



DANONE

Résultats de l'année 2012

19 février 2013

Résultats 2012

Chiffre d'affaires^[1] supérieur à 20 milliards d'euros, en croissance de +5,4%^[2]
Marge opérationnelle courante en baisse de -50 pb^[2]
Free cash-flow^[3] supérieur à 2 milliards d'euros

Objectifs 2013

Solide année de transition vers la croissance rentable en 2014
Croissance des ventes^[1] d'au moins +5%^[2]
Marge opérationnelle en baisse entre -50 pb et -30 pb^[2]
Free cash-flow maintenu autour de 2 milliards d'euros, hors éléments exceptionnels^[3]

[1] Chiffre d'affaires net

[2] En données comparables, voir pages 11 à 13 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[3] Voir pages 11 à 13 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Commentaire du Président

" 2012 a été une année importante pour Danone à bien des égards. Importante car elle nous a fait franchir des paliers : pour la première fois, notre Groupe a réalisé plus de 20 milliards d'euros de chiffre d'affaires, reflet de notre capacité à apporter la santé par l'alimentation à un nombre de consommateurs toujours plus important. Pour la première fois également, notre cash-flow a dépassé les 2 milliards d'euros, soit le double de ce qu'il était en 2008. Enfin, parallèlement à la forte croissance du Groupe entre 2008 et 2012, nos émissions de CO₂ sont restées stables, signifiant que l'intensité carbone de nos activités a été réduite de 35%.

Ce développement, c'est essentiellement à nos implantations hors d'Europe^[1] que nous le devons: 60% de notre chiffre d'affaires y est désormais réalisé, avec une croissance rentable de plus de 10% en moyenne en 2012. Il importe de poursuivre durablement notre développement dans ces marchés.

Mais 2012 a aussi vu certaines de nos activités européennes être soumises à un environnement de consommation très dégradé, qui s'est traduit, en Europe^[1], par une baisse de notre chiffre d'affaires de 3% et une baisse de notre résultat opérationnel de plus de 10%. C'est une équation qui n'est pas pérenne, et une situation que nous allons surmonter. En décembre dernier, nous

nous sommes fixés un objectif d'économies de 200 millions d'euros et avons annoncé notre intention de lancer un plan d'adaptation de nos organisations. Nous entamons à partir d'aujourd'hui un dialogue avec les instances représentatives du personnel autour des principales mesures de ce projet, qui doivent contribuer à nous redonner de la compétitivité et de l'efficacité en Europe. Par ailleurs, nous allons continuer à y rénover en profondeur nos gammes de produits dans nos différents métiers.

2013 sera donc une année de transition, avec un développement soutenu de nos activités dans nos marchés de croissance, et un renforcement de nos activités en Europe. C'est une année qui visera à retrouver une croissance forte et rentable de l'ensemble de nos activités dès 2014."

[1] Europe hors CEI

Informations clés

- **Chiffre d'affaires 2012 de 20,9 milliards d'euros, en croissance de +8,0% en données historiques, et de +5,4% en données comparables^[2]**
- **Solide performance 2012, contrastée selon les géographies : ventes en baisse de -3% en Europe hors CEI ; croissance de plus de +10%^[2] sur l'ensemble pays émergents / Amérique du Nord**
- **Un quatrième trimestre en ligne avec le trimestre précédent, avec une croissance des ventes^[1] de +7,3% en données historiques, et de +4,9% en données comparables^[2]**
- **Marge opérationnelle courante^[3] de 14,18% en 2012, en baisse de -50 pb^[2] par rapport à 2011, conformément à l'objectif de marge révisé en juin dernier**
- **Bénéfice net courant dilué par action^[3] de 3,01 euros, en progression de +4,1% en données historiques et de +1,1% en données comparables^[2]**
- **Free cash-flow^[3] de 2,1 milliards d'euros, dépassant l'objectif fixé en 2009**
- **Dividende de 1,45 euros par action, en progression de +4,3%, proposé à la prochaine Assemblée Générale**

Chiffres clés	2011	2012	Variation
Chiffre d'affaires^[1] (en millions d'€)	19 318	20 869	+5,4%^[2]
Free cash-flow^[3] (en millions d'€)	1 874	2 088	+11,4%^[4]
Résultat opérationnel courant^[3] (en millions d'€)	2 843	2 958	+1,8%^[2]
Marge opérationnelle courante^[3]	14,72%	14,18%	-50pb^[2]
Résultat net courant – Part du Groupe^[3] (en millions d'€)	1 749	1 818	+0,9%^[2]
Bénéfice net courant dilué par action^[3] (en €)	2,89	3,01	+4,1%^[4]

[1] Chiffre d'affaires net

[2] En données comparables, voir pages 11 à 13 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[3] Voir pages 11 à 13 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[4] En données historiques

Chiffre d'affaires par pôle d'activité et par zone géographique au quatrième trimestre et sur l'année 2012

En millions d'€			Variation	Croissance			Variation	Croissance
	T4 11	T4 12	En données comparables [1]	volumes En données comparables [1]	2011	2012	En données comparables [1]	volumes En données comparables [1]
PAR PÔLE D'ACTIVITÉ								
Produits Laitiers Frais	2 778	2 859	1,3%	0,4%	11 235	11 675	2,0%	-0,2%
Eaux	746	832	8,5%	7,9%	3 229	3 649	10,0%	5,9%
Nutrition Infantile	950	1 105	12,1%	6,1%	3 673	4 257	11,6%	5,2%
Nutrition Médicale	312	340	5,5%	7,3%	1 181	1 288	5,9%	6,8%
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE								
Europe	2 607	2 617	-2,3%	-0,9%	10 809	10 848	-1,0%	-2,2%
Asie	727	876	15,1%	11,0%	2 862	3 584	17,4%	12,0%
Reste du Monde	1 453	1 643	12,9%	5,5%	5 647	6 437	11,7%	4,7%
Total	4 786	5 136	4,9%	3,2%	19 318	20 869	5,4%	2,3%

[1] En données comparables, voir pages 11 à 13 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Le Conseil d'Administration de Danone, réuni le 18 février 2013, a arrêté les comptes sociaux et consolidés pour l'exercice 2012. S'agissant du processus de certification des comptes par les Commissaires aux comptes, leurs procédures d'audit sont, à ce jour, réalisées de manière substantielle.

Chiffre d'affaires 2012

Le chiffre d'affaires consolidé a progressé de +8,0% en données historiques sur l'année 2012 pour atteindre 20 869 millions d'euros. Hors effets de variation de la base de comparaison, dont la variation des taux de change et du périmètre de consolidation, le chiffre d'affaires a progressé de +5,4%. Cette croissance organique se décompose en une hausse des volumes de +2,3% et un effet prix/mix de +3,1%.

Les effets de change de +2,5% traduisent l'impact favorable de l'évolution de certaines devises, dont le dollar américain, le yuan chinois, la livre sterling et le rouble russe.

Chiffre d'affaires – Quatrième trimestre 2012

Le chiffre d'affaires consolidé a progressé de +7,3% en données historiques, pour s'établir à 5 136 millions d'euros au quatrième trimestre 2012. Hors effets de variation de la base de comparaison, dont la variation des taux de change et du périmètre de consolidation, le chiffre d'affaires a progressé de +4,9%. Cette croissance organique résulte d'une croissance des volumes de +3,2% et d'un effet prix/mix de +1,7%.

Les effets de change de +1,8% traduisent l'impact favorable de l'évolution de certaines devises, dont le peso mexicain, le rouble russe, le dollar américain et le yuan chinois.

Produits Laitiers Frais

Le chiffre d'affaires du pôle Produits Laitiers Frais a progressé de +1,3% en données comparables au quatrième trimestre 2012, résultant d'un volume en hausse de +0,4% et d'une croissance en valeur de +0,9%.

Au terme d'une année de transition, l'Amérique du Nord^[1] et la CEI affichent comme prévu leur meilleure croissance de l'année 2012, permettant une légère amélioration de la croissance du pôle par rapport au trimestre précédent.

Aux Etats-Unis, le Groupe tire le bénéfice des nouvelles capacités de production de yaourt grec mises en place au cours du second semestre 2012, qui lui ont permis de gagner environ 5 points de parts de marché sur ce segment très dynamique sur l'ensemble de l'année. Danone renforce ainsi sa position de leader de la catégorie des Produits Laitiers Frais, dans un contexte de compétition accrue.

Dans la zone CEI, Danone-Unimilk est au rendez-vous de son objectif de retour à une croissance forte. Le plan de marche défini pour l'année a été mené à bien, avec d'une part une focalisation sur les marques principales, telles que *Prostokvashino*, *Bio Balance* ou *Téma*, et d'autre part la poursuite de l'intégration opérationnelle de Danone-Unimilk, avec la mise en place de systèmes communs et la fusion progressive des forces logistiques et commerciales.

L'Amérique Latine et la zone Afrique Moyen-Orient restent extrêmement dynamiques, maintenant leur croissance à deux chiffres.

Le contexte reste difficile en Europe, qui maintient ce trimestre des tendances similaires au trimestre précédent. L'Europe du Sud affiche un effet mix/prix négatif, résultant de ses investissements en prix et en promotion.

[1] Amérique du Nord : Etats-Unis et Canada

Eaux

Le chiffre d'affaires du pôle Eaux a fortement progressé ce trimestre avec une croissance de +8,5% en données comparables sous l'effet d'une croissance des volumes de +7,9% et d'un effet prix/mix de +0,6%.

La forte croissance dans les pays émergents continue de tirer la performance du pôle. En Europe de l'Ouest, les ventes sont en léger retrait, en raison de la base de comparaison élevée du quatrième trimestre 2011.

Le pôle ne bénéficie plus ce trimestre de l'effet des hausses de prix significatives passées en 2011 dans les pays émergents. La croissance en valeur reste cependant positive, continuant de bénéficier de l'effet mix positif lié aux aquadrinks.

Nutrition Infantile

Le pôle Nutrition Infantile poursuit sa forte croissance dans l'ensemble de ses géographies avec un chiffre d'affaires en progression de +12,1% en données comparables au quatrième trimestre 2012. Cette croissance se décompose en une croissance en volume de +6,1% et une croissance en valeur de +6,0%.

Le pôle est tiré par la très forte performance de l'Asie, et tout particulièrement de la Chine, qui continue de bénéficier de la rénovation complète de la gamme *Dumex*, la marque phare de Danone dans la nutrition infantile de ce pays.

L'évolution du mix des catégories continue à contribuer positivement à la performance du pôle, le segment des laits de croissance poursuivant sa progression à deux chiffres, tandis que la catégorie « alimentation diversifiée » continue à décroître significativement en Europe.

Nutrition Médicale

Le chiffre d'affaires du pôle Nutrition Médicale affiche une croissance de +5,5% en données comparables au quatrième trimestre 2012, tirée par des volumes en hausse de +7,3%.

Le ralentissement de la croissance s'explique par la détérioration de la situation sur certains marchés en Europe de l'Ouest.

La Chine, la Turquie et le Brésil gardent en revanche leur dynamisme, avec une forte croissance de marques clés comme *Nutrison*, *Nutrini* et *Neocate*.

Marge opérationnelle courante^[1] de 14,18%, en baisse de -50 pb en données comparables^[2] par rapport à 2011

	2011	2012	Variation En données comparables ^[2]
PAR PÔLE D'ACTIVITE			
Produits Laitiers Frais	13,13%	12,11%	-101 pb
Eaux	13,13%	13,23%	+22 pb
Nutrition Infantile	19,28%	19,51%	+23 pb
Nutrition Médicale	19,98%	17,95%	-149 pb
PAR ZONE GEOGRAPHIQUE			
Europe	13,96%	12,17%	-160 pb
Asie	20,27%	22,07%	+192 pb
Reste du Monde	13,35%	13,17%	-26 pb
Total	14,72%	14,18%	-50 pb

[1] Voir pages 11 à 13 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[2] En données comparables, voir pages 11 à 13 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

La marge opérationnelle courante de Danone est en baisse de -50 pb en données comparables en 2012 pour s'établir à 14,18%.

La baisse des ventes en Europe, et plus particulièrement en Europe du Sud, a significativement pesé sur la rentabilité du Groupe. Cette baisse n'a pu être compensée entièrement par la progression des marges en dehors de l'Europe, où les plans d'investissement ont été maintenus au niveau prévu.

Les coûts des matières premières ont subi une inflation significative de plus de 6%, tirée en particulier par une très forte hausse du coût de certaines matières spécifiques comme le sérum, les protéines de lait ou encore le sucre et les fruits.

Les initiatives continues d'optimisation des coûts ont permis de dégager un niveau élevé de productivités, à hauteur de 589 millions d'euros, compensant une partie de l'inflation des coûts matières, de production et de distribution.

Les dépenses publi-promotionnelles ont légèrement progressé en 2012, permettant le maintien de la visibilité des marques du Groupe. Les dépenses allouées au marketing digital continuent de progresser significativement, et représentent désormais près de 10% du total des dépenses media.

Le Groupe a par ailleurs continué à fortement investir sur ses autres leviers de croissance, et notamment à renforcer ses forces de vente et sa R&D, avec une augmentation des dépenses d'environ 10%^[1] dans ces domaines.

[1] En données comparables, voir pages 11 à 13 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Le bénéfice net courant dilué par action^[1] progresse de +4,1% en données historiques et s'élève à 3,01 € en 2012

En millions d'€ (sauf mention contraire)	2011	2012
Résultat opérationnel courant^[1]	2 843	2 958
Autres produits et charges opérationnels	(114)	(211)
Résultat opérationnel	2 729	2 747
Coût de l'endettement financier net	(174)	(170)
Autres produits et charges financiers	(120)	(132)
Impôts sur les bénéfices	(626)	(712)
Résultat net des sociétés intégrées	1 809	1 733
Résultat net des sociétés mises en équivalence	46	54
Résultat net	1 855	1 787
Part des intérêts minoritaires	184	115
Part du Groupe	1 671	1 672
dont résultat net non courant ^[1]	(78)	(146)
Résultat net courant – Part du Groupe^[1]	1 749	1 818
Bénéfice net courant dilué par action (€)^[1]	2,89	3,01

[1] Voir pages 11 à 13 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Le solde des autres produits et charges opérationnels s'établit à -211 millions d'euros, impacté notamment par les charges d'intégration d'Unimilk, par les charges relatives au processus de cession de la société Danone Chiquita Fruits et par la dépréciation d'autres goodwill et d'actifs financiers.

Le coût de l'endettement financier net a légèrement baissé par rapport à 2011, en raison principalement de l'impact favorable de la gestion de la dette obligataire. Ce gain a été partiellement compensé par le coût supérieur des dettes dans certains pays émergents dont la monnaie s'est appréciée en 2012.

La variation du solde des autres produits et charges financiers résulte principalement de la hausse du coût des couvertures de change dans les pays émergents.

Le taux d'imposition courant^[1] s'établit à 27,6% pour l'année 2012, en forte augmentation par rapport à 2011 en raison d'un contexte général d'accroissement des pressions fiscales, et en particulier, en France, de la limitation de la déductibilité des intérêts financiers, en vigueur depuis 2012.

Le résultat net des sociétés mises en équivalence est en hausse en raison du résultat plus élevé des participations minoritaires du Groupe en Asie et dans la zone Afrique/Moyen-Orient pour l'exercice 2012.

La part des intérêts minoritaires est en baisse, impactée par la baisse du résultat net de Danone Espagne ainsi que par la réduction de l'actionnariat minoritaire dans cette filiale au cours de l'année. Ces effets sont partiellement compensés par l'amélioration de la profitabilité de Danone Unimilk.

Le résultat net courant – Part du Groupe^[1] a progressé de +4,0% en données historiques et de +0,9% en données comparables^[1] pour atteindre 1 818 millions d'euros. Le bénéfice net courant dilué par action a augmenté de +4,1 % à 3,01 euros en données historiques, et de +1,1% en données comparables.

[1] Voir pages 11 à 13 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Flux de trésorerie et endettement

Le free cash-flow^[1] a progressé de +11,4% pour atteindre 2 088 millions d'euros, soit 10,0% du chiffre d'affaires, dépassant ainsi l'objectif de 2 milliards d'euros de free cash-flow fixé dès 2009 par le Groupe pour l'année 2012. Dans le même temps les investissements industriels ont fortement progressé, affichant en 2012 une croissance de +10,3% pour s'établir à 976 millions d'euros, soit 4,7% du chiffre d'affaires.

La forte génération de free cash-flow, nette des dividendes, a permis en 2012 au Groupe de financer l'acquisition de l'activité de nutrition infantile et médicale de Wockhardt en Inde et de procéder à des rachats d'actions pour un montant de 398 millions d'euros^[2], tout en poursuivant son objectif de maintien des ratios d'endettement. Au 31 décembre 2012, la dette financière nette^[1] s'établit à 3 021 millions d'euros (hors options de vente de 3 271 millions d'euros accordées aux actionnaires minoritaires).

[1] Voir pages 11 à 13 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[2] Hors rachat des actions d'autocontrôle compensant l'effet dilutif des actions remises à des actionnaires minoritaires de Danone Espagne en échange de leurs actions dans cette filiale.

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^[1] de 30% sur la période 2008-2012.

Cet objectif a été dépassé, avec une réduction de l'intensité carbone du Groupe de -35,2%^[2] entre 2008 et 2012, soit sur une période de 5 ans.

[1] g CO₂ / kg de produits vendus

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

Perspectives 2013

Le Groupe prend pour hypothèse que l'environnement de consommation va rester contrasté selon les zones géographiques, avec des tendances globalement négatives en Europe – sans escompter de rupture politique ou économique majeure -, et globalement favorables dans le reste du monde.

Le Groupe s'attend également à ce que le coût de ses principales matières premières et d'emballage reste élevé, et en croissance modérée.

Dans ce contexte, le Groupe va continuer à adapter son modèle en Europe, en accélérant la rénovation de ses gammes afin de s'adapter aux besoins des consommateurs, et dans le même temps en adaptant ses organisations et ses coûts, avec un objectif d'économies de 200 millions d'euros d'ici fin 2014.

Dans le reste du monde, Danone va poursuivre le développement de ses catégories, la construction de ses marques, et la progression de ses parts de marché, de manière rentable et durable.

A travers ces actions, Danone entend retrouver dès 2014 une croissance organique forte et rentable.

Pour 2013, qui restera une année de transition, le Groupe vise :

- une croissance de son chiffre d'affaires^[1] d'au moins +5% en données comparables^[2]
- une baisse de sa marge opérationnelle courante de -50 pb à -30 pb en données comparables^[2]
- un free cash-flow autour de 2 milliards d'euros hors éléments exceptionnels^[2].

[1] Chiffre d'affaires net

[2] Voir pages 11 à 13 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Rachat d'actions

Comme annoncé lors de la publication du chiffre d'affaires du troisième trimestre 2012, Danone a procédé au cours des quatre derniers mois au rachat de 12 959 694 actions pour un montant de 639,5 millions d'euros.

Le Conseil d'Administration, dans sa séance du 18 février 2013, a par ailleurs décidé de procéder à l'annulation de 8,8 millions d'actions propres. Cette annulation, autorisée par l'Assemblée Générale du 28 avril 2011, prendra effet le 21 février 2013.

A l'issue de cette opération, le capital social de la société DANONE s'établira à 158 590 500 euros et sera divisé en 634 362 000 actions.

Dividende

Danone proposera à l'Assemblée Générale des Actionnaires, qui se réunira le jeudi 25 avril 2013, la distribution, au titre de l'exercice 2012, d'un dividende de 1,45 euros par action, payable en numéraire. Ce montant représente une croissance du dividende par action de +4,3% par rapport à l'exercice 2011. Si cette distribution est approuvée, le dividende sera détaché de l'action le jeudi 2 mai 2013 et sera payable à partir du mardi 7 mai 2013.

Gouvernance

Le Conseil d'Administration de Danone, réuni le 18 février 2013, a approuvé les projets de résolutions qui seront soumis à l'Assemblée Générale des actionnaires du 25 avril prochain comprenant la proposition de renouvellement des deux mandats d'Administrateur arrivant à échéance, à savoir ceux de Messieurs Franck Riboud, Président Directeur Général et Emmanuel Faber, Directeur Général Délégué.

A cette occasion, le Conseil d'Administration, sur recommandation de son Comité de Nomination et de Rémunération, a décidé la nomination d'un Administrateur Référent en cas de non-dissociation des fonctions de Président du Conseil et de Directeur Général. Cet Administrateur Référent, qui devra nécessairement être choisi parmi la majorité d'administrateurs indépendants du Conseil, contribuera au renforcement de la gouvernance de Danone et à l'amélioration du fonctionnement du Conseil.

Le Conseil a ainsi décidé de nommer Monsieur Jean Laurent en qualité d'Administrateur Référent. Ce choix se justifie par la grande expérience des affaires de Monsieur Jean Laurent, ancien Directeur Général d'un grand groupe bancaire, ainsi que par sa très bonne connaissance du Groupe et de son Conseil, dont il est Président du Comité de Nomination et de Rémunération (depuis 2011) et Président du Comité de Responsabilité Sociale (depuis 2007). En outre, le Conseil s'est assuré que Monsieur Jean Laurent présentait bien toutes les garanties d'indépendance nécessaires à l'exercice de cette fonction.

Enfin, le Conseil rappelle s'être engagé depuis plusieurs années, au travers de ses propositions à l'Assemblée Générale, dans une démarche d'amélioration continue de sa gouvernance, notamment en ce qui concerne l'indépendance, la féminisation, l'expertise et la diversité de sa composition. Il a réitéré cet engagement à l'occasion de la séance du 18 février.

Evolution de l'actionnariat de Danone SA en Espagne

A la suite du rachat réalisé le 26 juillet 2012 auprès de deux actionnaires minoritaires d'un total de 1 416 368 actions de sa filiale Danone Espagne, Danone avait porté sa détention en capital de cette filiale de 57,0% à 65,6%. Les actionnaires minoritaires restant bénéficiaire, pour la plupart, d'options de vente. Ces options sont comptabilisées en dettes financières dans les comptes consolidés du Groupe.

Comme annoncé lors des résultats du premier semestre 2012, des discussions portant sur les termes et conditions de ces options de vente ont été initiées avec les actionnaires minoritaires de Danone Espagne, compte tenu notamment de la détérioration de la situation économique en Europe du Sud affectant significativement Danone Espagne.

Dans ce cadre, le Groupe a depuis le début de l'année 2013 racheté 1 544 227 actions auprès de plusieurs actionnaires minoritaires de Danone Espagne portant ainsi sa participation à 75,0%. Ces acquisitions ont été effectuées par paiement d'un montant en numéraire de 87,4 millions d'euros et par remise de 6 715 266 actions DANONE autodétenues. Un nombre équivalent d'actions sera racheté dans les 3 mois par le Groupe dans le cadre de son programme de rachats d'actions pour compenser l'effet dilutif résultant de cette opération.

Ces opérations sont relatives sur le bénéfice net par action de Danone dès la première année, et auront un impact favorable sur la dette du Groupe de 79 millions d'euros.

D'autres actionnaires minoritaires, représentant environ 14% du capital de Danone Espagne, ont notifié l'exercice de leur option de vente. Les discussions se poursuivent avec ces actionnaires.

Du fait de ces rachats, exercices et négociation, le Groupe a décidé de classer une partie des options de ventes restantes (1 305 millions d'euros) en dettes financières à court terme dans les comptes au 31 décembre 2012. Un montant de 390 millions d'euros reste comptabilisé en dettes financières à long terme, en raison de la faible probabilité de leur exercice dans les 12 prochains mois.

o o O o o

Changement dans le découpage des zones géographiques à compter de l'exercice 2013

Afin d'adapter son reporting aux évolutions du Groupe, Danone a décidé de suivre ses activités selon un nouveau découpage géographique à partir de 2013 :

	2011	2012	Variation En données comparables ^[1]
Chiffre d'affaires (en millions d'euros)			
Europe hors CEI	8 614	8 431	-3,0%
CEI & Amérique du Nord ^[2]	3 948	4 426	6,7%
ALMA ^[3]	6 756	8 012	15,7%
Total	19 318	20 869	5,4%
Marge opérationnelle courante^[1]			
Europe hors CEI	17,37%	15,66%	-190 pb
CEI & Amérique du Nord ^[2]	9,33%	10,21%	+144 pb
ALMA ^[3]	14,49%	14,81%	+31 pb
Total	14,72%	14,18%	-50 pb

[1] Voir pages 11 à 13 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[2] Amérique du Nord = Etats-Unis et Canada

[3] « Asia-Pacific / Latin America / Middle-East / Africa » (Asie-Pacifique / Amérique Latine / Moyen-Orient / Afrique)

Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Le Groupe communique sur les indicateurs financiers non définis par les normes IFRS suivants :

- variations en données comparables du chiffre d'affaires, du résultat opérationnel courant, de la marge opérationnelle courante et du résultat net courant – Part du Groupe ;
- résultat opérationnel courant ;
- marge opérationnelle courante ;
- résultat net courant – Part du Groupe ;
- bénéfice net courant dilué par action ou résultat net courant - Part du Groupe par action après dilution ;
- free cash-flow ;
- free cash-flow hors éléments exceptionnels ;
- dette financière nette.

Compte tenu du contexte de consommation très dégradé en Europe, Danone s'est fixé un objectif d'économies et d'adaptation de ses organisations afin de regagner de la compétitivité. Le Groupe publiera, à partir du premier semestre 2013, un indicateur de free cash-flow excluant les flux de trésorerie relatifs aux initiatives qu'il serait amené à mettre en œuvre dans ce cadre. Pour l'exercice 2012, le free cash-flow hors éléments exceptionnels est égal au free cash-flow et s'élève à 2 088 millions d'euros.

Par ailleurs, afin d'assurer une meilleure comparabilité avec les autres sociétés, le Groupe a revu la définition des **variations en données comparables** en s'alignant sur les pratiques de marché pour déterminer les impacts des variations de périmètre. A partir du premier trimestre 2013, le Groupe communiquera sur ce nouvel indicateur (voir définition ci-dessous). Ce changement de méthode ne devrait pas générer de différence significative sur les indicateurs de performance en données comparables du Groupe. Les variations des indicateurs en données comparables des exercices 2011 et 2012 mesurées sur la base de l'ancienne et de la nouvelle définition sont les suivantes :

	Variation 2011 – 2012 en données comparables	
	Ancienne définition ^[1]	Nouvelle définition ^[2]
Chiffre d'affaires	+5,4%	+5,4%
Résultat opérationnel courant	+1,8%	+1,9%
Marge opérationnelle courante	-50 pb	-50 pb
Résultat net courant – Part du Groupe	+0,9%	+1,0%

[1] Appliquée jusqu'au 31 décembre 2012

[2] Appliquée à partir du premier trimestre 2013.

Les indicateurs financiers non définis par les normes IFRS utilisés par le Groupe sont calculés de la façon suivante :

Sur la base de l'ancienne définition, **les variations en données comparables** du chiffre d'affaires, du résultat opérationnel courant, de la marge opérationnelle courante et du résultat net courant – Part du Groupe excluent essentiellement 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.

Sur la base de la nouvelle définition, **les variations en données comparables** du chiffre d'affaires, du résultat opérationnel courant, de la marge opérationnelle courante et du résultat net courant – Part du Groupe excluent essentiellement 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 considéré sur la base du périmètre de consolidation de l'exercice précédent.

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 "relative au format des états financiers des entreprises sous référentiel comptable international", 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-values de cession d'activités et de participations consolidées, les dépréciations d'écarts d'acquisition, des coûts significatifs relatifs à des opérations de restructuration stratégiques et de croissance externe majeures ainsi que les coûts (encourus ou estimés) liés à des litiges majeurs. Par ailleurs, depuis la mise en œuvre de la norme IFRS 3 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.

La marge opérationnelle courante correspond au ratio résultat opérationnel courant sur 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-values 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.

	2011			2012		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
<i>(en millions d'euros)</i>						
Résultat opérationnel courant	2 843		2 843	2 958		2 958
Autres produits et charges opérationnels		(114)	(114)		(211)	(211)
Résultat opérationnel	2 843	(114)	2 729	2 958	(211)	2 747
Coût de l'endettement financier net	(174)		(174)	(170)		(170)
Autres produits et charges financiers	(107)	(13)	(120)	(130)	(2)	(132)
Résultat avant impôts	2 562	(127)	2 435	2 658	(213)	2 445
Impôts sur les bénéfices	(661)	35	(626)	(735)	23	(712)
Taux effectif d'impôt	25,8%		25,7%	27,6%		29,1%
Résultat des sociétés intégrées	1 901	(92)	1 809	1 923	(190)	1 733
Résultats des sociétés mises en équivalence	46		46	59	(5)	54
Résultat net	1 947	(92)	1 855	1 982	(195)	1 787
• Part du Groupe	1 749	(78)	1 671	1 818	(146)	1 672
• Part des détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	198	(14)	184	164	(49)	115

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

<i>(en euros par action sauf nombre d'actions)</i>	2011		2012	
	Courant	Total	Courant	Total
Résultat net - Part du Groupe	1 749	1 671	1 818	1 672
Nombre d'actions				
• Avant dilution	602 202 781	602 202 781	600 477 145	600 477 145
• Après dilution	604 049 698	604 049 698	603 105 304	603 105 304
Résultat net - Part du Groupe, par action				
• Avant dilution	2,90	2,77	3,03	2,78
• Après dilution	2,89	2,77	3,01	2,77

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 IFRS 3 Révisée sur les Regroupements d'entreprises).

<i>(en millions d'euros)</i>	2011	2012
Trésorerie provenant de l'exploitation	2 605	2 858
Investissements industriels	(885)	(976)
Cessions et réalisations d'actifs industriels	152	193
Frais d'acquisitions avec prise de contrôle ^[1]	2	13
Free cash flow	1 874	2 088

[1] Ces frais auparavant qualifiés de flux d'investissement impactent la trésorerie provenant de l'exploitation depuis le 1er janvier 2010, en application de la norme IFRS3 Révisée

Le free cash-flow hors éléments exceptionnels correspond au free cash-flow avant prise en compte des flux de trésorerie relatifs aux initiatives que le Groupe pourrait être amené à mettre en œuvre dans le cadre du plan d'économies et d'adaptation en Europe.

La dette financière nette représente la part de dette nette portant intérêt. 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.

<i>(en millions d'euros)</i>	2011	2012
Dettes financières non courantes	7 166	6 346
Dettes financières courantes	1 865	3 176
Placements à court terme	(1 114)	(1 748)
Disponibilités	(1 027)	(1 269)
Instruments dérivés - actifs	(257)	(213)
Dette nette	6 633	6 292
• Dettes liées aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle - part non courante	(3 622)	(1 881)
• Dettes liées aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle - part courante		(1 390)
Dettes financières exclues de la dette financière nette	(3 622)	(3 271)
Dette financière nette	3 011	3 021

Une diffusion en direct de la conférence à destination des analystes et des investisseurs sera disponible à 9h30 (heure de Paris) ce mardi 19 février 2013. Le support de la présentation est disponible sur le site (www.finance.danone.com) à partir de 8h00 (heure de Paris) 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	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012

PAR PÔLE D'ACTIVITÉ

Produits Laitiers Frais	2 851	2 960	2 821	2 946	2 785	2 910	2 778	2 859	11 235	11 675
Eaux	718	841	949	1 014	816	962	746	832	3 229	3 649
Nutrition Infantile	910	1 014	907	1 076	906	1 062	950	1 105	3 673	4 257
Nutrition Médicale	278	302	293	323	298	323	312	340	1 181	1 288

PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Europe	2 697	2 710	2 845	2 839	2 661	2 682	2 607	2 617	10 809	10 848
Asie	661	829	734	933	740	946	727	876	2 862	3 584
Reste du monde	1 399	1 578	1 391	1 587	1 404	1 629	1 453	1 643	5 647	6 437

Groupe	4 757	5 117	4 970	5 359	4 805	5 257	4 786	5 136	19 318	20 869
---------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------

<i>En millions d'euros</i>	Premier Trimestre 2012		Deuxième Trimestre 2012		Troisième Trimestre 2012		Quatrième trimestre 2012		Exercice 2012	
	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	3,8%	3,8%	4,4%	2,1%	4,5%	0,7%	2,9%	1,3%	3,9%	2,0%
Eaux	17,1%	16,4%	6,9%	4,6%	17,8%	12,3%	11,4%	8,5%	13,0%	10,0%
Nutrition Infantile	11,4%	9,0%	18,6%	13,6%	17,2%	11,5%	16,4%	12,1%	15,9%	11,6%
Nutrition Médicale	8,3%	6,4%	10,3%	6,7%	8,4%	4,9%	9,2%	5,5%	9,1%	5,9%

PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Europe	0,5%	0,9%	-0,2%	-1,0%	0,8%	-1,5%	0,4%	-2,3%	0,3%	-1,0%
Asie	25,4%	19,4%	27,1%	17,2%	27,8%	18,3%	20,6%	15,1%	25,2%	17,4%
Reste du monde	12,8%	12,7%	14,1%	10,7%	16,1%	10,5%	13,1%	12,9%	14,0%	11,7%

Groupe	7,6%	6,9%	7,8%	5,0%	9,4%	5,0%	7,3%	4,9%	8,0%	5,4%
---------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

[1] Voir pages 11 à 13 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS