



DANONE

## Résultats de l'année 2011

15 février 2012

**Objectifs 2011 atteints :  
progression des ventes (+7,8%<sup>[2]</sup>),  
de la marge (+20 pb<sup>[2]</sup>) et du free cash flow<sup>[3]</sup> (+9,4%<sup>[4]</sup>)**

**Intégration de Danone-Unimilk en Russie conforme aux objectifs 2011**

**Objectifs 2012 : croissance des ventes de 5 à 7%<sup>[2]</sup>,  
marge opérationnelle stable<sup>[2]</sup> et 2 milliards d'euros de free cash flow**

- Forte croissance du chiffre d'affaires<sup>[1]</sup> 2011 de +13,6% en données historiques, et de +7,8% en données comparables<sup>[3]</sup>
- Un quatrième trimestre en ligne avec la tendance annuelle, avec une croissance du chiffre d'affaires de +7,8% en données comparables
- Croissance des volumes de +3,0%<sup>[2]</sup> en 2011 et de +2,2%<sup>[2]</sup> au quatrième trimestre
- Solide performance de toutes les régions et toutes les divisions
- Marge opérationnelle courante<sup>[3]</sup> à 14,72% en 2011, en amélioration de +20pb<sup>[2]</sup> par rapport à 2010, conformément à l'objectif fixé en début d'année
- Bénéfice net courant dilué par action<sup>[3]</sup> de 2,89 euros, en progression de +6,5% en données historiques et de +8,8% en données comparables
- Progression du free cash flow<sup>[3]</sup> de +9,4%<sup>[4]</sup> à 1 874 millions d'euros
- Dividende de 1,39 € par action, en progression de +6,9%<sup>[4]</sup>, proposé à la prochaine Assemblée Générale
- Performance d'Unimilk conforme aux priorités 2011 : rentabilité restaurée et intégration avec Danone Russie

[1] Chiffre d'affaires net

[2] En données comparables (voir définition page 10)

[3] Voir page 10 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[4] En données historiques

## Commentaire du Président

---

« 2011 aura été une année particulièrement difficile et positive à la fois.

Difficile, du fait d'un contexte macro économique s'assombrissant en Europe, mais aussi d'une très forte inflation du prix des matières premières qui aura mis nos coûts et l'ensemble de l'organisation sous tension.

Positive aussi par ce que nous avons su en faire :

D'abord en termes de résultats, 2011 est une année réussie : nous sommes une nouvelle fois au rendez-vous de tous nos objectifs. La croissance organique de nos ventes a atteint 7,8% sur l'année comme au quatrième trimestre ; nous avons atteint notre objectif de progression de marge ; et notre free cash flow a continué à progresser fortement, de plus de 9%.

Mais au delà des chiffres, nous avons surtout poursuivi la construction du Groupe de demain. Je retiendrai trois illustrations, parmi d'autres. D'abord, nos volumes ont continué à croître tout au long de l'année : ceci reflète le travail continu de développement de nos catégories, mais également notre gestion compétitive des prix au consommateur, en particulier en Europe. Dans le même temps, pour la première fois, les pays émergents représentent plus de la moitié des ventes du Groupe; ils ont généré l'essentiel de la croissance de nos ventes et de notre résultat opérationnel. Ils sont donc bien le moteur de croissance du Groupe. Enfin, de nouvelles marques sont entrées dans notre quotidien : Prostokvashino en Russie, Oikos aux Etats-Unis, ou Mizone en Asie, sont en train de devenir des marques-clés pour Danone.

Nous abordons donc 2012 confiants et ambitieux, avec un Groupe à la fois fort et qui poursuit sa construction. Dans un contexte économique et de consommation dont nous n'attendons pas d'amélioration, nos priorités pour 2012 restent les mêmes : nous appuyer sur nos moteurs de croissance, investir dans nos catégories et nos marques, gérer l'inflation et la volatilité de nos coûts tout en restant compétitifs.»

