

**GROUPE DANONE**  
**COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS**  
**30 Juin 2003**

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 2003

Le Groupe DANONE a affiché une croissance organique soutenue de ses ventes et une augmentation sensible de sa rentabilité. Cette performance témoigne de l'efficacité du modèle de croissance du Groupe DANONE, basé sur de fortes positions de leader dans ses trois métiers stratégiques, une plate-forme géographique équilibrée alliant la solidité de la croissance en Europe au dynamisme des pays émergents, et des marques puissantes bénéficiant d'un soutien publicitaire important et d'une capacité d'innovation reconnue.

### **Ventes :**

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe DANONE s'est élevé à 6 622 millions d'euros au premier semestre 2003, en recul de -7,4% par rapport au premier semestre 2002.

Cette baisse de -7,4% se décompose en une croissance organique de +7,2% (à périmètre et taux de conversion constants), un effet net négatif des variations de périmètre de -6,4% et un effet négatif des cours de change de -8,2%.

L'effet périmètre résulte essentiellement de la déconsolidation en 2002 de la société Galbani et des activités d'eaux locales en bouteilles aux Etats-Unis.

L'effet conversion est principalement lié à la dépréciation du dollar américain et des monnaies qui lui sont liées, ainsi qu'à la baisse de certaines devises d'Amérique Latine vis à vis de l'euro.

La croissance organique du chiffre d'affaires résulte d'un effet volume de +4,1% et d'un effet valeur de +3,1%.

### **Activité par pôles et zones géographiques (à périmètre et taux de conversion constants) :**

Le pôle Produits Laitiers Frais a continué à enregistrer une croissance dynamique de ses ventes avec une progression de son chiffre d'affaires de +9,8%.

La croissance des ventes du Pôle Boissons a également été soutenue à +8,8%, malgré l'impact défavorable de la pneumopathie atypique sur les ventes en Asie, en particulier en Chine.

Le pôle Biscuits a affiché une progression de ses ventes de +1,1%.

Les ventes du Pôle Autres Activités Alimentaires sont stables à +0,2%.

La croissance organique du Groupe a été de +5,7% en Europe, de +9,7% en Asie et de +10,4% dans le Reste du Monde.

### **Résultat opérationnel :**

Le résultat opérationnel du Groupe s'est établi à 787 millions d'euros.

La marge opérationnelle du Groupe est passée de 11,1% au 1<sup>er</sup> semestre 2002 à 11,9% au premier semestre 2003, soit une progression de +75 points de base.

La progression de la marge au 1<sup>er</sup> semestre intègre un effet favorable de 46 points de base (net) lié aux variations du périmètre de consolidation avec un impact positif dû aux cessions, (principalement la cession de Galbani et des activités d'eaux locales en bouteilles aux Etats-Unis), en partie compensé par la perte des redevances consécutive à la finalisation de la cession des activités brassicoles européennes à Scottish et Newcastle.

**Résultat net :**

Au 30 juin 2003, le résultat net du Groupe (hors éléments exceptionnels non récurrents) est stable à +403 millions d'euros contre +402 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2002.

Pour mémoire, le résultat net du Groupe au 30 juin 2002 était négatif de -630 millions d'euros, après prise en compte de 1 032 millions d'euros (nets d'impôts) d'éléments exceptionnels non récurrents (essentiellement cession de 51% des activités d'eaux locales en bouteilles aux Etats-Unis et amortissements exceptionnels de survaleurs).

Le bénéfice net par action dilué (hors éléments exceptionnels non récurrents) a affiché une progression de +4,8% (3,08 euros contre 2,94 euros au premier semestre 2002)

**Financement – Bilan :**

Le Free Cash Flow a progressé au premier semestre 2003 de plus de 12% par rapport au premier semestre 2002. Les investissements industriels se sont élevés à 241 millions d'euros au premier semestre 2003 soit 3,6% du chiffre d'affaires de la période.

Le Groupe a procédé à des rachats d'actions propres pour 294 millions d'euros au premier semestre.

La dette financière nette est passée de 2 269 millions d'euros au 31 décembre 2002 à 3 163 millions d'euros au 30 juin 2003.

**Données de la société mère :**

Au 1<sup>er</sup> semestre 2003, le bénéfice de la société mère est de 157 millions d'euros contre 187 millions d'euros à fin juin 2002.

**Perspectives :**

Les performances du premier semestre, en ligne avec les objectifs internes de DANONE, permettent au Groupe de confirmer ses objectifs pour l'exercice 2003. La croissance organique du chiffre d'affaires devrait être comprise entre +5% et +7%, la marge opérationnelle devrait progresser de +20 à +40 points de base et le bénéfice net par action dilué devrait augmenter, hors éléments exceptionnels non récurrents, d'environ 5%.

## GROUPE DANONE

## RESULTATS CONSOLIDÉS

	<u>Euros</u>		
	(Millions)		
	<u>30 JUIN 03</u>	<u>30 JUIN 02</u>	<u>31 DEC 02</u>
<b>Chiffre d'affaires</b> .....	6.622	7.152	13.555
Coût des produits vendus .....	(3.036)	(3.443)	(6.442)
Frais sur ventes .....	(2.131)	(2.217)	(4.170)
Frais généraux .....	(468)	(516)	(964)
Frais de recherche et de développement .....	(66)	(71)	(133)
Autres charges et produits .....	(134)	(109)	(256)
 <b>Résultat opérationnel</b> .....	 787	 796	 1.590
Eléments exceptionnels .....	(29)	(1.039)	458
Frais financiers nets .....	(41)	(66)	(110)
 <b>Résultat avant impôts</b> .....	 717	 (309)	 1.938
Impôts sur les bénéfices .....	(243)	(240)	(490)
 <b>Résultat des sociétés intégrées avant déduction des intérêts minoritaires</b>			
Part des intérêts minoritaires dans les résultats des sociétés intégrées .....	474	(549)	1.448
Part du Groupe dans les résultats des sociétés mises en équivalence .....	(93)	(103)	(182)
	22	22	17
 <b>Bénéfice net</b> .....	 403	 (630)	 1.283

## RESULTAT PAR ACTION

<b>Bénéfice net dilué par action</b> .....	<b>3,08</b>	<b>(4,50) *</b>	<b>9,43 *</b>
(en euros)			
* Hors éléments exceptionnels non récurrents .....	3,08	2,94	6,11

Nombre d'actions retenu pour le calcul .....

132.742.61  
6

138 708  
733

137.241.12  
9

## GROUPE DANONE

## BILANS CONSOLIDÉS

## ACTIF

	<u>Euros</u>		
	(Millions)		
	<u>30 JUIN 03</u>	<u>30 JUIN 02</u>	<u>31 DEC 02</u>
Immobilisations corporelles brutes .....	6.880	7.179	6.895
Amortissements.....	(3.991)	(3.909)	(3.903)
	2.889	3.270	2.992
Marques.....	1.243	1.260	1.259
Autres immobilisations incorporelles nettes .....	246	89	234
Goodwills .....	3.158	3.499	3.140
	4.647	4.848	4.633
Prêts à plus d'un an.....	417	399	388
Titres de participation .....	1.133	397	634
Sociétés mises en équivalence .....	663	583	660
Autres immobilisations financières .....	315	868	284
	2.528	2.247	1.966
<b>Actif immobilisé.....</b>	<b>10.064</b>	<b>10.365</b>	<b>9.591</b>
Stocks .....	619	667	592
Clients et comptes rattachés.....	962	1.165	947
Autres comptes débiteurs .....	925	914	863
Prêts à moins d'un an.....	88	175	128
Valeurs mobilières de placement.....	2.514	398	2.801
Disponibilités .....	478	643	568
<b>Actif circulant.....</b>	<b>5.586</b>	<b>3.962</b>	<b>5.899</b>
<b>Total de l'actif.....</b>	<b>15.650</b>	<b>14.327</b>	<b>15.490</b>

## PASSIF

Capital (composé d'actions au nominal de 1 Euro) .....	138	141	137
Primes .....	681	1.194	649
Bénéfices accumulés .....	6.681	4.655	6.568
Différences de conversion .....	(1.680)	(1.239)	(1.441)
Actions propres .....	(1.120)	(909)	(826)
<b>Capitaux propres (part du Groupe) .....</b>	<b>4.700</b>	<b>3.842</b>	<b>5.087</b>
Intérêts minoritaires.....	665	680	729
Emprunts obligataires convertibles .....	625	1.000	1.000
Dettes à plus d'un an .....	3.771	3.144	3.092
Provisions pour retraite .....	280	268	272
Autres provisions & passifs à plus d'un an.....	400	504	492
<b>Capitaux permanents .....</b>	<b>10.441</b>	<b>9.438</b>	<b>10.672</b>
Fournisseurs et comptes rattachés .....	1.597	1.524	1.516
Autres comptes créditeurs .....	1.853	1.988	1.756
Emprunts à moins d'un an et banques.....	1.759	1.377	1.546
<b>Dettes à moins d'un an.....</b>	<b>5.209</b>	<b>4.889</b>	<b>4.818</b>
<b>Total du passif.....</b>	<b>15.650</b>	<b>14.327</b>	<b>15.490</b>

## GROUPE DANONE

## TABLEAUX CONSOLIDES D'ANALYSE DE LA VARIATION DE TRESORERIE

	<u>Euros</u> (Millions)		
	<u>30 JUIN 03</u>	<u>30 JUIN 02</u>	<u>31 DEC 02</u>
Bénéfice net .....	403	(630)	1.283
Intérêts minoritaires dans les bénéfices des sociétés intégrées.....	93	104	182
Part du résultat des sociétés mises en équivalence.....	(22)	(22)	(17)
Dotation aux amortissements .....	314	362	721
Autres ressources (emplois) sans impact sur la trésorerie .....	<u>(100)</u>	<u>877</u>	<u>(591)</u>
<b>Marge Brute d'Autofinancement</b> .....	688	691	1.578
Variation des stocks.....	(44)	(28)	11
Variation des créances clients et autres comptes débiteurs.....	(118)	(391)	(109)
Variation des dettes fournisseurs et autres comptes créditeurs .....	222	391	148
Autres variations .....	20	16	13
Variation des éléments du besoin en fonds de roulement de l'exercice .....	<u>80</u>	<u>(12)</u>	<u>63</u>
<b>Trésorerie provenant de l'exploitation</b> .....	768	679	1.641
Investissements industriels.....	(241)	(253)	(603)
Investissements financiers .....	(799)	(341)	(495)
Cessions et réalisations d'actifs .....	<u>99</u>	<u>1.106</u>	<u>3.410</u>
<b>Trésorerie provenant des opérations d'investissement désinvestissement</b> .....	(941)	512	2.312
Augmentation du capital et des primes .....	32	44	47
Acquisition d'actions propres .....	(294)	(306)	(786)
Dividendes versés aux actionnaires de GROUPE DANONE et aux minoritaires des sociétés intégrées .....	(418)	(390)	(404)
Variation nette des dettes à long terme .....	835	(383)	(467)
Augmentation nette des prêts à plus d'un an et autres valeurs immobilisées .....	(83)	(191)	(232)
Variation nette de l'endettement à moins d'un an .....	(234)	10	245
Variation des valeurs mobilières de placement .....	284	(12)	(2.418)
Divers .....	(12)	-	-
<b>Trésorerie provenant des opérations de financement</b> .....	<u>110</u>	<u>(1.228)</u>	<u>(4.015)</u>
<b>Incidence des variations de taux de change</b> .....	(27)	(33)	(83)
<b>Variation globale de la trésorerie</b> .....	<u>(90)</u>	<u>(70)</u>	<u>(145)</u>
<b>Disponibilités au 1<sup>er</sup> janvier</b> .....	568	713	713
<b>Disponibilités au 30 juin / 31 décembre</b> .....	<u>478</u>	<u>643</u>	<u>568</u>

**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 2002 et aux règlements CRC 99-02 relatif aux comptes consolidés et CRC 99-01 relatif aux comptes intermédiaires.

**2. Périmètre de Consolidation**

La comparabilité des résultats au 30 juin 2003 et au 30 juin 2002 est affectée par la cession des marques de bière du Groupe à Scottish & Newcastle, par la réorganisation en 2002 des activités d'eau embouteillée du Groupe en Amérique du Nord au travers d'accords avec The Coca Cola Company, et par la cession des activités de Galbani et ses filiales au 1<sup>er</sup> mai 2002.

Par ailleurs, les mouvements suivants ont affecté le périmètre de consolidation depuis le 31 décembre 2002 :

- Consolidation par intégration globale à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2003 de la société Mashreq (Biscuits en Egypte),
- Consolidation par mise en équivalence à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2003 de sociétés du Pôle Eaux : Kirin (Japon), Magyar Viz (Hongrie), Naturfruit (France) et Sotherma (Maroc).

**3. Résultat exceptionnel**

Le résultat exceptionnel du premier semestre 2003 enregistre uniquement des coûts de restructuration de 29 millions d'euros, essentiellement dans le Pôle Biscuits.

Le résultat exceptionnel du premier semestre 2002 enregistrait des éléments exceptionnels non récurrents négatifs de 1 032 millions d'euros intégrant pour un montant de 325 millions d'euros l'impact de la cession de 51% des activités d'eaux locales en bouteilles aux Etats-Unis dans le cadre de l'accord effectif au 1<sup>er</sup> 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. Le résultat exceptionnel enregistrait également des coûts de restructuration de 9 millions d'euros dans le Pôle Biscuits.

**4. Investissements financiers**

Pour le premier semestre 2003, les investissements financiers concernent principalement :

- L'acquisition de Sparkling Springs (activités d'Eau HOD aux Etats-Unis, au Canada, en Angleterre et aux Pays-Bas).
- Une participation complémentaire dans la société Yakult (Produits Laitiers Frais au Japon), dont le Groupe détient désormais environ 20%.

## 5. Titres de participation

Au 30 juin 2003, ce poste comprend essentiellement :

- Les titres des sociétés Chateaud'eau International et Sparkling Springs Europe (Angleterre et Pays-Bas) qui seront apportés au second semestre 2003 à la joint-venture créée par le Groupe avec Eden Springs.
- Les participations minoritaires dans certaines sociétés (notamment Yakult et Wimm Bill Dann).

## 6. Amortissements des goodwills

L'amortissement des goodwills représente une charge de 49 millions d'euros (71 millions d'euros au 30 juin 2003) qui figure pour 43 millions d'euros dans la ligne « Autres charges et produits » du compte de résultat (64 millions d'euros au 30 juin 2002) et pour 6 millions d'euros dans la ligne « Résultats des sociétés mises en équivalence » (7 millions d'euros au 30 juin 2002).

## 7. 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>Défenses 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>			
<b>Situation au 31 décembre 2002 .....</b>	137.335.122	129.291.833	137	649	6.568	(1.441)	(826)	5.087
Augmentation de capital	332.861	332.861	1	32				33
Résultat du 1 <sup>er</sup> Semestre 2003.....					403			403
Dividendes distribués.....					(294)			(294)
Différences de conversion .....					4	(239)		(235)
Variation des actions propres .....		(2.492.708)					(294)	(294)
<b>Situation au 30 juin 2003 .....</b>	<u>137.667.983</u>	<u>127.131.986</u>	<u>138</u>	<u>681</u>	<u>6.681</u>	<u>(1.680)</u>	<u>(1.120)</u>	<u>4.700</u>

Au 30 juin 2003, les différences de conversion négatives relatives aux monnaies de la zone Euro s'élèvent à 223 millions d'euros.

La variation enregistrée au cours du semestre résulte essentiellement de l'évolution négative du dollar américain et des monnaies qui lui sont associées, ainsi que de la baisse de certaines devises d'Amérique Latine.

Au 30 juin 2003, le Groupe détenait 10.535.997 actions propres, soit 7,7 % du capital.

## 8. Titrisation de créances

Au cours du premier semestre 2001, un programme de titrisation de créances a été mis en place avec les principales sociétés opérationnelles du Groupe. Au 30 juin 2003, le portefeuille des créances cédées s'élevait à 754 millions d'euros nettes d'un dépôt de garantie de 90 millions d'euros. Les frais relatifs à ce programme sont comptabilisés en frais financiers.

## 9. Evènements postérieurs à la clôture

- Le 1<sup>er</sup> septembre 2003, la totalité des titres de participation du Groupe dans les sociétés Chateaud'Eau International, Nature Springs Water Company Ltd et Nature Springs Europe BV (activités de Sparkling Springs en Angleterre et aux Pays-Bas) a été apportée à la société de droit néerlandais « The DANONE Springs of Eden BV » dont le Groupe détient 53,2% du capital social.
- Début septembre 2003, le Groupe DANONE et le Groupe Suntory limited ont conclu un accord pour créer une joint-venture qui regroupera l'ensemble des activités de Suntory Water Group et les activités HOD de DANONE Waters North America. Chaque Groupe détiendra le même niveau de participation dans le nouvel ensemble.

## 10. 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 généralement 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 2003, ces engagements financiers sont estimés à environ 2 milliards d'euros et aucun investissement financier significatif à ce titre n'est actuellement envisagé.

Par ailleurs, dans le cadre de formation de la société DANONE Springs of Eden BV, GROUPE DANONE a accordé une option de vente et dispose d'une option d'achat sur les 46,8% qu'elle ne détient pas dans cette société, sur la base d'une valorisation de la société prenant en compte les performances économiques et les résultats de l'entreprise, exerçables inconditionnellement en septembre 2008 et éventuellement, sous certaines conditions, à une date antérieure.

- Garanties de passif données

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. A ce titre, la Commission a 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.

## 11. Informations par Pôle d'activité :

<u>30 JUIN 2002</u> <u>(En millions d'euros)</u>	<u>Produits Laitiers</u> <u>Frais</u>	<u>Boissons</u>	<u>Biscuits</u>	<u>Autres Activités Alimentaires</u>	<u>Emballage</u>	<u>Total Pôles</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
<b>Total bilan</b> .....	<b>3.466</b>	<b>4.651</b>	<b>4.021</b>	<b>375</b>	<b>41</b>	<b>12.554</b>
		<b>Total Pôles</b>		<b>Eléments centraux non répartis</b>		<b>Total Groupe</b>
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
<b>Total bilan</b> .....		<b>12.554</b>		<b>1.773</b>		<b>14.327</b>

<u>30 JUIN 2003</u> <u>(En millions d'euros)</u>	<u>Produits Laitiers</u> <u>Frais</u>	<u>Boissons</u>	<u>Biscuits</u>	<u>Autres Activités Alimentaires</u>	<u>Emballage</u>	<u>Total Pôles</u>
Chiffre d'affaires global par Pôle.	3.365	2.021	1.681	163		7.230
Cessions à l'intérieur des Pôles .	(253)	(156)	(184)	(5)		(598)
Chiffre d'affaires des Pôles .....	3.112	1.865	1.497	158		6.632
Cessions inter Pôles .....	(10)	-	-	-		(10)
Chiffre d'affaires hors Groupe.....	3.102	1.865	1.497	158	-	6.622
Résultat opérationnel .....	424	270	124	26	-	844
Résultat des sociétés mises en équivalence .....	6	9	7	-		22
Investissements industriels .....	66	107	59	2	-	234
Amortissements .....	110	117	73	6	-	306
Marge brute d'autofinancement..	372	295	98	24		789
<b>Total bilan</b> .....	<b>3.767</b>	<b>3.745</b>	<b>3.799</b>	<b>345</b>	<b>-</b>	<b>11.656</b>
		<b>Total Pôles</b>		<b>Eléments centraux non répartis</b>		<b>Total Groupe</b>
Résultat opérationnel .....		844		(57)		787
Résultat des sociétés mises en équivalence .....		22		-		22
Investissements industriels .....		234		7		241
Amortissements .....		306		8		314
Marge brute d'autofinancement		789		(101)		688
<b>Total bilan</b> .....		<b>11.656</b>		<b>3.994</b>		<b>15.650</b>

## 12. Informations par secteur géographique

<u>(En millions d'euros)</u>	30 JUIN 2002				30 JUIN 2003			
	<u>Europe</u>	<u>Asie</u>	<u>Reste du Monde</u>	<u>Total</u>	<u>Europe</u>	<u>Asie</u>	<u>Reste du Monde</u>	<u>Total</u>
Chiffre d'affaires hors Groupe.....	4.555	1.127	1.470	7.152	4.431	1.019	1.172	6.622
Résultat opérationnel .....	582	149	79	810	609	139	96	844
Résultat des sociétés mises en équivalence .....	8	1	13	22	15	2	5	22
Investissements industriels.	108	71	52	231	118	71	45	234
Marge brute d'autofinancement.....	572	154	98	824	537	141	111	789
<b>Total bilan.....</b>	<b>8.292</b>	<b>1.791</b>	<b>2.471</b>	<b>12.554</b>	<b>8.037</b>	<b>1.602</b>	<b>2.017</b>	<b>11.656</b>

13/10/2003