



DANONE

Résultats de l'année 2009

11 février 2010

Entrée en 2010 avec une forte dynamique de croissance au quatrième trimestre 2009

- Croissance du chiffre d'affaires de Danone de 5,5 % au quatrième trimestre et de 3,2 % en 2009^[1]
- Croissance des volumes de 8,9 % au quatrième trimestre et de 5,2 % en 2009^[1]
- Amélioration de la marge opérationnelle courante de +61 pb^[1] à 15,31 % en 2009
- Progression du bénéfice net courant dilué par action de 10,2 %^[1] (hors effet de l'augmentation de capital) à 2,57 € en 2009
- Progression du free cash flow opérationnel de 20,6 % à 1 427 millions d'euros
- Dividende de 1,20 € par action, proposé à la prochaine Assemblée Générale
- Objectifs 2010 conformes aux perspectives à moyen terme et stabilisation de la marge opérationnelle courante par rapport à 2009^[2]

Commentaire du Président

« 2009 marque la fin de nombreux ajustements que nous avons mis en place dans les derniers 18 à 24 mois, afin de renforcer notre modèle et de l'adapter au nouvel environnement. Ces ajustements incluent les changements apportés à notre présence en Asie, le renforcement de notre structure financière, l'amélioration des tendances de la catégorie Eaux et la focalisation sur des marques globales dans la Nutrition Infantile et la Nutrition Médicale. Ces changements intègrent évidemment aussi nos programmes de repositionnement ("Reset") dans les Produits Laitiers Frais, qui, au-delà de leurs excellents résultats en 2009, se sont traduits par une amélioration durable de la compétitivité de nos marques. Ces ajustements ont été mis en place avec une vitesse sans équivalent et une efficacité exceptionnelle par les équipes Danone.

Alors que nous nous trouvons dans un environnement dont nous pensons qu'il va demeurer difficile en 2010 sur de nombreux plans, Danone sort renforcé de ces deux années, et prêt à tirer parti des nombreuses opportunités qui existent dans nos catégories. La croissance organique de nos ventes a atteint 5,5% au quatrième trimestre, portée par une accélération trimestre après trimestre tout au long de l'année 2009. Nos marges ont continué à progresser au second semestre. Notre génération de trésorerie a remarquablement progressé, à +20% par rapport à 2008. Enfin, notre bénéfice net par action a augmenté de +10% en données comparables et hors effet de l'augmentation de capital.

Mais 2009 est déjà derrière nous et nous démarrons 2010 avec pour ambition de continuer à développer nos catégories, de renforcer encore nos marques, de continuer à améliorer nos positions concurrentielles ainsi que notre génération de trésorerie opérationnelle. »

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

[2] Veuillez vous référer à la page 6 pour plus de détails

Chiffres financiers clés 2009

Chiffres clés	2008	2009	Variation
Chiffre d'affaires (en millions d'€)	15 220	14 982	+3,2 % ^[1]
Résultat opérationnel courant (en millions d'€)	2 270	2 294	+7,4 % ^[1]
Marge opérationnelle courante	14,91 %	15,31 %	+61 pb ^[1]
Résultat net courant (en millions d'€)	1 313	1 412	+11,4 % ^[1]
Bénéfice net courant dilué par action (en €)	2,66 ^[3]	2,57	+10,2 % ^[1,2]
Free cash flow opérationnel (en millions d'€)	1 183	1 427	+20,6 %

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

[2] Hors impact de l'augmentation de capital

[3] Ajusté en fonction du cours théorique hors droits de souscription (TERP)

Chiffre d'affaires par pôle d'activité et par zone géographique au quatrième trimestre et sur l'année 2009

En millions d'€	T4 08		Variation En données comparables ^[1]	Croissance volumes En données comparables ^[1]	2008		Variation En données comparables ^[1]	Croissance volumes En données comparables ^[1]
	T4 08	T4 09			2008	2009		

PAR PÔLE D'ACTIVITÉ

Produits Laitiers Frais	2 134	2 142	+4,6 %	+9,9%	8 697	8 555	+1,6 %	+4,6%
Eaux	627	559	+3,8 %	+7,6%	2 874	2 578	+1,0 %	+6,2%
Nutrition Infantile	703	735	+7,0 %	+6,0%	2 795	2 924	+7,9 %	+4,2%
Nutrition Médicale	219	246	+13,6 %	+12,1%	854	925	+11,4 %	+10,7%

PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Europe	2 245	2,185	+1,4 %	+5,7%	9 524	8 960	-0,3 %	+2,2%
Asie	471	453	+11,7 %	+15,3%	1 854	1 877	+11,0 %	+10,8%
Reste du monde	967	1 044	+12,2 %	+10,3%	3 842	4 145	+8,0 %	+7,0%

Total	3 683	3 682	+5,5 %	+8,9%	15 220	14 982	+3,2 %	+5,2%
--------------	--------------	--------------	---------------	--------------	---------------	---------------	---------------	--------------

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

Le Conseil d'Administration de Danone, réuni le 10 février 2010, a arrêté les comptes sociaux et consolidés pour l'exercice 2009. S'agissant de la situation des comptes au regard du processus de certification par les commissaires aux comptes, leurs procédures d'audit sont substantiellement réalisées à ce jour.

Chiffre d'affaires 2009

En 2009, le chiffre d'affaires consolidé enregistre une baisse de 1,6 % pour atteindre 14 982 millions d'€. Hors effet des taux de change (-3,4 %) et des variations de périmètre de consolidation (-1,4 %), le chiffre d'affaires a progressé de +3,2 % en données comparables. Cette croissance organique se décompose en une hausse des volumes de +5,2 % et une baisse du mix prix de -2,0 %. Les effets des variations de taux de change sont principalement imputables à la baisse du rouble russe, du zloty polonais, du peso mexicain et de la livre sterling. Le changement du périmètre de consolidation résulte essentiellement de la cession de Frucor, une société de boissons basée en Australie et en Nouvelle-Zélande, qui a été vendue à Suntory Limited et qui est sortie du périmètre de consolidation en janvier 2009.

Chiffre d'affaires – Quatrième trimestre 2009

Au quatrième trimestre 2009, le chiffre d'affaires consolidé est resté stable par rapport au quatrième trimestre 2008 et s'élève à 3 682 millions d'€. Hors effet des variations des taux de change (-4,2 %) et des variations de périmètre de consolidation (-1,3 %), le chiffre d'affaires a progressé de +5,5 % en données comparables. Cette croissance organique résulte d'une hausse des volumes de +8,9 % et d'une baisse en valeur de -3,4 %.

Produits Laitiers Frais

Au quatrième trimestre 2009, le chiffre d'affaires du pôle Produits Laitiers Frais a augmenté de +4,6 % en données comparables. Cette performance résulte d'une amélioration significative de la croissance des volumes (+9,9 %) qui contraste avec leur baisse (-1,0 %) au premier trimestre 2009. Cette accélération remarquable de la croissance des volumes et du chiffre d'affaires tout au long de 2009 a été tirée par le programme de repositionnement « Reset » mis en œuvre au début de l'année et dont l'objectif était d'adapter rapidement l'offre de produits et/ou de prix à l'évolution des comportements et des préférences des consommateurs. Le programme « Reset » – mis en œuvre, entre autres, en France, en Espagne, aux États-Unis, au Mexique, en Russie, en Pologne et en Hongrie – est centré sur l'introduction de nouveaux produits, l'ajustement de formats existants ainsi que sur des réductions importantes de prix combinées à des campagnes publicitaires ciblées et intensifiées. Outre l'accélération significative de la croissance des volumes, ce programme a entraîné une amélioration continue des parts de marché dans la majorité des pays dans lesquels il a été mis en place. La mise en œuvre de ce programme dans les principaux marchés identifiés s'est achevée à la fin de l'année 2009. Selon nos prévisions, l'effet négatif du mix prix qui en résulte aura atteint son point le plus bas, soit -5,3 %, au quatrième trimestre.

S'agissant des marques, Activia et Danacol ont continué de réaliser de solides performances, tandis qu'Actimel a continué d'afficher des améliorations notables. Nos marques clés (Activia, Actimel, Danonino et Danacol) ont continué d'évoluer à un rythme plus rapide que la moyenne du pôle, ce qui a permis de poursuivre l'amélioration du mix produits. La performance des gammes « cœur de marché » a également continué de s'améliorer, soutenue par des relancements réussis dans plusieurs pays.

Eaux

Le chiffre d'affaires du pôle Eaux a progressé de +3,8 % au quatrième trimestre 2009 en données comparables. Les volumes ont continué à croître (+7,6 %), tendance qui a été contrebalancée en partie par un effet valeur négatif de -3,8 % (principalement imputable au mix pays). La croissance des volumes reste entièrement tirée par les marchés émergents (52 % du chiffre d'affaires du pôle), avec notamment la poursuite de solides performances en Indonésie, au Mexique et en Argentine. Bien que les performances de l'Espagne et du Japon soient restées faibles, la consommation en France, au Royaume-Uni et en Allemagne confirme le rebond des performances amorcé au troisième trimestre dans ces derniers pays.

Nutrition Infantile

Le pôle Nutrition Infantile a affiché une solide croissance de son chiffre d'affaires de +7,0 % en données comparables tirée par une progression des volumes de +6,0 % et une croissance en valeur de +1,0 % au quatrième trimestre 2009. Le pôle a continué de gagner des parts de marché dans la majorité des pays où il opère, ce qui s'est soldé par un gain de 1 % des parts de marché sur l'ensemble des marchés sur lesquels il est présent. La performance du pôle Nutrition Infantile continue à refléter la résistance relative de la catégorie, malgré un léger ralentissement de la performance des gammes « Alimentation diversifiée ». La conjoncture a continué d'être difficile en Russie, mais l'activité Nutrition Infantile devrait s'améliorer à partir de ce trimestre. En Chine, le chiffre d'affaires s'est maintenu par rapport au quatrième trimestre de l'année précédente, malgré un historique de comparaison élevé.

Nutrition Médicale

Le pôle Nutrition Médicale a poursuivi sa solide performance avec une croissance du chiffre d'affaires de +13,6 % en données comparables, qui, une nouvelle fois, est presque entièrement imputable à la croissance des volumes (+12,1 %). Dans l'ensemble, la croissance a continué à être soutenue par toutes les régions, avec de fortes performances en Europe du Sud et dans nos nouvelles géographies. En outre, toutes les catégories de produits ont contribué à la croissance, et notamment « Allergies gastro-intestinales » et « Pédiatrie », dont la croissance est restée supérieure à la moyenne.

Hausse de la marge opérationnelle courante de +61 pb en données comparables en 2009

	2008	2009	Variation En données comparables [1]
PAR PÔLE D'ACTIVITE			
Produits Laitiers Frais	14,07 %	14,54 %	+ 24 pb
Eaux	12,80 %	12,56 %	+ 35 pb
Nutrition Infantile	17,51 %	18,32 %	+ 201 pb
Nutrition Médicale	22,15 %	20,57 %	- 61 pb
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE			
Europe	15,71 %	16,04 %	+ 68 pb
Asie	16,89 %	17,72 %	+ 82 pb
Reste du monde	11,98 %	12,64 %	+ 46 pb
Total	14,91 %	15,31 %	+61 pb

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

La marge opérationnelle courante (EBIT) de Danone a progressé de +61 pb en 2009 pour s'établir à 15,31 % en données comparables. La forte amélioration globale des marges est principalement liée à une amélioration significative de la marge brute grâce à la baisse du prix des matières premières, au mix, ainsi qu'à des gains d'efficacité et de productivité, et à la dernière partie des synergies de coûts Numico.

S'agissant du pôle Produits Laitiers Frais, la majeure partie de l'effet positif résultant de la baisse des prix du lait a été répercutée sur les consommateurs par le biais des initiatives de « Reset » qui ont pris entièrement effet au second semestre 2009.

La marge opérationnelle courante du pôle Eaux a été soutenue par l'effet positif de la réduction des coûts d'emballage due à une baisse des prix du PET, qui a été contrebalancé en partie par une moindre absorption des coûts fixes et par une inflation générale des coûts.

La forte augmentation de la marge opérationnelle courante du pôle Nutrition Infantile reflète principalement l'amélioration de la marge brute due à la baisse du prix des matières premières et aux gains de productivité, malgré des dépenses publi-promotionnelles en hausse.

La marge opérationnelle courante du pôle Nutrition Médicale a connu une amélioration sous-jacente résultant de la baisse du prix des matières et de l'effet de levier opérationnel, laquelle a été compensée par plusieurs éléments exceptionnels, notamment des ajustements de stocks et des coûts de réorganisation.

La performance du groupe en termes de marge a été obtenue en dépit de l'augmentation de 39 pb des dépenses publi-promotionnelles, qui ont atteint 12,3 % du chiffre d'affaires en 2009.

Le bénéfice net courant dilué par action progresse de +10,2 %, en données comparables et hors effet de l'augmentation de capital, et s'élève à 2,57 € en 2009

<i>En millions d'€</i>	2008	2009
Résultat opérationnel courant	2 270	2 294
Autres produits et charges opérationnels	(83)	217
Résultat opérationnel	2 187	2 511
Coût de l'endettement financier net	(439)	(264)
Autres produits et charges financiers	(145)	(225)
Impôts sur les bénéfices	(443)	(424)
Résultat net des sociétés intégrées	1 160	1 598
Résultat net des sociétés mises en équivalence	62	(77)
Résultat net des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession	269	-
Résultat net	1 491	1 521
Part des intérêts minoritaires	178	160
Part du Groupe	1 313	1 361
-/- résultat net des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession	(269)	-
-/- résultat net non courant des activités conservées	268	(51)
Résultat net courant des activités conservées	1 313	1 412
Bénéfice net courant dilué par action (€)	2,74	2,57
Bénéfice net courant dilué par action (ajusté sur la base du cours historique hors droits de souscription (TERP))(€)	2,66	-

Le coût de l'endettement financier net a subi une baisse importante en 2009, en raison de l'augmentation de capital, de la solide production de free cash flow, ainsi que du produit de la cession de certaines activités non essentielles. D'autres postes financiers ont subi des augmentations importantes, en raison de la hausse des coûts de couverture monétaire dans les pays émergents et de l'évaluation à la valeur de marché (*mark-to-market*) – en application de la norme comptable IAS 39 – des couvertures de change, lesquelles ont eu un effet positif en 2008 et négatif en 2009.

Le taux d'imposition courant est resté stable à 23,4 % en 2009 par rapport à 2008.

Le résultat net non courant des activités conservées reflète notamment la plus-value des cessions de Frucor et Britannia, les coûts non récurrents liés au rachat des obligations, à la contribution de 100 millions d'€ au fonds Danone pour l'Ecosystème et à la cession de Wahaha.

Le résultat net courant a progressé en données comparables de +11,4 % à 1 412 millions d'€ et le bénéfice net courant dilué par action a augmenté par rapport à 2008 de +10,2 % à 2,57 € en données comparables et hors effet de l'augmentation de capital. En données historiques, le bénéfice net courant dilué par action est en baisse de -3.1% par rapport à 2008.

Flux de trésorerie et endettement

Le free cash flow opérationnel a progressé de 20,6 % à 1 427 millions d'€, soit 9,5 % du chiffre d'affaires en 2009, contre 7,8 % du chiffre d'affaires en 2008. Les investissements industriels se sont élevés à 699 millions d'€, soit 4,7 % du chiffre d'affaires.

Endettement

Le free cash flow et l'augmentation de capital, nets des dividendes payés en numéraire, ont entraîné une baisse de la dette financière nette de 4 706 millions d'€ (hors options de vente de 3 068 millions d'€ accordées aux actionnaires minoritaires au 31 décembre 2009) à 3 494 millions d'€ en 2009. L'endettement financier net moyen s'est élevé à 5 468 millions d'€ sur lesquels un taux d'intérêt moyen de 4,8 % a été payé.

Perspectives financières 2010

Danone s'attend à faire face à une conjoncture financière, économique et sociale encore délicate en 2010, marquée par des tendances de consommation toujours difficiles dans les pays occidentaux, par la faiblesse des devises des pays émergents et l'inflation du cours des matières premières.

Dans ce contexte, nous continuerons à privilégier le développement de nos catégories, le renforcement de nos positions concurrentielles et le développement de nos marques. La croissance de notre free cash flow continuera d'être l'une de nos principales priorités et nous utiliserons les gains de productivité et une politique tarifaire sélective et concurrentielle pour gérer l'inflation des coûts.

Sur la base des objectifs à moyen terme annoncés au mois de novembre 2009, Danone vise les objectifs suivants pour l'exercice 2010 :

- croissance du chiffre d'affaires en données comparables d'au moins 5 %
- augmentation du free cash flow opérationnel en données historiques d'au moins 10 %.

Par ailleurs, Danone vise une marge opérationnelle courante (EBIT) stable par rapport à 2009 en données comparables.

Dividende

Danone proposera à l'Assemblée Générale Annuelle, qui se réunira le jeudi 22 avril 2010, la distribution, au titre de 2009, d'un dividende de 1,20 € par action ordinaire, payable en numéraire. Cela représente un niveau de dividende par action stable par rapport à 2008, malgré l'augmentation du nombre d'actions résultant de l'augmentation de capital. Le dividende sera détaché de l'action le mardi 4 mai 2010 et sera payable à partir du vendredi 7 mai 2010.

S'appuyant sur la vigueur de sa production de free cash flow, Danone envisage de commencer à mettre de nouveau en œuvre son programme de rachat d'actions en 2010.

Informations complémentaires

Le 10 décembre 2009, Danone et Clover SA ont annoncé avoir signé un accord aux termes duquel le groupe Clover s'engage à vendre à Danone la part du capital (45%) qu'il détenait dans leur filiale commune Danone Clover, pour un montant de 1085 millions de Rands (près de 100 millions d'euros), payable en cash. A l'issue de cette opération, Danone détient 100% de la filiale, qui est le leader des produits laitiers frais en Afrique du Sud.

Le 25 novembre 2009, Danone a annoncé le rachat d'un montant nominal cumulé de 1 174 700 000€, conformément à l'offre publique d'achat lancée sur certaines de ses obligations. Cette opération permettra à Danone de réduire sa dette brute, d'optimiser la structure de sa dette et d'en réduire le coût moyen dès 2010.

Le 18 novembre 2009, Danone a annoncé avoir tenu son séminaire Investisseurs à Amsterdam aux Pays Bas les 17 et 18 Novembre 2009. Ces deux jours ont notamment porté sur la mission et la stratégie du groupe, ainsi que sur les leviers de croissance à long terme de ses différentes activités. A l'occasion de la clôture de ce séminaire, Emmanuel Faber, Directeur Général Délégué de Danone, a détaillé les objectifs financiers du groupe et fixé les objectifs à moyen terme suivants :

- Croissance annuelle du chiffre d'affaires en données comparables d'au moins 5%, et
- Free cash flow opérationnel annuel atteignant 2 milliards d'euros d'ici 2012.

Le 16 novembre 2009, Danone a annoncé le lancement d'une offre publique d'achat sur certaines de ses obligations. L'opération proposée permettra à Danone de réduire sa dette brute, d'optimiser la structure de sa dette et de réduire son coût moyen dès 2010.

Une diffusion en direct de la conférence à destination des analystes et des investisseurs sera disponible à 9h ce jeudi 11 février 2010. Le support de la présentation est disponible sur le site (www.finance.danone.com) à partir de 7h30 ce jour.

o o O o o

DÉCLARATIONS DE NATURE PRÉVISIONNELLE

Ce communiqué de presse 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 dans les présentes déclarations de nature prévisionnelle. Pour une description plus détaillée de ces risques et incertitudes, il convient notamment de se référer au rapport annuel de DANONE (section « Facteurs de risque ») disponible sur le site www.danone.com.

ANNEXE – Ventilation du chiffre d'affaires

<i>En millions d'euros</i>	Premier trimestre		Deuxième trimestre		Troisième trimestre		Quatrième trimestre		Exercice	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009

PAR PÔLE D'ACTIVITÉ

Produits Laitiers Frais	2 179	2 121	2 179	2 141	2 205	2 151	2 134	2 142	8 697	8 555
Eaux	695	614	819	735	733	670	627	559	2 874	2 578
Nutrition Infantile	683	723	717	741	692	725	703	735	2 795	2 924
Nutrition Médicale	203	216	216	229	216	234	219	246	854	925

PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Europe	2 394	2 190	2 517	2 327	2 368	2 258	2 245	2 185	9 524	8 960
Asie	445	471	461	479	477	474	471	453	1 854	1 877
Reste du monde	921	1 013	953	1 040	1 001	1 048	967	1 044	3 842	4 145

Groupe	3 760	3 674	3 931	3 846	3 846	3 780	3 683	3 682	15 220	14 982
---------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------

<i>En millions d'euros</i>	Premier trimestre 2009		Deuxième trimestre 2009		Troisième trimestre 2009		Quatrième trimestre 2009		Exercice 2009	
	<i>Variation historique</i>	<i>Variation en données comparables</i>	<i>Variation historique</i>	<i>Variation en données comparables</i>	<i>Variation historique</i>	<i>Variation en données comparables</i>	<i>Variation historique</i>	<i>Variation en données comparables</i>	<i>Variation historique</i>	<i>Variation en données comparables</i>

PAR PÔLE D'ACTIVITÉ

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

PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Europe	(8,5) %	(2,3) %	(7,5) %	(1,2) %	(4,6) %	1,0 %	(2,7) %	1,4 %	(5,9) %	(0,3) %
Asie	5,7 %	10,7 %	4,1 %	13,3 %	(0,7) %	8,5 %	(3,7) %	11,7 %	1,3 %	11,0 %
Reste du monde	10,0 %	4,8 %	9,1 %	5,8 %	4,7 %	9,2 %	8,0 %	12,2 %	7,9 %	8,0 %

Groupe	(2,3) %	1,0 %	(2,1) %	2,2 %	(1,7) %	4,1 %	0,0 %	5,5 %	(1,6) %	3,2 %
---------------	----------------	--------------	----------------	--------------	----------------	--------------	--------------	--------------	----------------	--------------