



DANONE

Résultats du premier semestre 2009

24 juillet 2009

Danone continue sur sa lancée : croissance des volumes et du chiffre d'affaires et forte amélioration des marges

- Croissance du chiffre d'affaires de 2,2 % au T2 et de 1,6 % au S1 09^[1]
- Croissance des volumes de 3,6 % au T2 et de 2,4 % au S1 09^[1]
- Amélioration de la marge opérationnelle courante de 98 pb à 16,03 % au S1 09^[1]
- Progression du bénéfice net courant dilué par action de 6,7 % à 1,50 € au S1 09^[1,2]
- Free cash flow d'exploitation de 636 millions d'euros, soit 8,5 % des ventes, au S1 09
- Objectifs 2009 reconfirmés^[3]

Commentaire du Président

Commentant les résultats au premier semestre 2009, Franck Riboud, Président Directeur Général de Danone, a déclaré: "Nos ventes et résultats du premier semestre montrent clairement que nous avons pris la bonne direction. Les nombreuses initiatives que nous avons lancées dans différents pays afin d'adapter rapidement notre offre aux besoins des consommateurs, en particulier dans les produits laitiers frais, ont été parfaitement exécutées et ont permis la nette accélération de notre performance volumes. Dans les mois à venir, nous allons étendre cette stratégie et progressivement multiplier les initiatives sur nos différents marchés et métiers. Nous avons également au cours du premier semestre renforcé notre bilan. Ceci nous rend plus solide pour faire face à l'environnement actuel. Nous entendons accélérer notre expansion géographique, afin de renforcer encore nos positions et accéder à de nouveaux potentiels de croissance. Grâce à ces ajustements, Danone est de mieux en mieux armé pour délivrer une croissance forte et durable et se focaliser sur une mission d'entreprise encore plus pertinente dans le contexte actuel : « apporter la santé par l'alimentation au plus grand nombre » "

Chiffres financiers clés du 1^{er} semestre 2009

Chiffres clés	S1 08	S1 09	Variation
Chiffre d'affaires (en M€)	7 691	7 520	+1,6 % ^[1]
Résultat opérationnel courant (en M€)	1 177	1 206	+8,1 % ^[1]
Marge opérationnelle courante	15,30 %	16,03 %	+98 pb ^[1]
Résultat net courant (en M€)	701	722	+7,6 % ^[2]
Bénéfice net courant dilué par action (en €)	1,47	1,50	+6,7 % ^[2]
Free cash flow (en M€)	550	636	+15,6 %

[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

Chiffre d'affaires par pôle et par zone géographique au T2 et au S1 2009

<i>En millions d'euros</i>	T2 08	T2 09	Variation ^[1]	S1 08	S1 09	Variation ^[1]
PAR PÔLE						
Produits Laitiers Frais	2 179	2 141	+0,7 %	4 358	4 262	-0,3 %
Eaux	819	735	-0,1 %	1 514	1 349	-1,9 %
Nutrition Infantile	717	741	+7,4 %	1 400	1 464	+8,9 %
Nutrition Médicale	216	229	+8,8 %	419	445	+9,8 %
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE						
Europe	2 517	2 327	-1,2 %	4 911	4 517	-1,7 %
Asie	461	479	+13,3 %	906	950	+12,0 %
Reste du monde	953	1 040	+5,8 %	1 874	2 053	+5,3 %
Total	3 931	3 846	+2,2 %	7 691	7 520	+1,6 %

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

Chiffre d'affaires – S1 2009

Le chiffre d'affaires consolidé a diminué de 2,2 % à 7 520 millions d'euros au premier semestre 2009. Hors effet des taux de change (-2,5 %) et des variations de périmètre de consolidation (-1,3 %), le chiffre d'affaires a progressé de +1,6 % en données comparables. Cette croissance du chiffre d'affaires en données comparables a été imputable à une hausse des volumes de +2,4 % et à une baisse en valeur de -0,8 %. Ces effets de taux de change ont été principalement imputables au zloty polonais, au rouble russe, à la livre britannique et au peso mexicain. Le changement du périmètre de consolidation a été essentiellement dû à 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 – T2 2009

Le chiffre d'affaires consolidé a diminué de 2,1 % à 3 846 millions d'euros. Hors effet des taux de change (-2,8 %) et des variations de périmètre de consolidation (-1,5 %), le chiffre d'affaires a progressé de +2,2 % en données comparables. Cette croissance du chiffre d'affaires en données comparables reflète une hausse des volumes de +3,6 % et d'une baisse en valeur de -1,4 %.

Produits Laitiers Frais

Le chiffre d'affaires du pôle Produits Laitiers Frais a augmenté de +0,7 % en données comparables au deuxième trimestre 2009. Cette performance a été tirée par une amélioration significative de la croissance des volumes (+2,7 %) (comparée à la performance négative des volumes de -1,0 % au trimestre précédent), partiellement contrebalancée par une croissance négative (-2,0 %) en valeur. Le rebond significatif des volumes au deuxième trimestre résulte clairement des différentes initiatives marketing mises en place par le pôle dès fin 2008 afin d'adapter rapidement son offre de produits et/ou de prix aux évolutions du comportement et des préférences des consommateurs dans un contexte économique difficile. Les initiatives marketing mises en place dans des pays comme la Pologne, la Hongrie et les États-Unis au premier trimestre 2009 ont en effet été déployées par la suite au Mexique, en France et, plus récemment, en Russie.

Ces initiatives correspondent principalement à des réductions importantes des prix à la consommation, associées à des campagnes publicitaires ciblées et intensifiées ainsi qu'à des ajustements de tailles de conditionnement. Dans la plupart des cas, cela a entraîné un rebond

significatif des volumes et une stabilisation et/ou amélioration des parts de marché. Plusieurs autres pays suivront au second semestre 2009. Ces tendances positives du pôle ont été en partie contrebalancées par un environnement particulièrement difficile dans des pays comme l'Espagne, la Russie et l'Argentine.

Eaux

Le chiffre d'affaires du pôle Eaux a été stable (-0,1 %) en données comparables au deuxième trimestre 2009. Les volumes ont continué à progresser de 4,4 %, tendance qui a été contrebalancée par un effet valeur (principalement lié au mix) de -4,5 %. La croissance des volumes a continué à être entièrement tirée par les marchés émergents (52 % du chiffre d'affaires du pôle) avec des performances particulièrement fortes en Indonésie, au Mexique et en Argentine. Bien que les pays industrialisés (France, Espagne, Royaume-Uni, Allemagne et Japon) aient continué à souffrir de tendances défavorables, la dégradation de la croissance s'est ralentie.

Nutrition Infantile

Le pôle Nutrition Infantile a connu une croissance solide de son chiffre d'affaires de +7,4 % en données comparables, tirée par une croissance en volume de +3,8 % et en valeur de +3,6 % au deuxième trimestre 2009. Le pôle a continué de gagner des parts de marché dans la majorité des marchés où il était présent. La performance du pôle Nutrition Infantile continue à refléter la résistance de la catégorie, malgré une performance en légère baisse du segment « alimentation diversifiée », ainsi qu'en Europe de l'Est (notamment en Russie). En Chine, la croissance a été légèrement atténuée par le retour marqué de certains acteurs locaux de la Nutrition Infantile qui avaient particulièrement souffert de la crise de la mélamine au quatrième trimestre 2008 et au premier trimestre 2009.

Nutrition Médicale

Le pôle Nutrition Médicale a continué à bien se comporter avec une croissance du chiffre d'affaires de +8,8 % en données comparables, qui reste entièrement tirée par la croissance des volumes (+9,2 %). En raison de la crise économique, les produits qui ne sont pas remboursés dans certains pays ont connu un léger fléchissement. Dans l'ensemble, la croissance a été soutenue par toutes les régions, avec une performance particulièrement forte de l'Europe du Sud et des nouvelles géographies. Par ailleurs, toutes les catégories de produits ont contribué à la performance du pôle, avec des résultats particulièrement élevés pour les catégories « Allergies gastro-intestinales » et « Pédiatrie ».

Hausse de la marge opérationnelle courante de +98 pb en données comparables au S1 09

	S1 08	S1 09	Variation En données comparables ^[1]
PAR PÔLE			
Produits Laitiers Frais	13,86 %	15,07 %	+ 107 pb
Eaux	14,53 %	14,01 %	- 4 pb
Nutrition Infantile	18,14 %	19,11 %	+ 193 pb
Nutrition Médicale	23,63 %	21,24 %	- 139 pb
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE			
Europe	16,58 %	16,74 %	+ 49 pb
Asie	17,29 %	18,83 %	+ 155 pb
Reste du monde	11,00 %	13,18 %	+ 193 pb
Total	15,30 %	16,03 %	+98 pb

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

Au premier semestre 2009, la marge opérationnelle courante de Danone a progressé en données comparables de +98 pb pour s'établir à 16,03 %. La très forte amélioration des marges des pôles Produits Laitiers Frais et Nutrition Infantile résulte principalement de l'amélioration significative de la marge brute due à une baisse des cours des matières premières. Elle est également liée au mix, à l'effet de levier et à la finalisation des synergies de coûts Numico. La marge EBIT du pôle Eaux a été soutenue par la réduction des coûts d'emballage due à une baisse des prix du PET. Cet effet positif a cependant été contrebalancé par une moindre absorption des coûts fixes et par une inflation générale des coûts. La baisse de la marge EBIT du pôle Nutrition Médicale s'explique par plusieurs éléments exceptionnels, notamment des ajustements de stocks et des coûts de restructuration. La performance du groupe en termes de marge a été obtenue malgré l'augmentation de 8 pb des dépenses publi-promotionnelles qui ont atteint 12,6 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2009.

Le bénéfice net courant dilué par action progresse de +6,7 % et s'élève à 1,50 € au S1 2009

<i>En millions d'euros</i>	S1 08	S1 09
Résultat opérationnel courant	1 177	1 206
Autres produits et charges opérationnels	(57)	205
Résultat opérationnel	1 120	1 411
Coût de l'endettement financier net	(178)	(170)
Autres produits et charges financiers	(24)	(35)
Impôt sur les bénéfices	(241)	(228)
Résultat net des sociétés intégrées	677	978
Résultat net des sociétés mises en équivalence	26	30
Résultat net des activités arrêtées	255	-
Résultat net	958	1 008
Part des intérêts minoritaires	79	76
Part du Groupe	879	932
-/- résultat net des activités arrêtées	(255)	-
-/- résultat net non courant des activités	77	(210)
Résultat net courant des activités	701	722
Bénéfice net courant dilué par action (€)	1,47	1,50

Le coût de l'endettement financier net courant a diminué de 34 millions d'euros au premier semestre 2009, hors effet positif des réévaluations à la juste valeur des couvertures de taux constaté au premier semestre 2008. Les autres éléments financiers (rubrique « Autres produits et charges financiers ») ont été négativement affectés par le renchérissement de la couverture de change dans les pays émergents au premier semestre 2009.

Le taux d'impôt courant au premier semestre 2009 s'établit à 22,5 % contre 24,6 % au premier semestre 2008.

Le résultat net non courant des activités poursuivies reflète les plus-values nettes des cessions de Frucor et Britannia, la contribution de 100 millions d'euros au Fonds Danone Ecosystème, ainsi que d'autres éléments non courants.

Le résultat net courant a augmenté de +7,6 % (en données comparables) à 722 millions d'euros et le bénéfice net courant dilué par action a augmenté de +6,7 % (en données comparables) à 1,50 € au premier semestre 2009 par rapport au premier semestre 2008.

Flux de trésorerie et endettement

Le *Free cash flow* (représentant le solde de la trésorerie provenant de l'exploitation après prise en compte des investissements industriels nets de cession) s'est élevé à 636 millions d'euros, soit 8,5 % du chiffre d'affaires, au premier semestre 2009, contre 550 millions d'euros, soit 7,2 % du chiffre d'affaires, à la même période l'année dernière. Les investissements industriels ont représenté 305 millions d'euros, soit 4,1 % du chiffre d'affaires.

Endettement

Le *Free cash flow* et l'augmentation de capital (nets des dividendes payés en numéraire et hors options de vente accordées à des intérêts minoritaires d'un montant de 2 868 millions d'euros au 30 juin 2009) ont eu pour effet de diminuer la dette financière nette de 4 092 millions d'euros à 4 108 millions d'euros au premier semestre 2009.

Perspectives 2009

En ce qui concerne les tendances de consommation, notre scénario pour 2009 reste le même : les tendances constatées actuellement dans les pays importants pour le Groupe se poursuivront tout au long de l'année, sans amélioration ni effondrement significatifs, qu'il s'agisse de marchés émergents ou matures.

Dans ces conditions, la croissance du chiffre d'affaires continuera à être principalement tirée par nos marques phares, avec comme priorité claire sur tous nos marchés clefs d'augmenter leur rapport prix-bénéfice consommateur afin de répondre aux tendances de consommation. Ceci devrait nous permettre de gagner des parts de marché dans nos pays clefs.

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

Dans ce contexte, et au vu de la performance au premier semestre 2009, 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% du bénéfice net courant dilué par action, à périmètre de consolidation et taux de change constants et en excluant l'effet de l'augmentation de capital de 3 milliards d'euros qui a eu lieu en juin 2009.

Comme indiqué depuis novembre 2008, les différents leviers de pilotage de notre bénéfice net par action continueront à être ajustés en fonction de l'évolution du contexte et des marchés sur lesquels nous opérons, avec l'objectif de sortir renforcés dans notre capacité à poursuivre notre mission au-delà de la période de transition économique actuelle.

Autres informations

Le 25 mai 2009, Danone a fait part de son intention de lever environ 3 milliards d'euros de fonds propres au moyen d'une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires. Le Conseil d'Administration de Danone considérait que, dans l'environnement actuel caractérisé par des évolutions constantes, il était pertinent et dans l'intérêt des actionnaires d'optimiser de façon proactive la structure de capital de la société afin d'accroître sa flexibilité financière et stratégique.

Le 29 mai 2009, Danone a annoncé le lancement d'une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires pour un montant brut de 3,048 milliards d'euros. Le produit de cette augmentation de capital servira principalement à la réduction de la dette financière nette de Danone et lui permettra :

- d'une part de renforcer sa structure financière, réduire son endettement et améliorer ses ratios de crédit ;
- d'autre part d'accroître sa flexibilité financière et stratégique, en vue de soutenir sa stratégie de croissance organique et financer des acquisitions de taille petite ou moyenne.

Le 23 juin 2009, Danone a annoncé les résultats de son augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires pour un montant de 3 milliards d'euros. La demande totale pour cette augmentation de capital s'est élevée à environ 5,5 milliards d'euros correspondant à un taux de sursouscription de 182%. 121 millions d'actions nouvelles ont été souscrites à titre irréductible, représentant 98.2% des actions nouvelles à émettre. La demande à titre réductible a porté sur 102,8 millions d'actions et ne sera en conséquence que partiellement allouée, à hauteur de 2,2 millions d'actions nouvelles. Par conséquent, 123 236 352 nouvelles actions ont été proposées à un prix de souscription de 24,73 € par action.

o o O o o

DECLARATIONS DE NATURE PREVISIONNELLE

Ce communiqué contient des déclarations de nature prévisionnelle concernant DANONE. Bien que DANONE estime que ces déclarations reposent sur des hypothèses raisonnables, elles comportent de nombreux risques et incertitudes, et en conséquence les résultats réels pourront différer significativement de ceux attendus. Pour une description plus détaillée de ces risques et incertitudes, il convient notamment de se référer au document de référence de DANONE (section « Facteurs de risques », disponible sur www.danone.com)

Annexe – Vue d'ensemble Chiffre d'Affaires

<i>En millions d'euros</i>	Premier trimestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009

PAR PÔLE

Produits Laitiers Frais	2 179	2 121	2 179	2 141	4 358	4 262
Eaux	695	614	819	735	1 514	1 349
Nutrition Infantile	683	723	717	741	1 400	1 464
Nutrition Médicale	203	216	216	229	419	445

PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Europe	2 394	2 190	2 517	2 327	4 911	4 517
Asie	445	471	461	479	906	950
Reste du Monde	921	1 013	953	1 040	1 874	2 053

Groupe	3 760	3 674	3 931	3 846	7 691	7 520
---------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Premier trimestre 2009		Deuxième trimestre 2009		Premier semestre 2009	
<i>Variation rapportée</i>	<i>Variation en données comparables</i>	<i>Variation rapportée</i>	<i>Variation en données comparables</i>	<i>Variation rapportée</i>	<i>Variation en données comparables</i>

PAR PÔLE

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

PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

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

Groupe	(2,3) %	1,0 %	(2,1) %	2,2 %	(2,2) %	1,6 %
---------------	----------------	--------------	----------------	--------------	----------------	--------------