



DANONE

Résultats du premier semestre 2010

27 juillet 2010

**Danone confirme une croissance solide de ses volumes
et de son chiffre d'affaires**

**Objectif de croissance du chiffre d'affaires 2010 relevé : +6% minimum
Perspectives de marge opérationnelle courante et de free cash flow à nouveau
confirmées**

- **Croissance du chiffre d'affaires de 6,9% au T2 et de 7,0% au S1 2010^[1]**
- **Croissance des volumes de 8,9% au T2 et de 9,8% au S1 2010^[1]**
- **Marge opérationnelle courante de 15,30% au S1 10^[1] stable par rapport à 2009**
- **Progression du bénéfice net courant dilué par action de 7,7% à 1,38 € au S1 2010^[1,2]**
- **Amélioration du free cash flow opérationnel de 34,9% à 858 millions d'euros au S1 2010**
- **Relèvement des perspectives de chiffres d'affaires sur l'exercice à +6%^[1] au moins et nouvelle confirmation des perspectives de marge opérationnelle courante et de free cash flow opérationnel^[3]**

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

[2] Hors impact de l'augmentation de capital

[3] Veuillez vous référer à la page 5 pour plus de détails

Commentaire du Président

Commentant les résultats du premier semestre 2010, Franck Riboud, Président Directeur Général de Danone, a déclaré :

«Les résultats du premier semestre confirment notre bon début d'année. Nous continuons à investir dans les pays, produits et marques à fort potentiel : la Nutrition Infantile en Asie, les Produits Laitiers Frais aux Etats-Unis, au Brésil, en Russie - où la fusion Danone et Unimilk nous offre des opportunités de croissance très significatives à long terme. Dans les Eaux et la Nutrition Médicale, nous continuons à identifier les potentiels de croissance dans les pays émergents et au travers de nouveaux modèles. Dans le même temps, nous poursuivons nos efforts de productivité, essentiels pour faire face à la volatilité de nos matières premières. Enfin, notre génération de trésorerie continue à fortement progresser. Ces trois éléments (investissements, productivité et génération de trésorerie) sont essentiels car ils construisent la performance d'aujourd'hui, mais aussi le Danone de demain, plus global, plus efficace et plus fort, au service de sa mission et de la création de valeur.

Notre performance à mi-année nous permet d'améliorer nos objectifs pour 2010, et de viser désormais une croissance de nos ventes d'au moins 6%, une marge opérationnelle stable, et une croissance de 10% minimum de notre génération de trésorerie.»

Chiffres financiers clés au 1^{er} semestre 2010

Chiffres clés	S1 09	S1 10	Variation
Chiffre d'affaires (en M€)	7 520	8 364	+7,0% ^[1]
Résultat opérationnel courant (en M€)	1 206	1 280	+2,0% ^[1]
Marge opérationnelle courante	16,03%	15,30%	-74 pb ^[1]
Résultat net courant (en M€)	722	848	+10,1% ^[1,2]
Bénéfice net courant dilué par action (en €)	1,50	1,38	+7,7% ^[1,2]
Free cash flow opérationnel (en M€)	636	858	+34,9%

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

[2] Hors impact de l'augmentation de capital

Chiffre d'affaires par pôle et par zone géographique au 2^{ème} trimestre et au 1^{er} semestre 2010

En millions d'euros						
	T2 09	T2 10	Variation ^[1]	S1 09	S1 10	Variation ^[1]

PAR PÔLE

Produits Laitiers Frais	2 141	2 436	+6,6%	4 262	4 755	+7,1%
Eaux	735	828	+4,8%	1 349	1 448	+3,7%
Nutrition Infantile	741	857	+8,7%	1 464	1 654	+8,6%
Nutrition Médicale	229	265	+10,8%	445	507	+10,1%

PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

Europe	2 327	2 420	+1,4%	4 517	4 695	+1,7%
Asie	479	635	+15,3%	950	1 162	+13,8%
Reste du Monde	1 040	1 331	+15,9%	2 053	2 507	+16,0%

Total	3 846	4 386	+6,9%	7 520	8 364	+7,0%
--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

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

Chiffre d'affaires – 1^{er} semestre 2010

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

Chiffre d'affaires – 2^{ème} trimestre 2010

Le chiffre d'affaires consolidé a progressé de 14,0% et s'élève à 4 386 millions d'euros. Hors effets de taux de change (+7,0%) et des variations de périmètre de consolidation (+0,1%), le chiffre d'affaires a progressé de 6,9% en données comparables. Cette croissance organique se décompose en une hausse des volumes de 8,9% et une baisse en valeur de 2,0%.

Produits Laitiers Frais

Au deuxième trimestre 2010, le pôle Produits Laitiers Frais a enregistré une hausse de son chiffre d'affaires de 6,6% en données comparables. Cette performance a été tirée par une croissance significative des volumes de 9,3%. Toutes les zones géographiques ont contribué avec une

croissance de 5% ou plus. Comme anticipé, l'effet valeur négatif de 2,7% est en baisse sensible par rapport au trimestre précédent, plusieurs pays ayant déjà passé la date anniversaire du programme « Reset ». Les États-Unis, le Brésil, le Mexique, l'Argentine et le Japon ont ainsi affiché une dynamique de croissance soutenue tandis que l'Espagne a souffert d'une conjoncture particulièrement difficile.

Eaux

Le pôle Eaux a bénéficié d'une solide progression de son chiffre d'affaires de 4,8%, en données comparables poursuivant ainsi la dynamique engagée depuis mi-2009. La hausse de 7,8% des volumes a été contrebalancée par un effet valeur de -3,0% (principalement lié au mix pays). Alors que la progression des volumes reste principalement tirée par les marchés émergents (54 % du chiffre d'affaires du pôle), l'Europe de l'Ouest a aussi enregistré une évolution positive de ses volumes, illustrée par de bonnes performances en France et en Allemagne. La conjoncture toujours très difficile au Japon et en Espagne continue de peser négativement sur la croissance en valeur (effet mix pays).

Nutrition Infantile

Le pôle Nutrition Infantile a de nouveau délivré une forte croissance de 8,7% en données comparables, toutes régions contribuant positivement. Les volumes demeurent le principal moteur de la croissance (+8,4%). Danone gagne des parts de marché dans la plupart des pays, notamment au Royaume-Uni, en Argentine, au Brésil, en France et en Turquie. Le segment des laits a continué à délivrer une croissance à deux chiffres, alors que la catégorie « alimentation diversifiée » est restée stable, ralentissant le rythme de croissance en Europe du Sud. La Chine, l'Indonésie, le Royaume-Uni et la Pologne restent les principaux contributeurs de croissance tandis que la performance de la Russie continue de s'améliorer.

Nutrition Médicale

La Nutrition Médicale reste bien orientée, comme en atteste l'augmentation de 10,8% de son chiffre d'affaires en données comparables, essentiellement tiré par la hausse des volumes (+10,5%). Toutes les régions contribuent à cette croissance, en particulier l'Europe de l'Est et l'Amérique Latine. Toutes les catégories de produits sont en croissance. Les segments « Pédiatrie » et « Allergies gastro-intestinales » ont une croissance supérieure à la moyenne du pôle.

Marge opérationnelle courante de 15,30% au 1^{er} semestre 2010 stable par rapport à 2009, en baisse de 74 pb en données comparables par rapport au 1^{er} semestre 2009

	S1 2009	S1 2010	Variation En données comparables [1]
PAR PÔLE			
Produits Laitiers Frais	15,07%	13,94%	-94 pb
Eaux	14,01%	13,70%	-75 pb
Nutrition Infantile	19,11%	19,19%	-27 pb
Nutrition Médicale	21,24%	19,90%	-86 pb
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE			
Europe	16,74%	16,26%	-44 pb
Asie	18,83%	19,54%	+12 pb
Reste du Monde	13,18%	11,55%	-155 pb
Total	16,03%	15,30%	-74 pb

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

La marge opérationnelle courante du Groupe de 15,30% est stable par rapport à la marge moyenne dégagée en 2009. Par rapport au premier semestre 2009, la baisse de 74 pb en données comparables s'explique principalement par l'effet prix négatif du programme « Reset », par la

hausse du prix des matières premières et par une base de comparaison défavorable. L'impact de la hausse du prix des matières premières a toutefois été largement compensé par différentes initiatives de réduction des coûts qui devraient permettre de dégager 500 millions d'euros d'économies en 2010. La baisse de la marge opérationnelle courante du pôle Nutrition Médicale reflète les investissements qui ont été réalisés en vue de se saisir d'opportunités de croissance organique.

Les dépenses publi-promotionnelles ont reculé de 59 pb en données comparables à 12% du chiffre d'affaires, par rapport au premier semestre 2009 où ces dépenses (12,6%) étaient relativement élevée au regard des taux historiques annuels de l'ordre de 12%. Cette diminution est également le résultat de l'appel d'offres média lancé à l'échelle internationale qui a permis d'abaisser le coût moyen des GRP du Groupe.

Bénéfice net courant dilué par action de 1,38€ en progression de +7,7%^[1,2] au S1 2010

<i>En millions d'euros</i>	S1 2009	S1 2010
Résultat opérationnel courant	1 206	1 280
Autres produits et charges opérationnels	205	(17)
Résultat opérationnel	1 411	1 263
Coût de l'endettement financier net	(170)	(64)
Autres produits et charges financiers	(35)	(54)
Impôt sur les bénéfices	(228)	(275)
Résultat net des sociétés intégrées	978	870
Résultat net des sociétés mises en équivalence	30	51
Résultat net des activités arrêtées	-	-
Résultat net	1 008	921
Part des intérêts minoritaires	76	83
Part du Groupe	932	838
-/- résultat net des activités arrêtées	-	-
-/- résultat net non courant des activités	(210)	10
Résultat net courant des activités conservées	722	848
Bénéfice net courant dilué par action	1,50	1,38

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

Le taux d'imposition courant au premier semestre 2010 s'établit à 24,0 % contre 22,5% au premier semestre 2009. Il est globalement conforme au taux d'imposition estimé pour l'ensemble de l'exercice 2010.

Le résultat net courant a progressé en données comparables de 10,1 % à 848 millions d'euros au premier semestre, et le bénéfice net courant dilué par action a augmenté de 7,7 % à 1,38 € en données comparables et hors effet de l'augmentation de capital.

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

[2] Hors impact de l'augmentation de capital

Flux de trésorerie et endettement

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

Endettement

Le paiement du dividende en numéraire pour l'exercice s'est traduit par une augmentation de 57 millions d'euros de la dette financière nette qui s'élève à 3 551 millions d'euros au premier semestre 2010 (hors options de vente accordées aux minoritaires pour un montant de 3 180 millions d'euros au 30 juin 2010).

Perspectives 2010

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

Dans ce contexte, Danone continuera à se concentrer et à investir dans les catégories de produits et les géographies à fort potentiel de croissance, la compétitivité de ses positions concurrentielles et le développement de ses marques. Dans cette optique, les gains de productivité et la croissance du free cash flow opérationnel resteront des priorités de premier ordre.

Pour l'année 2010, le Groupe se fixe les objectifs suivants :

- Croissance du chiffre d'affaires en données comparables d'au moins 6%
- Stabilité de la marge opérationnelle courante par rapport à 2009 en données comparables
- Augmentation du free cash flow opérationnel d'au moins 10% par rapport à 2009 en données historiques

Informations complémentaires

Le 11 juin 2010, Danone a annoncé la signature d'un accord portant sur l'acquisition de Medical Nutrition USA, Inc. pour un montant en numéraire d'environ 62 millions de dollars.

Cette transaction est d'autant plus stratégique que les deux entreprises présentent de fortes complémentarités en termes de gammes de produits et de canaux de distribution. MNI est fortement implanté dans les institutions de soins de longue durée pour personnes âgées, marché au potentiel de croissance prometteur, tandis que les produits commercialisés par Nutricia aux Etats-Unis sont principalement destinés aux nourrissons et distribués en pharmacie.

Le 18 juin 2010, Danone a annoncé la signature d'un accord de fusion de ses activités Produits Laitiers Frais dans les pays de la zone CEI avec celles de la société russe Unimilk. La nouvelle entité deviendra leader des produits laitiers dans la zone CEI et, plus particulièrement, en Russie. Danone-Unimilk bénéficiera de la très grande complémentarité entre deux acteurs en forte croissance : en termes de géographies, de gammes de produits et de réseaux de distribution. Cette complémentarité permettra à la nouvelle entreprise de bénéficier de synergies importantes de ventes et de coûts.

Danone contrôlera 57.5% du nouvel ensemble, 42.5% étant détenus par les actionnaires actuels d'Unimilk. La transaction se fera principalement sous la forme d'une contribution d'actifs complétée par une acquisition de titres par Danone, payée en numéraire. Avec cette opération, la dette nette de Danone augmentera de 1,3 milliards d'euros, du fait principalement d'options de vente qui seront consenties aux actionnaires actuels d'Unimilk. Ces options leur permettront de céder tout ou partie

de leurs actions dans ce nouvel ensemble, Danone pouvant détenir 100% de ces actions en 2022. Cette opération est soumise à l'accord des autorités en vigueur dans les pays concernés et sa finalisation devrait avoir lieu vers la fin de l'année 2010.

o o O o o

DÉCLARATIONS DE NATURE PRÉVISIONNELLE

Ce communiqué contient des déclarations de nature prévisionnelle concernant le Groupe 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 – Présentation du chiffre d'affaires

<i>En millions d'€</i>	Premier trimestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010

PAR PÔLE

Produits Laitiers Frais	2 121	2 319	2 141	2 436	4 262	4 755
Eaux	614	620	735	828	1 349	1 448
Nutrition Infantile	723	797	741	857	1 464	1 654
Nutrition Médicale	216	242	229	265	445	507

PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Europe	2 190	2 275	2 327	2 420	4 517	4 695
Asie	471	527	479	635	950	1 162
Reste du Monde	1 013	1 176	1 040	1 331	2 053	2 507

Groupe	3 674	3 978	3 846	4 386	7 520	8 364
---------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Premier trimestre 2010		Deuxième trimestre		Premier semestre 2010	
<i>Variation enregistrée</i>	<i>Variation en données comparables</i>	<i>Variation enregistrée</i>	<i>Variation en données comparables</i>	<i>Variation enregistrée</i>	<i>Variation en données comparables</i>

PAR PÔLE

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

PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Europe	3,9%	2,1%	4,0%	1,4%	3,9%	1,7%
Asie	11,8%	12,2%	32,5%	15,3%	22,2%	13,8%
Reste du Monde	16,1%	16,1%	27,9%	15,9%	22,1%	16,0%

Groupe	8,3%	7,0%	14,0%	6,9%	11,2%	7,0%
---------------	-------------	-------------	--------------	-------------	--------------	-------------