



DANONE

Société anonyme à Conseil d'Administration au capital de 161 980 460 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 2010

	Page
1. Rapport financier semestriel d'activité	2 – 5
2. Comptes consolidés semestriels résumés	6 – 18
3. Attestation du responsable du rapport semestriel	19
4. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	20

1. Rapport financier semestriel d'activité

1.1. Analyse de l'activité du semestre

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé a progressé de 11,2% à 8 364 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010. Hors effets de taux de change (+4,7%) et de variations de périmètre de consolidation (-0,5%), le chiffre d'affaires a progressé de 7,0% en données comparables. Cette croissance organique résulte d'une hausse des volumes de 9,8% contrebalancée par une baisse en valeur de 2,8%. Les effets de taux de change sont principalement imputables à la roupie indonésienne, au real brésilien, au peso mexicain et au rouble russe. Le changement du périmètre de consolidation est lié principalement à la cession de Frucor (boissons en Australie et Nouvelle-Zélande), sorti du périmètre de consolidation à partir de février 2009.

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

Au premier semestre 2010, le pôle Produits Laitiers Frais a enregistré une hausse de son chiffre d'affaires de +7,1 % en données comparables, par rapport au premier semestre 2009, tirée par la croissance des volumes.

Le pôle Eaux a bénéficié d'une solide progression de son chiffre d'affaires de +3,7% en données comparables, par rapport au premier semestre 2009, poursuivant ainsi la dynamique engagée depuis mi-2009.

Le pôle Nutrition Infantile a de nouveau délivré une forte croissance de +8,6% de son chiffre d'affaires, en données comparables, par rapport au premier semestre 2009.

La Nutrition Médicale reste bien orientée, comme en atteste l'augmentation de +10,1% de son chiffre d'affaires en données comparables, par rapport au premier semestre 2009, essentiellement tirée par la hausse des volumes.

Sur le plan géographique, la croissance réalisée au cours du premier semestre 2010 a été tirée par l'Asie et le Reste du Monde, avec un taux de croissance du chiffre d'affaires en progression respectivement de 13,8 % et 16,0 %, en données comparables, par rapport au premier semestre 2009. La croissance du chiffre d'affaires en Europe est en hausse de +1,7 %, en données comparables, sur cette même période.

Résultat opérationnel courant

La marge opérationnelle courante du Groupe de 15,30% est stable par rapport à la marge moyenne dégagée en 2009. Par rapport au premier semestre 2009, la baisse de 74 points de base en données comparables s'explique principalement par l'effet prix négatif du programme « Reset », par la hausse du prix des matières premières et par une base de comparaison défavorable. L'impact de la hausse du prix des matières premières a toutefois été largement compensé par différentes initiatives de réduction des coûts qui devraient permettre de dégager 500 millions d'euros d'économies en 2010. La baisse de la marge opérationnelle courante du pôle Nutrition Médicale reflète les investissements qui ont été réalisés en vue de se saisir d'opportunités de croissance organique.

Coût de l'endettement financier net

Le coût de l'endettement financier net a sensiblement reculé par rapport au premier semestre 2009, sous l'effet conjugué de l'augmentation de capital réalisée au cours du premier semestre 2009, d'une solide génération du free cash flow opérationnel et du produit de la cession d'un certain nombre d'activités non stratégiques réalisées au second semestre 2009.

Résultat net et résultat net par action

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

(En millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin 2010	
	2010	2009
Résultat net – Part du Groupe	838	932
Dont Résultat net non courant – Part du Groupe	(10)	210
Dont Résultat net courant – Part du Groupe	848	722

Le résultat net courant atteint 848 millions d'euros, soit une hausse de 10,1% en données comparables par rapport au premier semestre 2009. Le bénéfice net courant dilué par action augmente, en données comparables, par rapport au premier semestre 2009, de 7,7%^(1,2) pour s'élever à 1,38€ au 30 juin 2010.

¹ En données comparables = à périmètre de consolidation et taux de change constants

² Hors effet de l'augmentation de capital

Flux de trésorerie et endettement

Le free cash flow opérationnel a progressé de +34,9% à 858 millions d'euros, soit 10,3% du chiffre d'affaires au premier semestre 2010, contre 636 millions d'euros, soit 8,5% du chiffre d'affaires, à la même période de l'année dernière. Les investissements industriels se sont élevés à 275 millions d'euros, soit 3,3% du chiffre d'affaires ; ce niveau est inférieur aux prévisions annuelles, comprises entre 4 et 5% du chiffre d'affaires et ce, en raison d'un effet de calendrier.

La dette nette du Groupe (qui correspond aux dettes financières nettes des disponibilités et des valeurs mobilières de placement) s'élève à 6 731 millions d'euros au premier semestre 2010 (3 551 millions d'euros en excluant les options de vente accordées à des détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle) contre 6 562 millions d'euros au 31 décembre 2009 (3 494 millions d'euros en excluant les options de vente accordées à des détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle).

Au premier semestre 2010, 818 millions d'euros affectés aux dividendes versés aux actionnaires de Danone et aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle (au titre de l'exercice 2009) ont été mis en paiement (contre 721 millions d'euros au premier semestre 2009 au titre de l'exercice 2008).

Le Groupe a par ailleurs encaissé 64 millions d'euros (contre 22 millions d'euros au premier semestre 2009) à la suite de l'exercice d'options d'achat d'actions et de l'augmentation de capital réservée aux salariés.

En 2009 et jusqu'à ce jour en 2010, le Groupe n'a effectué aucun rachat d'actions propres.

Bilan

Il n'y a pas eu de changement significatif dans la structure bilantielle du Groupe entre le 31 décembre 2009 et le 30 juin 2010, y compris dans le niveau de son endettement net (voir rubrique "Flux de trésorerie et endettement" ci-dessus).

1.2. Données de la société mère Danone

Au premier semestre 2010, le chiffre d'affaires et le résultat courant avant impôt de la société mère Danone se sont élevés respectivement à 221 millions d'euros et 827 millions d'euros, contre respectivement 205 millions d'euros et 602 millions d'euros au premier semestre 2009.

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. Evénements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice 2010 et leur incidence sur les comptes semestriels

Danone et la société russe Unimilk ont annoncé le 18 juin 2010 la signature d'un accord de fusion des activités Produits Laitiers Frais de Danone dans les pays de la zone CEI avec celles d'Unimilk. Cette opération concerne la Russie, l'Ukraine, le Kazakhstan et la Biélorussie et toutes les catégories de produits laitiers. Le nouvel ensemble sera le leader des produits laitiers dans la zone CEI et notamment en Russie où il détiendra environ 21% du marché total avec des positions fortes sur les segments valorisés en plus forte croissance. Cette opération, soumise à l'accord des autorités en vigueur dans les pays concernés, n'a pas d'impact significatif sur les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010. Sa finalisation devrait avoir lieu vers la fin de l'année 2010.

Par ailleurs, Danone a signé le 11 juin 2010 un accord avec les actionnaires du groupe américain Medical Nutrition USA, Inc (MNI) aux termes duquel Danone fera l'acquisition de 100 % du capital de MNI. Cette société qui avait lancé aux Etats-Unis en 2003 le concept de nutrition clinique en bouteilles pour les personnes âgées en soins de longue durée sera intégrée à la Division Nutrition Médicale du Groupe. Cette transaction, soumise aux conditions réglementaires habituelles, n'a pas d'impact significatif sur les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010. Sa finalisation est prévue au cours du troisième trimestre 2010.

Enfin, au cours du premier semestre 2010, le Groupe a procédé à des acquisitions et cessions décrites à la Note 2 des comptes consolidés semestriels résumés.

1.5. Prévisions pour l'exercice 2010

Danone prévoit que la crise financière, économique et sociale va continuer à peser sur les tendances de consommation en Europe, alors que les marchés émergents devraient continuer à bien se développer dans l'ensemble.

Dans ce contexte, Danone continuera à se concentrer et à investir dans les catégories de produits et les géographies clés à fort potentiel de croissance, la compétitivité de ses positions concurrentielles et le développement de ses marques. Dans cette optique, les gains de productivité et la croissance du *Free Cash Flow*⁽¹⁾ opérationnel resteront des priorités de premier ordre.

Sur la base des objectifs de croissance à moyen terme, les prévisions pour Danone en 2010 sont désormais les suivantes :

- une croissance de son chiffre d'affaires en données comparables⁽²⁾ passant d'au moins 5% à au moins 6 % (l'objectif de croissance à moyen terme restant d'au moins 5 %) ;
- une croissance du *Free Cash Flow* en données historiques d'au moins 10 % (l'objectif à moyen terme étant un *Free Cash Flow* annuel de 2 milliards d'euros en 2012).

Par ailleurs, Danone vise une marge opérationnelle courante stable par rapport à 2009 en données comparables⁽²⁾.

(1) Le "*Free Cash Flow*", ou trésorerie disponible, représente le solde de la trésorerie provenant de l'exploitation après prise en compte des investissements industriels nets de cession.

(2) Hors effet des variations de taux de change et de périmètre.

Ces prévisions, perspectives, déclarations et autres informations prospectives incluses dans ce rapport financier semestriel sont notamment fondées sur les données, hypothèses et estimations ci-dessous et considérées comme raisonnables par le Groupe. Elles ne sont pas des données historiques et ne doivent pas être interprétées comme des garanties que les prévisions annoncées se produiront. Par nature, ces données, hypothèses et estimations, ainsi que l'ensemble des éléments pris en compte pour la détermination desdites déclarations et informations prospectives, pourraient ne pas se réaliser, et sont susceptibles d'évoluer ou d'être modifiés en raison des incertitudes liées notamment à l'environnement économique, financier et concurrentiel du Groupe. De plus, la réalisation de certains risques décrits au paragraphe 4 du Document de Référence 2009 pourrait avoir un impact sur les activités, la situation financière, les résultats et les perspectives du Groupe et sur la réalisation de ses prévisions, perspectives, déclarations et informations prospectives énoncées ci-dessus.

Principales hypothèses qui sous-tendent les prévisions

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 sur de nombreuses hypothèses, parmi lesquelles les suivantes :

- les données ont été établies sur la base de taux de change et taux d'intérêt 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 volumes, en particulier sur les marques phares du Groupe, avec comme priorité claire sur tous les marchés clés 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 ;
- la politique d'optimisation des coûts opérationnels et des coûts de structure sera poursuivie en 2010, permettant de compenser pour partie une inflation des coûts modérée ;
- le Groupe prévoit de réduire le montant des charges financières, notamment à la suite de la restructuration de la dette du Groupe réalisée en 2009.

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 2010 sont ceux détaillés au chapitre 4 du Document de Référence 2009, dont en particulier le contexte économique et de désendettement des Etats en Europe occidentale, qui pourrait impacter négativement la consommation dans ces pays.

2. Comptes consolidés semestriels résumés

Résultats consolidés

<i>(En millions d'euros)</i>	Notes	Semestre clos le 30 juin		Exercice clos le
		2010	2009	31 décembre
		2010	2009	2009
Chiffre d'affaires net	12	8 364	7 520	14 982
Coût des produits vendus		(3 879)	(3 376)	(6 749)
Frais sur ventes		(2 342)	(2 135)	(4 212)
Frais généraux		(715)	(667)	(1 356)
Frais de recherche et de développement		(107)	(96)	(206)
Autres produits et charges		(41)	(40)	(165)
Résultat opérationnel courant		1 280	1 206	2 294
Autres produits et charges opérationnels	7	(17)	205	217
Résultat opérationnel		1 263	1 411	2 511
<i>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</i>		51	23	76
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>		(115)	(193)	(340)
<i>Coûts de l'endettement financier net</i>		(64)	(170)	(264)
<i>Autres produits et charges financiers</i>		(54)	(35)	(225)
Résultat avant impôts		1 145	1 206	2 022
Impôts sur les bénéfices	9	(275)	(228)	(424)
Résultat des sociétés intégrées		870	978	1 598
Résultats des sociétés mises en équivalence		51	30	(77)
Résultat net avant résultat des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession		921	1 008	1 521
Résultat net d'impôt des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession		-	-	-
Résultat net		921	1 008	1 521
- Part du Groupe		838	932	1 361
- Part des détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle		83	76	160

Résultat par action (Note 8)

<i>(En euros, excepté nombre d'actions)</i>	Semestre clos le 30 juin		Exercice clos le
	2010	2009	31 décembre
	2010	2009	2009
Nombre d'actions retenues pour le calcul			
- avant dilution	614 469 503	513 168 900	548 701 050
- après dilution	615 698 869	512 461 202	548 791 367
Résultat net - Part du Groupe			
- courant	1,38	1,41	2,57
- total	1,36	1,82	2,48
Résultat net - Part du Groupe dilué			
- courant	1,38	1,41	2,57
- total	1,36	1,82	2,48

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

	Semestre clos le 30 juin		Exercice clos le 31 décembre
<i>(En millions d'euros)</i>	2010	2009	2009
Résultat net – Part du Groupe	838	932	1 361
Ecarts de conversion, nets d'impôt	1 531	231	289
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises équivalence, nets d'impôt	2	(51)	(37)
Réévaluation des instruments dérivés de couverture, nets d'impôt	(116)	(115)	(158)
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente, nets d'impôt	(11)	106	248
Options d'achat d'actions	14	14	28
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres – Part du Groupe	1 420	185	370
Résultat net, gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres – Part du Groupe	2 258	1 117	1 731
Résultat net, gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres – Part des détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	113	76	168
Résultat net, gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	2 371	1 193	1 899

Bilan consolidé

<i>(En millions d'euros)</i>	Notes	Au 30 juin 2010	Au 31 décembre 2009
ACTIF			
Marques		4 228	3 903
Autres immobilisations incorporelles nettes		364	355
Ecarts d'acquisition nets		13 915	12 927
Immobilisations incorporelles nettes	4	18 507	17 185
Immobilisations corporelles nettes		3 516	3 180
Titres mis en équivalence	4	965	805
Titres de participation	5	514	521
Prêts à plus d'un an		33	27
Autres immobilisations financières		138	127
Instruments financiers actifs ⁽¹⁾		256	134
Impôts différés		803	621
Actifs non courants		24 732	22 600
Stocks		879	765
Clients et comptes rattachés		2 061	1 682
Autres comptes débiteurs		668	645
Prêts à moins d'un an		31	41
Valeurs mobilières de placement		645	454
Disponibilités		841	644
Actifs détenus en vue de leur cession	3	215	176
Actifs courants		5 340	4 407
TOTAL DE L'ACTIF		30 072	27 007
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES			
Capital		162	162
Primes		3 627	3 596
Bénéfices accumulés		11 225	11 137
Différences de conversion		662	(869)
Autres résultats enregistrés directement en capitaux propres		131	256
Actions propres		(994)	(1 027)
Capitaux propres (part du Groupe)		14 813	13 255
Intérêts ne conférant pas le contrôle		52	54
Capitaux propres		14 865	13 309
Dettes financières non courantes ⁽¹⁾	11	5 801	6 092
Provisions pour retraites		237	219
Impôts différés		1 126	937
Autres dettes non courantes		630	594
Passifs non courants		7 794	7 842
Fournisseurs et comptes rattachés		2 486	1 981
Autres comptes créditeurs		2 255	2 173
Dettes financières courantes	11	2 672	1 702
Passifs liés aux actifs détenus en vue de leur cession		-	-
Passifs courants		7 413	5 856
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		30 072	27 007

(1) Les instruments financiers dérivés actifs sont présentés sur une ligne spécifique de l'actif et non en compensation des dettes financières non courantes.

Tableaux consolidés d'analyse de la variation de trésorerie

(En millions d'euros)	Notes	Semestre clos le 30 juin		Exercice clos le
		2010	2009	31 décembre
				2009
Résultat net - Part du Groupe		838	932	1 361
Part des tiers détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle dans les bénéfices des sociétés intégrées		83	76	160
Résultat des sociétés mises en équivalence		(51)	(30)	77
Dotations aux amortissements	12	285	260	549
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		9	58	174
Autres ressources (emplois) ayant un impact sur la trésorerie		(73)	(141)	(157)
Autres ressources (emplois) sans impact sur la trésorerie		94	(309)	(72)
Marge Brute d'Autofinancement	12	1 185	846	2 092
Variation des stocks		(63)	(11)	37
Variation des créances clients		(273)	(205)	(112)
Variation des dettes fournisseurs		350	(10)	(127)
Variation des autres comptes débiteurs et créditeurs		(82)	213	110
Variation des éléments du besoin en fonds de roulement		(68)	(13)	(92)
Trésorerie provenant de l'exploitation		1 117	833	2 000
Investissements industriels	12	(275)	(306)	(699)
Investissements financiers nets de la trésorerie acquise		(37)	(30)	(40)
Cessions et réalisations d'actifs (y compris endettement des sociétés cédées à la date de cession)		18	815	1 024
Variation nette des prêts et autres valeurs immobilisées		3	13	36
Trésorerie provenant des opérations d'investissement / désinvestissement	11	(291)	492	321
Augmentation du capital et des primes		35	2 980 *	2 977
Acquisition d'actions propres (nettes de cession)		33	75	100
Dividendes versés aux actionnaires de Danone	11	(737)	(221)	(221)
Transactions avec les tiers détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle ⁽¹⁾	11	(93)	(54)	(337)
Flux nets d'instruments financiers ⁽²⁾		(8)		(154)
Variation nette des dettes financières non courantes		98	(3 100)	(4 154)
Variation nette des dettes financières courantes		89	(97)	(427)
Variation des valeurs mobilières de placement		(147)	(869)	(60)
Trésorerie affectée aux opérations de financement	11	(730)	(1 286)	(2 276)
Incidence des variations de taux de change		101	(13)	8
Variation globale de la trésorerie		197	26	53
Disponibilités au 1^{er} janvier		644	591	591
Disponibilités au 30 juin / 31 décembre		841	617	644

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

(1) Les transactions avec les tiers détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle ont été reclassées sur cette ligne aux 30 Juin 2009 et 31 décembre 2009 ; Au 30 juin 2010, la ligne comprend les dividendes versés aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle pour un montant de 81 millions d'euros.

(2) Instruments financiers de couverture de la dette et d'actifs nets à l'étranger.

Tableaux de variation des capitaux propres consolidés

	Nombre d'actions						Capitaux propres				
	Composant le capital	En circulation	Capital	Primes	Bénéfices accumulés	Ecarts de conversion	Autres résultats enregistrés en capitaux propres	Actions propres	Part du Groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
Situation au 31 décembre 2008	513 802 144	477 807 616	128	297	10 399	(1 121)	166	(1 225)	8 644	56	8 700
Ecarts de conversion						231			231		231
Réévaluation des titres non consolidés							106		106		106
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence						(51)			(51)		(51)
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>Résultat net et gains et pertes enregistrés directement en capitaux propres</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 ¹
Réduction de capital	(1 844 442)			(93)	(13)				(106)		(106)
Variation des actions propres		76 500						174	174		174
Dividendes versés aux actionnaires de Danone		(215 885)			(576)				(576)		(576)
Transactions avec les tiers détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle ²										(87)	(87)
Situation au 30 juin 2009	646 990 850	612 701 379	162	3 596	10 695	(941)	157	(1 051)	12 618	46	12 664
Situation au 31 décembre 2009	646 990 850	613 483 625	162	3 596	11 137	(869)	256	(1 027)	13 255	54	13 309
Ecarts de conversion						1 531			1 531	30	1 561
Réévaluation des titres non consolidés							(11)		(11)		(11)
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence							2		2		2
Couvertures de flux de trésorerie							(116)		(116)		(116)
Options d'achat d'actions					14				14		14
<i>Résultat enregistré directement en capitaux propres</i>					14	1 531	(125)		1 420	30	1 450
Résultat du premier semestre 2010					838				838	83	921
<i>Résultat net et gains et pertes enregistrés directement en capitaux propres</i>					852	1 531	(125)		2 258	113	2 371
Augmentation de capital	930 990	930 990		31					31	4	35
Réduction de capital											
Variation des actions propres		1 059 762						33	33		33
Dividendes versés aux actionnaires de Danone					(740)				(740)		(740)
Transactions avec les tiers détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle ³					(24)				(24)	(119)	(143)
Situation au 30 juin 2010	647 921 840	615 474 377	162	3 627	11 225	662	131	(994)	14 813	52	14 865

(1) Comprend l'augmentation de capital liée au paiement du dividende de l'exercice 2008 en actions.

(2) Y compris les dividendes versés aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle pour un montant de 145 millions d'euros.

(3) Y compris les dividendes versés aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle pour un montant de 81 millions d'euros.

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).

Les comptes consolidés du Groupe pour le semestre clos le 30 juin 2010 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 2009. L'activité du Groupe et ses résultats opérationnels relatifs au semestre clos le 30 juin 2010 ne présentent pas de caractère saisonnier significatif en comparaison de l'activité et des résultats opérationnels de l'exercice 2010.

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 2009 (Voir Note 1 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009), à l'exception des nouvelles normes et interprétations appliquées pour la première fois au 1er janvier 2010 et des dispositions spécifiques d'IAS 34 sur l'évaluation des charges semestrielles d'impôt et de retraite.

Les normes et interprétations suivantes sont applicables pour le Groupe au 1^{er} janvier 2010 :

- la révision des normes IFRS 3, Regroupement d'entreprises et IAS27, Etats financiers consolidés et individuels. L'application de ces normes révisées est prospective. Les opérations visées par ces deux normes, conclues sur le semestre et décrites en Note 2 n'ont pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010.
- les autres normes, amendements et interprétations applicables à compter du 1^{er} janvier 2010 n'ont pas d'incidence significative sur les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010.

Le Groupe n'anticipe pas que les autres normes et interprétations d'application non obligatoire à compter du 1er janvier 2010 et applicables de manière anticipée aient un impact significatif sur ses résultats et sa situation financière.

Impact des nouvelles normes sur les principes comptables du Groupe

▪ Regroupement d'entreprises : acquisitions avec prise de contrôle, cession partielle avec perte de contrôle

Les normes IFRS3 et IAS27 révisées, applicables depuis le 1^{er} janvier 2010, ont principalement des conséquences sur la comptabilisation des opérations de prise de contrôle ou de cession partielle avec perte de contrôle, notamment :

- lors d'une prise de contrôle, les coûts accessoires aux transactions sont comptabilisés en résultat dans la rubrique « Autres produits et charges opérationnels » sur la période, les ajustements de prix sont enregistrés initialement à leur juste valeur et leurs variations de valeur ultérieures sont enregistrées en résultat dans la rubrique « Autres produits et charges opérationnels » ;
- lors d'une prise (ou perte) de contrôle, la réévaluation à sa juste valeur de la quote-part antérieurement détenue (ou résiduelle) est enregistrée en résultat ;
- lors d'une prise de contrôle, les intérêts ne conférant pas le contrôle sont comptabilisés, soit à leur quote-part dans la juste valeur des actifs et passifs de l'entité acquise, soit à leur juste valeur. Une quote-part de l'écart d'acquisition est alors affectée à ces intérêts ne conférant pas le contrôle. Ce choix se fait de manière individuelle, pour chaque opération d'acquisition.

▪ **Opérations sur des parts d'intérêts dans des sociétés contrôlées : acquisition ou cession de parts sans prise ou perte de contrôle**

Les opérations d'achat ou de cession de parts d'intérêts dans des sociétés contrôlées qui n'amènent pas de prise ou perte de contrôle sont comptabilisées comme des transferts entre la part du groupe et la part des tiers dans les capitaux propres consolidés, sans effet en résultat.

▪ **Options de vente accordées aux actionnaires détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle**

Lorsque des actionnaires détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle disposent d'options de vente sur leur participation, une dette financière est constatée pour un montant correspondant au prix d'exercice de l'option.

Au 30 juin 2010, en l'absence de dispositions spécifiques des normes IFRS, la contrepartie de cette dette est :

- d'une part l'élimination de la valeur comptable des intérêts ne conférant pas le contrôle correspondants ;
- d'autre part :
 - pour les options accordées avant le 1er janvier 2010, une augmentation des écarts d'acquisition : le Groupe a choisi de présenter le différentiel entre le prix d'exercice des options accordées et la valeur comptable des intérêts ne conférant pas le contrôle correspondants en augmentation des écarts d'acquisition, ces derniers étant ajustés à la fin de chaque période en fonction de l'évolution du prix d'exercice des options et de la valeur comptable des intérêts ne conférant pas le contrôle ;
 - pour les options accordées après le 1er janvier 2010, une diminution des capitaux propres part du Groupe : le différentiel entre le prix d'exercice des options accordées et la valeur comptable des intérêts ne conférant pas le contrôle est présenté en diminution des bénéfices accumulés – Part du Groupe. Cette rubrique est ajustée à la fin de chaque période en fonction de l'évolution du prix d'exercice des options et de la valeur comptable des intérêts ne conférant pas le contrôle.

Ces traitements n'ont aucun impact sur le compte de résultat consolidé.

Note 2 – Changements dans le périmètre de consolidation

Acquisitions

Acquisitions avec prise de contrôle

Au cours du premier semestre 2010, le Groupe a réalisé les acquisitions avec prise de contrôle suivantes :

- acquisition le 5 janvier 2010 d'une participation complémentaire dans la société Ferminvest (Eaux – France), portant ainsi le pourcentage de détention du Groupe de 57% à 100%. Suite à cette opération, le Groupe a porté sa participation dans la société Damavand (Eaux – Iran) de 39,89% à 70 %. La société Damavand est un des acteurs majeurs des eaux minérales en Iran.
- acquisition le 25 mai 2010 d'une participation de 51 % dans la société Chiquita Fruits (France). Cette société commercialise des boissons à base de jus de fruits. Sa gestion est placée sous la responsabilité du pôle Produits Laitiers Frais.

Ces regroupements d'entreprise ont été comptabilisés sur des bases provisoires, le montant affecté aux actifs et passifs identifiables acquis et l'écart d'acquisition étant susceptibles d'être modifiés dans un délai d'un an à compter de la date respective de chacun de ces regroupements.

Ces transactions ne sont pas significatives individuellement, elles ont donc été regroupées pour les besoins de la préparation de l'information ci-après.

Les principales caractéristiques et les principaux impacts de ces opérations réalisées au cours du premier semestre 2010 sont les suivants :

- elles ne donnent pas lieu à complément de prix ;
- des options de vente ont été accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle dans ces sociétés pour un montant au 30 juin 2010 de 23 millions d'euros comptabilisées en dettes financières non courantes (voir Note 6) ;
- les participations détenues antérieurement à la prise de contrôle sont valorisées à la juste valeur à la date de prise de contrôle, ce qui donne lieu à un résultat net négatif avant impôts de 0,5 million d'euros au premier semestre 2010, comptabilisé dans la rubrique « Résultat des sociétés mises en équivalence » ;
- les frais de transactions qui s'élèvent au total à 0,5 million d'euros avant impôts sur la période, sont comptabilisés en résultat dans la rubrique « Autres produits et charges opérationnels » ;
- elles génèrent l'écart d'acquisition cumulé suivant :

<i>(En millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin 2010
Coût d'acquisition ⁽¹⁾	34,6
Intérêts ne conférant pas le contrôle ⁽²⁾	1,1
Juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis ⁽³⁾	(2,8)
Ecart d'acquisition ⁽⁴⁾	32,9

(1) Dont 23,44 millions d'euros en numéraire, le solde représentant la juste valeur des parts antérieurement détenues

(2) Pour chacune des acquisitions réalisées au cours du premier semestre 2010, les intérêts ne conférant pas le contrôle sont comptabilisés à leur quote-part dans la juste valeur des actifs et passifs de l'entité acquise.

(3) Les écarts d'évaluation concernent principalement l'évaluation à la juste valeur des marques et des stocks.

(4) L'écart d'acquisition résiduel représente principalement le capital humain, les synergies attendues en termes de revenus et de réduction de coût, les parts de marché et son potentiel de croissance.

Autres acquisitions

Le Groupe a procédé à l'acquisition d'une participation de 50 % dans la société Murray Gouldburn (Produits Laitiers Frais - Australie), cette société étant consolidée par mise en équivalence ; ainsi qu'à l'acquisition d'une participation complémentaire dans la société Aqua d'Or (Eaux-Danemark), portant ainsi sa participation à 90 %, cette société étant déjà consolidée par intégration globale.

Enfin, le Groupe a annoncé au cours du premier semestre 2010 :

- la signature d'un accord de fusion des activités Produits Laitiers Frais de Danone dans les pays de la zone CEI avec celles de la société russe Unimilk, acteur majeur des produits laitiers frais de la zone CEI :
 - cette opération concerne la Russie, l'Ukraine, le Kazakhstan et la Biélorussie et toutes les catégories de produits laitiers. Elle donnera naissance au leader des produits laitiers dans la zone CEI et notamment en Russie où le nouvel ensemble Danone-Unimilk détiendra environ 21% du marché total avec des positions fortes sur les segments valorisés en plus forte croissance et bénéficiera de la très grande complémentarité entre deux acteurs en forte croissance.
 - elle est soumise à l'accord des autorités en vigueur dans les pays concernés et sa finalisation devrait avoir lieu vers la fin de l'année 2010.
 - le Groupe contrôlera 57,5% du nouvel ensemble, 42,5% étant détenus par les actionnaires actuels d'Unimilk. La transaction se fera principalement sous la forme d'une contribution d'actifs complétée par une acquisition de titres par Danone, payée en numéraire.
 - avec cette opération, la dette nette consolidée du Groupe devrait augmenter d'environ 1,3 milliard d'euros, du fait principalement d'options de vente qui seront consenties aux actionnaires actuels d'Unimilk. Ces options leur permettront de céder tout ou partie de leurs actions dans ce nouvel ensemble, Danone pouvant détenir 100% de ces actions en 2022. L'opération devrait être relative sur le bénéfice net par action de Danone dès 2011, compte tenu des synergies attendues.
- la signature d'un accord avec le groupe américain Medical Nutrition USA, Inc. aux termes duquel Danone fera l'acquisition de 100 % du capital de la société. Cette transaction est soumise aux

conditions réglementaires habituelles, et sa finalisation est prévue au cours du troisième trimestre 2010.

Aucune de ces deux opérations n'a d'impact significatif sur les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010.

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

Cessions

Au cours du premier semestre 2010, le Groupe a procédé à la cession de sa participation de 50 % dans Dasanbe (Eaux – Pologne). Cette opération n'a pas eu d'incidence significative sur les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010.

Les principales cessions du premier semestre 2009 avaient porté sur :

- la participation de 100 % dans la filiale Frucor (Eaux – Nouvelle-Zélande et Australie). La plus-value nette de cession des titres et des marques, finalisée en février 2009, a été enregistrée, 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" ;
- 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.

Note 3 – Actifs et passifs détenus en vue de leur cession

Au 30 juin 2010, les actifs détenus en vue de leur cession s'élèvent à 215 millions d'euros. Ils comprennent principalement la participation minoritaire de 22,98 % dans la société China Huiyuan Juice Group Limited (société cotée à la Bourse de Hong Kong leader des boissons fruitées). En effet, le Groupe est toujours engagé dans un processus de cession de cette participation. Le Groupe considère comme hautement probable la conclusion de cette opération dans les 12 mois à venir.

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 2010, le Groupe a procédé à une revue des indicateurs de perte de valeur susceptibles d'entraîner une réduction de la valeur nette comptable des écarts d'acquisition et marques comptabilisés.

Pour les trois groupes d'UGT (Unités Génératrices de Trésorerie) Nutrition Infantile Reste du Monde, Nutrition Infantile Asie et Nutrition Médicale, les indicateurs analysés font référence à des éléments externes, comme l'évolution du taux d'actualisation, la croissance du marché, l'évolution des parts de marché, l'inflation des matières premières, et à des éléments internes tels que l'estimation du résultat annuel et la performance à date par rapport au budget. Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié.

Pour les différentes UGT des divisions Produits Laitiers Frais et Eaux, les indicateurs analysés incluent principalement des éléments internes tels que l'évolution des ratios clés de chaque UGT.

L'analyse des indicateurs de perte de valeur a conduit à mener un test de perte de valeur sur deux UGT de la division Eaux (Aqua d'Or - Danemark, Hayat - Turquie) et sur une UGT de la division Produits Laitiers Frais (Danone Tikvesli - Turquie). 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 2010, la diminution 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 22 millions d'euros.

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

Note 6 – 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 au cas où ceux-ci souhaiteraient exercer leur option de vente.

Au 30 juin 2010, l'ensemble des engagements au titre de ces options s'élève à 3 180 millions d'euros (3 068 millions d'euros au 31 décembre 2009). La totalité est constatée en dettes financières non courantes dont 23 millions d'euros d'engagement ont été contractés au cours du premier semestre 2010 en relation avec certaines acquisitions réalisées sur la période (Voir Note 2).

Les engagements au titre des options de vente accordées aux actionnaires minoritaires de Danone Espagne représentent un montant de 2 401 millions d'euros au 30 juin 2010. Ces options de vente portent sur la quasi-totalité des 42,71% 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 décaissement significatif n'est considéré comme probable à court terme au titre de ces options.

Note 7 – Autres produits et charges opérationnels

Au 30 juin 2010, les autres produits et charges opérationnels correspondent essentiellement aux honoraires d'acquisition sur les transactions réalisées ou à venir.

Au 30 juin 2009, les autres produits opérationnels correspondaient aux plus-values brutes de cession de Frucor (Eaux – Nouvelle-Zélande et Australie) et Danone Naya (Eaux – Canada) pour un montant total de 328 millions d'euros (dont – 110 millions d'euros de recyclage d'écarts de conversion en résultat net) alors que les autres charges opérationnelles incluaient notamment la dotation gratuite et irrévocable au Fonds Danone Eco-système pour un montant de 100 millions d'euros.

Note 8 – Résultat par action

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

	Résultat net Courant – Part du Groupe (en millions d'euros)	Résultat net Non Courant – Part du Groupe (en millions d'euros)	Résultat net Part du Groupe (en millions d'euros)	Nombre moyen d'actions en circulation	Résultat courant net part du Groupe par action (en euros)	Résultat net part du Groupe par action (en euros)
Semestre clos le 30 juin 2010						
Avant dilution	848	(10)	838	614 469 503	1,38	1,36
Options d'achat d'actions				1 229 366	(0,00)	(0,00)
Après dilution	848	(10)	838	615 698 869	1,38	1,36
Semestre clos le 30 juin 2009						
Avant dilution	722	210	932	513 168 900	1,41	1,82
Options d'achat d'actions				(707 698)	0,00	0,00
Après dilution	722	210	932	512 461 202	1,41	1,82

Conformément à la norme IAS33 « Résultat par action », l'effet dilutif de l'augmentation de capital réalisée le 25 juin 2009, a été pris en compte de manière rétrospective en 2009.

Note 9 – Taux d'impôt

Le taux effectif d'imposition du Groupe s'élève à 24,0 % (21,0 % au 31 décembre 2009 et 18,9 % au 30 juin 2009). L'écart par rapport au taux normal d'imposition en France de 34,4 % au premier semestre 2010 s'analyse comme suit :

(En pourcentage du résultat avant impôts)	Semestre clos le 30 juin 2010
Taux courant d'impôt en France	34,4 %
Activation d'impôts différés sur reports déficitaires	(7,0) %
Différences de taux d'impôt entre juridictions fiscales	(5,0) %
Autres effets	1,6 %
Taux effectif d'imposition	24,0 %

Le principal événement de la période concerne l'activation des pertes reportables et différences temporelles chez Danone Ltda (Produits Frais – Brésil) pour un montant de 79 millions d'euros qui réduit le taux effectif d'imposition au 30 juin 2010 de 7,0 %.

Cette décision a été prise, au regard des résultats actuels et notamment du succès du lancement des produits phares comme Activia, des perspectives de croissance de la société Danone Ltda d'une part et de l'économie du Brésil d'autre part.

Note 10 – Transactions avec les parties liées

Au premier semestre 2010, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 31 décembre 2009 (voir Note 24 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009).

Au premier semestre 2010, aucune option d'achat d'actions n'a été accordée aux membres du Comité Exécutif du Groupe.

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

Trésorerie provenant des opérations d'investissement

Au premier semestre 2010, les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement comprennent notamment l'effet de l'acquisition de Chiquita Fruits (France) et du rachat des minoritaires dans Ferminvest (Eaux – France) tels que décrits dans la Note 2.

Au premier semestre 2009, les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement comprenaient notamment l'effet des cessions de participations dans Frucor et Naya.

Trésorerie provenant des opérations de financement

Au premier semestre 2010, les flux de trésorerie liés aux opérations de financement comprennent notamment le paiement de dividendes aux actionnaires de Danone pour 737 millions d'euros. Les transactions avec les tiers détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle incluent le versement de dividendes pour 81 millions d'euros.

Au premier semestre 2009, les flux de trésorerie liés aux opérations de financement comprenaient 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 2009	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 2010
Instrumentes dérivés actifs	134	-	-	122	-	256
Disponibilités	644	95	-	101	1	841
Valeurs mobilières de placement	454	147	-	44	-	645
Total disponibilités et valeurs mobilières de placement	1 098	242		145	1	1 486
Dettes financières courantes	1 702	89	759	156	(34)	2 672
Dettes financières non courantes	6 092	98	(759)	124	246	5 801
Total des dettes financières	7 794	187	-	280	212	8 473
Dette nette	6 562	(55)	-	13	211	6 731

Au premier semestre 2010, l'augmentation de la dette nette provient notamment de la variation de la juste valeur des options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle pour 112 millions d'euros.

Au 30 juin 2010, 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

Les informations internes revues et utilisées par les principaux décideurs opérationnels reposent sur une présentation selon quatre pôles d'activité et trois zones géographiques. Les indicateurs de suivi par zone géographique utilisés en interne par les principaux décideurs opérationnels se limitent au chiffre d'affaires et au résultat opérationnel courant, comme détaillé ci-dessous.

12.1. Informations par pôle d'activité

Semestre clos le 30 juin 2010							
(En millions d'euros)	Produits Laitiers Frais	Eaux	Nutrition Infantile	Nutrition Médicale	Total Pôles	Autres Eléments (2)	Total Groupe
Chiffre d'affaires hors Groupe	4 755	1 448	1 654	507	8 364	-	8 364
Résultat opérationnel courant	663	198	318	101	1 280	-	1 280
Résultat opérationnel	652	197	318	101	1 268	-5	1 263
Résultat des sociétés mises en équivalence	28	16	-	-	44	7	51
Perte de valeur	-	-	-	-	-	-	-
Investissements industriels	137	86	31	14	268	7	275
Investissements financiers ⁽¹⁾	22	15	-	2	39	-	39
Dotations aux amortissements	141	69	47	20	277	8	285
Marge brute d'autofinancement	564	217	322	95	1 198	-13	1 185
Titres mis en équivalence	834	17	-	-	851	114	965
Total de l'actif	8 577	3 300	11 194	5 066	28 137	1 935	30 072

(1) Y compris prise de participation complémentaire dans des sociétés déjà contrôlées.

(2) Les actifs figurant en éléments centraux non répartis incluent les actifs détenus en vue de leur cession, les actifs d'impôts courants et différés et les instruments dérivés actifs. Les charges et produits figurant en éléments centraux non répartis correspondent à l'ensemble des charges et produits qui ne sont pas directement affectables aux Pôles.

Semestre clos le 30 juin 2009							
(En millions d'euros)	Produits Laitiers Frais	Eaux	Nutrition Infantile	Nutrition Médicale	Total Pôles	Autres Eléments (2)	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 ⁽¹⁾	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

(1) Y compris prise de participation complémentaire dans des sociétés déjà contrôlées.

(2) Les actifs figurant en éléments centraux non répartis incluent les actifs détenus en vue de leur cession, les actifs d'impôts courants et différés et les instruments dérivés actifs. Les charges et produits figurant en éléments centraux non répartis correspondent à l'ensemble des charges et produits qui ne sont pas directement affectables aux Pôles.

12.2 Informations par zone géographique

Semestre clos le 30 juin 2010				
(En millions d'euros)	Europe	Asie	Reste du Monde	Total
Chiffre d'affaires hors Groupe	4 695	1 162	2 507	8 364
Résultat opérationnel courant	763	227	290	1 280

Semestre clos le 30 juin 2009				
(En millions d'euros)	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

Note 13 – Evénements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu postérieurement au 30 juin 2010.

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 26 juillet 2010

Le Président Directeur Général,
Franck RIBOUD

4. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010

Aux actionnaires

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 consolidés semestriels résumés de la société DANONE, relatifs à la période du 1er janvier 2010 au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'Administration, dans un contexte de crise économique et financière, qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2009, 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 consolidés semestriels 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 consolidés semestriels 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 consolidés semestriels résumés.

Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 26 juillet 2010

Les Commissaires aux Comptes

Ernst & Young et Autres
Jeanne Boillet Gilles Cohen

PricewaterhouseCoopers Audit
Etienne Boris Philippe Vogt