



Résultats de l'année 2010

15 février 2011

Objectifs 2010 dépassés

**Unimilk en très forte croissance de plus de 20% en 2010
entre dans le périmètre au 1^{er} décembre 2010**

**Objectifs 2011 : croissance des ventes de 6 à 8%,
progression du free cash flow et de la marge opérationnelle**

- Croissance du chiffre d'affaires^[1] de +6,9% au quatrième trimestre, ainsi que pour l'année 2010^[2]
- Croissance des volumes de +4,8% au quatrième trimestre et de +7,6% en 2010^[2]
- Marge opérationnelle courante^[3] stable à 15,16% (+3pb)^[2] en 2010, et en forte amélioration au second semestre de +78pb^[2] par rapport à 2009
- Progression du résultat net courant^[3] de 14,2%^[2]
- Bénéfice net courant dilué par action^[3] de 2,71 euros, en progression de 8,6%^[4] en données publiées et de 12,7%^[4] en données comparables
- Progression du Free cash flow^[3] de 20,0%^[5] à 1 713 millions d'euros
- Dividende de 1,30 € par action, proposé à la prochaine Assemblée Générale

[1] Chiffre d'affaires net

[2] En données comparables (voir définition page 9)

[3] Voir page 9 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[4] Sur une base ajustée en fonction du cours théorique hors droits de souscription (TERP)

[5] En données publiées

Commentaire du Président

« La croissance de notre chiffre d'affaires s'est solidement établie au dessus de 6% en 2010, trimestre après trimestre, volume et valeur participant positivement au second semestre. Toutes nos activités et toutes nos régions sont en progression. Le maintien de la marge à un niveau élevé et l'amélioration du FCF de 20% sont des performances remarquables dans une année de forte inflation des matières premières et de fin du programme reset sur les prix – programme qui a par

ailleurs amélioré notre compétitivité. Ces bonnes performances 2010 démontrent la force de notre modèle.

Conséquence de la stratégie de développement que nous menons depuis de nombreuses années, la physionomie de notre Groupe évolue à grands pas, les pays émergents représentant désormais la moitié de notre activité. La joint venture Danone-Unimik a commencé à opérer au 1^{er} décembre 2010, faisant de la Russie notre premier marché, aux côtés de la France. Elle donne naissance à une société leader sur la catégorie des Produits Laitiers Frais, ayant une couverture nationale et des marques fortes sur l'ensemble des segments. Cet investissement représente le point de départ d'une formidable aventure de croissance et un potentiel important de création de valeur.

La force du Groupe, de ses activités, de ses marques et de ses équipes, combinée à son exposition aux régions à fortes perspectives de développement, nous permettent d'envisager 2011 avec confiance. Dans un contexte de consommation dont nous n'attendons pas qu'il évolue significativement, et d'une inflation des matières premières qui restera à un niveau élevé, nous allons poursuivre le développement durable de nos marques, intégrant dans notre offre les dimensions de santé, de plaisir et de respect environnemental. Nous poursuivrons également nos efforts de productivité globale, en support de notre politique de gestion compétitive de nos prix.

Nous viserons une croissance organique de nos ventes supérieure à celle de nos concurrents, ainsi qu'une progression de notre marge et de notre génération de trésorerie.»

Chiffres financiers clés 2010

Chiffres clés	2009	2010	Variation
Chiffre d'affaires ^[1] (en millions d'€)	14 982	17 010	+6,9% ^[2]
Free cash flow ^[4] (en millions d'€)	1 427	1 713	+20,0% ^[3]
Résultat opérationnel courant ^[4] (en millions d'€)	2 294	2 578	+7,1% ^[2]
Marge opérationnelle courante	15,31%	15,16%	+3 pb ^[2]
Résultat net courant ^[4] (en millions d'€)	1 412	1 669	+14,2% ^[2]
Bénéfice net courant dilué par action ^[4] (en €)	2,50 ^[5]	2,71	+8,6% ^[3,5]

[1] Chiffre d'affaires net

[2] En données comparables (voir définition page 9)

[3] En données publiées

[4] Voir page 9 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[5] 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 2010

En millions d'€			Variation	Croissance			Variation	Croissance
	T4 09	T4 10	En données comparables [1]	volumes En données comparables [1]	2009	2010	En données comparables [1]	volumes En données comparables [1]
PAR PÔLE D'ACTIVITÉ								
Produits Laitiers Frais	2 142	2 531	+6,2 %	+3,3 %	8 555	9 732	+6,5 %	+7,5%
Eaux	559	634	+5,2 %	+7,3 %	2 578	2 868	+5,3 %	+7,8%
Nutrition Infantile	735	856	+9,8 %	+6,4 %	2 924	3 355	+8,9 %	+7,6%
Nutrition Médicale	246	278	+7,7 %	+8,4 %	925	1 055	+9,0 %	+8,7%
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE								
Europe	2 185	2 388	+2,2 %	+1,0 %	8 960	9 449	+1,9 %	+3,8%
Asie	453	588	+13,1 %	+9,6 %	1 877	2 386	+14,0 %	+12,6%
Reste du monde	1 044	1 323	+14,4 %	+9,4 %	4 145	5 175	+14,9 %	+11,8%
Total	3 682	4 299	+6,9 %	+4,8 %	14 982	17 010	+6,9 %	+7,6%

[1] Voir page 9 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Le Conseil d'Administration de Danone, réuni le 14 février 2011, a arrêté les comptes sociaux et consolidés pour l'exercice 2010. 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 2010

Le chiffre d'affaires consolidé a progressé de 13,5 % sur l'année 2010 pour atteindre 17 010 millions d'euros. Hors effet des taux de change (+6,0 %) et des variations du périmètre de consolidation (+0,6 %), le chiffre d'affaires a progressé de +6,9 %. Cette croissance organique se décompose en une hausse des volumes de +7,6 % et une baisse du mix/prix de -0,7 %. Les effets des variations de taux de change sont principalement imputables à la hausse du réal brésilien, du peso mexicain, du dollar US et du rouble russe. Le changement du périmètre de consolidation s'explique avant tout par l'entrée dans le périmètre de la société russe Unimilk à partir du 1^{er} décembre 2010, et dans une moindre mesure de celle des deux nouvelles filiales européennes de boissons à base de fruits (Danone-Chiquita et Proviva), partiellement compensées par la cession de la société neo-zélandaise Frucor en février 2009.

Chiffre d'affaires – Quatrième trimestre 2010

Le chiffre d'affaires consolidé a progressé de +16,8% à 4 299 millions d'euros au quatrième trimestre 2010. Hors effet des variations des taux de change (+6,7%) et de périmètre de consolidation (+3,2%), le chiffre d'affaires a progressé de +6,9 %. Cette croissance organique résulte d'une croissance des volumes de +4,8% et d'une progression en valeur de 2,1%.

Produits Laitiers Frais

Le chiffre d'affaires du pôle Produits Laitiers Frais a progressé de +6,2% en données comparables au quatrième trimestre 2010, sous l'effet d'une croissance des volumes de +3,3% et d'un effet valeur de 2,9%.

Cette progression prend en compte la forte croissance d'Unimilk sur le mois de décembre de +27,1% en données comparables, composée d'une croissance en volume de +8,9% et d'une évolution significative du prix moyen au kilo qui reflète des effets de hausses de prix et de valorisation du portefeuille.

Hors impact d'Unimilk, le chiffre d'affaires du pôle Produits Laitiers Frais a poursuivi la tendance du trimestre précédent avec une croissance de +5,4% en données comparables au quatrième trimestre 2010, grâce à une croissance des volumes de +2,8% et à un effet valeur positif de +2,6%.

Cette performance illustre le maintien de la dynamique des ventes à la suite du programme « Reset », malgré une base de comparaison des volumes significativement plus élevée ce trimestre et un contexte de consommation qui reste difficile en Europe du Sud.

L'évolution favorable du prix au kilo au quatrième trimestre marque la fin de l'impact du programme « Reset » et le retour à une gestion compétitive du portefeuille produits et des prix. Par ailleurs, la croissance en valeur est impactée par la hausse des prix dans les pays à forte inflation (Argentine, Ukraine, Turquie), ainsi qu'en Russie où des hausses de prix ont été passées, en ligne avec la tendance du marché et en réaction à une hausse exceptionnelle du prix du lait, liée notamment aux conditions climatiques de l'été 2010.

Les marchés prioritaires du pôle continuent à tirer la croissance, en particulier les Etats-Unis, la Russie et le Brésil. La marque Activia reste le moteur principal de la division, contribuant à la moitié de la croissance.

Eaux

Le pôle Eaux a enregistré une hausse de son chiffre d'affaires de +5,2% en données comparables au quatrième trimestre 2010, en ligne avec la croissance moyenne de l'année. La forte progression des volumes de +7,3% confirme la tendance observée depuis maintenant 6 trimestres, reflétant d'une part la poursuite de la croissance à deux chiffres dans les pays émergents et d'autre part la stabilisation des volumes dans les pays matures, tirée par la France et l'Allemagne.

Nutrition Infantile

Le pôle Nutrition Infantile a réalisé sa meilleure performance trimestrielle de l'année, avec une croissance de son chiffre d'affaires de +9,8 % en données comparables, tirée par une croissance en volume de +6,4%. La forte croissance en valeur de +3,4% reflète d'une part un effet de mix géographique favorable, et d'autre part la hausse de prix pratiquée sur le lait infantile en Chine, en ligne avec la tendance du marché. Toutes les régions sont en progression, la Chine, l'Indonésie et le Royaume-Uni restant les principaux contributeurs de croissance. Le segment des laits a poursuivi sa croissance à deux chiffres, tandis que la catégorie « alimentation diversifiée » a enregistré une légère croissance au quatrième trimestre grâce à de bonnes performances en France, Pologne et Russie.

Nutrition Médicale

Le chiffre d'affaires du pôle Nutrition Médicale a progressé de +7,7% en données comparables au quatrième trimestre 2010, entièrement tiré par les volumes (+8,4%). La performance est restée équilibrée sur le plan géographique, l'Europe de l'Ouest et les nouvelles géographies contribuant à parts égales à la croissance. Toutes les catégories de produits sont en progression, les catégories « Pédiatrie » et « Allergies gastro-intestinales » montrant à nouveau une croissance supérieure à la moyenne.

Marge opérationnelle courante stable en données comparables en 2010, à +3pb par rapport à 2009

	2009	2010	Variation <i>En données comparables [1]</i>
PAR PÔLE D'ACTIVITE			
Produits Laitiers Frais	14,54 %	14,03 %	- 3 pb
Eaux	12,56 %	12,93 %	+ 13 pb
Nutrition Infantile	18,32 %	18,92 %	+ 17 pb
Nutrition Médicale	20,57 %	19,65 %	- 62 pb
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE			
Europe	16,04 %	15,70 %	- 1 pb
Asie	17,72 %	18,66 %	+ 63 pb
Reste du monde	12,64 %	12,55 %	+ 1 pb
Total	15,31 %	15,16 %	+3 pb

[1] Voir page 9 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

La marge opérationnelle courante (EBIT) de Danone a progressé en données comparables de +3 pb en 2010 pour s'établir à 15,16 %, dans un contexte de forte inflation des matières premières, et notamment du lait. L'évolution de la marge a été particulièrement favorable au second semestre, avec une croissance +78 pb en données comparables par rapport à 2009.

La hausse du prix des matières premières a été principalement compensée par différentes initiatives de réduction de coût qui ont permis de dégager un niveau record d'économies de plus de 500 millions d'euros en 2010.

Tirant partie de l'appel d'offre sur l'achat de média réalisé fin 2009 pour l'ensemble de l'année 2010, les marques du Groupe ont bénéficié cette année d'une augmentation d'environ 10% de leur visibilité media, pour une hausse de seulement +6,8% des investissements publicitaires en données comparables. Parallèlement, les niveaux de promotions ont été progressivement réduits au cours de l'année par rapport aux niveaux très élevés pratiqués pendant la période du « Reset » en 2009, ce qui a contribué à une diminution des dépenses publi-promotionnelles totales en pourcentage du chiffre d'affaires de 93 pb en données comparables.

Le résultat net part du Groupe augmente de +37,4% en données publiées. Le bénéfice net courant dilué par action progresse de +8,6% en données publiées et s'élève à 2,71 € en 2010

<i>En millions d'€</i>	2009	2010
Résultat opérationnel courant [1]	2 294	2 578
Autres produits et charges opérationnels	217	(80)
Résultat opérationnel	2 511	2 498
Coût de l'endettement financier net	(264)	(143)
Autres produits et charges financiers	(225)	134
Impôts sur les bénéfices	(424)	(576)
Résultat net des sociétés intégrées	1 598	1 913

Résultat net des sociétés intégrées	1 598	1 913
Résultat net des sociétés mises en équivalence	(77)	121
Résultat net	1 521	2 034
Part des intérêts minoritaires	160	164
Part du Groupe	1 361	1 870
-/- Résultat net non courant [1]	(51)	201
Résultat net courant – Part du Groupe [1]	1 412	1 669
Bénéfice net courant dilué par action (€) [1]	2,57	2,71
Bénéfice net courant dilué par action (ajusté sur la base du cours historique hors droits de souscription (TERP))(€) [1]	2,50	-

[1] Voir page 9 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Le coût de l'endettement financier net a fortement baissé en 2010, sous l'effet conjugué de l'augmentation de capital réalisée en juin 2009, des opérations de restructuration de la dette, d'une solide génération de free cash flow et du produit de cession d'un certain nombre d'activités non stratégiques.

La forte augmentation du solde des autres produits et charges financiers résulte principalement de la plus-value de cession de la participation financière dans la société russe Wimm Bill Dann. Cette plus-value explique la majorité du résultat net non courant.

Le taux d'imposition courant [1] s'établit à 25,2 % pour l'année 2010.

Le résultat net courant – Part du Groupe a progressé de +18,2% en données publiées à 1 669 millions d'euros, soit une croissance en données comparables de +14,2 %. Le bénéfice net courant dilué par action a augmenté par rapport à 2009 de +8,6 % à 2,71 euros en données publiées, et de 12,7% en données comparables.

Flux de trésorerie et endettement

Le free cash flow a progressé de 20,0 % à 1 713 millions d'euros, soit 10,1% du chiffre d'affaires en 2010, contre 9,5% en 2009. Les investissements industriels se sont élevés à 832 millions d'euros, soit 4,9 % du chiffre d'affaires.

Endettement

La solide progression du free cash flow, net des dividendes et rachats d'actions, des acquisitions et de l'opération Unimilk, a permis en 2010 une réduction de 278 millions d'euros de la dette financière nette [1] (hors options de vente de 3 858 millions d'euros accordées aux actionnaires minoritaires au 31 décembre 2010) à 3 216 millions d'euros.

[1] Voir page 9 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Perspectives financières 2011

La dynamique de croissance soutenue de Danone sur la fin de l'année permet au Groupe d'aborder avec confiance 2011. Le Groupe prend pour hypothèse que les tendances de 2010 se prolongeront sur les mois à venir :

- tendances de consommation dans les pays industrialisés comme dans les pays émergents, sans amélioration ni dégradation significative,
- poursuite de la hausse et de la volatilité du prix des matières premières.

Plus particulièrement, et au vu des développements depuis le début de cette année, le Groupe anticipe une hausse de l'ensemble de ses coûts matières et d'emballage de 6% à 9% en moyenne sur 2011, avec une hausse plus forte sur le premier semestre du fait des bases de comparaison 2010.

Fort de son expérience en 2010, Danone entend gérer ces hausses au moyen d'une productivité qui sera maintenue sur un rythme élevé. D'autre part, le Groupe continuera à utiliser le levier « prix » dans le cadre d'un maintien de sa compétitivité, les repositionnements effectués en 2009 dans le cadre du programme « Reset » ayant accru sa marge de manœuvre concurrentielle.

Par ailleurs, l'une des priorités de 2011 sera l'intégration d'Unimilk en Russie et dans la zone CEI, et la mise en place des synergies de ventes et de coûts, qui contribueront à la progression de la marge opérationnelle d'Unimilk dès le second semestre.

Au total, Danone vise donc pour 2011 :

- une croissance de son chiffre d'affaires [1] en données comparables [2] de 6% à 8%,
- une progression de sa marge opérationnelle courante d'environ 0,20%, en données comparables [2]. Cette progression proviendra de l'ensemble des activités du Groupe, mais plus particulièrement d'Unimilk et des synergies de son intégration. Elle se matérialisera donc sur le second semestre, tandis que la marge opérationnelle du premier semestre sera en léger recul par rapport à la même période de 2010.
- une croissance de son free cash flow [2] cohérente avec l'objectif de 2 milliards d'euros pour 2012.

[1] Chiffre d'affaires net

[2] Voir page 9 pour définitions des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

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 CO₂ / kg de produits vendus) de 30% sur la période 2008-2012.

Danone a ainsi réduit son intensité carbone de -22% [3] entre 2008 et 2010. Le Groupe confirme son ambition de réduction de -30% à horizon 2012, soit sur une période de 5 ans.

[3] 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)

Dividende

Danone proposera à l'Assemblée Générale Annuelle, qui se réunira le jeudi 28 avril 2011, la distribution, au titre de 2010, d'un dividende de 1,30 euro par action ordinaire, payable en numéraire. Ce montant représente une croissance du dividende par action de +8,3% par rapport à 2009. Le dividende sera détaché de l'action le mardi 10 mai 2011 et sera payable à partir du vendredi 13 mai 2011.

Rachat d'actions

Suite à la réception des produits de cession des participations non stratégiques dans les sociétés Huiyuan et Wimm Bill Dann, Danone a démarré en octobre 2010 une opération de rachat d'actions pour un montant de 500 millions d'euros. A la date du 4 février 2011, Danone avait racheté 9 180 100 actions pour un montant de 423 millions d'euros.

Compte-tenu de la vigueur de sa production de free cash flow et en prenant pour paramètre le maintien de ses ratios d'endettement, Danone envisage de procéder à des rachats d'actions au premier semestre 2011, dans la limite de 500 millions d'euros supplémentaires.

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

Le 28 octobre, Danone a annoncé avoir finalisé la vente de sa participation de 18,4% dans la société russe Wimm Bill Dann Foods pour un montant de 470 millions de dollars.

Le 17 novembre 2010, Danone a annoncé avoir allongé avec succès la maturité de sa dette grâce à une opération d'échange obligataire portant sur 2 souches à échéances respectives février 2014 et mai 2015. Dans le cadre de cette opération, Danone a émis une nouvelle souche obligataire d'un montant nominal de 500 millions d'euros et de maturité novembre 2020, sur la base d'un coupon de 3,60%, mettant ainsi à profit les conditions de marché à long terme favorables pour allonger d'un an la maturité moyenne de sa dette financière.

Le 24 novembre 2010, Danone a annoncé avoir signé un accord pour l'acquisition de YoCream, leader des fabricants de « frozen yogurt » aux Etats-Unis, pour un montant d'environ 103 millions de dollars. Cette acquisition permet à Danone d'accéder à un réseau de distribution hors domicile complémentaire à ses circuits actuels, et de diversifier les moments et lieux de consommation de ses produits.

Le 25 novembre 2010, Danone a annoncé la nomination de Jordi Constans et Felix Martin respectivement nommés Directeur Général Produits Laitiers Frais et Directeur Général Nutrition Infantile.

Le 30 novembre 2010, Danone et Unimilk ont annoncé avoir finalisé la fusion de leurs activités produits laitiers frais en Russie et dans les autres pays de la zone CEI, donnant naissance au leader des produits laitiers dans cette zone.

Le 8 décembre 2010, Danone a annoncé que dans un avis rendu ce même jour, l'EFSA estimait les éléments du dossier présenté par Danone en 2009 insuffisants pour établir un lien de causalité avérée entre la consommation d'Actimel, contenant le L. Casei DN114 001, et la réduction du risque de diarrhées associées à bactérie Clostridium difficile en milieu hospitalier.

o o O o o

Changement de méthode comptable

En considérant les changements introduits par la première application de la norme IAS27 Révisée, le Groupe a été amené à modifier la méthode de comptabilisation des options de vente accordées aux minoritaires.

Ainsi, à compter du 1^{er} janvier 2010, le différentiel entre le prix d'exercice des options de vente accordées aux minoritaires postérieurement à cette date et leur valeur comptable n'est plus comptabilisé en augmentation du goodwill (écart d'acquisition) mais en diminution des capitaux propres part du Groupe.

Afin d'assurer une comptabilité homogène sur l'ensemble des transactions similaires, le Groupe a étendu le champ de ce changement de méthode à la comptabilisation des options de vente accordées avant le 1^{er} janvier 2010 et non encore exercées à cette date. En conséquence, le goodwill correspondant aux options de vente accordées aux minoritaires au 31 décembre 2009 a été retraité en réduction des capitaux propres pour un montant de 2,7 milliards d'euros.

Le bilan consolidé 2009 a été retraité afin d'assurer la comparabilité des exercices 2009, 2010 et ultérieurs.

Ce changement de méthode comptable n'impacte pas le montant de la dette nette, les options de vente accordées aux minoritaires continueront à être considérées comme une dette.

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 et de la marge opérationnelle courante 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 (ii) des variations de périmètre en calculant les indicateurs de l'exercice précédent sur la base du périmètre de consolidation de l'exercice considéré.

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 sur les Regroupements d'entreprises, les Autres produits et charges opérationnels incluent également les frais d'acquisitions des sociétés dont le Groupe prend le contrôle.

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.

(En millions d'euros)	Exercice clos le 31 décembre			Exercice clos le 31 décembre		
	2009			2010		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Résultat opérationnel courant	2 294		2 294	2 578		2 578
Autres produits et charges opérationnels		217	217		(80)	(80)
Résultat opérationnel	2 294	217	2 511	2 578	(80)	2 498
Coût de l'endettement financier net	(264)		(264)	(143)		(143)
Autres produits et charges financiers	(120)	(105)	(225)	(91)	225	134
Résultat avant impôts	1 910	112	2 022	2 344	145	2 489
Impôts sur les bénéfices	(448)	24	(424)	(590)	14	(576)
Résultat des sociétés intégrées	1 462	136	1 598	1 754	159	1 913
Résultats des sociétés mises en équivalence	110	(187)	(77)	80	41	121
Résultat net	1 572	(51)	1 521	1 834	200	2 034
Part du Groupe	1 412	(51)	1 361	1 669	201	1 870
Part des détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	160		160	165	(1)	164

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).

(En millions d'euros)	Exercice clos le 31 décembre	
	2009	2010
Trésorerie provenant de l'exploitation	2 000	2 476
Investissements industriels	(699)	(832)
Cessions et réalisations d'actifs industriels	126	44
Extourne des frais d'acquisitions avec prise de contrôle		25
"Free Cash Flow"	1 427	1 713

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 options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle, et nette des disponibilités, des valeurs mobilières de placement et autres placements à court terme et des instruments dérivés actifs.

Une diffusion en direct de la conférence à destination des analystes et des investisseurs sera disponible à 9h ce mardi 15 février 2011. Le support de la présentation est disponible sur le site (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).

ANNEXE – Ventilation du chiffre d'affaires

<i>En millions d'euros</i>	Premier Trimestre		Deuxième Trimestre		Troisième Trimestre		Quatrième trimestre		Exercice 2010	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010

PAR PÔLE D'ACTIVITÉ

Produits Laitiers Frais	2 121	2 319	2 141	2 436	2 151	2 446	2 142	2 531	8 555	9 732
Eaux	614	620	735	828	670	786	559	634	2 578	2 868
Nutrition Infantile	723	797	741	857	725	845	735	856	2 924	3 355
Nutrition Médicale	216	242	229	265	234	270	246	278	925	1 055

PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Europe	2 190	2 275	2 327	2 420	2 258	2 366	2 185	2 388	8 960	9 449
Asie	471	527	479	635	474	636	453	588	1 877	2 386
Reste du monde	1 013	1 176	1 040	1 331	1 048	1 345	1 044	1 323	4 145	5 175
Groupe	3 674	3 978	3 846	4 386	3 780	4 347	3 682	4 299	14 982	17 010

<i>En millions d'euros</i>	Premier Trimestre 2010		Deuxième Trimestre 2010		Troisième Trimestre 2010		Quatrième trimestre 2010		Exercice 2010	
	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	9,4 %	7,6 %	13,8 %	6,6 %	13,7 %	5,5 %	18,1%	6,2%	13,8%	6,5 %
Eaux	1,0 %	2,3 %	12,5 %	4,8 %	17,4 %	8,7 %	13,4%	5,2%	11,3%	5,3 %
Nutrition Infantile	10,2 %	8,5 %	15,7 %	8,7 %	16,5 %	8,6 %	16,4%	9,8%	14,7%	8,9 %
Nutrition Médicale	11,8 %	9,3 %	16,0 %	10,8 %	15,0 %	8,4 %	13,3%	7,7%	14,0%	9,0 %

PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Europe	3,9 %	2,1 %	4,0 %	1,4 %	4,7 %	2,1 %	9,4%	2,2%	5,5%	1,9 %
Asie	11,8 %	12,2 %	32,5 %	15,3 %	34,4 %	15,3 %	29,5%	13,1%	27,1%	14,0 %
Reste du monde	16,1 %	16,1 %	27,9 %	15,9 %	28,4 %	13,5 %	26,7%	14,4%	24,8%	14,9 %
Groupe	8,3 %	7,0 %	14,0 %	6,9 %	15,0 %	6,9 %	16,8%	6,9%	13,5%	6,9 %

[1] Veuillez vous référer page 6 pour les informations sur les définitions des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS