



## Résultats du premier semestre 2015

24 juillet 2015

---

- **Croissance organique solide et rentable au premier semestre avec :**
    - ✓ **une croissance du chiffre d'affaires<sup>[1]</sup> de +4,6%<sup>[2]</sup> au premier semestre et de +4,5%<sup>[2]</sup> au deuxième trimestre, et,**
    - ✓ **une progression de la marge opérationnelle courante<sup>[3]</sup> de +53 points de base<sup>[2]</sup>**
  - **Objectifs annuels confirmés**
- 

- **Croissance solide et rentable au premier semestre 2015, marqué par un contexte de matières premières et devises favorables, et par une reprise significative des investissements :**
    - **Chiffre d'affaires<sup>[1]</sup> en croissance de +4,6% en données comparables<sup>[3]</sup>, et de +8,8% en données historiques**
    - **Marge opérationnelle courante<sup>[3]</sup> de 12,12%, en hausse de +53 points de base en données comparables<sup>[3]</sup> et de +85 points de base en données historiques**
    - **Bénéfice net courant dilué par action<sup>[3]</sup> de 1,37 euro, en hausse de +6,8% en données comparables<sup>[3]</sup> et de +18,5% en données historiques**
    - **Free cash-flow hors éléments exceptionnels<sup>[3]</sup> de 576 millions d'euros**
  - **La performance est en ligne avec le plan de marche et construit les conditions d'un modèle de croissance rentable et durable.**
  - **En Europe, Danone complète l'adaptation de son portefeuille de Produits Laitiers Frais et continue de bénéficier de la demande chinoise pour des marques internationales de nutrition infantile.**
  - **Suite à l'évolution rapide et structurelle de la distribution de laits infantiles en Chine, Danone a décidé de réallouer ses ressources à l'intérieur de ce marché, et en conséquence de réviser à la baisse les prévisions de ventes à long terme de Dumex, entraînant une dépréciation de la valeur de la marque.**
  - **Danone a conclu un accord préliminaire avec Mengniu et Yashili en vue, d'une part, de fusionner Dumex en Chine avec Yashili, construisant une plateforme de marques locales de laits infantiles solide, et, d'autre part, d'augmenter sa participation au capital de Mengniu.**
  - **Objectifs 2015 confirmés : croissance organique du chiffre d'affaires<sup>[1]</sup> comprise entre +4% et +5%<sup>[2]</sup>, légère progression de la marge opérationnelle courante<sup>[2]</sup>.**
-

[1] Chiffre d'affaires net

[2] En données comparables, voir pages 10 à 13 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[3] Voir pages 10 à 13 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

## Emmanuel Faber : Commentaire du Directeur Général

« Avec une croissance de 4,6% et une progression de marge d'un demi-point au premier semestre, nous sommes en ligne avec notre plan de marche. Dans un contexte qui demeure volatil, nous restons concentrés sur nos priorités : consolider notre modèle de croissance rentable et durable et renforcer la compétitivité de nos marques et de nos métiers au service des consommateurs. En Europe, où nous enregistrons une augmentation significative des marges, nous mettons en œuvre notre programme de transformation dans l'activité produits laitiers frais et finalisons les conditions nécessaires à un retour à la croissance. En Chine, nous renforçons notre activité de nutrition infantile, en nous appuyant à la fois sur le succès de nos marques internationales et sur la force de notre partenariat avec Mengniu et Yashili. Dans la CEI et en Amérique du Nord enfin, nous pilotons étroitement nos activités pour relancer la croissance de ces marchés en transition tout en poursuivant nos investissements pour développer la catégorie. Dans chaque région, les résultats du semestre traduisent ainsi la bonne exécution de nos plans et la qualité du travail accompli par les 100 000 salariés de l'entreprise. Fort de ses atouts uniques, sa culture, ses marques, ses plateformes géographiques, le talent de ses équipes et la confiance de ses partenaires, Danone continue de construire chaque jour les conditions d'une croissance rentable durable et met en place graduellement son plan de transformation "Danone 2020", pour la création de valeur économique et sociale au service de notre mission d'entreprise. »

### Chiffres clés

En millions d'€ (sauf mention contraire)	S1 2014	S1 2015	Variation <sup>[3]</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b> <sup>[1]</sup>	10 467	<b>11 392</b>	<b>+4,6%</b>
<b>Free cash-flow hors éléments exceptionnels</b> <sup>[2]</sup>	286	<b>576</b>	<b>+101%</b> <sup>[4]</sup>
<b>Résultat opérationnel courant</b> <sup>[2]</sup>	1 180	<b>1 381</b>	<b>+9,3%</b>
<b>Marge opérationnelle courante</b> <sup>[2]</sup>	11,27%	<b>12,12%</b>	<b>+53 pb</b>
<b>Résultat net courant – Part du Groupe</b> <sup>[2]</sup>	683	<b>831</b>	<b>+9,7%</b>
<b>Bénéfice net courant dilué par action</b> <sup>[2]</sup> (en €)	1,16	<b>1,37</b>	<b>+6,8%</b>

[1] Chiffre d'affaires net

[2] Voir pages 10 à 13 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[3] En données comparables sauf mention contraire, voir pages 10 à 13 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[4] Variation en données historiques

**La conférence téléphonique à destination des analystes et des investisseurs, tenue par Emmanuel Faber, Directeur Général, et Cécile Cabanis, Directrice Générale Finances, sera diffusée en direct à 9h00 (heure de Paris) aujourd'hui sur le site [www.finance.danone.com](http://www.finance.danone.com). Le support de la présentation est également disponible sur le site internet 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 2015

en millions d'euros sauf pourcentages	T2 14	T2 15	Variation en données comparables [1]	Croissance volumes en données comparables [1]	S1 14	S1 15	Variation en données comparables [1]	Croissance volumes en données comparables [1]
<b>PAR PÔLE D'ACTIVITÉ</b>								
Produits Laitiers Frais	2 831	2 857	-1,1%	-3,1%	5 640	5 664	-0,4%	-3,9%
Eaux	1 179	1 438	+10,2%	+5,6%	2 074	2 503	+9,5%	+6,0%
Nutrition Infantile	1 042	1 225	+11,1%	+7,3%	2 071	2 445	+11,3%	+5,9%
Nutrition Médicale	354	401	+7,1%	+5,0%	682	780	+8,1%	+4,3%
<b>PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE</b>								
Europe	2 208	2 290	+1,8%	-0,4%	4 261	4 446	+2,3%	-0,5%
CEI & Amérique du Nord <sup>[2]</sup>	1 176	1 197	+0,4%	-4,3%	2 330	2 305	+1,6%	-4,6%
ALMA <sup>[3]</sup>	2 022	2 434	+9,4%	+5,3%	3 876	4 641	+8,7%	+3,8%
<b>Total</b>	<b>5 406</b>	<b>5 921</b>	<b>+4,5%</b>	<b>+1,5%</b>	<b>10 467</b>	<b>11 392</b>	<b>+4,6%</b>	<b>+0,7%</b>

[1] Voir page 10 à 13 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 – Premier semestre 2015

Le chiffre d'affaires consolidé progresse de +8,8% en données historiques au premier semestre 2015 pour s'établir à 11 392 millions d'euros. Hors effets de variation de la base de comparaison, dont la variation des taux de change et du périmètre de consolidation, le chiffre d'affaires affiche une progression de +4,6%. Cette croissance organique se décompose en une hausse des volumes de +0,7% et une hausse en valeur de +3,9%.

Les effets de change de +4,6% traduisent l'impact favorable de l'évolution de certaines devises, dont le dollar américain, le yuan chinois, le peso argentin, la livre britannique et la roupie indonésienne.

Les effets de variation du périmètre de consolidation de -0,4% résultent essentiellement de la déconsolidation de certaines activités de Produits Laitiers Frais, en Chine à compter du mois de juillet 2014 et de la cession de l'activité Produits Laitiers Frais en Indonésie en décembre 2014.

