



DANONE

Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2014

16 avril 2014

**Croissance organique de +2,2% au premier trimestre,
en ligne avec le plan de marche**

Objectifs 2014 confirmés

- **Chiffre d'affaires^[1] en hausse de +2,2% en données comparables^[2] et en baisse de -5,2% en données historiques au premier trimestre 2014, impacté par des effets de change défavorables de -8,9%**
- **Le Groupe confirme la stabilisation de son activité en Europe et poursuit la mise en œuvre de son plan d'adaptation**
- **La zone CEI & Amérique du Nord maintient un niveau de croissance élevé**
- **Dans la zone ALMA^[3], la performance est, comme prévu, fortement impactée par les conséquences de l'affaire Fonterra, créant une base de comparaison très défavorable sur l'ensemble du premier semestre**
- **Objectifs 2014 confirmés : 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^[4]**

[1] Chiffre d'affaires net

[2] En données comparables - Voir page 7 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

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

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

Commentaire du Président

" Nous affichons au premier trimestre une croissance organique de nos ventes en ligne avec notre plan de marche. Dans un environnement marqué par une forte instabilité dans de nombreux endroits du globe, les équipes de Danone sont focalisées sur nos chantiers prioritaires : poursuivre l'adaptation de nos produits et organisations en Europe ; continuer à développer nos catégories et marques en Amérique du Nord, CEI et dans les pays émergents, tout en prenant en compte la volatilité des conditions de marché ; enfin, reconstruire un portefeuille fort et solide dans la nutrition infantile en Asie. Ces priorités sont clés pour atteindre notre objectif : une croissance forte, durable et rentable dès le second semestre de cette année."

Chiffre d'affaires par pôle d'activité et par zone géographique au premier trimestre 2014

<i>En millions d'euros</i>	T1 13	T1 14	Variation ^[1]	Croissance volumes ^[1]
PAR PÔLE				
Produits Laitiers Frais	2 952	2 809	3,9%	-3,7%
Eaux	887	895	8,9%	5,4%
Nutrition Infantile	1 177	1 029	-7,7%	-4,8%
Nutrition Médicale	322	328	5,2%	4,3%
PAR ZONE GEOGRAPHIQUE				
Europe hors CEI	2 005	2 053	0,5%	-0,4%
CEI & Amérique du Nord ^[2]	1 163	1 154	7,8%	-3,7%
ALMA ^[3]	2 170	1 854	0,5%	-2,9%
Groupe	5 338	5 061	2,2%	-1,9%

[1] En données comparables - Voir page 7 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

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

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

Chiffre d'affaires – Premier trimestre 2014

Le chiffre d'affaires consolidé a enregistré une baisse de -5,2% à 5 061 millions d'euros au premier 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 +2,2%. Cette croissance organique se décompose en une baisse des volumes de -1,9% et une progression en valeur de +4,1%.

Les effets de change de -8,9% traduisent l'impact défavorable de l'évolution de certaines devises, dont le peso argentin, le rouble russe, la roupie indonésienne et le real brésilien. Les effets de variation du périmètre de consolidation de +1,5% 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 réalisées en 2013 par le Groupe, notamment Sirma (Turquie), YoCrunch (Etats-Unis) et Happy Family (Etats-Unis).

Produits Laitiers Frais

Le pôle Produits Laitiers Frais enregistre une croissance de son chiffre d'affaires de +3,9% en données comparables au premier trimestre 2014. Cette croissance se décompose en une baisse en volume de -3,7% et une croissance en valeur de +7,6%.

La baisse des volumes traduit l'effet des hausses de tarifs passées dans le pôle depuis le second semestre 2013, notamment en Russie. La croissance à deux chiffres de la Russie reflète ainsi essentiellement des effets de prix et de mix lié à une bonne tenue des volumes des marques à valeur ajoutée.

L'Europe continue à améliorer progressivement son activité. La zone conserve un rythme de baisse des volumes similaire à celui du trimestre précédent, mais affiche désormais un effet prix/mix stable. Cette performance reflète des situations contrastées dans les différents pays. La zone ibérique (Espagne et Portugal) confirme ainsi sa stabilisation, tandis que l'Allemagne et l'Italie restent des marchés difficiles pour le pôle.

Aux Etats-Unis, où la catégorie a démarré l'année lentement avant d'accélérer en mars, le pôle a conforté sa position de leader des produits laitiers frais et poursuivi sa croissance. Sur le segment du yaourt grec en particulier, Danone a atteint ce trimestre une part de marché à parité avec son principal concurrent.

La zone ALMA^[1] reste très dynamique malgré des conditions de marché volatiles, marquées par des effets inflationnistes notamment en Argentine.

[1] ALMA = « 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 +8,9% en données comparables au premier trimestre 2014, tirées par une croissance des volumes de +5,4%.

Cette performance s'appuie sur le dynamisme des marchés émergents, et 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% continue de refléter principalement l'effet mix positif généré par les aquadrinks.

Nutrition Infantile

Le chiffre d'affaires du pôle Nutrition Infantile affiche une baisse de -7,7% (-4,8% en volumes), qui traduit les fortes bases de comparaison liées à la fausse alerte qualité déclenchée par Fonterra en août 2013.

Hors les deux marques concernées par cette fausse alerte, *Dumex* et *Karicare*, les activités du pôle sont restées très dynamiques, avec une très bonne performance en Europe et une croissance à deux chiffres en Indonésie, en Amérique Latine et dans la zone Afrique/Moyen-Orient.

Sur les marchés concernés par le rappel, les plans de redémarrage des ventes produisent leurs effets avec des rythmes de reprise contrastés selon les pays, conformément au plan de marche. En Chine, le pôle a entamé ce trimestre la redéfinition de son offre au travers de trois initiatives : la rénovation de la gamme *Dumex standard*, incluant un repositionnement prix plus accessible, le lancement de la marque ultra-premium *Nutrilon Platinum*, et, plus récemment, le lancement mi-avril de la gamme *Dumex International*, une gamme produite en Europe spécifiquement pour le marché chinois.

Nutrition Médicale

Le chiffre d'affaires du pôle Nutrition Médicale affiche une croissance de +5,2% en données comparables au premier trimestre 2014, tirée par des volumes en hausse de +4,3%.

La Turquie, le Royaume-Uni, les marchés du Moyen-Orient et l'Amérique du Nord sont les principaux contributeurs à la croissance. Cette croissance a été réalisée dans l'ensemble des catégories, avec une contribution supérieure des marques de nutrition pédiatrique.

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 milliards d'euros hors éléments exceptionnels^[2].

[1] Chiffre d'affaires net

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

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

Le 8 janvier 2014, Danone a annoncé mettre fin à son contrat actuel avec Fonterra et conditionner la poursuite de sa collaboration à un engagement de totale transparence de la part de son fournisseur et à la mise en œuvre effective des procédures de sécurité alimentaire les plus avancées pour tous les produits livrés à Danone. Danone a également annoncé saisir la Haute Cour de Nouvelle-Zélande et lancer une procédure d'arbitrage à Singapour afin de faire la lumière sur les faits et d'obtenir réparation pour le préjudice subi. Pour rappel, le 2 août dernier, Fonterra avait émis une alerte concernant une possible contamination de certains ingrédients fournis à Danone. Des tests additionnels avaient par la suite révélé qu'il s'agissait d'une fausse alerte.

Le 16 janvier 2014, Danone a annoncé avoir confié à Rothschild & Cie Banque la mise en œuvre d'un contrat de liquidité conforme à la Charte de déontologie établie par l'AMAFI et approuvé par la décision de l'Autorité des Marchés Financiers du 21 mars 2011, et ce à partir du 17 Janvier 2014 pour une durée d'un an renouvelable par tacite reconduction. 120 000 actions de la société DANONE ont été affectées au compte de liquidité pour la mise en oeuvre de ce contrat.

Le 12 février 2014, Danone a annoncé avoir signé conjointement avec COFCO Dairy Investments un accord pour souscrire à une augmentation de capital réservée de la société Mengniu. Cette transaction, d'un montant de 486 millions d'euros^[1], a porté de 4,0% à 9,9% la participation de Danone dans le leader chinois des Produits Laitiers. Cette opération, qui a fait de Danone le

deuxième actionnaire de Mengniu, s'est inscrite dans le cadre des accords signés le 20 mai 2013 avec cette société et avec COFCO, entreprise publique leader de l'industrie agroalimentaire en Chine. En parallèle, COFCO, Danone et Arla, les trois actionnaires de référence de Mengniu, ont regroupé leurs participations respectives (soit 16,3%, 9,9% et 5,3%) dans une société commune, COFCO Dairy Investments, permettant un regroupement d'intérêts dans la gouvernance de Mengniu.

^[1] A un taux de change de 0,0942 €/HK

Une diffusion en direct de la conférence téléphonique à destination des analystes et des investisseurs sera disponible à 9h00 (heure de Paris) ce mercredi 16 avril 2014. Le support de la présentation est disponible sur le site (www.finance.danone.com) à partir de 7h30 (heure de Paris) ce jour.

DECLARATIONS DE NATURE PREVISIONNELLE

Ce communiqué contient des déclarations de nature prévisionnelle concernant Danone. Bien que Danone estime que ces déclarations reposent sur des hypothèses raisonnables, elles comportent de nombreux risques et incertitudes, et en conséquence les résultats réels pourront différer significativement de ceux attendus. Pour une description plus détaillée de ces risques et incertitudes, il convient notamment de se référer au document de référence de Danone (section « Facteurs de risques », disponible sur www.danone.com).

ANNEXE – Ventilation du chiffre d'affaires

<i>En millions d'euros</i>	Premier trimestre	
	2013	2014
PAR PÔLE D'ACTIVITÉ		
Produits Laitiers Frais	2 952	2 809
Eaux	887	895
Nutrition Infantile	1 177	1 029
Nutrition Médicale	322	328
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE		
Europe hors CEI	2 005	2 053
CEI & Amérique du Nord ^[2]	1 163	1 154
ALMA ^[3]	2 170	1 854
Groupe	5 338	5 061

	Premier trimestre	
	2014	
	<i>Variation historique</i>	<i>Variation en données comparables^[1]</i>
PAR PÔLE D'ACTIVITÉ		
Produits Laitiers Frais	-4,8%	3,9%
Eaux	0,8%	8,9%
Nutrition Infantile	-12,6%	-7,7%
Nutrition Médicale	1,8%	5,2%
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE		
Europe hors CEI	2,4%	0,5%
CEI & Amérique du Nord ^[2]	-0,8%	7,8%
ALMA ^[3]	-14,6%	0,5%
Groupe	-5,2%	2,2%

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

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

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

ANNEXE – Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

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

- variations en données comparables du chiffre d'affaires, du résultat opérationnel courant, de la marge opérationnelle courante, 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

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 des normes IFRS 3 Révisée et IAS 27 Révisée, 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 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, avant prise en compte (i) des frais d'acquisitions des sociétés dont le Groupe prend le contrôle, et (ii) des flux de trésorerie liés aux compléments de prix relatifs à des prises 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.