



DANONE

Résultats de l'année 2008

11 février 2009

2008: Croissance du chiffre d'affaires de 8,4% en données comparables, Amélioration de la marge de +53 pb

- Croissance du chiffre d'affaires de Danone de +6,0% au T4 et de +8,4% en 2008^[1]
- Amélioration de la marge opérationnelle courante de +53 pb à 14,91% en 2008^[1]
- Progression du bénéfice net courant dilué par action de +15,1% à 2,74€ en 2008^[2]
- Free cash flow de 1 183 millions d'€ en 2008
- Dividende de 1,20€ au titre de 2008, proposé à la prochaine Assemblée Générale
- Objectif de BNPA en 2009 : +10% en données comparables ^{[1][4]}

Commentaire du Président

Commentant les résultats de l'année 2008 et les perspectives 2009, Franck Riboud, Président Directeur Général du Groupe Danone, a déclaré:

« La solide performance de Danone en 2008 confirme une fois encore le potentiel de croissance rentable d'un groupe focalisé à 100% sur l'alimentation santé. Elle illustre également la qualité de l'intégration des nouvelles divisions Nutrition Infantile et Nutrition Médicale, qui ont toutes deux fortement contribué à nos résultats, ainsi que la réactivité et la détermination des équipes. Je suis pour cette raison convaincu de la capacité de notre modèle à atteindre les objectifs que nous nous fixons dans le cadre de notre mission d'entreprise : apporter la santé par l'alimentation au plus grand nombre.

En ce qui concerne plus spécifiquement 2009, et dans l'environnement particulier que nous connaissons, nos priorités sont claires : pour chacun de nos métiers, aller chercher la croissance partout où elle est, continuer à croître plus vite que nos catégories de produits et gagner des parts de marché. En un mot, consolider nos atouts pour sortir renforcés de la période actuelle, grâce à un pilotage strict et réactif et à une gestion rigoureuse de nos coûts et de notre génération de trésorerie.

Dans cette période, Danone va continuer à s'appuyer et à consolider les spécificités qui expliquent la qualité unique de ses résultats années après années et fondent l'engagement de ses équipes : le positionnement santé, le développement des hommes et de leurs compétences, la responsabilité sociale et environnementale, considérés comme des avantages compétitifs. »

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

[2] Par rapport aux comptes pro forma 2007

[4] cf. page 5 pour plus de détails

Chiffres financiers clés 2008

Chiffres clés	2007	2008	Variation
Chiffre d'affaires (en millions d'€)	12 776	15 220	+8,4% ^[1]
Résultat opérationnel courant (en millions d'€)	1 696	2 270	+12,3% ^[1]
Marge opérationnelle courante	13,27%	14,91%	+53 pb ^[1]
Résultat net courant (en millions d'€)	1 185	1 313	+15,0% ^[2]
Bénéfice net courant dilué par action (en €)	2,47	2,74	+15,1% ^[2]
Free cash flow (en millions d'€)	986	1 183	+20,0% ^[3]

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

[2] Par rapport aux comptes pro forma 2007

[3] Hors activités Biscuits

Chiffre d'affaires par pôle et par zone géographique au quatrième trimestre et en 2008

En millions d'€	T4 07	T4 08	Variation ^[1]	2007	2008	Variation ^[1]
PAR PÔLE						
Produits Laitiers Frais	2 099	2 134	+3,5%	8 299	8 697	+7,7%
Eaux	667	627	-1,5%	3 535	2 874	+1,9%
Nutrition Infantile	437	703	+20,8%	809	2 795	+17,0%
Nutrition Médicale	133	219	+12,1%	133	854	+12,7%
PAR ZONE GEOGRAPHIQUE						
Europe	2 095	2 245	+2,6%	7 670	9 524	+5,1%
Asie	338	471	+18,5%	1 643	1 854	+16,3%
Reste du monde	903	967	+8,6%	3 463	3 842	+13,2%
Groupe	3 336	3 683	+6,0%	12 776	15 220	+8,4%

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

Chiffre d'affaires 2008

En 2008, le chiffre d'affaires consolidé a augmenté de +19,1% pour atteindre € 15 220 millions. Hors effet des taux de change (-3,5%) et des variations de périmètre de consolidation (+14,2%), le chiffre d'affaires a progressé de +8,4% sur base comparable. Cette croissance organique se décompose en une hausse des volumes de +2,8% et une progression en valeur de +5,6%.

Chiffre d'affaires – Quatrième trimestre 2008

Au quatrième trimestre 2008, le chiffre d'affaires consolidé a progressé de +10,4% et s'élève à € 3 683 millions. Hors effet des variations de taux de change (-2,6%) et des variations de périmètre de consolidation (+7,0%), le chiffre d'affaires a progressé de +6,0% sur base comparable. Cette croissance organique résulte d'une hausse des volumes de +2,3% et d'une progression en valeur de +3,7%.

Produits Laitiers Frais

Au quatrième trimestre 2008, le chiffre d'affaires du pôle Produits Laitiers Frais a augmenté de +3,5%. Cette performance reflète la pression continue sur les volumes en raison d'un contexte globalement difficile sur un certain nombre de marchés. La croissance organique de ce trimestre reflète une stabilité des volumes (-0,3%) et une progression en valeur de +3,8%. S'appuyant sur des bénéfices santé démontrés et des qualités organoleptiques reconnues par les consommateurs, les marques Blockbusters ont continué de dynamiser la performance du pôle avec une croissance des volumes significativement supérieure à la moyenne.

Sur un certain nombre de marchés d'Europe de l'Ouest – plus particulièrement l'Italie, l'Espagne, la France et l'Allemagne –, on observe une tendance à l'amélioration de la croissance des volumes, par rapport aux précédents trimestres 2008. La plupart des marchés d'Europe de l'Est continue à générer une croissance en volume et en valeur. En Amérique Latine, le Brésil reste un marché très performant alors que le Mexique affiche un ralentissement de la croissance des volumes en comparaison avec le trimestre précédent. Aux Etats-Unis, Dannon a observé un ralentissement marqué au quatrième trimestre qui a impacté la plupart des produits à l'exception d'Activia et des gammes Stonyfield.

Eaux

La performance du pôle Eaux continue de refléter une tendance qui s'est confirmée tout au long de l'année. Le chiffre d'affaires a baissé de -1,5% malgré une croissance en volume de +3,8% qui a été contrebalancée par un effet négatif en valeur de -5,3%. La croissance en volume a été tirée par les marchés émergents (51% des ventes du pôle) qui ont continué de croître au-delà de +15%, notamment grâce à d'excellentes performances en Indonésie, au Mexique et en Argentine.

Cependant dans les pays matures (en particulier en France, en Espagne, au Royaume Uni et au Japon), des conditions de marché défavorables ont entraîné un recul des volumes avec un effet valeur négatif pour l'ensemble du pôle.

Nutrition Infantile

La Nutrition Infantile a atteint le plus fort taux de croissance organique de son histoire avec une progression en valeur de +20,8% et de +14,8% en volume au quatrième trimestre 2008. Cette remarquable performance a en partie été favorisée par une base de comparaison faible au quatrième trimestre 2007 et d'excellents résultats en Chine. Même en excluant ces deux facteurs, le pôle Nutrition Infantile a continué à générer une croissance supérieure à la moyenne du marché. La persistance d'un effet valeur fort (+6,0%) résulte en partie des hausses de tarifs décidées pour compenser les effets négatifs de l'envolée des prix du lait. Toutes les catégories de produits et toutes les géographies ont continué à contribuer à la performance du pôle. L'Europe de l'Ouest poursuit sa croissance, tirée par la plupart des pays et plus particulièrement par le Royaume Uni, l'Allemagne et l'Italie. L'Asie et l'Europe de l'Est ont également continué d'afficher d'excellentes performances, stimulées par une forte croissance en Chine, en Indonésie, en Pologne et en Russie.

Nutrition Médicale

La Nutrition Médicale confirme son excellente tendance de croissance avec une progression des ventes de +12,1%, entièrement portée par une croissance en volume de +13,2%. Cette dynamique a été soutenue par l'ensemble des zones avec une performance particulièrement forte de l'Europe du Sud. Par ailleurs, toutes les catégories de produits ont contribué à la performance du pôle avec des résultats particulièrement élevés pour les catégories « Allergies » et « Pédiatrie ».

Hausse de la marge opérationnelle courante de +53 pb en données comparables en 2008

	2007	2008	Variation [1]
PAR PÔLE			
Produits Laitiers Frais	13,65%	14,07%	+49 pb
Eaux	13,57%	12,80%	-153 pb
Nutrition Infantile	9,11%	17,51%	+230 pb
Nutrition Médicale	5,26%	22,15%	+149 pb
PAR ZONE GEOGRAPHIQUE			
Europe	14,43%	15,71%	+57 pb
Asie	10,77%	16,89%	+166 pb
Reste du monde	11,89%	11,98%	+1 pb
Groupe	13,27%	14,91%	+53 pb

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

Croissance de la marge opérationnelle courante par pôle

A taux de change et périmètre constants, la marge opérationnelle courante de Danone a progressé de +53 pb en 2008 pour s'établir à 14,91%. Les pôles Nutrition Infantile et Nutrition Médicale ont généré une amélioration de leur marge en données comparables, respectivement de +230 pb et +149 pb, comparé à 2007. Cette progression provient de la réalisation des synergies de coûts liées à l'intégration de Numico, ainsi que de gains de productivité. La marge opérationnelle du pôle Eaux a diminué par rapport à 2007, notamment en raison de la hausse des coûts et d'une moindre absorption des coûts fixes. L'amélioration de la marge du pôle Produits Laitiers Frais résulte notamment d'une amélioration des performances opérationnelles. Les dépenses publi-promotionnelles totales ont progressé de 20pb en 2008, tirées par une hausse des dépenses publi-promotionnelles des pôles Produits Laitiers Frais et Nutrition Infantile.

Croissance de la marge opérationnelle courante par zone géographique

En Europe, l'amélioration de la marge a été tirée par les synergies Numico qui ont en partie été contrebalancées par des pertes de productivité dans le pôle Eaux. L'amélioration de la marge en Asie reflète essentiellement une meilleure efficacité opérationnelle dans les pôles Nutrition Infantile et Eaux. Dans le reste du monde, les marges sont restées stables.

Le bénéfice net courant dilué par action a progressé de +15,1% et s'élève à € 2,74 en 2008

<i>En millions d'€</i>	2007 Publié	2007 Pro forma	2008
Résultat opérationnel courant	1 696	2 108	2 270
Autres produits et charges opérationnels	(150)	0	(83)
Résultat opérationnel	1 546	2 108	2 187
Coût de l'endettement financier net	(175)	(424)	(439)
Autres produits et charges financiers	(2)	(64)	(145)
Impôt sur les bénéfices	(410)	(453)	(443)
Résultat net des sociétés intégrées	959	1 185	1 160
Résultat net des sociétés mises en équivalence	87	111	62
Résultat net des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession	3 292	0	269
Résultat net	4 338	1 296	1 491
Part des intérêts minoritaires	158	153	178
Part du Groupe	4 180	1 143	1 313
-/- résultat net des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession	(3 110)	-	(269)
-/- résultat net non courant des activités conservées	116	-	268
Résultat net courant des activités conservées	1 185	1 143	1 313
Bénéfice net courant dilué par action	2,47	2,38	2,74

Le coût de l'endettement financier net provient de l'impact du financement de l'acquisition de Numico sur l'année entière, ainsi que de la hausse du coût moyen de la dette.

Le taux effectif d'imposition courant s'établit à 23,5% en 2008 contre 27,0% en 2007. Cette baisse résulte principalement des variations du périmètre de consolidation, d'une diminution des taux d'imposition sur les marchés où Danone est présent et d'un mix pays positif.

Le résultat net des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession (€ 269 millions) provient principalement du produit complémentaire perçu dans le cadre de la cession du pôle Biscuits réalisée en 2007.

Le résultat net non courant des activités conservées inclut principalement la perte de valeur constatée sur les titres de participation non consolidés de Danone dans la société Wimm-Bill-Dann, ainsi que d'autres coûts non récurrents.

Par rapport aux données pro forma 2007, le résultat net courant a progressé de +15,0% pour atteindre € 1 313 millions et le bénéfice net courant dilué par action affiche une croissance de +15,1%, à € 2,74 en 2008.

Trésorerie et structure de financement

Le free cash flow s'est élevé à € 1 183 millions en 2008 (7,8% du chiffre d'affaires), contre € 986 millions à la même période l'année dernière, en excluant le free cash flow issu des activités Biscuits cédées au cours de l'année 2007. Les investissements industriels se sont élevés à € 706 millions, soit 4,6% du chiffre d'affaires.

Structure de financement

L'endettement net a diminué de € 362 millions pour atteindre € 8 199 millions en 2008, en excluant la dette financière relative aux options de vente accordées aux actionnaires minoritaires de € 2 855 millions.

La prochaine échéance significative de remboursement de dette correspond à la première tranche du crédit syndiqué, qui s'élève à € 2,3 milliards d'euros (utilisé à hauteur de € 1,2 milliard au 31 décembre 2008) et n'interviendra qu'en décembre 2010. Par ailleurs, il est à noter que l'ensemble des sources de financement de Danone ne fait l'objet d'aucun engagement relatif au maintien de ratios financiers (*covenants*). Enfin, Danone dispose de sources de financement disponibles et suffisantes pour couvrir le montant de €1,6 milliard de billets de trésorerie, ainsi que ses engagements liés aux options de vente accordées aux actionnaires minoritaires qui s'élèvent à € 2,9 milliards. Ces sources de financement disponibles sont composées de la part non utilisée du crédit syndiqué pour un montant de €1,5 milliard, des lignes de crédit confirmées non utilisées pour un montant de € 3,8 milliards, d'actions propres pour un montant de € 0,5 milliard, et des disponibilités.

Perspectives 2009

Conformément au scénario anticipé par Danone en novembre 2008, l'environnement économique mondial s'est détérioré au cours des trois derniers mois, entraînant un ralentissement dans la plupart des marchés sur lesquels le Groupe opère, y compris dans un certain nombre de pays émergents.

Dans ce contexte, les dépréciations et la volatilité des devises se sont néanmoins avérées plus fortes que prévu il y a quelques mois. Pour cette raison, en 2009, le Groupe évaluera sa performance en matière d'évolution du bénéfice net par action à périmètre et taux de change constants.

En ce qui concerne la consommation, le scénario de Danone pour 2009 est que les tendances constatées actuellement dans les pays importants pour le Groupe se poursuivront au long de 2009, sans amélioration ni effondrement significatifs, qu'il s'agisse de marchés émergents ou matures.

Cette année, la croissance du chiffre d'affaires continuera à être principalement tirée par nos marques blockbusters, avec comme priorité claire sur tous nos marchés stratégiques d'augmenter leur rapport qualité-prix afin de répondre aux préoccupations des consommateurs. Ce travail nous permettra de gagner des parts de marché dans nos pays clefs.

Notre niveau de marge opérationnelle progressera grâce à l'effet de mix (géographies et gammes) de notre croissance organique, l'évolution du prix de nos principales matières premières et la gestion rigoureuse de nos coûts à tous les niveaux de nos organisations.

Dans ce contexte, les objectifs de Danone pour 2009 sont les suivants :

- Croissance du chiffre d'affaires en données comparables inférieure de quelques points à l'objectif de croissance moyen-terme ;
- Progression continue de la marge opérationnelle courante (EBIT) en données comparables ;
- Croissance de +10% de son bénéfice net dilué par action à périmètre de consolidation et taux de change constants.

Comme cela avait été indiqué lors du séminaire investisseurs de novembre 2008, les différents leviers de pilotage de notre bénéfice net par action seront ajustés en fonction de l'évolution du

contexte et des marchés sur lesquels nous opérons, avec l'objectif de sortir renforcés de la période de transition économique actuelle.

Dividende

Danone a décidé de soumettre à l'approbation de l'Assemblée Générale des Actionnaires qui se réunira le 23 Avril 2009, la distribution d'un dividende pour l'année 2008 de € 1,20 par action d'une valeur nominale de € 0,25. Ces nouvelles actions seront émises à un prix égal à 90% de la moyenne des prix d'ouverture de l'ensemble des actions du Groupe Danone échangées sur l'Euronext au cours des vingt derniers jours, jusqu'au mercredi 22 avril 2009.

La date de négociation ex-dividend est fixée au jeudi 30 avril 2009. La période d'option durant laquelle les actionnaires peuvent choisir s'ils optent pour un paiement des dividendes en espèces ou en actions démarre le jeudi 30 avril et s'achève le lundi 18 mai 2009. Les dividendes 2008 seront versés – en actions ou en espèces – à partir du mercredi 27 mai 2009.

Informations complémentaires

Numico parvient à un accord avec le VEB

La filiale néerlandaise du Groupe Danone, Danone Baby and Medical Nutrition B.V., anciennement appelée Koninklijke Numico N.V. ("Numico"), est parvenue hier à un accord avec l'Association Néerlandaise des Actionnaires (« VEB ») sur le principe d'un paiement additionnel au bénéfice de toutes les personnes qui ont cédé leurs actions Numico au cours de la matinée du lundi 9 juillet 2007, date à laquelle Danone et Numico ont annoncé conjointement l'offre de rachat de Numico par Danone.

Numico et Danone accordent une grande importance à leur relation avec les investisseurs. Pour cette raison, Numico a décidé d'offrir, à chaque ancien actionnaire de Numico, un montant supplémentaire par action Numico cédée dans la matinée du lundi 9 juillet 2007, étant précisé que Numico nie fermement toute faute ou responsabilité à cet égard. Le montant de ce paiement additionnel sera compris entre €1,00 et €3,00 par action Numico cédée en fonction de l'heure exacte de la cession d'actions dans la matinée du lundi 9 juillet 2007. Le coût total pour Numico de l'offre mentionnée précédemment est estimé à moins de € 16,8 millions. Plus d'informations sur l'accord et ses termes et conditions seront rendues publiques par Numico dans un communiqué de presse séparé qui sera publié plus tard dans la journée, en Hollande.

o o O o o

DECLARATIONS DE NATURE PREVISIONNELLE

Ce communiqué contient des déclarations de nature prévisionnelle concernant le Groupe DANONE. Bien que le Groupe 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 rapport annuel du Groupe DANONE (Document de Référence, à la section « Facteurs de risques », disponible sur www.danone.com)

€ millions	Premier Trimestre		Deuxième Trimestre		Troisième Trimestre		9 premiers mois		2008	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008

PAR POLE

Produits Laitiers Frais	2 035	2 179	2 089	2 179	2 076	2 205	2 099	2 134	8 299	8 697
Eaux	1 012	695	1 127	819	729	733	667	627	3 535	2 874
Nutrition Infantile	120	683	125	717	127	692	437	703	809	2 795
Nutrition Médicale	-	203	-	216	-	216	133	219	133	854

PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

Europe	1 797	2 394	1 960	2 517	1 818	2 368	2 095	2 245	7 670	9 524
Asie	537	445	512	461	256	477	338	471	1 643	1 854
Reste du Monde	833	921	869	953	858	1 001	903	967	3 463	3 842

Groupe	3 167	3 760	3 341	3 931	2 932	3 846	2 932	3 683	12 776	15 220
---------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------

€ millions	Premier Trimestre		Deuxième Trimestre		Troisième Trimestre		9 premiers mois		2008	
	Historique	En données comparables	Historique	En données comparables	Historique	En données comparables	Historique	En données comparables	Historique	En données comparables

PAR POLE

Produits Laitiers Frais	7,1%	10,5%	4,3%	8,7%	6,2%	8,2%	1,7%	3,5%	4,8%	7,7%
Eaux	(31,3)%	7,0%	(27,4)%	(0,8)%	0,6%	3,7%	(5,9)%	-1,5%	(18,7)%	1,9%
Nutrition Infantile	-	18,8%	-	16,2%	-	12,7%	-	20,8%	-	17,0%
Nutrition Médicale	-	14,6%	-	12,4%	-	11,7%	-	12,1%	-	12,7%

PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

Europe	33,2%	8,5%	28,4%	4,5%	30,3%	4,9%	7,2%	2,6%	24,2%	5,1%
Asie	(17,0)%	18,5%	(10,1)%	14,9%	86,6%	13,8%	39,1%	18,5%	12,8%	16,3%
Reste du Monde	10,6%	15,8%	9,7%	14,1%	16,6%	14,3%	7,2%	8,6%	11,0%	13,2%

Groupe	18,7%	11,4%	17,6%	8,0%	31,2%	8,3%	10,4%	6,0%	19,1%	8,4%
---------------	--------------	--------------	--------------	-------------	--------------	-------------	--------------	-------------	--------------	-------------

Premier semestre 2008: hausse de la marge opérationnelle courante de +35 pb en données comparables

	S1 2007	S1 2008	Variation [1]
PAR PÔLE			
Produits Laitiers Frais	13,37%	13,86%	+57 pb
Eaux	13,52%	14,53%	-111 pb
Nutrition Infantile	19,76%	18,14%	+84 pb
Nutrition Médicale	-	23,63%	+113 pb
PAR ZONE GEOGRAPHIQUE			
Europe	15,31%	16,58%	+100 pb
Asie	10,80%	17,29%	-4 pb
Reste du monde	11,81%	11,00%	-94 pb
Groupe	13,67%	15,30%	+35 pb

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

Second semestre 2008: hausse de la marge opérationnelle courante de +69 pb en données comparables

	S2 2007	S2 2008	Variation [1]
PAR PÔLE			
Produits Laitiers Frais	13,93%	14,29%	+41 pb
Eaux	13,66%	10,86%	-201 pb
Nutrition Infantile	4,47%	16,87%	+375 pb
Nutrition Médicale	-	20,72%	+183 pb
PAR ZONE GEOGRAPHIQUE			
Europe	13,60%	14,78%	+11 pb
Asie	10,68%	16,51%	+331 pb
Reste du monde	11,97%	12,93%	+95 pb
Groupe	12,86%	14,52%	+69 pb

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