



DANONE

## Résultats du premier semestre 2012

27 juillet 2012

**Solide croissance du chiffre d'affaires de +5,9% au premier semestre 2012,  
tirée par les pays émergents**

**Marge opérationnelle courante de 13,85% (-61 points de base)**

**Bénéfice net par action en progression de +4,7%**

**Free cash flow de 890 millions d'euros**

**Nouveaux objectifs 2012 confirmés**

- Solide croissance du chiffre d'affaires<sup>[1]</sup> au premier semestre 2012 de +7,7% en données historiques, et de +5,9% en données comparables<sup>[2]</sup>
- Un deuxième trimestre en ligne avec les attentes, marqué par une base de comparaison 2011 élevée dans la division Eaux, avec une croissance du chiffre d'affaires<sup>[1]</sup> de +7,8% en données historiques, et de +5,0% en données comparables<sup>[2]</sup>
- Croissance des ventes de toutes les divisions, et performance géographique contrastée, entre une baisse des ventes en Europe et une croissance supérieure à 10%<sup>[2]</sup> dans le reste du monde
- Marge opérationnelle courante<sup>[3]</sup> en ligne avec les attentes, à 13,85% (-61pb)<sup>[2]</sup> au premier semestre
- Bénéfice net courant dilué par action<sup>[3]</sup> de 1,51 euro, en progression de +4,7% en données publiées et de +2,5% en données comparables<sup>[2]</sup>
- Free cash flow<sup>[3]</sup> de 890 millions d'euros au premier semestre
- Nouveaux objectifs 2012 confirmés : croissance des ventes de +5% à +7%<sup>[2]</sup>, marge opérationnelle en baisse de 50pb<sup>[2]</sup> et 2 milliards d'euros de free cash flow

[1] Chiffre d'affaires net

[2] En données comparables, voir page 10 et 11 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[3] Voir page 10 et 11 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

## Commentaire du Président

---

"L'environnement de consommation s'est à l'évidence durci en Europe, en particulier au sud, au cours de ce premier semestre. Sans tarder, nous avons décidé d'adapter notre pilotage à ce contexte, tout en restant focalisés sur nos priorités stratégiques : renforcer nos marques et soutenir la croissance rentable et durable de nos activités. La croissance organique de nos ventes, à près de 6% au premier semestre, est en ligne avec nos objectifs annuels. Aux Etats Unis et en Russie, les marques Oikos et Prostokvashino progressent à un rythme rapide. Dans les pays émergents, nous continuons à nous développer de façon soutenue, et à étendre notre présence, comme récemment au Maroc et en Inde. Enfin, partout, nous innovons pour proposer au consommateur de nouvelles expériences, adaptées à ses attentes : c'est le cas par exemple de Yolado en Espagne et de la rénovation de Dumex en Chine. Ces actions et résultats sont le reflet d'un groupe et d'équipes engagées, déterminées et ambitieuses. Ils me permettent d'aborder le second semestre avec confiance".

## Chiffres financiers clés au premier semestre 2012

---

Chiffres clés	S1 2011 (retraité) <sup>[1]</sup>	S1 2012	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b> <sup>[2]</sup> (en millions d'€)	9 728	<b>10 475</b>	<b>+5,9%</b> <sup>[3]</sup>
<b>Free cash flow</b> <sup>[4]</sup> (en millions d'€)	925	<b>890</b>	<b>-3,8%</b> <sup>[5]</sup>
<b>Résultat opérationnel courant</b> <sup>[4]</sup> (en millions d'€)	1 407	<b>1 451</b>	<b>+1,4%</b> <sup>[3]</sup>
<b>Marge opérationnelle courante</b> <sup>[4]</sup>	14,47%	<b>13,85%</b>	<b>-61pb</b> <sup>[3]</sup>
<b>Résultat net courant – Part du Groupe</b> <sup>[4]</sup> (en millions d'€)	874	<b>911</b>	<b>+2,1%</b> <sup>[3]</sup>
<b>Bénéfice net courant dilué par action</b> <sup>[4]</sup> (en €)	1,44	<b>1,51</b>	<b>+4,7%</b> <sup>[5]</sup>

[1] Voir Note 2 des comptes consolidés au 30 juin 2012, relative au retraitement des comptes consolidés publiés au 30 juin 2011

[2] Chiffre d'affaires net

[3] En données comparables, voir page 10 et 11 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[4] Voir page 10 et 11 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[5] En données historiques

## Chiffre d'affaires par pôle d'activité et par zone géographique au deuxième trimestre et au premier semestre 2012

En millions d'€			Variation	Croissance			Variation	Croissance
	T2 11	T2 12	En données comparables [1]	volumes En données comparables [1]	S1 11	S1 12	En données comparables [1]	volumes En données comparables [1]

### PAR PÔLE D'ACTIVITÉ

Produits Laitiers Frais	2 821	2 946	2,1%	-0,3%	5 672	5 906	2,9%	-0,2%
Eaux	949	1 014	4,6%	3,1%	1 667	1 855	9,6%	5,2%
Nutrition Infantile	907	1 076	13,6%	7,0%	1 818	2 090	11,3%	5,4%
Nutrition Médicale	293	323	6,7%	7,1%	571	624	6,6%	7,1%

### PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Europe	2 845	2 839	-1,0%	-2,8%	5 543	5 548	-0,1%	-2,6%
Asie	734	933	17,2%	13,8%	1 395	1 762	18,2%	14,2%
Reste du Monde	1 391	1 587	10,7%	3,9%	2 790	3 165	11,7%	4,1%
<b>Total</b>	<b>4 970</b>	<b>5 359</b>	<b>5,0%</b>	<b>2,1%</b>	<b>9 728</b>	<b>10 475</b>	<b>5,9%</b>	<b>2,2%</b>

[1] En données comparables, voir page 10 et 11 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

### Chiffre d'affaires – Premier semestre 2012

Le chiffre d'affaires consolidé a progressé de +7,7 % au premier semestre 2012 pour atteindre 10 475 millions d'euros. Hors effets de variation de la base de comparaison, dont la variation des taux de change et du périmètre de consolidation, le chiffre d'affaires a progressé de +5,9 %. Cette croissance organique se décompose en une hausse des volumes de +2,2 % et un effet prix/mix de +3,7 %.

Les effets de change de +2,0% traduisent l'impact favorable de l'évolution de certaines devises, dont le dollar américain et le yuan chinois, principalement à partir du deuxième trimestre.

### Chiffre d'affaires – Deuxième trimestre 2012

Le chiffre d'affaires consolidé a progressé de +7,8% à 5 359 millions d'euros au deuxième trimestre 2012. Hors effets de variation de la base de comparaison, dont la variation des taux de change et du périmètre de consolidation, le chiffre d'affaires a progressé de +5,0 %. Cette croissance organique résulte d'une croissance des volumes de +2,1% et un effet prix/mix de +2,9%.

Les effets de change de +2,8% traduisent l'impact favorable de l'évolution de certaines devises, dont le dollar américain et le yuan chinois.

### Produits Laitiers Frais

Le chiffre d'affaires du pôle Produits Laitiers Frais a progressé de +2,1% en données comparables au deuxième trimestre 2012, résultant de volumes en léger déclin à -0,3% et d'une croissance en valeur de +2,4%.

L'effet prix/mix s'est réduit par rapport au premier trimestre, en raison de la disparition progressive de l'effet des hausses de prix qui avaient été appliquées dans la première partie de l'année 2011 dans une majorité de pays.

L'Europe est en recul ce trimestre, impactée par un contexte de consommation en dégradation rapide dans les pays d'Europe du Sud, et tout particulièrement en Espagne.

L'Amérique Latine et la zone Afrique-Moyen-Orient restent extrêmement dynamiques, maintenant leur croissance à deux chiffres.

La zone CEI et l'Amérique du Nord respectent leurs plans de marche et les ventes progressent à nouveau ce trimestre en volume comme en valeur.

La zone CEI confirme son retour à un profil de croissance équilibré entre volume et valeur. La croissance volume a continué à progresser tandis que l'effet des hausses de prix du début 2011 s'est estompé. Les plans d'activation des marques clés identifiées chez Unimilk produisent les effets escomptés. Les marques pour enfants et Bio Balance ont une croissance à deux chiffres sur le premier semestre 2012 à l'instar de la marque Prostokvashino qui reste le premier contributeur de la croissance.

Aux Etats-Unis, la marque Oikos a continué à gagner des parts de marché sur le segment très dynamique du yaourt grec, permettant à Danone de renforcer sa position de leader sur l'ensemble de la catégorie des produits laitiers frais. Le Groupe aborde le second semestre avec des capacités de production additionnelles et des plans d'innovation ambitieux.

## **Eaux**

Le chiffre d'affaires du pôle Eaux a progressé de +4,6% en données comparables au deuxième trimestre 2012, avec une croissance en volume de +3,1% et un effet prix/mix de +1,5%.

Les volumes et l'effet mix ont été négativement impactés par la base de comparaison élevée du deuxième trimestre 2011, qui avait bénéficié des conséquences du tremblement de terre au Japon ainsi que des conditions climatiques très favorables en Europe de l'Ouest et en Amérique Latine. A l'inverse, l'Europe de l'Ouest a connu des conditions météorologiques défavorables au deuxième trimestre 2012. Les tendances structurelles de la division restent toutefois solides avec une croissance à deux chiffres dans les pays émergents.

La croissance en valeur continue de bénéficier de l'effet mix positif lié aux aquadrinks, ainsi que des hausses de prix passées à partir du second trimestre 2011 dans les pays émergents, même si cet effet se réduit progressivement.

## **Nutrition Infantile**

Le pôle Nutrition Infantile bénéficie d'une excellente croissance avec un chiffre d'affaires en progression de +13,6 % en données comparables au deuxième trimestre 2012. Le pôle est tiré par la très forte performance de l'Asie, et tout particulièrement de la Chine, où la part de marché progresse ce trimestre. En outre, Danone bénéficie des effets de stockage liés à la rénovation de la gamme Dumex, prévue en juillet.

Cette croissance se décompose en une croissance en volume de +7,0% et une croissance en valeur de +6,6%.

Le segment des laits de croissance a poursuivi sa progression à deux chiffres, tandis que la catégorie « alimentation diversifiée » continue à décroître.

La forte croissance en valeur se répartit de manière équilibrée entre d'une part le mix favorable de la croissance, en termes de produits et de géographies, et d'autre part l'effet des hausses de prix.

Toutes les régions sont en progression ; l'Asie, le Moyen-Orient, la Turquie et le Royaume-Uni restent les premiers moteurs de la division.

### Nutrition Médicale

Le chiffre d'affaires du pôle Nutrition Médicale a progressé de +6,7% en données comparables au deuxième trimestre 2012, tiré par les volumes (+7,1%).

A l'instar du précédent trimestre, les principaux contributeurs à cette croissance sont la Chine, le Brésil, la Turquie, le Royaume-Uni et les Pays-Bas. Les conditions de marché restent toutefois difficiles en Europe du Sud et en Amérique du Nord.

Toutes les catégories de produits sont en progression. La catégorie « Pédiatrie » qui regroupe notamment les marques Neocate et Nutrini montre à nouveau une croissance supérieure à la moyenne de la division.

**Marge opérationnelle courante<sup>[1]</sup> de 13,85%, en baisse de -61pb en données comparables<sup>[2]</sup> par rapport à 2011**

	S1 2011 (retraité) <sup>[3]</sup>	S1 2012	Variation En données comparables <sup>[2]</sup>
<b>PAR PÔLE D'ACTIVITE</b>			
Produits Laitiers Frais	12,17%	11,23%	<b>- 85 pb</b>
Eaux	14,02%	13,67%	<b>-35 pb</b>
Nutrition Infantile	19,86%	19,97%	<b>-9 pb</b>
Nutrition Médicale	21,44%	18,70%	<b>-252 pb</b>
<b>PAR ZONE GEOGRAPHIQUE</b>			
Europe	14,16%	11,93%	<b>-201 pb</b>
Asie	20,64%	22,57%	<b>+168 pb</b>
Reste du Monde	12,00%	12,36%	<b>+36 pb</b>
<b>Total</b>	<b>14,47%</b>	<b>13,85%</b>	<b>-61 pb</b>

[1] Voir page 10 et 11 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[2] En données comparables, voir page 9 et 10 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[3] Voir Note 2 des comptes consolidés au 30 juin 2012, relative au retraitement des comptes consolidés publiés au 30 juin 2011

La marge opérationnelle courante de Danone est en baisse de -61 pb en données comparables au premier semestre 2012 pour s'établir à 13,85%.

Cette baisse s'explique en premier lieu par les coûts des matières premières qui sont restés élevés par rapport aux niveaux du premier semestre 2011, qui avait bénéficié de couvertures, notamment sur les emballages et la poudre de lait. En outre, les coûts de certaines matières spécifiques comme le sérum, les protéines de lait ou encore les fruits et le sucre ont continué à progresser au-delà de nos prévisions.

Les initiatives continues d'optimisation des coûts ont permis de dégager un niveau élevé d'économies au premier semestre, à hauteur de 246 millions d'euros, compensant une partie de l'inflation des coûts matières.

D'autre part, la baisse des ventes en Europe du Sud, ainsi que les moyens additionnels déployés pour soutenir la consommation dans cette zone, ont significativement pesé sur la rentabilité, sans que cela puisse être compensé entièrement par la progression des marges en dehors de l'Europe, où les plans d'investissement ont été maintenus au niveau prévu.

Les dépenses publi-promotionnelles sont restées stables au premier semestre 2012, permettant le maintien de la visibilité des marques du Groupe. Les dépenses allouées au marketing digital continuent à progresser significativement.

Le Groupe a par ailleurs continué à fortement investir sur ses autres leviers de croissance, et notamment dans ses dépenses de force de vente et de R&D qui progressent de plus de 10%.

**Le bénéfice net courant dilué par action<sup>[1]</sup> progresse de +2,5% en données comparables<sup>[2]</sup> et s'élève à 1,51 € au premier semestre 2012**

En millions d'€ (sauf mention contraire)	S1 2011 (retraité) <sup>[3]</sup>	S1 2012
<b>Résultat opérationnel courant<sup>[1]</sup></b>	<b>1 407</b>	<b>1 451</b>
Autres produits et charges opérationnels	(4)	(40)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 403</b>	<b>1 411</b>
Coût de l'endettement financier net	(88)	(76)
Autres produits et charges financiers	(51)	(68)
Impôts sur les bénéfices	(333)	(341)
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>931</b>	<b>926</b>
Résultat net des sociétés mises en équivalence	23	39
Résultat net	954	965
Part des intérêts minoritaires	89	84
<b>Part du Groupe</b>	<b>865</b>	<b>881</b>
dont résultat net non courant <sup>[1]</sup>	(9)	(30)
<b>Résultat net courant – Part du Groupe<sup>[1]</sup></b>	<b>874</b>	<b>911</b>
<b>Bénéfice net courant dilué par action (€)<sup>[1]</sup></b>	<b>1,44</b>	<b>1,51</b>

[1] Voir page 10 et 11 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[2] En données comparables, voir page 10 et 11 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[3] Voir Note 2 des comptes consolidés au 30 juin 2012, relative au retraitement des comptes consolidés publiés au 30 juin 2011

Le solde des autres produits et charges opérationnels s'établit à -40 millions d'euros, impacté notamment par les charges d'intégration d'Unimilk.

Le coût de l'endettement financier net a baissé par rapport au premier semestre 2011, en raison principalement de l'impact favorable de la gestion de notre dette obligataire et dans une moindre mesure de la baisse des taux d'intérêt.

La variation du solde des autres produits et charges financiers résulte principalement de la hausse du coût de nos couvertures de change dans les pays émergents.

Le taux d'imposition courant<sup>[1]</sup> s'établit à 26,7% pour le premier semestre 2012.

[1] Voir page 10 et 11 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Le résultat net des sociétés mises en équivalence est en hausse en raison du résultat plus élevé de nos participations minoritaires en Asie et dans la zone Afrique/Moyen-Orient au premier semestre 2012.

Le résultat net courant – Part du Groupe a progressé de +4,3% en données historiques et de +2,1% en données comparables pour atteindre 911 millions d'euros. Le bénéfice net courant dilué par action a augmenté par rapport au premier semestre 2011 de +4,7 % à 1,51 euro en données historiques, et de +2,5% en données comparables.

## **Flux de trésorerie et endettement**

---

Le free cash flow<sup>[1]</sup> s'établit à 890 millions d'euros au premier semestre 2012, représentant 8,5% du chiffre d'affaires. Le recul de -3,8% par rapport au premier semestre 2011 s'explique par la très forte progression des investissements industriels (+23,4%), en comparaison d'une base faible au premier semestre 2011 résultant d'une répartition très prononcée des investissements 2011 sur le deuxième semestre.

*[1] Voir page 10 et 11 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS*

### **Endettement**

La forte génération de free cash flow a permis au Groupe de procéder au paiement d'un dividende d'un montant de 835 millions d'euros tout en poursuivant son objectif de maintien des ratios d'endettement. La dette financière nette<sup>[1]</sup> a progressé de 166 millions d'euros pour s'établir à 3 177 millions d'euros (hors options de vente de 3 621 millions d'euros accordées aux actionnaires minoritaires au 30 juin 2012).

*[1] Voir page 10 et 11 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS*

## **Ajustement des perspectives financières 2012** (rappel du communiqué de presse du 19 juin 2012)

---

Danone a fixé en février dernier des priorités claires pour 2012 : le développement de ses catégories, un investissement soutenu dans les pays à fort potentiel, en particulier les pays dits « MICRUB<sup>[1]</sup> » et le soutien de ses activités et de ses marques en Europe de l'Ouest.

Le Groupe fait face depuis la fin du premier trimestre à un contexte de consommation en dégradation rapide et significativement plus forte qu'attendue dans les pays d'Europe du Sud, et tout particulièrement en Espagne.

Dans ces marchés, Danone a choisi d'apporter une réponse articulée autour du soutien des marques et du renforcement de la compétitivité de ses produits.

Par ailleurs, l'inflation des coûts matières premières du Groupe a été supérieure aux attentes depuis le début de l'année.

En conséquence, le Groupe a décidé d'ajuster ses objectifs 2012 comme suit :

- objectif de croissance du chiffre d'affaires inchangé, à 5%-7% en données comparables<sup>[2]</sup> ; la bonne performance de l'ensemble des activités en Asie, Amériques, Afrique Moyen-Orient et CEI permettant de compenser les pressions auxquelles est soumise l'Europe de l'Ouest,

- objectif de marge opérationnelle courante<sup>[3]</sup> ramené de « stable » à « en baisse de 50 points de base à données comparables<sup>[2]</sup> ». L'ajustement de cet objectif a pour but de mettre en place les actions nécessaires en Europe du Sud, tout en continuant à développer les ventes et la rentabilité du Groupe dans le reste du monde,
- objectif de free cash flow<sup>[3]</sup> inchangé, à 2 milliards d'euros, le Groupe continuant à progresser notamment dans sa gestion du besoin en fonds de roulement.

[1] Mexique, Indonésie, Chine, Russie, USA, Brésil

[2] En données comparables, voir page 10 et 11 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[3] Voir page 10 et 11 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

## **Opérations financières et événements importants de la période** (rappel des communiqués de presse émis au cours du dernier trimestre)

---

Le 30 mai 2012, Danone a annoncé le succès du lancement de sa première émission obligataire aux Etats-Unis d'un montant de 850 millions de dollars US et d'une maturité de 10 ans. Cette émission a été réalisée dans le cadre d'un placement privé auprès d'investisseurs institutionnels. Elle permet à Danone de diversifier géographiquement ses sources de financement et d'allonger la maturité de sa dette tout en profitant des conditions de marché favorables.

Le 27 juin 2012, Danone a annoncé porter sa participation dans la Centrale Laitière du Maroc de 29,2% à 67,0% en acquérant une partie des actions détenues par la SNI pour un montant de 550 millions d'euros<sup>[1]</sup>. Danone devient ainsi l'actionnaire majoritaire de la Centrale Laitière du Maroc. Cette opération constitue une étape majeure pour le développement de Danone au Maroc. Elle va lui permettre d'investir davantage sur un marché à fort potentiel et contribuera ainsi à soutenir le développement de la filière laitière locale. L'opération confirme aussi l'intérêt stratégique de Danone pour l'Afrique du Nord. Enfin, la participation majoritaire permettra à Danone d'intégrer la Centrale Laitière dans ses comptes consolidés et l'opération sera relative sur le bénéfice net par action de Danone dès la première année.

[1] Soit 6 050 millions de dirhams équivalent à 550 millions d'euros sur la base d'un taux de change dirhams / euros de 11.

## **Evolution de l'actionnariat de Danone SA en Espagne**

---

Danone annonce le rachat réalisé le 26 juillet auprès de deux actionnaires minoritaires d'un total de 1 416 368 actions de sa filiale Danone SA (Espagne), portant ainsi sa détention en capital de 57,05% à 65,62%.

Ces acquisitions ont été effectuées par paiement d'un montant en numéraire de 91,5 millions d'euros et par remise de 6 110 039 actions DANONE autodétenues affectées à un objectif de croissance externe, représentant environ 0,95% du capital de Danone. Un nombre équivalent d'actions sera racheté dans les 3 mois par le Groupe dans le cadre de son programme de rachat d'actions pour compenser l'effet dilutif résultant de cette opération.

Ces actions DANONE remises en échange aux deux actionnaires minoritaires concernés sont soumises à un engagement de conservation d'une durée de 3 ans.

Cette opération est relative sur le bénéfice net par action de Danone dès la première année et aura un impact favorable sur la dette du Groupe de 81 millions d'euros<sup>[1]</sup>.

A la suite de cette opération, le montant des options de vente consenties par le Groupe aux actionnaires minoritaires de Danone Espagne restants s'élève à 1 693 millions d'euros.

Des discussions portant sur les termes et conditions des promesses d'achat sont en cours avec les actionnaires minoritaires restants. Ces discussions pourraient ou non aboutir.

*[1] Sur la base d'un cours d'action Danone de 47,15 euros, correspondant au cours d'ouverture du 26 juillet 2012.*

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, du résultat opérationnel courant, de la marge opérationnelle courante et du résultat net courant – Part du Groupe excluent essentiellement 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 (le taux de change utilisé est un taux annuel prévisionnel déterminé par le Groupe pour l'exercice considéré et appliqué aux deux exercices) (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 "relative au format des états financiers des entreprises sous référentiel comptable international", 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-values de cession d'activités et de participations consolidées, les dépréciations d'écarts d'acquisition, des coûts significatifs relatifs à des opérations de restructuration stratégiques et de croissance externe majeures ainsi que les coûts (encourus ou estimés) liés à des litiges majeurs. Par ailleurs, depuis la mise en œuvre de la norme IFRS 3 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 chiffre d'affaires net.

**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-values 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'€	S1 2011 (retraité) <sup>[1]</sup>			S1 2012		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
<b>Résultat opérationnel courant</b>	1 407	0	1 407	1 451	0	1 451
Autres produits et charges opérationnels	0	-4	-4	0	-40	-40
<b>Résultat opérationnel</b>	1 407	-4	1 403	1 451	-40	1 411
Coût de l'endettement financier net	-88	0	-88	-76	0	-76
Autres produits et charges financiers	-45	-6	-51	-62	-6	-68
<b>Résultat avant impôts</b>	1 274	-10	1 264	1 313	-46	1 267
Impôts sur les bénéfices	-331	-2	-333	-351	10	-341
<b>Taux effectif d'impôt</b>	26,0%		26,3%	26,7%		26,9%
<b>Résultat des sociétés intégrées</b>	943	-12	931	962	-36	926
Résultats des sociétés mises en équivalence	23	0	23	39	0	39
<b>Résultat net</b>	966	-12	954	1 001	-36	965
Part du Groupe	874	-9	865	911	-30	881
Part des détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	92	-3	89	90	-6	84

[1] Voir Note 2 des comptes consolidés au 30 juin 2012, relative au retraitement des comptes consolidés publiés au 30 juin 2011

**Le bénéfice net courant dilué par action ou résultat net courant - Part du Groupe par action après dilution** correspond au ratio résultat net courant – Part du Groupe sur nombre d’actions dilué.

En millions d'€	S1 2011 (retraité) <sup>[1]</sup>			S1 2012		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
<b>Nombre d'actions</b>						
• Avant dilution	603 778 591		603 778 591	600 877 199		600 877 199
• Après dilution	605 693 135		605 693 135	603 149 367		603 149 367
<b>Résultat net - Part du Groupe, par action</b>						
• Avant dilution	1,45		1,43	1,52		1,47
• Après dilution	1,44		1,43	1,51		1,46

[1] Voir Note 2 des comptes consolidés au 30 juin 2012, relative au retraitement des comptes consolidés publiés au 30 juin 2011

**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 IFRS 3 Révisée sur les Regroupements d'entreprises).

En millions d'€	S1 2011 (retraité) <sup>[1]</sup>		S1 2012
	<b>Trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>1 168</b>	
Investissements industriels	-337		-416
Cessions et réalisations d'actifs industriels	92		51
Frais d'acquisitions avec prise de contrôle	2		0
<b>Free Cash Flow</b>	<b>925</b>		<b>890</b>

[1] Voir Note 2 des comptes consolidés au 30 juin 2012, relative au retraitement des comptes consolidés publiés au 30 juin 2011

**La dette financière nette** représente la part de dette nette portant intérêt. Elle est calculée sur la base des dettes financières courantes et non courantes, après exclusion des Dettes liées aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle, et nette des Placements à court terme et des Instruments dérivés - actifs.

En millions d'€	S1 2012
Dettes financières non courantes	6 848
Dettes financières courantes	2 952
Placements à court terme	-1 644
Disponibilités	-1 143
Instruments dérivés - actifs	-215
<b>Dette nette</b>	<b>6 798</b>
<i>Dettes liées aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle - part non courante</i>	-3 160
<i>Dettes liées aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle - part courante</i>	-461
Dettes financières exclues de la dette financière nette	-3 621
<b>Dette financière nette</b>	<b>3 177</b>

---

**Une diffusion en direct de la conférence à destination des analystes et des investisseurs sera disponible à 9h30 (heure de Paris) ce vendredi 27 juillet 2012. Le support de la présentation est disponible sur le site ([www.finance.danone.com](http://www.finance.danone.com)) à partir de 7h30 (heure de Paris) 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](http://www.danone.com)).*

## ANNEXE – Ventilation du chiffre d'affaires

<i>En millions d'euros</i>	Premier trimestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012

### PAR PÔLE D'ACTIVITÉ

Produits Laitiers Frais	2 851	2 960	2 821	2 946	5 672	5 906
Eaux	718	841	949	1 014	1 667	1 855
Nutrition Infantile	910	1 014	907	1 076	1 818	2 090
Nutrition Médicale	278	302	293	323	571	624

### PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Europe	2 697	2 710	2 845	2 839	5 543	5 548
Asie	661	829	734	933	1 395	1 762
Reste du monde	1 399	1 578	1 391	1 587	2 790	3 165

<b>Groupe</b>	<b>4 757</b>	<b>5 117</b>	<b>4 970</b>	<b>5 359</b>	<b>9 728</b>	<b>10 475</b>
---------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	---------------

<i>En millions d'euros</i>	Premier trimestre 2012		Deuxième trimestre 2012		Premier semestre 2012	
	<i>Variation historique</i>	<i>Variation en données comparables [1]</i>	<i>Variation historique</i>	<i>Variation en données comparables [1]</i>	<i>Variation historique</i>	<i>Variation en données comparables [1]</i>

### PAR PÔLE D'ACTIVITÉ

Produits Laitiers Frais	3,8%	3,8%	4,4%	2,1%	4,1%	2,9%
Eaux	17,1%	16,4%	6,9%	4,6%	11,3%	9,6%
Nutrition Infantile	11,4%	9,0%	18,6%	13,6%	15,0%	11,3%
Nutrition Médicale	8,3%	6,4%	10,3%	6,7%	9,3%	6,6%

### PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Europe	0,5%	0,9%	-0,2%	-1,0%	0,1%	-0,1%
Asie	25,4%	19,4%	27,1%	17,2%	26,3%	18,2%
Reste du monde	12,8%	12,7%	14,1%	10,7%	13,5%	11,7%

<b>Groupe</b>	<b>7,6%</b>	<b>6,9%</b>	<b>7,8%</b>	<b>5,0%</b>	<b>7,7%</b>	<b>5,9%</b>
---------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

[1] En données comparables, voir pages 10 et 11 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS