



DANONE

Résultats du premier semestre 2014

25 juillet 2014

**Croissance du chiffre d'affaires^[1] de +2,2%^[2] au premier semestre
et de +2,3%^[2] au deuxième trimestre 2014**

**Marge opérationnelle courante^[3] du premier semestre
conforme au plan de marche à 11,27% (-159 points de base^[2])**

Objectifs 2014 confirmés

- **Un premier semestre 2014 pénalisé par les fortes bases de comparaison liées à la fausse alerte Fonterra, par l'inflation record du prix du lait et par la faiblesse des devises émergentes :**
 - **Chiffre d'affaires^[1] en croissance de +2,2% en données comparables^[3], et en baisse de -5,3% en données historiques**
 - **Marge opérationnelle courante^[3] de 11,27%, en baisse de -159 points de base en données comparables^[3]**
 - **Bénéfice net courant dilué par action^[3] de 1,16 euro, en baisse de -11,1% en données comparables^[3] et de -21,5% en données historiques**
 - **Free cash-flow hors éléments exceptionnels^[3] de 286 millions d'euros**
- **La performance est en ligne avec le plan de marche et confirme la solidité des activités du Groupe : les ventes sont stabilisées en Europe, où le Groupe poursuit l'adaptation de son portefeuille et de ses organisations, les marchés émergents maintiennent un niveau de croissance élevé, et les ventes de Nutrition Infantile en Chine progressent**
- **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^[3]**

[1] Chiffre d'affaires net

[2] En données comparables - Voir page 9 à 11 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[3] Voir page 9 à 11 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Commentaire du Président

« Le premier semestre de cette année a été particulièrement dense et a fortement mobilisé les équipes Danone : d'une part, en réponse aux niveaux record du prix du lait, nous avons lancé des initiatives clés dans plusieurs domaines -prix, mix, plans d'économie...-, afin de redresser des marges qui avaient été fortement entamées au premier trimestre; ces initiatives ont porté leurs fruits. D'autre part, nous avons poursuivi les lancements de produits à forte valeur ajoutée dans l'ensemble de nos géographies et continué à renforcer notre plateforme stratégique, avec la finalisation de notre partenariat avec Mengniu et la poursuite de notre développement en Afrique - via Brookside très récemment. Le premier semestre a donc été riche en réalisations et les résultats du groupe à fin juin sont là où nous les attendions, c'est à dire sur un point de passage cohérent avec nos objectifs de l'année.

L'environnement dans lequel nous opérons mondialement reste marqué par des risques et soubresauts auxquels nous devons faire face quotidiennement; pour autant il recèle au moins autant d'opportunités; c'est cet état d'esprit qui a et va continuer à guider nos actions. Notre agenda du second semestre reste identique : continuer à nous focaliser sur l'atteinte de nos objectifs 2014 et poursuivre la construction d'une croissance forte, rentable et durable. »

Informations clés

Chiffres clés <i>en millions d'euros (sauf mention contraire)</i>	S1 2013	S1 2014	Variation
Chiffre d'affaires ^[1]	11 058	10 467	+2,2% ^[2]
Free cash-flow hors éléments exceptionnels ^[3]	714	286	-59,9% ^[4]
Résultat opérationnel courant ^[3]	1 475	1 180	-10,0% ^[2]
Marge opérationnelle courante ^[3]	13,34%	11,27%	-159 pb ^[2]
Résultat net courant – Part du Groupe ^[3]	873	683	-11,5% ^[2]
Bénéfice net courant dilué par action ^[3] (en €)	1,48	1,16	-11,1% ^[2]

[1] Chiffre d'affaires net

[2] En données comparables, voir pages 9 à 11 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[3] Voir pages 9 à 11 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[4] En données historiques