## Chiffre d'affaires – Deuxième trimestre 2015

Le chiffre d'affaires consolidé enregistre au deuxième trimestre 2015 une croissance de +9,5% en données historiques pour s'établir à 5 921 millions d'euros. Hors effets de variation de la base de comparaison, dont la variation des taux de change et du périmètre de consolidation, le chiffre d'affaires progresse de +4,5%. Cette croissance organique reflète des volumes en hausse de +1,5% et une hausse en valeur de +3,0%.

Les effets de change de +5,5% traduisent l'impact favorable de l'évolution de certaines devises, dont le dollar américain, le yuan chinois, le peso argentin, la livre britannique et la roupie indonésienne.

Les effets de variation du périmètre de consolidation de -0,5% résultent essentiellement de la déconsolidation de certaines activités de Produits Laitiers Frais, en Chine à compter du mois de juillet 2014 et la cession de l'activité Produits Laitiers Frais en Indonésie en décembre 2014.

## Produits Laitiers Frais

Le Pôle Produits Laitiers Frais enregistre au deuxième trimestre une baisse de son chiffre d'affaires de -1,1% en données comparables, résultant d'une baisse des volumes de -3,1% et d'un effet mix/prix positif de +2,0%. Cette performance est, comme attendu, inférieure à celle du premier trimestre : l'amélioration de la tendance en volume est en effet compensée ce trimestre par une base de comparaison moins favorable en termes de prix et de mix, notamment en Russie.

Les ventes sont toujours en baisse en Europe. La performance est impactée par la base de comparaison en volume, antérieure à la rationalisation du portefeuille mise en œuvre depuis mi-2014. Ce travail sur le portefeuille a permis d'améliorer significativement la marge brute du Pôle Produits Laitiers Frais, créant ainsi les conditions de réinvestissement pour une amélioration séquentielle des volumes à partir du second semestre 2015. La marque *Actimel* confirme par ailleurs sa stabilisation.

Dans la zone CEI, dans un contexte de consommation toujours fragile, les ventes restent solides, malgré une croissance plus modérée qu'au trimestre précédent. Le Pôle pilote étroitement l'évolution de ses différentes gammes, et les marques clés poursuivent leur bonne performance, comme *Prostokvashino*, *Tëma* ou *Danone*.

Aux Etats-Unis, Danone consolide sa position de leader et bénéficie notamment d'une forte dynamique du segment enfants avec sa marque *Danimals*, et du lancement d'*Oikos Triple Zero* dans le segment du yaourt grec.

La zone ALMA poursuit son développement, avec notamment une performance solide au Mexique.

## Eaux

Le chiffre d'affaires du Pôle Eaux maintient un rythme de progression rapide au deuxième trimestre 2015, avec des ventes en hausse de +10,2% en données comparables. La croissance est équilibrée entre une progression des volumes de +5,6% et un effet mix/prix de +4,6%.

Ces chiffres continuent à s'appuyer sur une croissance solide en Europe et dans les eaux nature. En outre, ils reflètent à nouveau une très bonne performance sur les marchés émergents d'Asie et d'Amérique Latine, et le dynamisme du segment des aquadrinks.

## Nutrition Infantile

Le Pôle Nutrition Infantile affiche à nouveau ce trimestre une croissance forte avec un chiffre d'affaires en hausse de +11,1% en données comparables. Cette croissance se décompose en une croissance en volume de +7,3% et une croissance en valeur de +3,8%.

Sur le marché chinois, la croissance du Pôle continue à être portée par l'essor du e-commerce et par le succès des marques européennes *Aptamil* et *Nutrilon*, générant ainsi une croissance à deux chiffres en Europe.

Dans ce contexte positif, la marque *Dumex* reste cependant sur des niveaux de ventes très inférieurs à ses niveaux de début 2013, fortement impactée par la fausse alerte Fonterra et par les changements de distribution, avec le transfert du marché de la grande distribution vers le e-commerce et la distribution spécialisée. Danone a décidé de réallouer ses ressources à l'intérieur de ce marché, et de ce fait de réviser à la baisse les prévisions de ventes à long terme

de Dumex. En conséquence, Danone a enregistré une dépréciation de la valeur de la marque Dumex pour un montant total de 398 millions d'euros dans les comptes de Danone au 30 juin 2015.

Dans la continuité de leur alliance stratégique, Danone a conclu un accord préliminaire avec Mengniu et Yashili en vue de fusionner Dumex en Chine avec Yashili et d'augmenter sa participation au capital de Mengniu. Le rapprochement des marques de Dumex et de Yashili permettrait de construire une plateforme de marques locales forte, dans un contexte de consolidation du marché chinois.

Les activités du Pôle dans le reste du monde restent très dynamiques, affichant une croissance à deux chiffres dans le reste de l'Asie, en Amérique Latine et au Moyen-Orient.

### **Nutrition Médicale**

Le Pôle Nutrition Médicale affiche au deuxième trimestre 2015 une croissance de +7,1% en données comparables, avec des volumes en hausse de +5,0% et un effet mix/prix de +2,1%. La croissance est tirée dans l'ensemble des régions par les gammes pédiatriques et métaboliques.

**Marge opérationnelle courante<sup>[1]</sup> de 12,12%, en hausse de +53 pb en données comparables<sup>[1]</sup> par rapport au premier semestre 2014**

	S1 2014	S1 2015	Variation en données comparables <sup>[1]</sup>
<b>PAR PÔLE D'ACTIVITE</b>			
Produits Laitiers Frais	7,81%	9,17%	+50 pb
Eaux	12,50%	12,86%	+10 pb
Nutrition Infantile	17,42%	16,47%	+20 pb
Nutrition Médicale	17,56%	17,57%	+50 pb
<b>PAR ZONE GEOGRAPHIQUE</b>			
Europe	14,56%	16,29%	+182 pb
CEI & Amérique du Nord <sup>[2]</sup>	7,23%	7,75%	+1 pb
ALMA <sup>[3]</sup>	10,09%	10,29%	-53 pb
<b>Total</b>	<b>11,27%</b>	<b>12,12%</b>	<b>+53 pb</b>

[1] Voir pages 10 à 13 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

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

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

La marge opérationnelle courante de Danone est en hausse de +85 points de base en données historiques au premier semestre 2015 pour s'établir à 12,12%. Cette évolution reflète :

- une progression de +53 points de base de la marge opérationnelle courante en données comparables,
- un effet favorable de +13 points de base lié à l'évolution du périmètre de consolidation, résultant essentiellement de la déconsolidation de certaines activités de Produits Laitiers Frais en Chine et en Indonésie, et
- un effet favorable de +19 points de base lié à l'évolution des taux de change.

Danone a, comme prévu, bénéficié d'une évolution favorable du coût de ses matières premières, avec, en particulier, des prix du lait se comparant à des prix historiquement élevés au premier semestre 2014. Cet effet de comparaison devrait s'amenuiser sur la seconde partie de l'année, puisque les prix du lait avaient déjà fortement baissé au cours du second semestre 2014.

L'entreprise bénéficie également des bons résultats du plan d'adaptation de son portefeuille de Produits Laitiers Frais en Europe et de l'optimisation continue des coûts dans les différentes régions.

Sur le premier semestre, Danone s'est appuyé sur ces gains structurels et le contexte favorable des matières premières pour renforcer les investissements réalisés sur ses marques, ses produits et ses structures, visant à pérenniser son équation de croissance rentable.

Après ces investissements, et malgré l'impact négatif de Dumex en Chine (dû à la baisse des volumes et aux coûts de mise en œuvre de son plan d'adaptation), Danone enregistre au premier semestre une amélioration de sa marge de 53 points de base en données comparables.

**Le bénéfice net courant dilué par action<sup>[1]</sup> s'élève à 1,37 euro, en hausse de +6,8% en données comparables<sup>[1]</sup> par rapport au premier semestre 2014**

<i>En millions d'€ (sauf mention contraire)</i>	S1 2014	S1 2015
<b>Résultat opérationnel courant<sup>[1]</sup></b>	<b>1 180</b>	<b>1 381</b>
Autres produits et charges opérationnels	(96)	(509)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 084</b>	<b>872</b>
Coût de l'endettement financier net	(95)	(86)
Autres produits et charges financiers	(64)	(68)
Impôts sur les bénéfices	(284)	(299)
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>641</b>	<b>419</b>
Résultat net des sociétés mises en équivalence	26	56
Résultat net	666	475
Part des intérêts minoritaires	59	59
<b>Part du Groupe</b>	<b>608</b>	<b>416</b>
dont résultat net non courant <sup>[1]</sup>	(75)	(414)
<b>Résultat net courant – Part du Groupe<sup>[1]</sup></b>	<b>683</b>	<b>831</b>
<b>Bénéfice net courant dilué par action (€)<sup>[1]</sup></b>	<b>1,16</b>	<b>1,37</b>

[1] Voir pages 10 à 13 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Le solde des autres produits et charges opérationnels s'établit à -509 millions d'euros, reflétant principalement la dépréciation de la marque et de certains actifs de *Dumex* en Chine pour 398 millions d'euros, ainsi des coûts relatifs aux plans d'économies et d'adaptation des organisations de l'entreprise, notamment en Europe.

La baisse du coût de l'endettement financier reflète notamment le bénéfice des émissions obligataires ayant permis à Danone d'allonger la maturité moyenne de sa dette à des conditions de marché favorables.

La hausse du résultat net des sociétés mises en équivalence reflète notamment la forte hausse du résultat net de Mengniu en Chine, et la consolidation de la quote-part du résultat net de Yashili.

Le taux d'imposition courant<sup>[1]</sup> s'établit à 32,5% au premier semestre 2015. La hausse de 3 points par rapport au premier semestre 2014 reflète essentiellement la dépréciation de crédits d'impôts précédemment comptabilisés sur les reports déficitaires de *Dumex*.

Le résultat net courant – Part du Groupe<sup>[1]</sup> s'établit à 831 millions d'euros au premier semestre, en hausse de +9,7% en données comparables<sup>[1]</sup> et en hausse de +21,7% en données historiques par rapport à 2014. Le bénéfice net courant dilué par action s'élève à 1,37 euro, en hausse de +6,8% en données comparables<sup>[1]</sup> et en hausse de +18,5% en données historiques par rapport au premier semestre 2014.

[1] Voir pages 10 à 13 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

## Flux de trésorerie et endettement

---

Le free cash-flow<sup>[1]</sup> s'établit à 545 millions d'euros au premier semestre, impacté pour 30 millions d'euros<sup>[2]</sup> par les dépenses relatives au plan d'économies et d'adaptation des organisations en Europe.

Le free cash-flow hors éléments exceptionnels<sup>[1]</sup> s'élève à 576 millions d'euros (5,1% du chiffre d'affaires), en forte hausse de +101% par rapport au premier semestre 2014, tiré par la croissance des ventes et de la marge. Cette hausse reflète en outre la séquence des investissements industriels de l'année, avec des investissements plus faibles au premier semestre (378 millions d'euros, soit 3,3% du chiffre d'affaires), et prévus plus importants au second semestre.

Danone a procédé au premier semestre 2015 au versement d'un dividende de 902 millions d'euros, dont 311 millions en numéraire (hors soulte), et 591 millions en actions DANONE. L'entreprise a par ailleurs finalisé certaines opérations de croissance externe pour un montant total de 1 423 millions d'euros au premier semestre, incluant principalement le rachat de 15,7% du capital de Danone Espagne et la prise de participation de 25% du capital de la société chinoise de nutrition infantile Yashili.

Hors options de vente aux actionnaires minoritaires, la dette financière nette<sup>[1]</sup> de Danone progresse ainsi de 1 116 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014 pour s'établir à 6 322 millions d'euros au 30 juin 2015.

Incluant les options de vente accordées aux actionnaires minoritaires pour 1 826 millions d'euros, la dette nette de Danone s'établit à 8 148 millions d'euros au 30 juin 2015. La dette relative aux options de ventes aux minoritaires est en baisse de 732 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014, reflétant la montée de Danone au capital de Danone Espagne, dont l'entreprise détient aujourd'hui 91,49%.

[1] Voir pages 10 à 13 la définition des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

[2] Montant net d'impôts

## Perspectives 2015 (rappel du communiqué de presse du 20 février 2015)

---

Danone prend pour hypothèse que le contexte macro-économique va rester globalement difficile et instable, avec des tendances de consommation fragiles voire déflationnistes en Europe, des marchés émergents pénalisés par la volatilité des devises, et enfin des difficultés contextuelles spécifiques dans quelques marchés importants, notamment la CEI.

Danone s'attend également en 2015 à des évolutions marquées mais hétérogènes du coût de ses principales matières stratégiques, et notamment concernant le lait :

- à une baisse des prix en Europe et aux Etats-Unis au premier semestre, avant un probable rebond dans la seconde partie de l'année, et
- à une progression continue des prix dans les pays émergents, tout au long de l'année.

Au total, Danone anticipe pour 2015 une hausse modérée du coût de ses principales matières premières et d'emballage.

Dans ce contexte, Danone aura pour objectif de poursuivre le développement de ses catégories et de gagner des parts de marché. En Europe, l'entreprise poursuivra le renforcement de sa compétitivité. Dans les marchés de croissance, elle se concentrera sur le développement de ses catégories au travers notamment de marques locales fortes dans les géographies les plus porteuses.

Après avoir généré une équation de croissance rentable au second semestre 2014, Danone cherchera à pérenniser cette équation, c'est à dire à générer en 2015 une croissance organique de



son chiffre d'affaires et de sa marge opérationnelle tout en réalisant les investissements nécessaires pour inscrire cette performance dans la durée.

En conséquence, Danone vise pour 2015 :

- une croissance organique de son chiffre d'affaires<sup>[1]</sup> comprise entre +4% et +5%<sup>[2]</sup>,
- une légère progression de sa marge opérationnelle courante<sup>[2]</sup>.

Enfin Danone continuera à travailler à la progression durable de son free cash-flow, sans cependant se donner d'objectif à court terme.

*[1] Chiffre d'affaires net*

*[2] En données comparables, voir pages 10 à 13 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 1<sup>er</sup> juin 2015, Danone a annoncé le résultat de l'option pour le paiement du dividende 2014 en actions DANONE, qui avait été approuvée par l'Assemblée Générale du 29 avril 2015. La période d'option était ouverte du jeudi 7 mai 2015 au jeudi 21 mai 2015 inclus. A la clôture de cette période, 65,95% des droits ont été exercés en faveur du paiement du dividende 2014 en actions. Pour les besoins du paiement du dividende en actions, 10 321 148 actions nouvelles ont été émises, représentant 1,60% du capital de Danone sur la base du capital au 31 mai 2015. Le règlement livraison des actions et leur admission aux négociations sur Euronext est intervenu le mercredi 3 juin 2015. Ces actions ont porté jouissance au 1<sup>er</sup> janvier 2015 et ont été 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 13.*

Danone 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 après dilution ;
- 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 en 2012 un objectif d'économies et d'adaptation de ses organisations afin de regagner de la compétitivité. L'Entreprise publie, depuis le premier semestre 2013, un indicateur de free cash-flow excluant les flux de trésorerie relatifs aux initiatives mises en œuvre dans ce cadre.

Les indicateurs financiers non définis par les normes IFRS utilisés par Danone 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 après dilution reflètent la performance organique de Danone en excluant essentiellement l'impact :

- des variations de périmètre en calculant les indicateurs de l'exercice considéré sur la base du périmètre de consolidation de l'exercice précédent ;
- des changements dans les principes comptables applicables ;
- des variations de taux de change (i) 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 l'Entreprise pour l'exercice considéré et appliqué aux deux exercices), et (ii) en corrigeant des écarts créés par une volatilité exceptionnelle de l'inflation dans des pays structurellement hyper-inflationnistes, source de distorsion dans la lecture de la performance organique de Danone.

En effet, dans un contexte en 2014 où l'inflation en Argentine, déjà structurellement élevée, avait connu une accélération, à la suite notamment de la dévaluation forte et soudaine de sa devise en janvier, l'utilisation d'un taux de change identique pour comparer l'exercice considéré et l'exercice précédent s'était révélé insuffisant pour refléter la performance organique de Danone dans ce pays. Par conséquent, l'Entreprise a précisé la définition des variations en données comparable, afin d'inclure dans les effets de change les écarts créés par une volatilité exceptionnelle de l'inflation dans des pays structurellement hyper-inflationnistes. Ce traitement est appliqué à partir de la publication des résultats annuels de l'exercice 2014, et ne concerne que l'Argentine. Concernant l'exercice 2014, ce retraitement avait été réalisé au quatrième trimestre 2014 pour l'ensemble de l'exercice. Il conduit à plafonner (a) l'inflation des prix et des coûts des produits vendus au kilo à leur niveau moyen sur trois ans, et (b) la marge opérationnelle courante à son niveau de l'exercice précédent, et ce pour chacun des Pôles présents dans le pays.

(en millions d'euros sauf pourcentage)	Exercice précédent	Effets des variations du périmètre de consolidation	Effets des variations des taux de change	dont traitement des effets de sur-inflation	dont autres effets de variation des taux de change	<b>Croissance en données comparables</b>	Exercice considéré
--	--------------------	---	--	---	--	--	--------------------

#### **Evolution du chiffre d'affaires**

<b>S1 2014</b>	11 058	+0,8%	-8,3%	-	-8,3%	<b>+2,2%</b>	10 467
<b>S1 2015</b>	10 467	-0,4%	+4,6%	+0,5%	+4,1%	<b>+4,6%</b>	11 392

#### **Evolution de la marge opérationnelle courante**

<b>S1 2014</b>	13,34%	-35 pb	-12 pb	-	-12 pb	<b>-159 pb</b>	11,27%
<b>S1 2015</b>	11,27%	+13 pb	+19 pb	+1 pb	+18 pb	<b>+53 pb</b>	12,12%

#### **Evolution du bénéfice net courant dilué par action**

<b>S1 2014</b>	1,48	-2,1%	-9,1%	-	-9,1%	<b>-10,3%</b>	1,16
<b>S1 2015</b>	1,16	+4,5%	+7,2%	+0,7%	+6,5%	<b>+6,8%</b>	1,37

**Le résultat opérationnel courant** correspond au Résultat opérationnel de Danone avant prise en compte des Autres produits et charges opérationnels. En application de la recommandation 2013-03 de l'ANC "relative au format des comptes consolidés des entreprises établis selon les normes comptables internationales", 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 son activité courante. 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 et IAS 27 Révisées sur les Regroupements d'entreprises, l'Entreprise présente également dans la rubrique des Autres produits et charges opérationnels (i) les frais d'acquisitions des sociétés dont elle 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 de Danone. 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 sauf pourcentage)</i>	S1 2014			S1 2015		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 180</b>		<b>1 180</b>	<b>1 381</b>		<b>1 381</b>
Autres produits et charges opérationnels		(96)	(96)		(509)	(509)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 180</b>	<b>(96)</b>	<b>1 084</b>	<b>1 381</b>	<b>(509)</b>	<b>872</b>
Coût de l'endettement financier net	(95)		(95)	(86)		(86)
Autres produits et charges financiers	(61)	(3)	(64)	(69)	1	(68)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>1 024</b>	<b>(99)</b>	<b>925</b>	<b>1 226</b>	<b>(508)</b>	<b>718</b>
Impôts sur les bénéfices	(303)	19	(284)	(398)	99	(299)
Taux effectif d'impôt	29,6%		30,7%	32,5%		41,6%
<b>Résultat des sociétés intégrées</b>	<b>721</b>	<b>(80)</b>	<b>641</b>	<b>828</b>	<b>(409)</b>	<b>419</b>
Résultats des sociétés mises en équivalence	25	1	26	64	(8)	56
<b>Résultat net</b>	<b>746</b>	<b>(79)</b>	<b>666</b>	<b>892</b>	<b>(416)</b>	<b>475</b>
• Part du Groupe	683	(75)	608	831	(414)	416
• Part des détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	63	(5)	59	61	(2)	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 2014		S1 2015	
	Courant	Total	Courant	Total
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	683	608	831	416
<b>Nombre d'actions</b>				
• Avant dilution	588 879 463	588 879 463	604 404 930	604 404 930
• Après dilution	591 041 125	591 041 125	605 505 956	605 505 956
<b>Résultat net - Part du Groupe, par action</b>				
• Avant dilution	1,16	1,03	1,37	0,69
• Après dilution	1,16	1,03	1,37	0,69

**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 Danone prend le contrôle et (ii) des flux de trésorerie liés aux 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 mises en œuvre dans le cadre du plan d'économies et d'adaptation des organisations de Danone en Europe.

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2014	S1 2015
<b>Trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>641</b>	<b>905</b>
Investissements industriels	(457)	(378)
Cessions et réalisations d'actifs industriels	20	15
Frais d'acquisitions avec prise de contrôle <sup>[1]</sup>	3	3
Compléments de prix d'acquisition avec prise de contrôle <sup>[2]</sup>		
<b>Free cash-flow</b>	<b>207</b>	<b>545</b>
Flux de trésorerie relatifs au plan d'économies et d'adaptation en Europe <sup>[3]</sup>	79	30
<b>Free cash-flow hors éléments exceptionnels</b>	<b>286</b>	<b>576</b>

[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 2014	Au 30 juin 2015
Dettes financières non courantes <sup>[1]</sup>	6 598	7 576
Dettes financières courantes	4 544	4 571
Placements à court terme	(2 317)	(2 734)
Disponibilités	(880)	(1 018)
Instruments dérivés – actifs	(181)	(247)
<b>Dette nette</b>	<b>7 764</b>	<b>8 148</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Dettes liées aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle - part non courante</li><li>• Dettes liées aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle - part courante</li></ul>	(349)	(106)
Dettes financières exclues de la dette financière nette	(2 209)	(1 720)
	(2 558)	(1 826)
<b>Dette financière nette</b>	<b>5 206</b>	<b>6 322</b>

[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](http://www.danone.com)).

## ANNEXE – Ventilation du chiffre d'affaires

	Premier trimestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
<b>PAR PÔLE D'ACTIVITÉ</b>						
Produits Laitiers Frais	2 809	2 807	2 831	2 857	5 640	5 664
Eaux	895	1 065	1 179	1 438	2 074	2 503
Nutrition Infantile	1 029	1 220	1 042	1 225	2 071	2 445
Nutrition Médicale	328	380	354	401	682	780
<b>PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE</b>						
Europe	2 053	2 156	2 208	2 290	4 261	4 446
CEI & Amérique du Nord <sup>[2]</sup>	1 154	1 108	1 176	1 197	2 330	2 305
ALMA <sup>[3]</sup>	1 854	2 207	2 022	2 434	3 876	4 641
<b>Total</b>	<b>5 061</b>	<b>5 471</b>	<b>5 406</b>	<b>5 921</b>	<b>10 467</b>	<b>11 392</b>

	Premier trimestre 2015		Deuxième trimestre 2015		Premier semestre 2015	
	Variation historique	Variation en données comparables <sup>[1]</sup>	Variation historique	Variation en données comparables <sup>[1]</sup>	Variation historique	Variation en données comparables <sup>[1]</sup>
<b>PAR PÔLE D'ACTIVITÉ</b>						
Produits Laitiers Frais	-0,1%	0,2%	0,9%	-1,1%	0,4%	-0,4%
Eaux	18,9%	8,6%	22,0%	10,2%	20,7%	9,5%
Nutrition Infantile	18,5%	11,6%	17,6%	11,1%	18,1%	11,3%
Nutrition Médicale	15,8%	9,1%	13,3%	7,1%	14,5%	8,1%
<b>PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE</b>						
Europe	5,0%	2,9%	3,7%	1,8%	4,3%	2,3%
CEI & Amérique du Nord <sup>[2]</sup>	-4,0%	2,8%	1,8%	0,4%	-1,1%	1,6%
ALMA <sup>[3]</sup>	19,0%	8,0%	20,4%	9,4%	19,7%	8,7%
<b>Total</b>	<b>8,1%</b>	<b>4,8%</b>	<b>9,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>8,8%</b>	<b>4,6%</b>

[1] Voir page 10 à 13 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)