



DANONE

## Résultats du premier semestre 2013

29 juillet 2013

**Croissance du chiffre d'affaires<sup>[1]</sup> de +6,5%<sup>[2]</sup> au deuxième trimestre  
et de +6,0%<sup>[2]</sup> au premier semestre 2013**

**Marge opérationnelle courante<sup>[3]</sup> du premier semestre 2013  
conforme aux objectifs à 13,34% (-49 points de base<sup>[2]</sup>)**

**Objectifs 2013 confirmés**

- Solide croissance du chiffre d'affaires<sup>[1]</sup> au premier semestre 2013 de +6,0% en données comparables<sup>[2]</sup>, et de +5,6% en données historiques
- Un deuxième trimestre qui confirme le bon début d'année, avec une croissance du chiffre d'affaires<sup>[1]</sup> de +6,5% en données comparables<sup>[2]</sup> et de +6,7% en données historiques, basée sur la plus forte croissance en volume des 8 derniers trimestres
- La croissance des ventes reste supérieure à +10%<sup>[2]</sup> sur l'ensemble pays émergents-Amérique du Nord au deuxième trimestre, tandis qu'en Europe, la baisse des ventes est moins marquée qu'au trimestre précédent (-3,0%<sup>[2]</sup>)
- Marge opérationnelle courante<sup>[3]</sup> de 13,34% au premier semestre, affichant conformément aux objectifs une baisse similaire à celle de l'année 2012 (-49 pb)<sup>[2]</sup>
- Bénéfice net courant dilué par action<sup>[3]</sup> de 1,48 euro, stable en données comparables<sup>[2]</sup>, et en baisse de -2,4% en données historiques par rapport à 2012
- Free cash-flow<sup>[3]</sup> du premier semestre 2013 de 714 millions d'euros hors éléments exceptionnels<sup>[3]</sup>
- Objectifs 2013 confirmés : croissance des ventes<sup>[1]</sup> d'au moins +5%<sup>[2]</sup>, marge opérationnelle courante en baisse entre -50 pb et -30 pb<sup>[2]</sup>, free cash-flow autour de 2 milliards d'euros, hors éléments exceptionnels<sup>[3]</sup>

[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

---

« Avec une croissance du chiffre d'affaires de 6% sur le premier semestre, Danone confirme son bon début d'année, dans un contexte économique et de consommation qui reste très difficile en Europe et parfois volatil dans les pays émergents. Cette performance illustre la pertinence de nos plans d'actions et la qualité d'exécution de nos équipes, partout dans le monde.

En Europe, la simplification de notre modèle et la réduction de nos coûts reste une priorité ; le plan d'adaptation des organisations est entré comme prévu dans sa phase d'exécution, pour des premiers effets attendus dès le second semestre. Par ailleurs, les ajustements réalisés sur le portefeuille de produits commencent à porter leurs fruits.

Dans les marchés émergents et en Amérique du Nord, nos moteurs de croissance rentable fonctionnent toujours à plein. Nous continuons à y renforcer nos marques et nos organisations, mais aussi à y préparer l'avenir au travers de nouveaux relais de croissance. C'est le sens des différentes opérations réalisées au premier semestre : l'intégration de Centrale Laitière au Maroc, le partenariat avec COFCO et Mengniu pour développer la catégorie des Produits Laitiers Frais en Chine, notre entrée sur le segment porteur de la nutrition infantile bio avec l'acquisition de Happy Family aux Etats-Unis, ou bien encore le partenariat stratégique que nous venons de conclure avec Starbucks.

C'est avec la même énergie, le même état d'esprit et la même ambition que les équipes de Danone abordent le second semestre, concentrées sur la construction d'un Groupe en croissance forte, durable et rentable en 2014, et sur l'atteinte de nos objectifs 2013. »

---

***Une diffusion en direct de la conférence à destination des analystes et des investisseurs, tenue par Pierre-André Térissé, Directeur Général Finances, sera disponible à 9h30 (heure de Paris) ce lundi 29 juillet 2013.***

***Le support de la présentation est disponible sur le site ([www.finance.danone.com](http://www.finance.danone.com)) à partir de 7h30 (heure de Paris) ce jour.***

---

## Informations clés

Chiffres clés <i>En millions d'€ (sauf mention contraire)</i>	S1 2012	S1 2013	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b> <sup>[1]</sup>	10 475	11 058	+6,0% <sup>[2]</sup>
<b>Free cash-flow hors éléments exceptionnels</b> <sup>[3]</sup>	890	714	-19,8% <sup>[4]</sup>
<b>Résultat opérationnel courant</b> <sup>[3]</sup>	1 451	1 475	+2,3% <sup>[2]</sup>
<b>Marge opérationnelle courante</b> <sup>[3]</sup>	13,85%	13,34%	-49 pb <sup>[2]</sup>
<b>Résultat net courant – Part du Groupe</b> <sup>[3]</sup>	911	873	-1,3% <sup>[2]</sup>
<b>Bénéfice net courant dilué par action</b> <sup>[3]</sup> (en €)	1,51	1,48	-2,4% <sup>[4]</sup>

[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 deuxième trimestre et au premier semestre 2013

En millions d'€	T2 12		T2 13		S1 12		S1 13	
			Variation En données comparables [1]	Croissance volumes En données comparables [1]			Variation En données comparables [1]	Croissance volumes En données comparables [1]

### PAR PÔLE D'ACTIVITÉ

Produits Laitiers Frais	2 946	3 071	2,6%	3,6%	5 906	6 023	1,7%	2,1%
Eaux	1 014	1 104	10,5%	7,1%	1 855	1 991	9,6%	5,9%
Nutrition Infantile	1 076	1 206	13,5%	2,7%	2 090	2 383	15,2%	5,2%
Nutrition Médicale	323	339	4,7%	3,6%	624	661	5,5%	4,9%

### PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Europe hors CEI	2 233	2 155	-3,0%	-1,6%	4 350	4 160	-4,0%	-2,7%
CEI & Amérique du Nord <sup>[2]</sup>	1 118	1 197	10,2%	8,6%	2 201	2 360	9,3%	6,8%
ALMA <sup>[3]</sup>	2 008	2 368	15,3%	6,2%	3 924	4 538	15,9%	7,2%

<b>Total</b>	5 359	5 720	6,5%	4,1%	10 475	11 058	6,0%	3,5%
--------------	-------	-------	------	------	--------	--------	------	------

[1] en données comparables, 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)

## Chiffre d'affaires – Premier semestre 2013

Le chiffre d'affaires consolidé a progressé de +5,6% en données historiques sur le premier semestre 2013 pour atteindre 11 058 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 +6,0%. Cette croissance organique se décompose en une hausse des volumes de +3,5% et un effet prix/mix de +2,5%.

Les effets de change de -2,5% 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 +2,1% résultent essentiellement de la consolidation par intégration globale de Centrale Laitière (Maroc) à compter du mois de mars 2013.

## **Chiffre d'affaires – Deuxième trimestre 2013**

---

Le chiffre d'affaires consolidé a progressé de +6,7% en données historiques, pour s'établir à 5 720 millions d'euros au deuxième 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 +6,5%. Cette croissance organique résulte d'une croissance des volumes de +4,1% et d'un effet prix/mix de +2,4%.

Les effets de change de -2,6% 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 +3,0% résultent essentiellement de la consolidation par intégration globale de Centrale Laitière (Maroc) à compter du mois de mars 2013.

### **Produits Laitiers Frais**

Le chiffre d'affaires du pôle Produits Laitiers Frais enregistre une progression de +2,6% en données comparables au deuxième trimestre 2013, résultant de volumes en hausse de +3,6% et d'un effet prix/mix négatif de -1,0%.

Toujours en décroissance, l'Europe bénéficie d'une base de comparaison qui commence à être plus favorable au deuxième trimestre, et montre des premiers signes de stabilisation, avec des parts de marché qui se maintiennent depuis le début de l'année.

La zone CEI / Amérique du Nord<sup>[1]</sup> réalise un excellent trimestre, avec une croissance à deux chiffres, chacune des deux géographies affichant des performances supérieures au trimestre précédent. La CEI enregistre ainsi une forte croissance en volume, portée par l'ensemble des régions, tandis qu'aux Etats-Unis Danone continue à gagner des parts de marché sur le segment du yaourt grec.

La zone ALMA<sup>[2]</sup> reste très dynamique, maintenant sa croissance à deux chiffres.

L'effet prix/mix négatif résulte principalement des investissements continus en prix et en promotion en Europe.

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

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

### **Eaux**

Le chiffre d'affaires du pôle Eaux a poursuivi sa solide progression avec une croissance de +10,5% en données comparables par rapport au second trimestre 2012, tirée par des volumes en hausse de +7,1%.

La forte croissance dans les pays émergents et particulièrement en Asie continue de porter la performance du pôle. En Europe, les ventes restent en léger retrait, impactées comme au deuxième trimestre 2012 par des conditions météorologiques défavorables.

La croissance en valeur continue de refléter principalement l'effet mix positif généré par les aquadrinks.

## Nutrition Infantile

Le pôle Nutrition Infantile affiche à nouveau une excellente performance au deuxième trimestre 2013, avec un chiffre d'affaires en progression de +13,5 % en données comparables.

Le dynamisme du pôle continue à être porté par la forte performance de l'Asie-Pacifique, et en particulier de la Chine et de Hong Kong, tandis que l'Europe continue de bénéficier de la demande indirecte de certains pays émergents pour les marques internationales de lait infantile. Par ailleurs, la croissance se poursuit dans le reste du monde, avec en particulier de très fortes dynamiques de croissance en Amérique Latine.

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 en Europe.

## Nutrition Médicale

Le chiffre d'affaires du pôle Nutrition Médicale affiche une croissance de +4,7% en données comparables au deuxième trimestre 2013, avec des volumes en hausse de +3,6%.

La performance du pôle reste marquée par un contexte général de pression sur les dépenses de santé.

La Chine, le Brésil, la Turquie, les Etats-Unis et le Royaume-Uni sont les principaux contributeurs à la croissance, et la catégorie « Pédiatrie » continue à croître à un rythme soutenu.

## Marge opérationnelle courante<sup>[1]</sup> de 13,34%, en baisse de -49 pb en données comparables<sup>[1]</sup> par rapport au premier semestre 2012

	S1 2012	S1 2013	Variation En données comparables <sup>[1]</sup>
<b>PAR PÔLE D'ACTIVITE</b>			
Produits Laitiers Frais	11,23%	9,91%	-128 pb
Eaux	13,67%	13,18%	-57 pb
Nutrition Infantile	19,97%	20,49%	+43 pb
Nutrition Médicale	18,70%	19,31%	+65 pb
<b>PAR ZONE GEOGRAPHIQUE</b>			
Europe hors CEI	15,24%	14,28%	-118 pb
CEI & Amérique du Nord <sup>[2]</sup>	8,86%	9,36%	+55 pb
ALMA <sup>[3]</sup>	15,10%	14,56%	-28 pb
<b>Total</b>	<b>13,85%</b>	<b>13,34%</b>	<b>-49 pb</b>

[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)

La marge opérationnelle courante de Danone est en baisse de -49 pb en données comparables au premier semestre 2013 pour s'établir à 13,34%. Comme en 2012, la baisse des ventes en Europe a continué à significativement peser sur la rentabilité du Groupe, alors que la rentabilité de l'ensemble des activités hors Europe continue à progresser.

L'inflation des matières premières est restée importante, quoique plus modérée qu'au premier semestre 2012, avec notamment une inflation sur le lait et les ingrédients laitiers plus élevée que prévue. Les coûts des matières premières ont de plus subi un effet de change défavorable.

Les initiatives continues d'optimisation des coûts ont à nouveau permis de dégager un niveau élevé de productivités, à hauteur de 254 millions d'euros, compensant une partie de l'inflation des coûts matières, industriels et logistiques.

Les dépenses publi-promotionnelles ont légèrement progressé par rapport au premier semestre 2012. 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 hausse des dépenses proche de 10%<sup>[1]</sup> 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<sup>[1]</sup> s'élève à 1,48 euro, stable en données comparables<sup>[1]</sup> par rapport au premier semestre 2012**

En millions d'€ (sauf mention contraire)	S1 2012	S1 2013
<b>Résultat opérationnel courant<sup>[1]</sup></b>	<b>1 451</b>	<b>1 475</b>
Autres produits et charges opérationnels	(40)	(291)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 411</b>	<b>1 184</b>
Coût de l'endettement financier net	(76)	(86)
Autres produits et charges financiers	(68)	(14)
Impôts sur les bénéfices	(341)	(315)
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>926</b>	<b>769</b>
Résultat net des sociétés mises en équivalence	39	276
Résultat net	965	1 045
Part des intérêts minoritaires	84	73
<b>Part du Groupe</b>	<b>881</b>	<b>972</b>
dont résultat net non courant <sup>[1]</sup>	(30)	99
<b>Résultat net courant – Part du Groupe<sup>[1]</sup></b>	<b>911</b>	<b>873</b>
<b>Bénéfice net courant dilué par action (€)<sup>[1]</sup></b>	<b>1,51</b>	<b>1,48</b>

[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 -291 millions d'euros, résultant essentiellement de la part des coûts relatifs au plan d'économies et d'adaptation des organisations du Groupe en Europe comptabilisée au premier semestre (-233 millions d'euros).

Le coût de l'endettement financier net a progressé en raison d'une dette financière nette<sup>[1]</sup> plus élevée ce semestre qu'au premier semestre 2012. Cette hausse est liée notamment aux acquisitions réalisées par le Groupe depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2012, et plus particulièrement au rachat d'une partie des intérêts minoritaires de Danone Espagne et à l'augmentation de la participation dans Centrale Laitière, et également aux rachats par le Groupe de 16,4 millions de ses propres



actions<sup>[2]</sup> réalisés depuis cette date. L'ensemble de ces opérations a un impact positif sur le bénéfice net par action.

La variation du solde des autres produits et charges financiers résulte essentiellement d'une plus-value (enregistrée en non-courant) liée à la cession par Danone de sa participation dans SNI, réalisée dans le cadre de la montée dans le capital de Centrale Laitière.

Le taux d'imposition courant<sup>[1]</sup> s'établit à 30,3% au premier semestre 2013, en hausse significative de plus de 3 points par rapport à 2012, en raison du contexte général d'accroissement de la pression fiscale, et en particulier, en France, de la limitation de la déductibilité des intérêts financiers et de la taxe sur les dividendes.

La forte variation du résultat net des sociétés mises en équivalence reflète pour un montant de 226 millions d'euros (enregistré en non-courant) la réévaluation de la quote-part de 29,2% détenue historiquement par Danone dans le capital de Centrale Laitière, constatée dans le cadre de la prise de contrôle du Groupe sur cette société, conformément aux normes IFRS.

Le résultat net courant – Part du Groupe<sup>[1]</sup> s'établit à 873 millions d'euros au premier semestre, en baisse de -1,3% en données comparables<sup>[1]</sup> et de -4,2% en données historiques par rapport à 2012. Le bénéfice net courant dilué par action s'élève à 1,48 euro, stable en données comparables<sup>[1]</sup> et en baisse de -2,4% en données historiques par rapport au premier semestre 2012.

[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.

## Flux de trésorerie et endettement

---

Le free cash-flow<sup>[1]</sup> s'établit au premier semestre 2013 à 675 millions d'euros, impacté pour 39 millions d'euros par les dépenses relatives au plan d'économies et d'adaptation des organisations du Groupe en Europe.

Hors éléments exceptionnels<sup>[1]</sup>, le free cash-flow s'élève à 714 millions d'euros (6,5% du chiffre d'affaires), en baisse de -19,8% par rapport au premier semestre 2012. Outre l'impact de la baisse de la marge opérationnelle courante<sup>[1]</sup>, la variation du free cash-flow reflète un effet mix géographique défavorable de la croissance sur le besoin en fonds de roulement du Groupe. Les investissements industriels ont fortement progressé, affichant une croissance de +9,1% par rapport au premier semestre 2012 pour s'établir à 454 millions d'euros, soit 4,1% du chiffre d'affaires.

La dette nette du Groupe s'établit à 8 238 millions d'euros au 30 juin 2013, incluant les options de vente accordées aux actionnaires minoritaires pour 3 149 millions d'euros.

La valeur des options de ventes aux minoritaires est en baisse par rapport au 31 décembre 2012, impactée principalement par le rachat par le Groupe début 2013 de 1 550 315 titres de Danone Espagne faisant l'objet d'options de vente (au 30 juin 2013, le Groupe détient 75,6% du capital de cette filiale). L'effet de ce rachat est partiellement compensé par la comptabilisation de l'option de vente conclue au premier semestre sur 26,75% du capital de Centrale Laitière.

Hors options de vente aux actionnaires minoritaires, la dette financière nette<sup>[1]</sup> du Groupe s'établit à 5 089 millions d'euros, en progression de 2 068 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2012. Cette hausse est liée en majeure partie aux acquisitions réalisées par Danone en 2013 : outre le rachat d'une partie des intérêts minoritaires de Danone Espagne et l'augmentation de sa participation dans Centrale Laitière, le Groupe a ainsi financé au premier semestre la prise de contrôle de Sirma en Turquie, l'acquisition de Happy Family aux Etats-Unis et une prise de

participation stratégique dans la société Mengniu en Chine. Danone a de plus procédé depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013 au rachat de 8,3 millions de ses propres actions<sup>[2]</sup>.

*[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.*

## **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<sup>[1]</sup> d'au moins +5% en données comparables<sup>[2]</sup>
- une baisse de sa marge opérationnelle courante de -50 pb à -30 pb en données comparables<sup>[2]</sup>
- un free cash-flow autour de 2 milliards d'euros hors éléments exceptionnels<sup>[2]</sup>.

*[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 premier trimestre 2013, Danone a procédé en avril 2013 au rachat de 2,3 millions de ses propres actions<sup>[1]</sup>.

Le Conseil d'Administration, dans sa séance du 26 juillet 2013, a par ailleurs décidé de procéder à l'annulation de 4,3 millions d'actions propres, avec effet immédiat.

A l'issue de cette opération, le capital social de la société DANONE s'établit à 157 757 000 euros et est divisé en 631 028 000 actions.

*[1] 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.*



## Gouvernance

---

Le Conseil d'Administration de Danone, réuni le 26 juillet 2013, a décidé de nommer Monsieur Richard Goblet d'Alviella comme membre du Comité de Nomination et de Rémunération en remplacement de Monsieur Yoshihiro Kawabata, qui a souhaité mettre fin à ses fonctions au sein du Conseil. Monsieur Franck Riboud a vivement remercié ce dernier pour sa contribution aux travaux du Conseil et du Comité de Nomination et de Rémunération.

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

---

Le 26 avril 2013, Danone a annoncé avoir signé un nouvel accord de coopération avec Yakult, en remplacement de l'alliance stratégique signée en 2004. Cette alliance, visant à renforcer leurs positions de leaders mondiaux sur le marché des probiotiques et à accélérer la croissance des deux entreprises sur le marché de l'alimentation fonctionnelle, s'était exprimée au travers de plusieurs projets de collaboration en matière de recherche et de promotion des probiotiques, ainsi que par des joint-ventures commerciales en Inde et au Vietnam. Comme le prévoyait l'alliance, des discussions sur l'évolution du partenariat se sont déroulées au terme de la première phase s'achevant en mai 2012 ; elles ont mis un terme à l'alliance stratégique et abouti à un nouvel accord de coopération. Ce nouvel accord prévoit la poursuite des collaborations existantes et envisage leur élargissement à des domaines plus opérationnels, qui soient bénéfiques aux deux parties. S'inscrivant dans une relation de confiance bâtie au long des années, cet accord ne prévoit pas d'engagement ou de limitation en matière de participation actionnariale pour Danone. A travers cet accord, qui ouvre une nouvelle étape dans la collaboration, Danone réaffirme son statut d'actionnaire majeur et de partenaire de long terme de Yakult. Dans ce cadre, trois représentants de Danone continueront à siéger au Conseil d'administration de Yakult.

Le 6 mai 2013, Danone a annoncé avoir signé un accord lui permettant d'acquérir 50,1% du capital de la société Sirma, acteur majeur des eaux en Turquie. 11<sup>ème</sup> marché mondial en volume, le marché turc des eaux en bouteille a enregistré en 2012 une croissance en valeur de 20%. Avec un chiffre d'affaires de près de 100 millions d'euros, la société Sirma est présente dans les eaux en bouteille natures et aromatisées, et dans le HOD (Home & Office Delivery) ; la marque Sirma est l'une des plus dynamiques du marché. Danone, déjà présent en Turquie sur le marché des eaux avec la société Hayat, bénéficiera de la forte complémentarité des deux sociétés en termes de positionnement des marques, de présence géographique et de canaux de distribution.

