

GROUPE DANONE
COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS
30 Juin 2002

Rapport de gestion
Résultats consolidés semestriels
Bilans consolidés semestriels
Tableaux consolidés d'analyse de la variation de trésorerie
Notes aux comptes consolidés semestriels

RAPPORT SEMESTRIEL juin 2002

Le Groupe DANONE a enregistré une croissance organique soutenue de ses ventes tout en continuant à améliorer sa rentabilité. Cette performance témoigne de l'efficacité du modèle de croissance du Groupe DANONE, y compris dans un environnement difficile. Le Résultat net du Groupe est cependant négatif de 630 millions d'euros du fait d'éléments exceptionnels non récurrents.

Ventes :

Au 30 juin 2002, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe DANONE s'est élevé à 7 152 millions d'euros, en recul de -1,9% par rapport au premier semestre 2001. Cette baisse de -1,9% se décompose en une croissance organique de +4,2%, un effet périmètre de -2%, principalement lié à la déconsolidation de Galbani fin avril et un effet de change de -4,1%, généré essentiellement par la dévaluation du peso Argentin.

La croissance organique du chiffre d'affaires résulte d'un effet volume de +2% et d'un effet valeur de +2,2%.

La croissance organique des ventes des activités conservées au 1^{er} juillet 2002 (excluant Galbani, l'activité Eau en bouteille domestique aux Etats-Unis et les activités brassicoles en Chine) a été de +4,9% au premier semestre.

Pôles : (évolutions sur base comparable)

Le pôle Produits Laitiers Frais a continué à enregistrer une croissance dynamique de ses ventes avec une progression de son chiffre d'affaires de +7,6%.

La croissance de +1,2% des ventes du Pôle Boissons est à mettre en perspective de conditions météorologiques peu favorables en Europe et d'un contexte difficile pour certaines de nos activités hors Europe.

Le pôle Biscuits a affiché une progression de ses ventes de +1,8%, avec une bonne performance de l'Europe et un contexte macro-économique difficile en Amérique Latine. Les ventes du Pôle Autres Activités Alimentaires ont reculé de -2,1%.

Zones géographiques :

Sur base comparable, le chiffre d'affaires a affiché une progression de +4,8% en Europe Occidentale et de +3,3% dans le Reste du Monde.

Résultat opérationnel :

La marge opérationnelle du Groupe a progressé de 10,9% au 1^{er} semestre 2001 à 11,1% au premier semestre 2002.

La marge du premier semestre 2002 intègre un effet favorable d'environ 15 points de base lié à la déconsolidation de Galbani fin avril 2002 et un impact négatif de l'ordre de 20 points de base lié au démarrage du projet Thémis de réorganisation des systèmes d'information du Groupe.

Le résultat opérationnel du Groupe s'est établi à 796 millions d'euros.

Résultat net :

Au 30 juin 2002, le résultat net du Groupe était négatif de - 630 millions d'euros, après prise en compte de 1 032 millions d'euros (net d'impôts) d'éléments exceptionnels non récurrents.

Ces éléments exceptionnels non récurrents intègrent :

- Pour un montant de 306 millions d'euros (net d'impôts) l'impact de la cession de 51% des activités Eau Domestique USA dans le cadre de l'accord avec The Coca Cola Company
- Le solde étant constitué essentiellement d'amortissements exceptionnels de survaleurs sur les activités du Groupe dans les pays émergents, principalement en Amérique Latine

Le résultat net hors éléments exceptionnels non récurrents s'est élevé à 402 millions d'euros en progression de +7,2% par rapport au premier semestre 2001. Le bénéfice net par action dilué (hors éléments exceptionnels non récurrents) a affiché une progression de +11% (2,94 euros contre 2,65 euros au premier semestre 2001).

Financement - Bilan :

Le Free Cash Flow a progressé au premier semestre 2002 de plus de 27% par rapport au premier semestre 2001, dans un contexte de réduction des investissements industriels qui se sont élevés à 253 millions d'euros au premier semestre 2002 ou 3,5% du chiffre d'affaires de la période.

La dette financière nette est passée de 4 827 millions d'euros au 31 décembre 2001 à 4 456 millions d'euros au 30 juin 2002.

Au 30 juin 2002 la Groupe a exercé son option de vente du solde des activités brassicoles européennes à Scottish & Newcastle, qui s'est traduit par l'encaissement d'un montant de l'ordre de 2,3 Milliards d'euros fin septembre et une réduction significative de l'endettement du Groupe.

Le Groupe a procédé à des rachats d'actions propres pour 315 millions d'euros au premier semestre.

Données de la société mère :

Au 1^{er} semestre 2002, le bénéfice de la société mère est de 187 millions d'euros contre 736 millions d'euros à fin juin 2001.

Perspectives :

Les performances du premier semestre, en ligne avec les objectifs internes de DANONE, permettent au Groupe de confirmer ses objectifs pour l'exercice 2002. La croissance organique du chiffre d'affaires devrait être d'au moins +5,2 % et la progression de la marge opérationnelle comprise entre 40 et 50 points de base.

Le résultat exceptionnel du Groupe devrait être très largement positif sur l'ensemble de l'année 2002, compte tenu de la prise en compte au second semestre de la plus-value générée dans le cadre de la finalisation du désengagement de la Bière en Europe de l'ordre de 1,5 milliards d'euros net d'impôts.

GROUPE DANONE
RESULTATS CONSOLIDÉS

	Euros (Millions)		
	<u>30 JUIN 02</u>	<u>30 JUIN 01</u>	<u>31 DEC 01</u>
Chiffre d'affaires	7.152	7.292	14.470
Coût des produits vendus	(3.443)	(3.647)	(7.196)
Frais sur ventes	(2.217)	(2.215)	(4.331)
Frais généraux	(516)	(474)	(988)
Frais de recherche et de développement	(71)	(68)	(126)
Autres charges et produits	(109)	(93)	(220)
 Résultat opérationnel	 796	 795	 1.609
Eléments exceptionnels	(1.039)	(15)	(757)
Frais financiers nets	(66)	(86)	(180)
 Résultat avant impôts	 (309)	 694	 672
Impôts sur les bénéfices	(240)	(256)	(416)
 Résultat des sociétés intégrées avant déduction des intérêts minoritaires	 (549)	 438	 256
Part des intérêts minoritaires dans les résultats des sociétés intégrées	(103)	(84)	(163)
Part du Groupe dans les résultats des sociétés mises en équivalence	22	21	39
 Bénéfice net	 (630)	 375	 132

RESULTAT PAR ACTION

Bénéfice net dilué par action	(4,50)*	2,65	0,97
(en euros)			
Nombre d'actions retenus pour le calcul	138 708 733	141.854.447	142.697.380

* 2,94 euros hors éléments exceptionnels non récurrents

GROUPE DANONE

BILANS CONSOLIDÉS

ACTIF

	<u>Euros</u> (Millions)		
	<u>30 JUIN 02</u>	<u>30 JUIN 01</u>	<u>31 DEC 01</u>
Immobilisations corporelles brutes	7.179	8.794	8.547
Amortissements	(3.909)	(4.497)	(4.473)
	<u>3.270</u>	<u>4.297</u>	<u>4.074</u>
Marques	1.260	1.675	1.615
Autres immobilisations incorporelles nettes	89	126	119
Goodwills	3.499	5.705	5.074
	<u>4.848</u>	<u>7.506</u>	<u>6.808</u>
Prêts à plus d'un an	399	206	209
Titres de participation	397	493	429
Sociétés mises en équivalence	583	468	553
Autres immobilisations financières	868	862	900
	<u>2.247</u>	<u>2.029</u>	<u>2.091</u>
Actif immobilisé	10.365	13.832	12.973
Stocks	667	830	764
Clients et comptes rattachés	1.165	1.851	1.289
Autres comptes débiteurs	914	941	770
Prêts à moins d'un an	175	78	190
Valeurs mobilières de placement	398	396	396
Disponibilités	643	617	713
Actif circulant	3.962	4.713	4.122
Total de l'actif	14.327	18.545	17.095

PASSIF

Capital (composé d'actions au nominal de 1 Euro)	141	149	141
Primes	1.194	2.234	1.150
Bénéfices accumulés	4.655	5.783	5.560
Différences de conversion	(1.239)	224	(301)
Actions propres	(909)	(842)	(603)
Capitaux propres (part du Groupe)	3.842	7.548	5.947
Intérêts minoritaires	680	732	780
Emprunts obligataires convertibles	1.000	1.000	1.000
Dettes à plus d'un an	3.144	3.949	4.425
Provisions pour retraite	268	325	334
Autres provisions & passifs à plus d'un an	504	437	542
Capitaux permanents	9.438	13.991	13.028
Fournisseurs et comptes rattachés	1.524	1.908	1.715
Autres comptes créditeurs	1.988	1.818	1.841
Emprunts à moins d'un an et banques	1.377	828	511
Dettes à moins d'un an	4.889	4.554	4.067
Total du passif	14.327	18.545	17.095

GROUPE DANONE

TABLEAUX CONSOLIDES D'ANALYSE DE LA VARIATION DE TRESORERIE

	Euros (Millions)		
	30 JUIN 02	30 JUIN 01	31 DEC 01
Bénéfice net	(630)	375	132
Intérêts minoritaires dans les bénéfices des sociétés intégrées.....	104	84	163
Part du résultat des sociétés mises en équivalence.....	(22)	(21)	(39)
Dotation aux amortissements	362	378	777
Autres ressources (emplois) sans impact sur la trésorerie.....	877	(15)	578
Marge Brute d'Autofinancement	691	801	1.611
Variation des stocks	(28)	(59)	(21)
Variation des créances clients et autres comptes débiteurs.....	(391)	(35)	460
Variation des dettes fournisseurs et autres comptes créditeurs.....	391	225	180
Autres variations	16	13	10
Variation des éléments du besoin en fonds de roulement de l'exercice.....	(12)	144	629
Trésorerie provenant de l'exploitation	679	945	2.240
Investissements industriels	(253)	(290)	(737)
Investissements financiers	(341)	(744)	(1.071)
Cessions et réalisations d'actifs	1.106	22	218
Trésorerie provenant des opérations d'investissement désinvestissement	512	(1.012)	(1.590)
Augmentation du capital et des primes	44	43	46
Acquisition d'actions propres	(306)	(59)	(921)
Dividendes versés aux actionnaires de GROUPE DANONE et aux minoritaires des sociétés intégrées.....	(390)	(379)	(393)
Variation nette des dettes à long terme	(191)	798	1.248
Augmentation nette des prêts à plus d'un an et autres valeurs immobilisées.....	(383)	161	108
Variation nette de l'endettement à moins d'un an.....	10	(296)	(416)
Variation des valeurs mobilières de placement.....	(12)	(156)	(146)
Trésorerie provenant des opérations de financement	(1.228)	112	(474)
Incidence des variations de taux de change	(33)	24	(11)
Variation globale de la trésorerie	(70)	69	165
Disponibilités au 1^{er} janvier	713	548	548
Disponibilités au 31 décembre / 30 juin ...	643	617	713

GROUPE DANONE**NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS****1. Principes comptables**

Les comptes consolidés semestriels ont été établis conformément aux principes comptables décrits en annexe des comptes consolidés 2001 et aux règlements CRC 99-02 relatif aux comptes consolidés et CRC 99-01 relatif aux comptes intermédiaires.

2. Périmètre de Consolidation

Les mouvements suivants ont affecté le périmètre de consolidation depuis le 31 décembre 2001 :

- Déconsolidation des sociétés Dongxihu (Bière en Chine) à compter du 1^{er} janvier 2002, Haomen (Bière en Chine) à compter du 1^{er} juin 2002, Galbani et ses filiales (Produits Laitiers Frais en Italie, France, Belgique, Angleterre, Allemagne et Suisse) à compter du 1^{er} mai 2002.
- Consolidation par intégration globale à compter du 1^{er} janvier 2002 de la société Frucor (Boissons en Nouvelle Zélande).
- Mise en équivalence depuis le 1^{er} janvier 2002 des sociétés Stonyfield (Produits Laitiers Frais aux Etats-Unis d'Amérique), Djurdjura (Produits Laitiers Frais en Algérie) et Aquarius (Eaux en Chine).

3. Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel du premier semestre 2002 enregistre :

- Des éléments exceptionnels non récurrents négatifs de 1 030 millions d'euros intégrant pour un montant de 325 millions d'euros l'impact de la cession de 51% des activités Eau Domestique USA dans le cadre de l'accord effectif au 1^{er} juillet 2002 avec The Coca Cola Company, le solde étant essentiellement constitué d'amortissements exceptionnels de survaleurs sur les activités du Groupe dans les pays émergents principalement en Amérique Latine, ils ont un impact négatif sur le bénéfice net de 1 032 millions d'euros.
- Des coûts de restructuration de 9 millions d'euros dans le Pôle Biscuits. Après impôts et intérêts minoritaires, ils ont un impact négatif sur le bénéfice net de 6 millions d'euros.

Le résultat exceptionnel du premier semestre 2001 enregistrait des coûts de restructuration de 15 millions d'euros (principalement dans la société Danone Waters North of America). Après impôts et intérêts minoritaires, ils avaient un impact négatif sur le résultat net de 9 millions d'euros.

4. Investissements financiers

Pour le premier semestre 2002, les investissements financiers concernent principalement :

- La prise de contrôle de la société Frucor (Boissons en Nouvelle Zélande).
- Une participation complémentaire dans la société Zywiec (Eau en Pologne).
- Des prises de participation de 10% dans la société National Foods (Produits Laitiers Frais en Australie) et 4% dans la société Wimm Bill Dann (Boissons en Russie).

5. Amortissements des goodwill

L'amortissement des goodwill représente une charge de 71 millions d'euros (80 millions d'euros au 30 juin 2001) qui figure pour 64 millions d'euros dans la ligne « Autres charges et produits » du compte de résultat (74 millions d'euros au 30 juin 2001) et pour 7 millions d'euros dans la ligne « Résultats des sociétés mises en équivalence » (6 millions d'euros au 30 juin 2001).

6. Capitaux propres (part du Groupe)

	<u>Composant le capital</u>	<u>En circulation</u>	<u>Capital</u>	<u>Primes</u>	<u>Bénéfices accumulés</u>	<u>Différences de conversion</u>	<u>Actions propres</u>	<u>Capitaux Propres Part du Groupe</u>
	<u>En nombre d'actions</u>				<u>En millions d'euros</u>			
Situation au 31 décembre 2000	149.086.208	140.980.336	149	2.191	5.696	(63)	(784)	7.189
Augmentation de capital	447.219	447.219		45				45
Réduction de capital .	(8.500.000)	(8.500.000)	(8)	(1.086)				(1.094)
Résultat de l'exercice 2001					132			132
Dividendes distribués					(268)			(268)
Différences de conversion						(238)		(238)
Variation des actions propres		1.760.193					181	181
Situation au 31 décembre 2001	141.033.427	134.687.748	141	1.150	5.560	(301)	(603)	5.947
Augmentation de capital	468.620	468.620	0	44				44
Résultat du 1 ^{er} Semestre 2002 ..					(630)			(630)
Dividendes distribués					(275)			(275)
Différences de conversion						(938)		(938)
Variation des actions propres		(2.265.282)					(306)	(306)
Situation au 30 juin 2002	<u>141.502.047</u>	<u>132.891.086</u>	<u>141</u>	<u>1.194</u>	<u>4.655</u>	<u>(1.239)</u>	<u>(909)</u>	<u>3.842</u>

Au 30 juin 2002, les différences de conversion négatives relatives aux monnaies de la zone Euro s'élèvent à 235 millions d'euros.

La variation enregistrée au cours du semestre résulte de l'évolution négative du dollar et des monnaies associées par rapport à l'euro ainsi que des évolutions négatives des monnaies d'Amérique Latine et particulièrement du peso Argentin par rapport à l'euro.

Au 30 juin 2002, le Groupe détenait 8.610.961 actions propres, soit 6,1 % du capital.

7. Titrification de créances

Au cours du premier semestre 2001, un programme de titrification de créances a été mis en place avec les principales sociétés opérationnelles du Groupe. Au 30 juin 2002, le portefeuille des créances cédées s'élevait à 759 millions d'euros nettes d'un dépôt de garantie de 106 millions d'euros. Les frais relatifs à ce programme sont comptabilisés en frais financiers.

8. Evènements postérieurs à la clôture

Le Groupe a fait part en juin 2002 de son intention d'exercer son option de vente à la société Scottish & Newcastle de ses actifs résiduels dans le secteur de la Bière en Europe (à l'exception de la participation dans la société Mahou). Cette opération s'est traduite fin septembre 2002 par l'encaissement de 2,3 milliards d'euros.

9. Engagements

- Engagements liés aux investissements financiers du Groupe

Le Groupe s'est engagé à acquérir les participations détenues par des tiers actionnaires dans certaines filiales consolidées du Groupe au cas où ceux-ci souhaiteraient exercer leur option de vente. Dans tous les cas, le prix d'acquisition éventuel est fonction de la rentabilité et de la situation financière de la filiale concernée à la date d'exercice de l'option de vente. Au 30 juin 2002, ces engagements financiers sont estimés à moins de 1 800 millions d'euros et aucun investissement financier significatif à ce titre n'est actuellement prévu.

- Cession des activités Bière

Dans le cadre des garanties données à Scottish & Newcastle, le Groupe continue d'assumer le suivi des dossiers relatifs aux enquêtes de la Commission Européenne concernant des pratiques anticoncurrentielles contraires à l'article 81 du Traité de Rome, en France et en Belgique. En ce qui concerne la Belgique, une amende de 44 millions d'euros (provisionnée au 31 décembre 2001) a été payée au cours du premier semestre 2002. Par ailleurs, la Commission enquête également sur des ententes supposées sur le marché de la Bière dans certains pays d'Europe et a ainsi procédé à des vérifications dans certains pays auprès des principaux acteurs du marché, notamment en France. Au stade actuel, il est impossible de préjuger de l'issue de ces enquêtes, ou de la date à laquelle elles seront closes, et donc des conséquences éventuelles pour le Groupe, notamment au regard des garanties données.

10. Informations par Pôle d'activité :

<u>(En millions d'euros)</u>	<u>Produits</u> <u>Laitiers</u> <u>Frais</u>	<u>Boissons</u>	<u>Biscuits</u>	<u>Autres Activités</u> <u>Alimentaires</u>	<u>Emballage</u>	<u>Total Pôles</u>
<u>30 JUIN 2001</u>						
Chiffre d'affaires global par Pôle.....	3.757	2.284	1.765	197		8.003
Cessions à l'intérieur des Pôles.....	(280)	(279)	(134)	(9)		(702)
Chiffre d'affaires des Pôles ..	3.477	2.005	1.631	188	-	7.301
Cessions inter Pôles	(9)	-	-	-	-	(9)
Chiffre d'affaires hors Groupe	3.468	2.005	1.631	188	-	7.292
Résultat opérationnel	383	242	136	28	-	789
Résultat des sociétés mises en équivalence	1	11	6	-	3	21
Investissements industriels...	109	140	30	2	-	281
Amortissements	145	134	89	5	-	373
Marge brute d'autofinancement .	355	268	151	22	-	796
Total bilan	6.035	5.452	4.581	436	62	16.566
<u>Total Pôles</u>						
<u>Eléments centraux non répartis</u>						
Résultat opérationnel		789		6		795
Résultat des sociétés mises en équivalence		21		-		21
Investissements industriels		281		9		290
Amortissements		373		5		378
Marge brute d'autofinancement		796		5		801
Total bilan		16.566		1.979		18.545
<u>(En millions d'euros)</u>	<u>Produits</u> <u>Laitiers</u> <u>Frais</u>	<u>Boissons</u>	<u>Biscuits</u>	<u>Autres Activités</u> <u>Alimentaires</u>	<u>Emballage</u>	<u>Total Pôles</u>
<u>30 JUIN 2002</u>						
Chiffre d'affaires global par Pôle.....	3.638	2.316	1.724	189		7.867
Cessions à l'intérieur des Pôles.....	(274)	(277)	(146)	(7)		(704)
Chiffre d'affaires des Pôles ..	3.364	2.039	1.578	182	-	7.163
Cessions inter Pôles	(11)	-	-	-	-	(11)
Chiffre d'affaires hors Groupe	3.353	2.039	1.578	182	-	7.152
Résultat opérationnel	413	238	129	30	-	810
Résultat des sociétés mises en équivalence	7	32	6	-	(23)	22
Investissements industriels...	76	120	33	2	-	231
Amortissements	123	144	82	6	-	355
Marge brute d'autofinancement .	371	301	126	26	-	824
Total bilan	3.466	4.651	4.021	375	41	12.554
<u>Total Pôles</u>						
<u>Eléments centraux non répartis</u>						
Résultat opérationnel		810		(14)		796
Résultat des sociétés mises en équivalence		22		-		22
Investissements industriels		231		22		253
Amortissements		355		7		362
Marge brute d'autofinancement		824		(133)		691
Total bilan		12.554		1.773		14.327

11. Informations par secteur géographique

<u>(En millions d'euros)</u>	<u>France</u>	<u>Reste de l'Europe</u>	<u>Reste du Monde</u>	<u>Total</u>	<u>France</u>	<u>Reste de l'Europe</u>	<u>Reste du Monde</u>	<u>Total</u>
		<u>30 JUIN 2001</u>				<u>30 juin 2002</u>		
Chiffre d'affaires global par zone géographique d'origine	2.080	2.704	3.219	8.003	2.148	2.617	3.102	7.867
Cessions Groupe à l'intérieur des zones géographiques	(22)	(180)	(32)	(234)	(24)	(182)	(37)	(243)
Chiffre d'affaires par zone géographique d'origine	2.058	2.524	3.187	7.769	2.124	2.435	3.065	7.624
Cessions Groupe entre zones géographiques	(357)	(109)	(11)	(477)	(361)	(101)	(10)	(472)
Chiffre d'affaires hors Groupe	1.701	2.415	3.176	7.292	1.763	2.334	3.055	7.152
Résultat opérationnel	221	266	302	789	248	293	269	810
Résultat des sociétés mises en équivalence	3	15	3	21	(23)	36	9	22
Investissements industriels	51	71	159	281	31	59	141	231
Marge brute d'autofinancement .	258	243	295	796	263	244	317	824
Total bilan	4.106	5.809	6.651	16.566	3.720	3.584	5.250	12.554