'affaires	13,9%	13,9%
Bénéfice d'exploitation	140	162
en % du chiffre d'affaires	12,4%	13,5%

- a) Le 2 mars 2007, Givaudan a racheté 100% de l'activité parfums et arômes de la société Imperial Chemical Industries, PLC, établie au Royaume-Uni. Les chiffres clés du compte de résultats 2007 présentés dans le tableau ci-dessus constituent des informations pro forma issues du Compte de résultats consolidé (supposant que l'acquisition ait eu lieu le 1er janvier 2007).
- b) EBITDA: Bénéfice d'exploitation avant intérêts (et autres revenus financiers et dépenses), impôts, dépréciation et amortissements. Il correspond au bénéfice d'exploitation avant déductions pour dépréciation, amortissements et perte de valeur des actifs à long terme.
- c) L'évaluation finale des immobilisations incorporelles associées à Quest a eu lieu pendant les 12 mois suivant la date d'acquisition et occasionné des ajustements dans les résultats financiers intermédiaires 2007 (cf. Note 4 du rapport financier intermédiaire).
- d) L'EBITDA et le bénéfice d'exploitation comparables pour 2007 et 2008 ne comprennent pas les dépenses de restructuration associées à l'acquisition et des dépenses extraordinaires non associées à l'acquisition (en 2007 seulement).

Le chiffre d'affaires de la division Arômes a atteint CHF 1 133 millions, soit une croissance de 12,6% en monnaies locales et de 3,4% en francs suisses. Sur une base pro forma et sans tenir compte de l'abandon des ingrédients de commodité et de la cession du site de St. Louis, le chiffre d'affaires a progressé de 4,6% en monnaies locales mais il a reculé de 3,9% en francs suisses.

L'Asie-Pacifique a enregistré une croissance à un chiffre au cours du premier semestre, en comparaison des bons résultats obtenus sur la même période en 2007. Les ventes se sont accélérées au deuxième trimestre, grâce au bon développement du portefeuille existant et à des nouveaux contrats signés dans l'ensemble des principaux segments, dynamisant ainsi le chiffre d'affaires dans les régions Europe et Amérique du Nord. Malgré le climat macroéconomique incertain aux États-Unis, la région a continué d'enregistrer une forte hausse de ses revenus grâce à de nouveaux contrats. L'Amérique latine a connu une croissance soutenue au deuxième trimestre, compensant ainsi les résultats faibles du premier trimestre.

L'EBITDA est passé de CHF 216 millions l'an passé à CHF 241 millions, soit une hausse de 11,6%.

Sur une base comparable, la marge EBITDA s'est améliorée de 22,5% l'an dernier à 22,8% en termes pro forma. Cette progression est le résultat des économies réalisées grâce à l'intégration.

Sur une base comparable, l'EBITDA enregistre une légère baisse (CHF 258 millions par rapport à CHF 270 millions en termes pro forma l'an passé), principalement due aux variations des cours de change et au renchérissement du prix des matières premières. En monnaies locales, l'EBITDA a progressé de 3,0% sur une base pro forma comparable.

Le bénéfice d'exploitation a atteint CHF 140 millions et marque une augmentation par rapport aux CHF 136 millions de l'année précédente.

Sur une base comparable, la marge d'exploitation, à 13,9%, est restée identique à celle de l'an passé en termes pro forma. Sur une base pro forma comparable, le bénéfice d'exploitation a atteint CHF 157 millions, en-deçà des CHF 167 millions enregistrés l'an passé, principalement en raison des variations de cours de change. En monnaies locales, le bénéfice d'exploitation a progressé de 5,4% sur une base pro forma comparable.

L'impact de la rationalisation (CHF 24 millions) a été inférieur aux prévisions initiales en raison de l'évolution des conditions du marché. L'effet de la rationalisation sur l'exercice complet est désormais estimé à environ CHF 54 millions, et non plus CHF 73 millions comme cela avait été précédemment annoncé.

Asie-Pacifique

Les ventes d'Arômes en Asie-Pacifique ont augmenté au cours du premier semestre par rapport aux bons résultats de l'an passé. Tous les pays clés de la région ont réalisé des performances positives, hormis le Japon, qui a subi les effets de la faible consommation de boissons. De nouveaux contrats récemment signés dans ce pays devraient avoir un impact positif au second semestre. Les marchés émergents ont continué d'afficher une belle santé, avec de solides taux de croissance à deux chiffres en Inde et en Indonésie. À l'échelle du segment commercial, les nouveaux contrats dans le segment Entremets salés ont alimenté une croissance à deux chiffres, tandis que les segments Confiserie et Snacks ont enregistré une progression moyenne à un chiffre.

Europe, Afrique, Moyen-Orient

Les ventes européennes ont poursuivi leur progression sous l'impulsion de l'accélération observée au premier trimestre, se traduisant par une solide croissance à un chiffre pour le premier semestre. Les activités sur les marchés émergents d'Europe de l'Est, d'Afrique et du Moyen-Orient ont enregistré une forte croissance à deux chiffres, notamment sur les segments Entremets salés et Snacks. Les marchés d'Europe occidentale ont, quant à eux, continué sur la lancée de leurs bons résultats du premier trimestre. Tous les segments ont connu une évolution positive – Snacks, Entremets salés et Boissons en tête –, grâce aux signatures de nouveaux contrats ainsi qu'au développement des activités existantes.

Amérique du Nord

Au premier semestre, les ventes en Amérique du Nord ont enregistré une croissance moyenne à un chiffre grâce à une combinaison de facteurs : progression des segments Snacks, Entremets salés et Produits laitiers et conclusion de contrats importants pour le segment Restauration rapide. Malgré le ralentissement économique aux États-Unis, les activités nord-américaines sont allées croissant : la forte hausse des ventes est essentiellement marquée dans les segments Entremets salés et Produits laitiers, grâce à de nouveaux contrats.

Amérique latine

Les ventes en Amérique latine ont légèrement augmenté au premier semestre 2008. Les bonnes performances réalisées au deuxième trimestre sur tous les marchés de la région ont pu compenser la faiblesse du premier trimestre. Les nouveaux contrats conclus, notamment avec des clients importants, sur les principaux marchés d'Argentine, du Brésil et du Mexique, ont permis de réaliser une bonne croissance.

Recherche – Division Arômes

L'organisation de Science et Technologie Globale de la division Arômes a terminé l'harmonisation des plateformes et des

projets de recherche. Son équipe se concentre sur l'exploitation des capacités combinées de la nouvelle organisation dans cinq domaines clés : ingrédients, analyses, diffusion, science des arômes et recherche de processus.

L'organisation de Recherche et Développement a continué de consacrer le plus clair de ses efforts aux programmes d'aromatization liés à la santé et au bien-être. Créés biochimiquement, des synthons issus du savoir-faire de Givaudan en matière de fermentation, ainsi que diverses molécules uniques et brevetées, ont été mis au point afin d'accentuer le goût salé. Grâce à ces nouveaux ingrédients, les équipes créatives peuvent proposer aux clients des solutions gustatives permettant d'éliminer près de la moitié du chlorure de sodium de leurs produits. Et qui plus est, il importe de noter que ces produits à teneur réduite en sel réalisent de bonnes performances dans les tests de préférences menés auprès des consommateurs.

Grâce aux informations recueillies, Givaudan a été en mesure d'améliorer systématiquement la qualité de ses produits au moyen d'ingrédients naturels qui satisfont, voire dépassent, les attentes de ses clients. Les ventes d'applications dans le domaine de la santé et du bien-être ont augmenté de 30% au premier semestre par rapport à la même période l'an passé.

Un programme intitulé Produits Naturels a permis de réaliser plusieurs découvertes intéressantes qui influenceront sur la création de compositions à l'arôme de vanille authentique. Une gamme de molécules volatiles, identifiées récemment, et deux composants gustatifs ont ainsi élargi la palette d'arômes de vanille dont disposent les aromaticiens. Approuvés par les autorités réglementaires, ces composants permettront de créer des arômes de vanille de qualité supérieure.

Cette année, l'équipe Produits Naturels s'est rendue dans diverses régions éloignées de Chine méridionale afin d'y recueillir des échantillons botaniques. Le principal

objectif de ses analyses est la découverte de rehausseurs naturels du goût sucré. Les recherches ont porté leurs fruits : quelques composants majeurs ont été identifiés. Par ailleurs, les recherches sur le thé vert de qualité supérieure, menées conjointement avec l'Institut du thé de Chine, ont permis de trouver des synthons uniques pour la création d'arômes.

À l'heure actuelle, Givaudan participe activement à plus de 25 collaborations avec des partenaires aussi bien universitaires qu'industriels. Celles-ci couvrent un vaste éventail de domaines de recherche : chimie alimentaire, transduction et génétique gustative, développement d'ingrédients et analyse instrumentale.

Givaudan continue d'élargir son réseau de partenaires externes spécialisés dans la découverte de molécules et détenant des connaissances élémentaires qui peuvent influencer le contrôle de la perception du goût. La mise au point de sondes de récepteurs brevetées a conféré une longueur d'avance à Givaudan pour comprendre quels éléments structurels sont nécessaires au déclenchement des réponses souhaitées des récepteurs.

Une collaboration a été instaurée avec les National Institutes of Health américain en vue d'étudier la corrélation entre la sensibilité au sucré et les différences génétiques constatées dans les récepteurs du goût au sein de diverses populations.

Les résultats de ces recherches pourraient avoir des répercussions considérables sur les préférences alimentaires des consommateurs et, par voie de conséquence, sur la santé.

La collaboration avec Redpoint Bio a permis d'obtenir des données substantielles sur la modulation de la perception des goûts sucré et amer par l'intermédiaire du canal TRPM5. Les premiers résultats indiquent que la démarche adoptée s'avérera utile pour découvrir des molécules influençant la perception du goût.

**HALF YEAR
FINANCIAL REPORT
2008**



INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (UNAUDITED)

Consolidated Income Statement for the Six Months Ended 30 June

<i>in millions of Swiss francs, except for per share data</i>	Note	2008	2007 ^a
Sales	5	2,095	2,005
Cost of sales		(1,121)	(1,053)
► Gross profit		974	952
<i>as % of sales</i>		46.5%	47.5%
Marketing, development and distribution expenses	6	(488)	(492)
Administration expenses		(66)	(69)
Amortisation of intangible assets		(132)	(92)
Share of loss of jointly controlled entity		-	
Other operating income (expenses), net	7	(50)	(113)
► Operating profit	5	238	186
<i>as % of sales</i>		11.4%	9.3%
Financing costs	3, 8	(67)	(66)
Other finance income (expenses), net		(41)	18
► Income before taxes		130	138
Income taxes		(35)	(54)
► Income for the period		95	84
► Attribution:			
Income attributable to minority interest		1	1
Income attributable to equity holders of the parent		94	83
<i>as % of sales</i>		4.5%	4.1%
► Earnings per share – basic (CHF)		13.22	11.72
► Earnings per share – diluted (CHF)		13.11	11.67

The notes on pages 16 to 19 form an integral part of this condensed interim financial information.

a) The final valuation of the Quest International purchase price allocation occurred within the 12 months of the date of acquisition resulting in adjustments to the 2007 interim financial results (see Note 4).

Consolidated Balance Sheet

<i>in millions of Swiss francs</i>	Note	30 June 2008	31 December 2007 ^a
Cash and cash equivalents		266	359
Available-for-sale financial assets		166	159
Accounts receivable – trade		783	748
Inventories		792	780
Current income tax assets		14	19
Derivative financial instruments		40	25
Derivatives on own equity instruments		25	39
Other current assets		121	113
► Current assets		2,207	2,242
Property, plant and equipment		1,521	1,588
Intangible assets		3,315	3,675
Deferred income tax assets		146	157
Assets for post-employment benefits		25	21
Jointly controlled entity		9	9
Other long-term assets		201	205
► Non-current assets		5,217	5,655
► Total assets		7,424	7,897
Short-term debt	9	407	228
Provisions		33	41
Accounts payable – trade and others		303	381
Current income tax liabilities		37	57
Derivative financial instruments		34	4
Financial liability: own equity instruments		34	15
Accrued payroll & payroll taxes		104	135
Accrued and other current liabilities		158	152
► Current liabilities		1,110	1,013
Long-term debt	3	3,301	3,491
Provisions		76	91
Liabilities for post-employment benefits		159	227
Deferred income tax liabilities		294	316
Other non-current liabilities		69	77
► Non-current liabilities		3,899	4,202
► Total liabilities		5,009	5,215
Share capital		73	73
Retained earnings and reserves	10	3,136	3,181
Hedging reserve		28	9
Own equity instruments	3, 11	(168)	(178)
Fair value reserve for available-for-sale financial assets		8	18
Cumulative translation differences		(668)	(428)
Total equity attributable to equity holders of the parent		2,409	2,675
Minority interest		6	7
► Equity		2,415	2,682
► Total liabilities and equity		7,424	7,897

The notes on pages 16 to 19 form an integral part of this condensed interim financial information.

a) The final valuation of the Quest International purchase price allocation occurred within the 12 months of the date of acquisition resulting in adjustments to the 2007 financial results (see Note 4).

Consolidated Statement of Changes in Equity for the Six Months Ended 30 June

<i>in millions of Swiss francs – 2008</i>	Note	Share Capital	Restricted retained earnings and reserves	Unrestricted 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	Minority interest	Total
► Balance at 1 January 2008		73	325	2,856	(178)	9	18	(428)	2,675	7	2,682
<i>Available-for-sale financial assets</i>											
- Movement on fair value, net							(11)		(11)		(11)
- Movement on deferred taxes on fair value adjustments							1		1		1
- Removed from equity and recognised in the income statement							-		-		-
<i>Cash flow hedges</i>											
- Fair value adjustments in year						21			21		21
- Removed from equity to the income statement (financing costs)						(2)			(2)		(2)
Change in currency translation								(240)	(240)	(2)	(242)
► Net gains (losses) not recognised in the income statement						19	(10)	(240)	(231)	(2)	(233)
Net income				94					94	1	95
► Total recognised income and expenses for the year				94		19	(10)	(240)	(137)	(1)	(138)
<i>Capital increase from conditional capital</i>											
Dividends paid	10			(139)					(139)		(139)
Transfer from restricted reserve			(14)	14							
Movement on own equity instruments, net	11				10				10		10
► Net changes in other equity items			(14)	(125)	10				(129)		(129)
► Balance at 30 June 2008		73	311	2,825	(168)	28	8	(668)	2,409	6	2,415

The notes on pages 16 to 19 form an integral part of this condensed interim financial information.

a) The final valuation of the Quest International purchase price allocation occurred within the 12 months of the date of acquisition resulting in adjustments to the 2007 interim financial results (see Note 4).

<i>in millions of Swiss francs – 2007</i>	Note	Share Capital	Restricted retained earnings and reserves	Unrestricted 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	Minority interest	Total
► Balance at 1 January 2007		72	280	2,900	(136)	52	19	(394)	2,793	3	2,796
<i>Available-for-sale financial assets</i>											
- Movement on fair value, net							9		9		9
- Movement on deferred taxes on fair value adjustments							2		2		2
- Removed from equity and recognised in the income statement							(2)		(2)		(2)
<i>Cash flow hedges</i>											
- Fair value adjustments in year						(25)			(25)		(25)
- Removed from equity to the income statement (financing costs)											
Change in currency translation								67	67		67
► Net gains (losses) not recognised in the income statement						(25)	9	67	51		51
Net income				83					83	1	84
► Total recognised income and expenses for the year				83		(25)	9	67	134	1	135
Capital increase from conditional capital		1	42		(43)						
Dividends paid	10			(134)					(134)		(134)
Transfer from restricted reserve			2		(2)						
Minority arising from Business Combination										3	3
Movement on own equity instruments, net	11				6				6		6
► Net changes in other equity items		1	44	(134)	(39)				(128)	3	(125)
► Balance at 30 June 2007		73	324	2,849	(175)	27	28	(327)	2,799	7	2,806

The notes on pages 16 to 19 form an integral part of this condensed interim financial information.

a) The final valuation of the Quest International purchase price allocation occurred within the 12 months of the date of acquisition resulting in adjustments to the 2007 interim financial results (see Note 4).

Consolidated Cash Flow Statement for the Six Months Ended 30 June

<i>in millions of Swiss francs</i>	Note	2008	2007
Result attributable to equity holder of the parent		94	83
Non-operating income and expenses		144	103
► Operating profit		238	186
Depreciation of property, plant and equipment		67	55
Amortisation of intangible assets		132	92
Impairment of long lived assets		7	5
Other non-cash income and expenses		(3)	64
► Adjustments for non-cash items		203	216
(Increase) decrease in inventories		(85)	(37)
(Increase) decrease in accounts receivable		(94)	(94)
(Increase) decrease in other current assets		(12)	(17)
Increase (decrease) in accounts payable		(46)	173
Increase (decrease) in other current liabilities		(7)	(189)
► (Increase) decrease in working capital		(244)	(164)
Income taxes paid		(60)	(65)
Other operating cash flows, net		(44)	(16)
► Cash flows from (for) operating activities		93	157
Increase (decrease) in long-term debt, net		(143)	2,343
Increase (decrease) in short-term debt, net		194	366
Interest paid		(67)	(49)
Dividends paid	10	(139)	(134)
Purchase and sale of own equity instruments, net	11	23	4
Others, net		(12)	(6)
► Cash flows from (for) financing activities		(144)	2,524
Purchase of property, plant and equipment and intangible assets		(130)	(110)
Acquisition of subsidiary, net of cash acquired	4	53	(2,754)
Disposal of subsidiary, net of cash disposed	7	16	
Proceeds from the disposal of property, plant and equipment and intangible assets		2	(1)
Interest received		5	5
Dividends received		-	1
Purchase and sale of available-for-sale financial assets, net		(27)	105
Purchase and sale of derivative financial instruments, net		86	(47)
Others, net		(35)	(33)
► Cash flows from (for) investing activities		(30)	(2,834)
► Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		(81)	(153)
Net effect of currency translation on cash and cash equivalents		(12)	5
► Increase (decrease) in cash and cash equivalents		(93)	(148)
Cash and cash equivalents at the beginning of the period		359	424
► Cash and cash equivalents at the end of the period		266	276

The notes on pages 16 to 19 form an integral part of this condensed interim financial information.

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. World-wide, it employs over 8,700 people.

On 2 March 2007 Givaudan acquired 100% control of the UK-based Imperial Chemical Industries PLC fragrance and flavour business, Quest International, for CHF 2.8 billion. The Group is listed on the SWX Swiss Exchange [GIVN].

2. Basis of preparation of financial statements

These financial statements are the interim condensed consolidated financial statements (hereafter 'the interim financial statements') of the Group for the six month period ended 30 June 2008 (hereafter 'the interim period'). They are prepared in accordance with, and comply 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 2007 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. Givaudan SA's Board of Directors approved these interim financial statements on 31 July 2008.