## Chiffres financiers clés 2011

---

Chiffres clés	2010 (retraité) <sup>[5]</sup>	2011	Variation
Chiffre d'affaires <sup>[1]</sup> (en millions d'€)	17 010	19 318	+7,8% <sup>[2]</sup>
Free cash flow <sup>[4]</sup> (en millions d'€)	1 713	1 874	+9,4% <sup>[3]</sup>
Résultat opérationnel courant <sup>[4]</sup> (en millions d'€)	2 597	2 843	+9,2% <sup>[2]</sup>
Marge opérationnelle courante <sup>[4]</sup>	15,27%	14,72%	+20 pb <sup>[2]</sup>
Résultat net courant – Part du Groupe <sup>[4]</sup> (en millions d'€)	1 674	1 749	+6,7% <sup>[2]</sup>
Bénéfice net courant dilué par action <sup>[4]</sup> (en €)	2,72	2,89	+6,5% <sup>[3]</sup>

[1] Chiffre d'affaires net

[2] En données comparables (voir définition page 10)

[3] En données historiques

[4] Voir page 10 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[5] Voir page 9 la partie « Retraitement des comptes 2010 »

## Chiffre d'affaires par pôle d'activité et par zone géographique au quatrième trimestre et sur l'année 2011

En millions d'€			Variation	Croissance			Variation	Croissance
	T4 10	T4 11	En données comparables <sup>[1]</sup>	volumes En données comparables <sup>[1]</sup>	2010	2011	En données comparables <sup>[1]</sup>	volumes En données comparables <sup>[1]</sup>
<b>PAR PÔLE D'ACTIVITÉ</b>								
Produits Laitiers Frais	2 531	2 778	+3,0 %	-1,7 %	9 732	11 235	+4,6 %	-0,1 %
Eaux	634	746	+23,3 %	+10,1 %	2 868	3 229	+15,7 %	+8,8 %
Nutrition Infantile	856	950	+11,4 %	+5,9 %	3 355	3 673	+10,7 %	+5,6 %
Nutrition Médicale	278	312	+9,8 %	+11,8 %	1 055	1 181	+9,4 %	+9,9 %
<b>PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE</b>								
Europe	2 388	2 607	+1,5 %	-3,7 %	9 449	10 809	+2,4 %	-2,0 %
Asie	588	727	+22,0 %	+17,6 %	2 386	2 862	+20,1 %	+15,5 %
Reste du monde	1 323	1 453	+14,4 %	+5,9 %	5 175	5 647	+13,3 %	+6,3 %
<b>Total</b>	<b>4 299</b>	<b>4 786</b>	<b>+7,8 %</b>	<b>+2,2 %</b>	<b>17 010</b>	<b>19 318</b>	<b>+7,8 %</b>	<b>+3,0 %</b>

[1] Voir page 10 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Le Conseil d'Administration de Danone, réuni le 14 février 2012, a arrêté les comptes sociaux et consolidés pour l'exercice 2011. 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 2011

Le chiffre d'affaires consolidé a progressé de 13,6 % sur l'année 2011 pour atteindre 19 318 millions d'euros. Hors effets de variation de la base de comparaison, dont la variation des taux de change (-1,7 %) et du périmètre de consolidation (+7,4 %), le chiffre d'affaires a progressé de +7,8 %. Cette croissance organique se décompose en une hausse des volumes de +3,0 % et une hausse du prix/mix de +4,8 %. Les effets des variations de taux de change sont principalement imputables à la faiblesse du dollar US, du peso argentin et du peso mexicain. La variation du périmètre de consolidation résulte essentiellement de l'intégration d'Unimilk sur l'ensemble de l'année.

### Chiffre d'affaires – Quatrième trimestre 2011

Le chiffre d'affaires consolidé a progressé de +11,3% à 4 786 millions d'euros au quatrième trimestre 2011. Hors effets de variation de la base de comparaison, dont la variation des taux de change (-1,6%) et du périmètre de consolidation (+5,1%), le chiffre d'affaires a progressé de +7,8 %. Cette croissance organique résulte d'une croissance des volumes de +2,2% et d'une progression en valeur de 5,6%.

### Produits Laitiers Frais

Le chiffre d'affaires du pôle Produits Laitiers Frais a progressé de +3,0% en données comparables au quatrième trimestre 2011, sous l'effet d'une légère baisse des volumes de -1,7% et d'un effet valeur positif de +4,7%.

Hors impact d'Unimilk, le chiffre d'affaires du pôle Produits Laitiers Frais a délivré une croissance similaire à celle du trimestre précédent, de +4,1% en données comparables, alimentée conjointement par une croissance des volumes de +0,6% et par un effet valeur positif de +3,5%.

Les performances des différentes régions sont restées en ligne avec celles du troisième trimestre. L'Amérique Latine et la zone Afrique/Moyen-Orient sont ainsi restées extrêmement dynamiques, maintenant leur croissance à deux chiffres, tandis que l'Europe est restée stable. Les ventes en Amérique du Nord sont en progression, construisant la position de la marque Oikos dans le segment du yaourt grec qui nourrit actuellement la croissance de l'ensemble de la catégorie.

La croissance en valeur reflète l'effet plein des hausses de prix compétitives qui ont été appliquées dans la première partie de l'année dans une majorité de pays.

De son côté, Unimilk a continué à se concentrer avec succès sur ses objectifs prioritaires : intégration de la joint-venture Danone-Unimilk, amélioration de la rentabilité et segmentation du portefeuille de marques.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2012, Danone et Unimilk opèrent conjointement en Russie.

Les volumes d'Unimilk au quatrième trimestre sont restés stables par rapport aux trimestres précédents, et le prix moyen au kilo a continué à progresser séquentiellement, en ligne avec les attentes. L'effet des fortes hausses de prix du second semestre 2010 s'est réduit progressivement, expliquant la baisse des ventes en valeur ce trimestre de -4,3% par rapport à 2010.

## **Eaux**

Le pôle Eaux a enregistré une hausse record de son chiffre d'affaires de +23,3% en données comparables au quatrième trimestre 2011, sous l'effet d'une croissance des volumes de +10,1% et d'un effet valeur de +13,2%.

Reposant avant tout sur les tendances solides de la division, cette performance exceptionnelle reflète la combinaison d'éléments favorables sur l'ensemble des activités du pôle ce trimestre : un climat doux et une bonne croissance de la catégorie des eaux en Europe de l'Ouest, la réalisation de la meilleure performance de l'année dans les principaux pays émergents (Indonésie, Mexique, Chine, Argentine) et l'accélération de la croissance des aquadrinks.

La forte croissance en valeur résulte de l'effet de mix positif lié aux aquadrinks, ainsi que de l'effet des hausses de prix passées au cours de l'année, principalement dans les pays émergents.

## **Nutrition Infantile**

Le pôle Nutrition Infantile a de nouveau réalisé un très bon trimestre avec une croissance de son chiffre d'affaires de +11,4 % en données comparables, basée sur une croissance en volume de +5,9%. Le nouvel an chinois a eu un effet bénéfique sur les ventes du mois de décembre en Chine.

La croissance en valeur de +5,5% reflète en premier lieu le mix favorable, généré notamment par le segment des laits de croissance qui poursuit sa progression à deux chiffres. Elle reflète par ailleurs les hausses de prix pratiquées au cours de l'année sur la plupart des marchés, faisant suite à la hausse significative du prix de la poudre de lait.

Toutes les régions sont en progression, les pays d'Asie et de la zone Afrique/Moyen-Orient étant les premiers moteurs de la division.

Le pôle a par ailleurs continué à augmenter sa part de marché totale sur ses 32 principaux pays sur l'année 2011, renforçant ainsi sa position de leader sur l'ensemble de ces marchés.

## Nutrition Médicale

Le chiffre d'affaires du pôle Nutrition Médicale a solidement progressé de +9,8% en données comparables au quatrième trimestre 2011, tiré par les volumes (+11,8%).

Les principaux contributeurs à cette croissance sont la Chine, le Brésil, le Royaume-Uni et la Turquie.

Toutes les catégories de produits sont en progression. La catégorie « Pédiatrie » qui regroupe notamment les marques Neocate et Nutrini montre à nouveau une croissance supérieure à la moyenne, tirée par un très fort développement dans les pays émergents et par le succès du smoothie Nutrini, destiné aux enfants en retard de croissance et lancé depuis 2010 dans plusieurs pays d'Europe de l'Ouest.

**Marge opérationnelle courante<sup>[1]</sup> de 14,72%, en progression de +20pb en données comparables<sup>[1]</sup> par rapport à 2010**

	2010 (retraité) <sup>[2]</sup>	2011	Variation En données comparables <sup>[1]</sup>
<b>PAR PÔLE D'ACTIVITE</b>			
Produits Laitiers Frais	14,14 %	13,13 %	+ 19 pb
Eaux	13,11 %	13,13 %	+ 1 pb
Nutrition Infantile	18,98 %	19,28 %	+ 24 pb
Nutrition Médicale	19,72 %	19,98 %	+ 0 pb
<b>PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE</b>			
Europe	15,82 %	13,96 %	- 41 pb
Asie	18,84 %	20,27 %	+ 131 pb
Reste du monde	12,62 %	13,35 %	+ 62 pb
<b>Total</b>	<b>15,27 %</b>	<b>14,72 %</b>	<b>+20 pb</b>

[1] Voir page 10 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[2] Voir page 9 la partie « Retraitement des comptes 2010 »

La marge opérationnelle courante de Danone a progressé en données comparables de +20 pb en 2011 pour s'établir à 14,72 %, dans un contexte de forte inflation des matières premières, et notamment du lait et du PET. L'évolution de la marge a été particulièrement favorable au second semestre, avec une croissance de +73 pb en données comparables par rapport à 2010.

Cette progression est essentiellement liée à l'amélioration progressive de la marge d'Unimilk au cours de l'année 2011, conformément aux objectifs annoncés en début d'année, et ce au travers notamment d'une amélioration du prix/mix et de la mise en place des premières synergies d'intégration.

Dans le reste du Groupe, la 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 un niveau record d'économies, supérieur à 500 millions d'euros en 2011, et en second lieu par des hausses de prix compétitives appliquées en particulier sur la première moitié de l'année dans les activités Produits Laitiers Frais, Eaux et Nutrition Infantile.

Les dépenses publi-promotionnelles ont légèrement progressé en 2011, particulièrement sur le second semestre, permettant le maintien de la visibilité média des marques du Groupe sur l'année. Les dépenses allouées au marketing digital ont quant à elles plus que doublé par rapport à l'année 2010.

Le Groupe a par ailleurs continué à fortement investir sur ses autres leviers de croissance, et notamment dans ses dépenses de force de vente et de R&D.

**Le bénéfice net courant dilué par action<sup>[1]</sup> progresse de +8,8% en données comparables<sup>[1]</sup> et s'élève à 2,89 € en 2011**

<i>En millions d'€</i>	2010 <i>(retraité)<sup>[2]</sup></i>	<b>2011</b>
<b>Résultat opérationnel courant<sup>[1]</sup></b>	<b>2 597</b>	<b>2 843</b>
Autres produits et charges opérationnels	(80)	(114)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 517</b>	<b>2 729</b>
Coût de l'endettement financier net	(143)	(174)
Autres produits et charges financiers	123	(120)
Impôts sur les bénéfices	(578)	(626)
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>1 919</b>	<b>1 809</b>
Résultat net des sociétés mises en équivalence	121	46
Résultat net	2 040	1 855
Part des intérêts minoritaires	165	184
<b>Part du Groupe</b>	<b>1 875</b>	<b>1 671</b>
dont résultat net non courant <sup>[1]</sup>	201	(78)
<b>Résultat net courant – Part du Groupe<sup>[1]</sup></b>	<b>1 674</b>	<b>1 749</b>
<b>Bénéfice net courant dilué par action (€)<sup>[1]</sup></b>	<b>2,72</b>	<b>2,89</b>

[1] Voir page 10 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[2] Voir page 9 la partie « Retraitement des comptes 2010 »

Le solde des autres produits et charges opérationnels s'établit à -114 millions d'euros, impacté principalement par la première tranche des charges d'intégration d'Unimilk dans le cadre de l'enveloppe définie au moment de l'acquisition, et par les coûts engendrés par l'ajustement du business model et la réorganisation des activités de Produits Laitiers Frais en Chine. Ces éléments expliquent la majeure partie du résultat net non courant de -78 millions d'euros.

Le coût de l'endettement financier net a progressé par rapport à 2010, principalement impacté par le coût de la dette d'Unimilk, et dans une moindre mesure par la hausse des taux d'intérêt.

La forte variation du solde des autres produits et charges financiers résulte principalement du caractère exceptionnel de la base de comparaison 2010, qui avait bénéficié de la plus-value de cession de la participation financière dans la société russe Wimm Bill Dann.

Le taux d'imposition courant<sup>[1]</sup> s'établit à 25,8% pour l'année 2011.

Le résultat net des sociétés mises en équivalence baisse suite à la cession en 2010 de China Hui Yuan et au plus faible résultat de nos participations minoritaires en Asie et dans la zone Afrique/Moyen-Orient en 2011.

Le résultat net courant – Part du Groupe a progressé de +4,5% en données historiques à 1 749 millions d'euros, soit une croissance en données comparables de +6,7 %. Le bénéfice net courant dilué par action a augmenté par rapport à 2010 de +6,5 % à 2,89 euros en données historiques, et de +8,8% en données comparables.

## Flux de trésorerie et endettement

---

Le free cash flow<sup>[1]</sup> a progressé de +9,4 % à 1 874 millions d'euros, représentant 9,7% du chiffre d'affaires en 2011. Les investissements industriels se sont élevés à 885 millions d'euros, en progression de +6,4% par rapport à 2010 et représentant 4,6 % du chiffre d'affaires.

### Endettement

La solide progression du free cash flow, nette des dividendes et rachats d'actions, a permis en 2011 une réduction de 205 millions d'euros de la dette financière nette<sup>[1]</sup> (hors options de vente de 3 622 millions d'euros accordées aux actionnaires minoritaires) à 3 011 millions d'euros.

[1] Voir page 10 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

## Perspectives financières 2012

---

La dynamique de croissance soutenue de Danone sur l'année 2011 permet au Groupe d'aborder avec confiance 2012.

Le Groupe prend pour hypothèse pour 2012 un contexte macro-économique sans amélioration ni dégradation significative par rapport au second semestre de 2011 :

- tendances de consommation toujours difficiles en Europe de l'Ouest,
- maintien des prix des matières premières à des niveaux similaires à ceux de la fin de l'année 2011, se traduisant par une inflation de nos coûts des matières premières toujours élevée au premier semestre et de l'ordre de 5% sur l'ensemble de l'année.

Dans ce contexte, les priorités du Groupe resteront les mêmes : le développement de ses catégories, un investissement soutenu dans les pays à fort potentiel, en particulier les pays dits « MICRUB<sup>[3]</sup> », et le soutien de ses activités et de ses marques en Europe de l'Ouest.

Fort de son expérience en 2010 et 2011, Danone continuera à gérer les hausses et la volatilité du coût des matières premières au moyen d'une productivité soutenue, et par le biais d'une politique tarifaire sélective lui permettant de maintenir sa compétitivité.

Au total, Danone vise donc pour 2012 :

- une croissance de son chiffre d'affaires<sup>[1]</sup> de 5% à 7%, en données comparables<sup>[2]</sup>
- une marge opérationnelle courante stable en données comparables<sup>[2]</sup>
- un free cash-flow<sup>[2]</sup> toujours en croissance, atteignant 2 milliards d'euros

[1] Chiffre d'affaires net

[2] Voir page 10 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[3] Mexique, Indonésie, Chine, Russie, USA, Brésil

## Dividende

---

Danone proposera à l'Assemblée Générale Annuelle, qui se réunira le jeudi 26 avril 2012, la distribution, au titre de l'exercice 2011, d'un dividende de 1,39 euro par action ordinaire, payable en numéraire. Ce montant représente une croissance du dividende par action de +6,9% par rapport à l'exercice 2010. Si cette distribution est approuvée, le dividende sera détaché de l'action le mardi 8 mai 2012 et sera payable à partir du vendredi 11 mai 2012.

## Réduction de l'empreinte carbone

---

Les produits de Danone sont pour une grande part issus des écosystèmes naturels. C'est pourquoi il est dans le meilleur intérêt du Groupe de contribuer à préserver l'environnement dans le cadre de ses activités.

L'empreinte carbone étant un indicateur global qui reflète de nombreux paramètres environnementaux, Danone a pris l'engagement ambitieux de réduire son intensité carbone (g CO<sub>2</sub> / kg de produits vendus) de 30% sur la période 2008-2012.

Danone a ainsi réduit son intensité carbone de -27,5%<sup>[1]</sup> entre 2008 et 2011. Le Groupe confirme son ambition de réduction de -30% à horizon 2012, soit sur une période de 5 ans.

*[1] A périmètre d'activité constant et sur le périmètre d'émission sous la responsabilité directe de Danone (emballages, activités industrielles, logistique et fin de vie)*

## Gouvernance et évolution de la composition du Conseil d'Administration

---

Le Conseil d'Administration de Danone, réuni le 14 février 2012, a approuvé les projets de résolution qui seront soumis à l'Assemblée Générale des actionnaires du 26 avril prochain.

Dans le cadre d'une amélioration continue de la gouvernance du Groupe, et sur recommandation de son Comité de Nomination et de Rémunération, il proposera au vote des actionnaires de pourvoir les 6 postes d'administrateurs dont les mandats viennent à échéance lors de la prochaine Assemblée Générale de la façon suivante :

- Renouvellement des mandats de Messieurs Richard Goblet d'Alviella, Jean Laurent et Benoit Potier, tous administrateurs indépendants, pour la durée statutaire de 3 ans,
- Nomination de trois nouveaux administrateurs, tous indépendants : Monsieur Jacques-Antoine Granjon ainsi que Mesdames Mouna Sepehri et Virginia Stallings.

Le Conseil remercie chaleureusement Madame Guylaine Saucier ainsi que Messieurs Christian Laubie et Hakan Mogren pour leur contribution active à ses travaux.

Monsieur Jacques-Antoine Granjon, de nationalité française, est le fondateur de vente-privee.com, groupe devenu leader mondial des ventes événementielles sur internet, qu'il dirige après en avoir inventé le concept. Son expérience d'entrepreneur, mais aussi sa maîtrise de l'usage d'internet pour communiquer avec les consommateurs, constituent des expertises qui seront très utiles aux travaux du Conseil.

Madame Mouna Sepehri, de nationalité franco-iranienne, est avocate de formation. Elle participe depuis 16 ans au développement du groupe Renault en prenant part aux opérations majeures d'acquisitions et de partenariats stratégiques, dont l'Alliance Renault-Nissan. Directeur Délégué à la Présidence de Renault, elle supervise les fonctions corporate déléguées à la Direction Générale notamment la direction juridique. Son expertise dans ces fonctions renforcera utilement les compétences déjà présentes au sein du Conseil.



Madame Virginia Stallings, de nationalité américaine, est médecin et chercheur experte en nutrition infantile. Ses recherches portent notamment sur l'obésité et sur l'impact de la nutrition sur la santé des enfants. L'arrivée d'une scientifique de premier plan, impliquée dans des programmes visant à améliorer l'alimentation des enfants aux Etats-Unis, sera bénéfique aux travaux du Conseil et renforcera la diversité de sa composition.

Dans ce contexte, le Conseil a constaté que ces nominations continueraient à améliorer ses taux d'indépendance et de féminisation.

Le Conseil rappelle s'être engagé à poursuivre à l'avenir, dans ses propositions à l'Assemblée Générale, l'amélioration de sa gouvernance en ce qui concerne tant son indépendance que la diversité de sa composition.

### **Opérations financières et événements importants de la période** (rappel des communiqués de presse émis au cours du dernier trimestre)

---

Le 26 octobre 2011, Danone a annoncé avoir acquis des options d'achat représentant environ 1,02 % de son capital pour couvrir une partie de ses anciens plans de stock-options. Tout en maintenant une couverture intégrale de ces plans, une telle transaction permet de réaffecter 6,6 millions d'actions auto-détenues à un objectif d'annulation et de limiter ainsi la dilution future de son capital. Ces actions propres avaient en effet jusqu'alors vocation à être remises progressivement en circulation sur le marché lors des exercices futurs des stock-options par leurs bénéficiaires, et ce jusqu'à l'expiration des derniers plans en cours en octobre 2017.

o o O o o

### **Retraitement des comptes 2010**

---

Suite au changement de principe comptable des engagements de retraites et autres avantages à long terme et à la finalisation de la comptabilisation de l'acquisition des sociétés du groupe Unimilk, les comptes consolidés 2010 ont été retraités en application d'IAS 8, *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs* et d'IFRS 3 Révisée, *Regroupements d'entreprises*.

### **Changement de méthode comptable des engagements de retraites et autres avantages à long terme**

Le 16 juin 2011, l'IASB a publié les amendements portant sur la comptabilisation des régimes à prestations définies développée dans la norme IAS 19, *Avantages au personnel*.

Compte tenu de cette nouvelle disposition d'application obligatoire en 2013 et pour se rapprocher de la méthode suivie par les grands groupes internationaux, le Groupe a décidé dès 2011 (i) d'appliquer l'option "Enregistrement en autres éléments du résultat global" à l'ensemble des gains et pertes actuariels relatifs aux régimes à prestations définies postérieurs à l'emploi en les comptabilisant en autres éléments du résultat global et (ii) de présenter la composante financière de la charge des retraites dans la rubrique des Autres produits et charges financiers et non plus dans la rubrique Autres produits et charges du Résultat opérationnel courant.

## **Finalisation de la comptabilité d'acquisition des sociétés du groupe Unimilk**

En application de la norme IFRS3 Révisée sur les regroupements d'entreprise, le Groupe a finalisé la comptabilité d'acquisition des sociétés du groupe Unimilk au 30 novembre 2011, soit dans un délai de 12 mois après cette acquisition. L'ajustement de l'allocation du prix d'acquisition a conduit à un retraitement des comptes de l'exercice 2010.

## **Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS**

---

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 net, du résultat opérationnel courant, de la marge opérationnelle courante et du résultat net courant – Part du Groupe**

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 (le taux de change utilisé est un taux annuel prévisionnel déterminé par le Groupe pour l'exercice considéré et appliqué aux deux exercices) (ii) des variations de périmètre en calculant les indicateurs de l'exercice précédent sur la base du périmètre de consolidation de l'exercice considéré. En particulier, le Groupe a pris le contrôle du groupe Unimilk le 30 novembre 2010. Les données relatives à l'exercice 2010 servant de base au calcul des variations en données comparables entre 2010 et 2011 reflètent les opérations du groupe Unimilk sur l'ensemble de l'exercice 2010 et reprennent pour les 11 premiers mois de cet exercice les données historiques telles que préparées par la direction du groupe Unimilk en place avant l'acquisition.

**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, 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 IFRS3 Révisée, *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 le chiffre d'affaires net.

**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-value 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.

<i>(En millions d'euros)</i>	Exercice clos le 31 décembre			Exercice clos le 31 décembre		
	2010 retraité			2011		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2 597</b>	<b>-</b>	<b>2 597</b>	<b>2 843</b>	<b>-</b>	<b>2 843</b>
Autres produits et charges opérationnels	-	(80)	(80)	-	(114)	(114)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 597</b>	<b>(80)</b>	<b>2 517</b>	<b>2 843</b>	<b>(114)</b>	<b>2 729</b>
Coût de l'endettement financier net	(143)	-	(143)	(174)	-	(174)
Autres produits et charges financiers	(102)	225	123	(107)	(13)	(120)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>2 352</b>	<b>145</b>	<b>2,497</b>	<b>2 562</b>	<b>(127)</b>	<b>2 435</b>
Impôts sur les bénéfices	(592)	14	(578)	(661)	35	(626)
<i>Taux d'imposition</i>	<i>25.2%</i>		<i>23.1%</i>	<i>25.8%</i>		<i>25.7%</i>
<b>Résultat des sociétés intégrées</b>	<b>1 760</b>	<b>159</b>	<b>1 919</b>	<b>1 901</b>	<b>(92)</b>	<b>1 809</b>
Résultats des sociétés mises en équivalence	80	41	121	46	-	46
<b>Résultat net</b>	<b>1 840</b>	<b>200</b>	<b>2 040</b>	<b>1 947</b>	<b>(92)</b>	<b>1 855</b>
Part du Groupe	1 674	201	1 875	1 749	(78)	1 671
Part des détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	166	(1)	165	198	(14)	184

**Le bénéfice net courant dilué par action** correspond au ratio résultat net courant – Part du Groupe sur nombre d'actions dilué.

**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 IFRS3 Révisée sur les Regroupements d'entreprises).

<i>(En millions d'euros)</i>	Exercice clos le 31 décembre	
	2010 retraité	2011
<b>Trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>2 476</b>	<b>2 605</b>
Investissements industriels	(832)	(885)
Cessions et réalisations d'actifs industriels	44	152
Frais d'acquisitions avec prise de contrôle (1)	25	2
<b>Free Cash Flow</b>	<b>1 713</b>	<b>1 874</b>

[1] Ces frais auparavant qualifiés de flux d'investissement impactent la trésorerie de l'exploitation depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010, en application de la norme IFRS3 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 Dettes liées aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle, et nette des Placements à court terme et des Instruments dérivés - actifs.

Exercice clos le 31 décembre

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>2010 retraité</b>	<b>2011</b>
<i>Dettes financières non courantes [1]</i>	6 946	7 166
<i>Dettes financières courantes</i>	2 529	1 865
<i>Disponibilités</i>	(1 054)	(1 027)
<b>Dette nette</b>	<b>8 421</b>	<b>8 004</b>
<i>Dettes liées aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle</i>	(3 858)	(3 622)
<i>Dettes financières non courantes exclues de la dette financière nette</i>	(3 858)	(3 622)
<i>Instrumentés dérivés – actifs [2]</i>	(236)	(257)
<i>Placements à court terme</i>	(1 111)	(1 114)
<i>Actifs courants et non courants en déduction de la Dette financière nette</i>	<b>(1 347)</b>	<b>(1 371)</b>
<b>Dette financière nette</b>	<b>3 216</b>	<b>3 011</b>

[1] Y compris Instruments dérivés – passifs

[2] Instruments dérivés de couverture de la dette et d'actifs nets à l'étranger

**Une diffusion en direct de la conférence à destination des analystes et des investisseurs sera disponible à 9h ce mercredi 15 février 2012. Le support de la présentation est disponible sur le site ([www.finance.danone.com](http://www.finance.danone.com)) à partir de 7h30 ce jour.**

#### 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](http://www.danone.com)).

## ANNEXE – Ventilation du chiffre d'affaires

<i>En millions d'euros</i>	Premier Trimestre		Deuxième Trimestre		Troisième Trimestre		Quatrième trimestre		Exercice 2011	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011

### PAR PÔLE D'ACTIVITÉ

Produits Laitiers Frais	2 319	2 851	2 436	2 821	2 446	2 785	2 531	2 778	9 732	11 235
Eaux	620	718	828	949	786	816	634	746	2 868	3 229
Nutrition Infantile	797	910	857	907	845	906	856	950	3 355	3 673
Nutrition Médicale	242	278	265	293	270	298	278	312	1 055	1 181

### PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Europe	2 275	2 697	2 420	2 845	2 366	2 661	2 388	2 607	9 449	10 809
Asie	527	661	635	734	636	740	588	727	2 386	2 862
Reste du monde	1 176	1 399	1 331	1 391	1 345	1 404	1 323	1 453	5 175	5 647

<b>Groupe</b>	<b>3 978</b>	<b>4 757</b>	<b>4 386</b>	<b>4 970</b>	<b>4 347</b>	<b>4 805</b>	<b>4 299</b>	<b>4 786</b>	<b>17 010</b>	<b>19 318</b>
---------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------

<i>En millions d'euros</i>	Premier Trimestre 2011		Deuxième Trimestre 2011		Troisième Trimestre 2011		Quatrième trimestre 2011		Exercice 2011	
	Variation historique	Variation en données comparables [1]	Variation historique	Variation en données comparables [1]	Variation historique	Variation en données comparables [1]	Variation historique	Variation en données comparables [1]	Variation historique	Variation en données comparables [1]

### PAR PÔLE D'ACTIVITÉ

Produits Laitiers Frais	22,9%	6,5%	15,8%	5,5%	13,8%	3,5%	9,8%	3,0%	15,4%	4,6%
Eaux	15,9%	13,3%	14,6%	18,9%	3,7%	7,9%	17,8%	23,3%	12,6%	15,7%
Nutrition Infantile	14,1%	11,2%	5,9%	9,6%	7,2%	10,5%	11,0%	11,4%	9,5%	10,7%
Nutrition Médicale	15,2%	9,3%	10,3%	8,7%	10,7%	9,8%	11,8%	9,8%	11,9%	9,4%

### PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Europe	18,6%	3,7%	17,6%	4,2%	12,5%	0,1%	9,1%	1,5%	14,4%	2,4%
Asie	25,5%	18,0%	15,6%	20,8%	16,2%	19,6%	23,8%	22,0%	20,0%	20,1%
Reste du monde	18,9%	14,8%	4,5%	12,6%	4,4%	11,5%	9,8%	14,4%	9,1%	13,3%

<b>Groupe</b>	<b>19,6%</b>	<b>8,5%</b>	<b>13,3%</b>	<b>8,8%</b>	<b>10,5%</b>	<b>5,9%</b>	<b>11,3%</b>	<b>7,8%</b>	<b>13,6%</b>	<b>7,8%</b>
---------------	--------------	-------------	--------------	-------------	--------------	-------------	--------------	-------------	--------------	-------------

[1] Voir page 10 pour les informations sur les définitions des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS