



Chiffre d'affaires du premier trimestre 2011

14 avril 2011

Très bon début d'année marqué par une progression de 8,5% du chiffre d'affaires au premier trimestre 2011

Objectifs 2011 confirmés

- **Croissance du chiffre d'affaires au premier trimestre 2011 de +19,6% en données historiques, et de +8,5% en données comparables^[1], soit la meilleure performance depuis le premier trimestre 2008**
- **Croissance équilibrée s'appuyant sur une progression des volumes (+5,0% au premier trimestre 2011^[2]) et de la valeur (+3,5% au premier trimestre 2011^[2])**
- **Accélération dans toutes les divisions et toutes les régions^[3]**
- **Croissance à deux chiffres dans les pays prioritaires de Danone : Russie, Etats-Unis, Indonésie, Chine, Mexique et Brésil**
- **Excellente performance des Eaux et de la Nutrition Infantile**

[1] Voir page 6 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[2] En données comparables (voir définition page 6)

[3] Europe, Asie, Reste du monde

Commentaire du Président

« Les équipes de Danone ont réalisé depuis plusieurs trimestres un travail remarquable qui se traduit, en ce début d'année, par une croissance forte de notre chiffre d'affaires à 8,5%. Nos quatre activités et toutes nos géographies sont en accélération, sur la base de dynamiques volumes très saines. Les pôles Eaux et Nutrition Infantile affichent une performance exceptionnelle, au-delà de 10% de croissance ce trimestre.

Depuis le mois de janvier, nous avons débuté le travail d'intégration de la joint venture Danone-Unimilk en Russie qui s'illustre par plusieurs actions déjà engagées, telles que la segmentation et la valorisation du portefeuille de marques mais aussi la mise en place de productivités et de synergies. Ce chantier reste l'une de nos priorités pour les mois à venir.

De même, nous allons rester concentrés sur la gestion compétitive de l'inflation des coûts matières sur le reste de l'année.

Dans un environnement qui reste compliqué, la dynamique actuelle de nos ventes nous permet de confirmer nos objectifs pour 2011.»

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

<i>En millions d'euros</i>	T1 10	T1 11	Variation ^[1]	Croissance volumes ^[1]
PAR PÔLE				
Produits Laitiers Frais	2 319	2 851	+6,5%	+2,9%
Eaux	620	718	+13,3%	+10,7%
Nutrition Infantile	797	910	+11,2%	+5,8%
Nutrition Médicale	242	278	+9,3%	+9,7%
PAR ZONE GEOGRAPHIQUE				
Europe	2 275	2 697	+3,7%	+0,9%
Asie	527	661	+18,0%	+14,6%
Reste du monde	1 176	1 399	+14,6%	+8,7%
Groupe	3 978	4 757	+8,5%	+5,0%

[1] en données comparables : à périmètre de consolidation et taux de change constants - Voir page 6 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Chiffre d'affaires – Premier trimestre 2011

Le chiffre d'affaires consolidé a progressé de +19,6% à 4 757 millions d'euros au premier trimestre 2011. Hors effet des variations des taux de change (+2,5%) et du périmètre de consolidation (+8,6%), le chiffre d'affaires a progressé de +8,5%. Cette croissance organique résulte d'une croissance des volumes de +5,0% et d'une progression en valeur de +3,5%.

Les effets de change traduisent l'impact favorable de l'évolution de certaines devises, dont le rouble russe, le real brésilien, la roupie indonésienne et le yuan chinois. La variation du périmètre de consolidation résulte essentiellement de l'intégration de la société russe Unimilk sur l'ensemble du trimestre, et dans une moindre mesure de celle des deux nouvelles filiales européennes de boissons à base de fruits (Danone-Chiquita et Proviva) et de la société Medical Nutrition USA, Inc.

Produits Laitiers Frais

Le chiffre d'affaires du pôle Produits Laitiers Frais a progressé de +6,5% en données comparables au premier trimestre 2011, sous l'effet d'une croissance des volumes de +2,9% et d'un effet valeur de 3,6%.

Cette progression prend en compte la forte croissance d'Unimilk de +15,3% en données comparables sur le premier trimestre, tirée par une évolution significative du prix moyen au kilo qui reflète des effets de hausses des prix et de valorisation du portefeuille. L'intégration d'Unimilk a d'ores et déjà fortement progressé au premier trimestre avec notamment le renforcement de l'équipe de direction et la mise en œuvre d'un programme d'optimisation du portefeuille produits.

Hors impact d'Unimilk, le chiffre d'affaires du pôle Produits Laitiers Frais a maintenu la bonne tendance des deux précédents trimestres avec une croissance de +5,5% en données

comparables, alimentée conjointement par une croissance des volumes de +4,1% et par un effet valeur positif de +1,4%.

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

Les marchés prioritaires du pôle continuent à tirer la croissance, en particulier l'Amérique Latine (Brésil, Mexique, Argentine), les Etats-Unis, la Russie, la France et le Royaume-Uni. Activia, les marques enfants et les marques plaisir ont été les principaux moteurs de la division ; le rythme d'innovation est resté soutenu.

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

Eaux

Le pôle Eaux a enregistré une très forte hausse de son chiffre d'affaires de +13,3% en données comparables au premier trimestre 2011, basée sur une forte progression des volumes de +10,7%. Toutes les géographies contribuent à la croissance en volume, et particulièrement les pays émergents.

La croissance en valeur de +2,6% reflète l'amélioration du mix de la division, avec d'une part le retour à une croissance positive dans les pays matures, et d'autre part les très bonnes performances des aquadrinks dans les pays émergents.

Enfin, des éléments conjoncturels sont venus renforcer cette tendance, comme la faible base de comparaison du Japon ou les mauvaises conditions climatiques en Amérique Latine au premier trimestre 2010.

Nutrition Infantile

Le pôle Nutrition Infantile a réalisé un très bon début d'année avec une croissance de son chiffre d'affaires de +11,2 % en données comparables, basée sur une croissance en volume de +5,8%. La forte croissance en valeur de +5,4% 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, la Chine et l'Indonésie restant les principaux moteurs de la division. Le segment des laits de croissance a poursuivi sa progression à deux chiffres, tandis que la catégorie « alimentation diversifiée » continue à enregistrer une légère croissance au premier trimestre grâce à de bonnes performances au Royaume-Uni, en Pologne et en Russie.

Danone a par ailleurs annoncé l'ouverture à Singapour d'un centre de recherche spécialisé sur la nutrition maternelle et infantile. Cette cellule, qui est la première à se spécialiser dans cette discipline en Asie, aura notamment pour vocation d'étudier l'impact de la nutrition sur la flore intestinale, le système immunitaire et le développement des bébés et des jeunes enfants, ainsi que l'impact sur leur santé future.

Nutrition Médicale

Le chiffre d'affaires du pôle Nutrition Médicale a progressé de +9,3% en données comparables au premier trimestre 2011, entièrement tiré par les volumes (+9,7%). La performance est restée équilibrée sur le plan géographique, l'Europe de l'Ouest et les nouvelles géographies contribuant à parts égales à la croissance. Toutes les catégories de produits sont en progression, les catégories « Pédiatrie » et « Contrôle métabolique » montrant une croissance supérieure à la moyenne.

Perspectives financières 2011

La dynamique de croissance soutenue de Danone sur le premier trimestre 2011 permet au Groupe de réitérer ses prévisions.

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 6 pour définitions des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Une diffusion en direct de la conférence téléphonique à destination des analystes et des investisseurs sera disponible à 9h ce jeudi 14 avril 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'€</i>	Premier Trimestre	
	2010	2011
PAR PÔLE		
Produits Laitiers Frais	2 319	2 851
Eaux	620	718
Nutrition Infantile	797	910
Nutrition Médicale	242	278
PAR ZONE GEOGRAPHIQUE		
Europe	2 275	2 697
Asie	527	661
Reste du monde	1 176	1 399
Groupe	3 978	4 757

<i>En millions d'€</i>	Premier Trimestre 2011	
	<i>Variation historique</i>	<i>Variation en données comparables [1]</i>
PAR PÔLE		
Produits Laitiers Frais	22,9%	6,5%
Eaux	15,9%	13,3%
Nutrition Infantile	14,1%	11,2%
Nutrition Médicale	15,2%	9,3%
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE		
Europe	18,6%	3,7%
Asie	25,5%	18,0%
Reste du monde	18,9%	14,6%
Groupe	19,6%	8,5%

[1] Veuillez vous référer page 6 pour les informations sur les définitions des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

ANNEXE – 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 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 « 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-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 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).