Le 13 mai 2013, Danone a annoncé avoir signé un accord lui permettant d'acquérir plus de 90% du capital de la société Happy Family, le quatrième acteur des aliments pour bébés (hors lait) aux Etats-Unis. Lancée en 2006 et détenant plus de 4% de parts de marché, Happy Family est l'une des sociétés les plus innovantes et dynamiques du secteur de la nutrition infantile aux Etats-Unis. Elle réalise un chiffre d'affaires supérieur à 60 millions de dollars et devrait connaître une forte croissance en 2013. Spécialisée dans des produits issus de l'agriculture biologique, elle a été l'un des moteurs dans la croissance de la catégorie des aliments pour bébé ces dernières années. Son rapide développement est lié à une offre large, différenciée, qui allie praticité et apports nutritionnels spécifiques.

Le 20 mai 2013, COFCO Danone a annoncé avoir signé un accord avec COFCO, entreprise publique leader de l'industrie agroalimentaire en Chine, conduisant à la création d'une joint-venture par les deux sociétés. Aux termes de cet accord, COFCO s'est engagé à vendre 148 014 022 actions de la société chinoise Mengniu (cotée à la bourse de Hong-Kong) à cette joint-venture. A l'issue de cette opération, COFCO et Danone détiennent respectivement 51% et 49% de la société nouvellement créée, COFCO restant l'actionnaire principal de Mengniu. A travers cet accord, Danone devient un actionnaire stratégique de Mengniu détenant dans un premier temps

environ 4% du capital de la société, avec pour objectif d'augmenter cette participation en fonction des futures conditions de marché.

Parallèlement, Danone a annoncé le même jour la signature d'un accord cadre avec Mengniu dans le but d'établir une joint-venture pour la production et la vente de Produits Laitiers Frais en Chine. Cette dernière mettra en commun les actifs respectifs des deux sociétés et totalisera un chiffre d'affaires proforma 2012 de 500 millions d'euros. La part de marché de cette joint-venture est estimée à 21% et comptabilisera 13 usines en Chine. Elle bénéficiera de la complémentarité des marques de Danone et de Mengniu. Elle développera également des synergies en utilisant l'expertise de Danone en matière de qualité et d'innovation dans la catégorie des Produits Laitiers Frais. Enfin, elle s'appuiera sur le leadership et le vaste réseau de distribution de Mengniu. Danone et Mengniu détiendront respectivement 20% et 80% de cette nouvelle joint-venture en Chine. Danone nommera des directeurs expérimentés au sein de l'équipe dirigeante afin d'aider Mengniu à accroître ses compétences. Pour réaliser les deux opérations mentionnées ci-dessus, Danone investira environ 325 millions d'euros. Cette opération est soumise à l'accord des autorités compétentes et sa finalisation devrait avoir lieu au cours des prochains mois.

Le 3 juin 2013, Danone a annoncé le succès du lancement d'une émission obligataire en euros, d'un montant de 650 millions d'euros et d'une maturité de 6 ans. Cette émission obligataire, à un taux équivalent à mid swap +30 points de base et un coupon de 1,375%, 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.

Le 21 juin 2013, Danone a annoncé le succès du lancement d'une émission obligataire en euros, d'un montant de 500 millions d'euros et d'une maturité de 10 ans. Cette émission obligataire, à un taux équivalent à mid swap +63 points de base et un coupon de 2,60%, 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.

o o O o o

## 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, du résultat net courant – Part du Groupe et du résultat net courant - Part du Groupe par action ;
- 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 publie, 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.

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, du résultat net courant – Part du Groupe et du résultat net courant - Part du Groupe par action 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) et (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.

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2012			S1 2013		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
<b>Résultat opérationnel courant</b>	1 451		1 451	1 475		1 475
Autres produits et charges opérationnels		(40)	(40)		(291)	(291)
<b>Résultat opérationnel</b>	1 451	(40)	1 411	1 475	(291)	1 184
Coût de l'endettement financier net	(76)		(76)	(86)		(86)
Autres produits et charges financiers	(62)	(6)	(68)	(66)	52	(14)
<b>Résultat avant impôts</b>	1 313	(46)	1 267	1 323	(239)	1 084
Impôts sur les bénéfices	(351)	10	(341)	(402)	87	(315)
<i>Taux effectif d'impôt</i>	26,7%		26,9%	30,3%		29,0%
<b>Résultat des sociétés intégrées</b>	962	(36)	926	921	(152)	769
Résultats des sociétés mises en équivalence	39		39	38	238	276
<b>Résultat net</b>	1 001	(36)	965	959	86	1 045
• Part du Groupe	911	(30)	881	873	99	972
• Part des détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	90	(6)	84	86	(13)	73

**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>	S1 2012		S1 2013	
	Courant	Total	Courant	Total
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	911	881	873	972
<b>Nombre d'actions</b>				
• Avant dilution	600 877 199	600 877 199	589 927 117	589 927 117
• Après dilution	603 149 367	603 149 367	592 145 734	592 145 734
<b>Résultat net - Part du Groupe, par action</b>				
• Avant dilution	1,52	1,47	1,48	1,65
• Après dilution	1,51	1,46	1,48	1,64

**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 de ses organisations en Europe.

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2012	S1 2013
<b>Trésorerie provenant de l'exploitation</b>	1 255	1 088
Investissements industriels	(416)	(454)
Cessions et réalisations d'actifs industriels	51	20
Frais d'acquisitions avec prise de contrôle <sup>[1]</sup>	-	21
<b>Free cash-flow</b>	890	675

<b>Free cash-flow</b>	<b>890</b>	<b>675</b>
Flux de trésorerie relatifs au plan d'économies et d'adaptation en Europe	-	(39)
<b>Free cash-flow hors éléments exceptionnels</b>	<b>890</b>	<b>714</b>

[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

**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 Disponibilités, des Placements à court terme et des Instruments dérivés - actifs.

(en millions d'euros)	<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>Au 30 juin 2013</b>
Dettes financières non courantes	6 346	6 548
Dettes financières courantes	3 176	4 543
Placements à court terme	(1 748)	(1 535)
Disponibilités	(1 269)	(1 174)
Instruments dérivés – actifs	(213)	(144)
<b>Dette nette</b>	<b>6 292</b>	<b>8 238</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dettes liées aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle - part non courante</li> <li>• Dettes liées aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle - part courante</li> </ul>	(1 881)	(822)
Dettes financières exclues de la dette financière nette	(1 390)	(2 327)
	<b>(3 271)</b>	<b>(3 149)</b>
<b>Dette financière nette</b>	<b>3 021</b>	<b>5 089</b>

#### 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		Premier semestre	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
<b>PAR PÔLE D'ACTIVITÉ</b>						
Produits Laitiers Frais	2 960	2 952	2 946	3 071	5 906	6 023
Eaux	841	887	1 014	1 104	1 855	1 991
Nutrition Infantile	1 014	1 177	1 076	1 206	2 090	2 383
Nutrition Médicale	302	322	323	339	624	661
<b>PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE</b>						
Europe hors CEI	2 116	2 005	2 233	2 155	4 350	4 160
CEI & Amérique du Nord <sup>[2]</sup>	1 084	1 163	1 118	1 197	2 201	2 360
ALMA <sup>[3]</sup>	1 917	2 170	2 008	2 368	3 924	4 538
<b>Groupe</b>	<b>5 117</b>	<b>5 338</b>	<b>5 359</b>	<b>5 720</b>	<b>10 475</b>	<b>11 058</b>

<i>En millions d'euros</i>	Premier trimestre 2013		Deuxième trimestre 2013		Premier semestre 2013	
	Variation historique	Variation en données comparables [1]	Variation historique	Variation en données comparables [1]	Variation historique	Variation en données comparables [1]
<b>PAR PÔLE D'ACTIVITÉ</b>						
Produits Laitiers Frais	-0,3%	0,7%	4,2%	2,6%	2,0%	1,7%
Eaux	5,5%	8,6%	8,9%	10,5%	7,4%	9,6%
Nutrition Infantile	16,1%	17,1%	12,1%	13,5%	14,0%	15,2%
Nutrition Médicale	6,4%	6,3%	5,1%	4,7%	5,9%	5,5%
<b>PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE</b>						
Europe hors CEI	-5,3%	-5,1%	-3,5%	-3,0%	-4,4%	-4,0%
CEI & Amérique du Nord <sup>[2]</sup>	7,4%	8,5%	7,1%	10,2%	7,3%	9,3%
ALMA <sup>[3]</sup>	13,2%	16,6%	17,9%	15,3%	15,6%	15,9%
<b>Groupe</b>	<b>4,3%</b>	<b>5,6%</b>	<b>6,7%</b>	<b>6,5%</b>	<b>5,6%</b>	<b>6,0%</b>

[1] En données comparables, 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)