3. Accounting policies

The accounting policies adopted are consistent with those of the annual financial statements for the year ended 31 December 2007, as described in the annual financial statements for the year ended 31 December 2007, with the exception of IFRIC 11 "IFRS 2 Group and Treasury Share Transaction", IFRIC 12 "Service Concession arrangements" and IFRIC 14 "IAS 19 - The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction". These interpretations have been adopted by the Group and have no effect on the interim financial statements.

As a result of a change in the underlying transactions of a foreign subsidiary, the Group has changed the functional currency designation of this subsidiary from Euro to Swiss francs.

At 1 January 2008, this subsidiary held in total CHF 849 million of goodwill and process-oriented technology intangible assets from the Quest acquisition. The change is effective prospectively as from 1 January 2008.

For the year ended 2007, the Group voluntarily reviewed the accounting policy regarding the Mandatory Convertible Securities (hereafter MCS) and has

adjusted accordingly the comparative information of the interim financial statements to more precisely represent the substance of the transaction (to consider a component of the MCS as a liability instead of as equity).

This change in accounting policy resulted in the following changes to the 2007 interim financial statements:

Increase in equity	CHF 55 million
Decrease in long term debt	CHF 49 million
Increase in financing costs	CHF 6 million
Decrease in deferred income tax liability	CHF 2 million
Decrease in income tax	CHF 2 million
Decrease in earnings per share – basic	CHF 0.57
Decrease in earnings per share – diluted	CHF 0.57

4. Quest acquisition

Information on Quest and Givaudan profit or loss, after 2 March 2007, taken separately, cannot be provided due to the rapid integration of both organisations. The integration of Givaudan and Quest involved all aspects of the business activities such as commercial development, manufacturing, commercial, finance and IT; which rendered the separate disclosure of the activities impracticable.

Details of net assets acquired and goodwill are as follows:

<i>in millions of Swiss francs</i>	2007	2008 adjustments	Total
Cash paid	2,801		2,801
Acquisition related direct costs	20		20
▶ Total cash paid	2,821		2,821
Purchase price adjustment	58	(53)	5
▶ Total cash consideration	2,879	(53)	2,826
Assumed debt	(255)		(255)
▶ Total purchase cost	2,624	(53)	2,571
Cash in subsidiaries acquired	64		64
Fair value of net identifiable assets acquired	1,209	-	1,209
▶ Net assets acquired	1,273	-	1,273
▶ Goodwill	1,351	(53)	1,298

Adjustments to the 2007 published half year figures:

Fair value of net identifiable assets acquired

The finalisation of the fair value of the intangible assets resulted in a decrease of CHF 43 million in the total intangible assets and a decrease in the amortisation of CHF 1 million in the income statement as of 30 June 2007. These changes resulted in an increase of the basic earnings per share of CHF 0.14 and an increase of the diluted earnings per share of CHF 0.14.

2008 adjustments:

Purchase price adjustment

ICI PLC contributes to pension adjustments as per the agreement between Givaudan and ICI PLC to acquire Quest International and these adjustments change the total cash consideration. Such adjustments were not incorporated in the initial purchase price allocation as they could not be measured reliably. The total adjustment to the cost of combination amounted to CHF 53 million as of 30 June 2008.

Fair value of net identifiable assets acquired

The final allocation of the Quest related intangible assets amongst subsidiaries with different fiscal jurisdictions occurred after the year end 2007 and within the 12 months of the date of acquisition. This resulted in a decrease of CHF 28 million in deferred taxes liability.

The finalisation of the fair value of certain pension plans resulted in an increase of CHF 40 million of the pension liability and a decrease of CHF 12 million in the deferred tax liability.

Goodwill

<i>in millions of Swiss francs</i>	Preliminary value	Purchase price adjustments	Intangible assets adjustments	Pension adjustments	Final
Total purchase cost	2,624	(53)			2,571
Fair value of net identifiable assets acquired	1,273		(28)	28	1,273
Goodwill	1,351	(53)	28	(28)	1,298

5. Segment information

<i>Six months ended 30 June 2008, in millions of Swiss francs</i>	Fragrances	Flavours	Group
Sales to third parties	962	1,133	2,095
EBITDA ^a	203	241	444
<i>as % of sales</i>	21.1%	21.3%	21.2%
Operating profit	98	140	238
<i>as % of sales</i>	10.2%	12.4%	11.4%

a) EBITDA: **Earnings Before Interest** (and other financial income and expense), **Tax**, **Depreciation** and **Amortisation**. This corresponds to operating profit before depreciation, amortisation and impairment of long-lived assets.

<i>Six months ended 30 June 2007, in millions of Swiss francs</i>	Fragrances ^b	Flavours ^b	Group ^b
Sales to third parties	909	1,096	2,005
EBITDA ^a	122	216	338
<i>as % of sales</i>	13.4%	19.7%	16.9%
Operating profit	50	136	186
<i>as % of sales</i>	5.5%	12.4%	9.3%

a) EBITDA: **Earnings Before Interest** (and other financial income and expense), **Tax**, **Depreciation** and **Amortisation**. This corresponds to operating profit before depreciation, amortisation and impairment of long-lived assets.

b) The final valuation of the Quest related intangible assets occurred within the 12 months of the date of acquisition resulting in adjustments to the 2007 interim financial results (see Note 4).

6. Marketing, development and distribution expenses

In the six months ended 30 June 2008, the expenses for product development and research activities amounted to CHF 169 million (2007: CHF 180 million) and are included in the income statement under marketing, development and distribution expenses.

7. Other operating income (expenses), net

On 14 February 2008, Givaudan announced that it has sold its St. Louis (USA) based food ingredient business and manufacturing facility to Performance Chemicals & Ingredients Company (PCI). The facility produces flavour bases and fruit preparations used by dairy companies in the production of ice cream. The divestiture does not include the vanilla extract and flavour business which will continue to be a part of the Givaudan product portfolio.

In the six months ended 30 June 2008, the Group incurred significant expenses in connection with the combination with Quest International. Integration related charges of CHF 28 million (2007: CHF 95 million) and asset impairments of CHF 7 million (2007: CHF 5 million) have been recognised in the line other operating income (expenses), net.

8. Financial income and financing costs

In the six months ended 30 June 2008, the Group incurred interest expenses of CHF 64 million (2007: CHF 55 million) mainly as a result of increased debt following the acquisition of Quest International.

9. Debt

A USD 30 million instalment of the private placement made by Givaudan United States was redeemed in May 2008.

10. Dividend distribution

At the Annual General Meeting held on 26 March 2008, the distribution of an ordinary dividend of CHF 19.50 gross per share (2007: ordinary dividend of CHF 18.80 gross per share) was approved. The ordinary dividend was paid on 31 March 2008.

11. 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. On 30 June 2008, the Group held 158,196 (2007: 171,031) own shares, as well as derivatives on own shares equating to a net short position of 272,492 shares (2007: net short position of 151,260 shares).

CONTACTS

Givaudan SA

Chemin de la Parfumerie 5

CH – 1214 Vernier, Suisse

www.givaudan.com

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 d'actions:

SAG SEGA Aktienregister AG

Postfach

CH-4601 Olten

Suisse

T + 41 62 205 36 95

F + 41 62 205 39 66

Le rapport semestriel 2008 de Givaudan est publié en français, en anglais et en allemand.

The Givaudan Half Year Financial Report 2008 est publié en anglais.

Toutes les marques citées bénéficient d'une protection juridique.

Imprimé en Suisse

© Givaudan SA, 2008



FSC

100%

Issu de forêts bien gérées.

www.fsc.org

© 1996 Forest Stewardship Council