



DANONE

Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2013

16 avril 2013

**Début d'année solide :
croissance organique de +5,6% au premier trimestre**

Objectifs 2013 confirmés

- **Croissance du chiffre d'affaires^[1] au premier trimestre 2013 de +5,6% en données comparables^[3], et de +4,3% en données historiques, s'appuyant sur une progression équilibrée entre volume (+3,0%)^[2] et valeur (+2,6%)^[2]**
- **Comme prévu, une performance qui reste contrastée selon les géographies : croissance de plus de +10%^[2] sur l'ensemble pays émergents / Amérique du Nord, en accélération ce trimestre grâce à une croissance exceptionnelle de la Nutrition Infantile; baisse des ventes de -5,1%^[2] en Europe, comparable au trimestre précédent**
- **Objectifs 2013 confirmés : 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 définition page 7)

[3] Voir page 7 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Commentaire du Président

"Conformément à nos attentes, le premier trimestre affiche une performance solide et souligne à nouveau le contraste entre la dynamique des marchés émergents et le contexte économique difficile de l'Europe.

En Russie et aux Etats-Unis, nos marques progressent fortement, portées par nos efforts continus d'innovation et de développement de nos catégories. En Asie, nos activités enregistrent des croissances record, en particulier dans la Nutrition Infantile. L'Amérique Latine et l'Afrique continuent à se développer à un rythme soutenu, profitant pleinement de l'essor des classes moyennes.

L'Europe reste soumise à un environnement de consommation dégradé, qui se ressent particulièrement dans les Produits Laitiers Frais. Toutes les équipes sont mobilisées et travaillent activement sur la rénovation de nos portefeuilles de produits et l'innovation. Le plan d'économies et d'adaptation des organisations, que nous avons présenté en février, progresse dans la phase de consultation avec les partenaires sociaux. Des premiers effets de l'ensemble de ces initiatives sont attendus dès le second semestre.

Les résultats à date sont en ligne avec le plan de marche et poursuivent la construction d'un modèle de croissance rentable. Ils nous permettent de confirmer nos objectifs pour l'année 2013. "

Chiffre d'affaires par pôle d'activité et par zone géographique au premier trimestre 2013

<i>En millions d'euros</i>	T1 12	T1 13	Variation ^[1]	Croissance volumes ^[1]
PAR PÔLE				
Produits Laitiers Frais	2 960	2 952	+0,7%	+0,5%
Eaux	841	887	+8,6%	+4,6%
Nutrition Infantile	1 014	1 177	+17,1%	+7,8%
Nutrition Médicale	302	322	+6,3%	+6,2%
PAR ZONE GEOGRAPHIQUE				
Europe hors CEI	2 116	2 005	-5,1%	-3,8%
CEI & Amérique du Nord ^[2]	1 084	1 163	+8,5%	+4,9%
ALMA ^[3]	1 917	2 170	+16,6%	+8,2%
Groupe	5 117	5 338	+5,6%	+3,0%

[1] en données comparables - Voir page 7 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)

Chiffre d'affaires – Premier trimestre 2013

Le chiffre d'affaires consolidé a progressé de +4,3% à 5 338 millions d'euros au premier trimestre 2013. 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 +5,6%. Cette croissance organique résulte d'une croissance des volumes de +3,0% et d'une progression en valeur de +2,6%.

Les effets de change de -2,4% traduisent l'impact défavorable de l'évolution de certaines devises, dont le peso argentin, le real brésilien et la roupie indonésienne. Les effets de variation du périmètre de consolidation de +1,2% résultent essentiellement de l'intégration de la Centrale Laitière du Maroc à compter du mois de mars 2013.

Produits Laitiers Frais

Le chiffre d'affaires du pôle Produits Laitiers Frais enregistre une progression de +0,7% en données comparables au premier trimestre 2013, résultant d'un volume en hausse de +0,5% et d'un effet prix/mix de +0,2%. Cette performance reflète des tendances similaires à celles du trimestre précédent, minorées par un nombre de jours inférieur par rapport au premier trimestre 2012.

La zone CEI / Amérique du Nord^[1] poursuit la bonne dynamique de croissance atteinte à la fin de l'année 2012, en ligne avec les attentes pour l'ensemble de l'année 2013. L'Amérique du Nord reste portée par les gains de parts de marché sur le segment du yaourt grec, pour lequel des capacités additionnelles sont attendues à court terme afin de répondre à la forte demande.

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, avec un effet prix/mix négatif résultant notamment des investissements en prix et en promotion.

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

Eaux

Le chiffre d'affaires du pôle Eaux a poursuivi sa solide progression avec une croissance de +8,6% en données comparables par rapport au premier trimestre 2012. Cette croissance est équilibrée entre une croissance des volumes de +4,6% et une croissance en valeur de +4,0%, reflétant notamment l'effet mix positif lié à la croissance des aquadrinks.

La forte croissance dans les pays émergents continue de tirer la performance du pôle. En Europe, les ventes restent en léger retrait, impactées par un climat particulièrement froid sur le mois de mars.

Nutrition Infantile

Le pôle Nutrition Infantile réalise une performance exceptionnelle avec un chiffre d'affaires en progression de +17,1 % en données comparables au premier trimestre 2013.

Le dynamisme du pôle continue à être tiré par la très forte performance de l'Asie-Pacifique, et en particulier de la Chine ce trimestre, bénéficiant en outre de l'impact favorable de la date du nouvel an chinois par rapport à l'année précédente. L'Europe rencontre par ailleurs un pic de demande, lié au fort attrait des consommateurs de certains pays émergents pour les marques internationales de lait infantile.

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 +6,3% en données comparables au premier trimestre 2013, tirée par des volumes en hausse de +6,2%.

La croissance reste modérée en Europe, avec des performances contrastées selon les pays. Les pays émergents confirment quant à eux leur montée en puissance au sein de la division, reflétant le succès des marchés phares que sont la Chine, la Turquie et le Brésil, mais également l'émergence de nouvelles géographies comme la Russie, la Pologne ou l'Argentine.

Opérations liées au capital de Danone et de ses filiales

Danone a finalisé le 28 février 2013 les opérations de rachats d'actions qui avaient été annoncées dans le communiqué du 17 octobre 2012 pour une enveloppe comprise entre 500 et 700 millions d'euros. Entre ces deux dates, Danone a ainsi racheté 14,1 millions d'actions pour un montant de 700 millions d'euros.

Par ailleurs, comme annoncé lors de la publication des résultats de l'année 2012, Danone a procédé depuis début mars au rachat des 6,7 millions d'actions remplaçant les actions autodétenues remises en paiement aux minoritaires ayant cédé leur participation dans Danone Espagne au début de l'année 2013, éliminant ainsi l'effet dilutif de cette opération.

Comme également indiqué en Février 2013, Danone a en effet finalisé dans les premiers mois de 2013 des discussions avec certains actionnaires minoritaires de Danone Espagne et augmenté sa participation dans cette dernière à 75% du capital, dans des conditions prenant notamment en compte l'évolution des marchés sur lesquels opèrent Danone Espagne, l'impact de la détérioration de l'économie espagnole et plus généralement la situation de Danone Espagne. Certains autres actionnaires minoritaires n'ont pas souhaité poursuivre le processus de discussion et ont décidé depuis de soumettre ce désaccord à la juridiction compétente.

Danone envisage de procéder dans les prochaines semaines à des rachats d'actions additionnels pour un montant compris entre 100 et 200 millions d'euros.

Perspectives 2013 (rappel du communiqué de presse du 19 février 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 page 7 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

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

Le 22 février 2013, Danone a annoncé avoir finalisé l'acquisition du contrôle exclusif (67,0%) de la Centrale Laitière du Maroc en acquérant une partie des actions détenues par la SNI pour un montant de 543 millions d'euros^[1]. Le Groupe détenait depuis 2001 29,2% du capital de cette société. Suite au franchissement à la hausse du seuil de 40% du capital de la Centrale Laitière, le Groupe a été tenu de déposer une offre publique d'achat obligatoire sur les actions de la société.

^[1] Soit 6 050 millions de dirhams équivalent à 543 millions d'euros sur la base d'un taux de change de 11,15 dirhams / 1 euro

Le 27 février 2013, Danone a annoncé le succès du lancement d'une émission obligataire en euros, d'un montant de 750 millions d'euros à échéance 6 juin 2018. Cette émission obligataire, à un taux équivalent à mid swap + 33 points de base et un coupon de 1,25%, a été largement souscrite par une base d'investisseurs diversifiée. Elle permet à Danone de diversifier ses sources de financement et d'allonger la maturité de sa dette tout en profitant des conditions de marché favorables.

Une diffusion en direct de la conférence téléphonique à destination des analystes et des investisseurs sera disponible à 9h00 (heure de Paris) ce mardi 16 avril 2013. Le support de la présentation est disponible sur le site (www.finance.danone.com) à partir de 7h30 (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'€</i>	Premier Trimestre	
	2012	2013
PAR PÔLE		
Produits Laitiers Frais	2 960	2 952
Eaux	841	887
Nutrition Infantile	1 014	1 177
Nutrition Médicale	302	322
PAR ZONE GEOGRAPHIQUE		
Europe hors CEI	2 116	2 005
CEI & Amérique du Nord ^[2]	1 084	1 163
ALMA ^[3]	1 917	2 170
Groupe	5 117	5 338

Premier Trimestre 2013	
<i>Variation historique</i>	<i>Variation en données comparables [1]</i>

PAR PÔLE		
Produits Laitiers Frais	-0,3%	0,7%
Eaux	5,5%	8,6%
Nutrition Infantile	16,1%	17,1%
Nutrition Médicale	6,4%	6,3%
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE		
Europe hors CEI	-5,3%	-5,1%
CEI & Amérique du Nord ^[2]	7,4%	8,5%
ALMA ^[3]	13,2%	16,6%
Groupe	+4,3%	+5,6%

[1] Voir page 7 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)

ANNEXE – 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 ;
- free cash-flow ;
- free cash-flow hors éléments exceptionnels ;

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 communique sur ce nouvel indicateur (voir définition ci-dessous).

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

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 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).

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.

Changement dans la définition des zones géographiques et des variations en données comparables : données 2012 et 2013 sur la base des nouvelles définitions

Afin d'adapter son reporting aux évolutions du Groupe, Danone suit ses activités selon un nouveau découpage géographique depuis le début de l'année 2013. 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. Les informations relatives au premier trimestre 2012 et 2013 sur la base de ces nouvelles définitions s'établissent comme suit :

	Chiffre d'affaires (millions d'euros)		Variation <i>En données comparables</i> ^[1]	
	T1 2012	T1 2013	T1 2012	T1 2013
Europe hors CEI	2 116	2 005	-0,5%	-5,1%
CEI & Amérique du Nord	1 084	1 163	5,3%	8,5%
ALMA	1 917	2 170	18,1%	16,6%
Total	5 117	5 338	6,9%	5,6%
Produits Laitiers Frais	2 960	2 952	3,8%	0,7%
Eaux	841	887	16,4%	8,6%
Nutrition Infantile	1 014	1 177	9,0%	17,1%
Nutrition Médicale	302	322	6,4%	6,3%
Total	5 117	5 338	6,9%	5,6%

[1] Sur la base de la nouvelle définition des variations en données comparables - Voir page 7 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS