

GROUPE DANONE
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
Période de six mois close le 30 juin 2007

Attestation du responsable du rapport semestriel	2
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	3
Rapport semestriel d'activité.....	4
Résultats consolidés semestriels.....	7
Bilans consolidés semestriels	8
Tableaux consolidés d'analyse de la variation de trésorerie.....	9
Tableaux de variation des capitaux propres consolidés.....	10
Notes aux comptes consolidés semestriels.....	11

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL

« Nous attestons que les comptes sont établis, à notre connaissance, conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entités comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre parties liées. »

Paris, le 30 juillet 2007

Le Président Directeur Général,
Franck RIBOUD

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2007

Aux Actionnaires du Groupe DANONE

En notre qualité de Commissaires aux Comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société GROUPE DANONE, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 11 de l'annexe relative à l'évolution des relations entre votre Groupe et l'un de ses partenaires dans sa filiale Wahaha.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 30 juillet 2007

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Eric Bulle

Olivier Lotz

Mazars & Guérard

Thierry Colin

Dominique Muller

RAPPORT SEMESTRIEL

Le 3 juillet, le Groupe DANONE a annoncé son projet de cession de son pôle d'activité « Biscuits et produits céréaliers » à Kraft Foods, hors les participations du Groupe dans les Biscuits en Amérique Latine (Bagley Latino America – mise en équivalence) et en Inde (Britannia Industries – non consolidée).

De ce fait, et conformément à la norme IFRS 5, le chiffre d'affaires, le résultat opérationnel courant, le « free cash flow », les investissements industriels et l'endettement financier du Groupe commentés dans ce rapport semestriel sont présentés hors sociétés du pôle d'activité « Biscuits et produits céréaliers » en cours de cession. La Note 3 des comptes consolidés semestriels présente ces éléments pour le pôle d'activité « Biscuits et produits céréaliers ».

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé de Groupe DANONE s'est élevé à 6 508 millions d'euros au premier semestre 2007, en hausse de +4,8% par rapport au premier semestre 2006.

Cette augmentation de +4,8% se décompose en une croissance à périmètre et taux de change constants de +9,2%, un effet net négatif des variations de périmètre de -1,8% et un effet négatif des cours de change de -2,6%.

L'effet périmètre résulte essentiellement de la déconsolidation au 1^{er} juillet 2006 de Britannia Industries Ltd (Biscuits en Inde) et de la cession fin mai 2006 de Griffins (Biscuits en Nouvelle-Zélande).

La croissance du chiffre d'affaires à périmètre et taux de change constants résulte d'un effet volume de +6,9% et d'un effet valeur de +2,3%.

Activité par pôle d'activité et zone géographique (à périmètre et taux de change constants)

Le pôle Produits Laitiers Frais a continué d'enregistrer une croissance dynamique de ses ventes, avec une progression de son chiffre d'affaires de +11,6% par rapport au premier semestre 2006.

Le pôle Boissons a affiché une progression de ses ventes de +4,7%.

La croissance des ventes par rapport au premier semestre 2006 a été de +8,9% en Europe, de 0% en Asie et de +16,5% dans le Reste du Monde.

Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant s'est établi à 890 millions d'euros au premier semestre 2007, en progression de +11,2% par rapport au premier semestre 2006.

La marge opérationnelle courante est passée de 12,9% au premier semestre 2006 à 13,7% au premier semestre 2007, soit une progression de + 65 points de base à périmètre et taux de change constants.

Résultat net

Le passage du résultat net part du Groupe (656 millions d'euros au premier semestre 2007 contre 704 millions d'euros au premier semestre 2006) au résultat net courant part du Groupe (en progression de +8,0%, à 663 millions d'euros au premier semestre 2007, contre 614 millions d'euros au premier semestre 2006) est présenté dans le tableau ci-dessous :

(En millions d'euros)	<u>Semestre clos le 30 juin</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Résultat net part du Groupe	656	704
- Résultat net non courant des activités conservées	7	67
- Résultat net non courant des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession	-	(157)
Résultat net courant part du Groupe	663	614
- dont Résultat courant des activités conservées.....	545	475
- dont Résultat courant des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession	118	139

Le « résultat non courant des activités conservées » est non significatif au premier semestre 2007.

Au premier semestre 2006, la ligne « Résultat net non courant des activités conservées » comprenait essentiellement la plus value réalisée sur la cession de Griffins, minorée de la charge de 130 millions d'euros relative à la participation du Groupe dans The Danone Springs of Eden, BV (Eaux en bonbonnes – Europe).

Au premier semestre 2006, la ligne « Résultat net non courant des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession » comprenait le résultat de la cession des activités Sauces en Asie qui a été finalisée en janvier 2006.

Le résultat net courant par action dilué a affiché une progression de +10,1% (1,38 euros au premier semestre 2007 contre 1,25 euros au premier semestre 2006).

Financement

Le « Free Cash Flow » (ou trésorerie disponible, représentant le solde de la trésorerie provenant de l'exploitation après prise en compte des investissements industriels nets de cession) s'est élevé à 571 millions d'euros au premier semestre 2007 (663 millions d'euros au premier semestre 2006). Cette baisse provient (i) d'une stabilité de la Marge Brute d'Autofinancement (notamment grevée par un accroissement du coût de l'endettement) (ii) d'une progression des investissements industriels qui se sont établis à 280 millions d'euros au premier semestre 2007, contre 223 millions d'euros au premier semestre 2006 et (iii) d'une dégradation de la variation du besoin en fond de roulement principalement dans la société Wahaha en Chine.

Par ailleurs, les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement du premier semestre 2007 comprennent l'investissement complémentaire de 4,7% dans Wimm Bill Dann (Produits laitiers frais en Russie, société non consolidée) pour 115 millions d'euros.

Au premier semestre 2007, le Groupe a procédé à des rachats d'actions propres pour 508 millions d'euros (394 millions d'euros au premier semestre 2006) et a encaissé 41 millions d'euros (69 millions d'euros au premier semestre 2006) à la suite de la vente de ses actions propres (dans le cadre de l'exercice par les salariés de leurs options d'achat d'actions).

Bilan

La dette nette (qui correspond aux dettes financières nettes des disponibilités et des valeurs mobilières de placement) est passée de 2 902 millions d'euros au 31 décembre 2006 à 3 365 millions d'euros au 30 juin 2007. Cette progression est expliquée par les éléments exposés précédemment à la rubrique « Financement ».

Données de la société mère

Au premier semestre 2007, le chiffre d'affaires et le résultat courant avant impôt de la société mère se sont élevés respectivement à 215 millions d'euros et 774 millions d'euros contre respectivement 79 millions d'euros et 166 millions d'euros au premier semestre 2006.

Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la Note 8 des comptes consolidés semestriels.

Perspectives - Principaux risques et incertitudes

Les performances du premier semestre 2007, en ligne avec les objectifs internes de DANONE, permettent au Groupe de confirmer ses objectifs pour l'exercice 2007. A périmètre et taux de change constants, l'objectif relatif à la croissance du chiffre d'affaires se situe dans la fourchette de +6% à +8%, celui relatif à la marge opérationnelle courante à plus de 20 points de base, et celui relatif au bénéfice net courant par action à +10%. Ces objectifs pour l'exercice 2007 incluent la performance du pôle d'activité « Biscuits et produits céréaliers » jusqu'au 31 décembre 2007 et ne tiennent pas compte des effets de l'acquisition en cours de Royal Numico NV (voir Note 12 des comptes consolidés semestriels).

Ces informations constituent des objectifs et des perspectives que le Groupe estime reposer sur des hypothèses raisonnables. Elles ne peuvent être utilisées pour établir une prévision de résultat. Elles sont par ailleurs soumises à de nombreux risques et incertitudes: les résultats réels du Groupe peuvent donc sensiblement différer de ces objectifs et perspectives. Pour une description plus détaillée de ces risques et incertitudes, il convient notamment de se référer au Document de Référence 2006 du Groupe.

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe sera plus spécifiquement confronté au second semestre 2007 sont (i) l'issue des négociations et procédures en cours avec l'un de ses partenaires chinois dans la société Wahaha (voir Note 11 des

comptes consolidés semestriels) et (ii) la poursuite de la hausse du prix des matières premières, essentiellement le lait et la poudre de lait.

Evénements postérieurs à la clôture

Les principaux événements postérieurs à la clôture sont détaillés dans la Note 12 des comptes consolidés semestriels.

GROUPE DANONE
RESULTATS CONSOLIDÉS

	<u>Semestre clos le 30 juin</u>	<u>Exercice clos</u>
	<u>2007</u>	<u>le 31</u>
	<u>2006</u>	<u>décembre</u>
	<u>(En millions d'euros)</u>	
Chiffre d'affaires net	6.508	6.208
Coût des produits vendus	(3.247)	(3.154)
Frais sur ventes	(1.799)	(1.677)
Frais généraux	(451)	(427)
Frais de recherche et de développement	(51)	(52)
Autres produits et charges	(70)	(98)
Résultat opérationnel courant	890	800
Autres produits et charges opérationnels	1	16
Résultat opérationnel	891	816
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	76	91
Coût de l'endettement financier brut	(109)	(110)
Coûts de l'endettement financier net	(33)	(19)
Autres produits et charges financiers	3	(10)
Résultat avant impôts	861	787
Impôts sur les bénéfices	(260)	(208)
Résultat des sociétés intégrées	601	579
Résultats des sociétés mises en équivalence	29	(70)
Résultat net avant résultat des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession	630	509
Résultat net d'impôt des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession	117	298
Résultat net	747	807
- Part du Groupe	656	704
- Part des intérêts minoritaires	91	103
RESULTAT PAR ACTION	(en euros, excepté nombre d'actions)	

Nombre d'actions retenues pour le calcul⁽¹⁾

- du résultat net	477.748.483	487.345.202	485.468.188
- du résultat net dilué	482.166.302	491.033.592	489.377.826
Résultat net Part du Groupe	1,37	1,44	2,79
Résultat net Part du Groupe dilué	1,36	1,43	2,76

⁽¹⁾ après division par deux du nominal de l'action intervenue le 1^{er} juin 2007

GROUPE DANONE

BILANS CONSOLIDÉS

ACTIF

	<u>Au 30 juin</u>	<u>Au 31 décembre</u>
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<u>(En millions d'euros)</u>	
Marques	577	962
Autres immobilisations incorporelles nettes.....	70	175
Ecarts d'acquisition nets	3.390	4.145
Immobilisations incorporelles nettes	4.037	5.282
Immobilisations corporelles nettes	2.699	3.020
Titres mis en équivalence	922	1.093
Titres de participation.....	964	827
Prêts à plus d'un an.....	21	22
Autres immobilisations financières	114	115
Impôts différés	308	343
Actifs non courants.....	9.065	10.702
Stocks.....	570	628
Clients et comptes rattachés.....	1.564	1.594
Autres comptes débiteurs.....	580	601
Prêts à moins d'un an	38	34
Valeurs mobilières de placement.....	1.948	2.564
Disponibilités.....	652	655
Actifs détenus en vue de leur cession.....	2.700	78
Actifs courants	8.052	6.154
Total de l'actif	17.117	16.856

PASSIF

Capital	131	130
Primes.....	255	203
Bénéfices accumulés	6.641	6.460
Déficiences de conversion.....	25	34
Actions propres	(1.881)	(1.414)
Résultats enregistrés directement en capitaux propres	491	410
Capitaux propres (part du Groupe)	5.662	5.823
Intérêts minoritaires	275	246
Capitaux propres	5.937	6.069
Dettes financières non courantes	5.543	5.705
Provisions pour retraites	113	147
Impôts différés	117	296
Autres dettes non courantes	334	391
Passifs non courants.....	6.107	6.539
Fournisseurs et comptes rattachés.....	1.852	1.861
Autres comptes créiteurs.....	1.915	1.971
Dettes financières courantes	422	416
Passifs détenus en vue de leur cession.....	884	-
Passifs courants	5.073	4.248
Total du passif	17.117	16.856

GROUPE DANONE

TABLEAUX CONSOLIDES D'ANALYSE DE LA VARIATION DE TRESORERIE

	<u>Semestre clos le 30 juin</u>	<u>Exercice clos</u>
	<u>2007</u>	<u>le 31</u>
	<u>2006</u>	<u>décembre</u>
	<u>(En millions d'euros)</u>	
Résultat net - Part du Groupe	656	704
Part des intérêts minoritaires dans les bénéfices des sociétés intégrées	91	103
Résultat net des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession.....	(117)	(298)
Résultat des sociétés mises en équivalence	(29)	70
Dotations aux amortissements	210	205
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	9	10
Autres ressources (emplois) ayant un impact sur la trésorerie.....	-	(31)
Autres ressources (emplois) sans impact sur la trésorerie.....	21	75
Marge Brute d'Autofinancement	841	838
Variation des stocks.....	(55)	(36)
Variation des créances clients.....	(377)	(285)
Variation des dettes fournisseurs	307	222
Variation des autres comptes débiteurs et créditeurs	108	139
Variation des éléments du besoin en fonds de roulement	(17)	40
Trésorerie provenant de l'exploitation	824	878
Investissements industriels	(280)	(223)
Investissements financiers nets de la trésorerie acquise	(366)	(318)
Cessions et réalisations d'actifs (y compris endettement des sociétés cédées à la date de cession).....	233	374
Variation nette des prêts et autres valeurs immobilisées	(7)	65
Variation de trésorerie des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession.....	60	63
Trésorerie provenant des opérations d'investissement / désinvestissement	(360)	(39)
Augmentation du capital et des primes	59	47
Acquisition d'actions propres (nettes de cession).....	(467)	(325)
Dividendes versés aux actionnaires de GROUPE DANONE et aux minoritaires des sociétés intégrées	(617)	(589)
Variation nette des dettes financières non courantes.....	24	22
Variation nette des dettes financières courantes.....	(82)	(300)
Variation des valeurs mobilières de placement.....	613	445
Trésorerie affectée aux opérations de financement	(470)	(700)
Incidence des variations de taux de change	3	(22)
Variation globale de la trésorerie	(3)	117
Disponibilités au 1^{er} janvier	655	576
Disponibilités au 30 juin / 31 décembre	652	693

GROUPE DANONE

TABLEAUX DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Composant	<u>En nombre d'actions⁽¹⁾</u>		<u>En millions d'euros</u>						Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux			
	<u>En le capital</u>	<u>En circulation</u>	Capital	Primes	Bénéfices accumulés	Différences de conversion	Actions propres	Résultats enregistrés en capitaux propres						
Situation au 31 décembre 2005	528 470 380	489 038 722	132	244	5 728	258	(1.149)	67	5 280	(221)	5 621			
Différences de conversion										71	71			
Réévaluation des titres non consolidés											71			
Couvertures de flux de trésorerie										11	11			
Options d'achat d'actions							12			12	12			
<i>Résultat enregistré directement en capitaux propres</i>						12	(221)		82	(127)	(156)			
Résultat du premier semestre 2006						704			704	103	807			
<i>Total des produits et charges du 1^{er} semestre 2006</i>						716	(221)		82	577	651			
Augmentation de capital	1 259 112	1 259 112	-	44						44	48			
Réduction de capital														
Variation des actions propres		(5 842 322)			3		(317)			(314)	(314)			
Dividendes distribués						(415)				(415)	(590)			
Variations de périmètre											(16)			
Options de vente accordées aux intérêts minoritaires										55	55			
Situation au 30 juin 2006	529 729 492	484 455 512	132	288	6 032	37	(1.466)	149	5 172	283	5 455			
Situation au 31 décembre 2006	521 729 492	480 819 150	130	203	6 460	34	(1.414)	410	5 823	246	6 069			
Différences de conversion							(9)			(9)	(11)			
Réévaluation des titres non consolidés										77	77			
Couvertures de flux de trésorerie										4	4			
Options d'achat d'actions						5				5	5			
<i>Résultat enregistré directement en capitaux propres</i>						5	(9)		81	77	(2)			
Résultat du premier semestre 2007						656			656	91	747			
<i>Total des produits et charges du 1^{er} semestre 2007</i>						661	(9)		81	733	822			
Augmentation de capital	1 121 968	1 121 968	1	52						53	59			
Réduction de capital														
Variation des actions propres		(7 347 978)					(467)			(467)	(467)			
Dividendes distribués						(480)				(480)	(617)			
Variations de périmètre											(11)			
Options de vente accordées aux intérêts minoritaires										82	82			
Situation au 30 juin 2007	522 851 460	474 593 140	131	255	6 641	25	(1.881)	491	5 662	275	5 937			

