



**DANONE**

Société anonyme à Conseil d'Administration au capital de 162 215 250 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 2011**

	Pages
<b>1.</b> Rapport financier semestriel d'activité	2 – 9
<b>2.</b> Comptes consolidés semestriels résumés	10 – 23
<b>3.</b> Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	24 – 25
<b>4.</b> Attestation du responsable du rapport financier semestriel	26

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Le Groupe communique sur des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS dont la définition figure au paragraphe 1.7 :

- variations en données comparables du chiffre d'affaires, du résultat opérationnel courant et de la marge opérationnelle courante ;
- résultat opérationnel courant et marge opérationnelle courante ;
- résultat net courant – Part du Groupe ;
- free cash flow ;
- dette financière nette.

## 1.1 Analyse de l'activité du semestre

### Chiffres clés

---

Au cours du premier semestre 2011, l'activité du Groupe s'est caractérisée par :

- une forte croissance de son chiffre d'affaires de +16,3% en données historiques, et de +8,7% en données comparables ;
- une solide performance de toutes les régions et tous les pôles, le pôle Eaux bénéficiant en outre de facteurs exceptionnels ;
- une marge opérationnelle courante en ligne avec les objectifs, à 14,35% (-23pb en données comparables) ;
- un bénéfice net courant dilué par action de 1,44 euros, en progression de 4,3% en données publiées et de 5,1% en données comparables ;
- une progression du free cash flow de 7,8% à 925 millions d'euros (en données publiées) ;
- une performance d'Unimilk conforme aux priorités d'intégration.

Par ailleurs, le Groupe confirme ses objectifs 2011.

<i>(En millions d'euros sauf Marge en pourcentage et Bénéfice par action en euro par action)</i>	Semestre clos le 30 juin		Variation
	2010	2011	
Chiffre d'affaires <sup>(1)</sup>	8 364	9 728	+8,7% <sup>(2)</sup>
Free cash flow <sup>(4)</sup>	858	925	+7,8% <sup>(3)</sup>
Résultat opérationnel courant <sup>(4)</sup>	1 280	1 396	+6,9% <sup>(2)</sup>
Marge opérationnelle courante <sup>(4)</sup>	15,30%	14,35%	(23) pb <sup>(2)</sup>
Résultat net courant <sup>(4)</sup>	848	870	+3,4% <sup>(2)</sup>
Bénéfice net courant dilué par action <sup>(4)</sup>	1,38	1,44	+4,3% <sup>(3)</sup>

(1) Chiffre d'affaires net.

(2) En données comparables (voir définition au paragraphe 1.7).

(3) En données publiées.

(4) Voir paragraphe 1.7 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS.

## Chiffre d'affaires

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.

## Activité par pôle d'activité et zone géographique

<i>(En millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin		Croissance volumes	
	2010	2011	Variation <i>En données comparables</i>	<i>En données comparables</i>
<b>PAR PÔLE D'ACTIVITÉ</b>				
Produits Laitiers Frais	4 755	5 672	+6,0 %	1,4%
Eaux	1 448	1 667	+16,6 %	10,3%
Nutrition Infantile	1 654	1 818	+10,4 %	5,5%
Nutrition Médicale	507	571	+9,0 %	9,1%
<b>PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE</b>				
Europe	4 695	5 543	+4,0 %	(0,3)%
Asie	1 162	1 395	+19,5 %	15,3%
Reste du monde	2 507	2 790	+13,6 %	7,5%
<b>Total</b>	<b>8 364</b>	<b>9 728</b>	<b>+8,7 %</b>	<b>4,0%</b>

Au premier semestre 2011, le pôle Produits Laitiers Frais a enregistré une hausse de son chiffre d'affaires de +6,0 % en données comparables, par rapport au premier semestre 2010, composée d'une croissance volume de +1,4% et d'un effet valeur de +4,6%.

Le pôle Eaux a bénéficié d'une progression exceptionnelle de son chiffre d'affaires de +16,6% en données comparables, par rapport au premier semestre 2010, tirée à la fois par la croissance des volumes de +10,3% et l'effet valeur de +6,2%.

Le pôle Nutrition Infantile a de nouveau délivré une forte croissance de +10,4% de son chiffre d'affaires, en données comparables, par rapport au premier semestre 2010.

La Nutrition Médicale reste bien orientée, comme en atteste l'augmentation de +9,0% de son chiffre d'affaires en données comparables, par rapport au premier semestre 2010, tirée par la hausse des volumes.

Sur le plan géographique, la croissance réalisée au cours du premier semestre 2011 a été tirée par l'Asie et le Reste du Monde, avec un chiffre d'affaires en progression respectivement de 19,5 % et 13,6 %, en données comparables, par rapport au premier semestre 2010. La croissance du chiffre d'affaires en Europe est en hausse de +4,0 %, en données comparables, sur cette même période.

## Marge opérationnelle courante

	Semestre clos le 30 juin		Variation
	2010	2011	En données comparables
<i>(En pourcentage sauf variation en points de base)</i>			
<b>PAR PÔLE D'ACTIVITE</b>			
Produits Laitiers Frais	13,94 %	12,03 %	<b>(82) pb</b>
Eaux	13,70 %	13,85 %	<b>+ 5 pb</b>
Nutrition Infantile	19,19 %	19,82 %	<b>+ 63 pb</b>
Nutrition Médicale	19,90 %	21,41 %	<b>+ 135 pb</b>
<b>PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE</b>			
Europe	16,26 %	14,02 %	<b>(78) pb</b>
Asie	19,54 %	20,47 %	<b>+ 85 pb</b>
Reste du monde	11,55 %	11,96 %	<b>+ 19 pb</b>
<b>Total</b>	<b>15,30 %</b>	<b>14,35 %</b>	<b>(23) pb</b>

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 -8pb 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.

## Résultat net courant - Part du Groupe et résultat net courant dilué - Part du Groupe par action

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 s'établit à 26,0 % pour le premier semestre 2011.

Le résultat net des sociétés mises en équivalence baisse suite à la cession au second semestre 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 euros en données publiées, et de +5,1% en données comparables. Le passage du résultat net - Part du Groupe au résultat net courant - Part du Groupe et le passage du Résultat net - Part du groupe par action au Résultat net courant - Part du Groupe par action sont présentés dans le tableau ci-dessous :

<i>(En millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin					
	2010			2011		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
<b>Résultat opérationnel courant</b>	1 280	-	1 280	1 396	-	1 396
Autres produits et charges opérationnels	-	(17)	(17)	-	(4)	(4)
<b>Résultat opérationnel</b>	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)
<b>Résultat avant impôts</b>	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%
<b>Résultat des sociétés intégrées</b>	887	(17)	870	937	(12)	925
Résultats des sociétés mises en équivalence	44	7	51	23	-	23
<b>Résultat net</b>	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

<i>(En euros par action sauf nombre d'actions)</i>	Semestre clos le 30 juin			
	2010		2011	
	Courant	Total	Courant	Total
<b>Nombre d'actions</b>				
• avant dilution	614 469 503	614 469 503	603 778 591	603 778 591
• après dilution	615 698 869	615 698 869	605 693 135	605 693 135
<b>Résultat net part du Groupe par action avant dilution</b>	1,38	1,36	1,44	1,43
<b>Résultat net part du Groupe par action après dilution</b>	1,38	1,36	1,44	1,42

## Free cash flow et évolution de la dette nette

---

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 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).

Le passage de la Trésorerie provenant de l'exploitation au free cash flow est présenté dans le tableau ci-dessous :

	Exercice clos le 31 décembre		Semestre clos le 30 juin	
(En millions d'euros)	2010	2010	2011	2011
<b>Trésorerie provenant de l'exploitation</b>	2 476	1 117	1 168	1 168
Investissements industriels	(832)	(275)	(337)	(337)
Cessions et réalisations d'actifs industriels	44	16	92	92
Frais d'acquisitions avec prise de contrôle <sup>(1)</sup>	25	0	2	2
<b>Free cash flow <sup>(2)</sup></b>	<b>1 713</b>	<b>858</b>	<b>925</b>	<b>925</b>

(1) Ces frais auparavant qualifiés de flux d'investissement impactent la trésorerie provenant de l'exploitation depuis le 1er janvier 2010, en application de la norme IFRS3 Révisée sur les regroupements d'entreprise.

(2) Voir définition de l'indicateur Free cash flow au paragraphe 1.7.

## Bilan consolidé

---

Il n'y a pas eu de changement significatif dans la structure bilantielle du Groupe entre le 31 décembre 2010 et le 30 juin 2011, y compris dans le niveau de son endettement net (voir rubrique "Free cash flow et évolution de la dette nette" ci-dessus).

## 1.2 Données de la société mère Danone

Au premier semestre 2011, le chiffre d'affaires et le résultat courant avant impôt de la société mère Danone se sont élevés respectivement à 237 millions d'euros et 824 millions d'euros, contre respectivement 221 millions d'euros et 827 millions d'euros au premier semestre 2010.

## 1.3 Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la Note 11 des comptes semestriels consolidés résumés.

## 1.4 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 net en données comparables <sup>(1)</sup> de 6 % à 8 % ;
- une progression de sa marge opérationnelle courante d'environ 0,20 %, en données comparables <sup>(1)</sup>. 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 <sup>(1)</sup> cohérente avec l'objectif de 2 milliards d'euros pour 2012. »

*(1) Voir définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS au paragraphe 1.7.*

Ces prévisions, perspectives, déclarations et autres informations prospectives, incluses dans le Document de Référence 2010, sont notamment fondées sur les données, hypothèses et estimations développées 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 2.3 du Document de Référence 2010 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 données ont été établies sur la base de taux de change et de taux d'intérêt prévisionnels élaborés au niveau du Groupe ;
- les prévisions concernant Unimilk ont été élaborées sur la base des informations historiques, les informations relatives à la période antérieure à son acquisition par Danone et couvrant les onze premiers mois de l'exercice 2010 ayant été préparées par le management de la société Unimilk ;
- 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 hausse et la volatilité du prix des matières premières se poursuivront. 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 ;
- la croissance du chiffre d'affaires du Groupe continuera à être principalement tirée par son expansion géographique et 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 2011, permettant de compenser pour partie une inflation des coûts modérée.

## 1.5 Evénements postérieurs à la clôture

Les événements postérieurs à la clôture sont détaillés dans la Note 15 des comptes semestriels consolidés résumés.

## 1.6 Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté au second semestre 2011 sont ceux détaillés au paragraphe 2.3 du Document de Référence 2010, dont en particulier le contexte économique et de désendettement de certains états, qui pourrait impacter négativement la consommation dans ces pays.

## 1.7 Définitions

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 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.

**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.

**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).

**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, valeurs mobilières de placement et autres placements à court terme et des instruments dérivés actifs.

# COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

## 2.1 Comptes consolidés

### Résultat consolidé

<i>(En millions d'euros)</i>	Exercice clos le 31 décembre		Semestre clos le 30 juin	
	Notes	2010	2010	2011
<b>Chiffre d'affaires net</b>		<b>17 010</b>	<b>8 364</b>	<b>9 728</b>
Coût des produits vendus		(7 959)	(3 879)	(4 808)
Frais sur vente		(4 663)	(2 342)	(2 594)
Frais généraux		(1 494)	(715)	(763)
Frais de recherche et de développement		(209)	(107)	(114)
Autres produits et charges		(107)	(41)	(53)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>2 578</b>	<b>1 280</b>	<b>1 396</b>
Autres produits et charges opérationnels	7	(80)	(17)	(4)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>2 498</b>	<b>1 263</b>	<b>1 392</b>
<i>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</i>		87	51	32
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>		(230)	(115)	(120)
Coût de l'endettement financier net	8	(143)	(64)	(88)
Autres produits et charges financiers	8	134	(54)	(48)
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>2 489</b>	<b>1 145</b>	<b>1 256</b>
Impôts sur les bénéfices	10	(576)	(275)	(331)
<b>Résultat des sociétés intégrées</b>		<b>1 913</b>	<b>870</b>	<b>925</b>
Résultats des sociétés mises en équivalence		121	51	23
<b>Résultat net</b>		<b>2 034</b>	<b>921</b>	<b>948</b>
• Part du Groupe		<b>1 870</b>	<b>838</b>	<b>861</b>
• Part des intérêts ne conférant pas le contrôle		<b>164</b>	<b>83</b>	<b>87</b>

### Résultat par action

<i>(En euros par action sauf nombre d'actions)</i>	Exercice clos le 31 décembre		Semestre clos le 30 juin	
	Notes	2010	2010	2011
<b>Nombre d'actions</b>				
• avant dilution		614 433 216	614 469 503	603 778 591
• après dilution		615 990 584	615 698 869	605 693 135
<b>Résultat net part du Groupe par action avant dilution</b>	9	3,04	1,36	1,43
<b>Résultat net part du Groupe par action après dilution</b>	9	3,04	1,36	1,42

## Etat du résultat global

<i>(En millions d'euros)</i>	Exercice clos le 31 décembre	Semestre clos le 30 juin	
	2010	2010	2011
<b>Résultat net</b>	<b>2 034</b>	<b>921</b>	<b>948</b>
Ecarts de conversion	920	1 561	(528)
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	1	2	1
Réévaluation des instruments dérivés de couverture, nets d'impôt	13	(116)	23
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente, nets d'impôt	(277)	(11)	4
<b>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>657</b>	<b>1 436</b>	<b>(500)</b>
<b>Résultat global</b>	<b>2 691</b>	<b>2 357</b>	<b>448</b>
• Part du Groupe	2 506	2 244	379
• Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	185	113	69

## Bilan consolidé

<i>(En millions d'euros)</i>	Notes	Au 31 décembre 2010	Au 30 juin 2011
<b>ACTIF</b>			
<i>Marques</i>		4 255	4 131
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>		565	540
<i>Ecarts d'acquisition</i>		11 213	10 936
Immobilisations incorporelles	4	16 033	15 607
Immobilisations corporelles		4 032	3 946
Titres mis en équivalence	5	947	916
Titres non consolidés		125	123
Prêts à plus d'un an		42	32
Autres immobilisations financières		138	171
Instruments financiers actifs	13	236	198
Impôts différés		651	567
<b>Actifs non courants</b>		<b>22 204</b>	<b>21 560</b>
Stocks		975	1 074
Clients et comptes rattachés		1 924	2 176
Autres comptes débiteurs		768	809
Prêts à moins d'un an		24	52
Valeurs mobilières de placement et autres placements à court terme	13	1 111	868
Disponibilités	13	1 054	1 156
Actifs détenus en vue de leur cession	3	39	51
<b>Actifs courants</b>		<b>5 895</b>	<b>6 186</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>28 099</b>	<b>27 746</b>

<i>(En millions d'euros)</i>	Notes	Au 31 décembre 2010	Au 30 juin 2011
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital		162	162
Primes		3 627	3 660
Bénéfices accumulés		9 344	9 420
Ecarts de conversion		31	(479)
Autres résultats enregistrés directement en capitaux propres		(8)	20
Actions propres		(1 216)	(1 769)
<b>Capitaux propres (part du Groupe)</b>		<b>11 940</b>	<b>11 014</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle		47	31
<b>Capitaux propres</b>		<b>11 987</b>	<b>11 045</b>
Dettes financières non courantes	13	6 946	6 511
Provisions pour retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi		248	259
Impôts différés		1 172	1 118
Autres passifs non courants		543	532
<b>Passifs non courants</b>		<b>8 909</b>	<b>8 420</b>
Fournisseurs et comptes rattachés		2 417	2 782
Autres comptes créditeurs		2 239	2 234
Dettes financières courantes	13	2 529	3 237
Passifs liés aux actifs détenus en vue de leur cession		18	28
<b>Passifs courants</b>		<b>7 203</b>	<b>8 281</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>28 099</b>	<b>27 746</b>

## Tableaux consolidés d'analyse de la variation de trésorerie

<i>(En millions d'euros)</i>	Exercice clos le 31 décembre		Semestre clos le 30 juin	
	Notes	2010	2010	2011
Résultat net - Part du Groupe		1 870	838	861
Part des tiers détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle dans les bénéfices des sociétés intégrées		164	83	87
Résultat des sociétés mises en équivalence	14	(121)	(51)	(23)
Dotations aux amortissements	14	594	285	313
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		52	9	11
Autres éléments du résultat net ayant un impact sur la trésorerie		(78)	(73)	(85)
Autres éléments du résultat net sans impact sur la trésorerie		(82)	94	71
<b>Marge Brute d'Autofinancement</b>	<b>14</b>	<b>2 399</b>	<b>1 185</b>	<b>1 235</b>
<i>Variation des stocks</i>		(63)	(63)	(133)
<i>Variation des créances clients</i>		(54)	(273)	(336)
<i>Variation des dettes fournisseurs</i>		275	350	406
<i>Variation des autres comptes débiteurs et créditeurs</i>		(81)	(82)	(4)
Variation des éléments du besoin en fonds de roulement		77	(68)	(67)
<b>Trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>2 476</b>	<b>1 117</b>	<b>1 168</b>
Investissements industriels	14	(832)	(275)	(337)
Cessions et réalisations d'actifs industriels		44	16	92
Investissements financiers nets de la trésorerie acquise	14	(327)	(37)	(35)
Cessions et réalisations d'actifs financiers (y compris endettement des sociétés cédées à la date de cession)		562	2	5
Variation nette des prêts et autres valeurs immobilisées		1	3	(30)
<b>Trésorerie provenant des opérations d'investissement / désinvestissement</b>	<b>12</b>	<b>(552)</b>	<b>(291)</b>	<b>(305)</b>
Augmentation du capital et des primes		36	35	34
Acquisition d'actions propres (nettes de cession) <sup>(1)</sup>		(233)	33	(553)
Dividendes versés aux actionnaires de Danone		(737)	(737)	(783)
Transactions avec les tiers détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle <sup>(2)</sup>		(155)	(93)	(176)
Flux nets d'instruments financiers <sup>(3)</sup>		(47)	(8)	0
Variation nette des dettes financières non courantes		436	98	13
Variation nette des dettes financières courantes		(285)	89	568
Variation des valeurs mobilières de placement		(601)	(147)	173
<b>Trésorerie affectée aux opérations de financement</b>	<b>12</b>	<b>(1 586)</b>	<b>(730)</b>	<b>(724)</b>
<b>Incidence des variations de taux de change</b>		<b>72</b>	<b>101</b>	<b>(37)</b>
<b>Variation globale de la trésorerie</b>		<b>410</b>	<b>197</b>	<b>102</b>
<b>Disponibilités au 1<sup>er</sup> janvier</b>		<b>644</b>	<b>644</b>	<b>1 054</b>
<b>Disponibilités au 30 juin / 31 décembre</b>		<b>1 054</b>	<b>841</b>	<b>1 156</b>

(1) Y compris l'acquisition d'actions propres de Danone Espagne pour 48 millions d'euros en décembre 2010

(2) Cette ligne comprend les dividendes versés aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle. Ces dividendes se montent à 81 millions d'euros au 30 juin 2010, à 110 millions d'euros au 31 décembre 2010 et à 160 millions au 30 juin 2011.

(3) 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 (En millions d'euros)								
		Composant le capital	En circulation	Capital	Primes	Bénéfices accumulés	Ecart de conversion	Autres résultats enregistrés en capitaux propres	Actions propres	Part du Groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2010 - Publiée</b>		<b>646 990 850</b>	<b>613 483 625</b>	<b>162</b>	<b>3 596</b>	<b>11 137</b>	<b>(869)</b>	<b>256</b>	<b>(1 027)</b>	<b>10 555</b>	<b>54</b>	<b>10 609</b>
Incidence du changement de méthode comptable <sup>(1)</sup>						(2 700)						
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2010 - Retraîtée</b>		<b>646 990 850</b>	<b>613 483 625</b>	<b>162</b>	<b>3 596</b>	<b>8 437</b>	<b>(869)</b>	<b>256</b>	<b>(1 027)</b>	<b>10 555</b>	<b>54</b>	<b>10 609</b>
Résultat net, gains et pertes enregistrés directement en capitaux propres						838	1 531	(125)		2 244	113	2 357
Augmentation de capital		930 990	930 990		31					31	4	35
Réduction de capital										0		0
Variation des actions propres			1 059 762						33	33		33
Options d'achat d'actions						14				14		14
Dividendes versés aux actionnaires de Danone						(740)				(740)	3	(737)
Autres transactions avec les tiers détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle <sup>(2) (3)</sup>						(75)				(75)	(122)	(197)
<b>Situation au 30 juin 2010 - Retraîtée</b>		<b>647 921 840</b>	<b>615 474 377</b>	<b>162</b>	<b>3 627</b>	<b>8 474</b>	<b>662</b>	<b>131</b>	<b>(994)</b>	<b>12 062</b>	<b>52</b>	<b>12 114</b>

(1) A compter du 1er janvier 2010, le différentiel entre le prix d'exercice des options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle postérieurement à cette date et leur valeur comptable n'est plus comptabilisé en augmentation du goodwill (écart d'acquisition) mais en diminution des capitaux propres part du Groupe. Afin d'assurer une comptabilité homogène sur l'ensemble des transactions similaires, le Groupe a étendu le champ de ce changement de méthode à la comptabilisation des options de vente accordées avant le 1er janvier 2010 et non encore exercées à cette date. En conséquence, le goodwill correspondant aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle au 31 décembre 2009 a été retraité en réduction des capitaux propres pour un montant de 2,7 milliards d'euros. Ce changement de méthode comptable est décrit à la Note 1 des Annexes aux comptes consolidés au 31 décembre 2010.

(2) Dont une baisse des Bénéfices accumulés de 51 millions d'euros par rapport aux données publiées liée au changement de méthode comptable décrit ci-dessus.

(3) Les transactions avec les tiers détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle incluent principalement les dividendes et les variations de valeur des options de vente qui leur ont été accordées.

		Nombre d'actions		Capitaux propres (En millions d'euros)								
		Composant le capital	En circulation	Capital	Primes	Bénéfices accumulés	Ecart de conversion	Autres résultats enregistrés en capitaux propres	Actions propres	Part du Groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2011</b>		<b>647 921 840</b>	<b>611 067 883</b>	<b>162</b>	<b>3 627</b>	<b>9 344</b>	<b>31</b>	<b>(8)</b>	<b>(1 216)</b>	<b>11 940</b>	<b>47</b>	<b>11 987</b>
Résultat net, gains et pertes enregistrés directement en capitaux propres						861	(510)	28		379	69	448
Augmentation de capital		939 160	939 160		33					33		33
Réduction de capital												0
Variation des actions propres <sup>(1)</sup>			(11 466 498)						(553)	(553)		(553)
Options d'achat d'actions						11				11		11
Dividendes versés aux actionnaires de Danone						(786)				(786)	3	(783)
Autres transactions avec les tiers détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle <sup>(2)</sup>						(10)				(10)	(88)	(98)
<b>Situation au 30 juin 2011</b>		<b>648 861 000</b>	<b>600 540 545</b>	<b>162</b>	<b>3 660</b>	<b>9 420</b>	<b>(479)</b>	<b>20</b>	<b>(1 769)</b>	<b>11 014</b>	<b>31</b>	<b>11 045</b>

(1) La ligne variation des actions propres correspond à des rachats d'actions pour un montant de 592 millions d'euros et à des cessions pour le solde.

(2) Les transactions avec les tiers détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle incluent principalement les dividendes et les variations de valeur des options de vente qui leur ont été accordées (Voir Note 6).

## 2.2 Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

### Sommaire des notes annexes

---

**Note 1** – Principes comptables

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

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

**Note 4** – Suivi de la valeur des immobilisations incorporelles

**Note 5** – Titres mis en équivalence

**Note 6** – Transactions avec les détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle

**Note 7** – Autres produits et charges opérationnels

**Note 8** – Frais financiers nets

**Note 9** – Résultat par action

**Note 10** – Impôts sur les bénéfices

**Note 11** – Transactions avec les parties liées

**Note 12** – Informations sur le tableau de variation des flux de trésorerie

**Note 13** – Structure de dette nette et dettes financières non courantes

**Note 14** – Segments opérationnels

**Note 15** – Evénements postérieurs à la clôture

### Note 1 – Principes comptables

---

Les comptes consolidés annuels de Danone et de ses filiales (le "Groupe") sont établis en conformité avec le référentiel "IFRS" (*International Financial Reporting Standards*) tel qu'adopté par l'Union Européenne, qui est disponible sur le site internet de la Commission européenne ([http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/index_fr.htm)).

Les comptes consolidés du Groupe pour le semestre clos le 30 juin 2011 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 2010. L'activité du Groupe et ses résultats opérationnels relatifs au

semestre clos le 30 juin 2011 ne présentent pas de caractère saisonnier significatif en comparaison de l'activité et des résultats opérationnels de l'exercice 2011.

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 2010 (Voir Note 1 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010). Les normes, amendements et interprétations applicables à compter du 1er janvier 2011 n'ont pas d'incidence significative sur les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2011.

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

---

### **Acquisitions**

#### *Acquisitions avec prise de contrôle*

Au cours du premier semestre 2011, le Groupe a réalisé l'opération avec prise de contrôle suivante :

- acquisition, le 15 juin 2011, de l'intégralité des titres de la société Complan (Grande-Bretagne, Nutrition Médicale).

Ce regroupement d'entreprise a été comptabilisé 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 de ce regroupement.

Cette transaction ne donne pas lieu à paiement différé ni complément de prix et n'a pas d'impact significatif sur les comptes consolidés.

Au cours de l'exercice 2010, le Groupe avait procédé aux opérations 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) et acquisition le 13 juillet 2010 de 100 % du capital de la société Immédia (France) par la société Chiquita. Ces sociétés commercialisent des boissons à base de jus de fruits. Leur gestion est placée sous la responsabilité du Pôle Produits Laitiers Frais ;
- acquisition le 15 juillet 2010 d'une participation de 51 % dans la société Narang Beverages (Eaux – Inde), concomitamment à l'acquisition d'une participation de 30 % dans la société Narang Access (Eaux – Inde) qui est consolidée par mise en équivalence. Ces sociétés conditionnent et commercialisent de l'eau minérale en Inde ;
- acquisition le 22 juillet 2010 de 100 % du capital de la société Medical Nutrition USA, Inc. (Nutrition Médicale – États-Unis) ;
- acquisition le 30 septembre 2010 de 51 % des sociétés ProViva et Lunnarps Mejeri (Suède). Ces sociétés fabriquent et commercialisent des boissons à base de jus de fruits enrichies en probiotiques. Leur gestion est placée sous la responsabilité du Pôle Produits Laitiers Frais ;
- signature le 30 novembre 2010, d'un accord avec le groupe Unimilk portant sur la mise en commun des activités Produits Laitiers Frais des deux groupes en Russie, Ukraine, Kazakhstan et Biélorussie.

Danone a pris le contrôle du nouvel ensemble (ci-après « Danone CIS ») et dans lequel il détient un intérêt économique de 50,9 %, le solde étant partagé entre les actionnaires vendeurs d'Unimilk et la BERD à hauteur de 42 % et 7,1 %.

- acquisition le 3 décembre 2010 d'une participation de 100 % dans la société Womir Spa (Eaux – Pologne) ;
- acquisition le 23 décembre de 94,67 % de la société YoCream (Produits Laitiers Frais – États-Unis). Cette société fabrique et commercialise des yogourts glacés (Frozen yogourt) aux États-Unis.

Les regroupements d'entreprise réalisés au second semestre 2010 ont été comptabilisés sur des bases provisoires, les montants affectés aux actifs et passifs identifiables acquis et les écarts d'acquisition étant susceptibles d'être modifiés dans un délai d'un an à compter de la date respective de chacun de ces regroupements. Les travaux d'allocation du prix d'acquisition sont encore en cours, en particulier pour ce qui concerne les sociétés du groupe Unimilk.

#### *Autres acquisitions*

Au cours du premier semestre 2011, le Groupe n'a procédé à aucune autre acquisition.

Au cours de l'exercice 2010, le Groupe avait procédé aux opérations sans prise de contrôle suivantes :

- acquisition d'une participation de 50 % dans la société Murray Goulburn (Produits Laitiers Frais – Australie), cette société est consolidée par mise en équivalence ;
- acquisition d'une participation de 30 % dans la société Narang Access (Eaux – Inde) qui est consolidée par mise en équivalence, concomitamment à l'acquisition d'une participation de 51 % dans la société Narang Beverages (Eaux – Inde) ;
- 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.

#### **Cessions**

Au cours du premier semestre 2011, le Groupe n'a procédé à aucune cession.

Les principales cessions de l'exercice 2010 concernaient :

- les participations dans la société China Hui Yuan Juice Group Limited (société cotée à la Bourse de Hong Kong) et dans des sociétés du Pôle Eaux ;
- la participation non consolidée de 18,36 % dans la société russe Wimm-Bill-Dann, cotée à Moscou et à New York.

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

---

Au 30 juin 2011, le Groupe est engagé dans le processus de cession de tout ou partie de sa participation dans certaines de ses sociétés des Pôles Produits Laitiers Frais et Eaux. Le Groupe considère comme hautement probable la réalisation de ces opérations dans les 12 prochains mois. En conséquence, les actifs et passifs de ces sociétés pour des montants respectifs de 51 millions d'euros et 28 millions d'euros ont été classés comme actifs et passifs destinés à être cédés au 30 juin 2011.

Au 31 décembre 2010 les actifs destinés à la vente visaient tout ou partie de la participation du Groupe dans certaines de ses sociétés des Pôles Produits Laitiers Frais et Eaux. Les actifs et passifs de ces sociétés s'élevaient à respectivement 39 millions d'euros et 18 millions d'euros.

Au cours du premier semestre 2011, aucune activité n'a été qualifiée d'activité arrêtée, cédée ou en cours de cession.

## **Note 4 – Suivi de la valeur des immobilisations incorporelles**

---

La valeur nette comptable des écarts d'acquisition, des marques, des autres immobilisations incorporelles, 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 2011, 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 (Damavand – Iran, Hayat – Turquie) et sur six UGT de la division Produits Laitiers Frais (Dannon Company/YoCream – Etats-Unis, Danone China – Chine, Danone Egypt – Egypte, UGT Zone Europe de l'est, Danone Japan – Japon, Chiquita - France). 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 mis en équivalence**

---

La valeur nette comptable 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 2011, aucune perte de valeur des titres mis en équivalence n'a été constatée.

## Note 6 – Transactions avec les détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle

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 2011, les dettes financières non courantes relatives à ces options s'élèvent à 3 778 millions d'euros (3 858 millions d'euros au 31 décembre 2010). Ces dettes financières ne portent pas intérêt. Les principaux engagements concernent :

- Danone Espagne, pour 2 309 millions d'euros au 30 juin 2011 (2 309 millions d'euros au 31 décembre 2010). Ces options de vente portent sur la quasi-totalité des 40,62 % du capital détenus par les actionnaires détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle 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 appliqué un multiple). Ces options de vente 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. Ces options sont exerçables à tout moment. Cependant, en juillet 2010, certains bénéficiaires représentant plus de 70 % des actions de cette filiale couvertes par ces options, ont conclu un avenant aux termes duquel ils acceptaient de n'exercer leurs options qu'à l'issue d'une période de préavis d'un an.
- Danone CIS (voir Note 2), pour 697 millions d'euros au 30 juin 2011 (754 millions d'euros au 31 décembre 2010) pour la part accordée aux actionnaires vendeurs d'Unimilk. Contractuellement, ces options de vente sont exerçables à compter de 2014 et pour une période expirant au 31 décembre 2022. Leur prix d'exercice est fondé sur un multiple de résultat.

Aucun décaissement significatif n'est considéré comme probable à court terme au titre de l'ensemble des options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle.

Par ailleurs, les transactions réalisées avec les détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle ont entraîné une réduction des "Bénéfices accumulés - Part du Groupe" de 10 millions d'euros et des intérêts ne conférant pas le contrôle de 88 millions d'euros au cours du premier semestre 2011. Ces variations se décomposent comme suit :

Impacts constatés en capitaux propres au titre des transactions réalisées avec les détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	Bénéfices accumulés Part du Groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
<i>(En millions d'euros)</i>			
Impacts relatifs aux variations de valeurs de la dette liée aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	80		80
Annulation de la variation de la part des intérêts ne conférant pas le contrôle disposant d'options de vente	(80)	80	
Dividendes versés aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle		(160)	(160)
Autres <sup>(1)</sup>	(10)	(8)	(18)
<b>Total</b>	<b>(10)</b>	<b>(88)</b>	<b>(98)</b>

*(1) Comprend principalement les acquisitions d'intérêts ne conférant pas le contrôle.*

## Note 7 – Autres produits et charges opérationnels

Au 30 juin 2011, les autres produits et charges opérationnels correspondent essentiellement à un remboursement d'assurance relatif à la class action aux Etats-Unis ainsi qu'aux frais d'intégration du groupe Unimilk.

Au 30 juin 2010, les autres produits et charges opérationnels correspondaient essentiellement aux honoraires d'acquisition sur les transactions réalisées au cours du premier semestre 2010 et ultérieurement.

## Note 8 – Frais financiers nets

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.

<i>(En millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin	
	2010	2011
Produits financiers sur trésorerie	51	32
Charges financières sur dette	(115)	(120)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(64)</b>	<b>(88)</b>
Autres produits financiers	7	4
Autres charges financières	(61)	(52)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(54)</b>	<b>(48)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(118)</b>	<b>(136)</b>

## Note 9 – Résultat par action

Le rapprochement entre le résultat net - Part du Groupe par action et le résultat net – Part du Groupe par action dilué se présente comme suit :

	Résultat net part du Groupe <i>(En millions d'euros)</i>	Nombre moyen d'actions en circulation	Résultat net Part du Groupe par action <i>(En euros)</i>
<b>Semestre clos le 30 juin 2010</b>			
<b>Avant dilution</b>	<b>838</b>	<b>614 469 503</b>	<b>1,36</b>
Options d'achat d'actions et actions de performance		1 229 366	-
<b>Après dilution</b>	<b>838</b>	<b>615 698 869</b>	<b>1,36</b>
<b>Semestre clos le 30 juin 2011</b>			
<b>Avant dilution</b>	<b>861</b>	<b>603 778 591</b>	<b>1,43</b>
Options d'achat d'actions et actions de performance		1 914 544	
<b>Après dilution</b>	<b>861</b>	<b>605 693 135</b>	<b>1,42</b>

## Note 10 – Impôts sur les bénéfiques

---

Le taux effectif d'imposition du Groupe s'élève à 26,3 % sur le premier semestre 2011 (24 % sur le premier semestre 2010 et 23,1 % sur l'exercice 2010). L'écart par rapport au taux normal d'imposition en France de 34,4 % au premier semestre 2011 s'analyse comme suit :

<i>(En pourcentage du résultat avant impôts)</i>	Semestre clos le 30 juin	
	2010	2011
<b>Taux d'impôt en France</b>	<b>34,4 %</b>	<b>34,4%</b>
Activation d'impôts différés sur reports déficitaires	(7,2) %	0,0%
Différences de taux d'impôt entre juridictions fiscales	(5,0) %	(9,0%)
Autres effets	1,8%	0,9%
<b>Taux effectif d'imposition</b>	<b>24,0 %</b>	<b>26,3%</b>

## Note 11 – Transactions avec les parties liées

---

Au premier semestre 2011, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 31 décembre 2010 (voir Note 24 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010).

Au premier semestre 2011, 179 200 actions de performance (*Group Performance Share*) ont été accordées aux membres du Comité Exécutif du Groupe.

## Note 12 – Informations sur le tableau de variation des flux de trésorerie

---

### Trésorerie provenant de l'exploitation

Au premier semestre 2011, les flux de trésorerie provenant de l'exploitation s'élèvent à 1168 millions d'euros dont 861 millions d'euros provenant du résultat net – part du Groupe.

### Trésorerie provenant des opérations d'investissement

Au premier semestre 2011, les flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement comprennent notamment l'acquisition de Complian (Nutrition Médicale - Grande-Bretagne) telle que décrite dans la Note 2, et la cession d'actifs immobiliers et industriels notamment en France et en Espagne.

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

### Trésorerie provenant des opérations de financement

Au premier semestre 2011, les flux de trésorerie liés aux opérations de financement comprennent notamment le rachat d'actions propres pour un montant net des cessions de 553 millions d'euros et le paiement de dividendes aux actionnaires de Danone pour 783 millions d'euros. Les transactions avec les tiers détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle incluent le versement de dividendes pour 160 millions d'euros.

Compte tenu de ces éléments, la dette nette du Groupe a augmenté de 532 millions d'euros (hors options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle).

Au premier semestre 2010, les flux de trésorerie liés aux opérations de financement comprenaient 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 incluaient le versement de dividendes pour 81 millions d'euros.

## Note 13 – Structure de dette nette et dettes financières non courantes

La variation dans la structure de dette nette du Groupe entre le 31 décembre 2010 et le 30 juin 2011 s'analyse comme suit :

<i>(En millions d'euros)</i>	Au 31 décembre 2010	Variation du nominal hors options de vente	Passage à moins d'un an des dettes non courantes	Incidence des variations des taux de change	Autres	Au 30 juin 2011
<b>Instruments dérivés actifs (i)</b>	<b>236</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(38)</b>	<b>198</b>
Disponibilités	1 054	139	0	(38)	1	1 156
Valeurs mobilières de placement et autres placements à court terme	1 111	(173)	0	(17)	(53)	868
<b>Disponibilités et valeurs mobilières de placement et autres placements à court terme (ii)</b>	<b>2 165</b>	<b>(34)</b>	<b>0</b>	<b>(55)</b>	<b>(52)</b>	<b>2 024</b>
Dettes financières courantes	2 529	568	245	(8)	(97)	3 237
<i>Financements</i>	3 088	13	(245)	(57)	(66)	2 733
<i>Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle</i>	3 858	0	0	(61)	(19)	3 778
Dettes financières non courantes	6 946	13	(245)	(118)	(85)	6 511
<b>Dettes financières (iii)</b>	<b>9 475</b>	<b>581</b>	<b>0</b>	<b>(126)</b>	<b>(182)</b>	<b>9 748</b>
<b>Dette nette (iii) - (ii) - (i)</b>	<b>7 074</b>	<b>615</b>	<b>0</b>	<b>(71)</b>	<b>(92)</b>	<b>7 526</b>

## Note 14 – 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.

## 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 éléments <sup>(1)</sup>	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
Dotation aux amortissements	141	69	47	20	277	8	285
Marge brute d'autofinancement	564	217	322	95	1 198	(13)	1 185
Investissements industriels	137	86	31	14	268	7	275
Investissements financiers	22	15	-	2	39	-	39
Titres mis en équivalence	834	17	-	-	851	114	965
Total actif du bilan	8 577	3 300	11 194	5 066	28 137	1 935	30 072

(1) Les actifs figurant en éléments centraux non répartis incluent les actifs détenus en vue de leur cession, les actifs d'impôts courants et différés. 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 d'activité.

Semestre clos le 30 juin 2011							
(En millions d'euros)	Produits Laitiers Frais	Eaux	Nutrition Infantile	Nutrition Médicale	Total Pôles	Autres éléments <sup>(1)</sup>	Total Groupe
Chiffre d'affaires hors Groupe	5 672	1 667	1 818	571	9 728	0	9 728
Résultat opérationnel courant	683	231	360	122	1 396	0	1 396
Résultat opérationnel	674	230	359	122	1 385	7	1 392
Résultat des sociétés mises en équivalence	15	1	0	0	17	7	23
Dotation aux amortissements	168	73	46	21	308	5	313
Marge brute d'autofinancement	583	229	351	103	1 266	(31)	1 235
Investissements industriels	181	100	35	18	334	3	337
Investissements financiers	12	(1)	0	25	35	0	35
Titres mis en équivalence	781	27	0	0	808	108	916
Total actif du bilan	7 164	2 863	10 590	5 007	25 624	2 122	27 746

(1) Les actifs figurant en éléments centraux non répartis incluent les actifs détenus en vue de leur cession, les actifs d'impôts courants et différés. 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 d'activité.

## Informations par zone géographique

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

Semestre clos le 30 juin 2011				
(En millions d'euros)	Reste du			Total
	Europe	Asie	Monde	
Chiffre d'affaires net	5 543	1 395	2 790	9 728
Résultat opérationnel courant	776	286	334	1 396

Le montant du chiffre d'affaires net réalisé en France s'élève à 1 091 millions d'euros au premier semestre 2011.

## Note 15 – Evénements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu postérieurement au 30 juin 2011.

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

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 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport financier semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. 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 financier 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, le 27 juillet 2011

### **Les Commissaires aux Comptes**

#### **Ernst & Young et Autres**

Jeanne BOILLET

Gilles COHEN

#### **PricewaterhouseCoopers Audit**

Etienne BORIS

Philippe VOGT

## 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 Danone 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 27 juillet 2011

Le Président Directeur Général,

Franck RIBOUD