

GROUPE DANONE
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
Période de six mois close le 30 juin 2008

	Page
Rapport financier semestriel d'activité	2 – 4
Résultats consolidés semestriels	5
Bilans consolidés semestriels	6
Tableaux consolidés d'analyse de la variation de trésorerie	7
Tableaux de variation des capitaux propres consolidés	8
Notes aux comptes consolidés semestriels	9 – 15
Attestation du responsable du rapport semestriel	16
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	17

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe a augmenté de 18,2 %, passant de 6 508 millions d'euros au premier semestre 2007 à 7 691 millions d'euros au premier semestre 2008. Cette augmentation résulte d'une croissance à périmètre et taux de change constants de 9,6 %, d'un effet positif des variations de périmètre de 13,2 % et d'un effet négatif des cours de change de 4,6 %.

La croissance interne de 9,6 % réalisée au premier semestre 2008 résulte pour environ 2,5 % d'une augmentation des volumes vendus et pour 7,1 % d'une meilleure valorisation des produits.

La variation du périmètre s'explique principalement par (i) la prise en compte du chiffre d'affaires généré au cours des six premiers mois de l'exercice 2008 par les activités des pôles Nutrition Infantile et Nutrition Médicale, qui sont consolidées depuis la date d'acquisition de Numico le 31 octobre 2007, et (ii) la mise en équivalence de Wahaha à compter du 1^{er} juillet 2007.

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 de ses ventes, avec une progression de son chiffre d'affaires de 9,6 % par rapport au premier semestre 2007.

Le pôle Eaux a progressé de 2,6 % par rapport au premier semestre 2007.

Le pôle Nutrition Infantile a affiché une forte croissance de ses ventes en hausse de 17,4 % par rapport au premier semestre 2007.

Le pôle Nutrition Médicale a enregistré une progression de 13,5 % par rapport au premier semestre 2007.

Sur le plan géographique, la croissance réalisée au cours du premier semestre 2008 a été tirée par l'Asie et le Reste du Monde, qui ont réalisé respectivement une progression de 16,6 % et 15,0 %. La croissance en Europe a été de 6,4 %.

Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant a progressé de 32,2 %, passant de 890 millions d'euros au premier semestre 2007 à 1 177 millions d'euros au premier semestre 2008, principalement en raison de la variation de périmètre décrite ci-dessus.

La marge opérationnelle courante est passée de 13,67 % au premier semestre 2007 à 15,30 % au premier semestre 2008, soit une progression de 35 points de base à périmètre et taux de change constants.

Coût de l'endettement financier net

Le coût de l'endettement financier net est passé de 33 millions d'euros au premier semestre 2007 à 178 millions d'euros au premier semestre 2008. Le coût de l'endettement financier brut a augmenté de 109 millions d'euros à 319 millions d'euros au cours de cette même période en raison principalement de la dette d'acquisition de Numico.

Résultat net

Le résultat net part du Groupe s'élève à 879 millions d'euros au premier semestre 2008 contre 656 millions d'euros au premier semestre 2007.

Le passage du résultat net part du Groupe au résultat net courant part du Groupe est présenté dans le tableau ci-dessous :

<i>(En millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin	
	2008	2007
Résultat net part du Groupe	879	656
- Résultat net non courant part du Groupe	178	(7)
Résultat net courant part du Groupe	701	663

Le résultat net courant part du Groupe est en progression de 5,7 %, à 701 millions d'euros au premier semestre 2008, contre 663 millions d'euros au premier semestre 2007.

Au premier semestre 2008, le résultat net non courant part du Groupe comprend principalement (i) un produit complémentaire (intérêts compris) de 255 millions d'euros net d'impôt constaté au titre de la cession de la participation du Groupe dans la joint-venture Generale Biscuit Glico France (dans le cadre de la vente des activités Biscuits et Produits Céréaliens) et (ii) des coûts d'intégration encourus à la suite de l'acquisition de Numico.

Résultat net par action

Le résultat net dilué courant par action a affiché une progression de 6,5 %, passant de 1,38 euro au premier semestre 2007 à 1,47 euro au premier semestre 2008.

Par rapport au résultat net dilué courant par action "pro forma" (notion définie au chapitre 20, paragraphe 20.1, Note 2.2 des annexes aux comptes consolidés du Document de Référence 2007), la croissance du résultat net dilué courant par action est de 16,6 %. Comme indiqué à la Note 2.2, un compte de résultat pro forma a été présenté comme si le Groupe avait acquis Numico au 1^{er} janvier 2007 et comme si le coût de financement net de cette acquisition avait été estimé sur la base (i) du financement nécessaire à cette acquisition, déduction faite du prix de cession des activités Biscuits et Produits Céréaliens et (ii) d'un encasement pour sa totalité au 1^{er} janvier 2007 (au lieu du 30 novembre 2007, date de cession de ces activités).

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 550 millions d'euros au premier semestre 2008 (contre 571 millions d'euros au premier semestre 2007). Cette baisse provient principalement d'une réduction de 2,4 % de la marge brute d'autofinancement (qui est passée de 841 millions d'euros au premier semestre 2007 à 821 millions d'euros au premier semestre 2008). Cette réduction de la marge brute d'autofinancement s'explique par l'accroissement du coût de l'endettement, partiellement compensé par l'activité générée au cours du premier semestre 2008.

Par ailleurs, les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement du premier semestre 2008 comprennent principalement des frais d'acquisition (encourus sur l'exercice 2007) décaissés dans le cadre du rachat de Numico, ainsi que l'acquisition de participations dans des sociétés consolidées (voir Note 2.1 des comptes semestriels consolidés résumés).

La dette nette du Groupe (qui correspond aux dettes financières nettes des disponibilités et des valeurs mobilières de placement) s'élève à 11 021 millions d'euros au premier semestre 2008 (8 305 millions d'euros en excluant les options de vente accordées à des actionnaires minoritaires) contre 11 261 millions d'euros au 31 décembre 2007 (8 561 millions d'euros en excluant les options de vente accordées à des actionnaires minoritaires).

Au premier semestre 2008, le Groupe a procédé à des émissions d'emprunts obligataires sur les marchés euro, japonais et suisse pour un montant total de 2,3 milliards d'euros avec des maturités allant de 3 à 8 ans.

Par ailleurs, le Groupe a remboursé par anticipation la quasi-totalité de la dette externe de Numico pour un montant d'environ 680 millions d'euros constitué de (i) placements privés aux Etats-Unis (*US Private Placements*, "USPP") incluant l'annulation des instruments de couverture associés à ces placements et de (ii) billets de trésorerie du programme belge. Au cours du premier semestre 2008, le crédit-relais d'un montant nominal à l'origine de 11 milliards d'euros qui avait été conclu en juillet 2007 pour refinancer l'acquisition Numico a été intégralement remboursé et annulé.

Au premier semestre 2008, le Groupe a versé 677 millions d'euros (contre 617 millions d'euros au premier semestre 2007) de dividendes au titre de l'exercice 2007 et encaissé 76 millions d'euros (contre 94 millions d'euros au premier semestre 2007) à la suite de l'exercice d'options d'achat d'actions par les salariés et de l'augmentation de capital réservée aux salariés. En 2008, le Groupe n'a effectué aucun rachat d'actions propres. Des rachats pour un montant de 508 millions d'euros avaient été effectués au cours du premier semestre 2007.

Bilan

La dette nette est passée de 11 261 millions d'euros au 31 décembre 2007 à 11 021 millions d'euros au 30 juin 2008. Cette évolution s'explique par les éléments exposés à la rubrique "Financement" ci-dessus.

Données de la société mère Groupe Danone

Au premier semestre 2008, le chiffre d'affaires et le résultat courant avant impôt de la société mère Groupe Danone se sont élevés respectivement à 206 millions d'euros et 715 millions d'euros contre respectivement 215 millions d'euros et 774 millions d'euros au premier semestre 2007.

Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la Note 10 des comptes semestriels consolidés résumés.

Événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et leur incidence sur les comptes semestriels

Au premier semestre 2008, le Groupe a procédé à des émissions d'emprunts obligataires pour un montant total de 2,3 milliards d'euros dont les modalités figurent à la rubrique "Financement" ci-dessus.

Par ailleurs, le Groupe a réalisé des acquisitions et des cessions de participations décrites à la Note 2.1 des comptes semestriels consolidés résumés.

Perspectives 2008

Compte tenu de la solidité de son modèle et du potentiel élevé des marchés sur lesquels Danone opère, le Groupe confirme ses objectifs de croissance du chiffre d'affaires comprise entre 8% et 10% en données comparables et de progression du résultat net courant dilué par action d'au moins 15% en 2008 par rapport au résultat net courant dilué par action pro forma 2007 (notion définie au chapitre 20, paragraphe 20.1, Note 2.2 des annexes aux comptes consolidés du Document de Référence 2007).

Sur la base d'une croissance de marge forte au premier semestre 2008, le Groupe revoit à la hausse ses objectifs de marge opérationnelle courante pour 2008 : entre +40 et +50 points de base en données comparables.

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 de se référer au chapitre 4 du Document de Référence 2007.

Événements postérieurs à la clôture

Les événements postérieurs à la clôture sont détaillés dans la Note 14 des comptes semestriels consolidés résumés.

Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté au second semestre 2008 sont ceux détaillés au chapitre 4 du Document de Référence 2007 et, plus spécifiquement, une hausse importante du prix des matières premières susceptible d'avoir un effet sur l'évolution de la consommation dans de nombreuses zones géographiques.

GROUPE DANONE

RESULTATS CONSOLIDÉS

<i>(En millions d'euros)</i>	Notes	Semestre clos le 30 juin		Exercice clos le 31 décembre
		2008	2007	2007
Chiffre d'affaires net	12	7 691	6 508	12 776
Coût des produits vendus		(3 623)	(3 247)	(6 380)
Frais sur ventes		(2 176)	(1 799)	(3 498)
Frais généraux		(603)	(451)	(943)
Frais de recherche et de développement		(101)	(51)	(121)
Autres produits et charges		(11)	(70)	(138)
Résultat opérationnel courant	12	1 177	890	1 696
Autres produits et charges opérationnels	8	(57)	1	(150)
Résultat opérationnel		1 120	891	1 546
<i>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</i>		141	76	132
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>		(319)	(109)	(307)
Coûts de l'endettement financier net		(178)	(33)	(175)
Autres produits et charges financiers		(24)	3	(2)
Résultat avant impôts		918	861	1 369
Impôts sur les bénéfices		(241)	(260)	(410)
Résultat des sociétés intégrées		677	601	959
Résultats des sociétés mises en équivalence		26	29	87
Résultat net avant résultat des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession		703	630	1 046
Résultat net d'impôt des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession	3	255	117	3 292
Résultat net		958	747	4 338
- Part du Groupe		879	656	4 180
- Part des intérêts minoritaires		79	91	158

RESULTAT PAR ACTION (Note 9)

<i>(En euros, excepté nombre d'actions)</i>	Semestre clos le 30 juin		Exercice clos le 31 décembre
	2008	2007	2007
Nombre d'actions retenues pour le calcul			
- du résultat net	476 572 270	477 748 483	476 355 811
- du résultat net dilué	478 625 638	482 166 302	479 863 143
Résultat net Part du Groupe	1,85	1,37	8,77
Résultat net Part du Groupe dilué	1,84	1,36	8,71

GROUPE DANONE

BILANS CONSOLIDÉS

<i>(En millions d'euros)</i>	Notes	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
ACTIF			
Marques		3 926	3 961
Autres immobilisations incorporelles nettes		395	401
<u>Ecart d'acquisition nets</u>		12 913	12 869
Immobilisations incorporelles nettes	4	17 234	17 231
Immobilisations corporelles nettes		3 030	3 035
Titres mis en équivalence	4	1 277	1 263
Titres de participation	5	608	772
Prêts à plus d'un an		70	67
Autres immobilisations financières		123	205
Impôts différés		584	609
Actifs non courants		22 926	23 182
Stocks		913	861
Clients et comptes rattachés		1 805	1 548
Autres comptes débiteurs		846	763
Prêts à moins d'un an		29	30
Valeurs mobilières de placement		535	493
Disponibilités		647	548
Actifs détenus en vue de leur cession	3	93	151
Actifs courants		4 868	4 394
TOTAL DE L'ACTIF		27 794	27 576
PASSIF			
Capital		128	128
Primes		297	255
Bénéfices accumulés		9 959	9 594
Différences de conversion		(328)	(190)
Actions propres		(1 236)	(1 270)
Résultats enregistrés directement en capitaux propres		392	501
Capitaux propres (part du Groupe)		9 212	9 018
Intérêts minoritaires		67	82
Capitaux propres		9 279	9 100
Dettes financières non courantes	11	11 740	9 855
Provisions pour retraites		189	190
Impôts différés		1 176	1 157
Autres dettes non courantes		500	461
Passifs non courants		13 605	11 663
Fournisseurs et comptes rattachés		2 328	2 306
Autres comptes créateurs		2 119	2 047
Dettes financières courantes	11	463	2 447
Passifs détenus en vue de leur cession	3	0	13
Passifs courants		4 910	6 813
TOTAL DU PASSIF		27 794	27 576

GROUPE DANONE

TABLEAUX CONSOLIDÉS D'ANALYSE DE LA VARIATION DE TRÉSORERIE

<i>(En millions d'euros)</i>	Notes	Semestre clos le 30 juin		Exercice clos le 31 décembre
		2008	2007	2007
Résultat net - Part du Groupe		879	656	4 180
Part des intérêts minoritaires dans les bénéfices des sociétés intégrées		79	91	158
Résultat net des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession		(255)	(117)	(3 292)
Résultat des sociétés mises en équivalence		(26)	(29)	(87)
Dotations aux amortissements	12	243	210	420
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		12	9	30
Autres ressources (emplois) ayant un impact sur la trésorerie	11	(109)	-	-
Autres ressources (emplois) sans impact sur la trésorerie		(2)	21	21
Marge Brute d'Autofinancement	12	821	841	1 430
Variation des stocks		(68)	(55)	(51)
Variation des créances clients		(264)	(377)	(39)
Variation des dettes fournisseurs		97	307	244
Variation des autres comptes débiteurs et créditeurs		149	108	27
Variation des éléments du besoin en fonds de roulement		(86)	(17)	181
Trésorerie provenant de l'exploitation	11	735	824	1 611
Investissements industriels	12	(281)	(280)	(726)
Investissements financiers nets de la trésorerie acquise		(55)	(366)	(12 100)
Cessions et réalisations d'actifs (y compris endettement des sociétés cédées à la date de cession)		258	233	4 699
Variation nette des prêts et autres valeurs immobilisées		68	(7)	(142)
Variation de trésorerie des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession		-	60	171
Trésorerie provenant des opérations d'investissement / désinvestissement	11	(10)	(360)	(8 098)
Augmentation du capital et des primes		43	59	66
Acquisition d'actions propres (nettes de cession)		34	(467)	(439)
Dividendes versés aux actionnaires de GROUPE DANONE et aux minoritaires des sociétés intégrées		(677)	(617)	(622)
Emprunt obligataire convertible		1 740	-	-
Variation nette des dettes financières non courantes		55	24	3 069
Variation nette des dettes financières courantes		(1 765)	(82)	2 614
Variation des valeurs mobilières de placement		(52)	613	1 708
Trésorerie affectée aux opérations de financement		(622)	(470)	6 396
Incidence des variations de taux de change		(4)	3	(16)
Variation globale de la trésorerie		99	(3)	(107)
Disponibilités au 1^{er} janvier		548	655	655
Disponibilités au 30 juin / 31 décembre		647	652	548

GROUPE DANONE

TABLEAUX DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	En nombre d'actions ⁽¹⁾						En millions d'euros				
	Composant le capital	En circulation		Bénéfices accumulés	Différences de conversion	Actions propres	Résultats enregistrés en capitaux propres	Capitaux propres part du Groupe		Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
		Capital	Primes					410	5 823		
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)	(2)	(11)
Réévaluation des titres non consolidés								77	77		77
Couvertures de flux de trésorerie								4	4		4
Options d'achat d'actions					5				5		5
<i>Résultat enregistré directement en capitaux propres</i>				5		(9)		81	77	(2)	75
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	89	822
Augmentation de capital	1 121 968	1 121 968	1	52					53	6	59
Réduction de capital											
Variation des actions propres		(7 347 978)					(467)		(467)		(467)
Dividendes distribués						(480)			(480)	(137)	(617)
Variations de périmètre										(11)	(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
Situation au 31 décembre 2007	512 851 460	475 455 901	128	255	9 594	(190)	(1 270)	501	9 018	82	9 100
Différences de conversion						(137)			(137)	(5)	(142)
Réévaluation des titres non consolidés								(133)	(133)		(133)
Couvertures de flux de trésorerie								24	24		24
Options d'achat d'actions				12					12		12
<i>Résultat enregistré directement en capitaux propres</i>				12	(137)		(109)		(234)	(5)	(239)
Résultat du premier semestre 2008					879				879	79	958
<i>Total des produits et charges du 1^{er} semestre 2008</i>					891	(137)	(109)		645	74	719
Augmentation de capital	950 684	950 684		42					42	1	43
Réduction de capital											
Variation des actions propres		1 076 197					34		34		34
Dividendes distribués						(527)			(527)	(150)	(677)
Variations de périmètre										(4)	(4)
Options de vente accordées aux intérêts minoritaires										64	64
Situation au 30 juin 2008	513 802 144	477 482 782	128	297	9 958	(327)	(1 236)	392	9 212	67	9 279

⁽¹⁾ Après prise en compte de la division par 2 du nominal de l'action intervenue le 1^{er} juin 2007.

GROUPE DANONE

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, qui est disponible sur le site internet de la Commission européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm).

Les comptes consolidés du Groupe pour le semestre clos le 30 juin 2008 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 2007.

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 2007 (Voir Note 1 de l’annexe aux comptes consolidés de l’exercice clos le 31 décembre 2007).

Aucune norme et interprétation ayant une incidence significative sur les états financiers n’est devenue obligatoire au 1^{er} janvier 2008. Le Groupe n’a pas anticipé l’application de la norme IFRS 8, Segments opérationnels au 1^{er} janvier 2008 et n’anticipe pas que les normes et interprétations adoptées par l’IASB et l’IFRIC au cours du premier semestre 2008 aient un impact significatif sur ses résultats et sa situation financière.

Note 2. Changements dans le périmètre de consolidation

1. SYNTHESE

Acquisitions

Les principales acquisitions du premier semestre 2008 concernent :

- l’acquisition de la totalité des actions dans la société Icoara (Eaux – Brésil). Cette société est consolidée par intégration globale ;
- la prise de contrôle de la société Mayo (Produits Laitiers Frais – Afrique du Sud) à la suite de l’acquisition d’une participation de 70 %. La société, dénommée Mayo Dairy (Proprietary) Ltd, est consolidée par intégration globale ;
- l’acquisition d’une participation complémentaire dans la société Salus (Eaux – Uruguay), portant le pourcentage de détention du Groupe de 58,61 % à 93,95 %. La société, dénommée Salus S.A., est consolidée par intégration globale.

Les principales acquisitions du premier semestre 2007 étaient relatives à l’acquisition de la totalité des actions de la joint-venture Calpis Ajinomoto, renommée Danone Japon (Produits Laitiers Frais – Japon), ainsi qu’à des prises de participation complémentaires portant le pourcentage de détention du Groupe à 85 % dans Danone Industria (Produits Laitiers Frais – Russie) et à 23,32 % dans la société Hui Yuan Juice Holdings Co (Eaux – Chine).

Cessions

Les principales cessions du premier semestre 2008 concernent :

- la participation de 100% dans la société Sources du Mont-Dore en Auvergne, dénommée SMDA (Eaux – France), cédée en janvier 2008 ;
- la participation de 100% dans les sociétés Milupa Nutricia SAS et SD France SAS (Nutrition Infantile – France) cédée à la demande des autorités de la concurrence dans le cadre de l’acquisition de Numico. La cession, intervenue en juin 2008, n’a pas

eu d'impact sur le résultat consolidé du Groupe, les actifs et passifs ayant été revalorisés à la juste valeur dans le bilan d'ouverture de Numico en contrepartie de l'écart d'acquisition.

Les principales cessions du premier semestre 2007 étaient relatives à la cession de la participation du Groupe dans Danone Clover Beverages (Produits Laitiers Frais – Afrique du Sud) et dans Griesson – de Beukelaer (Biscuits – Allemagne).

2. ACQUISITION DE NUMICO

Les travaux d'identification des actifs et passifs et d'affectation du prix d'acquisition se sont poursuivis sur le premier semestre 2008. Ils devront être achevés le 31 octobre 2008 au plus tard. L'impact des mises à jour de l'écart d'acquisition de Numico au cours du premier semestre 2008 n'est pas significatif.

Au 30 juin 2008, le Groupe a procédé à une revue des indicateurs de perte de valeur de l'écart d'acquisition et des marques à durée de vie indéfinie. Voir Note 4.

Au 30 juin 2008, l'identification des unités génératrices de trésorerie et l'affection de la valeur comptable de l'écart d'acquisition et des marques à durée de vie indéterminée est en cours.

3. EVOLUTION DES RELATIONS AVEC UN PARTENAIRE DU GROUPE DANS SA FILIALE WAHAHA EN CHINE

Wahaha (Eaux – Chine) comprend un ensemble d'entités juridiques (les "Filiales"). Le capital des Filiales est détenu à hauteur de 51 % par le Groupe, plusieurs actionnaires minoritaires détenant les 49 % restants. À compter du 1^{er} juillet 2007, les titres détenus par le Groupe dans les Filiales jusqu'alors consolidées par intégration globale, sont désormais mis en équivalence.

Le Groupe estime que les 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 plusieurs actions judiciaires contre les actionnaires minoritaires et contre des tiers.

Actions judiciaires engagées

Conformément aux divers contrats de partenariat et à un contrat de services qui comportent tous une clause d'arbitrage en cas de conflit, le Groupe a entamé le 9 mai 2007 diverses procédures d'arbitrage fondées sur plusieurs violations 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.

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 transférerait 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.

Le deuxième semestre 2007 a été principalement marqué par le développement des procédures judiciaires (action engagée par des organisations représentatives des salariés contre le Groupe et actions engagées par le Groupe contre M. Zong Qinghou, en sa qualité de mandataire social des filiales). Le 8 décembre 2007, la commission d'arbitrage de Hangzhou a estimé que le contrat de transfert des marques était devenu caduc et le Groupe a décidé de former un recours contre cette décision. Le Groupe a également décidé d'interjeter appel de deux décisions défavorables rendues par les tribunaux chinois, à Guilin et à Xianyang.

Le 21 décembre 2007, sous l'égide des gouvernements français et chinois, le Groupe et les actionnaires minoritaires ont annoncé leur décision de suspendre temporairement l'ensemble des procédures judiciaires en cours et de cesser toute déclaration hostile afin de créer un environnement propice au règlement amiable du litige.

Développements récents

Après deux prorogations successives, la période de suspension a pris fin le 11 avril 2008 sans qu'un accord n'ait pu être trouvé et les procédures judiciaires ont donc repris leur cours. Les parties n'ont toutefois pas mis fin à leurs discussions tendant à trouver un règlement amiable à leur différend.

Le 25 juin, un nouveau jugement de première instance a été rendu en Chine (tribunal du Shenyang) en défaveur du Groupe. Le Groupe a l'intention d'en interjeter appel. Plusieurs autres décisions sont attendues en Chine dans les prochaines semaines et mois.

Le 11 juillet 2008, la Cour d'Arbitrage de la Chambre de Commerce de Stockholm a donné droit à plusieurs demandes provisoires sollicitées par le Groupe et en a rejeté d'autres au motif essentiellement que ces dernières ne pourraient être accordées sans trancher le fond du litige, matières qui seront examinées lors des audiences au fond prévues en janvier 2009.

Traitement comptable

Les titres détenus dans Wahaha sont mis en équivalence depuis le 1^{er} juillet 2007. Aucun élément nouveau significatif n'étant intervenu au cours du premier semestre 2008, le Groupe maintient le mode de consolidation par mise en équivalence des titres Wahaha.

Au 30 juin 2008, la valeur comptable des titres Wahaha s'élève à € 351 millions.

En l'état actuel des négociations et procédures, le Groupe demeure dans l'incapacité d'estimer de façon fiable l'issue de ce conflit et la date à laquelle il pourrait être résolu.

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 le pôle d'activité "Biscuits et Produits Céréaliers", à l'exception des participations du Groupe en Amérique Latine (Bagley Latino America – mise en équivalence) et en Inde (Britannia Industries Limited – non consolidée).

En novembre 2007, le Groupe a finalisé son désengagement du pôle d'activité "Biscuits et Produits Céréaliers" en cédant ces activités à Kraft Foods, dégageant une plus value nette enregistrée en "Résultat net d'impôt des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession" de 3 105 millions d'euros au 31 décembre 2007. Ce montant ne tenait pas compte d'un éventuel produit complémentaire de 257 millions d'euros au titre de la cession de la participation du Groupe dans la joint-venture Generale Biscuit Glico France.

Au cours du premier semestre 2008, le partenaire Glico n'ayant pas exercé son droit de résiliation de l'accord dans la joint-venture, un produit complémentaire de 257 millions d'euros a été perçu en juin 2008 .Ce produit, majoré des intérêts courus de 6 millions d'euros, a été enregistré en "Résultat net d'impôt des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession" pour un montant net d'impôt de 255 millions d'euros au 30 juin 2008.

Compte tenu des frais de cession et de l'impôt encourus en 2007 et payés en 2008, l'impact net sur le tableau des flux de trésorerie du premier semestre 2008 s'élève à 173 millions d'euros.

Autres actifs et passifs détenus en vue de leur cession

Au 30 juin 2008, les actifs et passifs détenus en vue de leur cession comprennent notamment les titres de la société Britannia Industries Limited (Biscuits – Inde) pour une valeur correspondant aux flux de trésorerie futurs estimés. Le Groupe est toujours engagé dans un processus de cession avec son partenaire de sa participation indirecte dans cette société.

Au 31 décembre 2007, hormis les titres Britannia Industries Limited, la ligne "Actifs détenus en vue de leur cession" comprenait principalement les titres détenus par le Groupe dans la société Sources du Mont-Dore en Auvergne, dénommée SMDA (Eaux – France) et dans les sociétés Milupa Nutricia SAS et SD France SAS (Nutrition Infantile – France), dont la cession a été finalisée en janvier et en juin 2008, respectivement.

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 événements ou des circonstances indiquent qu'une réduction de valeur est susceptible d'être intervenue. De tels événements 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 2008, le Groupe a procédé à une revue des indicateurs de perte de valeur susceptibles d'entraîner une réduction de la valeur nette comptable de l'écart d'acquisition et des marques comptabilisés notamment à la suite de l'acquisition de Numico. L'analyse des indicateurs externes et internes n'a pas révélé l'existence d'indices de perte de valeur.

Note 5. Titres de participation

Au 30 juin 2008, la diminution de la valeur des titres de participation résulte principalement des effets liés à la revalorisation des participations à leur juste valeur, notamment sur les titres de participation dans Wimm Bill Dann.

Note 6. Principales évolutions du portefeuille d'instruments dérivés de taux d'intérêt

Le Groupe utilise des instruments de taux d'intérêts pour réduire son exposition aux variations des taux d'intérêt court terme. Ces instruments financiers sont des swaps de taux d'intérêt, des caps et des tunnels *plain vanilla*. Les principales modifications du portefeuille depuis le 31 décembre 2007 portent sur (i) la réduction de l'encours de swaps emprunteurs à taux fixe, remplacés par les émissions obligataires à taux fixe émises en mai 2008 et (ii) la mise en place de tunnels et de swaps prêteurs à taux fixe. Au 30 juin, la comptabilité de couverture était appliquée à l'ensemble du portefeuille à l'exception des caps et de swaps court terme.

Analyse de sensibilité sur la variation de valeur des instruments dérivés de taux

Pour les instruments financiers de taux d'intérêt, une variation de 100 points de base des taux d'intérêt court terme à la date de clôture, appliquée aux opérations en cours au 30 juin 2008, entraînerait une variation de la valeur au bilan dont la conséquence serait une hausse (diminution) des capitaux propres et du résultat financier à hauteur des montants suivants (à taux de change et volatilité constants) :

(En millions d'euros)	Capitaux propres		Gains et pertes	
	Hausse de 100 pb	Baisse de 100 pb	Hausse de 100 pb	Baisse de 100 pb
Au 30 juin 2008				
Options de taux d'intérêt ⁽¹⁾	9	(9)	41	(20)
Swaps de taux d'intérêt	44	(46)	2	(2)
Sensibilité aux flux de trésorerie – nette	53	(55)	43	(22)

⁽¹⁾ Caps et tunnels

Analyse de sensibilité sur le coût de la dette nette

Une variation de 100 points de base des taux d'intérêt court terme à la date de clôture (i) appliquée aux opérations en cours au 30 juin 2008 et (ii) calculée sur les six prochains mois en 2008 entraînerait une variation du coût de la dette nette via une hausse (diminution) du résultat financier à hauteur des montants suivants (à taux de change et volatilité constants) :

(En millions d'euros)	Gains et pertes	
	Hausse de 100 pb	Baisse de 100 pb
Au 30 juin 2008		
Dette nette ⁽¹⁾ à taux variable ⁽²⁾	(4)	21
Sensibilité sur la dette nette	(4)	21

⁽¹⁾ La dette nette utilisée pour mesurer la sensibilité à la variation des taux d'intérêt correspond aux dettes financières nettes des valeurs mobilières de placement et des disponibilités. Elle exclut les dettes financières liées aux options de vente accordées aux actionnaires minoritaires dans la mesure où ces dernières ne portent pas intérêt.

⁽²⁾ Après prise en compte des instruments dérivés.

Note 7. Engagements liés aux investissements financiers du Groupe

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 30 juin 2008, l'ensemble des engagements au titre de ces options s'élève à 2 716 millions d'euros (2 700 millions d'euros au 31 décembre 2007), dont la totalité est constatée en dettes financières, correspondant aux options relatives à des participations consolidées. Aucun nouvel engagement significatif n'a été contracté au cours du premier semestre 2008.

Note 8. Autres produits et charges opérationnels

Au 30 juin 2008, les autres produits et charges opérationnels, d'un montant de 57 millions d'euros, correspondent notamment à des coûts d'intégration encourus dans le cadre de l'acquisition de Numico.

Note 9. 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 Courant – Part du Groupe (en millions d'euros)	Résultat net Non Courant – Part du Groupe (en millions d'euros)	Nombre moyen d'actions en circulation	Résultat net part du Groupe par action (en euros)	Résultat net Courant part du Groupe (en euros)	Résultat net Non courant part du Groupe par action (en euros)
Semestre clos le 30 juin 2008					
Avant dilution	701	178	476 572 270	1,85	1,48
Options d'achat d'actions			2 053 368	(0,01)	(0,01)
Après dilution	701	178	478 625 638	1,84	1,47
Semestre clos le 30 juin 2007					
Avant dilution	663	(7)	477 748 483	1,37	1,39
Options d'achat d'actions			4 417 819	(0,01)	(0,01)
Après dilution	663	(7)	482 166 302	1,36	1,38
(0,02)					

Note 10. Transactions avec les parties liées

Au premier semestre 2008, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 31 décembre 2007 (voir Note 24 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007).

Au premier semestre 2008, le nombre d'options d'achat d'actions accordées aux membres du Comité Exécutif du Groupe s'élève à 863 500.

Note 11. Informations sur le tableau de variation des flux de trésorerie

Trésorerie provenant de l'exploitation

Au premier semestre 2008, la ligne « Autres ressources (emplois) ayant un impact sur la trésorerie » comprend les intérêts courus de l'exercice 2007 et décaissés au cours du premier semestre 2008, relatifs au financement de l'acquisition de Numico.

Trésorerie provenant des opérations d'investissement

Au premier semestre 2008, les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement du premier semestre 2008 comprennent principalement des frais d'acquisition décaissés dans le cadre du rachat de Numico, ainsi que les acquisitions décrites à la Note 2.1 des comptes consolidés semestriels. Les flux de trésorerie liés aux opérations de cession, d'un montant de 171 millions d'euros, correspondent principalement à la cession de la participation du Groupe dans la joint-venture Generale Biscuits Glico France et à des cessions d'actifs à hauteur de 95 millions d'euros.

Au premier semestre 2007, les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement comprenaient des prises de participation complémentaires dans Danone Industria (Produits Laitiers Frais – Russie) et China Hui Yuan Juice (Eaux – Chine), ainsi que la prise de contrôle dans la joint venture Danone Japon (Produits Laitiers Frais – Japon). Les flux de trésorerie liés aux opérations de cession correspondaient principalement à la cession de la participation du Groupe dans Danone Clover Beverages (Produits Laitiers Frais – Afrique du Sud) et dans Griesson - de Beukelaer (Biscuits – Allemagne).

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 2007	Variation globale de la période	Incidence des variations des taux de change	Autres	Au 30 juin 2008
Disponibilités	548	101	(4)	2	647
Valeurs mobilières de placement	493	52	(2)	(8)	535
Total disponibilités et valeurs mobilières de placement	1 041	153	(6)	(6)	1 182
Dettes financières courantes	2 447	(1 996)	(8)	20	463
Dettes financières non courantes	9 855	1 754	(2)	133	11 740
Total des dettes financières	12 302	(242)	(10)	153	12 207
Dette nette	11 261	(395)	(4)	159	11 021

Au premier semestre 2008, la variation de la structure de la dette nette provient principalement de la finalisation du refinancement de l'acquisition de Numico :

- la diminution des dettes financières courantes s'explique par le remboursement du crédit-relais conclu en juillet 2007 (d'un montant nominal à l'origine de 11 milliards d'euros) et de celui des billets de trésorerie du programme belge de Numico ;
- l'augmentation des dettes financières non courantes résulte des émissions d'emprunts obligataires, déduction faite du remboursement anticipé des placements privés aux Etats-Unis (*US Private Placements, "USPP"*) de Numico.

Au premier semestre 2008, les valeurs mobilières de placement se composent principalement des titres de créance négociables, souscrits auprès de contreparties de premier rang.

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

Note 12. Informations sectorielles

12.1. Informations par pôle d'activité

Au 30 juin 2008, les pôles Nutrition Infantile et Nutrition Médicale incluent six mois des activités de la société Numico, acquise par le Groupe le 31 octobre 2007. L'information comparative au titre de l'exercice précédent a été retraitée afin de rattacher les activités commercialisées sous la marque *Blédina* au pôle Nutrition Infantile. Par ailleurs, au 30 juin 2008, le pôle Eaux exclut l'activité de Wahaha, consolidée par mise en équivalence depuis le 1^{er} juillet 2007 (voir Note 2.3).

(En millions d'euros)	Produits Laitiers Frais	Eaux	Nutrition Infantile	Nutrition Médicale	Total Pôles	Autres Eléments	30 juin 2008 Total Groupe
Chiffre d'affaires hors Groupe	4 358	1 514	1 400	419	7 691	-	7 691
Résultat opérationnel courant	604	220	254	99	1 177	-	1 177
Dotations aux amortissements	119	62	37	17	235	8	243
Résultat des sociétés mises en équivalence	2	22	-	-	24	2	26
Investissements industriels	135	79	44	16	274	7	281
Marge brute d'autofinancement	469	223	195	89	976	(155)	821

							30 juin 2007
(En millions d'euros)	Produits Laitiers Frais	Eaux	Nutrition Infantile	Nutrition Médicale	Total Pôles	Autres Eléments	Total Groupe
Chiffre d'affaires hors Groupe	4 124	2 139	245	-	6 508	-	6 508
Résultat opérationnel courant	552	289	48	-	889	1	890
Dotations aux amortissements	112	81	8	-	201	9	210
Résultat des sociétés mises en équivalence	21	15	-	-	36	(7)	29
Investissements industriels	157	108	6	-	271	9	280
Marge brute d'autofinancement	496	300	40	-	836	5	841

12.2 Informations par zone géographique

				30 juin 2008
(En millions d'euros)	Europe	Asie	Reste du Monde	Total
Chiffre d'affaires hors Groupe	4 911	906	1 874	7 691
Résultat opérationnel courant	814	157	206	1 177
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	14	10	24
Investissements industriels	151	47	76	274
Marge brute d'autofinancement	654	151	171	976

				30 juin 2007
(En millions d'euros)	Europe	Asie	Reste du Monde	Total
Chiffre d'affaires hors Groupe	3 757	1 049	1 702	6 508
Résultat opérationnel courant	574	114	201	889
Résultat des sociétés mises en équivalence	10	13	13	36
Investissements industriels	105	41	125	271
Marge brute d'autofinancement	539	117	180	836

Note 13. Procédures judiciaires et d'arbitrage

En janvier 2008, deux actions en nom collectif ont été déposées aux Etats-Unis devant le United States District Court de l'Etat de Californie et devant le United States District Court de l'Etat de l'Ohio contre The Dannon Company Inc., filiale américaine de la Société. Les plaignants allèguent une prétendue publicité mensongère sur les bénéfices santé des produits *Activia* et *DanActive* ("*Actimel*"). Ces deux actions ont été regroupées devant le United States District Court de l'Etat de Californie. Au 30 juin 2008, ces actions sont en cours devant cette juridiction. La filiale américaine, The Dannon Company Inc., conteste cette plainte avec détermination et considère qu'elle a de solides arguments dans cette action, les bénéfices santé communiqués sur les produits visés reposant notamment sur des études cliniques qui les légitiment.

Note 14. Evénements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu postérieurement au 30 juin 2008.

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

“Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l’ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d’activité figurant ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l’exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu’une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l’exercice.”

Paris, le 25 juillet 2008

Le Président Directeur Général,
Franck RIBOUD

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008

Aux actionnaires de GROUPE DANONE

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, 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 2008 au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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.

I. CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité 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.

II. VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité 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 25 juillet 2008

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit
Olivier Lotz

Mazars & Guérard
Thierry Colin Dominique Muller