



Résultats de l'année 2013

20 février 2014

Résultats 2013

Croissance du chiffre d'affaires^[1] de +4,8%^[2]

Marge opérationnelle courante^[3] (-81 pb^[2]) et free cash-flow (1 549 millions d'euros hors éléments exceptionnels) en ligne avec les objectifs révisés

Objectifs 2014

Croissance des ventes^[1] comprise entre +4,5% et +5,5%^[2]

Marge opérationnelle stable, plus ou moins 20 points de base^[2]

Free cash-flow d'environ 1,5 milliard d'euros hors éléments exceptionnels^[3]

[1] Chiffre d'affaires net

[2] En données comparables, voir pages 12 à 14 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[3] Voir pages 12 à 14 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Commentaire du Président

« Malgré de forts vents contraires qui ont pesé sur notre activité, 2013 a été marquée par une croissance solide et des avancées déterminantes pour la construction de l'avenir de Danone.

Plusieurs facteurs ont impacté les résultats du groupe, plus particulièrement au second semestre : volatilité des devises dans les pays émergents, forte inflation du coût du lait partout dans le monde, accroissement significatif de la pression fiscale ou encore fausse alerte qualité déclenchée par un de nos fournisseurs et freinant significativement la dynamique de notre activité de nutrition infantile.

Pour autant, la croissance organique de Danone a été solide, à près de 5%, soutenue par les succès de nombreux chantiers stratégiques, qu'il s'agisse de la consolidation de notre leadership sur la catégorie yaourt aux Etats-Unis grâce à notre gamme de yaourts grecs, de la croissance rentable et dynamique de notre plate-forme russe née de la fusion réussie Danone-Unimilk, ou encore de la croissance forte et continue de la division Eaux, notamment grâce au succès des aquadrinks.

Nous avons également fait de grandes avancées sur plusieurs projets qui vont rendre le groupe plus fort dès 2014 : en Europe, la rénovation de notre gamme de produits, couplée à un plan ambitieux d'économies et de simplification, va renforcer notre compétitivité ; en Afrique, l'intégration de Centrale Laitière, au Maroc, et la prise de participation dans Fan Milk, au Ghana et au Nigéria, construisent la croissance future du groupe.

Nous maintenons notre cap, avec pour but de construire un groupe solide et renouer avec une croissance durable et rentable dans le courant de l'année. C'est l'objectif que j'ai fixé aux équipes et c'est dans cet état d'esprit que nous abordons l'année. »

Informations clés

- Chiffre d'affaires^[1] de 21 298 millions d'euros sur l'année 2013, en croissance de +4,8% en données comparables^[2] par rapport à 2012, et de +2,1% en données historiques
- Tendances solides en 2013 sur l'ensemble du Groupe, avec une stabilisation progressive de l'activité en Europe, et une croissance des ventes de +10%^[2] sur les zones CEI-Amérique du Nord^[3] et ALMA^[4]
- La performance est néanmoins restée impactée au quatrième trimestre par les conséquences de l'affaire Fonterra et par les effets de change défavorables, avec un chiffre d'affaires en croissance de +2,9% en données comparables^[2] et en baisse de -3,0% en données historiques
- Marge opérationnelle courante^[5] 2013 de 13,19%, en baisse de -81 pb^[2] par rapport à 2012 en ligne avec l'objectif révisé en octobre dernier
- Bénéfice net courant dilué par action^[5] de 2,78 euros, en baisse de -2,2% en données comparables^[2]
- Stabilité du dividende par rapport à 2012 à 1,45 euro, et option pour le paiement du dividende en numéraire ou en actions
- Free cash-flow^[5] 2013 de 1 549 millions d'euros hors éléments exceptionnels^[3], conformément à l'objectif révisé en octobre dernier

Chiffres clés <i>En millions d'€ (sauf mention contraire)</i>	2012	2013	Variation
Chiffre d'affaires ^[1]	20 869	21 298	+4,8% ^[2]
Free cash-flow hors éléments exceptionnels ^[5]	2 088	1 549	-25,8% ^[6]
Résultat opérationnel courant ^[5]	2 958	2 809	-1,1% ^[2]
Marge opérationnelle courante ^[5]	14,18%	13,19%	-81 pb ^[2]
Résultat net courant – Part du Groupe ^[5]	1 818	1 636	-4,5% ^[2]
Bénéfice net courant dilué par action ^[5] (en €)	3,01	2,78	-2,2% ^[2]

[1] Chiffre d'affaires net

[2] En données comparables, voir pages 12 à 14 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

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

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

[5] Voir pages 12 à 14 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[6] En données historiques

Une diffusion en direct de la conférence à destination des analystes et des investisseurs, tenue par Franck Riboud, Président Directeur Général, et Pierre-André Térissé, Directeur Général Finances, sera disponible à 9h00 (heure de Paris) ce jeudi 20 février 2014.

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

Chiffre d'affaires par pôle d'activité et par zone géographique au quatrième trimestre et sur l'année 2013

En millions d'€			Variation	Croissance			Variation	Croissance
	T4 12	T4 13	En données comparables [1]	volumes En données comparables [1]	2012	2013	En données comparables [1]	volumes En données comparables [1]
PAR PÔLE D'ACTIVITÉ								
Produits Laitiers Frais	2 859	2 854	4,9%	0,8%	11 675	11 790	3,2%	1,7%
Eaux	832	823	8,1%	6,0%	3 649	3 903	11,2%	6,8%
Nutrition Infantile	1 105	956	-6,9%	-5,9%	4 257	4 263	3,6%	-0,7%
Nutrition Médicale	340	348	6,4%	4,8%	1 288	1 342	5,8%	5,5%
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE								
Europe hors CEI	1 992	1 969	-0,4%	-0,6%	8 431	8 197	-2,4%	-1,6%
CEI & Amérique du Nord ^[2]	1 109	1 170	10,2%	2,9%	4 426	4 713	10,0%	5,3%
ALMA ^[3]	2 035	1 842	2,2%	-0,8%	8 012	8 388	10,0%	3,6%
Total	5 136	4 981	2,9%	0,5%	20 869	21 298	4,8%	2,3%

[1] En données comparables, voir page 12 à 14 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)

Le Conseil d'Administration de Danone, réuni le 19 février 2014, a arrêté les comptes sociaux et consolidés pour l'exercice 2013. 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 2013

Le chiffre d'affaires consolidé a progressé de +2,1% en données historiques sur l'année 2013 pour atteindre 21 298 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 +4,8%. Cette croissance organique se décompose en une hausse des volumes de +2,3% et un effet prix/mix de +2,5%.

L'impact négatif de la variation des taux de change de -5,1% est le reflet de la baisse significative de certaines devises émergentes à partir du troisième trimestre, dont le peso argentin, la roupie indonésienne et le real brésilien. Les effets de variation du périmètre de consolidation de +2,5% résultent en majeure partie de la consolidation par intégration globale de Centrale Laitière (Maroc) à compter du mois de mars 2013.

Chiffre d'affaires – Quatrième trimestre 2013

Le chiffre d'affaires consolidé a baissé de -3,0% en données historiques, pour s'établir à 4 981 millions d'euros au quatrième 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 +2,9%. Cette croissance organique résulte d'une croissance des volumes de +0,5% et d'un effet prix/mix de +2,4%.

Les effets de change de -8,2% traduisent l'impact défavorable de l'évolution de certaines devises, dont le peso argentin, la roupie indonésienne et le rouble russe. Les effets de variation du périmètre de consolidation de +2,6% résultent essentiellement de la consolidation par intégration globale de Centrale Laitière (Maroc) à compter du mois de mars 2013, ainsi que de l'intégration des autres acquisitions récentes du Groupe, notamment Sirma (Turquie), YoCrunch (Etats-Unis) et Happy Family (Etats-Unis).

Produits Laitiers Frais

Le pôle Produits Laitiers Frais réalise à nouveau une bonne performance, avec une croissance de son chiffre d'affaires de +4,9% en données comparables au quatrième trimestre 2013. Cette croissance se décompose en une croissance en volume de +0,8% et une croissance en valeur de +4,1%.

Toujours en décroissance, l'Europe maintient les tendances observées au trimestre précédent. L'Espagne confirme une nette amélioration, l'Allemagne et l'Italie restent des marchés difficiles pour le pôle.

La zone CEI réalise à nouveau une excellente performance, intégrant notamment les hausses de prix compétitives passées au cours de l'année pour répondre au contexte de très forte inflation du prix du lait. Le dynamisme des ventes reflète également un effet de mix favorable, porté notamment par les marques *Actimel*, *Danissimo* et *Téma*, tandis que la marque phare *Prostokvashino* continue à accroître son poids dans le portefeuille. En Amérique du Nord^[1], le pôle conforte sa position de leader de la catégorie, et poursuit sa croissance.

La zone ALMA^[2] reste très dynamique, maintenant sa croissance à deux chiffres.

L'effet valeur positif reflète les hausses de prix sélectives et compétitives réalisées dans certains pays, à l'instar de la Russie, pour répondre au contexte d'inflation du prix du lait.

[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 continue à afficher une croissance rapide, avec des ventes en hausse de +8,1% en données comparables au quatrième trimestre 2013, tirées par une croissance des volumes de +6,0%.

Cette performance s'appuie d'une part sur la progression continue du segment des eaux natures, tirée par les marques phares *Evian* et *Aqua*, et d'autre part par le très fort dynamisme du segment des aquadrinks, avec en particulier l'expansion de la marque *Mizone* en Asie, mais aussi le développement de *Bonafont con Jugo* en Amérique Latine ou *Volvic Juiced* en Europe.

La croissance en valeur de +2,1% continue de refléter principalement l'effet mix positif généré par les aquadrinks.

Nutrition Infantile

Le pôle Nutrition Infantile continue à être significativement impacté par les conséquences de la fausse alerte déclenchée par Fonterra en août 2013. Au quatrième trimestre, cet événement se traduit par une perte de chiffre d'affaires estimée à 200 millions d'euros et par une croissance négative des volumes (-5,9%) et des ventes du pôle (-6,9%).

Les plans de redémarrage des ventes sont à l'œuvre dans les pays concernés et produisent leurs effets, avec des rythmes de reprise contrastés selon les marchés. En Chine et dans la zone Australie/Nouvelle-Zélande en particulier, le redressement des ventes s'effectue très graduellement, comme cela avait été anticipé lors de la publication des ventes du troisième trimestre.

Sur l'année 2013, cette affaire s'est traduite pour le Groupe par une perte de chiffre d'affaires estimée à 370 millions d'euros et par une perte de marge opérationnelle estimée à 306 millions d'euros, dont :

- 105 millions d'euros de perte de marge opérationnelle associée à la perte de chiffre d'affaires estimée, et
- 201 millions d'euros de coûts comptabilisés en éléments non-courants (Autres produits et charges opérationnels). Directement liés à la crise, ces coûts incluent notamment les procédures de rappel et de destruction des produits, le plan de restructuration et de relance mis en œuvre en réponse à la crise, et les coûts des arrêts d'activité en Chine induits par la crise.

La perte de free cash-flow liée à cette affaire est quant à elle estimée à 291 millions d'euros.

Hors les deux marques concernées par le rappel, *Dumex* et *Karicare*, les activités du pôle sont restées très dynamiques, affichant une croissance organique de +12,3% sur l'ensemble de l'année et de +14,8% au quatrième trimestre. Les ventes enregistrent ainsi une croissance à deux chiffres en Europe, tirées par les marques internationales *Aptamil* et *Nutrilon*, ainsi qu'en Russie, en Amérique Latine et dans la zone Afrique/Moyen-Orient.

Nutrition Médicale

Le chiffre d'affaires du pôle Nutrition Médicale affiche une croissance de +6,4% de son chiffre d'affaires en données comparables au quatrième trimestre 2013, avec des volumes en hausse de +4,8%.

La performance du pôle reste marquée par un contexte général de pression sur les dépenses de santé. Malgré ce contexte, la division affiche une performance solide, notamment en Europe.

La Chine, le Royaume-Uni et la Turquie sont les principaux contributeurs à la croissance. Cette croissance a été réalisée en grande partie par la gamme de nutrition entérale *Nutrison* et par les marques de nutrition pédiatrique *Neocate* et *Nutrini*, dont les performances sont restées supérieures à la moyenne du pôle.

Marge opérationnelle courante^[1] de 13,19%, en baisse de -81 pb en données comparables^[1] par rapport à 2012

	2012	2013	Variation En données comparables ^[1]
PAR PÔLE D'ACTIVITE			
Produits Laitiers Frais	12,11%	10,35%	-160 pb
Eaux	13,23%	13,04%	+10 pb
Nutrition Infantile	19,51%	19,62%	+21 pb
Nutrition Médicale	17,95%	18,16%	-4 pb
PAR ZONE GEOGRAPHIQUE			
Europe hors CEI	15,66%	14,42%	-121 pb
CEI & Amérique du Nord ^[2]	10,21%	9,56%	-24 pb
ALMA ^[3]	14,81%	14,03%	-58 pb
Total	14,18%	13,19%	-81 pb

[1] Voir pages 12 à 14 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 -81 pb en données comparables en 2013 pour s'établir à 13,19%. Comme en 2012 et conformément aux attentes, la baisse des ventes en Europe a continué à significativement peser sur la rentabilité du Groupe.

L'année a été marquée par une inflation du prix du lait et des ingrédients laitiers très supérieure aux hypothèses initiales. Ce surcroît d'inflation a pu être compensé par des dynamiques de croissance fortes, par des hausses de prix sélectives et compétitives, notamment dans les pays émergents, et enfin par un effort renforcé sur l'optimisation des coûts.

Les initiatives d'optimisation des coûts matières, industriels et logistiques ont ainsi permis de maintenir un niveau élevé de productivités. De plus, la mise en œuvre du plan d'économies en Europe est en cours depuis le troisième trimestre, délivrant les économies attendues sur la seconde partie de 2013.

A ces dynamiques se sont ajoutées au second semestre les conséquences de la fausse alerte qualité déclenchée par Fonterra au mois d'août, qui ont amené le Groupe à abaisser de -30pb son objectif de marge pour le fixer à -80pb au mois d'octobre. Cette affaire s'est finalement traduite par une perte de marge opérationnelle courante estimée à 105 millions d'euros pour l'année 2013.

Le Groupe a continué à investir dans ses leviers de croissance, avec des dépenses identiques^[1] à 2012 sur l'ensemble des coûts de marketing, de ventes et de recherche et développement.

[1] En données comparables, voir pages 12 à 14 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Le bénéfice net courant dilué par action^[1] s'élève à 2,78 euros, en baisse de -2,2% en données comparables^[1] par rapport à 2012

En millions d'€ (sauf mention contraire)	2012	2013
Résultat opérationnel courant^[1]	2 958	2 809
Autres produits et charges opérationnels	(211)	(681)
Résultat opérationnel	2 747	2 128
Coût de l'endettement financier net	(170)	(193)
Autres produits et charges financiers	(132)	(70)
Impôts sur les bénéfices	(712)	(604)
Résultat net des sociétés intégrées	1 733	1 261
Résultat net des sociétés mises en équivalence	54	289
Résultat net	1 787	1 550
Part des intérêts minoritaires	115	128
Part du Groupe	1 672	1 422
dont résultat net non courant ^[1]	(146)	(214)
Résultat net courant – Part du Groupe^[1]	1 818	1 636
Bénéfice net courant dilué par action (€)^[1]	3,01	2,78

[1] Voir pages 12 à 14 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Le solde des autres produits et charges opérationnels s'établit à -681 millions d'euros, reflétant principalement la part comptabilisée sur 2013 des coûts relatifs au plan d'économies et d'adaptation des organisations du Groupe en Europe (-280 millions d'euros), et les coûts directement liés à l'affaire Fonterra (-201 millions d'euros).

Le coût de l'endettement financier net a progressé en raison d'une dette financière nette^[1] plus élevée qu'en 2012. Cette hausse est liée notamment à l'ensemble des acquisitions réalisées par le Groupe depuis le 1^{er} 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^[2] réalisés depuis cette date.

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.

De même, 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. Hors éléments non-courants, le résultat net des sociétés mises en équivalence s'établit à 50 millions d'euros pour l'année 2013.

Le taux d'imposition courant^[1] s'établit à 30,0% en 2013, en hausse significative de plus de 2 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.

Le résultat net courant – Part du Groupe^[1] s'établit à 1 636 millions d'euros en 2013, en baisse de -4,5% en données comparables^[1] et de -10,0% en données historiques^[1] par rapport à 2012. Le

bénéfice net courant dilué par action s'élève à 2,78 euros, en baisse de -2,2% en données comparables^[1] et en baisse de -7,9% en données historiques par rapport à 2012.

[1] Voir pages 12 à 14 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^[1] s'établit à 1 428 millions d'euros en 2013, impacté pour 121 millions d'euros^[2] par les dépenses relatives au plan d'économies et d'adaptation des organisations du Groupe en Europe.

Le free cash-flow hors éléments exceptionnels^[1] s'élève à 1 549 millions d'euros (7,3% du chiffre d'affaires), en baisse de -25,8% par rapport à 2012, reflétant les conséquences de l'affaire Fonterra en Asie, qui a conduit à une perte de free cash-flow estimée à 291 millions d'euros sur l'exercice 2013, ainsi que des effets de change défavorables à hauteur de 90 millions d'euros.

Les investissements industriels ont continué à progresser pour s'établir à 1 039 millions d'euros, soit 4,9% du chiffre d'affaires.

La dette nette du Groupe s'établit à 7 966 millions d'euros au 31 décembre 2013, incluant les options de vente accordées aux actionnaires minoritaires pour 3 244 millions d'euros. La dette relative à ces options reste globalement stable par rapport au 31 décembre 2012.

Hors options de vente aux actionnaires minoritaires, la dette financière nette^[1] du Groupe s'établit à 4 722 millions d'euros, en progression de 1 701 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 en 2013 la prise de contrôle de Sirma en Turquie, l'acquisition de Happy Family et de YoCrunch aux Etats-Unis et des prises de participation stratégiques de 4,0%^[4] dans la société Mengniu en Chine et de 49% dans la société Fan Milk en Afrique de l'Ouest.

[1] Voir pages 12 à 14 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[2] Montant net d'impôt

[3] 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.

[4] Le Groupe a depuis signé un accord pour souscrire à une augmentation de capital réservée de la société Mengniu, qui porterait de 4,0% à 9,9% la participation de Danone dans le leader chinois des Produits Laitiers.

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 depuis plusieurs années des engagements ambitieux de réduction de de l'intensité carbone^[1] de ses produits. Comme résultat des plans d'action menés dans ce sens, cet indicateur affiche une réduction de -37,4%^[2] entre 2008 et 2013.

[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 2014

Le Groupe prend pour hypothèse un contexte de consommation comparable à 2013, et marqué par des tendances de consommation atones en Europe, une inflation embarquée significative du prix du lait, et une volatilité toujours forte des devises des pays émergents, qui se traduit par une inflation accrue dans ces pays.

Dans ce contexte, Danone poursuivra les plans d'action initiés en Europe - rénovation de ses gammes de produit et accroissement de sa compétitivité - visant une stabilisation de ses performances dans cette région en fin d'année 2014. Le Groupe s'appuiera par ailleurs sur ses fortes dynamiques hors d'Europe pour poursuivre son développement dans les pays émergents et en Amérique du Nord, et gérer de façon adaptée des tensions inflationnistes croissantes. Enfin, le Groupe s'attachera à reconstruire ses positions dans la Nutrition Infantile en Asie, notamment au travers de lancements ou d'extensions de marques, et privilégiant la solidité à la vitesse.

Du fait de cette reconstruction et des bases de comparaison 2013, les performances 2014 seront très différentes d'un semestre à l'autre, tant en terme de croissance organique du chiffre d'affaires que de marge opérationnelle. Le Groupe visera ainsi le retour à une croissance forte, durable et rentable à partir du second semestre.

Pour l'année 2014, Danone se donne pour objectif :

- une croissance de son chiffre d'affaires^[1] comprise entre +4,5% et +5,5% en données comparables^[2],
- une marge opérationnelle stable, plus ou moins 20 points de base en données comparables^[2], représentant la flexibilité dont le Groupe souhaite se doter pour gérer son équation, notamment dans la Nutrition Infantile en Asie,
- un free cash-flow d'environ 1,5 milliards d'euros hors éléments exceptionnels^[2].

[1] Chiffre d'affaires net

[2] Voir pages 12 à 14 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Dividende

Le Conseil d'Administration de Danone proposera à l'Assemblée Générale des Actionnaires, qui se réunira le mardi 29 avril 2014, la distribution, au titre de l'exercice 2013, d'un dividende de 1,45 euro par action, stable par rapport au dividende distribué au titre de l'exercice 2012.

Compte tenu des dispositions fiscales françaises, et en cohérence avec l'absence actuelle de rachat d'actions, il sera proposé aux actionnaires d'opter pour le paiement de la totalité de leur dividende en numéraire ou en actions DANONE. Les actions nouvelles seraient émises à un prix fixé à 90% de la moyenne des premiers cours cotés de l'action DANONE sur Euronext lors des 20 séances de bourse précédant le jour de l'Assemblée Générale du 29 avril 2014 diminuée du montant du dividende.

Si cette distribution est approuvée, le dividende sera détaché de l'action le mercredi 7 mai 2014. La période pendant laquelle les actionnaires pourront opter pour un paiement du dividende en numéraire ou en actions débutera le mercredi 7 mai et s'achèvera le mercredi 21 mai 2014. La mise en paiement du dividende en numéraire ou la livraison des actions interviendra le mardi 3 juin 2014.

Gouvernance

Le Conseil d'Administration de Danone, réuni le 19 février 2014, a approuvé les projets de résolutions qui seront soumis à l'Assemblée Générale des Actionnaires du 29 avril prochain.

Sur recommandation du Comité de Nomination et de Rémunération, le Conseil proposera au vote des actionnaires le renouvellement des mandats d'Administrateur arrivant à échéance de Monsieur Bernard Hours, Directeur Général Délégué de Danone, de Monsieur Bruno Bonnell, de Madame Isabelle Seillier et de Monsieur Jean-Michel Severino.

Il est rappelé que le Conseil d'Administration du 26 juillet 2013 avait pris acte de la démission de Monsieur Yoshihiro Kawabata de ses fonctions d'Administrateur.

Par ailleurs, le Conseil d'Administration du 19 février 2014 a pris acte du souhait de Monsieur Jacques Vincent, ancien Directeur Général Délégué de Danone, de ne pas solliciter le renouvellement de son mandat. Monsieur Franck Riboud, au nom du Conseil d'Administration, a exprimé sa profonde gratitude pour la contribution exceptionnelle de Monsieur Jacques Vincent à la construction ainsi qu'au développement du Groupe depuis plus de 40 ans, et aux travaux du Conseil depuis 17 ans.

Sur recommandation du Comité de Nomination et de Rémunération, le Conseil proposera aux actionnaires de pourvoir ces deux postes d'Administrateur par la nomination au Conseil de Madame Gaëlle Olivier et Monsieur Lionel Zinsou-Derlin, tous deux indépendants au sens des règles du Code AFEP-MEDEF.

Madame Gaëlle Olivier, de nationalité française, est Directrice Générale des activités d'assurances dommages d'Axa en Asie depuis 2011. Elle rejoint le groupe Axa en 1998 où elle devient Executive Assistant du Président Directeur Général du groupe, et Secrétaire de son Conseil de Surveillance pendant cinq ans. En 2004, elle rejoint Axa Life Japon où elle exerce notamment les fonctions de membre du Comité de Direction en charge de la stratégie, de l'intégration avec Winterthur Japon et de l'Audit. En 2009, elle devient Directrice de la Communication et de la Responsabilité d'Entreprise du groupe Axa. Madame Gaëlle Olivier a ainsi acquis des compétences reconnues dans les domaines de la finance, de la gestion des risques et de l'audit interne et a, de surcroît, au titre de ses fonctions de Secrétaire du Conseil de Surveillance, été impliquée dans les problématiques de gouvernance. Ces expertises, ainsi que sa très bonne connaissance de l'Asie, renforceront utilement les compétences déjà présentes au sein du Conseil.

Monsieur Lionel Zinsou-Derlin, de nationalité franco-béninoise, est Président du fonds d'investissement PAI Partners depuis 2009. Ancien Conseiller du Ministre de l'Industrie puis du Premier Ministre, il entre chez Danone en 1986 où il occupe divers postes dont ceux de Directeur du Développement, puis de Directeur Général de HP Foods et de Lea & Perrins. En 1997, il quitte le Groupe pour la banque Rothschild & Cie dont il devient associé gérant et où il occupe les postes de Responsable Biens de Consommation et Responsable Moyen-Orient et Afrique, et siège au Comité d'investissement mondial de la banque. Sa grande expérience en matière financière et de fusions-acquisitions, ainsi que son excellente connaissance des marchés africains, constitueront également des compétences précieuses pour les travaux du Conseil.

Le Conseil a constaté que ces renouvellements et ces deux nominations s'inscrivent dans sa démarche, engagée depuis plusieurs années vis-à-vis des actionnaires, d'amélioration de sa gouvernance, notamment en ce qui concerne l'indépendance (dont le taux passera de 57% à 71 % à l'issue de l'Assemblée), la féminisation (dont le taux passera de 21% à 28%), l'expertise et la diversité de sa composition.

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

Le 21 octobre 2013, le Groupe a annoncé qu'à compter du 1er janvier 2014, Marc Benoit devient Directeur Général des Ressources Humaines, succédant à Muriel Pénicaud, qui se consacrera à des responsabilités de gouvernance et de développement sociétal.

Le 24 octobre 2013, Danone et le Groupe Abraaj ont annoncé avoir signé un partenariat dans lequel Danone s'associe à Abraaj pour l'acquisition de Fan Milk International ("Fan Milk"). Avec un chiffre d'affaires d'environ 120 millions d'euros en 2012, Fan Milk est un acteur majeur qui fabrique et distribue des produits laitiers glacés et des jus en Afrique de l'Ouest. Depuis sa création il y a plus de 50 ans, Fan Milk a bénéficié d'un développement rapide notamment grâce à son circuit de distribution unique. La société est présente aujourd'hui au Ghana, au Nigeria, au Togo, au Burkina Faso, au Bénin et en Côte d'Ivoire. L'association du savoir-faire de Danone dans la catégorie des Produits Laitiers Frais et de l'expertise d'Abraaj acquise par plus de 20 ans d'investissement sur le continent africain permettra d'accélérer le développement de Fan Milk sur un marché à fort potentiel. Le Groupe Abraaj avait précédemment annoncé en juin 2013 un accord pour l'acquisition de 100% du capital de Fan Milk par l'un de ses fonds. Le Groupe Abraaj et Danone détiendront désormais respectivement 51% et 49% de Fan Milk International. Aux termes de l'accord, Danone prendra progressivement le contrôle de la société dans les années à venir.

Le 7 novembre 2013, Danone a annoncé le succès du lancement d'une émission obligataire en euros, d'un montant d'1 milliard d'euros et d'une maturité de 8 ans. Cette émission obligataire d'1 milliard d'euros, à un taux équivalent à mid swap +53 points de base et un coupon de 2,25%, a été largement souscrite par une base d'investisseurs diversifiée.

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), (ii) des variations de périmètre en calculant les indicateurs de l'exercice considéré sur la base du périmètre de consolidation de l'exercice précédent et (iii) des changements dans les principes comptables applicables.

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 crises et litiges majeurs. Par ailleurs, dans le cadre de la norme IFRS 3 Révisée sur les Regroupements d'entreprises, le Groupe présente également dans la rubrique des Autres produits et charges opérationnels (i) les frais d'acquisitions des sociétés dont le Groupe prend le contrôle, (ii) les écarts de réévaluation comptabilisés suite à une perte de contrôle, et (iii) les variations des compléments de prix d'acquisition ultérieures à une prise de 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.

(en millions d'euros)	2012			2013		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Résultat opérationnel courant	2 958		2 958	2 809		2 809
Autres produits et charges opérationnels		(211)	(211)		(681)	(681)
Résultat opérationnel	2 958	(211)	2 747	2 809	(681)	2 128
Coût de l'endettement financier net	(170)		(170)	(193)		(193)
Autres produits et charges financiers	(130)	(2)	(132)	(118)	48	(70)
Résultat avant impôts	2 658	(213)	2 445	2 498	(633)	1 865
Impôts sur les bénéfices	(735)	23	(712)	(750)	146	(604)
Taux effectif d'impôt	27,6%		29,1%	30,0%		32,4%
Résultat des sociétés intégrées	1 923	(190)	1 733	1 748	(487)	1 261
Résultats des sociétés mises en équivalence	59	(5)	54	50	239	289
Résultat net	1 982	(195)	1 787	1 798	(248)	1 550
• Part du Groupe	1 818	(146)	1 672	1 636	(214)	1 422
• Part des détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	164	(49)	115	162	(34)	128

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.

(en euros par action sauf nombre d'actions)	2012		2013	
	Courant	Total	Courant	Total
Résultat net - Part du Groupe	1 818	1 672	1 636	1 422
Nombre d'actions				
• Avant dilution	600 477 145	600 477 145	587 411 533	587 411 533
• Après dilution	603 105 304	603 105 304	588 469 577	588 469 577
Résultat net - Part du Groupe, par action				
• Avant dilution	3,03	2,78	2,79	2,42
• Après dilution	3,01	2,77	2,78	2,42

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, dans le cadre de la norme IFRS 3 Révisée sur les Regroupements d'entreprises, avant prise en compte (i) des frais d'acquisitions des sociétés dont le Groupe prend le contrôle et (ii) des compléments de prix d'acquisition versés ultérieurement à une prise de contrôle.

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.

(en millions d'euros)	2012	2013
Trésorerie provenant de l'exploitation	2 858	2 356
Investissements industriels	(976)	(1 039)
Cessions et réalisations d'actifs industriels	193	79
Frais d'acquisitions avec prise de contrôle ^[1]	13	32
Compléments de prix d'acquisition avec prise de contrôle ^[2]	-	-
Free cash-flow	2 088	1 428
Flux de trésorerie relatifs au plan d'économies et d'adaptation en Europe ^[3]	-	121
Free cash-flow hors éléments exceptionnels	2 088	1 549

[1] Correspond aux frais d'acquisition avec prise de contrôle effectivement versés au cours de l'exercice

[2] Correspond aux compléments de prix d'acquisition versés ultérieurement à une prise de contrôle et au cours de l'exercice.

[3] Montant net d'impôts

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)	Au 31 décembre 2012	Au 31 décembre 2013
Dettes financières non courantes ^[1]	6 346	7 065
Dettes financières courantes	3 176	4 862
Placements à court terme	(1 748)	(2 862)
Disponibilités	(1 269)	(969)
Instruments dérivés – actifs	(213)	(130)
Dette nette	6 292	7 966
<ul style="list-style-type: none"> • Dettes liées aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle - part non courante 	(1 881)	(477)
<ul style="list-style-type: none"> • Dettes liées aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle - part courante 	(1 390)	(2 767)
Dettes financières exclues de la dette financière nette	(3 271)	(3 244)
Dette financière nette	3 021	4 722

[1] Y compris instruments dérivés - passifs

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 annuel	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
PAR PÔLE D'ACTIVITÉ										
Produits Laitiers Frais	2 960	2 952	2 946	3 071	2 910	2 913	2 859	2 854	11 675	11 790
Eaux	841	887	1 014	1 104	962	1 089	832	823	3 649	3 903
Nutrition Infantile	1 014	1 177	1 076	1 206	1 062	924	1 105	956	4 257	4 263
Nutrition Médicale	302	322	323	339	323	333	340	348	1 288	1 342
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE										
Europe hors CEI	2 116	2 005	2 233	2 155	2 089	2 068	1 992	1 969	8 431	8 197
CEI & Amérique du Nord ^[2]	1 084	1 163	1 118	1 197	1 116	1 183	1 109	1 170	4 426	4 713
ALMA ^[3]	1 917	2 170	2 008	2 368	2 052	2 008	2 035	1 842	8 012	8 388
Groupe	5 117	5 338	5 359	5 720	5 257	5 259	5 136	4 981	20 869	21 298

	Premier trimestre 2013		Deuxième trimestre 2013		Troisième trimestre 2013		Quatrième trimestre 2013		Exercice annuel 2013	
	<i>Variation historique</i>	<i>Variation en données comparables</i> ^[1]	<i>Variation historique</i>	<i>Variation en données comparables</i> ^[1]	<i>Variation historique</i>	<i>Variation en données comparables</i> ^[1]	<i>Variation historique</i>	<i>Variation en données comparables</i> ^[1]	<i>Variation historique</i>	<i>Variation en données comparables</i> ^[1]
PAR PÔLE D'ACTIVITÉ										
Produits Laitiers Frais	-0,3%	0,7%	4,2%	2,6%	0,1%	4,6%	-0,2%	4,9%	1,0%	3,2%
Eaux	5,5%	8,6%	8,9%	10,5%	13,2%	16,9%	-1,0%	8,1%	7,0%	11,2%
Nutrition Infantile	16,1%	17,1%	12,1%	13,5%	-13,0%	-8,6%	-13,4%	-6,9%	0,2%	3,6%
Nutrition Médicale	6,4%	6,3%	5,1%	4,7%	3,3%	5,8%	2,3%	6,4%	4,2%	5,8%
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE										
Europe hors CEI	-5,3%	-5,1%	-3,5%	-3,0%	-1,0%	-0,9%	-1,2%	-0,4%	-2,8%	-2,4%
CEI & Amérique du Nord ^[2]	7,4%	8,5%	7,1%	10,2%	6,0%	11,1%	5,4%	10,2%	6,5%	10,0%
ALMA ^[3]	13,2%	16,6%	17,9%	15,3%	-2,1%	6,0%	-9,5%	2,2%	4,7%	10,0%
Groupe	4,3%	5,6%	6,7%	6,5%	0,0%	4,2%	-3,0%	2,9%	2,1%	4,8%

[1] En données comparables, voir page 12 à 14 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)