



Résultats du premier semestre 2011

28 juillet 2011

Forte croissance du chiffre d'affaires au premier semestre 2011

Marge opérationnelle en ligne avec les objectifs

Objectifs 2011 confirmés

- Forte croissance du chiffre d'affaires^[1] au premier semestre 2011 de +16,3% en données historiques, et de +8,7% en données comparables^[2]
- Un deuxième trimestre qui confirme les tendances du trimestre précédent, avec une croissance du chiffre d'affaires^[1] de +13,3% en données historiques, et de +8,8% en données comparables^[2]
- Solide performance de toutes les régions et toutes les divisions, la division Eaux bénéficiant en outre de facteurs exceptionnels
- Marge opérationnelle courante^[3] en ligne avec les objectifs, à 14,35% (-23pb)^[2] au premier semestre
- Bénéfice net courant dilué par action^[3] de 1,44 euro, en progression de +4,3% en données publiées et de +5,1%^[2] en données comparables
- Progression du free cash flow^[3] de +7,8%^[4] à 925 millions d'euros
- Performance d'Unimilk conforme aux priorités d'intégration
- Objectifs 2011 confirmés

[1] Chiffre d'affaires net

[2] En données comparables (voir définition page 8)

[3] Voir page 8 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[4] En données publiées

Commentaire du Président

« Danone est une nouvelle fois au rendez-vous de ses objectifs, dans un environnement qui reste difficile, tant du point de vue de la consommation que de celui de l'inflation des matières premières. La croissance de nos ventes sur le semestre a été remarquable, tout particulièrement

dans les Eaux. Toutes nos activités et géographies ont été en croissance. Ceci témoigne de la pertinence de nos actions depuis 2007.

Nos objectifs de marge ont également été atteints : nous avons répondu aux fortes hausses du coût de nos matières premières par d'importants efforts de productivité et une gestion très fine de nos prix. Enfin, Danone-Unimilk est au rendez-vous de ses objectifs et de ses priorités : la construction des marques, le rétablissement de la marge opérationnelle, et l'intégration des équipes, qui sera finalisée à la fin de cette année.

Les fondamentaux du Groupe sont donc très solides, et les équipes Danone performantes et concentrées : à l'orée du second semestre, ceci me rend confiant sur l'atteinte de nos objectifs 2011. »

Chiffres financiers clés au premier semestre 2011

Chiffres clés	S1 2010	S1 2011	Variation
Chiffre d'affaires ^[1] (en millions d'€)	8 364	9 728	+8,7% ^[2]
Free cash flow ^[4] (en millions d'€)	858	925	+7,8% ^[3]
Résultat opérationnel courant ^[4] (en millions d'€)	1 280	1 396	+6,9% ^[2]
Marge opérationnelle courante ^[4]	15,30%	14,35%	-23 pb ^[2]
Résultat net courant ^[4] (en millions d'€)	848	870	+3,4% ^[2]
Bénéfice net courant dilué par action ^[4] (en €)	1,38	1,44	+4,3% ^[3]

[1] Chiffre d'affaires net

[2] En données comparables (voir définition page 8)

[3] En données publiées

[4] Voir page 8 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Chiffre d'affaires par pôle d'activité et par zone géographique au deuxième trimestre et au premier semestre 2011

En millions d'€	T2 10		T2 11		Variation En données comparables ^[1]	Croissance volumes En données comparables	S1 10		S1 11		Variation En données comparables ^[1]	Croissance volumes En données comparables
PAR PÔLE D'ACTIVITÉ												
Produits Laitiers Frais	2 436	2 821	+5,5 %	(0,2) %			4 755	5 672	+6,0 %	+1,4 %		
Eaux	828	949	+18,9 %	+10,0 %			1 448	1 667	+16,6 %	+10,3 %		
Nutrition Infantile	857	907	+9,6 %	+5,2 %			1 654	1 818	+10,4 %	+5,5 %		
Nutrition Médicale	265	293	+8,7 %	+8,6 %			507	571	+9,0 %	+9,1 %		
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE												
Europe	2 420	2 845	+4,2 %	(1,5) %			4 695	5 543	+4,0 %	(0,3)%		
Asie	635	734	+20,8 %	+15,8 %			1 162	1 395	+19,5 %	+15,3%		
Reste du monde	1 331	1 391	+12,6 %	+6,3 %			2 507	2 790	+13,6 %	+7,5%		
Total	4 386	4 970	+8,8 %	+3,1 %			8 364	9 728	+8,7 %	+4,0%		

[1] Voir page 8 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Chiffre d'affaires – Premier semestre 2011

Le chiffre d'affaires consolidé a progressé de +16,3 % au premier semestre 2011 pour atteindre 9 728 millions d'euros. Hors effet des taux de change (-0,8 %) et des variations du périmètre de consolidation (+8,4 %), le chiffre d'affaires a progressé de +8,7 %. Cette croissance organique se décompose en une hausse des volumes de +4,0 % et une progression en valeur de +4,7 %.

Les effets de change traduisent l'impact défavorable de l'évolution de certaines devises à partir du deuxième trimestre, dont le dollar américain, le peso argentin, le rouble russe et le yuan chinois. La variation du périmètre de consolidation résulte principalement de l'intégration de la société russe Unimilk sur l'ensemble du semestre.

Chiffre d'affaires – Deuxième trimestre 2011

Le chiffre d'affaires consolidé a progressé de +13,3% à 4 970 millions d'euros au deuxième trimestre 2011. Hors effet des variations des taux de change (-3,8%) et de périmètre de consolidation (+8,3%), le chiffre d'affaires a progressé de +8,8 %. Cette croissance organique résulte d'une croissance des volumes de +3,1% et d'une progression en valeur de +5,7%.

Produits Laitiers Frais

Le chiffre d'affaires du pôle Produits Laitiers Frais a progressé de +5,5% en données comparables au deuxième trimestre 2011, sous l'effet d'une légère baisse des volumes de -0,2% et d'un effet valeur positif de +5,7%.

Hors impact d'Unimilk, le chiffre d'affaires du pôle Produits Laitiers Frais a maintenu la bonne tendance des trois précédents trimestres avec une croissance de +5,4% en données comparables, alimentée conjointement par une croissance des volumes de +2,6% et par un effet valeur positif de +2,8%.

La croissance en valeur reflète la poursuite des hausses de prix compétitives qui avaient commencé à être appliquées au cours du premier trimestre dans la majorité des pays.

Le chiffre d'affaires réalisé en Europe de l'Ouest est stable par rapport au second trimestre 2010, tandis que les marchés émergents poursuivent leur croissance à deux chiffres. Activia, les marques enfants et les marques plaisir ont été les principaux moteurs de la division, notamment stimulés par le rythme d'innovation qui reste soutenu.

Ces performances illustrent à nouveau la solidité de la dynamique des ventes, malgré une base de comparaison des volumes particulièrement élevée sur l'ensemble du premier semestre.

Unimilk a continué à se concentrer sur ses objectifs prioritaires : amélioration du mix, de la rentabilité, et intégration Danone-Unimilk. La focalisation sur les produits à valeur ajoutée a permis à ces derniers de croître fortement, tandis que les produits traditionnels – dont le lait - ont reculé en volume, certaines références ayant notamment été arrêtées. Les volumes ont ainsi reculé de -11,2% au deuxième trimestre tandis que l'effet mix/prix a atteint +17,1%. La marge a progressé de façon continue pendant le semestre, sous l'effet notamment de la baisse du coût du lait et des premières synergies d'intégration.

Eaux

Le pôle Eaux a enregistré une hausse record de son chiffre d'affaires de +18,9% en données comparables au second trimestre 2011, sous l'effet d'une croissance des volumes de +10,0% et d'un effet valeur de +8,9%.

Reposant avant tout sur les tendances solides de la division, cette performance a été rendue exceptionnelle par différents éléments conjoncturels, et notamment par les excellentes conditions climatiques observées en Europe de l'Ouest et en Amérique Latine aux mois d'avril et mai. La hausse momentanée de la demande liée au tremblement de terre au Japon est venue renforcer cette tendance, les stocks locaux ayant été reconstitués au cours du trimestre. Enfin, la croissance trimestrielle a bénéficié des faibles bases de comparaison de 2010 au Mexique et au Japon.

La croissance en valeur de +8,9% reflète d'une part les hausses de prix passées au cours du trimestre en réponse à la très forte inflation du prix du PET, et d'autre part l'amélioration du mix de la division, avec le retour des pays matures en territoire positif et les très bonnes performances des aquadrinks dans les pays émergents.

Nutrition Infantile

Le pôle Nutrition Infantile a poursuivi sur sa solide dynamique avec une croissance de son chiffre d'affaires de +9,6 % en données comparables, basée sur une croissance en volume de +5,2%. La forte croissance en valeur de +4,4% reflète d'une part l'arrêt au Moyen-Orient d'une activité non stratégique de poudre de lait à faible valeur ajoutée, et d'autre part des hausses de prix sur certains marchés.

Toutes les régions sont en progression, l'Indonésie, la Chine, le Royaume-Uni et la Turquie représentant les premiers moteurs de la division.

Le segment des laits de croissance a poursuivi sa progression à deux chiffres, la catégorie « alimentation diversifiée » étant stable.

Nutrition Médicale

Le chiffre d'affaires du pôle Nutrition Médicale a progressé de +8,7% en données comparables au deuxième trimestre 2011, entièrement tiré par les volumes (+8,6%). A l'instar des précédents trimestres, la performance est restée équilibrée sur le plan géographique. L'Europe de l'Ouest contribue ainsi pour moitié à la croissance de la division, entraînée notamment par le Royaume-Uni et les Pays-Bas, alors que la seconde moitié de la croissance est réalisée dans les nouvelles géographies et en particulier en Chine et en Turquie.

Toutes les catégories de produits sont en progression, la catégorie « Pédiatrie » qui regroupe notamment les marques Neocate et Nutri montrant à nouveau une croissance supérieure à la moyenne.

Marge opérationnelle courante de 14,35%, en baisse de -23 pb en données comparables par rapport au premier semestre 2010

	S1 2010	S1 2011	Variation <i>En données comparables [1]</i>
PAR PÔLE D'ACTIVITE			
Produits Laitiers Frais	13,94 %	12,03 %	- 82 pb
Eaux	13,70 %	13,85 %	+ 5 pb
Nutrition Infantile	19,19 %	19,82 %	+ 63 pb
Nutrition Médicale	19,90 %	21,41 %	+ 135 pb
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE			
Europe	16,26 %	14,02 %	- 78 pb
Asie	19,54 %	20,47 %	+ 85 pb
Reste du monde	11,55 %	11,96 %	+ 19 pb
Total	15,30 %	14,35 %	- 23 pb

[1] Voir page 8 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

La marge opérationnelle courante (EBIT) s'est établie au premier semestre à 14,35%, en baisse de -23 pb en données comparables par rapport à 2010, en ligne avec les objectifs annoncés.

Cette baisse est en majeure partie liée à la base de comparaison de la marge d'Unimilk au premier semestre 2010, précédant la très forte hausse du prix du lait intervenue au cours de l'été 2010. Hors Unimilk, la légère baisse de la marge opérationnelle courante de -8 pb est entièrement imputable à la catastrophe survenue au Japon en mars 2011, et à ses conséquences sur les activités de Produits Laitiers Frais.

En excluant ces effets, la marge opérationnelle courante est restée stable au premier semestre 2011, performance remarquable dans le contexte de forte inflation des matières premières, et en particulier du lait et du PET, qui a particulièrement pesé sur le premier semestre et qui devrait bénéficier d'une base de comparaison moins défavorable au second semestre.

Cette hausse du prix des matières premières a été compensée en premier lieu par les initiatives continues d'optimisation des coûts qui ont permis de dégager 246 millions d'euros d'économies sur le semestre, et en second lieu par des hausses de prix compétitives appliquées sur la première moitié de l'année dans les activités Produits Laitiers Frais, Eaux et Nutrition Infantile.

Les dépenses publicitaires ont légèrement progressé par rapport au premier semestre 2010. Le montant affecté aux promotions, utilisées comme élément de gestion de nos prix consommateurs, a quant à lui été réduit. Au total, le montant des dépenses publi-promotionnelles est resté stable en données comparables.

Le bénéfice net courant dilué par action progresse de +4,3% en données publiées et s'élève à 1,44 € au premier semestre 2011

<i>En millions d'€</i>	S1 2010	S1 2011
Résultat opérationnel courant [1]	1 280	1 396
Autres produits et charges opérationnels	(17)	(4)
Résultat opérationnel	1 263	1 392
Coût de l'endettement financier net	(64)	(88)
Autres produits et charges financiers	(54)	(48)
Impôts sur les bénéfices	(275)	(331)
Résultat net des sociétés intégrées	870	925
Résultat net des sociétés mises en équivalence	51	23
Résultat net	921	948
Part des intérêts minoritaires	83	87
Part du Groupe	838	861
dont résultat net non courant [1]	(10)	(9)
Résultat net courant – Part du Groupe [1]	848	870
Bénéfice net courant dilué par action (€) [1]	1,38	1,44

[1] Voir page 8 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Le coût de l'endettement financier net a progressé par rapport au premier semestre 2010, principalement impacté par le coût de la dette d'Unimilk, et dans une moindre mesure par la hausse des taux d'intérêt.

Le taux d'imposition courant [1] s'établit à 26,0 % pour le premier semestre 2011.

Le résultat net des sociétés mises en équivalence baisse suite à la cession en 2010 de China Hui Yuan et au plus faible résultat de Yakult ainsi que des sociétés mises en équivalence en Afrique du Nord et au Moyen-Orient ce semestre.

Le résultat net courant – Part du Groupe a progressé de +2,5% en données publiées à 870 millions d'euros, soit une croissance en données comparables de +3,4 %. Le bénéfice net courant dilué par action a augmenté par rapport au premier semestre 2010 de +4,3 % à 1,44 euro en données publiées, et de +5,1% en données comparables.

Flux de trésorerie et endettement

Le free cash flow a progressé de +7,8 % à 925 millions d'euros, soit 9,5% du chiffre d'affaires. Les investissements industriels se sont élevés à 337 millions d'euros, soit 3,5 % du chiffre d'affaires.

Endettement

La solide progression du free cash flow a permis au Groupe de procéder à des rachats d'actions au cours du semestre pour un montant total de 592 millions d'euros tout en poursuivant son objectif de maintien des ratios d'endettement. La dette financière nette [1] a ainsi progressé de 532 millions d'euros pour s'établir à 3 748 millions d'euros (hors options de vente de 3 778 millions d'euros accordées aux actionnaires minoritaires au 30 juin 2011).

[1] Voir page 8 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Perspectives financières 2011

La dynamique de croissance soutenue de Danone sur le premier semestre 2011 permet au Groupe de réitérer ses perspectives énoncées en début d'année, à savoir :

« Le Groupe prend pour hypothèse que les tendances de 2010 se prolongeront sur les mois à venir :

- tendances de consommation dans les pays industrialisés comme dans les pays émergents, sans amélioration ni dégradation significative,
- poursuite de la hausse et de la volatilité du prix des matières premières.

Plus particulièrement, et au vu des développements depuis le début de cette année, le Groupe anticipe une hausse de l'ensemble de ses coûts matières et d'emballage de 6% à 9% en moyenne sur 2011, avec une hausse plus forte sur le premier semestre du fait des bases de comparaison 2010.

Fort de son expérience en 2010, Danone entend gérer ces hausses au moyen d'une productivité qui sera maintenue sur un rythme élevé. D'autre part, le Groupe continuera à utiliser le levier « prix » dans le cadre d'un maintien de sa compétitivité, les repositionnements effectués en 2009 dans le cadre du programme « Reset » ayant accru sa marge de manœuvre concurrentielle.

Par ailleurs, l'une des priorités de 2011 sera l'intégration d'Unimilk en Russie et dans la zone CEI, et la mise en place des synergies de ventes et de coûts, qui contribueront à la progression de la marge opérationnelle d'Unimilk dès le second semestre.

Au total, Danone vise donc pour 2011 :

- une croissance de son chiffre d'affaires^[1] en données comparables^[2] de 6% à 8%,
- une progression de sa marge opérationnelle courante d'environ 0,20%, en données comparables^[2]. Cette progression proviendra de l'ensemble des activités du Groupe, mais plus particulièrement d'Unimilk et des synergies de son intégration. Elle se matérialisera donc sur le second semestre, tandis que la marge opérationnelle du premier semestre sera en léger recul par rapport à la même période de 2010,
- une croissance de son free cash flow^[2] cohérente avec l'objectif de 2 milliards d'euros pour 2012. »

[1] Chiffre d'affaires net

[2] Voir page 8 pour définitions des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

o o O o o

Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Le Groupe communique sur des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS et qui sont calculés de la façon suivante :

Les variations en données comparables du chiffre d'affaires net, du résultat opérationnel courant et de la marge opérationnelle courante excluent l'impact (i) des variations de taux de change en calculant les indicateurs de l'exercice considéré et ceux de l'exercice précédent sur la base de taux de change identiques (ii) des variations de périmètre en calculant les indicateurs de l'exercice précédent sur la base du périmètre de consolidation de l'exercice considéré.

Le résultat opérationnel courant correspond au résultat opérationnel du Groupe avant prise en compte des Autres produits et charges opérationnels. En application de la recommandation 2009-R.03 du CNC, les Autres produits et charges opérationnels comprennent des éléments significatifs qui, en raison de leur nature et de leur caractère inhabituel, ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité courante du Groupe. Ils incluent principalement les plus ou moins-value de cession d'activités et de participations consolidées, les dépréciations d'écarts d'acquisition, des coûts significatifs relatifs à des restructurations stratégiques et des acquisitions majeures ainsi que les coûts (encourus ou estimés) liés à des litiges majeurs. Par ailleurs, depuis la mise en œuvre de la norme IFRS3 Révisée sur les Regroupements d'entreprises, les Autres produits et charges opérationnels incluent également les frais d'acquisitions des sociétés dont le Groupe prend le contrôle.

La marge opérationnelle courante correspond au ratio résultat opérationnel courant sur le chiffre d'affaires.

Le résultat net courant – Part du Groupe mesure la performance récurrente de l'entreprise et exclut les éléments significatifs qui, en raison de leur nature et de leur caractère inhabituel, ne peuvent être considérés comme inhérents à la performance courante du Groupe. Les éléments non courants incluent principalement les Autres produits et charges opérationnels, les plus ou moins-value de cession et les dépréciations de participations consolidées par mise en équivalence ou non consolidées ainsi que les produits et charges d'impôts relatifs aux éléments non courants. Ces éléments exclus du Résultat net courant – Part du Groupe représentent le Résultat net non courant – Part du Groupe.

(En millions d'euros)	Exercice clos le 30 juin			Exercice clos le 30 juin		
	2010			2011		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Résultat opérationnel courant	1 280	-	1 280	1 396	-	1 396
Autres produits et charges opérationnels	-	(17)	(17)	-	(4)	(4)
Résultat opérationnel	1 280	(17)	1 263	1 396	(4)	1 392
Coût de l'endettement financier net	(64)	-	(64)	(88)	-	(88)
Autres produits et charges financiers	(49)	(5)	(54)	(42)	(6)	(48)
Résultat avant impôts	1 167	(22)	1 145	1 266	(10)	1 256
Impôts sur les bénéfices	(280)	5	(275)	(329)	(2)	(331)
Taux d'imposition	24.0%		24.0%	26.0%		26.3%
Résultat des sociétés intégrées	887	(17)	870	937	(12)	925
Résultats des sociétés mises en équivalence	44	7	51	23	-	23
Résultat net	931	(10)	921	960	(12)	948
Part du Groupe	848	(10)	838	870	(9)	861
Part des détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	83	-	83	90	(3)	87

Le Free-Cash-Flow représente le solde de la trésorerie provenant de l'exploitation après prise en compte des investissements industriels nets de cession et avant prise en compte des frais d'acquisitions des sociétés dont le Groupe prend le contrôle (depuis la mise en œuvre de la norme IFRS3 Révisée sur les Regroupements d'entreprises).

	Exercice clos le 30 juin	
(En millions d'euros)	2010	2011
Trésorerie provenant de l'exploitation	1 117	1 168
Investissements industriels	(275)	(337)
Cessions et réalisations d'actifs industriels	16	92
Frais d'acquisitions avec prise de contrôle (1)	0	2
"Free Cash Flow"	858	925

[1] Ces frais auparavant qualifiés de flux d'investissement impactent la trésorerie de l'exploitation depuis le 1^{er} janvier 2010, en application de la norme IFRS3 Révisée sur les regroupements d'entreprises.

La dette financière nette représente la part de dette nette portant intérêts. Elle est calculée sur la base des dettes financières courantes et non courantes, après exclusion des options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle, et nette des disponibilités, des valeurs mobilières de placement et autres placements à court terme et des instruments dérivés actifs.

Une diffusion en direct de la conférence à destination des analystes et des investisseurs sera disponible à 9h30 (heure de Paris) ce jeudi 28 juillet 2011. Le support de la présentation est disponible sur le site (www.finance.danone.com) à partir de 7h30 ce jour.

DECLARATIONS DE NATURE PREVISIONNELLE

Ce communiqué contient des déclarations de nature prévisionnelle concernant DANONE. Bien que DANONE estime que ces déclarations reposent sur des hypothèses raisonnables, elles comportent de nombreux risques et incertitudes, et en conséquence les résultats réels pourront différer significativement de ceux attendus. Pour une description plus détaillée de ces risques et incertitudes, il convient notamment de se référer au document de référence de DANONE (section « Facteurs de risques », disponible sur www.danone.com).

ANNEXE – Ventilation du chiffre d'affaires

<i>En millions d'euros</i>	Premier trimestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011

PAR PÔLE D'ACTIVITÉ

Produits Laitiers Frais	2 319	2 851	2 436	2 821	4 755	5 672
Eaux	620	718	828	949	1 448	1 667
Nutrition Infantile	797	910	857	907	1 654	1 817
Nutrition Médicale	242	278	265	293	507	571

PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Europe	2 275	2 698	2 420	2 845	4 695	5 543
Asie	527	661	635	734	1 162	1 395
Reste du monde	1 176	1 399	1 331	1 391	2 507	2 790

Groupe	3 978	4 757	4 386	4 970	8 364	9 728
---------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

<i>En millions d'euros</i>	Premier trimestre 2011		Deuxième trimestre 2011		Premier semestre 2011	
	Variation historique	Variation en données comparables [1]	Variation historique	Variation en données comparables [1]	Variation historique	Variation en données comparables [1]

PAR PÔLE D'ACTIVITÉ

Produits Laitiers Frais	22,9%	6,5%	15,8%	5,5%	19,3%	6,0%
Eaux	15,9%	13,3%	14,6%	18,9%	15,2%	16,6%
Nutrition Infantile	14,1%	11,2%	5,9%	9,6%	9,9%	10,4%
Nutrition Médicale	15,2%	9,3%	10,3%	8,7%	12,6%	9,0%

PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Europe	18,6%	3,7%	17,6%	4,2%	18,1%	4,0%
Asie	25,5%	18,0%	15,6%	20,8%	20,1%	19,5%
Reste du monde	18,9%	14,8%	4,5%	12,6%	11,3%	13,6%

Groupe	19,6%	8,5%	13,3%	8,8%	16,3%	8,7%
---------------	--------------	-------------	--------------	-------------	--------------	-------------

[1] Veuillez vous référer page 8 pour les informations sur les définitions des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS