



Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2019

Communiqué de presse – Paris, le 25 juillet 2019

## Exécution réussie : poursuite de la croissance rentable

### Objectifs confirmés

- Chiffre d'affaires consolidé en hausse de +1,3% en données publiées au 2<sup>e</sup> trimestre, à **6 496 millions d'euros**
- Rebond de la croissance des ventes au 2<sup>e</sup> trimestre comme attendu : **+2,5%** en données comparables, avec tous les pôles en croissance de plus de 2%
- Marge opérationnelle courante en hausse de 42 pb à **14,69%**, en amélioration pour le 7<sup>ème</sup> semestre consécutif
- Forte croissance du BNPA courant : +6,3%, à **1,87€**
- BNPA publié : 1,58€, intégrant les effets de la vente d'*Earthbound Farm* et de coûts de restructuration non courants
- **Objectifs 2019 confirmés : croissance du chiffre d'affaires autour de 3% en données comparables et marge opérationnelle courante supérieure à 15%**

### Commentaire d'Emmanuel Faber, Président-Directeur Général

« Notre performance du premier semestre reflète la priorité donnée à une exécution de qualité, et les progrès réalisés dans la transformation de Danone afin d'être plus agiles et résilients, et générer une croissance rentable durable. Je me réjouis de l'accélération des ventes au deuxième trimestre, avec une croissance dans tous les pôles. La dynamique d'innovation reste soutenue, et nous avons également redressé la plupart de nos activités moins performantes. L'amélioration de la marge brute, et les économies générées par notre programme d'efficacité 'Protein' ont permis une bonne progression de notre marge opérationnelle. Cette performance est portée par notre objectif de long-terme de création de valeur responsable et inclusive; nous sommes en bonne voie pour l'atteinte de nos objectifs 2020. Nos perspectives pour 2019 sont inchangées : j'ai pleinement confiance dans la poursuite de l'accélération de la croissance et de la progression de la marge opérationnelle sur la deuxième partie de l'année, grâce aux fondamentaux solides de nos activités. »

### Chiffres clés du premier semestre 2019

En millions d'euros sauf mention contraire	S1 2018	S1 2019	Variation en données publiées	Variation en données comparables
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>12 498</b>	<b>12 648</b>	<b>+1,2%</b>	<b>+1,7%</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 784</b>	<b>1 858</b>	<b>+4,2%</b>	<b>+6,4%</b>
<b>Marge opérationnelle courante</b>	<b>14,27%</b>	<b>14,69%</b>	<b>+42 pb</b>	<b>+68 pb</b>
Produits et charges opérationnels non courants	(695)	(314)	+381	
Résultat opérationnel	1 089	1 543	+41,8%	
Marge opérationnelle	8,71%	12,20%	+349 pb	
<b>Résultat net courant – Part du Groupe</b>	<b>1 132</b>	<b>1 221</b>	<b>+7,8%</b>	
Résultat net non courant – Part du Groupe	72	(186)	-258	
Résultat net – Part du Groupe	1 204	1 035	-14,1%	
<b>BNPA courant (en €)</b>	<b>1,76</b>	<b>1,87</b>	<b>+6,3%</b>	
BNPA (en €)	1,87	1,58	-15,4%	
<b>Free cash-flow</b>	<b>1 104</b>	<b>1 083</b>	<b>-1,9%</b>	
Trésorerie provenant de l'exploitation	1 427	1 435	+0,6%	

Toutes les références aux variations en données comparables, résultat et marge opérationnels courants, résultat net courant, taux d'imposition courant, BNPA courant, free cash-flow et dette financière nette, correspondent aux indicateurs non définis par les normes IFRS. La définition de ces indicateurs ainsi que leur rapprochement avec les états financiers sur l'ensemble des périodes présentées figurent en pages 7 à 9 ci-après.

## Chiffre d'affaires du deuxième trimestre et du premier semestre 2019

En million d'euros Excepté %	T2 2018	T2 2019	Variation données publiées	Variation données comparables	Variation volumes	S1 2018	S1 2019	Variation données publiées	Variation données comparables	Variation volumes
<b>PAR POLE</b>										
EDP	3 257	3 283	+0,8%	<b>+2,2%</b>	-1,2%	6 554	6 600	+0,7%	<b>+1,2%</b>	-2,5%
Nutrition Spécialisée	1 831	1 866	+1,9%	<b>+3,2%</b>	-1,3%	3 644	3 696	+1,4%	<b>+1,8%</b>	-1,1%
Eaux	1 325	1 346	+1,6%	<b>+2,1%</b>	-0,4%	2 301	2 352	+2,2%	<b>+2,8%</b>	+0,2%
<b>PAR ZONE</b>										
Europe & Noram <sup>1</sup>	3 453	3 471	+0,5%	<b>+1,1%</b>	-0,7%	6 764	6 851	+1,3%	<b>+0,1%</b>	-1,5%
Reste du Monde	2 961	3 025	+2,2%	<b>+4,2%</b>	-1,5%	5 735	5 797	+1,1%	<b>+3,6%</b>	-1,3%
<b>TOTAL</b>	<b>6 414</b>	<b>6 496</b>	<b>+1,3%</b>	<b>+2,5%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>12 498</b>	<b>12 648</b>	<b>+1,2%</b>	<b>+1,7%</b>	<b>-1,6%</b>

<sup>1</sup>Amérique du Nord (Noram) : Etats-Unis et Canada

**Au deuxième trimestre 2019**, le chiffre d'affaires consolidé s'est établi à 6,5 milliards d'euros, en hausse de +2,5% en données comparables. Les ventes ont augmenté de +3,5% en valeur, avec une amélioration continue du prix de vente au kg. Les volumes sont en léger retrait de -1,0%. La croissance de tous les pôles a été supérieure à 2% en données comparables. En données publiées, le chiffre d'affaires est en hausse de **+1,3%**, incluant un **effet de périmètre** négatif (-1,4%) principalement lié à la déconsolidation depuis le 1<sup>er</sup> avril d'*Earthbound Farm*, cédé en avril 2019, un **effet de change** légèrement négatif (-0,1%) et une contribution de l'Argentine à hauteur de +0,3%.

### PRODUITS LAITIERS ET D'ORIGINE VEGETALE (EDP)

Le pôle **Produits Laitiers et d'Origine Végétale (EDP)** a affiché une croissance des ventes de +2,2% au deuxième trimestre en données comparables, incluant une progression de +3,4% en valeur et une baisse de -1,2% des volumes. Cette performance a été tirée par la stabilisation des ventes au niveau mondial des produits laitiers et la poursuite de la forte croissance des ventes des produits d'origine végétale. Toutes les régions ont été en croissance au deuxième trimestre.

L'**Europe** a enregistré au deuxième trimestre une croissance des ventes légèrement positive, avec une bonne performance en Europe du Sud, où l'activité en France et en Espagne s'est stabilisée pour la première fois depuis 7 ans. *Alpro* a continué à afficher une croissance à deux chiffres, avec une contribution à la fois de ses marchés historiques et des nouveaux marchés. La croissance en **Amérique du nord** a été modérée, reflétant une croissance solide des produits d'origine végétale tirée par les boissons à base d'amandes et les catégories adjacentes; une forte croissance des *Coffee creamers* (crèmes pour le café) soutenue par le dynamisme de la demande et des gains de parts de marché sur le segment des cafés prêts-à-boire ; et des ventes de yaourts stables, pénalisées aux Etats-Unis par l'activité promotionnelle des concurrents, notamment sur le segment des yaourts grecs. Dans la **zone CEI**, l'activité a ralenti, les principaux segments ayant été pénalisés par un environnement de marché moins favorable, alors que la performance des desserts et produits destinés aux enfants est restée soutenue. En **Amérique latine**, le Brésil a continué à croître et le Mexique a affiché une croissance solide, bénéficiant d'une pénétration des produits d'origine végétale en hausse. Le **Maroc** a enregistré une croissance des ventes d'environ 10%, Centrale Danone regagnant progressivement des parts de marché et retrouvant sa position de leader grâce à son engagement auprès des consommateurs et à l'adaptation de son offre.

## NUTRITION SPECIALISEE

La croissance des ventes du pôle **Nutrition Spécialisée** s'est accélérée au deuxième trimestre, à +3,2% en données comparables (contre +0,4% au premier trimestre), avec une hausse de +4,4% en valeur et une baisse des volumes de -1,3%. Cette performance a été tirée par les fondamentaux solides de la Nutrition Médicale et par un retour à la croissance de la Nutrition Infantile.

La **Nutrition Médicale** a généré une croissance des ventes d'environ 5% au premier semestre, l'ensemble des segments (pédiatrique et adulte) et des régions ayant contribué à cette forte progression. La Chine a affiché l'une des meilleures performances de l'activité, avec une croissance des ventes à deux chiffres. En Europe et dans le reste du monde, la dynamique est restée bonne.

La **Nutrition Infantile** a quant à elle affiché une croissance modérée au deuxième trimestre. La **Chine**, après trois trimestres de baisse, a enregistré une croissance des ventes légèrement positive, grâce à une bonne exécution des plans de développement dans les canaux de distribution directe, en particulier dans les villes secondaires du pays (*lower tier cities*), et, dans les canaux de distribution indirecte, grâce à la progression de l'e-commerce sur les réseaux sociaux. Dans le **reste du monde**, l'activité a affiché une croissance solide, incluant une forte performance dans le reste de l'Asie grâce notamment au succès du relancement en Indonésie de *Bebelac*, et une croissance des ventes à deux chiffres sur le continent américain. En Europe, la performance est restée négative mais s'est améliorée, notamment en France grâce au succès des nombreuses innovations de la marque *Blédina*.

## EAUX

Les **Eaux** ont enregistré au deuxième trimestre une croissance des ventes de +2,1% en données comparables, avec une hausse de +2,5% en valeur et une baisse de -0,4% des volumes.

En **Europe**, les ventes ont été en léger retrait, pénalisées par des conditions météorologiques défavorables au mois de mai, avec des températures inférieures aux moyennes de saison. Les innovations *Volvic Infusions* et *Bulles de Fruits par Badoit* ont continué à enregistrer de bonnes performances dans le segment des eaux aromatisées. En **Asie**, la croissance a été solide, tirée par l'Indonésie, grâce à l'expansion géographique d'*Aqua*, et par la Turquie, où *Hayat* et *Sirma* ont gagné des parts de marché. En Chine, le modèle de marque *Mizone* est en cours d'adaptation pour mieux refléter l'évolution rapide des dynamiques de la catégorie. En **Amérique latine**, *Bonafont* a enregistré une forte croissance au Mexique, grâce aux bonnes performances des eaux plates.

## MARGE OPERATIONNELLE COURANTE S1 2019 : +68 pb en données comparables

Au premier semestre 2019, le résultat opérationnel courant s'est établi à 1,9 milliard d'euros. La marge opérationnelle courante a atteint **14,69%**, en amélioration de +42pb en données publiées.

Cette amélioration a été portée par une augmentation de la marge opérationnelle courante de +68pb en données comparables, qui résulte notamment du modèle de croissance valorisée de Danone et des économies générées par le programme d'efficacités 'Protein', permettant de compenser l'inflation brute des matières premières ; de l'optimisation des dépenses de ventes et marketing, reflétant la poursuite de la transformation du modèle marketing vers un modèle plus digital ; et enfin d'une bonne maîtrise des frais généraux. Au total, le programme d'efficacités 'Protein' a permis de générer des économies brutes additionnelles d'environ 150 millions d'euros au premier semestre 2019.

Par ailleurs, l'augmentation de la marge opérationnelle publiée inclut :

- un effet de périmètre positif de +10pb, résultant principalement de la cession d'*Earthbound Farm* le 1<sup>er</sup> avril dernier;
- un effet de change négatif de -9pb, entièrement dû à l'application de la norme comptable IAS29 liée à l'hyperinflation en Argentine ;
- une baisse de -27pb liée à la dégradation de la marge en Argentine en raison de l'inflation importée.

Résultat opérationnel courant (m€) et marge opérationnelle courante (%)	S1 2018		S1 2019		Variation	
	m€	Marge (%)	m€	Marge (%)	en données publiées	en données comparables

#### PAR PÔLE

EDP	590	9,00%	621	9,41%	+40 pb	+58 pb
Nutrition Spécialisée	930	25,53%	934	25,28%	-25 pb	+55 pb
Eaux	263	11,45%	303	12,87%	+142 pb	+110 pb

#### PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

Europe & Noram <sup>1</sup>	878	12,98%	942	13,75%	+77 pb	+102 pb
Reste du monde	906	15,80%	915	15,79%	-0 pb	+15 pb

<b>Total</b>	<b>1 784</b>	<b>14,27%</b>	<b>1 858</b>	<b>14,69%</b>	<b>+42 pb</b>	<b>+68 pb</b>
--------------	--------------	---------------	--------------	---------------	---------------	---------------

<sup>1</sup>Amérique du Nord (Noram) : Etats-Unis et Canada

### BENEFICE NET PAR ACTION COURANT S1 2019 : +6,3%

(en millions d'euros excepté %)	S1 2018			S1 2019		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 784</b>		<b>1 784</b>	<b>1 858</b>		<b>1 858</b>
Autres produits et charges opérationnels		(695)	(695)		(314)	(314)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 784</b>	<b>(695)</b>	<b>1 089</b>	<b>1 858</b>	<b>(314)</b>	<b>1 543</b>
Coût de l'endettement financier net	(115)		(115)	(118)		(118)
Autres produits et charges financiers	(60)	3	(57)	(65)	0	(65)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>1 608</b>	<b>(692)</b>	<b>916</b>	<b>1 675</b>	<b>(314)</b>	<b>1 361</b>
Impôt sur les bénéfices	(475)	63	(412)	(453)	126	(327)
Taux d'imposition effectif	29,5%		45,0%	27,0%		24,0%
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>1 134</b>	<b>(629)</b>	<b>504</b>	<b>1 222</b>	<b>(188)</b>	<b>1 034</b>
Résultat net des sociétés mises en équivalence	46	701	747	51	1	51
<b>Résultat net</b>	<b>1 180</b>	<b>71</b>	<b>1 251</b>	<b>1 273</b>	<b>(187)</b>	<b>1 085</b>
• Part du groupe	<b>1 132</b>	<b>72</b>	<b>1 204</b>	<b>1 221</b>	<b>(186)</b>	<b>1 035</b>
• Part des intérêts minoritaires	48	(1)	47	52	(1)	51
<b>BNPA (€)</b>	<b>1,76</b>		<b>1,87</b>	<b>1,87</b>		<b>1,58</b>

Les **autres produits et charges exceptionnels** se sont établis à -314 millions d'euros, en raison principalement d'une charge avant impôts de -150 millions d'euros, sans impact sur la trésorerie, enregistrée au 1<sup>er</sup> semestre, résultant de la cession d'*EarthBound Farm* en avril 2019, ainsi que de coûts de restructuration d'environ -150 millions d'euros, incluant des provisions liées à la poursuite de l'intégration des entités Nutrition Infantile et Nutrition Médicale, à la restructuration de certaines activités, notamment en Afrique, et à l'intégration de WhiteWave.

Le **résultat financier net** a légèrement augmenté en valeur absolue, passant de -172 millions d'euros au premier semestre 2018 à -182 millions d'euros au premier semestre 2019, reflétant principalement un effet défavorable de l'appréciation du dollar depuis le début de l'année sur la partie de la dette nette libellée en dollars.

Le **taux d'imposition courant** a diminué à 27,0%, en retrait de plus de deux points de moins par rapport à l'an dernier, en raison d'un mix géographique positif.

**Le résultat net courant des sociétés mises en équivalence** s'est amélioré, à 51 millions d'euros, malgré la réduction de la participation de Danone dans Yakult de 21,3% à 6,6% en mars 2018, reflétant les bons résultats des participations dans Mengniu et Yashili.

La **part des intérêts minoritaires courants** a augmenté pour s'établir à 52 millions d'euros, notamment grâce à la bonne performance d'Aqua en Indonésie. Le **BNPA courant** a augmenté de +6,3%, à 1,87 euro.

Le **résultat net non courant** s'est élevé à -186 millions d'euros au premier semestre 2019 (incluant une perte après impôts d'environ -50 millions d'euros provenant de la cession d'*Earthbound Farm*), en baisse par rapport au montant exceptionnellement positif de 72 millions d'euros enregistré l'an dernier du fait notamment de la plus-value réalisée sur la cession partielle de la participation de Danone dans Yakult. En conséquence, le **BNPA** publié s'est établi à 1,58 euro, en baisse de -15,4% par rapport à l'an dernier.

## FLUX DE TRESORERIE ET ENDETTEMENT S1 2019

Danone a de nouveau généré au premier semestre un free cash-flow de 1,1 milliard d'euros. Les investissements ont atteint 359 millions d'euros, soit 2,8% du chiffre d'affaires, en ligne avec le premier semestre 2018.

La dette nette de Danone s'est élevée à 13,9 milliards d'euros au 30 juin 2019, en hausse de 1,2 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2018. L'application de la norme IFRS16 a augmenté le montant de la dette nette de 0,7 milliard d'euros (voir section Normes IFRS en page 6).

## PERSPECTIVES 2019

*(Communiqué de presse publié le 19 février 2019)*

### Perspectives macro-économiques

En 2019, Danone s'attend à la poursuite de l'inflation des coûts, avec une hausse comprise entre 5% et 10% des coûts de matières premières et d'emballage, incluant :

- une inflation des prix du lait de près de 10%, suite au rééquilibrage de l'offre et de la demande,
- la poursuite de l'inflation des coûts de PET en raison d'une demande soutenue,
- un contexte inflationniste pour les autres matières premières, et notamment le sucre et les fruits.

### Objectif 2019

En 2019, Danone poursuivra sa progression vers ses objectifs 2020, en renforçant son modèle opérationnel et en s'appuyant sur ses priorités : accélérer la croissance, maximiser l'efficacité et allouer le capital avec discipline. L'accélération de la croissance des ventes et l'amélioration de sa marge opérationnelle seront soutenues par les innovations à forte valeur ajoutée, par une gestion active de portefeuille, par davantage d'économies générées par le programme d'efficacité Protein, ainsi que par les synergies réalisées dans le cadre de l'intégration de WhiteWave. **Danone vise, pour 2019, une croissance du chiffre d'affaires autour de 3% en données comparables et une marge opérationnelle courante supérieure à 15%.**

## OPERATIONS FINANCIERES ET EVENEMENTS IMPORTANTS SUR LA PERIODE

(Rappel des communiqués de presse publiés depuis le début du deuxième trimestre 2019)

- **Le 25 avril 2019**, l'Assemblée Générale des actionnaires a approuvé l'ensemble des renouvellements des mandats d'Administrateurs proposés : Emmanuel Faber, Président-Directeur Général, Franck Riboud et Clara Gaymard. A cette occasion, il a été confirmé que dans le cadre du programme « Une Personne, Une Voix, Une Action », une action gratuite serait attribuée à chacun des 100 000 salariés de l'entreprise dans le monde, assortie d'un système d'intéressement mondial indexé sur le montant du dividende annuel, effectif immédiatement. En outre, Le Conseil d'Administration de Danone a décidé de poursuivre l'intégration de la gouvernance participative « Une Personne, Une Voix, Une Action » avec la création d'un nouveau Comité Mission & Engagement, chargé de veiller à la bonne articulation de l'approche de consultation et engagement des salariés avec les travaux et les orientations stratégiques du Conseil.
- **Le 3 juin 2019**, Danone a annoncé le lancement de son premier plan d'actionnariat salarié mondial, dans le cadre du programme « Une Personne, Une Voix, Une Action ». Depuis le 7 juin 2019, les salariés de Danone dans huit pays ont la possibilité de souscrire à des actions nouvelles de Danone. En incluant les salariés français qui bénéficient déjà d'un plan d'épargne entreprise, cela représente 50% des salariés de Danone dans le monde.

## INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

- Les comptes consolidés résumés du 1<sup>er</sup> semestre 2019 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration réuni le 24 juillet 2019. Des procédures d'examen limité sur les comptes consolidés résumés ont été effectuées par les Commissaires aux comptes de Danone.
- Le rapport financier semestriel du premier semestre 2019 est disponible sur le site internet de Danone ([www.danone.com](http://www.danone.com)).

## NORMES IFRS

### **IFRS16 : applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2019, sans retraitement des comptes 2018**

Danone applique la norme IFRS 16 sur les contrats de location à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2019 et a opté pour la méthode rétrospective simplifiée pour sa mise en œuvre :

- les actifs et passifs relatifs aux contrats de location sont calculés au 1<sup>er</sup> janvier 2019, sur la base des loyers futurs actualisés,
- ils sont reconnus au bilan consolidé au 1<sup>er</sup> janvier 2019 et les informations financières des périodes précédentes ne sont pas retraitées (i.e. IAS17 est appliquée).

2018	1 <sup>er</sup> Janvier 2019	2019
IAS 17	<ul style="list-style-type: none"><li>• Passifs : +€664m</li><li>• Actifs : +€664m</li></ul>	IFRS 16

L'application de la norme IFRS 16 n'a pas d'impact significatif sur le résultat opérationnel courant, la marge opérationnelle courante et le résultat net courant.

### **IAS 29 : impact sur les données publiées**

Danone applique la norme IAS29 à l'Argentine à compter du 1er juillet 2018 avec une date d'effet au 1er janvier 2018. La norme IAS29 requiert de retraiter les éléments non-monétaires des actifs et passifs du pays en hyperinflation ainsi que son compte de résultat pour refléter l'évolution du pouvoir d'achat général de sa monnaie fonctionnelle, entraînant un profit ou une perte sur la position monétaire nette qui est enregistrée en résultat net. De plus, les états financiers de ce pays sont convertis au taux de clôture de la période considérée.

Effet d'IAS29 sur les données publiées (en millions d'€ sauf %)	T2 2019	S1 2019
Chiffre d'affaires	+7	+12
Croissance du chiffre d'affaires (%)	+0,1%	+0,1%
Résultat opérationnel courant		-18
Résultat net courant – Part du Groupe		-29

#### Répartition du chiffre d'affaires 2019 par trimestre après application de l'IAS29

La répartition des ventes de l'année 2019 par trimestre après application de la norme IAS 29 en Argentine est présentée dans le tableau ci-dessous pour information (données non auditées).

en millions d'€	T1 2019	T2 2019	S1 2019
EDP	3 317	3 283	<b>6 600</b>
Nutrition Spécialisée	1 830	1 866	<b>3 696</b>
Eaux	1 006	1 346	<b>2 352</b>
<b>Total</b>	<b>6 153</b>	<b>6 496</b>	<b>12 648</b>

### 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.

#### Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

**Les variations en données comparables** du chiffre d'affaires et de la marge opérationnelle courante 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, le périmètre de consolidation de l'exercice précédent et de l'exercice en cours excluant les entités argentines à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 ;
- des changements dans les principes comptables applicables ;
- 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 Danone pour l'exercice considéré et appliqué aux deux exercices).

#### Passage des données publiées aux données comparables

(en millions d'€ sauf %)	S1 2018	Effets des variations du périmètre de consolidation	Effets des variations des taux de change et autres y compris IAS29	Contribution organique de l'Argentine	Variations en données comparables	S1 2019
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>12 498</b>	-0,7%	-0,0%	+0,3%	<b>+1,7%</b>	<b>12 648</b>
<b>Marge opérationnelle courante</b>	<b>14,27%</b>	+10 pb	-9 pb	-27 pb	<b>+68 pb</b>	<b>14,69%</b>

**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.

**Les autres produits et charges financiers non-courants** correspondent aux plus ou moins-values de cession et aux dépréciations de participations non consolidées ainsi qu'aux produits et charges financiers significatifs qui, en raison de leur nature et de leur caractère inhabituel, ne peuvent être considérés comme inhérents à la gestion financière courante de Danone.

**Les impôts sur bénéfices non-courants** correspondent aux impôts relatifs aux éléments non-courants ainsi qu'aux produits et charges d'impôts significatives qui, en raison de leur nature et de leur caractère inhabituel, ne peuvent être considérés comme inhérents à la performance courante de Danone.

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

**Le résultat des sociétés mises en équivalence non-courant** comprend des éléments significatifs qui, en raison de leur nature et de leur caractère inhabituel, ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité de ces sociétés et altèrent la lecture de leur performance. Ils incluent principalement (i) les plus ou moins-values de cession de sociétés et de participations mises en équivalence, les dépréciations d'écarts d'acquisition et, (ii) lorsqu'ils sont matériels les éléments non-courants tels que définis par Danone issus de la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence.

**Le résultat net courant** correspond à la part du Groupe dans le Résultat net courant consolidé. Le Résultat net courant 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 Autres charges et produits financiers non-courants, les impôts non-courants ainsi que le résultat des sociétés mises en équivalence non-courant. Ces éléments exclus du Résultat net courant représentent le Résultat net non-courant.

**Le BNPA courant** correspond au ratio résultat net courant – Part du Groupe ajusté du financement hybride sur nombre d'actions dilué. En effet, conformément aux normes IFRS le résultat utilisé pour le calcul du Résultat par action est ajusté du coupon dû au titre de la période présenté net d'impôts.

	S1 2018		S1 2019	
	Courant	Total	Courant	Total
<b>Résultat net - Part du Groupe</b> (en millions d'€)	1 132	1 204	1 221	1 035
Coupon relatif au financement hybride net d'impôts (en millions d'€)	(7)	(7)	(7)	(7)
<b>Nombre d'actions</b>				
• Avant dilution	638 169 867	638 169 867	647 640 873	647 640 873
• Après dilution	639 083 725	639 083 725	648 454 100	648 454 100
<b>BNPA</b> (en €)				
• Avant dilution	1,76	1,88	1,87	1,59
• Après dilution	1,76	1,87	1,87	1,58

**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, (ii) des flux de trésorerie liés aux compléments de prix d'acquisition versés ultérieurement à une prise de contrôle



(en millions d'€)	S1 2018	S1 2019
<b>Trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>1 427</b>	<b>1 435</b>
Investissements industriels	(363)	(359)
Cessions et réalisations d'actifs industriels & Frais d'acquisitions avec prise de contrôle <sup>1</sup>	40	8
<b>Free cash-flow</b>	<b>1 104</b>	<b>1 083</b>

<sup>1</sup> Correspond aux frais d'acquisition avec prise de contrôle effectivement versés au cours de l'exercice

**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 gestion de la dette nette.

(en millions d'€)	Au 31 décembre 2018	Au 30 juin 2019
Dettes financières non courantes <sup>1</sup>	14 343	14 389
Dettes financières courantes <sup>1</sup>	3 546	4 884
Placements à court terme	(4 199)	(4 330)
Disponibilités	(839)	(755)
Instruments dérivés – actifs non courants <sup>2</sup>	(81)	(244)
Instruments dérivés – actifs courants <sup>2</sup>	(27)	(25)
<b>Dette nette</b>	<b>12 744</b>	<b>13 920</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>	(46)	(35)
	(463)	(515)
<b>Dette financière nette</b>	<b>12 235</b>	<b>13 370</b>

<sup>1</sup> Y compris instruments dérivés – passifs

<sup>2</sup> En gestion de la dette uniquement

DÉCLARATIONS DE NATURE PRÉVISIONNELLE

Ce communiqué contient des déclarations de nature prévisionnelle concernant Danone. Dans certaines hypothèses, vous pouvez identifier ces déclarations prévisionnelles au moyen de termes prospectifs tels que « estimer », « s'attendre à », « espérer », « anticiper », « escompter », « projeter », « perspectives », « objectif », « planifier », « avoir l'intention de », « prévoir », « envisager », « probable », « pourrait », « devrait », « cibler », « viser », « fera », « croire », « continuer », « certain » et « convaincu », la forme négative ou plurielle de ces mots et d'autres termes qui ont un sens similaire. Les déclarations de nature prévisionnelle de ce document contiennent, de manière non limitative, des prédictions concernant les activités, opérations, directions, performance et résultats futurs de 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 des résultats anticipés dans ces déclarations de nature prévisionnelle. 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 », dont la dernière version est disponible sur [www.danone.com](http://www.danone.com)).

Sous réserve des exigences réglementaires, Danone ne s'engage pas à mettre à jour ou réviser publiquement une quelconque de ces déclarations de nature prévisionnelle. Ce document ne constitue pas une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat de titres de Danone.

**La conférence téléphonique à destination des analystes et des investisseurs, tenue par Cécile Cabanis, Directrice Générale Finances, sera diffusée en direct aujourd'hui à 8h30 (heure de Paris) sur le site Internet [www.danone.com](http://www.danone.com).**

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

## ANNEXE – Ventilation du chiffre d'affaires par pôle et par zone géographique (en millions d'euros)

	Premier trimestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019
<b>PAR POLE</b>						
EDP	3 296	3 308	3 257	3 283	6 554	6 600
Nutrition Spécialisée	1 812	1 828	1 831	1 866	3 644	3 696
Eaux	976	1 002	1 325	1 346	2 301	2 352
<b>PAR ZONE GEOGRAPHIQUE</b>						
Europe & Noram <sup>1</sup>	3 311	3 381	3 453	3 471	6 764	6 851
Reste du Monde	2 774	2 757	2 961	3 025	5 735	5 797
<b>Total</b>	<b>6 085</b>	<b>6 138</b>	<b>6 414</b>	<b>6 496</b>	<b>12 498</b>	<b>12 648</b>

	Premier trimestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2019		2019		2019	
	Variation historique	Variation en données comparables	Variation historique	Variation en données comparables	Variation historique	Variation en données comparables
<b>PAR POLE</b>						
EDP	+0,4%	+0,2%	+0,8%	+2,2%	+0,7%	+1,2%
Nutrition Spécialisée	+0,9%	+0,4%	+1,9%	+3,2%	+1,4%	+1,8%
Eaux	+2,7%	+3,9%	+1,6%	+2,1%	+2,2%	+2,8%
<b>PAR ZONE GEOGRAPHIQUE</b>						
Europe & Noram <sup>1</sup>	+2,1%	-0,8%	+0,5%	+1,1%	+1,3%	+0,1%
Reste du Monde	-0,6%	+3,0%	+2,2%	+4,2%	+1,1%	+3,6%
<b>Total</b>	<b>+0,9%</b>	<b>+0,8%</b>	<b>+1,3%</b>	<b>+2,5%</b>	<b>+1,2%</b>	<b>+1,7%</b>

<sup>1</sup>Amérique du Nord (Noram) : Etats-Unis et Canada