

RAPPORT  
SEMESTRIEL  
& FINANCIAL  
REPORT  
2009

Leader de l'industrie des parfums et des arômes, Givaudan offre des produits innovants à ses clients dans le monde entier, grâce à ses équipes de ventes et de marketing implantées dans les principaux marchés développés et émergents.

C'est en s'engageant à investir sans relâche dans des outils de compréhension des consommateurs et dans des programmes de recherche et développement que Givaudan s'est forgé cette place de leader. Nos activités, à l'efficacité reconnue, sont pilotées par deux organisations, les divisions Parfumerie et Arômes, elles-mêmes soutenues par des fonctions intégrées telles que Finance, Ressources Humaines et Informatique. C'est notre passion pour l'excellence qui motive notre innovation sensorielle.

# CHIFFRES CLÉS

Six mois jusqu'au 30 juin en millions de francs suisses, hors données par action	2009	2008
Chiffre d'affaires	1 996	2 095
Bénéfice brut	896	974
En % du chiffre d'affaires	44,9%	46,5%
EBITDA sur une base comparable <sup>a, b</sup>	424	472
En % du chiffre d'affaires	21,2%	22,5%
EBITDA <sup>a</sup>	388	444
En % du chiffre d'affaires	19,4%	21,2%
Bénéfice d'exploitation sur une base comparable <sup>b</sup>	282	273
En % du chiffre d'affaires	14,1%	13,0%
Résultat d'exploitation	245	238
En % du chiffre d'affaires	12,3%	11,4%
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère	95	94
En % du chiffre d'affaires	4,8%	4,5%
Bénéfice par action – de base (CHF) <sup>c</sup>	12.62	12.68
Bénéfice par action – corrigé (CHF) <sup>d</sup>	24.15	29.68
Flux de trésorerie opérationnel	422	93
En % du chiffre d'affaires	21,1%	4,4%

a) EBITDA: 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 frais de restructuration associés à l'acquisition. Le résultat d'exploitation sur une base comparable exclut les frais de restructuration associés à l'acquisition et la perte de valeur des actifs à long terme.

c) Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation a été relevé rétrospectivement après l'augmentation du capital-actions pour toutes les périodes précédant la capitalisation, afin de prendre en compte la prime de l'émission de droits.

d) Corrigé des effets, après impôt, de l'amortissement des immobilisations incorporelles et des coûts d'intégration.

en millions de francs suisses, hors données des employés	30 juin 2009	31 décembre 2008
Total de l'actif	7 678	6 997
Total du passif	4 901	4 904
Total des fonds propres	2 777	2 093
Nombre d'employés	8 525	8 772

## FAITS FINANCIERS MARQUANTS

- Chiffre d'affaires de CHF 1 996 millions, soit une légère baisse de 0,6% en monnaies locales, hors effet de la cession d'activité.
- Marge EBITDA de 21,2% sur une base comparable.
- Amélioration de la dynamique au cours du premier semestre aussi bien en termes de chiffre d'affaires que de rentabilité.
- Bénéfice net de CHF 95 millions.
- Réduction de CHF 732 millions de la dette nette grâce à la solidité des flux de trésorerie d'exploitation (CHF 422 millions) et à l'émission de droits réalisée avec succès.
- Intégration de Quest en bonne voie pour réaliser des synergies de CHF 170 millions et CHF 200 millions à fin 2009 et 2010 respectivement.

# UNE PRÉSENCE MONDIALE

Givaudan affiche une présence dominante sur l'ensemble des marchés clés, grâce à un réseau de 90 sites répartis sur des marchés émergents et développés dans le monde entier. Cette implantation mondiale est l'une des clés du succès de la société, qui occupe une place de leader dans le secteur.



## FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2009

### Janvier

#### 8 janvier 2009

Dans le cadre de son projet d'approvisionnement éthique au Venezuela, Givaudan ajoute un nouvel ingrédient naturel à la palette de création des parfumeurs : la fève tonka torréfiée, certifiée biologique par Ecocert.

#### 13 janvier 2009

Un nouveau centre de création consacré aux parfums pour produits de consommation situé à East Hanover, New Jersey, États-Unis, est mis en service.

#### 14 janvier 2009

Inauguration, après agrandissement, du site de production de parfums de Malvinas à Buenos Aires en Argentine.

### Février

#### 11 février 2009

Les chercheurs aromaticiens de Givaudan déposent des brevets relatifs à la découverte du récepteur de l'amertume identifié par leurs soins, activé par le rebudioside-A, le nouveau « puissant édulcorant naturel » dérivé de la stévia.

#### 17 février 2009

Résultats annuels 2008 : Givaudan affiche de solides résultats dans un environnement économique difficile.

#### 25 février 2009

Dans le cadre de son programme TasteSolutions™, la société conçoit un portefeuille exhaustif de composants et d'ingrédients afin d'aider ses aromaticiens à améliorer la perception du goût salé dans les applications à teneur réduite en sel.

### Mars

#### 2 mars 2009

La division Parfumerie de Givaudan présente une brochure faisant la synthèse de ses études consommateurs dans les marchés émergents : Brésil, Mexique, Chine et Inde.

#### 18 mars 2009

Présentation aux clients et aux médias de la troisième initiative du programme Innovative Naturals™ : un projet d'approvisionnement durable en benjoin du Laos.

#### 26 mars 2009

L'Assemblée Générale Ordinaire procède à l'élection de Thomas Rufer comme nouvel administrateur et à la réélection d'André Hoffmann et de Juerg Witmer au Conseil d'administration, pour une durée de trois ans.

# ORGANISATION

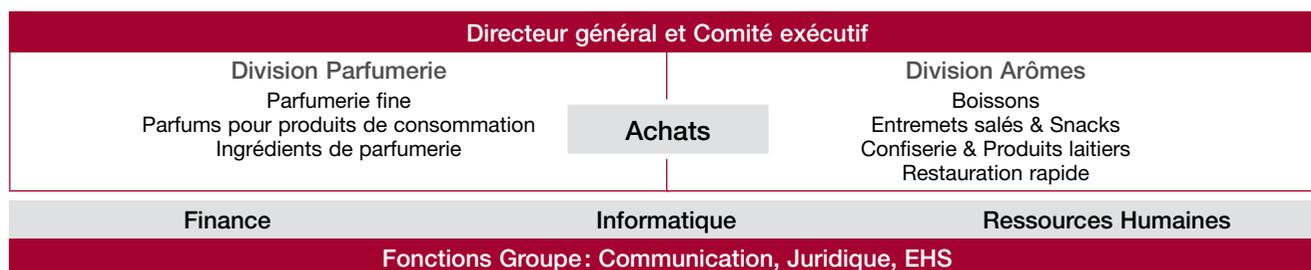
Givaudan veut associer une longue et riche expérience à une technologie de pointe afin de devenir leader dans l'innovation sensorielle et créer de la valeur ajoutée pour ses clients. La Société opère par le biais de deux divisions intégrées.

## Division Parfumerie

Nos parfumeurs créent des parfums pour les marques internationales les plus respectées. La division est organisée en trois segments qui bénéficient d'une connaissance approfondie des dernières tendances de consommation, d'une organisation de recherche et développement performante ainsi que d'une structure opérationnelle mondiale efficace.

## Division Arômes

Nous sommes un partenaire privilégié des leaders mondiaux de l'industrie de l'alimentation et des boissons. Présente à l'international, la division développe des applications produits uniques et conquiert de nouveaux marchés grâce à son expertise dans les domaines de la compréhension et de l'analyse sensorielles et à sa capacité d'innover pour répondre aux demandes des consommateurs. Du concept à la restauration rapide, en passant par le remplissage de rayons, nous collaborons avec les fabricants d'aliments et de boissons afin de mettre au point arômes et saveurs pour les produits leaders du marché sur les cinq continents.



# AVANTAGE CONCURRENTIEL

Givaudan conserve son avantage concurrentiel en gérant une activité équilibrée, naturellement protégée contre les fluctuations de la conjoncture économique ou de la demande des clients. Ces protections proviennent :

## de la répartition géographique

38% de nos ventes sont réalisées sur les marchés émergents et le reste provenant des marchés développés.

## de la segmentation

La Société affiche un portefeuille équilibré d'applications dans la parfumerie et les arômes.

## de la clientèle et des produits

La clientèle de Givaudan, composée de multinationales comme de clients régionaux, est diversifiée et va des marques haut de gamme aux plus confidentielles.

## des monnaies locales

Nos centres de création et de production sont proches de nos clients, ce qui nous permet d'équitablement répartir nos ventes et nos frais entre les différentes devises.

## Avril

### 1<sup>er</sup> avril 2009

L'École de parfumerie de Givaudan constitue le sujet d'un article de fond sur l'industrie des parfums dans le numéro spécial Fashion & Style d'avril de Time magazine.

### 3 avril 2009

Chiffre d'affaires du premier trimestre 2009 : résilience des activités Parfums pour produits de consommation et Arômes.

## Mai

### 4 mai 2009

La compréhension sensorielle et la psychologie olfactive sont les principaux thèmes de la brochure « Fragrance & Feelings » élaborée par la communauté de recherche en parfumerie de Givaudan.

### 6 mai 2009

Présentation des dernières innovations du programme TasteEssentials™ sur l'arôme de volaille. Des ingrédients naturels exceptionnels et exclusifs, qui motivent, malgré un contexte économique défavorable, l'adhésion des consommateurs.

### 27 mai 2009

Givaudan obtient sept récompenses à la cérémonie des FiFi® Awards à New York.

## Juin

### 9 juin 2009

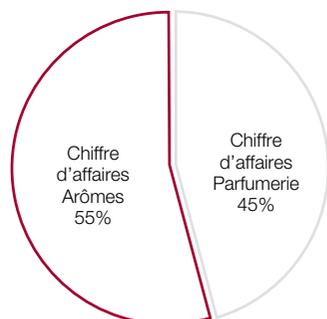
Inauguration, après rénovation, de notre site de vente, de création et d'application pour les arômes à Buenos Aires, en Argentine.

### 11 juin 2009

Annonce de l'émission de droits visant à réduire le rapport passif/actif du bilan et à renforcer la souplesse opérationnelle.

# DYNAMIQUE EN AMÉLIORATION ET

## CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DIVISION

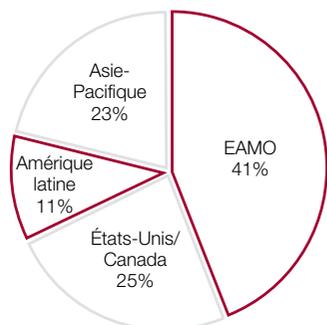


Chiffre d'affaires Arômes 55%  
CHF 1 097 millions

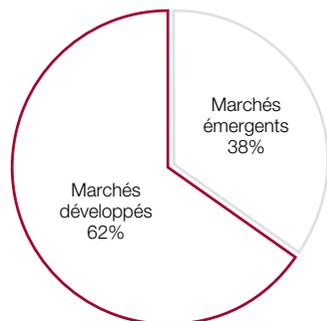
Chiffre d'affaires Parfumerie 45%  
CHF 899 millions

**Total des ventes**  
CHF 1 996 millions

## CHIFFRE D'AFFAIRES PAR RÉGION



## CHIFFRE D'AFFAIRES PAR MARCHÉ



Au premier semestre 2009, l'activité de Givaudan a prouvé sa résilience malgré un contexte économique défavorable. Au premier semestre, le chiffre d'affaires de Givaudan s'est établi à CHF 1 996 millions, soit une baisse de 0,9 % en monnaies locales et de 4,7 % en francs suisses. Hors impact de la cession du site de St-Louis aux États-Unis dans la division Arômes, le chiffre d'affaires a baissé de 0,6 % en monnaies locales en juin 2009 par rapport à la même période en 2008. Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires a progressé de 0,9 % en monnaies locales, après une baisse de 2,1 % au premier trimestre. Sur une base comparable, la marge d'exploitation a augmenté de 1,1 point de pourcentage surtout en raison de la réduction de l'amortissement des immobilisations incorporelles. Sur une base comparable, la marge EBITDA a perdu 1,3 point de pourcentage, du fait de la pression continue sur la marge brute. Le bénéfice net s'est établi à CHF 95 millions. Le bénéfice par action se montait à CHF 12.62 soit CHF 24.15, après correction des divers éléments liés à l'acquisition de Quest. Compte tenu de l'environnement économique toujours défavorable, il reste difficile de prévoir de façon fiable la croissance du marché. Cependant, à l'exception de la Parfumerie fine et, de façon moins prononcée, d'autres segments de produits discrétionnaires, la majorité des activités Parfums pour produits de consommation et Arômes devraient rester résilientes. En 2009, Givaudan table sur un dépassement de la croissance du marché sous-jacent grâce à un solide portefeuille de briefs et à de nouveaux contrats gagnés.

### Chiffre d'affaires

La division Parfumerie a enregistré un chiffre d'affaires de CHF 899 millions, soit une baisse de 2,3 % en monnaies locales et de 6,6 % en francs suisses. Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires s'est amélioré et a affiché une légère

hausse de 0,9 % en monnaies locales, après une baisse de 5,4 % au premier trimestre. Le chiffre d'affaires de l'activité des Parfums pour produits de consommation a augmenté en monnaies locales au premier semestre 2009, malgré le déstockage à tous les stades de la chaîne d'approvisionnement. Le chiffre d'affaires de la Parfumerie fine et des Ingrédients de parfumerie a reculé, ces deux segments ayant été particulièrement affectés par la réduction des stocks. Le chiffre d'affaires de la Parfumerie fine a également été touché par la contraction des ventes au détail mais a progressé au deuxième trimestre par rapport aux trois premiers mois. La division Arômes a enregistré un chiffre d'affaires de CHF 1 097 millions, soit une hausse de 0,2 % en monnaies locales et un recul de 3,2 % en francs suisses. En excluant l'impact de la cession du site de St-Louis, le chiffre d'affaires a progressé de 0,8 % au premier semestre en monnaies locales par rapport à la même période en 2008.

En Asie-Pacifique, le chiffre d'affaires a enregistré une progression à un chiffre, soutenue par la croissance à deux chiffres des marchés émergents. La croissance sur les marchés développés a affiché des signes de reprise encourageants vers la fin de la période concernée. En Europe, tant sur les marchés développés que sur les marchés émergents, les ventes ont reculé avec une décroissance moyenne à un chiffre. En Amérique du Nord, elles ont reculé avec une faible décroissance à un chiffre. Tous les segments de ces deux régions ont été affectés par la baisse de la consommation et le déstockage. En Amérique latine, le chiffre d'affaires a affiché une croissance élevée à deux chiffres. Le Brésil, l'Argentine et le Mexique ont continué d'enregistrer une solide croissance.

# SOLIDE FLUX DE TRÉSORERIE

## Marge brute

La marge brute a baissé de 46,5 % à 44,9 % du fait de la forte augmentation du coût des matières premières, de l'énergie et des transports au deuxième semestre 2008. Le prix des matières premières et de l'énergie a certes baissé, mais l'impact de cette baisse ne se répercutera sur les coûts des produits de Givaudan qu'une fois que ces réductions auront migré à travers l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement.

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

L'EBITDA a baissé, passant de CHF 444 millions à CHF 388 millions. L'EBITDA sur une base comparable s'établit à CHF 424 millions, en dessous des CHF 472 millions de l'année précédente. La diminution de la marge brute a été partiellement compensée par les mesures strictes de contrôle des coûts et les économies liées à l'intégration, limitant la baisse de la marge EBITDA de 22,5 % à 21,2 % sur une base comparable.

## Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation a augmenté à CHF 245 millions, contre CHF 238 millions l'année précédente. Sur une base comparable, la marge d'exploitation a augmenté à 14,1 %, contre 13,0 % l'année dernière, du fait des mesures strictes de contrôle des coûts, des économies liées à l'intégration et de la réduction de l'amortissement des immobilisations incorporelles, partiellement réduite de la baisse de la marge brute. Sur une base comparable, le résultat d'exploitation s'élevait à CHF 282 millions, en hausse par rapport aux CHF 273 millions publiés l'année dernière.

## Bénéfice net

Le bénéfice net s'est élevé à CHF 95 millions, soit une marge de 4,8 %. Corrigé des divers éléments liés à

l'acquisition de Quest, le bénéfice par action était de CHF 24.15.

## Flux de trésorerie et position financière

Givaudan a dégagé des flux de trésorerie d'exploitation de CHF 422 millions, contre CHF 93 millions en 2008, grâce à une gestion efficace du fonds de roulement. Les investissements se sont élevés à CHF 43 millions, soit 2,2 % du chiffre d'affaires, contre CHF 89 millions (4,3 % du chiffre d'affaires) l'année dernière. En juin, Givaudan a achevé avec succès une émission de droits de CHF 420 millions, avec 99,7 % des droits exercés. Grâce à l'accent porté sur la génération de trésorerie, à la baisse des investissements et au produit de l'émission de droits, la dette nette à la fin du mois de juin 2009 s'établissait à CHF 2 450 millions, en dessous des CHF 3 182 millions affichés en décembre 2008. Hors les obligations remboursables en actions (*Mandatory Convertible Securities*, MCS), la dette nette ressortait à CHF 1 703 millions à la fin du mois de juin, en baisse par rapport à CHF 2 438 millions en décembre 2008. En juillet 2009, Givaudan a utilisé l'intégralité du produit de l'émission de droits pour réduire le prêt syndiqué contracté lors de l'acquisition de Quest. Au 30 juin 2009, le ratio d'endettement était de 33 %, contre 46 % fin 2008.

## Intégration de Quest International

Les activités d'intégration ont continué de progresser conformément au calendrier, notamment en ce qui concerne l'intégration des deux chaînes d'approvisionnement. Dans l'ensemble, Givaudan est en bonne voie pour dégager des synergies durables de CHF 170 millions et CHF 200 millions à fin 2009 et 2010 respectivement. Au premier semestre 2009, Givaudan a enregistré CHF 37 millions de coûts d'intégration. Le projet « Outlook » de transformation globale de l'entreprise

(système ERP basé sur SAP), qui vise à prendre en charge la chaîne d'approvisionnement ainsi que les processus financiers et réglementaires, avance conformément au calendrier et au budget définis initialement.

## Perspectives

Pour l'exercice 2009, Givaudan devrait sans aucun doute dépasser la croissance du marché sous-jacent grâce à un portefeuille solide de briefs et à de nouveaux contrats remportés. Les progrès réalisés lors de l'intégration ont renforcé la plateforme unique de Givaudan pour permettre une croissance accélérée et une amélioration de sa performance. Le Groupe est en bonne voie d'atteindre l'objectif annoncé de CHF 200 millions d'économies et, de ce fait, de retrouver d'ici à 2010 la marge EBITDA de 22,7 % qu'il dégagait avant l'acquisition. Dans le difficile contexte économique actuel, Givaudan poursuit ses initiatives de croissance afin d'augmenter sa part de marché dans les pays émergents et sur des segments de marché clés au cours des cinq prochaines années.

# DIVISION PARFUMERIE

Six mois jusqu'au 30 juin en millions de francs suisses	2009	2008
<b>Ventes à des tiers</b>	<b>899</b>	<b>962</b>
<b>EBITDA sur une base comparable <sup>a</sup></b>	<b>179</b>	<b>214</b>
En % du chiffre d'affaires	19,9%	22,3%
<b>EBITDA <sup>a</sup></b>	<b>159</b>	<b>203</b>
En % du chiffre d'affaires	17,7%	21,1%
<b>Bénéfice d'exploitation sur une base comparable <sup>b</sup></b>	<b>112</b>	<b>116</b>
En % du chiffre d'affaires	12,5%	12,1%
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>92</b>	<b>98</b>
En % du chiffre d'affaires	10,2%	10,2%

a) EBITDA: 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. L'EBITDA sur une base comparable ne tient pas compte des frais de restructuration associés à l'acquisition.

b) Le résultat d'exploitation sur une base comparable exclut les frais de restructuration associés à l'acquisition et la perte de valeur des actifs à long terme.

La division Parfumerie a enregistré un chiffre d'affaires de CHF 899 millions, soit une baisse de 2,3 % en monnaies locales et de 6,6 % en francs suisses. Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires s'est amélioré et a affiché une légère hausse de 0,9 % en monnaies locales, après une diminution de 5,4 % au premier trimestre. Le chiffre d'affaires de l'activité des Parfums pour produits de consommation a augmenté en monnaies locales au premier semestre 2009, malgré le déstockage à tous les stades de la chaîne d'approvisionnement. Le chiffre d'affaires de la Parfumerie fine et des Ingrédients de parfumerie a reculé, ces deux segments ayant été particulièrement affectés par la réduction des stocks. Le chiffre d'affaires de la Parfumerie fine a également été touché par la contraction des ventes au détail mais a progressé au deuxième trimestre par rapport aux trois premiers mois.

L'EBITDA a baissé de 21,7 %, passant de CHF 203 millions à CHF 159 millions. La marge EBITDA sur une base comparable a diminué à 19,9 %, contre 22,3 % l'année précédente, du fait principalement de la réduction de la marge brute et du chiffre d'affaires. Pour les mêmes motifs, l'EBITDA sur une base comparable a décliné à CHF 179 millions, contre CHF 214 millions l'an passé. Mesuré en monnaies locales, l'EBITDA sur une base comparable a enregistré une baisse de 10,7 %. De nouvelles synergies et l'augmentation des prix de

vente n'ont pas entièrement compensé l'effet de la baisse du chiffre d'affaires, la modification du mix produits due au recul du chiffre d'affaires de la Parfumerie fine, les taux de change défavorables et la hausse du prix des matières premières.

Le résultat d'exploitation a diminué à CHF 92 millions, par rapport à CHF 98 millions l'année précédente (-6,1 %). Sur une base comparable, la marge d'exploitation a augmenté à 12,5 %, contre 12,1 % l'année dernière, du fait principalement de la réduction de l'amortissement des immobilisations incorporelles, partiellement compensée par la pression continue sur la marge brute. Sur une base comparable, le résultat d'exploitation s'élevait à CHF 112 millions, en baisse par rapport aux CHF 116 millions publiés l'année dernière. Mesuré en monnaies locales, le résultat d'exploitation sur une base comparable a enregistré une progression de 5,2 %.

## Parfumerie fine

En Europe et en Amérique du Nord, le chiffre d'affaires de la Parfumerie fine a diminué du fait d'un déstockage considérable, amorcé fin 2008 et poursuivi début 2009 en raison de la faiblesse de la demande. En Amérique latine, l'activité a continué d'afficher une croissance forte au deuxième trimestre grâce à de nouveaux contrats et à une bonne progression des parfums existants avec les clients-clés de la région.

Au deuxième trimestre, l'érosion du chiffre d'affaires a ralenti en Europe et en Amérique du Nord, suggérant la fin éventuelle du déstockage, mais le déficit de confiance des consommateurs et la diminution persistante des voyages continueront probablement d'impacter le chiffre d'affaires de la Parfumerie fine durant toute l'année 2009. Les clients se montrent toujours très prudents avant de lancer de nouveaux produits. Néanmoins, le solide portefeuille de briefs et la signature de nouveaux contrats avec plusieurs clients importants ont constitué autant de signes positifs pour Givaudan durant le premier semestre.

Givaudan a été largement représenté aux cérémonies annuelles de remise de prix aux États-Unis, au Royaume-Uni, en Allemagne et en France, au cours desquelles les créations suivantes ont été récompensées :

- 37e FiFi® Awards annuels aux États-Unis: Harajuku Lovers s'est vu décerner le prix Fragrance of the Year – Women's Luxe; Victoria's Secret Sexy Little Things, Fragrance of the Year – Private Label/ Direct Sell; Tom Ford's Champaca Absolute, Fragrance of the Year Unique Boutique.
- FiFi® Awards au Royaume-Uni: 1 million de Paco Rabanne s'est vu décerner le prix Best New Prestige Male Fragrance;

White Patchouli de Tom Ford, Best New Fragrance in Limited Distribution for Women; Gucci by Gucci Pour Homme, Best New Fragrance in Limited Distribution for Men.

- Duftstars en Allemagne : Bruno Banani Magic Man et Magic Woman ont gagné le prix Best Lifestyle Perfume dans les catégories homme et femme ; Le Mâle par Jean-Paul Gaultier s'est vu attribuer le prix Best Classic for men.
- Grand Prix du Parfum en France : 1 million de Paco Rabanne a remporté le prix Best Masculine Perfume ; la Collection Les Hespérides de Diptyque, Best Perfume for Exclusive Distribution, ainsi que le Grand Prix Marie-Claire.

### Parfums pour produits de consommation

Le chiffre d'affaires des Parfums pour produits de consommation a enregistré une croissance à un chiffre au premier semestre. Après un premier trimestre atone, une dynamique de croissance s'est enclenchée et le chiffre d'affaires a affiché une évolution positive au deuxième trimestre, stimulée par une hausse à deux chiffres des ventes sur les marchés émergents. Sur les marchés développés en revanche, le chiffre d'affaires a subi en début d'année l'impact négatif du déstockage dans l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement, mais a connu une embellie à la fin de la période considérée. La croissance du chiffre d'affaires au premier semestre s'est répartie entre clients internationaux et régionaux.

Le chiffre d'affaires en Asie-Pacifique a enregistré une belle progression dans tous les groupes de clients grâce aux nouveaux contrats et à la vitalité des activités existantes. La hausse a été particulièrement soutenue en Indonésie et aux Philippines. En Amérique latine, le chiffre d'affaires a affiché une croissance à deux chiffres alimentée par des ventes soutenues en Argentine et au Brésil. Par rapport à une base de comparaison élevée, le chiffre d'affaires en Europe, en Afrique et au Moyen-Orient s'est inscrit en deçà de

celui de l'an passé malgré la croissance positive retrouvée au deuxième trimestre.

Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord a diminué par rapport à l'année précédente, principalement en raison du recul des ventes dans le segment discrétionnaire des parfums d'ambiance.

Globalement, le chiffre d'affaires des segments des parfums pour lessive et des produits d'hygiène buccodentaire a affiché la croissance la plus élevée. Celui de la catégorie des produits d'entretien et notamment du segment des parfums d'ambiance a été inférieur à l'an passé.

### Ingrédients de parfumerie

Le chiffre d'affaires des ingrédients de parfumerie a fortement baissé en raison de la conjoncture économique actuelle qui conduit les clients à réduire leurs stocks. Le chiffre d'affaires au deuxième trimestre a toutefois nettement augmenté par rapport au premier trimestre.

Un ingrédient de parfumerie innovant, baptisé Cosmone, un musc puissant, élégant et extrêmement intense, a été lancé sur le marché.

### Recherche – Division Parfumerie

Durant les six premiers mois de l'année, l'équipe de Recherche et Technologie de la division Parfumerie a développé chacune de ses plateformes d'innovation majeures.

La dernière molécule à avoir vu le jour est Mystikal™. Première note d'encens synthétique, cet ingrédient puissant est actuellement réservé aux parfumeurs de Givaudan. Basée sur l'oliban et la myrrhe, sa note aldéhydique résineuse se mêle au caractère pétillant de l'élémi ainsi qu'à un fond d'iris et d'ambrette. Le mariage de ces facettes uniques aboutit à la signature élégante et raffinée d'un parfum au sillage des plus diffus et mystérieux.

Tablant sur le développement futur de précieuses molécules, Givaudan a déposé cinq demandes de brevets relatifs à des parfums au premier semestre 2009.

Dans le cadre d'un autre projet majeur de l'unité de recherche intitulé « Le parfum de la flore en voie de disparition », les chercheurs ont prélevé, analysé et reconstitué de nouveaux échantillons de parfums provenant d'espèces rares et en voie de disparition. Ainsi, le parfum provenant des aiguilles et du bois du *Widdringtonia cedarbergensis* (cèdre de Clanwilliam), un conifère très menacé, a été étudié dans son habitat naturel des Cederbergs, chaîne de montagnes située dans la province du Cap-Ouest en Afrique du Sud. Du bois mort que nous avons été autorisés à ramasser par terre émanait un parfum des plus séduisants, aux tonalités chaudes et quelque peu ambrées, caractéristiques du bois de cèdre.

Le projet de contreprise de recherche olfactive mené avec TecnoScent continue de progresser. Grâce à l'amélioration d'une technologie de test, Givaudan et TecnoScent ont commencé à mettre en lumière un lien entre le criblage des récepteurs olfactifs et l'évaluation sensorielle. Les résultats obtenus accroîtront la compréhension de la biochimie de l'odorat, contribuant de ce fait à la création de produits plus performants et à la conception de futures molécules odorantes innovantes.

Afin d'atteindre l'objectif visant, d'ici 2010, à l'élimination de tout test sur les animaux pendant les phases de développement, deux technologies différentes ont récemment été soumises avec succès à des tests internes par les scientifiques de Givaudan.

KeratinoSense, une technologie s'appuyant sur les cultures cellulaires de la peau, fera l'objet d'évaluations par divers laboratoires spécialisés. Au cours du premier semestre 2009, les réussites de Givaudan publiées dans des revues professionnelles ont été reconnues dans les cercles scientifiques experts en toxicologie.

# DIVISION ARÔMES

Six mois jusqu'au 30 juin en millions de francs suisses	2009	2008
<b>Ventes à des tiers</b>	<b>1 097</b>	<b>1 133</b>
<b>EBITDA sur une base comparable <sup>a</sup></b>	<b>245</b>	<b>258</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>22,3 %</i>	<i>22,8 %</i>
<b>EBITDA <sup>a</sup></b>	<b>229</b>	<b>241</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>20,9 %</i>	<i>21,3 %</i>
<b>Bénéfice d'exploitation sur une base comparable <sup>b</sup></b>	<b>170</b>	<b>157</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>15,5 %</i>	<i>13,9 %</i>
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>153</b>	<b>140</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>13,9 %</i>	<i>12,4 %</i>

a) EBITDA: 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. L'EBITDA sur une base comparable ne tient pas compte des frais de restructuration associés à l'acquisition.

b) Le résultat d'exploitation sur une base comparable exclut les frais de restructuration associés à l'acquisition et la perte de valeur des actifs à long terme.

La division Arômes a enregistré un chiffre d'affaires de CHF 1 097 millions, soit une hausse de 0,2 % en monnaies locales et un recul de 3,2 % en francs suisses. En excluant l'impact de la cession du site de St-Louis, le chiffre d'affaires a progressé de 0,8 % au premier semestre en monnaies locales par rapport à la même période en 2008.

La conjoncture économique internationale, induisant un affaiblissement de la demande, continue d'avoir des répercussions sur les activités nord-américaines et européennes. Les clients gèrent par ailleurs précautionneusement leurs stocks et leur fonds de roulement. Le chiffre d'affaires sur les marchés émergents, hormis en Europe de l'Est, affiche une croissance soutenue.

Au premier semestre, le chiffre d'affaires en Amérique du Nord a reculé avec une faible décroissance à un chiffre. Tous les segments ont été affectés par la baisse de la consommation et le déstockage.

En Asie-Pacifique, le chiffre d'affaires a enregistré une progression à un chiffre, soutenue par la croissance à deux chiffres sur les marchés émergents, particulièrement en Inde et en Asie du Sud-Est. Le chiffre d'affaires au Japon a affiché des signes de reprise encourageants vers la fin de la période concernée.

En Amérique latine, le chiffre d'affaires a enregistré une croissance élevée à deux chiffres. Le Brésil, l'Argentine et le Mexique ont continué d'afficher une solide croissance au premier semestre.

Dans l'ensemble, le portefeuille de briefs de Givaudan reste solide et ses clients continuent d'innover, notamment dans le domaine Santé et Bien-être où Givaudan détient un avantage concurrentiel considérable.

L'EBITDA a baissé de 5,0 %, passant de CHF 241 millions à CHF 229 millions. La marge EBITDA sur une base comparable a diminué à 22,3 %, contre 22,8 % l'année précédente, en raison de la réduction de la marge brute. Sur une base comparable, l'EBITDA s'établit à CHF 245 millions, en deçà des CHF 258 millions enregistrés l'an passé, essentiellement du fait de la pression continue sur la marge brute.

Mesuré en monnaies locales, l'EBITDA sur une base comparable a enregistré une baisse de 4,7 %. Des synergies supplémentaires et l'augmentation des prix de vente n'ont pas entièrement compensé l'impact de la baisse du chiffre d'affaires, les taux de change défavorables et la hausse du prix des matières premières.

Le résultat d'exploitation a progressé à CHF 153 millions, contre CHF 140 millions l'année précédente (+9,3 %). Sur une base comparable, la marge d'exploitation a augmenté à 15,5 %, contre 13,9 % l'année dernière, du fait principalement de la réduction de l'amortissement des immobilisations incorporelles, partiellement compensée par la pression continue sur la marge brute. Sur une base comparable, le résultat d'exploitation s'élevait à CHF 170 millions, en hausse par rapport aux CHF 157 millions publiés l'année dernière. Mesuré en monnaies locales, le résultat d'exploitation sur une base comparable a enregistré une progression de 9,6 %.

## Asie-Pacifique

En Asie-Pacifique, le chiffre d'affaires a enregistré une progression à un chiffre, soutenue par une forte dynamique dans les marchés émergents. Le chiffre d'affaires au Japon a affiché des signes de reprise encourageants vers la fin du premier semestre 2009. Les marchés d'Asie du Sud-Est et l'Inde ont enregistré une croissance à deux chiffres malgré l'apathie du marché chinois, et ce grâce à de nombreux nouveaux contrats.

## Europe, Afrique, Moyen-Orient (EAMO)

En Europe, tant sur les marchés développés que sur les marchés émergents, les ventes

ont reculé avec une décroissance moyenne à un chiffre dans un contexte économique difficile. Des marchés émergents d'Europe centrale et de l'Est – la Russie, l'Ukraine ainsi que la Turquie – ont continué d'être confrontés à des défis financiers et économiques d'envergure ayant un impact négatif sur les ventes. Les marchés d'Europe occidentale ont décliné avec une décroissance moyenne à un chiffre. L'Afrique et le Moyen-Orient ont continué d'afficher une croissance soutenue, enregistrant des hausses à deux chiffres grâce à l'expansion de notre gamme de boissons et d'entremets salés.

#### **Amérique du Nord**

Au premier semestre, le chiffre d'affaires en Amérique du Nord a reculé avec une faible décroissance à un chiffre. Tous les segments ont été affectés par la baisse des volumes et le déstockage en début d'année. Les segments Snacks et Entremets salés ont accusé un recul par rapport à un comparatif élevé en 2008. Givaudan constate toutefois une augmentation des nouvelles opportunités et pourrait concrétiser des briefs clients en nouveaux contrats. La dynamique du chiffre d'affaires pour le segment Boissons s'est améliorée à la fin de la période grâce à la conclusion de nouveaux contrats.

#### **Amérique latine**

En Amérique latine, le chiffre d'affaires a affiché une croissance élevée à deux chiffres. Le Brésil, l'Argentine et le Mexique ont continué d'enregistrer une solide croissance. Tous les segments ont progressé, le segment Boissons en tête, suivi de près par les Produits laitiers et les Entremets salés. L'influx de nouveaux briefs s'est poursuivi dans toutes les catégories d'alimentation et de boissons.

#### **Recherche – Division Arômes**

L'existence d'un processus d'innovation international solide est crucial pour la stratégie de croissance de Givaudan. Ses capacités scientifiques et technologiques continuent de générer un flux constant

d'ingrédients exclusifs ainsi que d'outils et de technologies incomparables permettant d'élaborer des arômes correspondant au goût des consommateurs.

Mettant l'accent sur la santé et le bien-être, les fabricants de produits alimentaires et de boissons ont introduit de nouveaux produits reformulés à teneur réduite en sel, en sucre et en graisses afin de satisfaire les souhaits des consommateurs. Grâce au redéploiement de son programme de recherche gustative ciblant la mise au point d'ingrédients naturels, Givaudan est bien placé pour répondre aux exigences de ses clients, qui recherchent des systèmes d'arômes performants.

En 2009, les scientifiques de Givaudan spécialisés « produits naturels » redoublent d'efforts afin d'isoler de nouveaux modificateurs de goût entièrement naturels. Collaborant avec bon nombre de partenaires externes et sous la houlette d'ethnobotanistes, ils se consacrent notamment à l'étude d'épices exotiques et de techniques culinaires asiatiques traditionnelles. L'étude de ces données locales a pour objectif d'identifier de nouveaux composants gustatifs donnant l'opportunité à nos clients de nous briefer sur de nouveaux produits.

Les applications à teneur réduite en sel représentent un défi particulier, car le sel remplit toujours de multiples fonctions dans les produits alimentaires. L'introduction d'une palette d'ingrédients à teneur réduite en sel s'appuie sur notre riche expérience dans les domaines de la fermentation et de la biocatalyse. Fortes de cette expérience, nos équipes de développement commercial du monde entier ont pu saisir un nombre considérable d'opportunités d'affaires avec le projet TasteSolutions™ qui fournit des produits « clean label » à teneur réduite en sel. D'autres attributs gustatifs comme l'umami interagissent avec le sel pour créer un effet gustatif complet. Plusieurs molécules innovantes aux

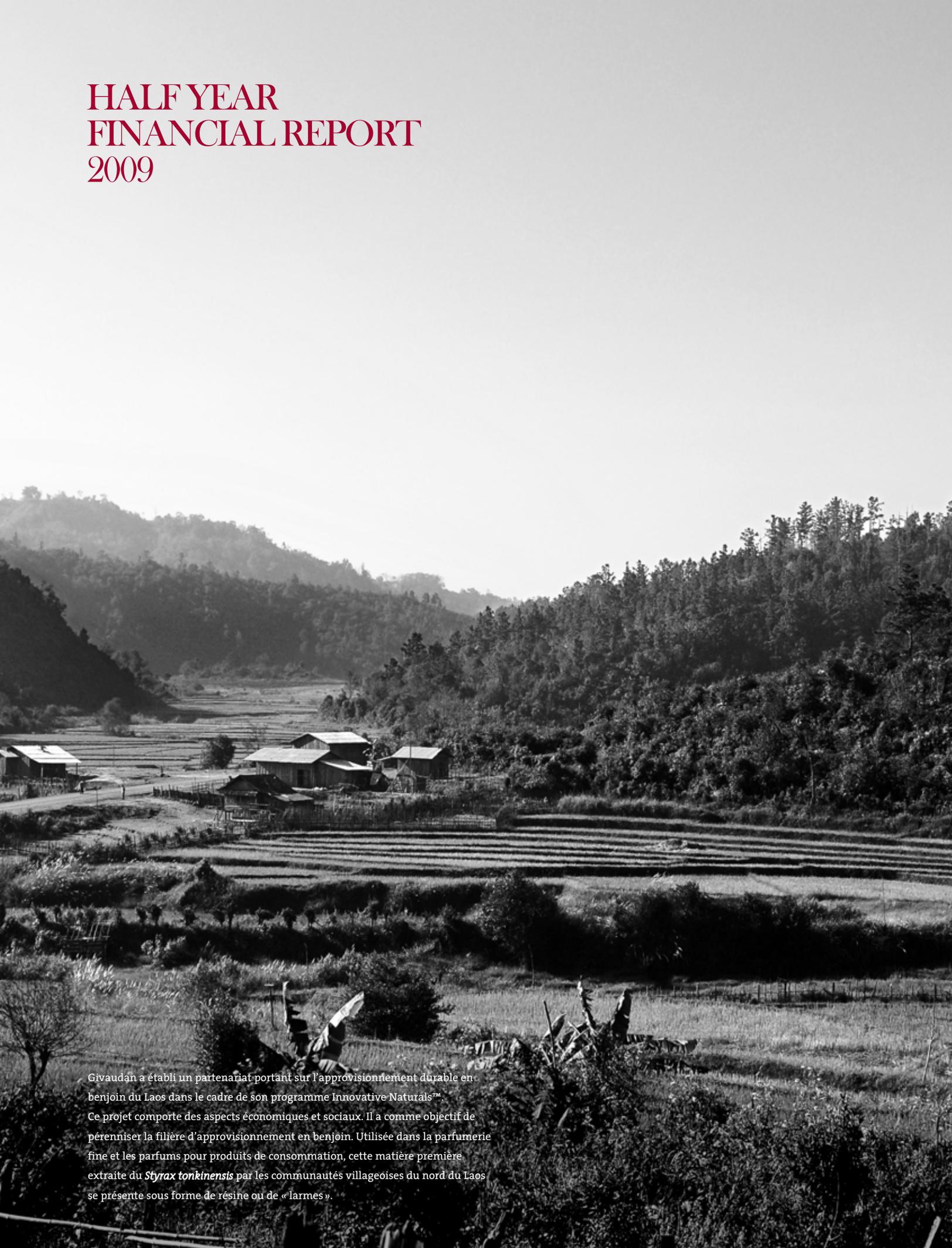
profils gustatifs umami extrêmement intenses ont été identifiées au moyen du formidable moteur de découverte que sont les tests biologiques. Elles devraient être ajoutées à notre palette d'ingrédients d'ici à fin 2009.

L'approche adoptée en matière d'intensification du goût sucré a notablement évolué durant l'année écoulée : le rebaudioside-A, un édulcorant naturel puissant dérivé de la stévia, constitue aujourd'hui l'ingrédient privilégié pour édulcorer les produits à zéro calorie. La technologie de masquage des saveurs a permis de gommer les défauts apparaissant dans le temps et de venir à bout de l'amertume persistante du rebaudioside, améliorant ainsi sa performance gustative globale et éliminant bon nombre de ses défauts sensoriels intrinsèques. D'autres ajouts à la palette de composants du sucré continuent d'accroître son utilité dans diverses applications, et nous attendons de recevoir le statut GRAS pour un nouvel exhausteur de goût sucré à fort impact.

De nouveaux ingrédients naturels exclusifs destinés aux programmes TasteEssentials™ pour la volaille et la vanille sont venus enrichir le portefeuille de produits qui procure à Givaudan un avantage concurrentiel sur le marché. Ces nouveaux composants apportent un avantage supplémentaire à la Société dans ses efforts visant à améliorer la durabilité de sa base d'ingrédients.

La recherche de variétés spéciales d'agrumes a été facilitée par la collaboration étroite entretenue avec l'université de Californie à Riverside, qui dispose de vergers d'agrumes uniques. Plus d'une centaine de variétés d'agrumes (oranges, citrons et citrons verts) ont été examinées afin d'accroître la diversité des connaissances sur les profils et de découvrir de nouvelles molécules permettant d'explorer de nouvelles voies de développement.

# HALF YEAR FINANCIAL REPORT 2009



Givaudan a établi un partenariat portant sur l'approvisionnement durable en benjoin du Laos dans le cadre de son programme Innovative Naturals™. Ce projet comporte des aspects économiques et sociaux. Il a comme objectif de pérenniser la filière d'approvisionnement en benjoin. Utilisée dans la parfumerie fine et les parfums pour produits de consommation, cette matière première extraite du *Styrax tonkinensis* par les communautés villageoises du nord du Laos se présente sous forme de résine ou de « larmes ».

# INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS (UNAUDITED)

## Condensed Consolidated Income Statement for the Six Months Ended 30 June

<i>in millions of Swiss francs, except for per share data</i>	Note	2009	2008
Sales		1,996	2,095
Cost of sales		(1,100)	(1,121)
<b>Gross profit</b>		<b>896</b>	<b>974</b>
<i>as % of sales</i>		44.9%	46.5%
Marketing and distribution expenses		(294)	(319)
Research and product development expenses		(164)	(169)
Administration expenses		(71)	(66)
Amortisation of intangible assets		(82)	(132)
Share of loss of jointly controlled entities		(1)	-
Other operating income	5	5	7
Other operating expense	6	(44)	(57)
<b>Operating income</b>		<b>245</b>	<b>238</b>
<i>as % of sales</i>		12.3%	11.4%
Financing costs	7	(75)	(75)
Other financial income (expense), net	8	(40)	(33)
<b>Income before taxes</b>		<b>130</b>	<b>130</b>
Income taxes		(34)	(35)
<b>Income for the period</b>		<b>96</b>	<b>95</b>
<b>Attribution</b>			
Income attributable to non-controlling interests		1	1
Income attributable to equity holders of the parent		95	94
<i>as % of sales</i>		4.8%	4.5%
<b>Earnings per share – basic (CHF)</b>	9	<b>12.62</b>	<b>12.68</b>
<b>Earnings per share – diluted (CHF)</b>	9	<b>12.58</b>	<b>12.58</b>

The notes on pages 18 to 23 form an integral part of these interim condensed consolidated financial statements (unaudited).

## Condensed Consolidated Statement of Comprehensive Income for the Six Months Ended 30 June

<i>in millions of Swiss francs, except for per share data</i>	Note	2009	2008
<b>Income for the period</b>		<b>96</b>	<b>95</b>
<b>Available-for-sale financial assets</b>			
Movement on fair value for available-for-sale financial assets, net		17	(11)
Movement on deferred taxes on fair value adjustments		1	1
(Gain) loss on available-for-sale financial assets removed from equity and recognised in the consolidated income statement		2	-
<b>Cash flow hedges</b>			
Fair value adjustments in year		(4)	21
Remove from equity to the income statement (financing costs)		18	(2)
<b>Exchange differences arising on translation of foreign operations</b>			
Change in currency translation		143	(242)
<b>Other comprehensive income for the period</b>		<b>177</b>	<b>(233)</b>
<b>Total comprehensive income for the period</b>		<b>273</b>	<b>(138)</b>
<b>Attribution</b>			
Total comprehensive income attributable to non-controlling interests		1	(1)
Total comprehensive income attributable to equity holders of the parent		272	(137)

The notes on pages 18 to 23 form an integral part of these interim condensed consolidated financial statements (unaudited).

## Condensed Consolidated Statement of Financial Position at Period Ended

<i>in millions of Swiss francs</i>	Note	30 June 2009	31 December 2008
Cash and cash equivalents		1,110	419
Derivative financial instruments		32	121
Derivatives on own equity instruments		3	14
Available-for-sale financial assets		18	91
Accounts receivable – trade		752	664
Inventories		689	755
Current income tax assets		48	33
Other current assets		126	83
<b>Current assets</b>		<b>2,778</b>	<b>2,180</b>
Property, plant and equipment		1,500	1,486
Intangible assets		3,148	3,083
Deferred income tax assets		49	59
Assets for post-employment benefits		47	39
Jointly controlled entities		7	8
Other long-term assets		149	142
<b>Non-current assets</b>		<b>4,900</b>	<b>4,817</b>
<b>Total assets</b>		<b>7,678</b>	<b>6,997</b>
Short-term debt	10	1,262	282
Derivative financial instruments		98	153
Accounts payable – trade and others		361	331
Accrued payroll & payroll taxes		92	108
Current income tax liabilities		71	50
Financial liability: own equity instruments		30	30
Provisions		68	31
Other current liabilities		133	124
<b>Current liabilities</b>		<b>2,115</b>	<b>1,109</b>
Long-term debt	10	2,298	3,319
Provisions		101	92
Liabilities for post-employment benefits		158	153
Deferred income tax liabilities		180	179
Other non-current liabilities		49	52
<b>Non-current liabilities</b>		<b>2,786</b>	<b>3,795</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>4,901</b>	<b>4,904</b>
Share capital	11	85	73
Retained earnings and reserves	11	3,637	3,153
Hedging reserve		(37)	(51)
Own equity instruments	12	(147)	(157)
Fair value reserve for available-for-sale financial assets		(8)	(28)
Cumulative translation differences		(760)	(903)
<b>Equity attributable to equity holders of the parent</b>		<b>2,770</b>	<b>2,087</b>
Non-controlling interests		7	6
<b>Total equity</b>		<b>2,777</b>	<b>2,093</b>
<b>Total liabilities and equity</b>		<b>7,678</b>	<b>6,997</b>

The notes on pages 18 to 23 form an integral part of these interim condensed consolidated financial statements (unaudited).

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

<i>in millions of Swiss francs</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	Non-controlling interests	Total equity
Note											
<b>Balance as at 1 January 2009</b>		73	311	2,842	(157)	(51)	(28)	(903)	2,087	6	2,093
Income for the period				95					95	1	96
<b>Other comprehensive income for the period</b>											
Available-for-sale financial assets							20		20		20
Cash flow hedges						14			14		14
Exchange differences arising on translation of foreign operations								143	143	-	143
<b>Total comprehensive income for the period</b>				95		14	20	143	272	1	273
Issuance of shares	11	12		460					472		472
Dividends paid	11			(71)					(71)	-	(71)
Transfer from restricted reserve											
Movement on own equity instruments, net	12				10				10		10
<b>Net change in other equity items</b>		12		389	10				411		411
<b>Balance as at 30 June 2009</b>		85	311	3,326	(147)	(37)	(8)	(760)	2,770	7	2,777
<b>Balance as at 1 January 2008</b>		73	325	2,856	(178)	9	18	(428)	2,675	7	2,682
Income for the period				94					94	1	95
<b>Other comprehensive income for the period</b>											
Available-for-sale financial assets							(10)		(10)		(10)
Cash flow hedges						19			19		19
Exchange differences arising on translation of foreign operations								(240)	(240)	(2)	(242)
<b>Total comprehensive income for the period</b>				94		19	(10)	(240)	(137)	(1)	(138)
Dividends paid	11			(139)					(139)		(139)
Transfer from restricted reserve			(14)	14							
Movement on own equity instruments, net	12				10				10		10
<b>Net change in other equity items</b>			(14)	(125)	10				(129)		(129)
<b>Balance as at 30 June 2008</b>		73	311	2,825	(168)	28	8	(668)	2,409	6	2,415

The notes on pages 18 to 23 form an integral part of these interim condensed consolidated financial statements (unaudited).

## Condensed Consolidated Cash Flow Statement for the Six Months Ended 30 June

<i>in millions of Swiss francs</i>	Note	2009	2008
Income for the period		96	95
Income tax expense		34	35
Interest expense		64	53
Non-operating income and expense		51	55
<b>Operating income</b>		<b>245</b>	<b>238</b>
Depreciation of property, plant and equipment		60	67
Amortisation of intangible assets		82	132
Impairment of long lived assets		1	7
Other non-cash items		24	(3)
<b>Adjustments for non-cash items</b>		<b>167</b>	<b>203</b>
(Increase) decrease in inventories		85	(85)
(Increase) decrease in accounts receivable		(61)	(94)
(Increase) decrease in other current assets		(36)	(12)
Increase (decrease) in accounts payable		37	(46)
Increase (decrease) in other current liabilities		21	(7)
<b>(Increase) decrease in working capital</b>		<b>46</b>	<b>(244)</b>
<b>Income taxes paid</b>		<b>(9)</b>	<b>(60)</b>
<b>Other operating cash flows, net</b>		<b>(27)</b>	<b>(44)</b>
<b>Cash flows from (for) operating activities</b>		<b>422</b>	<b>93</b>
Proceeds from issue of straight bond	10	297	
Repayment of syndicated loan	10	(150)	(50)
Other increase (decrease) in long-term debt, net			(93)
Repayment of private placements		(90)	(31)
Other increase (decrease) in short-term debt, net		(112)	225
Interest paid		(88)	(67)
Dividends paid	11	(71)	(139)
Issuance of shares	11	480	
Purchase and sale of own equity instruments, net	12	4	23
Others, net		(4)	(12)
<b>Cash flows from (for) financing activities</b>		<b>266</b>	<b>(144)</b>
Acquisition of property, plant and equipment		(43)	(89)
Acquisition of intangible assets		(35)	(41)
Acquisition of subsidiary, net of cash acquired			53
Disposal of subsidiary, net of cash disposed			16
Proceeds from the disposal of property, plant and equipment		-	2
Interest received		3	5
Purchase and sale of available-for-sale financial assets, net		83	(27)
Purchase and sale of derivative financial instruments, net		4	86
Others, net		(18)	(35)
<b>Cash flows from (for) investing activities</b>		<b>(6)</b>	<b>(30)</b>
<b>Net increase (decrease) in cash and cash equivalents</b>		<b>682</b>	<b>(81)</b>
Net effect of currency translation on cash and cash equivalents		9	(12)
Cash and cash equivalents at the beginning of the period		419	359
<b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>		<b>1,110</b>	<b>266</b>

The notes on pages 18 to 23 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 8,525 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 2009 (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 2008 consolidated financial statements as they provide an update of the most recent financial information available.

In the frame of the general deterioration of the economic environment, the Group has assessed whether there is any indication of impairment of its intangible assets. Management has concluded that the current circumstances do not lead to a situation whereby the carrying amount of the intangible assets may not be recoverable. In addition, a sensitivity analysis on the recoverable amount of goodwill that used reasonable assumptions on future cash flows and on the discount rate resulted in no impairment charge in either division.

Following the increase in the share capital through the issuance of 999,624 fully paid-in registered shares (see note 11), the Group has conducted an analysis to identify all related accounting impacts. This resulted in no significant impacts other than those directly related to the share capital increase (see note 11), the debt (see note 10), earnings per share (see note 9) and subsequent events (see note 13).

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 2008 statement of financial position has been derived from the audited 2008 consolidated financial statements. Givaudan SA’s Board of Directors approved these interim financial statements on 31 July 2009.

### 3. Accounting Policies

The accounting policies adopted are consistent with those of the annual financial statements for the year ended 31 December 2008, as described in the 2008 consolidated financial statements for the year ended 31 December 2008, with the exception of the adoption as of 1 January 2009 of the standards and interpretations described below:

**IAS 23 (revised) Borrowing Costs** requires an entity to capitalise borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of a qualifying asset as part of the costs of that asset. The accounting policy of immediately expensing those borrowing costs was removed as from 1 January 2009. During the first six months of 2009, the Group did not recognise any new qualifying asset and therefore no borrowing costs were capitalised.

**IFRS 8 Operating Segments** replaces IAS 14 Segment Reporting and requires a “management approach”, under which segment information is presented on the same basis as that used for internal reporting purposes. The operating segments are identified on the basis of internal reports regularly reviewed by the Executive Committee, the members of the Executive Committee being the chief operating decision makers, in order to allocate resources to the segments and to assess their respective performance. The business units of each Division, respectively Fine Fragrances, Consumer Products and Fragrance Ingredients for the Fragrance Division and Beverages, Dairy, Savoury and Sweet Goods for the Flavour Division, do not qualify as operating segments as decision making about the allocation of resources and the assessment of performance are not made at this level. The internal financial reporting is consistently prepared into the two operating divisions: Fragrances and Flavours. Thus the adoption of IFRS 8 did not result in additional segments or different segments. However the Group changed its segment profit disclosure to operating income at comparable basis. This measure is computed as the operating income adjusted for non-recurrent items (see note 4 of the interim financial statements).

**Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements** prohibit the presentation of items of income and expenses – that is “non-owner changes in equity” – in the statement of changes in equity, requiring “non-owner changes in equity” to be presented separately from owner changes in equity. The performance statement is presented in two statements; the income statement and the statement of comprehensive income. The revised standard has introduced a number of terminology changes (including revised titles for the interim financial statements) and has resulted in a number of changes in presentation. However, the revised standard has no impact on the reported results or financial position of the Group.

**Amendments to IFRS 2 Share-based Payment** clarify that vesting conditions are service conditions and performance conditions. These have no impact on the share-based payments plans established by the Group.

**Amendments to IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards and IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements** allow first-time adopters to use a deemed cost to measure the initial cost of investments in the separate financial statements and removes the definition of the cost method from IAS 27 by replacing it with a new requirement. The amendments have no impact on the Group’s consolidated financial statements.

**Amendments to IAS 32 Financial Instruments: Presentation and IAS 1 Presentation of Financial Statements** require an entity to classify puttable financial instruments and instruments, or components of instruments that impose on the entity an obligation to deliver to another party a pro rata share of the net assets of the entity only on liquidation as equity. These amendments have no impact on the Group’s consolidated financial statements.

**Improvements to IFRSs** issued in May 2008 set out 35 amendments across 20 different standards, related bases for conclusions and guidance. These amendments have not resulted in a change of the Group’s accounting policies since those policies are in line with the clarifications specified.

**Amendments to IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures** set out improvements in disclosures on financial instruments. These amendments extend the disclosures required in respect of fair value measurement recognised in the statement of financial position. These changes will be reflected in the relevant notes of the 2009 Financial Report.

**IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes, IFRIC 15 Agreements for constructions of real estates, IFRIC 16 Hedges of a net investment in a foreign operation, and amendments to IFRIC 9 and IAS 39 Reassessment of Embedded Derivatives** have no impact on the Group’s consolidated financial statements.

## 4. Segment Information

The segments identified in accordance with IFRS 8 are the same than previously disclosed in the past years, and therefore the information disclosed below is largely comparable to the relevant note of the 2008 Financial Report:

For the Six Months Ended 30 June in millions of Swiss francs	Fragrances		Flavours		Group	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Segment sales	901	969	1,099	1,134	2,000	2,103
Less inter segment sales <sup>a</sup>	(2)	(7)	(2)	(1)	(4)	(8)
<b>Segment sales to third parties</b>	<b>899</b>	<b>962</b>	<b>1,097</b>	<b>1,133</b>	<b>1,996</b>	<b>2,095</b>
<b>Operating income at comparable basis</b>	<b>112</b>	<b>116</b>	<b>170</b>	<b>157</b>	<b>282</b>	<b>273</b>
as % of sales	12.5%	12.1%	15.5%	13.9%	14.1%	13.0%
<b>Segment assets <sup>b</sup></b>	<b>2,481</b>	<b>2,695</b>	<b>3,608</b>	<b>3,716</b>	<b>6,089</b>	<b>6,411</b>

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

b) Segment assets consist of property, plant and equipment, intangibles, inventories and receivables.

### Reconciliation Table to Group's Operating Income

For the Six Months Ended 30 June in millions of Swiss francs	Fragrances		Flavours		Group	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Operating income at comparable basis</b>	<b>112</b>	<b>116</b>	<b>170</b>	<b>157</b>	<b>282</b>	<b>273</b>
Integration and restructuring costs	(20)	(11)	(16)	(17)	(36)	(28)
Impairment of long-lived assets		(7)	(1)		(1)	(7)
<b>Operating income</b>	<b>92</b>	<b>98</b>	<b>153</b>	<b>140</b>	<b>245</b>	<b>238</b>
as % of sales	10.2%	10.2%	13.9%	12.4%	12.3%	11.4%

## 5. Other Operating Income

For the Six Months Ended 30 June in millions of Swiss francs	2009	2008
Gains on fixed assets disposal	-	1
Interest on accounts receivable-trade	1	1
Royalty income	1	-
Other income	3	5
<b>Total other operating income</b>	<b>5</b>	<b>7</b>

## 6. Other Operating Expense

For the Six Months Ended 30 June in millions of Swiss francs	2009	2008
Impairment of long-lived assets	1	7
Losses on fixed assets disposals	1	3
Business related information management project costs	4	4
Quest integration expense	36	28
Other business taxes	4	5
Other expenses	(2)	10
<b>Total other operating expense</b>	<b>44</b>	<b>57</b>

## 7. Financing Costs

<i>For the Six Months Ended 30 June</i> <i>in millions of Swiss francs</i>	2009	2008
Interest expense	64	53
Derivative interest losses (gains)	-	11
Mandatory conversion feature of the Mandatory Convertible Securities	8	8
Amortisation of debt discounts	3	3
<b>Total financing costs</b>	<b>75</b>	<b>75</b>

## 8. Other Financial (Income) Expense, Net

<i>For the Six Months Ended 30 June</i> <i>in millions of Swiss francs</i>	2009	2008
Fair value and realised (gains) losses from derivatives instruments, net (at fair value through income statement)	46	(51)
Fair value and realised (gains) losses from own equity instruments, net	11	20
Exchange (gains) losses, net	(31)	62
Impairment of available-for-sale financial assets	8	-
Gains from available-for-sale financial assets	-	(2)
Losses from available-for-sale financial assets	1	3
Realised gains from available-for-sale financial assets removed from equity	(3)	-
Realised losses from available-for-sale financial assets removed from equity	5	-
Interest income	(3)	(6)
Capital taxes and other non business taxes	3	4
Other (income) expense, net	3	3
<b>Total other financial (income) expense, net</b>	<b>40</b>	<b>33</b>

## 9. 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.

	2009	2008 <sup>a</sup>
<b>Income attributable to equity holders of the parent (CHF million)</b>	<b>95</b>	<b>94</b>
<b>Weighted average number of shares outstanding<sup>a</sup></b>		
Ordinary shares	7,691,930	7,576,276
Treasury shares	(164,684)	(164,329)
<b>Net weighted average number of shares outstanding</b>	<b>7,527,246</b>	<b>7,411,947</b>
<b>Basic earnings per share (CHF)</b>	<b>12.62</b>	<b>12.68</b>

a) The weighted average number of shares outstanding has been retrospectively increased as a result of the share capital increase for all periods before the capitalisation to consider the bonus element in the right issue (see note 11).

## 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.

	2009	2008 <sup>a</sup>
Income attributable to equity holders of the parent (CHF million)	95	94
Weighted average number of shares outstanding for diluted earnings per share of 26,406 (2008: 61,640) <sup>a</sup>	7,553,652	7,473,587
Diluted earnings per share (CHF)	12.58	12.58

a) The weighted average number of shares outstanding for diluted earnings per share has been retrospectively increased as a result of the share capital increase for all periods before the capitalisation to consider the bonus element in the right issue (see note 11).

## 10. Debt

2009 <i>in millions of Swiss francs</i>	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 borrowings					81	81
Syndicated loan – unhedged part	25			25	400	425
Bank overdrafts					1	1
<b>Total floating rate debt</b>	<b>25</b>			<b>25</b>	<b>482</b>	<b>507</b>
<b>Fixed rate debt</b>						
Straight bonds	573	297		870		870
Private placements	38	351	114	503	33	536
Syndicated loan – hedged part	900			900		900
Mandatory Convertible Securities (MCS)					747	747
<b>Total fixed rate debt</b>	<b>1,511</b>	<b>648</b>	<b>114</b>	<b>2,273</b>	<b>780</b>	<b>3,053</b>
<b>Balance as at 30 June</b>	<b>1,536</b>	<b>648</b>	<b>114</b>	<b>2,298</b>	<b>1,262</b>	<b>3,560</b>
<b>Balance as at 30 June (excluding MCS)</b>	<b>1,536</b>	<b>648</b>	<b>114</b>	<b>2,298</b>	<b>515</b>	<b>2,813</b>
<b>2008 <i>in millions of Swiss francs</i></b>						
	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 borrowings					156	156
Syndicated loan – unhedged part		375		375		375
Bank overdrafts					38	38
<b>Total floating rate debt</b>		<b>375</b>		<b>375</b>	<b>194</b>	<b>569</b>
<b>Fixed rate debt</b>						
Straight bonds	274	298		572		572
Private placements	69	217	242	528	88	616
Syndicated loan – hedged part		1,100		1,100		1,100
Mandatory Convertible Securities (MCS)	744			744		744
<b>Total fixed rate debt</b>	<b>1,087</b>	<b>1,615</b>	<b>242</b>	<b>2,944</b>	<b>88</b>	<b>3,032</b>
<b>Balance as at 31 December</b>	<b>1,087</b>	<b>1,990</b>	<b>242</b>	<b>3,319</b>	<b>282</b>	<b>3,601</b>
<b>Balance as at 31 December (excluding MCS)</b>	<b>343</b>	<b>1,990</b>	<b>242</b>	<b>2,575</b>	<b>282</b>	<b>2,857</b>

On 19 February 2009 the Group issued a 4.25% 5-year public bond (maturity 19 March 2014) with a nominal value of CHF 300 million. The bond was issued by Givaudan SA. The proceeds of CHF 297 million were mainly used to repay private placements at maturity for a total amount of CHF 90 million and to repay a portion of the syndicated loan for a total amount of CHF 174 million.

In the first quarter of 2009, the Group reclassified the Mandatory Convertible Securities with maturity date of 1 March 2010 from long-term debt to short-term debt. The total amount transferred was CHF 745 million.

On 25 June 2009 the Group issued 999,624 fully paid-in registered shares from authorised capital. The proceeds, net of transaction costs, of CHF 398 million will be fully used to pre-pay a portion of the syndicated loan (see note 13).

The Group has entered into several private placements and into a syndicated loan which contain various covenants with externally imposed capital requirements. The Group was in compliance with these requirements as at 30 June 2009.

## 11. Equity

At the Annual General Meeting held on 26 March 2009 the distribution of an ordinary dividend of CHF 20.00 per share (2008: ordinary dividend of CHF 19.50 gross per share) in the form of cash (CHF 10.00) and one warrant (CHF 10.00) was approved. The warrants were tradable and were exchanged with a ratio of 31:1 for Givaudan shares within a limited period. In total, 226,837 shares were issued from conditional capital. In April 2009 this resulted in an increase of CHF 2,268,370 in share capital and an increase of CHF 72,587,840 of retained earnings corresponding to the total value of the net proceeds received from the warrant executions.

On 11 June 2009 the Board of Directors announced an increase in the share capital through the issuance of 999,624 fully paid-in registered shares from authorised capital with a nominal value of CHF 10.00 each. The new shares were offered to all shareholders by the way of a rights issue which were traded from 17 June 2009 to 23 June 2009 on SIX Swiss Exchange. The exercise of 15 rights entitled the holder to subscribe for two new shares at a subscription price of CHF 420 per new share. On 29 June 2009, 999,624 shares were issued from the authorised capital. This resulted in an increase of CHF 9,996,240 in share capital and an increase of CHF 388,003,760 of retained earnings corresponding to the total value of the net proceeds received from the rights executions.

At 30 June 2009, the share capital amounts to CHF 84,968,010 divided into 8,496,801 fully paid-up registered shares with a nominal value of CHF 10.00 each. Each share gives the right to one vote.

## 12. 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 2009, the Group held 158,245 own shares (2008: 158,196), as well as derivatives on own shares equating to a net short position of 215,444 shares (2008: 206,272).

## 13. Subsequent event

The net proceeds of the rights issue (see note 11) of CHF 398 million have been fully used to pre-pay a portion of the syndicated loan in July 2009 (see note 10).

# CONTACTS

## **Givaudan SA**

Chemin de la Parfumerie 5  
CH-1214 Vernier, Suisse  
[www.givaudan.com](http://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 2009 de Givaudan est publié en français, en anglais et en allemand.

The Givaudan Half Year Financial Report est publié en anglais.

Toutes les marques citées bénéficient d'une protection juridique.

Imprimé en Suisse

© Givaudan SA, 2009