⁽¹⁾ après division par deux du nominal de l'action intervenue le 1^{er} juin 2007

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS**Note 1. Principes comptables**

Les comptes consolidés annuels de Groupe DANONE et de ses filiales (“le Groupe”) sont établis en conformité avec le référentiel « IFRS » (*International Financial Reporting Standards*) tel qu’adopté par l’Union Européenne.

Les comptes consolidés du Groupe pour le semestre clos le 30 juin 2007 sont présentés et ont été préparés conformément à la norme IAS 34 – *Information financière intermédiaire*, norme du référentiel IFRS tel qu’adopté dans l’Union Européenne relative à l’information financière intermédiaire. Cette norme prévoit que, s’agissant de comptes résumés, ceux-ci n’incluent pas toute l’information requise par le référentiel IFRS pour la préparation de comptes consolidés annuels. Ces comptes résumés doivent donc être lus en relation avec les comptes consolidés de l’exercice clos le 31 décembre 2006. Les principes comptables retenus pour la préparation de ces comptes semestriels sont identiques à ceux appliqués pour la préparation des comptes consolidés de l’exercice clos le 31 décembre 2006 (Voir Note 1 de l’annexe aux comptes consolidés de l’exercice clos le 31 décembre 2006).

Le Groupe n’est pas concerné par les normes et interprétations dont l’application est devenue obligatoire au 1^{er} janvier 2007, la norme IFRS 7 – *Instruments financiers : informations à fournir* ne s’appliquant pas aux comptes résumés semestriels. Le Groupe n’anticipe pas que les normes et interprétations adoptées par l’IASB et l’IFRIC au cours du premier semestre 2007 aient un impact significatif sur ses résultats et sa situation financière.

Note 2. Changements dans le périmètre de consolidation**Acquisitions**

Les principales acquisitions du premier semestre 2007 concernent :

- la prise de participation complémentaire dans Danone Industria (Produits Laitiers Frais – Russie), portant le pourcentage de détention du Groupe de 70% à 85%.
- la prise de contrôle de Calpis Ajinomoto Danone (Produits Laitiers Frais – Japon) à la suite du rachat de la participation de 50% des titres détenus par des tiers, portant le pourcentage de détention du Groupe à 100%. Cette société (renommée Danone Japon), consolidée par mise en équivalence au 31 décembre 2006, est consolidée par intégration globale à l’issue de cette opération.
- l’acquisition d’une participation complémentaire dans la société China Hui Yuan Juice (Boissons – Chine), à l’occasion de son introduction en Bourse. Au 30 juin 2007, le pourcentage de détention du Groupe dans cette société s’élève à 23,32%.

Les principales acquisitions du premier semestre 2006 étaient relatives à des prises de participation complémentaires dans Danone Djurdjura (Produits Laitiers Frais – Algérie) et Danone Roumanie (Produits Laitiers Frais) de respectivement 49% et 35%, portant le pourcentage de détention du Groupe dans ces sociétés à 100%, ainsi qu’à une prise de participation de 22,18% dans la société China Hui Yuan Juice.

Cessions

Les principales cessions du premier semestre 2007 sont relatives à des sociétés mises en équivalence et concernent :

- la participation de 39,46% dans Danone Clover Beverages (Produits Laitiers Frais – Afrique du Sud) : la cession, finalisée en avril 2007, a généré un résultat non significatif.
- la participation de 40% dans Griesson – de Beukelaer (Biscuits – Allemagne) : la cession, intervenue en mai 2007, a dégagé une moins value nette d’environ 15 millions d’euros.

Les principales cessions du premier semestre 2006 concernaient les activités sauces en Asie, ainsi que les sociétés Griffins (Biscuits – Nouvelle-Zélande) et Danone Waters of Canada (Eaux en bonbonnes).

Note 3. Activités arrêtées, cédées ou en cours de cession et actifs / passifs détenus en vue de leur cession

Activités arrêtées, cédées ou en cours de cession

Les activités arrêtées, cédées ou en cours de cession concernent les pôles d'activité « Biscuits et produits céréaliers » et « Sauces ».

Le 3 juillet 2007, le Conseil d'Administration de Groupe DANONE a décidé d'étudier de manière exclusive l'offre de rachat de son pôle d'activité « Biscuits et produits céréaliers », transmise par Kraft Foods le 2 juillet. Cette offre ne concerne pas les participations du Groupe dans les Biscuits en Amérique Latine (Bagley Latino America – mise en équivalence) et en Inde (Britannia Industries – non consolidée). Elle devrait aboutir à un accord définitif au cours du dernier trimestre 2007, après consultation des instances représentatives du personnel et approbation des autorités réglementaires compétentes.

Les actionnaires minoritaires de certaines des sociétés du pôle d'activité « Biscuits et produits céréaliers » disposent d'une option d'achat sur la participation majoritaire détenue par le Groupe, qui est exercable en cas de changement de contrôle de la société. La Note 12 fait état des options exercées à date.

En janvier 2006, le Groupe avait finalisé son désengagement du pôle d'activité « Sauces » en procédant à la cession des sociétés Amoy et Amoy Foods en Asie, dégageant une plus value enregistrée dans le compte de résultat présenté ci-dessous en « Autres produits et charges opérationnels » à hauteur de 157 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2006 et 152 millions d'euros pour l'exercice clos le décembre 2006.

Le compte de résultat des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession, est présenté ci-dessous :

	<u>Semestre clos le 30 juin</u>	<u>Exercice clos le 31 décembre</u>
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<u>(En millions d'euros)</u>	
Chiffre d'affaires net.....	1.045	1.008
Coût des produits vendus	(544)	(519)
Frais sur ventes	(233)	(222)
Frais généraux.....	(84)	(83)
Frais de recherche et développement	(11)	(10)
Autres charges et produits	(8)	(3)
Résultat opérationnel courant.....	165	171
Autres produits et charges opérationnels	-	157
Résultat opérationnel	165	328
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2	2
Coût de l'endettement financier brut.....	(2)	(1)
Coûts de l'endettement financier net.....	-	1
Autres produits et charges financiers	-	-
Résultat avant impôts.....	165	329
Impôt sur les bénéfices	(53)	(36)
Résultat des sociétés intégrées	112	293
Résultat des sociétés mises en équivalence	5	5
Résultat net des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession.....	117	298
<i>dont part du Groupe</i>	118	291
<i>dont part des intérêts minoritaires</i>	(1)	7
		394
		11

La contribution à la variation de trésorerie avant opérations de financement du Groupe des pôles d'activité « Biscuits et produits céréaliers » et « Sauces » est présentée ci-dessous :

	<u>Semestre clos le 30 juin</u>	<u>Exercice clos le 31 décembre</u>
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En millions d'euros)	
Résultat net	112	293
Dotation aux amortissements.....	34	36
Autres ressources (emplois).....	(32)	(214)
Marge Brute d'Autofinancement	114	115
Variation des stocks.....	(17)	(10)
Variations des créances clients	(55)	(98)
Variations des dettes fournisseurs	21	67
Variations des autres comptes débiteurs et créditeurs.....	13	9
Variations des éléments du besoin en fonds de roulement.....	(38)	(32)
Trésorerie provenant de l'exploitation	76	83
Investissements industriels.....	(21)	(23)
Investissements financiers	-	(7)
Cessions et réalisations d'actifs	5	10
Trésorerie affectée aux opérations d'investissement / désinvestissement	(16)	(20)
Contribution à la variation globale de la trésorerie	60	63
		176

Le détail des actifs et passifs du pôle d'activité « Biscuits et Produits céréaliers » est présenté ci-dessous :

	ACTIF	<u>Au 30 juin 2007</u> <u>(En millions d'euros)</u>
Marques		488
Autres immobilisations incorporelles nettes		11
Ecarts d'acquisition nets.....		864
Immobilisations incorporelles nettes.....		1.363
Immobilisations corporelles nettes.....		398
Titres mis en équivalence		94
Titres de participation.....		-
Prêts à plus d'un an		1
Autres immobilisations financières		2
Impôts différés.....		23
Actifs non courants		1.881
Stocks		133
Clients et comptes rattachés		488
Autres comptes débiteurs		100
Prêts à moins d'un an		2
Actifs courants		723
Total des actifs destinés à être cédés		2.604
	PASSIF	
Provisions pour retraites.....		33
Impôts différés		155
Autres dettes non courantes.....		30
Passifs non courants		218
Fournisseurs et comptes rattachés		346
Autres comptes créditeurs		320
Passifs courants		666
Total des passifs destinés à être cédés		884

L'ensemble des sociétés du pôle d'activité « Biscuits et produits céréaliers » présente un excédent de trésorerie net de 28 millions

d'euros au 30 juin 2007, après élimination de l'endettement financier net contracté auprès de sociétés du Groupe à hauteur de 785 millions d'euros.

Les actifs et passifs destinés à être cédés excluent les éléments relatifs à cette position nette de trésorerie compte-tenu des modalités prévues dans le cadre de l'accord du 2 juillet 2007.

Autres actifs et passifs détenus en vue de leur cession

Le Groupe ayant signé en mai 2007 un accord en vue de la cession de sa participation minoritaire dans The Danone Springs of Eden, BV (Eaux en bonbonnes – Europe), les titres de cette société ont été reclassés de la ligne « Titres mis en équivalence » vers la ligne « Actifs détenus en vue de leur cession » pour 96 millions d'euros (voir Note 4). La cession de The Danone Springs of Eden, BV a été finalisée en juillet 2007.

Au 31 décembre 2006, le Groupe étant engagé dans un processus de cession de sa participation minoritaire dans Griesson (Biscuits – Allemagne), les titres de cette société, d'un montant de 78 millions d'euros, ont été reclassés de la ligne « Titres mis en équivalence » vers la ligne « Actifs destinés à être cédés ». La cession de cette société a été finalisée en mai 2007.

Note 4. Suivi de la valeur des immobilisations incorporelles et des titres mis en équivalence

La valeur nette comptable des écarts d'acquisition, des marques, des autres immobilisations incorporelles et des titres mis en équivalence, est revue au minimum une fois par an et lorsque des évènements ou des circonstances indiquent qu'une réduction de valeur est susceptible d'être intervenue. De tels évènements ou circonstances sont liés à des changements significatifs défavorables présentant un caractère durable et affectant soit l'environnement économique, soit les hypothèses ou objectifs retenus à la date d'acquisition. Une perte de valeur est constatée lorsque la valeur recouvrable des actifs testés devient durablement inférieure à leur valeur nette comptable.

Au 30 juin 2007, le Groupe a effectué la revue des événements et circonstances pouvant indiquer qu'une réduction de valeur de son actif immobilisé était susceptible d'être intervenue. A la suite de l'accord de cession de sa participation minoritaire dans The Danone Springs of Eden, BV, le Groupe a été conduit à constater une perte de valeur complémentaire afin de ramener la valeur de sa participation à son prix net de cession. Après prise en compte des effets fiscaux, un profit net de 4 millions d'euros a été enregistré sur la ligne « Résultat des sociétés mises en équivalence » du compte de résultat consolidé, avec pour contreparties au bilan le poste « Titres mis en équivalence » et le poste « Impôts différés ».

Note 5. Titres de participation

Au 30 juin 2007, l'augmentation de la valeur des titres de participation résulte d'une part des effets liés à la revalorisation des participations à leur juste valeur, et d'autre part de l'acquisition au mois de juin 2007 d'une participation complémentaire de 4,7% dans Wimm Bill Dann. A la suite de cet investissement financier de 115 millions d'euros, le taux de détention du Groupe dans la société est de 18,3%, et la juste valeur de cette participation s'élève à 538 millions d'euros au 30 juin 2007.

Comme indiqué dans la note 7 des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2006, le Groupe ne dispose plus depuis le 1^{er} juillet 2006 de l'information financière en IFRS lui permettant de consolider Britannia Industries Ltd. Les négociations avec son partenaire indien étant toujours en cours, le Groupe a maintenu dans le bilan consolidé sa participation dans cette société sur la ligne « Titres de participation », à sa juste valeur déterminée par référence au cours de bourse de fin de période. La juste valeur de cette participation s'élève à 174 millions d'euros au 30 juin 2007.

Note 6. Engagements liés aux investissements financiers du Groupe

Dans le cadre de la formation de la société The Danone Springs of Eden, BV, le Groupe avait accordé une option de vente et disposait d'une option d'achat, exerçables inconditionnellement en 2008 et éventuellement, sous certaines conditions, à une date antérieure, sur les 33,1 % qu'il ne détenait pas dans cette société, directement ou indirectement. Du fait de l'accord signé en mai 2007 en vue de la cession de sa participation minoritaire dans The Danone Springs of Eden, BV, ces options sont devenues caduques (voir Note 3).

Par ailleurs, le Groupe s'est engagé à acquérir les participations détenues par des tiers actionnaires dans certaines entités consolidées ou mises en équivalence au cas où ceux-ci souhaiteraient exercer leur option de vente. Le prix de l'acquisition éventuelle est généralement fonction de la rentabilité annuelle de l'entité concernée. Au cours du premier semestre 2007, une partie

de l'option accordée aux actionnaires minoritaires de Danone Industria (Produits Laitiers Frais – Russie) a été exercée. Au 30 juin 2007, l'ensemble des engagements au titre de ces options s'élève à 2 594 millions d'euros (2 618 millions d'euros au 31 décembre 2006), dont 2 419 millions d'euros (2 504 millions d'euros au 31 décembre 2006) sont constatés en dettes financières, correspondant aux options relatives à des participations consolidées. Aucun nouvel engagement significatif n'a été contracté au cours du premier semestre 2007.

Note 7. Résultat par action

Le rapprochement entre le résultat net part du Groupe par action dilué et le résultat net part du Groupe par action non dilué se présente comme suit :

	Résultat net – Part du Groupe (en millions d'euros)	Nombre moyen d'actions en circulation ⁽¹⁾	Résultat net part du Groupe par action (en euros)	Résultat net part du Groupe par action des activités poursuivies (en euros)	Résultat net part du Groupe par action des activités, arrêtées, cédées ou en cours de cession (en euros)
Semestre clos le 30 juin 2007					
Avant dilution.....	656	477.748.483	1,37	1,12	0,25
Options d'achat d'actions.....	-	4.417.819	(0,01)	-	(0,01)
Après dilution.....	656	482.166.302	1,36	1,12	0,24
Semestre clos le 30 juin 2006					
Avant dilution.....	704	487.345.202	1,44	0,89	0,55
Options d'achat d'actions.....	-	3.688.390	(0,01)	(0,01)	-
Après dilution.....	704	491.033.592	1,43	0,88	0,55

(1) après division par deux du nominal de l'action intervenue le 1^{er} juin 2007

Note 8. Transactions avec les parties liées

Au premier semestre 2007, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 31 décembre 2006 (voir Note 25 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2006).

Au premier semestre 2007, le nombre d'options d'achat d'actions accordées aux membres du Comité Exécutif du Groupe s'élève à 1.010.600, après division par deux du nominal de l'action intervenue le 1^{er} juin 2007.

Note 9. Informations sur le tableau de variation des flux de trésorerie

Trésorerie provenant de l'exploitation

Au premier semestre 2006, la ligne « Autres ressources (emplois) ayant un impact sur la trésorerie » comprenait la contribution de 130 millions d'euros versée à des compagnies d'assurance afin de financer le régime de retraite à prestations définies de certains salariés du Groupe ainsi que les intérêts capitalisés d'environ 100 millions d'euros reçus au titre du prêt accordé à des fonds d'investissement dans le cadre de la cession de Galbani.

Trésorerie provenant des opérations d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement résultent essentiellement des investissements et cessions décrits en Note 2. Ils comprennent également la contribution à la variation de trésorerie du Groupe des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession détaillée en Note 3.

Au premier semestre 2006, les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement incluaient le remboursement du principal du prêt accordé à des fonds d'investissement dans le cadre de la cession de Galbani (pour 208 millions d'euros).

Variation de la dette nette

Le tableau ci-dessous présente la variation de la dette nette du Groupe :

(En millions d'euros)	Au 31 décembre 2006	Variation globale de la période	Virement à moins d'un an des dettes non courantes	Incidence des variations des taux de change	Autres	Au 30 juin 2007
Disponibilités.....	655	(6)	-	3	-	652
Valeurs mobilières de placement.....	2.564	(613)	-	(1)	(2)	1.948
Total disponibilités et valeurs mobilières de placement.....	3.219	(619)	-	2	(2)	2.600
Dettes financières courantes	416	(82)	22	2	64	422
Dettes financières non courantes	5.705	24	(22)	7	(171)	5.543
Total des dettes financières	6.121	(58)	-	9	(107)	5.965
Dette nette	2.902	561	-	7	(105)	3.365

Les autres variations correspondent essentiellement à la revalorisation des options de vente accordées aux actionnaires minoritaires et aux variations de périmètre.

Note 10. Informations sectorielles

10.1. Informations par pôle d'activité

Compte tenu de l'annonce par le Groupe de sa décision d'étudier de manière exclusive l'offre de rachat de la quasi-totalité de son pôle d'activité « Biscuits et produits céréaliers », les informations par pôle d'activité concernent désormais les pôles « Produits laitiers frais » et « Boissons ». Les informations relatives aux sociétés du pôle d'activité « Biscuits et produits céréaliers » n'ayant pas fait l'objet de l'offre de rachat décrite en Note 3, ainsi que celles correspondant aux éléments centraux non directement attribuables aux pôles d'activité sont présentées en « Autres éléments ».

<u>30 juin 2007</u> (En millions d'euros)	<u>Produits</u> <u>Laitiers</u> <u>Frais</u>	<u>Boissons</u>	Total Poles	Autres éléments	Total Groupe
Chiffre d'affaires hors Groupe	4.369	2.139	6.508	-	6.508
Résultat opérationnel courant.....	600	289	889	1	890
Dotations aux amortissements.....	120	81	201	9	210
Résultat des sociétés mises en équivalence.....	21	15	36	(7)	29
Investissements industriels	163	108	271	9	280
Marge brute d'autofinancement	536	300	836	5	841

<u>30 juin 2006</u> (En millions d'euros)	<u>Produits</u> <u>Laitiers</u> <u>Frais</u>	<u>Boissons</u>	Total Poles	Autres éléments	Total Groupe
Chiffre d'affaires hors Groupe	3.966	2.045	6.011	197	6.208
Résultat opérationnel courant.....	518	270	788	12	800
Dotations aux amortissements.....	110	83	193	12	205
Résultat des sociétés mises en équivalence.....	19	(97)	(78)	8	(70)
Investissements industriels	124	87	211	12	223
Marge brute d'autofinancement	505	281	786	52	838

10.2 Informations par zone géographique

<u>(En millions d'euros)</u>	<u>30 juin 2007</u>				<u>30 juin 2006</u>			
	<u>Europe</u>	<u>Asie</u>	<u>Reste du Monde</u>	Total Poles	<u>Europe</u>	<u>Asie</u>	<u>Reste du Monde</u>	Total Poles
Chiffre d'affaires hors Groupe .	3.757	1.049	1.702	6.508	3.430	1.049	1.532	6.011
Résultat opérationnel courant...	574	114	201	889	496	123	169	788
Résultat des sociétés mises en équivalence	10	13	13	36	(126)	13	35	(78)
Investissements industriels	105	41	125	271	89	39	83	211
Marge brute d'autofinancement	539	117	180	836	493	114	179	786

Note 11. Evolution des relations avec un partenaire du Groupe dans sa filiale Wahaha en Chine

Wahaha (Boissons – Chine) comprend un ensemble d'entités juridiques (les « Filiales »), consolidées par intégration globale. Les Filiales sont contrôlées à hauteur de 51% par le Groupe, plusieurs actionnaires minoritaires détenant les 49% restants. Le Groupe estime que certains de ces actionnaires minoritaires, avec d'autres personnes qui leur sont liées, ont constitué de façon irrégulière de nombreuses sociétés produisant et commercialisant des produits similaires ou identiques à ceux commercialisés par les Filiales, et utilisent de manière illégale les marques, distributeurs et fournisseurs de ces Filiales. Dans ce contexte, le Groupe a engagé au cours du premier semestre 2007 une série d'actions judiciaires contre certains de ces actionnaires minoritaires ainsi que des tiers.

Conformément aux divers contrats de partenariat et à un contrat de services qui prévoient tous une clause d'arbitrage en cas de conflit, le Groupe a entamé le 9 mai 2007 diverses procédures d'arbitrage pour plusieurs cas de non respect des contrats de partenariat, ainsi qu'une procédure d'arbitrage auprès de la Cour d'Arbitrage de la Chambre de Commerce de Stockholm à l'encontre de M. Zong Qinghou (*Executive Director* des Filiales), compte-tenu de plusieurs cas de non respect de son contrat de services (*Services Agreement*).

Par ailleurs, le 4 juin 2007, le Groupe a assigné devant la Cour Supérieure de l'Etat de Californie à Los Angeles (Etats-Unis), la société Ever Maple Trading Limited et la société Hangzhou Hongsheng Beverage Co. Ltd., ainsi que leurs représentants légaux et/ou leurs actionnaires pour des activités menées aux Etats-Unis, en recherche de responsabilité sur plusieurs fondements, ainsi que pour concurrence illégale et déloyale.

Le Président du Conseil d'Administration de chacune des Filiales, M. Zong Qinghou, a démissionné de ses mandats le 6 juin

2007. Par conséquent, le Vice Président nommé par le Groupe est désormais le Président du Conseil d'Administration par intérim de chacune des Filiales.

Le 13 juin 2007, l'un des actionnaires minoritaires a initié une procédure d'arbitrage auprès de la Commission d'Arbitrage de Hangzhou demandant la nullité et/ou la résiliation du contrat de transfert de marque qui transférait la propriété de toutes les marques Wahaha à la première des Filiales (constituée en 1996).

Courant juillet 2007, certains actionnaires minoritaires des Filiales ont initié, au nom de ces Filiales, plusieurs actions judiciaires à l'encontre des administrateurs nommés par le Groupe dans plusieurs Filiales, au motif de prétendues violations de la loi de la République Populaire de Chine.

En l'état actuel des négociations et procédures, et compte-tenu des importantes incertitudes, le Groupe n'est pas en mesure d'estimer de façon fiable l'issue de ce conflit ni la date à laquelle il pourrait être résolu. A ce stade, le Groupe ne peut exclure aucune option ni hypothèse, et notamment certaines actions et décisions (à la fois juridiques et non juridiques), qui pourraient conduire à un impact significatif défavorable sur ses résultats futurs.

Note 12. Evénements postérieurs à la clôture

Le 3 juillet 2007, le Conseil d'Administration de Groupe DANONE a décidé d'étudier de manière exclusive l'offre de rachat de son pôle d'activité « Biscuits et produits céréaliers », transmise par Kraft Foods le 2 juillet. Cette opération et ses conséquences comptables sont décrites en Note 3.

Les actionnaires minoritaires de certaines des sociétés du pôle d'activité « Biscuits et produits céréaliers » disposent d'une option d'achat sur la participation majoritaire du Groupe exerçable en cas de changement de contrôle de la société. La seule option significative porte sur les titres de la société Papadopoulos (Biscuits – Grèce). Elle a été exercée par l'actionnaire minoritaire, et la participation du Groupe dans cette société sera cédée en août 2007, selon les termes d'un accord signé le 20 juillet 2007.

Le 9 juillet 2007, le Groupe a annoncé son intention de faire une offre publique en numéraire sur la totalité du capital de Royal Numico NV (« Numico ») à un prix de 55€ par action. Ce prix valoriserait la totalité du capital de Numico à environ 12,3 milliards d'euros. Numico et le Groupe ont l'intention de conclure un accord définitif sur l'offre proposée dans les prochaines semaines. L'ouverture de la période d'offre est subordonnée à la réalisation ou la levée de certaines conditions préalables usuelles dans une opération de cette nature telle que le maintien de la recommandation positive concernant l'offre par le Conseil de Surveillance et le Directoire de Numico, l'absence d'un impact significatif défavorable sur l'activité de Numico, l'obtention d'un avis positif du comité d'entreprise de Numico et la finalisation des discussions avec les syndicats. La réalisation effective de l'offre est subordonnée à la réalisation ou levée de certaines conditions usuelles dans une opération de cette nature, tels que le maintien de la recommandation de l'offre par le Conseil de Surveillance et le Directoire de Numico, l'absence d'un impact significatif négatif défavorable sur l'activité de Numico et les autorisations des autorités de la concurrence. La réalisation de l'offre est subordonnée au fait qu'au moins 66,66% des actions Royal Numico NV seront apportées à l'offre. L'offre devrait s'ouvrir et un prospectus d'offre sera publié au cours du mois d'août 2007. A date, le Groupe a déjà acquis en Bourse 29,57 % des titres de Numico.