



**DANONE**

Société anonyme à Conseil d'Administration au capital de 161 747 712,50 euros

Siège social : 17, boulevard Haussmann, 75009 Paris

552 032 534 R.C.S. Paris

# **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

## **Période de six mois close le 30 juin 2009**

	Page
1. Rapport financier semestriel d'activité	2 – 6
2. Comptes consolidés semestriels résumés	7 – 20
3. Attestation du responsable du rapport semestriel	21
4. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	22

# 1. Rapport financier semestriel d'activité

## 1.1. Analyse de l'activité du semestre

### Chiffre d'affaires

---

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe a diminué de 2,2 %, passant de 7 691 millions d'euros au premier semestre 2008 à 7 520 millions d'euros au premier semestre 2009.

Hors prise en compte de l'effet négatif des taux de change (-2,5 %) et des variations de périmètre (-1,3 %), le chiffre d'affaires a augmenté de 1,6 % en données comparables. Cette progression résulte d'une croissance en volume de 2,4 % et d'une baisse en valeur de (-0,8 %).

L'effet négatif des taux de change provient notamment de l'évolution défavorable du zloty polonais, du rouble russe, de la livre sterling et du peso mexicain. La variation du périmètre s'explique principalement par la cession de Frucor (leader sur le segment des boissons en Australie et en Nouvelle-Zélande) à Suntory Limited. Cette société a été déconsolidée en janvier 2009.

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

---

La performance du pôle Produits Laitiers Frais a été relativement stable, son chiffre d'affaires est en légère baisse de (-0,3 %) par rapport au premier semestre 2008.

Le pôle Eaux a enregistré une diminution de son chiffre d'affaires de (-1,9 %) par rapport au premier semestre 2008.

Le pôle Nutrition Infantile a bénéficié d'une progression de ses ventes de 8,9 % par rapport au premier semestre 2008.

Le pôle Nutrition Médicale a affiché une forte croissance de son chiffre d'affaires de 9,8 % par rapport au premier semestre 2008.

Sur le plan géographique, la croissance réalisée au cours du premier semestre 2009 a été tirée par l'Asie et le Reste du Monde, avec un taux de croissance du chiffre d'affaires en progression respectivement de 12,0 % et 5,3 %, par rapport au premier semestre 2008. La croissance du chiffre d'affaires en Europe est en baisse de (-1,7 %) sur cette même période.

### Résultat opérationnel courant

---

Le résultat opérationnel courant a légèrement progressé, passant de 1 177 millions d'euros au premier semestre 2008 à 1 206 millions d'euros au premier semestre 2009.

La marge opérationnelle courante est passée de 15,30 % au premier semestre 2008 à 16,03 % au premier semestre 2009, soit une progression de 98 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 178 millions d'euros au premier semestre 2008 à 170 millions d'euros au premier semestre 2009. Cette relative stabilité s'explique principalement par la compensation des deux événements suivants :

- les niveaux de dette nette et de taux d'intérêts (à court terme en euro) ont été inférieurs au cours du premier semestre 2009 par rapport au premier semestre 2008, générant ainsi une baisse des charges financières du Groupe, alors que
- le coût des émissions obligataires réalisées à la fin du premier semestre 2008 n'a été pris en compte que sur deux mois au cours de cette période, alors qu'il a été pris en compte en totalité au cours de la période de six mois au premier semestre 2009.

Par ailleurs, l'impact de l'augmentation de capital du 25 juin 2009 sur le désendettement du Groupe n'a eu qu'un effet

limité sur le coût de l'endettement financier net au cours du premier semestre 2009 (voir paragraphe ci-dessous relatif aux Evénements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice pour les détails de cette opération).

## Résultat net

Le résultat net part du Groupe s'élève à 932 millions d'euros au premier semestre 2009 contre 879 millions d'euros au premier semestre 2008.

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	
	2009	2008
<b>Résultat net – Part du Groupe</b>	<b>932</b>	<b>879</b>
- Résultat net non courant – Part du Groupe	210	178
<b>Résultat net courant – Part du Groupe</b>	<b>722</b>	<b>701</b>

Le résultat net courant part du Groupe est en progression de 701 millions d'euros au premier semestre 2008 à 722 millions d'euros au premier semestre 2009.

Au premier semestre 2009, le résultat net non courant part du Groupe comprend principalement (i) la plus-value nette réalisée dans le cadre de la cession finalisée en janvier 2009 des titres de la filiale Frucor (Eaux – Australie et Nouvelle-Zélande) pour un montant de 315 millions d'euros et (ii) la dotation gratuite et irrévocable de 100 millions d'euros ("Dotation en Capital") que le Groupe s'est engagé à verser dans le cadre du fonds de dotation, le "Fonds Danone Ecosystème", comme approuvé par l'Assemblée Générale des Actionnaires le 23 avril 2009.

## Résultat net par action

Le résultat net dilué courant par action est passé de 1,47 euro au premier semestre 2008 à 1,50 euro au premier semestre 2009, soit une progression de 6,7 % à périmètre et taux de change constants et hors effet dilutif de l'augmentation de capital réalisée le 25 juin 2009.

## Financement

Le "Free Cash Flow" (représentant le solde de la trésorerie provenant de l'exploitation après prise en compte des investissements industriels nets de cession) s'est élevé à 636 millions d'euros au premier semestre 2009 (contre 550 millions d'euros au premier semestre 2008). Cette hausse provient principalement de l'activité générée au cours du premier semestre 2009. Par ailleurs, les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement du premier semestre 2009 comprennent principalement la trésorerie encaissée dans le cadre des cessions réalisées au cours du premier semestre 2009, en particulier la cession de Frucor (Eaux – Australie et Nouvelle-Zélande). Ces opérations sont décrites aux Notes 2.1 et 3 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 6 976 millions d'euros au premier semestre 2009 (4 108 millions d'euros en excluant les options de vente accordées à des actionnaires minoritaires) contre 11 055 millions d'euros au 31 décembre 2008 (8 200 millions d'euros en excluant les options de vente accordées à des actionnaires minoritaires).

Au premier semestre 2009, le Groupe a procédé à une augmentation de capital d'un montant de 3 048 millions d'euros (voir paragraphe 1.4 ci-dessous) et ainsi perçu un montant net de 2 961 millions d'euros.

Un montant de 2 160 millions d'euros a été principalement affecté au remboursement, dès le 25 juin 2009, de l'intégralité des tirages sur le crédit syndiqué (conclu en 2007) et en cours à cette date, pour 2 090 millions d'euros (le solde ayant été utilisé pour poursuivre la réduction de l'encours de billets de trésorerie).

Au premier semestre 2009, 721 millions d'euros affectés au dividende (au titre de l'exercice 2008) ont été mis en paiement (contre 677 millions d'euros au premier semestre 2008 au titre de l'exercice 2007). Sur ce montant, le Groupe a versé à ses actionnaires 275 millions d'euros en numéraire, le solde a donné lieu à la livraison de 11 216 756 actions nouvelles de la Société pour les actionnaires ayant opté pour le paiement du dividende en actions.

Le Groupe a par ailleurs encaissé 22 millions d'euros (contre 76 millions d'euros au premier semestre 2008) à la suite de l'exercice d'options d'achat d'actions et de l'augmentation de capital réservée aux salariés.

En 2008 et jusqu'à ce jour en 2009, le Groupe n'a effectué aucun rachat d'actions propres.

## **Bilan**

---

La dette nette est passée de 11 055 millions d'euros au 31 décembre 2008 à 6 976 millions d'euros au 30 juin 2009. Cette évolution s'explique par les éléments exposés à la rubrique "Financement" ci-dessus.

### **1.2. Données de la société mère Danone**

Au premier semestre 2009, le chiffre d'affaires et le résultat courant avant impôt de la société mère Danone se sont élevés respectivement à 205 millions d'euros et 602 millions d'euros, contre respectivement 206 millions d'euros et 715 millions d'euros au premier semestre 2008.

### **1.3. Principales transactions avec les parties liées**

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

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

#### **Annulation d'actions**

---

Le Conseil d'Administration du 23 avril 2009 a décidé, dans le cadre de l'autorisation délivrée par l'Assemblée Générale du 26 avril 2007, d'annuler 1 844 442 actions Danone de 0,25 euro de nominal chacune que la Société détenait. Ces 1 844 442 actions correspondent en totalité à des actions acquises en vue de leur annulation. En conséquence de cette opération, le capital social de la Société a été réduit d'un montant de 461 110,50 euros.

#### **Option pour le paiement du dividende en actions**

---

L'Assemblée Générale Mixte des actionnaires du 23 avril 2009 a approuvé l'option offerte à chaque actionnaire de choisir de recevoir le paiement du dividende en numéraire ou en actions nouvelles de la Société au prix unitaire de 32,04 euros.

Le 25 mai 2009, le capital social de la Société a été augmenté pour tenir compte des 11 216 756 actions nouvellement émises qui ont été livrées le 27 mai 2009 aux actionnaires ayant opté pour le paiement du dividende en actions. Ces actions nouvelles, immédiatement assimilables aux actions existantes, ont été admises sur Euronext Paris à partir du 27 mai 2009. A la suite de cette opération, le capital social a été augmenté de 2 804 189 euros et la prime d'émission de 356 580 673,24 euros.

#### **Augmentation de capital**

---

Le 25 juin 2009, le Groupe a procédé à une augmentation de capital d'un montant de 3 048 millions d'euros consistant en l'émission de 123 236 352 actions nouvelles offertes à un prix de souscription unitaire de 24,73 euros. A la suite de cette opération, le capital social a été augmenté de 30 809 088,00 euros et la prime d'émission de 3 016 825 896,96 euros.

Au 30 juin 2009, le capital social est ainsi fixé à 161 747 712,50 euros et est divisé en 646 990 850 actions de 0,25 euro chacune entièrement libérées et toutes de même catégorie.

A cette même date, le nombre d'actions Danone détenues par la Société ("actions propres") est de 28 309 466 actions et le nombre d'actions d'auto-contrôle (détenue par la filiale espagnole Danone SA) est de 5 980 005 actions.

## **Acquisitions et cessions**

---

Le Groupe n'a réalisé aucune acquisition significative au cours du premier semestre 2009. Les opérations de cessions de participations réalisées ou en cours au 30 juin 2009 sont décrites aux Notes 2.1 et 3 des comptes semestriels consolidés résumés.

## **1.5. Perspectives 2009**

### **Perspectives 2009**

---

En ce qui concerne les tendances de consommation, le scénario du Groupe pour 2009 reste le même: les tendances constatées actuellement dans les pays importants pour le Groupe se poursuivront tout au long de l'année, sans amélioration ni effondrement significatifs, qu'il s'agisse de marchés émergents ou matures.

Dans ces conditions, la croissance du chiffre d'affaires continuera à être principalement tirée par les marques phares du Groupe, avec comme priorité claire sur tous ses marchés clefs d'augmenter leur rapport prix-bénéfice consommateur afin de répondre aux tendances de consommation. Ceci devrait permettre au Groupe de gagner des parts de marché dans ses pays clefs.

Le niveau de marge opérationnelle du Groupe progressera grâce à l'effet de mix (géographies et pôles) de sa croissance organique, à l'évolution du prix de ses principales matières premières et à la gestion rigoureuse de ses coûts à tous les niveaux de nos organisations.

Dans ce contexte, et de la performance au premier semestre 2009, les objectifs de Danone pour 2009 sont les suivants :

- Croissance du chiffre d'affaires en données comparables inférieure de quelques points à l'objectif de croissance moyen terme ;
- Progression continue de la marge opérationnelle courante (EBIT) en données comparables ;
- Croissance de +10% du bénéfice net courant dilué par action à périmètre de consolidation et taux de change constants et en excluant l'effet de l'augmentation de capital de 3 milliards d'euros qui a eu lieu en juin 2009.

Comme indiqué depuis novembre 2008, les différents leviers de pilotage du bénéfice net par action du Groupe continueront à être ajustés en fonction de l'évolution du contexte et des marchés sur lesquels il opère, avec l'objectif de sortir renforcés dans sa capacité à poursuivre sa mission au-delà de la période de transition économique actuelle.

### **Principales hypothèses qui sous-tendent ces perspectives**

---

Les prévisions présentées ci-dessus ont été élaborées selon des méthodes comptables conformes à celles suivies par le Groupe pour l'établissement des informations historiques. Elles reposent principalement sur des hypothèses suivantes :

- les données ont été établies sur la base de taux de change prévisionnels élaborés au niveau du Groupe ;
- les tendances de consommation constatées actuellement dans les pays importants pour le Groupe se poursuivront tout au long de l'année, sans amélioration ni détérioration significative, qu'il s'agisse de marchés émergents ou matures ;
- la croissance du chiffre d'affaires du Groupe continuera à être principalement tirée par les marques phares du Groupe, avec comme priorité claire sur tous les marchés clefs du Groupe d'augmenter leur rapport prix-bénéfice consommateur afin de répondre aux tendances de consommation. Ceci devrait permettre au Groupe de gagner des parts de marché dans ses pays clés ;

- des plans promotionnels et le pilotage de la compétitivité-prix, financés notamment par la baisse des coûts liés aux matières premières, devraient permettre de stimuler la croissance ;
- la politique d'optimisation des coûts opérationnels et des coûts de structure sera poursuivie en 2009 ;
- le Groupe prévoit de réduire le montant des charges financières, notamment grâce à la génération de *Free Cash Flow* (qui représente le solde de la trésorerie provenant de l'exploitation après prise en compte des investissements industriels nets de cessions) qui devrait continuer à progresser favorablement et à l'évolution favorable des taux d'intérêt euro à court-terme.

## **1.6. Evénements postérieurs à la clôture**

Les événements postérieurs à la clôture sont détaillés dans la Note 13 des comptes semestriels consolidés résumés.

## **1.7. Principaux risques et incertitudes**

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté au second semestre 2009 sont ceux détaillés au chapitre 4 du Document de Référence 2008 et dans son Actualisation du 28 mai 2009 et, plus spécifiquement, l'absence d'amélioration des tendances de consommation constatées dans des pays importants pour le Groupe, qu'il s'agisse de marchés émergents ou matures.

## 2. Comptes consolidés semestriels résumés

### Résultats consolidés

<i>(En millions d'euros)</i>	Notes	Semestre clos le 30 juin		Exercice clos le 31
		2009	2008	décembre
		2009	2008	2008
<b>Chiffre d'affaires net</b>	12	<b>7 520</b>	<b>7 691</b>	<b>15 220</b>
Coût des produits vendus		(3 376)	(3 623)	(7 172)
Frais sur ventes		(2 135)	(2 176)	(4 197)
Frais généraux		(667)	(603)	(1 297)
Frais de recherche et de développement		(96)	(101)	(198)
Autres produits et charges		(40)	(11)	(86)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	12	<b>1 206</b>	<b>1 177</b>	<b>2 270</b>
Autres produits et charges opérationnels	8	205	(57)	(83)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>1 411</b>	<b>1 120</b>	<b>2 187</b>
<i>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</i>		23	141	58
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>		(193)	(319)	(497)
<i>Coûts de l'endettement financier net</i>		(170)	(178)	(439)
<i>Autres produits et charges financiers</i>		(35)	(24)	(145)
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>1 206</b>	<b>918</b>	<b>1 603</b>
Impôts sur les bénéfices		(228)	(241)	(443)
<b>Résultat des sociétés intégrées</b>		<b>978</b>	<b>677</b>	<b>1 160</b>
Résultats des sociétés mises en équivalence		30	26	62
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession</b>		<b>1 008</b>	<b>703</b>	<b>1 222</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession	3	-	255	269
<b>Résultat net</b>		<b>1 008</b>	<b>958</b>	<b>1 491</b>
<b>- Part du Groupe</b>		<b>932</b>	<b>879</b>	<b>1 313</b>
<b>- Part des intérêts minoritaires</b>		<b>76</b>	<b>79</b>	<b>178</b>

### RESULTAT PAR ACTION (Note 9)

<i>(En euros, excepté nombre d'actions)</i>	Semestre clos le 30 juin		Exercice clos le 31
	2009	2008	décembre
	2009	2008	2008
Nombre d'actions retenues pour le calcul			
- du résultat net	483 360 745	476 572 270	477 111 224
- du résultat net dilué	482 653 047	478 625 638	478 563 494
Résultat net Part du Groupe			
- courant	1,49	1,48	2,75
- total	1,93	1,85	2,75
Résultat net Part du Groupe dilué			
- courant	1,50	1,47	2,74
- total	1,93	1,84	2,74

## Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

<i>(En millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin		Exercice clos le
	2009	2008	31 décembre 2008
<b>Résultat net – Part du Groupe</b>	<b>932</b>	<b>879</b>	<b>1 313</b>
Ecarts de conversion, nets d'impôt	231	(132)	(924)
Réévaluation des instruments dérivés de couverture, nets d'impôt	(115)	24	44
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente, nets d'impôt	106	(133)	(379)
Réévaluation des immobilisations, nets d'impôt			
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises équivalence, nets d'impôt	(51)	(5)	(7)
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres – Part du Groupe</b>	<b>171</b>	<b>(246)</b>	<b>(1 266)</b>
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres – Part du Groupe	171	(246)	(1 266)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres – Part des minoritaires	-	(5)	1
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>171</b>	<b>(251)</b>	<b>(1 265)</b>

Les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres au cours des exercices précédents et transférés en résultat au cours du premier semestre 2009 comprennent notamment (i) les écarts de conversion accumulés dans les capitaux propres des sociétés cédées (voir Note 3) et (ii) l'impact du dénouement anticipé d'instruments de couverture réalisé à la suite de l'augmentation de capital du 25 juin 2009 (voir Note 6).



## Bilans consolidés

<i>(En millions d'euros)</i>	Notes	Au 30 juin 2009	Au 31 décembre 2008
<b>ACTIF</b>			
Marques		3 892	3 846
Autres immobilisations incorporelles nettes		372	380
Ecarts d'acquisition nets		12 588	12 320
Immobilisations incorporelles nettes	4	16 852	16 546
Immobilisations corporelles nettes		3 036	3 083
Titres mis en équivalence	4	1 148	1 267
Titres de participation	5	378	237
Prêts à plus d'un an		75	73
Autres immobilisations financières		123	137
Impôts différés		558	639
<b>Actifs non courants</b>		<b>22 170</b>	<b>21 982</b>
Stocks		810	795
Clients et comptes rattachés		1 761	1 534
Autres comptes débiteurs		618	950
Prêts à moins d'un an		30	26
Valeurs mobilières de placement		1 249	441
Disponibilités		617	591
Actifs détenus en vue de leur cession	3	240	546
<b>Actifs courants</b>		<b>5 325</b>	<b>4 883</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>27 495</b>	<b>26 865</b>
<b>PASSIF</b>			
Capital		162	128
Primes		3 596	297
Bénéfices accumulés		10 695	10 399
Différences de conversion		(941)	(1 121)
Actions propres		(1 051)	(1 225)
Résultats enregistrés directement en capitaux propres		157	166
<b>Capitaux propres (part du Groupe)</b>		<b>12 618</b>	<b>8 644</b>
Intérêts minoritaires		46	56
<b>Capitaux propres</b>		<b>12 664</b>	<b>8 700</b>
Dettes financières non courantes	11	8 303	11 435
Provisions pour retraites		215	208
Impôts différés		938	1 109
Autres dettes non courantes		567	515
<b>Passifs non courants</b>		<b>10 023</b>	<b>13 267</b>
Fournisseurs et comptes rattachés		2 090	2 189
Autres comptes créditeurs		2 179	2 024
Dettes financières courantes	11	539	652
Passifs détenus en vue de leur cession	3	-	33
<b>Passifs courants</b>		<b>4 808</b>	<b>4 898</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>27 495</b>	<b>26 865</b>

## 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
		2009	2008	décembre
				2008
Résultat net - Part du Groupe		932	879	1 313
Part des intérêts minoritaires dans les bénéficiaires des sociétés intégrées		76	79	178
Résultat net des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession		-	(255)	(269)
Résultat des sociétés mises en équivalence		(30)	(26)	(62)
Dotations aux amortissements	12	260	243	525
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		58	12	29
Autres ressources (emplois) ayant un impact sur la trésorerie		(141)	(109)	(113)
Autres ressources (emplois) sans impact sur la trésorerie		(309)	(2)	98
<b>Marge Brute d'Autofinancement</b>	12	<b>846</b>	<b>821</b>	<b>1 699</b>
Variation des stocks		(11)	(68)	3
Variation des créances clients		(205)	(264)	(74)
Variation des dettes fournisseurs		(10)	97	36
Variation des autres comptes débiteurs et créditeurs		211	149	90
Variation des éléments du besoin en fonds de roulement		(13)	(86)	55
<b>Trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>833</b>	<b>735</b>	<b>1 754</b>
Investissements industriels	12	(306)	(281)	(706)
Investissements financiers nets de la trésorerie acquise		(26)	(55)	(259)
Cessions et réalisations d'actifs (y compris endettement des sociétés cédées à la date de cession)		811	258	329
Variation nette des prêts et autres valeurs immobilisées		13	68	67
Variation de trésorerie des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession		-	-	-
<b>Trésorerie provenant des opérations d'investissement / désinvestissement</b>	11	<b>492</b>	<b>(10)</b>	<b>(569)</b>
Augmentation du capital et des primes		2 980 *	43	48
Acquisition d'actions propres (nettes de cession)		75	34	46
Dividendes versés aux actionnaires de Danone et aux minoritaires des sociétés intégrées		(275)	(677)	(705)
Emprunt obligataire convertible			1 740	-
Variation nette des dettes financières non courantes		(3 100)	55	1 338
Variation nette des dettes financières courantes		(97)	(1 765)	(1 901)
Variation des valeurs mobilières de placement		(869)	(52)	63
<b>Trésorerie affectée aux opérations de financement</b>	11	<b>(1 286)</b>	<b>(622)</b>	<b>(1 111)</b>
<b>Incidence des variations de taux de change</b>		<b>(13)</b>	<b>(4)</b>	<b>(31)</b>
<b>Variation globale de la trésorerie</b>		<b>26</b>	<b>99</b>	<b>43</b>
<b>Disponibilités au 1<sup>er</sup> janvier</b>		<b>591</b>	<b>548</b>	<b>548</b>
<b>Disponibilités au 30 juin / 31 décembre</b>		<b>617</b>	<b>647</b>	<b>591</b>

\* Ce montant inclut 2 961 millions d'euros au titre de l'augmentation de capital du 25 juin 2009.

## Tableaux de variation des capitaux propres consolidés

	En nombre d'actions				En millions d'euros						
	Composant le capital	En circulation	Capital	Primes	Bénéfices accumulés	Différences de conversion	Actions propres	Résultats enregistrés en capitaux propres	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
<b>Situation au 31 décembre 2007</b>	<b>512 851 460</b>	<b>475 455 901</b>	<b>128</b>	<b>255</b>	<b>9 594</b>	<b>(190)</b>	<b>(1 270)</b>	<b>501</b>	<b>9 018</b>	<b>82</b>	<b>9 100</b>
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<sup>er</sup> 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
<b>Situation au 30 juin 2008</b>	<b>513 802 144</b>	<b>477 482 782</b>	<b>128</b>	<b>297</b>	<b>9 958</b>	<b>(327)</b>	<b>(1 236)</b>	<b>392</b>	<b>9 212</b>	<b>67</b>	<b>9 279</b>
<b>Situation au 31 décembre 2008</b>	<b>513 802 144</b>	<b>477 807 616</b>	<b>128</b>	<b>297</b>	<b>10 399</b>	<b>(1 121)</b>	<b>(1 225)</b>	<b>166</b>	<b>8 644</b>	<b>56</b>	<b>8 700</b>
Différences de conversion						180			180		180
Réévaluation des titres non consolidés								106	106		106
Couvertures de flux de trésorerie								(115)	(115)		(115)
Options d'achat d'actions					14				14		14
<i>Résultat enregistré directement en capitaux propres</i>					14	180		(9)	185		185
Résultat du premier semestre 2009					932				932	76	1 008
<i>Total des produits et charges du 1<sup>er</sup> semestre 2009</i>					946	180		(9)	1 117	76	1 193
Augmentation de capital	135 033 148	135 033 148	34	3 392	(61)				3 365	1	3 366*
Réduction de capital	(1 844 442)			(93)	(13)				(106)		(106)
Variation des actions propres		76 500					174		174		174
Dividendes distribués		(215 885)			(576)				(576)	(145)	(721)
Variations de périmètre										(7)	(7)
Options de vente accordées aux intérêts minoritaires										65	65
<b>Situation au 30 juin 2009</b>	<b>646 990 850</b>	<b>612 701 379</b>	<b>162</b>	<b>3 596</b>	<b>10 695</b>	<b>(941)</b>	<b>(1 051)</b>	<b>157</b>	<b>12 618</b>	<b>46</b>	<b>12 664</b>

\* Comprend l'augmentation de capital liée au paiement du dividende de l'exercice 2008 en actions.

## Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

### Note 1 – Principes comptables

---

Les comptes consolidés annuels de 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/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/index_fr.htm)).

Les comptes consolidés du Groupe pour le semestre clos le 30 juin 2009 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 2008.

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 2008 (Voir Note 1 de l’annexe aux comptes consolidés de l’exercice clos le 31 décembre 2008).

Les normes et interprétations suivantes sont devenues applicables pour le Groupe en 2009 :

- la norme IFRS 8, Segments opérationnels. Cette norme, qui remplace la norme IAS 14, Information sectorielle, traite des informations à fournir au titre des segments opérationnels. L’application de cette nouvelle norme n’a pas d’impact sur les secteurs opérationnels tels que précédemment définis par le Groupe.
- les amendements relatifs à la norme IAS 1R, Présentation des états financiers. L’application de ces amendements par le Groupe n’a pas eu d’impact significatif sur ses résultats ni sur sa situation financière, néanmoins le Groupe présente désormais les produits et charges comptabilisés au cours de la période dans deux états distincts : (i) un état détaillant les composantes du résultat net (“Résultats consolidés”) et (ii) un état détaillant les pertes et gains comptabilisés directement en capitaux propres (“Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres”).
- les interprétations IFRIC 13, Programmes de fidélisation clients, IFRIC 14 – IAS 19, Actifs de régime à prestations définies et obligations de financement minimum et IFRIC 16, Couverture d’investissement net dans une activité à l’étranger. Ces interprétations n’ont pas eu d’impact significatif sur les résultats du Groupe ni sur sa situation financière.

Le Groupe n’est pas concerné par l’amendement à la norme IAS 23 portant sur les coûts d’emprunt, ni par les amendements à la norme IFRS 2, Paiements fondés sur des actions, relatifs aux conditions d’acquisition et aux annulations des stock-options.