Une diffusion en direct de la conférence à destination des analystes et des investisseurs, tenue par Pierre-André Térissé, Directeur Général Finances, sera disponible à 9h30 (heure de Paris) ce vendredi 25 juillet 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 deuxième trimestre et au premier semestre 2014

en millions d'euros sauf pourcentages	T2 13	T2 14	Variation en données comparables [1]	Croissance volumes en données comparables [1]	S1 13	S1 14	Variation en données comparables [1]	Croissance volumes en données comparables [1]
PAR PÔLE D'ACTIVITÉ								
Produits Laitiers Frais	3 071	2 831	2,4%	-7,4%	6 023	5 640	3,1%	-5,7%
Eaux	1 104	1 179	13,1%	7,0%	1 991	2 074	11,2%	6,2%
Nutrition Infantile	1 206	1 042	-9,2%	-7,9%	2 383	2 071	-8,4%	-6,4%
Nutrition Médicale	339	354	7,3%	6,2%	661	682	6,3%	5,3%
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE								
Europe hors CEI	2 155	2 208	0,1%	-2,3%	4 160	4 261	0,3%	-1,4%
CEI & Amérique du Nord ^[2]	1 197	1 176	7,0%	-9,0%	2 360	2 330	7,4%	-6,4%
ALMA ^[3]	2 368	2 022	2,0%	-3,4%	4 538	3 876	1,3%	-3,2%
Total^[4]	5 720	5 406	2,3%	-3,9%	11 058	10 467	2,2%	-3,0%

[1] En données comparables, voir page 9 à 11 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 la note méthodologique page 11

Chiffre d'affaires – Premier semestre 2014

Le chiffre d'affaires consolidé a enregistré une baisse de -5,3% à 10 467 millions d'euros au premier semestre 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 -3,0% et un effet prix/mix de +5,2%.

Les effets de change de -8,3% traduisent l'impact défavorable de l'évolution de certaines devises, dont le peso argentin, le rouble russe et la roupie indonésienne. Les effets de variation du périmètre de consolidation de +0,8% résultent essentiellement de la consolidation par intégration globale de Centrale Laitière (Maroc) à compter du mois de mars 2013.

Chiffre d'affaires – Deuxième trimestre 2014

Le chiffre d'affaires consolidé a enregistré une baisse de -5,5% à 5 406 millions d'euros au second 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 +2,3%. Cette croissance organique se décompose en une baisse des volumes de -3,9% et une progression en valeur de +6,2%.

Les effets de change de -7,8% 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 +2,4% en données comparables au second trimestre 2014. Cette croissance repose sur une forte croissance en valeur de +9,8%, compensée par un volume en baisse de -7,4%.

La zone CEI est le premier contributeur à la croissance du pôle, affichant à nouveau une progression de ses ventes de plus de 10%. Cette performance reflète une meilleure valorisation du portefeuille de produits, à la fois au travers des hausses de tarifs des trimestres précédents, et de l'effet mix positif lié à la bonne tenue des volumes des marques à valeur ajoutée. Comme attendu, les volumes totaux affichent un déclin plus marqué qu'au premier trimestre, essentiellement sur les segments faiblement valorisés.

Aux Etats-Unis, où la catégorie a subi un ralentissement au second trimestre, notamment sur le segment du yaourt grec, le pôle a toutefois maintenu ses parts de marché et poursuivi sa croissance, tirée par son offre multi-marques de yaourt grec.

Les ventes en Europe restent comme attendu en baisse. L'Europe affiche désormais un effet prix/mix positif, reflétant une politique de valorisation du portefeuille de produits et des augmentations de tarifs dans certains pays visant à compenser l'inflation des matières premières. Cette politique s'accompagne d'une baisse des volumes de plus de 5% sur la zone, qui 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.

La zone ALMA^[1] reste globalement dynamique, malgré un environnement volatil dans certains marchés et des effets inflationnistes, notamment en Argentine.

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

Eaux

Le chiffre d'affaires du pôle Eaux affiche une excellente performance ce trimestre, avec des ventes en hausse de +13,1% en données comparables par rapport à 2013. La croissance est équilibrée entre une progression des volumes de +7,0% et un effet mix/prix de +6,1%.

Le pôle réalise une très bonne performance en Europe ce trimestre, avec une catégorie dynamique et des parts de marché stables ou en hausse, notamment tirées par le succès des aquadrinks *Volvic Juicy* ou *Font Vella Levité*. La forte croissance sur les marchés émergents reste le principal moteur du pôle, notamment en Asie avec l'expansion de la marque *Mizone* et les très bonnes performances de la marque *Aqua*.

La croissance en valeur de +6,1% 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 -9,2% (-7,9% en volumes) traduisant, ce trimestre encore, les fortes bases de comparaison liées à la fausse alerte qualité déclenchée par Fonterra en août 2013.

En Chine, principal marché impacté, le pôle poursuit ses initiatives de relancement des ventes avec une approche multi-marques visant à optimiser la couverture des différents canaux de distribution et des différents niveaux de prix. La marque *Nutrilon* est en croissance rapide dans le segment ultra-premium, tandis que les premiers résultats de *Dumex* sont un peu en deçà des prévisions. Au total, le résultat de ces initiatives est en ligne avec les attentes.

L'Europe affiche une croissance modérée au second trimestre 2014, tandis que les activités du pôle sont restées très dynamiques dans le reste du monde, affichant une croissance à deux chiffres en Amérique Latine et dans la zone Afrique/Moyen-Orient.

Nutrition Médicale

Le chiffre d'affaires du pôle Nutrition Médicale affiche une croissance de +7,3% en données comparables au deuxième trimestre 2014, tirée par des volumes en hausse de +6,2%.

Le Brésil, la Turquie, la Chine et le Royaume-Uni 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.

Marge opérationnelle courante^[1] de 11,27%, en baisse de -159 pb en données comparables^[1] par rapport au premier semestre 2013

	S1 2013	S1 2014	Variation En données comparables ^[1]
PAR PÔLE D'ACTIVITE			
Produits Laitiers Frais	9,91%	7,81%	-168 pb
Eaux	13,18%	12,50%	+38 pb
Nutrition Infantile	20,49%	17,42%	-270 pb
Nutrition Médicale	19,31%	17,56%	-92 pb
PAR ZONE GEOGRAPHIQUE			
Europe hors CEI	14,28%	14,56%	+60 pb
CEI & Amérique du Nord ^[2]	9,36%	7,23%	-121 pb
ALMA ^[3]	14,56%	10,09%	-401 pb
Total	13,34%	11,27%	-159 pb

[1] Voir pages 9 à 11 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)

Comme attendu, la marge opérationnelle courante de Danone est en forte baisse au premier semestre, déclinant de -159 pb en données comparables^[1] pour s'établir à 11,27%. Cette baisse reflète la base de comparaison très élevée du premier semestre 2013, le Groupe ayant par la suite été impacté par la forte hausse des prix du lait et par la fausse alerte Fonterra.

Le semestre a ainsi été pénalisé par la forte inflation des prix du lait observée depuis l'été 2013 dans l'ensemble des marchés, et plus encore en Russie où l'inflation a été particulièrement marquée. Les prix ont toutefois baissé en fin de période dans l'essentiel des géographies. Une partie de cette inflation a pu être compensée par des hausses de prix, notamment dans les pays émergents et plus spécifiquement en Russie.

Les initiatives d'optimisation continue des coûts matières, industriels et logistiques ont continué à générer un niveau élevé de productivités dans l'ensemble du Groupe, en ligne avec les années précédentes. De plus, la mise en œuvre du plan d'économies en Europe se poursuit, délivrant les économies attendues.

Le Groupe a continué à investir dans ses leviers de croissance ; hors la filiale chinoise Dumex, fortement impactée par la fausse alerte Fonterra, le Groupe a réalisé au premier semestre 2014 des dépenses identiques^[2] à l'année précédente sur l'ensemble des coûts de marketing, de ventes et de recherche et développement.

La marge opérationnelle courante du premier semestre a par ailleurs été impactée pour -12 pb par l'évolution défavorable des taux de change, et pour -35 pb par la variation du périmètre de consolidation, du fait notamment de l'intégration des sociétés Centrale Laitière au Maroc, Sirma en Turquie et YoCrunch aux Etats-Unis.

[1] En données comparables, voir pages 9 à 11 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[2] En données comparables

Le bénéfice net courant dilué par action^[1] s'élève à 1,16 euro, en baisse de 11,1% en données comparables^[1] par rapport au premier semestre 2013

<i>en millions d'euros (sauf mention contraire)^[2]</i>	S1 2013	S1 2014
Résultat opérationnel courant^[1]	1 475	1 180
Autres produits et charges opérationnels	(291)	(96)
Résultat opérationnel	1 184	1 084
Coût de l'endettement financier net	(86)	(95)
Autres produits et charges financiers	(14)	(64)
Impôts sur les bénéfices	(315)	(284)
Résultat net des sociétés intégrées	769	641
Résultat net des sociétés mises en équivalence	276	26
Résultat net	1 045	666
Part des intérêts minoritaires	73	59
Part du Groupe	972	608
dont résultat net non courant ^[1]	99	(75)
Résultat net courant – Part du Groupe^[1]	873	683
Bénéfice net courant dilué par action (€)^[1]	1,48	1,16

[1] Voir pages 9 à 11 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[2] En raison des règles d'arrondis, la somme des valeurs présentées peut présenter des écarts non significatifs par rapport au total reporté. Voir la note méthodologique page 11

Le solde des autres produits et charges opérationnels s'établit à -96 millions d'euros, résultant essentiellement de la part des coûts relatifs au plan d'économies et d'adaptation des organisations du Groupe en Europe comptabilisée au premier semestre 2014 (-98 millions d'euros).

La variation du solde des autres produits et charges financiers résulte essentiellement d'une base de comparaison très élevée, liée à des éléments non courants^[1] enregistrés au premier semestre 2013 : Danone avait réalisé à cette période une plus-value sur la cession de sa participation dans SNI, effectuée dans le cadre de la montée dans le capital de Centrale Laitière.

Le taux d'imposition courant s'établit à 29,6% au premier semestre 2014, très légèrement inférieur au taux attendu pour l'ensemble de l'année.

La forte variation du résultat net des sociétés mises en équivalence résulte principalement d'une base de comparaison très élevée, liée à des éléments non courants enregistrés au premier semestre 2013 : la quote-part de 29,2% détenue historiquement par Danone dans le capital de

Centrale Laitière avait alors fait l'objet d'une réévaluation pour un montant de 226 millions d'euros, constatée dans le cadre de la prise de contrôle du Groupe sur cette société.

Le résultat net courant – Part du Groupe^[1] s'établit à 683 millions d'euros au premier semestre, en baisse de -11,5% en données comparables^[1] et de -21,9% en données historiques par rapport à 2013. Le bénéfice net courant dilué par action^[1] s'élève à 1,16 euro, en baisse de -11,1% en données comparables^[1] et de -21,5% en données historiques par rapport au premier semestre 2013.

[1] Voir pages 9 à 11 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Flux de trésorerie et endettement

Le free cash-flow^[1] s'établit au premier semestre 2014 à 207 millions d'euros, impacté pour 79 millions d'euros par les dépenses relatives au plan d'économies et d'adaptation des organisations du Groupe en Europe.

Hors éléments exceptionnels^[1], le free cash-flow s'élève à 286 millions d'euros, en forte baisse d'environ 60% par rapport au premier semestre 2013. Outre l'impact de la baisse de la marge opérationnelle courante^[1], cette baisse reflète un effet mix très défavorable, sur le besoin en fonds de roulement du Groupe, du niveau d'activité réduit de la filiale chinoise Dumex. Danone a par ailleurs maintenu au premier semestre 2014 un niveau élevé d'investissements industriels, d'un montant de 457 millions d'euros, soit 4,4% du chiffre d'affaires.

Danone a procédé au premier semestre 2014 au versement d'un dividende de 851 millions d'euros, dont 307 millions en numéraire, et 544 millions en actions DANONE. Le Groupe a par ailleurs finalisé certaines opérations de croissance externe pour un montant total de 704 millions d'euros au premier semestre, incluant la montée dans le capital de la société chinoise de produits laitiers Mengniu, dont Danone détient aujourd'hui environ 10%.

La dette nette du Groupe s'établit à 8 678 millions d'euros au 30 juin 2014, incluant les options de vente accordées aux actionnaires minoritaires pour 3 098 millions d'euros. Hors options de vente aux actionnaires minoritaires, la dette financière nette^[1] du Groupe a progressé de 858 millions d'euros pour s'établir à 5 580 millions d'euros.

[1] Voir pages 9 à 11 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

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 page 9 à 11 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 11 juin 2014, Danone a annoncé le projet de fermeture des usines de Casale Cremasco (Italie), de Hagenow (Allemagne) et de Budapest (Hongrie). Depuis 2010, la dégradation durable de la conjoncture économique et des tendances de consommation en Europe a entraîné une baisse significative des ventes dans cette partie du monde. Malgré les signes d'un redressement progressif des volumes, le pôle Produits Laitiers Frais en Europe a vu son activité globale diminuer et fait face à des situations de surcapacité locale. Dans ce contexte, Danone a annoncé le projet de fermeture des sites de Casale Cremasco en Italie, Hagenow en Allemagne et Budapest en Hongrie ; ces trois pays sont plus particulièrement impactés par la baisse des ventes. Le projet de fermeture de ces trois usines et la réallocation progressive des volumes en Belgique, en Pologne, en Allemagne et en France devraient permettre au pôle Produits Laitiers Frais d'améliorer l'utilisation de son dispositif industriel et sa compétitivité en Europe.

Ce projet entraînerait la suppression de 100 postes en Italie, de 70 postes en Allemagne et de 155 postes en Hongrie. En concertation avec les instances représentatives du personnel, Danone souhaite mettre en œuvre un dispositif social qui permette d'identifier une solution professionnelle pour chaque collaborateur susceptible d'être concerné. Ce projet serait déployé à horizon mi-2015.

Le 28 mai 2014, Danone a annoncé le résultat de l'option pour le paiement du dividende 2013 en actions DANONE, qui avait été approuvée par l'Assemblée Générale du 29 avril 2014. La période d'option était ouverte du mercredi 7 mai 2014 au mercredi 21 mai 2014 inclus. A la clôture de cette période, 65,23% des droits ont été exercés en faveur du paiement du dividende 2013 en actions. Pour les besoins du paiement du dividende en actions, 11 932 014 actions nouvelles ont été émises, représentant 1,89% du capital de Danone sur la base du capital au 30 avril 2014. Le règlement livraison des actions et leur admission aux négociations sur Euronext sont intervenus le mardi 3 juin 2014. Ces actions porteront jouissance au 1er janvier 2014 et seront entièrement assimilées aux actions déjà admises.

o o O o o

Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

En raison des règles d'arrondis, la somme des valeurs présentées peut présenter des écarts non significatifs par rapport au total reporté. Voir la note méthodologique page 11

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.

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2013			S1 2014		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Résultat opérationnel courant	1 475		1 475	1 180		1 180
Autres produits et charges opérationnels		(291)	(291)		(96)	(96)
Résultat opérationnel	1 475	(291)	1 184	1 180	(96)	1 084
Coût de l'endettement financier net	(86)		(86)	(95)		(95)
Autres produits et charges financiers	(66)	52	(14)	(61)	(3)	(64)
Résultat avant impôts	1 323	(239)	1 084	1 024	(99)	925
Impôts sur les bénéfices	(402)	87	(315)	(303)	19	(284)
<i>Taux effectif d'impôt</i>	30,3%		29,0%	29,6%		30,7%
Résultat des sociétés intégrées	921	(152)	769	721	(80)	641
Résultats des sociétés mises en équivalence	38	238	276	25	1	26
Résultat net	959	86	1 045	746	(79)	666
<ul style="list-style-type: none"> • Part du Groupe • Part des détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle 	873	99	972	683	(75)	608
	86	(13)	73	63	(5)	59

Le bénéfice net courant dilué par action ou résultat net courant - Part du Groupe par action après dilution correspond au ratio résultat net courant – Part du Groupe sur nombre d'actions dilué.

<i>(en euros par action sauf nombre d'actions)</i>	S1 2013		S1 2014	
	Courant	Total	Courant	Total
Résultat net - Part du Groupe	873	972	683	608
Nombre d'actions				
• Avant dilution	589 927 117	589 927 117	588 879 463	588 879 463
• Après dilution	592 145 734	592 145 734	589 488 742	589 488 742
Résultat net - Part du Groupe par action				
• Avant dilution	1,48	1,65	1,16	1,03
• Après dilution	1,48	1,64	1,16	1,03

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)	S1 2013		S1 2014
Trésorerie provenant de l'exploitation	1 088		641
Investissements industriels	(454)		(457)
Cessions et réalisations d'actifs industriels	20		20
Frais d'acquisitions avec prise de contrôle ^[1]	21		3
Compléments de prix d'acquisition avec prise de contrôle ^[2]	-		-
Free cash-flow	675		207
Flux de trésorerie relatifs au plan d'économies et d'adaptation en Europe ^[3]	39		79
Free cash-flow hors éléments exceptionnels	714		286

[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 2013	Au 30 juin 2014
Dettes financières non courantes ^[1]	7 065	6 530
Dettes financières courantes	4 862	5 332
Placements à court terme	(2 862)	(1 857)
Disponibilités	(969)	(1 217)
Instruments dérivés – actifs	(130)	(110)
Dette nette	7 966	8 678
<ul style="list-style-type: none"> • Dettes liées aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle - part non courante 	(477)	(371)
<ul style="list-style-type: none"> • Dettes liées aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle - part courante 	(2 767)	(2 727)
Dettes financières exclues de la dette financière nette	(3 244)	(3 098)
Dette financière nette	4 722	5 580

[1] Y compris instruments dérivés - passifs

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		Premier semestre																																																																												
	2013	2014	2013	2014	2013	2014																																																																											
PAR PÔLE D'ACTIVITÉ																																																																																	
Produits Laitiers Frais	2 952	2 809	3 071	2 831	6 023	5 640																																																																											
Eaux	887	895	1 104	1 179	1 991	2 074																																																																											
Nutrition Infantile	1 177	1 029	1 206	1 042	2 383	2 071																																																																											
Nutrition Médicale	322	328	339	354	661	682																																																																											
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE																																																																																	
Europe hors CEI	2 005	2 053	2 155	2 208	4 160	4 261																																																																											
CEI & Amérique du Nord ^[2]	1 163	1 154	1 197	1 176	2 360	2 330																																																																											
ALMA ^[3]	2 170	1 854	2 368	2 022	4 538	3 876																																																																											
Groupe ^[4]	5 338	5 061	5 720	5 406	11 058	10 467																																																																											
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2">Premier trimestre 2014</th> <th colspan="2">Deuxième trimestre 2014</th> <th colspan="2">Premier semestre 2014</th> </tr> <tr> <th><i>Variation historique</i></th> <th><i>Variation en données comparables^[1]</i></th> <th><i>Variation historique</i></th> <th><i>Variation en données comparables^[1]</i></th> <th><i>Variation historique</i></th> <th><i>Variation en données comparables^[1]</i></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Produits Laitiers Frais</td> <td>-4,8%</td> <td>3,9%</td> <td>-7,8%</td> <td>2,4%</td> <td>-6,3%</td> <td>3,1%</td> </tr> <tr> <td>Eaux</td> <td>0,8%</td> <td>8,9%</td> <td>6,8%</td> <td>13,1%</td> <td>4,1%</td> <td>11,2%</td> </tr> <tr> <td>Nutrition Infantile</td> <td>-12,6%</td> <td>-7,7%</td> <td>-13,6%</td> <td>-9,2%</td> <td>-13,1%</td> <td>-8,4%</td> </tr> <tr> <td>Nutrition Médicale</td> <td>1,8%</td> <td>5,2%</td> <td>4,3%</td> <td>7,3%</td> <td>3,1%</td> <td>6,3%</td> </tr> <tr> <td colspan="7">PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE</td> </tr> <tr> <td>Europe hors CEI</td> <td>2,4%</td> <td>0,5%</td> <td>2,4%</td> <td>0,1%</td> <td>2,4%</td> <td>0,3%</td> </tr> <tr> <td>CEI & Amérique du Nord^[2]</td> <td>-0,8%</td> <td>7,8%</td> <td>-1,8%</td> <td>7,0%</td> <td>-1,3%</td> <td>7,4%</td> </tr> <tr> <td>ALMA^[3]</td> <td>-14,6%</td> <td>0,5%</td> <td>-14,6%</td> <td>2,0%</td> <td>-14,6%</td> <td>1,3%</td> </tr> <tr> <td>Groupe</td> <td>-5,2%</td> <td>2,2%</td> <td>-5,5%</td> <td>2,3%</td> <td>-5,3%</td> <td>2,2%</td> </tr> </tbody> </table>							Premier trimestre 2014		Deuxième trimestre 2014		Premier semestre 2014		<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>	Produits Laitiers Frais	-4,8%	3,9%	-7,8%	2,4%	-6,3%	3,1%	Eaux	0,8%	8,9%	6,8%	13,1%	4,1%	11,2%	Nutrition Infantile	-12,6%	-7,7%	-13,6%	-9,2%	-13,1%	-8,4%	Nutrition Médicale	1,8%	5,2%	4,3%	7,3%	3,1%	6,3%	PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE							Europe hors CEI	2,4%	0,5%	2,4%	0,1%	2,4%	0,3%	CEI & Amérique du Nord ^[2]	-0,8%	7,8%	-1,8%	7,0%	-1,3%	7,4%	ALMA ^[3]	-14,6%	0,5%	-14,6%	2,0%	-14,6%	1,3%	Groupe	-5,2%	2,2%	-5,5%	2,3%	-5,3%	2,2%
Premier trimestre 2014		Deuxième trimestre 2014		Premier semestre 2014																																																																													
<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>																																																																												
Produits Laitiers Frais	-4,8%	3,9%	-7,8%	2,4%	-6,3%	3,1%																																																																											
Eaux	0,8%	8,9%	6,8%	13,1%	4,1%	11,2%																																																																											
Nutrition Infantile	-12,6%	-7,7%	-13,6%	-9,2%	-13,1%	-8,4%																																																																											
Nutrition Médicale	1,8%	5,2%	4,3%	7,3%	3,1%	6,3%																																																																											
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE																																																																																	
Europe hors CEI	2,4%	0,5%	2,4%	0,1%	2,4%	0,3%																																																																											
CEI & Amérique du Nord ^[2]	-0,8%	7,8%	-1,8%	7,0%	-1,3%	7,4%																																																																											
ALMA ^[3]	-14,6%	0,5%	-14,6%	2,0%	-14,6%	1,3%																																																																											
Groupe	-5,2%	2,2%	-5,5%	2,3%	-5,3%	2,2%																																																																											

[1] En données comparables voir page 9 à 11 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 11