



Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre et des 9 premiers mois 2012

17 octobre 2012

Croissance organique des 9 premiers mois : +5,6%

Croissance organique du 3^{ème} trimestre : +5,0%

Objectifs 2012 reconfirmés

- **Croissance du chiffre d'affaires^[1] des 9 premiers mois 2012 de +8,3% en données historiques, et de +5,6% en données comparables^[2]**
- **Un troisième trimestre en croissance de +9,4% en données historiques, et de +5,0% en données comparables^[2], s'appuyant sur une progression en volume (+1,6%) et en valeur (+3,4%)**
- **Performance solide, contrastée selon les géographies : croissance de plus de 10%^[2] sur l'ensemble pays émergents - Amérique du Nord ; chiffre d'affaires en décroissance en Europe, les tendances continuant à se détériorer en Europe du Sud**
- **Objectifs 2012 reconfirmés : croissance des ventes de +5% à +7%^[2], marge opérationnelle en baisse de 50pb^[2] et 2 milliards d'euros de free cash flow^[3]**

[1] Chiffre d'affaires net

[2] En données comparables, voir page 6 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

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

Commentaire du Président

"Danone affiche une croissance solide de son chiffre d'affaires sur les neuf premiers mois de l'année 2012, en ligne avec ses objectifs annuels, grâce à des dynamiques qui restent très fortes partout dans le monde, sauf en Europe.

Les pays émergents et l'Amérique du Nord sont à nouveau en forte croissance ce trimestre. Oikos continue sa progression aux Etats-Unis, tandis qu'en Russie, Danone-Unimilk poursuit la construction de son portefeuille de marques ; en Asie, en Afrique Moyen-Orient et en Amérique Latine, le développement du Groupe reste très rapide, et ce dans toutes nos catégories.

En Europe en revanche, la consommation demeure sous pression, et la dégradation s'est amplifiée en Europe du Sud, pesant sur le chiffre d'affaires de nos métiers les plus exposés à cette zone.

Dans ce contexte, nos priorités sont claires : continuer à déployer notre modèle dans les géographies en croissance, en investissant sur nos catégories et nos marques, et en développant nos ressources humaines. En Europe, il s'agit d'adapter notre modèle au contexte dégradé de consommation et aux besoins de nos consommateurs, et également de construire de nouveaux relais de croissance. Les équipes de Danone poursuivent ces priorités avec détermination".

Chiffres d'affaires par pôle d'activité et par zone géographique au troisième trimestre et sur les 9 premiers mois 2012

En millions d'€			<i>Variation</i>	<i>Croissance</i>			<i>Variation</i>	<i>Croissance</i>
	T3 11	T3 12	<i>En données comparables [1]</i>	<i>volumes En données comparables [1]</i>	9M 11	9M 12	<i>En données comparables [1]</i>	<i>volumes En données comparables [1]</i>
PAR PÔLE D'ACTIVITE								
Produits Laitiers Frais	2 785	2 910	0,7%	-0,7%	8 457	8 816	2,2%	-0,4%
Eaux	816	962	12,3%	5,4%	2 483	2 817	10,5%	5,3%
Nutrition Infantile	906	1 062	11,5%	3,6%	2 723	3 152	11,4%	4,8%
Nutrition Médicale	298	323	4,9%	5,9%	869	948	6,0%	6,7%
PAR ZONE GEOGRAPHIQUE								
Europe	2 661	2 682	-1,5%	-2,6%	8 203	8 231	-0,6%	-2,6%
Asie	740	946	18,3%	8,9%	2 135	2 708	18,2%	12,4%
Reste du Monde	1 404	1 629	10,5%	5,0%	4 194	4 794	11,3%	4,4%
Total	4 805	5 257	5,0%	1,6%	14 532	15 733	5,6%	2,0%

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

Chiffre d'affaires – Troisième trimestre 2012

Le chiffre d'affaires consolidé a progressé de +9,4% à 5 257 millions d'euros au troisième trimestre 2012. Hors effets de variation de la base de comparaison, dont la variation des taux de change et du périmètre de consolidation, le chiffre d'affaires a progressé de +5,0%. Cette croissance organique résulte d'une croissance des volumes de +1,6% et d'un effet prix/mix de +3,4%.

Les effets de change de +4,3% traduisent l'impact favorable de l'évolution de certaines devises, dont le dollar américain et le yuan chinois.

Produits Laitiers Frais

Le chiffre d'affaires du pôle Produits Laitiers Frais a progressé de +0,7% en données comparables au troisième trimestre 2012, résultant de volumes en léger repli de -0,7% et d'une croissance en valeur de +1,4%.

L'Amérique Latine et la zone Afrique Moyen-Orient restent extrêmement dynamiques, maintenant leur croissance à deux chiffres, tandis que la zone CEI et l'Amérique du Nord respectent leurs

plans de marche avec un rythme de croissance des ventes en progression trimestre après trimestre.

La zone CEI continue ainsi de progresser depuis le début de l'année, en ligne avec ses objectifs de croissance et de marge. Les marques prioritaires d'Unimilk poursuivent leur croissance à deux chiffres ce trimestre, à l'instar de la marque *Prostokvashino* qui reste le premier contributeur de la croissance dans cette zone, mais également des marques *Bio Balance* ou *Tëma*. L'intégration opérationnelle de Danone-Unimilk se poursuit, avec la mise en place de systèmes communs et la fusion progressive des forces logistiques et commerciales.

Les ventes continuent également à accélérer aux Etats-Unis, permettant à Danone de renforcer sa position de leader sur un marché devenu plus compétitif qu'au premier semestre. Le Groupe poursuit en particulier ses gains de parts de marché sur le segment très dynamique du yaourt grec avec ses marques *Oikos* et *Light&Fit Greek*, bénéficiant notamment de capacités de production additionnelles depuis le 1^{er} juillet.

L'Europe marque quant à elle un recul plus prononcé ce trimestre, impactée par la détérioration de la situation en Europe du Sud où les ventes sont désormais en baisse de plus de 10%, notamment en Espagne et en Italie.

Eaux

Le chiffre d'affaires du pôle Eaux a fortement progressé ce trimestre avec une croissance de +12,3% en données comparables tirée par les volumes en hausse de +5,4% et un effet prix/mix de +6,9%.

La forte croissance dans les pays émergents continue de tirer la performance du pôle. En Europe de l'Ouest, les ventes ont bénéficié de la base de comparaison favorable du troisième trimestre 2011, qui a permis de compenser les mauvaises conditions climatiques du mois de juillet 2012.

La croissance en valeur continue de bénéficier de l'effet mix positif lié aux aquadrinks, et reflète également la bonne performance de l'Europe de l'Ouest ce trimestre. L'effet des hausses de prix passées en 2011 dans les pays émergents se réduit quant à lui progressivement.

Nutrition Infantile

Le pôle Nutrition Infantile affiche une forte croissance dans l'ensemble de ses géographies avec un chiffre d'affaires en progression de +11,5 % en données comparables au troisième trimestre 2012. Cette croissance se décompose en une croissance en volume de +3,6% et une croissance en valeur de +7,9%.

Le pôle est tiré par la très forte performance de l'Asie, et tout particulièrement de la Chine, qui bénéficie de la rénovation complète de la gamme *Dumex*, la marque phare de Danone dans la nutrition infantile de ce pays.

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.

Nutrition Médicale

Le chiffre d'affaires du pôle Nutrition Médicale affiche une croissance de +4,9% en données comparables au troisième trimestre 2012, tirée par les volumes en hausse de +5,9%.

Le ralentissement de la croissance s'explique par la détérioration de la situation sur certains marchés en Europe de l'Ouest.

La Chine, la Turquie et le Brésil gardent en revanche leur dynamisme, favorisant la forte croissance de marques clés comme *Nutrison*, *Nutrini* et *Neocate*.

Par ailleurs, le Groupe a introduit en octobre le produit *Souvenaid* sur quatre marchés : l'Allemagne, la Belgique, les Pays-Bas et le Brésil.

Rachat d'actions

Comme annoncé lors de la publication des résultats du premier semestre 2012, Danone a procédé au cours des trois derniers mois au rachat de 6 110 039 actions, remplaçant ainsi les actions autodétenues remises en paiement aux minoritaires ayant cédé leur participation dans Danone SA (Espagne) le 26 juillet 2012, et éliminant ainsi tout effet dilutif de cette opération.

En prenant pour paramètre le maintien de ses ratios d'endettement, et compte-tenu de la vigueur de sa production de free cash flow, Danone prévoit de procéder au cours des quatre prochains mois à des rachats d'actions pour un montant compris entre 500 et 700 millions d'euros.

Perspectives financières 2012 (rappel du communiqué de presse du 19 juin 2012)

Danone a fixé en février dernier des priorités claires pour 2012 : le développement de ses catégories, un investissement soutenu dans les pays à fort potentiel, en particulier les pays dits « MICRUB^[1] » et le soutien de ses activités et de ses marques en Europe de l'Ouest.

Le Groupe fait face depuis la fin du premier trimestre à un contexte de consommation en dégradation rapide et significativement plus forte qu'attendue dans les pays d'Europe du Sud, et tout particulièrement en Espagne.

Dans ces marchés, Danone a choisi d'apporter une réponse articulée autour du soutien des marques et du renforcement de la compétitivité de ses produits.

Par ailleurs, l'inflation des coûts matières premières du Groupe a été supérieure aux attentes depuis le début de l'année.

En conséquence, le Groupe a décidé d'ajuster ses objectifs 2012 comme suit :

- objectif de croissance du chiffre d'affaires inchangé, à 5%-7% en données comparables^[2] ; la bonne performance de l'ensemble des activités en Asie, Amériques, Afrique Moyen-Orient et CEI permettant de compenser les pressions auxquelles est soumise l'Europe de l'Ouest,
- objectif de marge opérationnelle courante^[3] ramené de « stable » à « en baisse de 50 points de base à données comparables^[2] ». L'ajustement de cet objectif a pour but de mettre en place les actions nécessaires en Europe du Sud, tout en continuant à développer les ventes et la rentabilité du Groupe dans le reste du monde,
- objectif de free cash flow^[3] inchangé, à 2 milliards d'euros, le Groupe continuant à progresser notamment dans sa gestion du besoin en fonds de roulement.

[1] Mexique, Indonésie, Chine, Russie, USA, Brésil

[2] En données comparables, voir page 6 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

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

Danone lance « Danone Investor Relations », une nouvelle application iPad offrant un accès mobile et rapide aux dernières informations relatives à Danone. L'application est disponible sur l'Apple store depuis le 16 octobre 2012.

Une diffusion en direct de la conférence à destination des analystes et des investisseurs sera disponible à 9h00 (heure de Paris) ce mercredi 17 octobre 2012. 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).

Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Le Groupe communique sur des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS et qui sont calculés de la façon suivante :

Les variations en données comparables du chiffre d'affaires, du résultat opérationnel courant, de la marge opérationnelle courante et du résultat net courant – Part du Groupe excluent essentiellement l'impact (i) des variations de taux de change en calculant les indicateurs de l'exercice considéré et ceux de l'exercice précédent sur la base de taux de change identiques (le taux de change utilisé est un taux annuel prévisionnel déterminé par le Groupe pour l'exercice considéré et appliqué aux deux exercices) et (ii) des variations de périmètre en calculant les indicateurs de l'exercice précédent sur la base du périmètre de consolidation de l'exercice considéré.

Le résultat opérationnel courant correspond au résultat opérationnel du Groupe avant prise en compte des Autres produits et charges opérationnels. En application de la recommandation 2009-R.03 du CNC "relative au format des états financiers des entreprises sous référentiel comptable international", les Autres produits et charges opérationnels comprennent des éléments significatifs qui, en raison de leur nature et de leur caractère inhabituel, ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité courante du Groupe. Ils incluent principalement les plus ou moins-values de cession d'activités et de participations consolidées, les dépréciations d'écarts d'acquisition, des coûts significatifs relatifs à des opérations de restructuration stratégiques et de croissance externe majeures ainsi que les coûts (encourus ou estimés) liés à des litiges majeurs. Par ailleurs, depuis la mise en œuvre de la norme IFRS 3 Révisée sur les Regroupements d'entreprises, les Autres produits et charges opérationnels incluent également les frais d'acquisitions des sociétés dont le Groupe prend le contrôle.

La marge opérationnelle courante correspond au ratio résultat opérationnel courant sur chiffre d'affaires net.

Le free cash flow représente le solde de la trésorerie provenant de l'exploitation après prise en compte des investissements industriels nets de cession et avant prise en compte des frais d'acquisitions des sociétés dont le Groupe prend le contrôle (depuis la mise en œuvre de la norme IFRS 3 Révisée sur les Regroupements d'entreprises).

ANNEXE – Ventilation du chiffre d'affaires

<i>En millions d'euros</i>	Premier trimestre		Deuxième trimestre		Troisième trimestre		9 premiers mois	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012

PAR PÔLE D'ACTIVITÉ

Produits Laitiers Frais	2 851	2 960	2 821	2 946	2 785	2 910	8 457	8 816
Eaux	718	841	949	1 014	816	962	2 483	2 817
Nutrition Infantile	910	1 014	907	1 076	906	1 062	2 723	3 152
Nutrition Médicale	278	302	293	323	298	323	869	948

PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Europe	2 697	2 710	2 845	2 839	2 661	2 682	8 203	8 231
Asie	661	829	734	933	740	946	2 135	2 708
Reste du monde	1 399	1 578	1 391	1 587	1 404	1 629	4 194	4 794
Groupe	4 757	5 117	4 970	5 359	4 805	5 257	14 532	15 733

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

PAR PÔLE D'ACTIVITÉ

Produits Laitiers Frais	3,8%	3,8%	4,4%	2,1%	4,5%	0,7%	4,3%	2,2%
Eaux	17,1%	16,4%	6,9%	4,6%	17,8%	12,3%	13,4%	10,5%
Nutrition Infantile	11,4%	9,0%	18,6%	13,6%	17,2%	11,5%	15,7%	11,4%
Nutrition Médicale	8,3%	6,4%	10,3%	6,7%	8,4%	4,9%	9,0%	6,0%

PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Europe	0,5%	0,9%	-0,2%	-1,0%	0,8%	-1,5%	0,3%	-0,6%
Asie	25,4%	19,4%	27,1%	17,2%	27,8%	18,3%	26,8%	18,2%
Reste du monde	12,8%	12,7%	14,1%	10,7%	16,1%	10,5%	14,3%	11,3%
Groupe	7,6%	6,9%	7,8%	5,0%	9,4%	5,0%	8,3%	5,6%

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