Le Groupe n’a pas anticipé l’application des normes révisées IFRS 3, Regroupement d’entreprises, et IAS 27, Etats financiers consolidés et individuels, applicables de manière obligatoire et prospective aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009. Par ailleurs, le Groupe n’anticipe pas que les autres normes et interprétations d’application non obligatoire à compter du premier janvier 2009 et applicables de manière anticipée aient un impact significatif sur ses résultats et sa situation financière.

### Note 2 – Changements dans le périmètre de consolidation

---

#### 1. SYNTHÈSE

##### Acquisitions

Au cours du premier semestre 2009, le Groupe n’a procédé à aucune acquisition significative.

Les principales acquisitions du premier semestre 2008 ont porté sur l’acquisition de la totalité des actions dans la société Icoara (Eaux – Brésil), société 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. Enfin, l'acquisition d'une participation complémentaire dans la société Salus (Eaux – Uruguay), portant le pourcentage de détention du Groupe de 58,61 % à 94,11 %. La société, dénommée Salus S.A., est consolidée par intégration globale.

## **Cessions**

Les principales cessions du premier semestre 2009 concernent :

- la participation de 100 % dans la filiale Frucor (Eaux – Nouvelle-Zélande et Australie). La cession, finalisée en janvier 2009, a dégagé une plus-value nette de 315 millions d'euros (cf Note 3) ;
- la participation de 100 % dans la filiale Danone Naya (Eaux – Canada). La cession, finalisée en mai 2009, a dégagé une plus-value nette de 3 millions d'euros (cf Note 3).

Les principales cessions du premier semestre 2008 ont porté sur la participation de 100% dans la société Sources du Mont-Dore en Auvergne, dénommée SMDA (Eaux – France), cédée en janvier 2008 ; et 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.

## **2. 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" ou "JVs"). Le capital des Filiales est détenu à hauteur de 51 % par le Groupe, plusieurs actionnaires minoritaires détenant les 49 % restants. Jusqu'au 30 juin 2007, le Groupe a consolidé les Filiales par intégration globale.

Le Groupe estime que les actionnaires minoritaires, avec d'autres personnes qui leur sont liées, ont constitué de façon irrégulière de nombreuses sociétés (les "Non JVs") produisant et commercialisant des produits 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**

La description des diverses procédures judiciaires engagées par le Groupe depuis 2007 figure en note 2 des comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2008 (pages 99 et 100) du Document de Référence 2008.

Les principaux développements intervenus au cours du premier semestre 2009 concernent les audiences devant la Cour d'Arbitrage de la Chambre de Commerce de Stockholm ainsi que les procédures américaines et chinoises, comme explicité ci-dessous.

Les audiences devant la Cour d'Arbitrage de la Chambre de Commerce de Stockholm se sont tenues du 5 au 20 janvier 2009. La décision finale sur la responsabilité est attendue dans les prochains mois.

S'agissant des procédures américaines, des audiences relatives à des questions de compétence et de juridiction se sont tenues le 3 février 2009 devant la Cour Supérieure de l'Etat de Californie à Los Angeles (Etats-Unis). Une décision de procédure a été rendue le 27 février 2009 aux termes de laquelle le Juge (i) a rejeté la compétence de la Cour sur les sociétés Ever Maple Trading Limited et Hangzhou Hongsheng Beverage Co. Ltd. et (ii) a retenu la compétence de ladite Cour sur les personnes physiques You Zhen Shi and Kelly Fuli Zong. Le Groupe a fait appel de cette décision.

En Chine, enfin, de nouvelles décisions défavorables à Danone ont été rendues par les tribunaux et cours d'appel chinoises (notamment en avril et juin 2009). Les audiences de la procédure d'arbitrage CIETAC sont fixées les 11 et 12 août 2009 à Pékin et le verdict est attendu dans les prochains mois.

### **Traitement comptable**

Les titres détenus dans Wahaha sont mis en équivalence depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2007. Aucun élément nouveau significatif n'étant intervenu au cours du premier semestre 2009, le Groupe maintient le mode de consolidation par mise en équivalence.

Au 30 juin 2009, la valeur comptable des titres Wahaha s'élève à 381 millions d'euros.

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.

Le traitement comptable sera réexaminé au 31 décembre 2009 notamment au regard des décisions rendues par la Cour d'Arbitrage de la Chambre de Commerce de Stockholm et à l'issue des procédures chinoises.

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

---

#### **AUTRES ACTIFS ET PASSIFS DETENUS EN VUE DE LEUR CESSION**

##### **China Huiyuan Juice Group Limited**

Au 31 décembre 2008, le Groupe était engagé dans un processus de cession de sa participation minoritaire de 22,98 % détenue dans la société China Huiyuan Juice Group Limited (société cotée à la bourse de Hong Kong, leader des boissons fruitées) à la suite d'une offre publique d'achat lancée par The Coca-Cola Company. Les actifs destinés à être cédés figuraient au bilan à cette date pour un montant de 234 millions d'euros.

Le 18 mars 2009, les autorités de concurrence chinoises ont fait savoir leur opposition à la réalisation de l'offre publique d'achat lancée par The Coca-Cola Company sur la société China Huiyuan Juice Group Limited, à laquelle le Groupe avait annoncé son intention d'apporter sa participation minoritaire de 22,98 %. En conséquence, The Coca-Cola Company et China Huiyuan Juice Group Limited ont le même jour annoncé le retrait de l'offre publique d'achat.

Au 30 juin 2009, le Groupe est toujours engagé dans un processus de cession de sa participation minoritaire, le Groupe considérant toujours la cession comme hautement probable dans les 12 mois à venir. Au 30 juin 2009, les actifs destinés à être cédés s'élèvent à 229 millions d'euros.

#### **AUTRES ACTIFS ET PASSIFS CEDES**

##### **Frucor**

Au 31 décembre 2008, le Groupe était engagé dans un processus de cession avec Suntory Limited pour la vente, d'une part, de sa participation dans la filiale Frucor (Eaux – Nouvelle-Zélande et Australie) et, d'autre part, de ses marques *V* et *Mizone* à l'international (à l'exception de la Chine et de l'Indonésie). Les actifs destinés à être cédés nets des passifs figuraient au bilan à cette date pour un montant de 182 millions d'euros.

En février 2009, le Groupe a annoncé avoir finalisé la cession séparée de sa participation dans Frucor et de ses marques *V* et *Mizone* à l'international (hors Chine et Indonésie). La plus-value nette de cession des titres et des marques a été enregistrée, respectivement, à hauteur de 315 millions d'euros (dont (-110) millions d'euros de recyclage d'écarts de conversion en résultat net) en "Autres produits et charges opérationnels" et de 45 millions d'euros en "Autres produits et charges" au cours du semestre clos le 30 juin 2009.

##### **Danone Naya**

Au 31 décembre 2008, le Groupe était engagé dans un processus de cession de sa participation dans la filiale Danone Naya (Eaux – Canada). Les actifs destinés à être cédés nets des passifs figuraient au bilan à cette date pour un montant de 14 millions d'euros. La cession de cette participation a été finalisée en mai 2009.

##### **Britannia Industries Limited**

Au 31 décembre 2008, le Groupe était engagé dans un processus de cession avec son partenaire indien de sa participation indirecte de 25,5% dans la société Britannia Industries Limited (Biscuits – Inde). Les titres non consolidés de cette société avaient été maintenus en "Actifs détenus en vue de leur cession" pour un montant correspondant à leur prix de cession estimé.

En vertu des différents accords signés le 14 avril 2009, le Groupe a finalisé la cession de sa participation indirecte dans la société Britannia Industries Limited à son partenaire indien, Wadia. Au terme de ces accords, le Groupe et Wadia ont par ailleurs mis fin à leur partenariat de joint-venture en Inde. La plus-value nette réalisée dans le cadre de cette opération d'un montant de 56 millions d'euros a été enregistrée en "Résultat financier non courant" au 30 juin 2009.

Cet accord met également un terme au conflit qui opposait le Groupe et son partenaire indien concernant la marque *Tiger*.

#### **ACTIVITES ARRETEES, CEDEES OU EN COURS DE CESSION**

Au 30 juin 2009, aucun mouvement n'est intervenu au titre des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession.

Au 30 juin 2008, les activités arrêtées, cédées ou en cours de cession concernaient la cession de la participation du Groupe dans Generale Biscuit Glico France. Le partenaire Glico n'ayant pas exercé son droit de résiliation de l'accord dans la joint-venture (au terme du délai prévu dans l'accord de cession par le Groupe de ses activités "Biscuits et Produits Céréaliés" à Kraft Foods), un produit complémentaire de 257 millions d'euros a été perçu en juin 2008. Ce produit, majoré des intérêts courus, 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.

#### **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 2009, 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 comptabilisées. L'analyse des indicateurs externes et internes n'a révélé l'existence d'indices de perte de valeur que pour trois UGT (Unités Génératrices de Trésorerie) : Danone Tikvesli (Produits Laitiers Frais – Turquie), Aquarius (Eaux – Chine) et HOD Mexico (Eaux – Mexique). Pour ces trois UGT, des tests de perte de valeur ont été réalisés ; ces tests montrent que la valeur recouvrable des actifs est supérieure à leur valeur nette comptable et que par conséquent aucune perte de valeur n'est à constater.

#### **Note 5 – Titres de participation**

---

Au 30 juin 2009, l'augmentation de la valeur des titres de participation résulte principalement de la revalorisation à la juste valeur de la participation dans Wimm Bill Dann pour un montant de 130 millions d'euros.

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

#### **Note 6 – Risques de marché et instruments dérivés**

---

##### **RISQUE DE CHANGE**

Aucune évolution significative de l'exposition du Groupe au risque de change n'a été constatée au cours de la période de six mois close le 30 juin 2009 par rapport à l'information présentée à la Note 16 des annexes au comptes consolidés au 31 décembre 2008.

##### **RISQUE DE LIQUIDITE**

Le risque de liquidité du Groupe est induit principalement par l'échéance de ses dettes (i) donnant lieu à paiement d'intérêts (dette obligataire, bancaire...) et (ii) ne donnant pas lieu à paiement d'intérêt (dettes liées aux options de vente accordées aux actionnaires minoritaires), ainsi que par les flux de paiement sur les instruments dérivés.

La politique du Groupe vise à réduire son exposition au risque de liquidité (i) en faisant appel à des sources de financement diversifiées, (ii) en gérant une portion significative de ses financements à moyen terme, (iii) en maintenant des sources de financement disponibles à tout moment et (iv) en n'étant soumis à aucun engagement relatif au maintien de ratios financiers (*covenant*).

Les sorties de trésorerie prévisionnelles relatives au remboursement contractuel en nominal et aux paiements contractuels des intérêts sur les dettes et actifs financiers, y compris les primes à payer sur les instruments dérivés

passifs, figurant au bilan du Groupe au 30 juin 2009, sont présentées ci-dessous avec leur échéance contractuelle avec l'hypothèse de non-renouvellement :

<i>(En millions d'euros)</i>	Valeur comptable au bilan au 30 juin 2009	Flux de trésorerie contractuel 2 <sup>nd</sup> semestre 2009	Flux de trésorerie contractuel 2010	Flux de trésorerie contractuel 2011	Flux de trésorerie contractuel 2012	Flux de trésorerie contractuel 2013 et après
Lignes de financement bancaire (tirages) <sup>(1)</sup>	–	–	–	–	–	–
Financement obligataire <sup>(2)</sup>	4 036	(30)	(106)	(1 397)	(173)	(2 330)
Intérêts courus et autres	89	(42)	(18)	(18)	(11)	–
Financement bancaire des filiales <sup>(4)</sup>	581	(581)	–	–	–	–
Dettes liées aux contrats de location financement <sup>(4)</sup>	15	(3)	(2)	(1)	(2)	(7)
Instruments dérivés <sup>(3) (5)</sup>	24	(24)	–	–	–	–
Papier commercial <sup>(4) (6)</sup>	1 229	(1 229)	–	–	–	–
Dettes liées aux options de vente accordées aux actionnaires minoritaires <sup>(7)</sup>	2 868	–	–	–	–	(2 868)
<b>TOTAL DETTE (NOMINAL AVANT INTERETS)</b>	<b>8 842</b>	<b>(1 909)</b>	<b>(126)</b>	<b>(1 416)</b>	<b>(186)</b>	<b>(5 205)</b>
Flux d'intérêts sur les financements précités <sup>(3)</sup>	–	(13)	(197)	(195)	(126)	(303)
Flux sur instruments dérivés <sup>(3) (5)</sup>	–	28	(20)	(29)	(18)	6
<b>TOTAL DETTE APRÈS INTÉRÊTS</b>	<b>8 842</b>	<b>(1 894)</b>	<b>(343)</b>	<b>(1 640)</b>	<b>(330)</b>	<b>(5 502)</b>
(1)	<i>Une partie du montant perçu de l'augmentation de capital (réalisée le 25 juin 2009) a été affectée au remboursement des tirages en cours; les lignes de financement bancaire n'ont pas été utilisées au 30 juin 2009.</i>					
(2)	<i>Flux contractuels de nominal.</i>					
(3)	<i>Les intérêts à taux variable sont calculés sur la base des taux en vigueur au 30 juin 2009.</i>					
(4)	<i>Flux contractuels de nominal et d'intérêts.</i>					
(5)	<i>Flux nets contractuels, y compris primes à payer, flux nets à payer ou recevoir relatifs à l'exercice des options dans la monnaie à la fin de l'exercice.</i>					
(6)	<i>Les billets de trésorerie sont renouvelés et sécurisés par des lignes de crédit confirmées disponibles. Voir tableau ci-dessous.</i>					
(7)	<i>La majorité de ces options est exerçable à tout moment. Aucun décaissement significatif n'est actuellement considéré comme probable à court terme au titre de ces options.</i>					

Les sources de financement disponibles à tout moment mises en place par le Groupe sont composées principalement de lignes de crédit confirmées non utilisées. L'évolution du montant disponible sur la base des opérations en cours au 30 juin 2009 est représentée dans le tableau ci-dessous :

<i>(En millions d'euros)</i>	Montant disponible au 30 juin 2009	Montant disponible pour la période de 6 mois close le 31 décembre 2009	Montant disponible au 31 décembre 2010	Montant disponible au 31 décembre 2011	Montant disponible au 31 décembre 2012	Montant disponible au 31 décembre 2013 et après
Lignes de financement bancaire <sup>(1)</sup>	7 845	6 445	3 245	1 700	–	–
Autres lignes de financement bancaire <sup>(2)</sup>	433	415	4	4	–	–
(1)	<i>Montant nominal de la part non tirée au 30 juin 2009 du crédit syndiqué et des lignes bancaires de sécurité.</i>					
(2)	<i>Montant nominal de la part non tirée au 31 décembre 2008.</i>					

Par ailleurs, le Groupe dispose d'une trésorerie disponible de 617 millions d'euros.

## PRINCIPALES EVOLUTIONS DU PORTEFEUILLE D'INSTRUMENTS DERIVES DE TAUX D'INTERET

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 et des caps *plain vanilla*.

A la suite de l'augmentation de capital réalisée le 25 juin 2009 et du remboursement consécutif d'une portion des financements du Groupe, le portefeuille a été partiellement restructuré par le biais du dénouement de couvertures. Ces dénouements effectués par anticipation ont porté sur un montant nominal brut de 1 400 millions d'euros et ont généré une charge financière non courante de 37 millions d'euros.

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

Pour les instruments financiers de taux d'intérêt, une variation de 50 points de base des taux d'intérêt court terme à la



date de clôture, a été appliquée aux opérations en cours au 30 juin 2009 en raison du niveau des taux d'intérêt court terme en euro (de l'ordre de 100 pb) à cette date. Une telle variation entraînerait une modification de leur 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 50 pb	Baisse de 50 pb	Hausse de 50 pb	Baisse de 50 pb
<b>Au 30 juin 2009</b>				
Options de taux d'intérêt <sup>(1)</sup>	–	–	–	–
Swaps de taux d'intérêt	5	(7)	–	–
<b>Sensibilité aux flux de trésorerie – nette</b>	<b>5</b>	<b>(7)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

<sup>(1)</sup> Caps

Au 30 juin 2008, une variation de 100 points de base des taux d'intérêt court terme à la date de clôture aurait entraîné une modification de la valeur au bilan des instruments financiers 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
<b>Au 30 juin 2008</b>				
Options de taux d'intérêt <sup>(1)</sup>	9	(9)	41	(20)
Swaps de taux d'intérêt	44	(46)	2	(2)
<b>Sensibilité aux flux de trésorerie – nette</b>	<b>53</b>	<b>(55)</b>	<b>43</b>	<b>(22)</b>

<sup>(1)</sup> Caps et tunnels

### Analyse de sensibilité sur le coût de la dette nette

Au 30 juin 2009, 84 % de la dette nette <sup>(1)</sup> du Groupe après prise en compte des couvertures de taux d'intérêt en cours <sup>(2)</sup> à cette date est protégée contre une hausse des taux court terme. L'impact sur le coût de la dette, calculé sur les périodes de six mois closes les 31 décembre 2009 et 2008, d'une variation de taux d'intérêt court terme appliquée à la dette nette à fin d'exercice, après prise en compte des couvertures de taux d'intérêt à cette date, est présenté dans le tableau suivant :

(En millions d'euros)	Gains et pertes	
	Hausse de 50 pb	Baisse de 50 pb
<b>Au 30 juin 2009</b>	(2)	2

Au 30 juin 2008	Gains et pertes	
	Hausse de 100 pb	Baisse de 100 pb
	(4)	21

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

Au 30 juin 2009, l'ensemble des engagements au titre de ces options s'élève à 2 868 millions d'euros (2 855 millions d'euros au 31 décembre 2008), dont la totalité est constatée en dettes financières non courantes, correspondant aux options relatives à des participations consolidées.

Les engagements au titre des options de vente accordées aux actionnaires minoritaires de Danone Espagne représentent un montant de 2 299 millions d'euros au 30 juin 2009. Ces options de vente portent sur la quasi-totalité des 42,79 % de détention par ces actionnaires du capital de Danone Espagne. La formule de calcul du montant de cet engagement est fixée contractuellement (sur la base d'une moyenne des résultats de plusieurs exercices de la filiale espagnole à laquelle est appliquée un multiple). Ces options de vente, qui sont exerçables à tout moment, ont été consenties pour une première période contractuelle de 25 ans (expirant entre novembre 2016 et février 2017) et sont par la suite tacitement reconductibles par périodes successives de 5 ans.

Aucun nouvel engagement significatif n'a été contracté au cours du premier semestre 2009.

## Note 8 – Autres produits et charges opérationnels

Au 30 juin 2009, les autres produits opérationnels correspondent aux plus-values nettes de cession de Frucor (Eaux – Nouvelle-Zélande et Australie) et Danone Naya (Eaux – Canada) pour des montants respectifs de 315 millions d'euros et 3 millions d'euros. Les autres charges opérationnelles incluent la dotation gratuite et irrévocable au Fonds Danone Eco-système pour un montant de 100 millions d'euros conformément à la quatorzième résolution de l'Assemblée Générale du 23 avril 2009.

Au 30 juin 2008, les autres produits et charges opérationnels, s'élevant à 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 <i>(en millions d'euros)</i>	Résultat net Non Courant – Part du Groupe <i>(en millions d'euros)</i>	Nombre moyen d'actions en circulation	Résultat net part du Groupe par action <i>(en euros)</i>	Dont Résultat net des activités poursuivies <i>(en euros)</i>	Dont Résultat net des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession <i>(en euros)</i>
<b>Semestre clos le 30 juin 2009</b>						
Avant dilution	722	210	483 360 745	1,93	1,93	-
Options d'achat d'actions	-	-	(707 698)	-	-	-
<b>Après dilution</b>	<b>722</b>	<b>-</b>	<b>482 653 047</b>	<b>1,93</b>	<b>1,93</b>	<b>-</b>
<b>Semestre clos le 30 juin 2008</b>						
Avant dilution	701	178	476 572 270	1,85	1,31	0,54
Options d'achat d'actions	-	-	2 053 368	(0,01)	-	(0,01)
<b>Après dilution</b>	<b>701</b>	<b>178</b>	<b>478 625 638</b>	<b>1,84</b>	<b>1,31</b>	<b>0,53</b>

A la suite de l'augmentation de capital réalisée le 25 juin 2009, le Groupe a procédé à l'ajustement des droits des bénéficiaires d'options d'achat d'actions de la Société attribuées dans le cadre des plans d'attribution d'options d'achat d'actions existants à cette date.

Ainsi, afin de prendre en compte la perte de valeur liée au détachement du droit préférentiel de souscription auquel les titulaires d'options n'ont pas droit, le prix d'exercice et le nombre d'options correspondant ont été ajustés.

## Note 10 – Transactions avec les parties liées

Au premier semestre 2009, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 31 décembre 2008 (voir Note 25 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008).

Au premier semestre 2009, le nombre d'options d'achat d'actions accordées aux membres du Comité Exécutif du Groupe s'élève à 794 500.

## Note 11 – Informations sur le tableau de variation des flux de trésorerie

### Trésorerie provenant des opérations d'investissement

Au premier semestre 2009, les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement comprennent notamment l'effet des cessions de participations décrites aux Notes 2.1 et 3 des annexes aux comptes consolidés.

Au premier semestre 2008, les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement comprenaient principalement des frais d'acquisition décaissés dans le cadre du rachat de Numico, ainsi que les acquisitions décrites à la Note 2.1 des annexes aux comptes consolidés. Les flux de trésorerie liés aux opérations de cession, d'un montant de 171 millions d'euros, correspondaient 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.

### Trésorerie provenant des opérations de financement

Au premier semestre 2009, les flux de trésorerie liés aux opérations de financement comprennent notamment le produit de l'augmentation de capital à hauteur de 3 milliards d'euros et le remboursement des dettes en résultant.

### 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 2008	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 2009
Disponibilités	591	26	-	4	(4)	617
Valeurs mobilières de placement	441	869	-	-	(61)	1 249
<b>Total disponibilités et valeurs mobilières de placement</b>	<b>1 032</b>	<b>895</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>(65)</b>	<b>1 866</b>
Dettes financières courantes	652	(97)	11	(44)	17	539
Dettes financières non courantes	11 435	(3 100)	(11)	1	(22)	8 303
<b>Total des dettes financières</b>	<b>12 087</b>	<b>(3 197)</b>	<b>-</b>	<b>(43)</b>	<b>(7)</b>	<b>8 842</b>
<b>Dettes nettes</b>	<b>11 055</b>	<b>(4 092)</b>	<b>-</b>	<b>(47)</b>	<b>60</b>	<b>6 976</b>

Au premier semestre 2009, la baisse de la dette nette provient principalement (i) de l'encaissement du prix de cession de Frucor pour environ 650 millions d'euros en février 2009, (ii) de l'augmentation de capital réalisée le 25 juin 2009 pour 3 milliards d'euros et (iii) de la trésorerie générée par l'exploitation sur la période pour 833 millions d'euros.

Au 30 juin 2009, le montant de la dette financière s'est ainsi réduit par rapport au 31 décembre 2008 du fait du remboursement de l'intégralité des tirages en cours sur le crédit syndiqué et de la baisse de l'encours des billets de trésorerie, alors que le montant des valeurs mobilières de placement a progressé de près de 800 millions d'euros.

Au 30 juin 2009, les valeurs mobilières de placement se composent principalement d'investissements dans des SICAV monétaires et dans des titres de créance négociables souscrits auprès de contreparties de premier rang.

## Note 12 – Segments opérationnels

Comme explicité à la Note 1 des annexes aux comptes consolidés, le Groupe applique depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009 la norme IFRS 8, Segments opérationnels.

L'application de cette nouvelle norme n'a pas d'impact sur la structure des secteurs opérationnels tels que précédemment présentés par le Groupe. Les informations internes revues et utilisées par les principaux décideurs opérationnels reposent en effet à la fois sur une présentation selon quatre pôles d'activité et trois zones géographiques.

Le contenu de l'information géographique se limite néanmoins aux deux seuls indicateurs clés qui font l'objet d'un suivi en interne par les principaux décideurs opérationnels, le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant, comme détaillé ci-dessous.

### 12.1. Informations par pôle d'activité

30 juin 2009

<i>(En millions d'euros)</i>	Produits Laitiers Frais	Eaux	Nutrition Infantile	Nutrition Médicale	Total Pôles	Autres Eléments	Total Groupe
Chiffre d'affaires hors Groupe	4 262	1 349	1 464	445	7 520	-	7 520
Résultat opérationnel courant	642	189	280	95	1 206	-	1 206
Résultat opérationnel	637	511	280	95	1 523	(112)	1 411
Résultat des sociétés mises en équivalence	16	9	-	-	25	5	30
Perte de valeur	-	-	-	-	-	-	-
Investissements industriels	170	72	41	16	299	7	306
Investissements financiers	21	-	2	-	23	3	26
Dotations aux amortissements	131	62	41	18	252	8	260
Marge brute d'autofinancement	537	190	264	87	1 078	(232)	846
Titres mis en équivalence	650	416	-	-	1 066	82	1 148
Total de l'actif	7 317	3 269	9 927	4 776	25 289	2 206	27 495

30 juin 2008

<i>(En millions d'euros)</i>	Produits Laitiers Frais	Eaux	Nutrition Infantile	Nutrition Médicale	Total Pôles	Autres Eléments	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
Résultat opérationnel	598	194	230	99	1 121	(1)	1 120
Résultat des sociétés mises en équivalence	2	22	-	-	24	2	26
Perte de valeur	-	-	-	-	0	-	0
Investissements industriels	135	79	44	16	274	7	281
Investissements financiers	11	12	32	-	55	-	55
Dotations aux amortissements	119	62	37	17	235	8	243
Marge brute d'autofinancement	469	223	195	89	976	(155)	821
Titres mis en équivalence	590	606	-	-	1 196	81	1 277
Total de l'actif	7 233	3 492	10 429	4 759	25 913	1 881	27 794

## 12.2 Informations par zone géographique

30 juin 2009

<i>(En millions d'euros)</i>	Europe	Asie	Reste du Monde	Total
Chiffre d'affaires hors Groupe	4 517	950	2 053	7 520
Résultat opérationnel courant	756	179	271	1 206

30 juin 2008

<i>(En millions d'euros)</i>	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

### Note 13 – Evénements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu postérieurement au 30 juin 2009.

### **3. 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 24 juillet 2009

Le Président Directeur Général,  
Franck RIBOUD

## 4. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009

Aux actionnaires de DANONE

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article 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 DANONE, relatifs à la période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009, 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, dans un contexte de crise économique et financière, qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008 et caractérisé notamment par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### 1. 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.

### 2. Vérification spécifique

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 24 juillet 2009

#### Les Commissaires aux Comptes

**Mazars**  
Thierry Colin

**PricewaterhouseCoopers Audit**  
Etienne Boris                      Olivier Lotz