



## Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2016

Communiqué de presse – Paris, le 19 avril 2016

### Un bon début d'année, conforme aux prévisions Danone poursuit le rééquilibrage de son modèle de croissance

#### PREMIER TRIMESTRE 2016

#### Croissance organique du chiffre d'affaires : +3,5%

- Tendances sous-jacentes solides dans l'ensemble des quatre métiers
- Poursuite des progrès sur les priorités majeures
- Croissance en données historiques : -3,0% reflétant un effet devises négatif de -7,2%

#### OBJECTIFS 2016 CONFIRMÉS

- Croissance du chiffre d'affaires<sup>1</sup> : dans une fourchette comprise entre +3% et +5%
- Progression<sup>1</sup> solide de la marge opérationnelle courante

Toutes références dans le présent communiqué (y-compris dans les sections 1<sup>er</sup> trimestre 2016 et Objectifs 2016 ci-dessus) aux indicateurs suivants : variation en données comparables, résultat opérationnel courant, marge opérationnelle courante, résultat net courant, taux d'imposition courant, BNPA courant, free cash-flow, free cash-flow hors éléments exceptionnels et dette financière nette, correspondent aux indicateurs non définis par les normes IFRS utilisés par Danone. La définition de ces indicateurs ainsi que leur rapprochement avec les états financiers sur l'ensemble des périodes présentées figurent en pages 5 et 6 ci-après.

#### COMMENTAIRE D'EMMANUEL FABER, DIRECTEUR GÉNÉRAL

*"Avec +3,5% de croissance organique, Danone a enregistré une performance pleinement en ligne avec notre agenda 2016 et nos priorités.*

*Cette croissance reflète des tendances stables ou en amélioration pour l'ensemble de nos métiers. Nous obtenons des résultats positifs sur nos priorités. C'est le cas du métier des Produits Laitiers Frais avec la confirmation de la ré-accélération aux Etats-Unis et l'amélioration séquentielle de l'Europe. Dans le métier des Eaux, la croissance s'appuie sur l'ensemble de nos plateformes et nous poursuivons la transition de Mizone. Enfin, pour le métier Nutrition Infantile, nous continuons nos actions pour construire un modèle de croissance durable en Chine.*

*Comme attendu, le Brésil doit faire face à des défis complexes et nous opérons encore dans un environnement volatil. Cela ne fait que renforcer notre détermination à rester disciplinés dans le pilotage de notre agenda de croissance, en nous concentrant sur la solidité de l'exécution de nos plans d'actions plutôt que sur la rapidité.*

*Après des résultats solides en 2015, ceux du premier trimestre 2016 renforcent ma confiance dans le fait que Danone, avec le Comité Exécutif et l'ensemble des équipes, est engagé dans la bonne direction pour continuer d'adapter son modèle de croissance afin d'atteindre une croissance forte, rentable et durable d'ici 2020 et réaliser, en 2016, une nouvelle année pleine de succès."*

<sup>1</sup> En données comparables

## CHIFFRE D'AFFAIRES DU 1<sup>ER</sup> TRIMESTRE 2016

en millions d'€ sauf %	T1 2015	T1 2016	Variation en données historiques	Variation en données comparables	Croissance volumes
<b>PAR MÉTIER</b>					
Produits Laitiers Frais	2 807	2 676	-4,7%	+2,3%	-2,1%
Eaux	1 065	1 020	-4,2%	+3,9%	+6,4%
Nutrition Infantile	1 220	1 226	+0,5%	+4,8%	+1,3%
Nutrition Médicale	380	384	+1,2%	+6,6%	+5,2%
<b>PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE</b>					
Europe	2 156	2 127	-1,3%	+0,0%	-0,1%
CEI & Amérique du Nord <sup>1</sup>	1 108	1 096	-1,1%	+5,1%	-1,9%
ALMA <sup>2</sup>	2 207	2 082	-5,6%	+6,3%	+3,3%
<b>Total</b>	<b>5 471</b>	<b>5 306</b>	<b>-3,0%</b>	<b>+3,5%</b>	<b>+0,8%</b>

Le chiffre d'affaires consolidé s'est établi à 5 306 millions d'euros, soit une progression de +3,5% en données comparables. Cette croissance reflète une augmentation des volumes de +0,8% et une hausse en valeur de +2,7%.

En données historiques, le chiffre d'affaires a reculé de -3,0%, intégrant une variation des taux de change de -7,2% et du périmètre de consolidation de +0,7%.

Les effets de change traduisent l'impact défavorable de certaines devises, notamment du peso argentin, du real brésilien, du peso mexicain et du rouble russe.

Les effets de variation du périmètre de consolidation résultent essentiellement de la consolidation par intégration globale, depuis décembre 2015, des sociétés du groupe Fan Milk.

### Produits Laitiers Frais : poursuite des progrès, en ligne avec l'agenda 2020

Le métier des Produits Laitiers Frais a enregistré une progression de son chiffre d'affaires de +2,3% en données comparables, bénéficiant, comme attendu, d'une croissance forte en Amérique du Nord. Cette croissance intègre une baisse de -2,1% des volumes et une croissance en valeur de +4,4%.

Au sein de la zone CEI & Amérique du Nord :

- Aux Etats-Unis, Danone a généré une croissance forte confirmant la reprise observée au second semestre 2015. Les investissements soutenus et le succès des dernières innovations ont favorisé la poursuite des gains de parts de marché.
- En Russie, Danone a continué de démontrer sa capacité de résistance dans un contexte de consommation difficile persistant. La valorisation du portefeuille liée à un effet mix positif a continué de compenser le recul des volumes sur les segments faiblement valorisés.

En Europe, Danone a continué d'avancer dans son plan de transformation, en ligne avec son agenda. L'entreprise poursuit ainsi son important travail de rénovation du portefeuille de marques avec notamment des relancements prévus de ses marques *Danonino*, *Actimel* et *Activia* tout au long de l'année. Danone ambitionne de stabiliser ses ventes, en Europe, d'ici la fin de l'année 2016.

Au sein de la zone ALMA, Danone a généré une croissance forte malgré des performances contrastées en Amérique Latine. Le ralentissement du marché brésilien lié à un contexte économique difficile a été compensé par des performances solides au Mexique et en Argentine.

<sup>1</sup> Amérique du Nord = Etats-Unis et Canada

<sup>2</sup> ALMA = Asie Pacifique / Amérique Latine / Moyen-Orient / Afrique

## **Eaux : croissance forte hors Chine ; transition de Mizone en bonne voie**

Le chiffre d'affaires du métier des Eaux a progressé de +3,9% en données comparables, porté par la croissance des eaux nature et des aquadrinks et bénéficiant des solides fondamentaux de la catégorie et des plans d'activation de marques.

Cette performance solide reflète, d'une part, une croissance toujours forte en dehors de la Chine (environ +9%) et d'autre part, la poursuite de la transition de la marque Mizone en Chine. Comme anticipé, le mix prix a baissé de -2,5%, en raison de l'impact de Mizone sur le mix géographique.

En Europe, Danone a généré une croissance solide et a continué de gagner des parts de marché sur ses principaux marchés tels que la France, l'Allemagne et l'Espagne.

La zone ALMA (hors Chine) a également affiché une bonne performance. La marque Aqua en Indonésie a continué de générer une croissance très forte tandis que l'Argentine et le Mexique ont été de solides moteurs de croissance en Amérique Latine.

En Chine, Danone a poursuivi la transition de la marque Mizone afin de renouer avec une croissance normalisée au cours du second semestre 2016, en continuant d'ajuster le niveau de ses stocks, en ligne avec le calendrier fixé.

## **Nutrition Infantile : croissance équilibrée ; vers un modèle de croissance plus pérenne en Chine**

Le métier de la Nutrition Infantile a généré une croissance solide de +4,8% de son chiffre d'affaires en données comparables. Cette performance s'appuie sur une croissance en volume de +1,3% et une croissance en valeur de +3,5%.

En Europe, la tendance sous-jacente est inchangée. Comme attendu, les effets de base de comparaison ont pesé sur le rythme de croissance, en données comparables.

En Chine, Danone a poursuivi ses efforts dans la construction d'un modèle de croissance durable, en renforçant ses marques internationales (*Aptamil* et *Nutrilon*), en favorisant la conversion des ventes e-commerce indirectes en ventes directes et en développant sa présence dans les magasins spécialisés. Les ventes enregistrées en Chine sont à nouveau positives.

Enfin, les ventes dans le reste du monde restent dynamiques et certains pays (Brésil, Nouvelle Zélande) constituent des leviers de croissance importants.

## **Nutrition Médicale : fortes dynamiques dans l'ensemble des régions et des catégories**

Le chiffre d'affaires du métier de la Nutrition Médicale a généré une croissance de +6,6% en données comparables, qui intègre une progression des volumes et du mix prix de respectivement +5,2% et +1,4%. La croissance a été forte et équilibrée entre les différentes zones géographiques et catégories.

En Europe et dans la zone CEI & Amérique du Nord, Danone a affiché une croissance de plus de +5% bénéficiant notamment d'une croissance solide dans les pays matures de l'Europe, tels que le Royaume-Uni et l'Allemagne.

Enfin, la zone ALMA qui a généré une croissance à deux chiffres, a bénéficié de la poursuite de son développement au Brésil et en Argentine, dans un contexte économique pourtant difficile, tandis que la Chine continue d'afficher des résultats très positifs, portée par la très bonne performance de *Neocate*.

Dans la continuité des tendances observées au cours de ces derniers trimestres, l'ensemble des catégories a contribué à la croissance, au premier trimestre 2016, avec une progression forte des gammes pédiatriques et adultes.

*(Rappel du communiqué de presse du 23 février 2016)*

Après avoir généré une croissance rentable en 2015, Danone poursuivra en 2016 son agenda vers l'ambition fixée pour 2020, c'est à dire une croissance forte, rentable et durable.

Danone prend pour hypothèse que le contexte macro-économique restera globalement volatil et incertain, 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, la Chine et le Brésil.

Danone s'attend également en 2016 à des évolutions haussières mais hétérogènes de ses principales matières premières. Dans ce contexte, elle continuera de solidifier son modèle à travers diverses initiatives visant à compenser l'inflation et à limiter son exposition à la volatilité des matières.

Le prix du lait devrait ainsi enregistrer une légère inflation mais avec des tendances contrastées selon les zones géographiques :

- une baisse des prix en Europe et aux Etats-Unis au premier semestre, avant un possible rebond d'ici la fin de l'année, et
- une progression continue des prix dans les pays émergents, tout au long de l'année, en particulier dans la CEI.

Concernant ses autres matières premières dont le plastique, le sucre ou les fruits, Danone entrevoit au global une inflation dont un des facteurs est lié à la récente dégradation des devises émergentes.

Dans ce contexte, Danone poursuivra en 2016 sa transformation vers un modèle toujours plus équilibré où la parfaite exécution de ses plans de croissance et la discipline dans l'allocation de ses ressources seront les priorités.

En conséquence, Danone vise pour 2016 :

- une croissance de son chiffre d'affaires<sup>1</sup> dans une fourchette comprise entre +3% et +5% ;
- une progression<sup>1</sup> solide de la marge opérationnelle courante.

Danone continuera également à se focaliser sur la progression de son free cash-flow, sans cependant se donner d'objectif à court terme.

o o O o o

---

<sup>1</sup> En données comparables

## INDICATEURS FINANCIERS UTILISES ET NON DEFINIS 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 6.

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 et du BNPA courant ;
- résultat opérationnel courant ;
- marge opérationnelle courante ;
- résultat net courant ;
- taux d'imposition courant ;
- BNPA courant ;
- 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. Danone 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 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 et du BNPA courant 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 Danone 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 du Danone.

Dans un contexte en 2014 où l'inflation en Argentine, déjà structurellement élevée, a 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'est révélée insuffisante pour refléter la performance organique de Danone dans ce pays. Par conséquent, Danone a précisé la définition des variations en données comparables, 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, où il ne concerne que l'Argentine. Il conduit à (a) limiter l'inflation des prix et des coûts des produits vendus au kilo à leur niveau moyen sur trois ans, et (b) plafonner la marge opérationnelle courante à son niveau de l'exercice précédent, et ce pour chacun des métiers présents dans le pays. Concernant l'exercice 2014, ce retraitement avait été réalisé au quatrième trimestre pour l'ensemble de l'exercice.

	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	Croissance en données comparables	Exercice considéré
<b>Chiffre d'affaires</b> (en millions d'€ sauf %)							
T1 2015	5 061	-0,4%	+3,7%	+0,5%	+3,2%	<b>+4,8%</b>	5 471
T1 2016	5 471	+0,7%	-7,2%	+0,2%	-7,3%	<b>+3,5%</b>	5 306

**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 du CNC "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 l'activité courante de Danone. 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, Danone présente également dans la rubrique des Autres produits et charges opérationnels (i) les frais d'acquisitions des sociétés dont Danone 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** correspond à la part du Groupe dans le Résultat net courant total. Le Résultat net courant total 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 total représentent le Résultat net non courant total.

**Le taux d'imposition courant** mesure le taux d'imposition relatif à la performance récurrente de Danone et correspond au ratio résultat net courant total sur les produits et charges d'impôts relatifs aux éléments non courants.

**Le BNPA courant** correspond au ratio résultat net courant – Part du Groupe sur nombre d'actions dilué.

**Le free cash-flow** représente le solde de la trésorerie provenant de l'exploitation après prise en compte des investissements industriels nets de cession et, dans le cadre de la norme IFRS 3 Révisée, 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 que Danone pourrait être amenée à mettre en œuvre dans le cadre du plan d'économies et d'adaptation de ses organisations en Europe.

**La dette financière nette** représente la part de dette nette portant intérêt. Elle est calculée sur la base des dettes financières courantes et non courantes, après exclusion des Dettes liées aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle, et nette des Disponibilités, des Placements à court terme et des Instruments dérivés – actifs.

## Note méthodologique

---

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

### DECLARATIONS DE NATURE PREVISIONNELLE

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

**La conférence téléphonique à destination des analystes et des investisseurs, tenue par Cécile Cabanis, Directrice Générale Finances, sera diffusée en direct aujourd'hui à 9h00 (heure de Paris) sur le site Internet [www.danone.com](http://www.danone.com).**

**Le support de la présentation est également disponible sur le site Internet, section Investisseurs.**