



DANONE

Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre et des 9 premiers mois 2014

15 octobre 2014

Croissance organique de +6,9%^[1] au troisième trimestre

Des tendances solides dans l'ensemble du Groupe

Objectifs 2014 confirmés

- **Chiffre d'affaires^[2] du troisième trimestre 2014 en hausse de +6,9% en données comparables^[3] et de +3,0% en données historiques**
- **Une performance qui reflète des tendances solides dans l'ensemble du Groupe, renforcées par une base de comparaison favorable dans la Nutrition Infantile**
- **Le Groupe poursuit son plan de marche sur les priorités définies en début d'année : adaptation du portefeuille et des organisations en Europe, construction et valorisation de la consommation de Produits Laitiers Frais aux Etats-Unis et en Russie, redressement des ventes dans la Nutrition Infantile en Chine**
- **Objectifs 2014 confirmés : croissance des ventes^[2] comprise entre +4,5% et +5,5%^[1], marge opérationnelle stable, plus ou moins 20 points de base^[1], free cash-flow d'environ 1,5 milliard d'euros hors éléments exceptionnels^[3]**

[1] En données comparables, voir pages 6 et 7 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[2] Chiffre d'affaires net

[3] Voir pages 6 et 7 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Commentaire du Président

« A près de 7%, notre croissance organique du troisième trimestre, si elle est aidée par les bases de comparaisons favorables, s'appuie avant tout sur des tendances solides dans l'ensemble du groupe : en Europe où la performance est positive, en Russie et aux Etats-Unis où nous consolidons nos positions et préparons l'avenir, et dans les pays émergents où nous continuons à progresser avec une croissance à deux chiffres. Dans un contexte économique mondial marqué par la volatilité et de nombreuses tensions, les équipes de Danone sont aujourd'hui concentrées sur l'exécution de nos priorités et de nos objectifs de l'année.

Alors que nous venons de mettre en place, avec le Conseil d'Administration, une gouvernance renforcée et simplifiée sous la direction d'Emmanuel Faber, et que nous nous tournons vers 2015

et les années futures, ces résultats confirment la force de nos métiers, de nos marques et de nos positions. Portés par l'engagement des hommes et des femmes de ce groupe, ils m'inspirent une grande confiance dans notre capacité à construire l'avenir ».

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 9h00 (heure de Paris) ce mercredi 15 octobre 2014.

Le support de la présentation sera 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 troisième trimestre et sur les 9 premiers mois 2014

En millions d'€			Variation	Croissance			Variation	Croissance
	T3 13	T3 14	En données comparables [1]	volumes En données comparables [1]	9M 13	9M 14	En données comparables [1]	volumes En données comparables [1]
PAR PÔLE D'ACTIVITÉ								
Produits Laitiers Frais	2 913	2 796	+0,7%	-7,1%	8 936	8 436	+2,3%	-6,2%
Eaux	1 089	1 169	+11,8%	+8,3%	3 080	3 243	+11,4%	+7,0%
Nutrition Infantile	924	1 084	+19,2%	+9,9%	3 307	3 155	-0,5%	-1,4%
Nutrition Médicale	333	366	+10,1%	+5,6%	994	1 048	+7,6%	+5,4%
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE								
Europe hors CEI	2 068	2 156	+2,8%	-0,9%	6 228	6 417	+1,1%	-1,2%
CEI & Amérique du Nord ^[2]	1 183	1 153	+3,3%	-6,9%	3 543	3 483	+6,0%	-6,5%
ALMA ^[3]	2 008	2 107	+13,5%	+3,9%	6 546	5 983	+5,4%	-0,7%
Total	5 259	5 416	+6,9%	-0,1%	16 317	15 883	+3,8%	-2,0%

[1] Voir pages 6 et 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 – Troisième trimestre 2014

Le chiffre d'affaires consolidé a progressé de +3,0% en données historiques, s'établissant à 5 416 millions d'euros au troisième trimestre 2014. 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 +6,9%. Cette croissance organique résulte d'un volume stable (-0,1%) et d'un effet prix/mix de +7,0%.

Les effets de change de -3,7% traduisent l'impact défavorable de l'évolution de certaines devises, dont le peso argentin, le rouble russe et la roupie indonésienne.

Produits Laitiers Frais

Le pôle Produits Laitiers Frais enregistre une croissance de son chiffre d'affaires de +0,7% en données comparables. Cette progression modérée résulte d'une baisse des volumes de -7,1%, compensée par une forte croissance en valeur de +7,8%.

La zone Europe affiche des tendances globalement similaires à celles du deuxième trimestre, avec une diminution de son chiffre d'affaires d'environ -5%. Cette évolution reflète la poursuite des baisses de volumes, qui s'expliquent en partie par les tendances de marché, mais également par une gestion plus sélective des promotions et la réduction de certaines gammes de produits. Ces actions, mises en place progressivement depuis le début de l'année, visent à stabiliser la marge dès le second semestre de cette année.

Le chiffre d'affaires de la zone CEI / Amérique du Nord^[1] enregistre une progression moins rapide ce trimestre :

- En Russie, la croissance continue à être soutenue par la valorisation du portefeuille liée aux hausses de tarifs et à un effet mix très positif ; les segments faiblement valorisés poursuivent quant à eux leur déclin en volume, impactant la performance de la zone et du

pôle. Sur l'ensemble de la CEI, la croissance est par ailleurs moins favorable qu'en début d'année, pénalisée par une performance négative en Ukraine.

- Aux Etats-Unis, la catégorie se stabilise après plusieurs années de dynamiques fortes, en particulier sur le segment du yaourt grec. Danone confirme sa position de leader et engage de nombreuses initiatives en termes d'innovation, de distribution et de partenariats pour poursuivre le développement de la catégorie.

La zone ALMA^[2], portée par la performance de l'Amérique Latine et du Brésil en particulier, reste globalement dynamique malgré un environnement volatil et des effets inflationnistes dans certains marchés.

[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 au troisième trimestre une croissance +11,8% en données comparables, tirée par des volumes en hausse de +8,3%.

Ces chiffres reflètent d'une part une performance solide sur les marchés d'Europe et d'autre part la poursuite de la forte croissance sur les marchés émergents, notamment en Asie avec l'expansion de la marque *Mizone* et les très bonnes performances de la marque *Aqua*.

La croissance en valeur de +3,5% reflète principalement l'effet mix positif généré par la forte croissance des aquadrinks.

Nutrition Infantile

Le pôle Nutrition Infantile affiche au troisième trimestre une croissance de son chiffre d'affaires de +19,2% basée sur une croissance en volume de +9,9%. Cette excellente performance bénéficie d'une base de comparaison très favorable dans les huit marchés d'Asie qui avaient été touchés par la fausse alerte Fonterra à partir du mois d'août 2013, et dont la plupart ont désormais retrouvé leur niveau d'activité d'avant-crise.

En Chine, principal marché impacté, la demande pour l'ensemble des marques du Groupe continue de progresser, globalement en ligne avec les attentes. La marque *Nutrilon* poursuit notamment sa forte croissance, en particulier dans le segment ultra-premium et dans la distribution spécialisée (« mom & baby stores »). Le Groupe profite également de l'essor du e-commerce, qui modifie significativement les modes de consommation en Chine, tandis que les ventes de la marque *Dumex* restent inférieures aux prévisions.

En Europe le chiffre d'affaires enregistre ce trimestre une croissance à deux chiffres, soutenue par les marques internationales *Aptamil* et *Nutrilon* et aidée par la stabilisation de l'alimentation diversifiée, notamment en France et en Italie.

Les activités du pôle dans le reste du monde sont restées très dynamiques, affichant une croissance à deux chiffres en Amérique Latine, en Russie et dans la zone Afrique/Moyen-Orient.

Nutrition Médicale

Porté par une performance très solide en Europe, le pôle Nutrition Médicale enregistre au troisième trimestre sa plus forte croissance des quatre dernières années, avec une progression de son chiffre d'affaires de +10,1% en données comparables. Cette croissance résulte d'une hausse des volumes de +5,6% et d'un effet prix/mix positif de +4,5%.

La Turquie, le Royaume-Uni, le Brésil et la Chine sont les principaux contributeurs à la croissance. Cette croissance a été réalisée en grande partie par les marques de nutrition pédiatrique qui croissent à un rythme soutenu.

Perspectives 2014 (rappel du communiqué de presse du 20 février 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 milliard d'euros hors éléments exceptionnels^[2].

[1] Chiffre d'affaires net

[2] Voir pages 6 et 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 2 septembre 2014, sur la proposition de Franck Riboud, Président-Directeur Général, le Conseil d'Administration de Danone a décidé de dissocier les fonctions de Président et de Directeur Général de la société et de nommer Emmanuel Faber en qualité de Directeur Général, Franck Riboud demeurant Président du Conseil d'Administration. Dans le cadre de cette nouvelle gouvernance, il a été mis un terme aux fonctions de Directeur Général Délégué de Monsieur Bernard Hours que le Conseil d'Administration a chaleureusement remercié pour sa contribution au succès de Danone ces 30 dernières années. Cette évolution de gouvernance est effective à compter du 1^{er} octobre 2014. Elle répond au souhait de Franck Riboud de se concentrer sur les grandes orientations stratégiques de Danone à moyen et long terme et de préparer dans les meilleures conditions sa succession à la tête de l'entreprise. Dans cette logique, le Conseil d'Administration a décidé de créer un Comité stratégique du Conseil d'Administration animé par son Président et auquel participera le Directeur Général.

Gouvernance

Deux nouveaux Administrateurs représentant les salariés de Danone ont été désignés en septembre 2014 :

- Marie-Anne Jourdain, Chargée de missions et veille sociale Danone, de nationalité française, désignée par le Comité d'Entreprise de la société, et
- Bettina Theissig, Présidente du comité d'entreprise de Milupa (société allemande de nutrition infantile), de nationalité allemande, désignée par le Comité d'Entreprise Européen du Groupe.

Par ailleurs, dans le cadre de l'évolution de la gouvernance du Groupe, Bernard Hours a informé la société, le 14 octobre 2014, de sa décision de mettre fin avec effet immédiat à ses fonctions d'Administrateur.

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 depuis le 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.

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.

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.

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.

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.

Note méthodologique

Sauf mention contraire, les montants sont exprimés en millions d'euros et arrondis au million le plus proche. De façon générale, les valeurs présentées dans ce communiqué de presse sont arrondies à l'unité la plus proche. Par conséquent, la somme des montants arrondis peut, présenter des écarts non significatifs par rapport au total reporté. Par ailleurs, les ratios et écarts sont calculés à partir des montants sous-jacents et non à partir des montants arrondis.

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		9 premiers mois	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
PAR PÔLE D'ACTIVITÉ								
Produits Laitiers Frais	2 952	2 809	3 071	2 831	2 913	2 796	8 936	8 436
Eaux	887	895	1 104	1 179	1 089	1 169	3 080	3 243
Nutrition Infantile	1 177	1 029	1 206	1 042	924	1 084	3 307	3 155
Nutrition Médicale	322	328	339	354	333	366	994	1 048
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE								
Europe hors CEI	2 005	2 053	2 155	2 208	2 068	2 156	6 228	6 417
CEI & Amérique du Nord ^[2]	1 163	1 154	1 197	1 176	1 183	1 153	3 543	3 483
ALMA ^[3]	2 170	1 854	2 368	2 022	2 008	2 107	6 546	5 983
Groupe^[4]	5 338	5 061	5 720	5 406	5 259	5 416	16 317	15 883

Premier trimestre 2014		Deuxième trimestre 2014		Troisième trimestre 2014		9 premiers mois 2014	
<i>Variation historique</i>	<i>Variation en données comparables [1]</i>						

PAR PÔLE D'ACTIVITÉ

Produits Laitiers Frais	-4,8%	+3,9%	-7,8%	+2,4%	-4,0%	+0,7%	-5,6%	+2,3%
Eaux	+0,8%	+8,9%	+6,8%	+13,1%	+7,4%	+11,8%	5,3%	+11,4%
Nutrition Infantile	-12,6%	-7,7%	-13,6%	-9,2%	+17,3%	+19,2%	-4,6%	-0,5%
Nutrition Médicale	+1,8%	+5,2%	+4,3%	+7,3%	+10,0%	+10,1%	5,4%	+7,6%

PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Europe hors CEI	+2,4%	+0,5%	+2,4%	+0,1%	+4,2%	+2,8%	3,0%	+1,1%
CEI & Amérique du Nord ^[2]	-0,8%	+7,8%	-1,8%	+7,0%	-2,6%	+3,3%	-1,7%	+6,0%
ALMA ^[3]	-14,6%	+0,5%	-14,6%	+2,0%	+4,9%	+13,5%	-8,6%	+5,4%
Groupe	-5,2%	+2,2%	-5,5%	+2,3%	+3,0%	+6,9%	-2,7%	+3,8%

[1] En données comparables, voir pages 6 et 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)

[4] En raison des règles d'arrondis, la somme des valeurs présentées peut présenter des écarts non significatifs par rapport au total reporté. Voir note méthodologique page 7