



Résultats annuels 2018

Communiqué de presse – Paris, le 19 février 2019

Performance solide en 2018 :

Accélération de la croissance des ventes et des gains d'efficacité

Résultats 2018: objectif annuel atteint

- **Très forte croissance du BNPA courant : +12,8%** à taux de change constant⁽¹⁾ hors Effet de la Transaction Yakult
- **Accélération de la croissance annuelle des ventes : +2,9%** en données comparables⁽²⁾ (+3,6% hors effet du boycott au Maroc⁽³⁾), dont +2,4% sur le quatrième trimestre
- **Marge opérationnelle courante en hausse : 14,45%**, en progression de 51 pb en données comparables⁽²⁾
 - **Gains d'efficacité record**, à plus de 900 millions d'euros en 2018
 - **Programme d'efficacité Protein en avance sur ses objectifs**, avec environ 300 millions d'euros d'économies réalisées sur l'année
- **Marge opérationnelle** pénalisée par la charge de dépréciation de Centrale Danone enregistrée au premier semestre (-662 millions d'euros)
- **Plus-value** réalisée sur la cession partielle de la participation dans Yakult : 701 millions d'euros
- **Forte génération de free cash-flow**, +7,1% à 2,2 milliards d'euros
- **Dividende proposé : 1,94€ par action, versé en numéraire**

Objectif 2019

- Croissance des ventes d'environ 3% en données comparables
- Marge opérationnelle courante supérieure à 15%

Chiffres clés 2018

	2017	2018	Variation en données publiées	Données comparables New Danone
Chiffre d'affaires	24 812	24 651	-0,7%	+2,9%
Résultat opérationnel courant	3 537	3 562	+0,7%	+6,7%
Marge opérationnelle courante		14,45%	+20 pb	+ 51 pb
Produits et charges opérationnels non courants	192	(821)	(1 013)	
Résultat opérationnel	3 729	2 741	-26,5%	
Résultat net courant – Part du Groupe	2 186	2 304	+5,4%	
Résultat net non courant – Part du Groupe	263	46	(217)	
Résultat net – Part du Groupe	2 449	2 349	-4,1%	
BNPA courant (en €)	3,48	3,56	+2,2%	
BNPA (en €)	3,90	3,63	-7,0%	
Free cash-flow	2 083	2 232	+7,1%	
Trésorerie provenant de l'exploitation	2 958	3 111	+5,2%	

Commentaire d'Emmanuel Faber, Président-Directeur Général

Chiffre d'affaires du quatrième trimestre 2018 et de l'année 2018

	T4 2017	T4 2018	Variation données publiées	Variation données comparables	Variation volumes	2017	2018	Variation données publiées	Variation données ⁽¹⁾ comparables	Variation volumes ⁽¹⁾
PAR POLE										
EDP International	2 129	2 007		+2,0%		8 612	8 015		+0,1%	
EDP Noram	1 246	1 309		+2,2%		4 492	5 041		+1,5%	
Nutrition Spécialisée	1 791	1 754		+1,1%		7 079	7 115		+5,9%	
Eaux	974	939		+5,6%		4 630	4 480		+5,3%	
PAR ZONE										
Europe & Noram	3 398	3 422		-0,3%		13 192	13 654		-0,8%	
Reste du Monde	2 743	2 587		+5,7%		11 620	10 997		+7,6%	
TOTAL	6 140	6 009	-2,1%	+2,4%	-1,4%	24 812	24 651	-0,7%	+2,9%	-0,7%

En 2018, le chiffre d'affaires consolidé s'est établi à 24,7 milliards d'euros, en hausse de +2,9% en « données comparables New Danone ». Les ventes ont augmenté de +3,6% en valeur, grâce à une amélioration continue du mix et de la valorisation du portefeuille, ce qui a largement permis de compenser la baisse de -0,7% des volumes.

Tous les pôles ont contribué à la croissance. **Au quatrième trimestre**, les ventes ont augmenté de +2,4%, en données comparables.

Hors effet du boycott au Maroc, le chiffre d'affaires est en hausse de +3,6% en valeur et de +0,6% en volumes sur l'année 2018 ; de +3,2% en valeur et +0,2% en volumes au quatrième trimestre.

En données publiées, le chiffre d'affaires annuel est en baisse de -0,7% par rapport à 2017, incluant :

- **l'effet de base** correspondant à la consolidation de WhiteWave à partir du 12 avril 2017 (+4,0%) et **d'autres variations du périmètre de consolidation** (-0,8%), principalement liés à la cession de Stonyfield (août 2017) ;
- un effet négatif de la variation des **taux de change** (-6,6%) reflétant l'appréciation de l'euro par rapport au peso argentin, au dollar américain et de devises de pays émergents, dont le rouble russe, la lire turque et le réal brésilien ; et un **effet négatif** (-0,2%) lié à l'adoption de la norme comptable IAS29 relative au contexte d'hyperinflation en Argentine (voir page 9 pour plus de détails) .

PRODUITS LAITIERS ET D'ORIGINE VEGETALE (EDP) - INTERNATIONAL

La croissance des ventes des **produits laitiers et d'origine végétale (EDP) International** s'est établie à +0,1% en 2018 en données comparables New Danone et à +2,1% hors effet du boycott au Maroc.

La croissance du pôle a accéléré tout au long de l'année, s'établissant à +2,0% au quatrième trimestre en données comparables. Hors effet du boycott au Maroc, la croissance s'est élevée à +4.5% avec des volumes en retrait de -0,8%. La stabilisation de l'activité en Europe, la forte croissance des ventes de la zone CEI et l'amélioration de la performance en Amérique Latine sont les principaux facteurs de ce redressement. L'**Europe** a confirmé ses progrès depuis le début de l'année 2017, grâce des ventes de la marque **Yoplait** stables dans l'ensemble, la croissance continue de la marque **Activia** depuis le deuxième trimestre et une croissance des ventes à deux chiffres de la marque **Danone**. Dans la **zone CEI**, le chiffre d'affaires a continué à progresser fortement sous l'effet de nouveaux lancements, du succès des campagnes de communication et d'un effet mix positif tiré par les produits laitiers frais. En **Amérique latine**, la croissance a été forte, tirée par la performance au Mexique où les ventes ont connu une croissance proche de 10% - grâce notamment aux innovations et au développement d'offres de produits d'origine végétale - et par les progrès enregistrés au Brésil dont les ventes ont bénéficié de l'optimisation de l'offre de produits et de la réorganisation du réseau de distribution. Au **Maroc**, la tendance des ventes a été en ligne avec celle du troisième trimestre.

PRODUITS LAITIERS ET D'ORIGINE VEGETALE (EDP) - NORAM

La croissance des ventes du pôle des **produits laitiers et d'origine végétale (EDP) Noram** a été de +1,5% en 2018 en données comparables New Danone.

La croissance des ventes a été de nouveau solide au quatrième trimestre, en hausse de +2,2% en données comparables, avec une progression de +1,9% des volumes et +0,3% en valeur. Hors segment « Fresh Foods », les ventes ont progressé de +3,1%. Le segment **Yaourts** a connu une croissance modérée des ventes, dans un contexte concurrentiel accru notamment dans le segment du yaourt grec, grâce à une très bonne performance de la marque **Yoplait** et des produits d'origine végétale, ainsi qu'à une bonne performance au Canada. Sur le segment des **Produits et des boissons d'origine végétale**, la performance a été solide, tirée par les produits à base de fruits à coque, alors que les produits à base de soja sont en déclin. Le segment des **Coffee Creamers** (crèmes pour le café) a continué à afficher une forte croissance des ventes. Pour la première fois depuis l'acquisition de WhiteWave, le segment **Premium Dairy** a enregistré une croissance positive au quatrième trimestre, avec des volumes en hausse et des gains de parts de marché, grâce en particulier au succès des offres à forte valeur ajoutée et des portions individuelles pour enfants. L'activité du segment **Fresh Food** a été pénalisée par une alerte de la FDA en novembre aux Etats-Unis sur la catégorie des salades romaines.

NUTRITION SPECIALISEE

Le pôle **Nutrition Spécialisée** a affiché une croissance des ventes de +5,9% en 2018 en données comparables New Danone.

La croissance a été positive au quatrième trimestre, en amélioration par rapport au trimestre précédent. Le chiffre d'affaires a progressé de +1,1% en données comparables, avec un recul de -0,6% en volumes et une progression de +1,7% en valeur. Le segment de la **Nutrition Médicale** a enregistré une forte croissance de ses ventes au quatrième trimestre, entre 5% et 10%, avec une contribution positive de toutes les régions. L'Europe a réalisé un quatrième trimestre solide. La Chine a connu une croissance forte à deux chiffres, principalement grâce à une excellente performance des produits de traitement des allergies. Le pôle **Nutrition Infantile** a connu une croissance légèrement négative au quatrième trimestre. La croissance des ventes a été solide et diversifiée en dehors de Chine, avec une accélération notable dans la plupart des pays européens et une contribution plus importante de l'Afrique, du Moyen-Orient, et des Etats-Unis où Happy Family, le leader des aliments bio pour enfants, est devenu le second acteur sur le segment de l'alimentation pour enfants. En Chine, dont l'ensemble des ventes comptent pour environ 30% des ventes de la Nutrition Spécialisée, la croissance a été négative au quatrième trimestre, du fait d'une diminution continue des ventes dans les canaux de distribution indirects, tandis que les ventes dans les canaux directs ont continué de croître très fortement, avec des gains de parts de marché dans les canaux de distribution directs les plus dynamiques, comme les magasins spécialisés pour les mères et les bébés.

EAUX

Le segment des **Eaux** a affiché une croissance des ventes de +5,3% en 2018 en données comparables New Danone.

La croissance des ventes a été forte au quatrième trimestre, dans la continuité des neuf premiers mois de l'année, avec des ventes en progression de +5,6% en données comparables, intégrant une croissance en volumes de +1,1% et en valeur de +4,5%. En **Europe**, où la base de comparaison est élevée, la croissance fut modérée, tirée par des campagnes d'activation réussies comme la campagne autour du 90^{ème} anniversaire de Mickey Mouse. Les marques locales dans les pays nordiques et en Pologne ont enregistré une très forte croissance. En **Amérique du Nord**, les ventes ont augmenté de plus de 20%, tirant les premiers bénéficiaires de l'accord de distribution récemment signé avec Keurig Doctor Pepper aux Etats-Unis. En **Asie**, la croissance a connu une progression d'environ 5%, avec une contribution importante de la marque indonésienne locale. La performance en Chine a été pénalisée par les conséquences d'une faible saison estivale, bien que la part de marché soit restée stable en volumes. La zone **Amérique latine** a globalement contribué à la croissance, notamment grâce à une valorisation du portefeuille de produits, alors que les volumes sont restés faibles.

MARGE OPERATIONNELLE COURANTE 2018 : +51pb ()

En 2018, le résultat opérationnel courant s'est établi à 3,6 milliards d'euros. La marge opérationnelle courante a atteint 14,45%, en amélioration de +20pb en données publiées, intégrant :

- l'effet dilutif résultant de la contribution de WhiteWave du 1^{er} janvier au 12 avril 2017 (-28pb) ;
- d'autres effets de périmètre (+6pb), résultant de la cession en août 2017 de Stonyfield ;
- un effet de change négatif (-10pb, dont un impact de -9pb lié à l'adoption de la norme comptable IAS29 en Argentine).

En « données comparables New Danone », la marge opérationnelle courante s'est améliorée de +51pb, et de +58pb hors effet du boycott au Maroc. Cette forte amélioration a été obtenue malgré une inflation des coûts, en particulier des emballages en PET et des coûts de transport aux Etats-Unis.

Cela traduit :

- le modèle de croissance rentable de Danone, s'appuyant sur le lancement d'innovations mieux valorisées et un mix positif ;

- des gains d'efficacité plus importants, principalement grâce à la réalisation de plus de 180 millions de dollars de synergies cumulées liés à l'intégration de WhiteWave, et à près de 300 millions d'euros d'économies cumulées du programme Protein, compensant l'inflation des coûts ;
- une discipline constante dans l'allocation des ressources.

	2017	2018	Variation
PAR PÔLE			
EDP International	8,81%	9,06%	
EDP Noram	12,31%	11,71%	
Nutrition Spécialisée	23,82%	24,77%	
Eaux	11,66%	10,79%	
PAR ZONE GEOGRAPHIQUE			
Europe & Noram	15,45%	14,12%	
Reste du monde	12,90%	14,86%	
Total	14,26%	14,45%	+51pb

BENEFICE NET PAR ACTION COURANT 2018 : +12.8%

	2017			2018		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Résultat opérationnel courant	3 537		3 537	3 562		3 562
Autres produits et charges opérationnels		192	192		(821)	(821)
Résultat opérationnel	3 537	192	3 729	3 562	(821)	2 741
Coût de l'endettement financier net	(263)		(263)	(231)		(231)
Autres produits et charges financiers	(136)	(38)	(174)	(119)	2	(117)
Résultat avant impôts	3 138	153	3 292	3 213	(819)	2 393
Impôt sur les bénéfices	(953)	111	(842)	(895)	179	(716)
Taux d'imposition effectif	30,4%		25,6%	27,9%		29,9%
Résultat net des sociétés intégrées	2 185	264	2 450	2,318	(640)	1 678
Résultat net des sociétés mises en équivalence	111	(2)	109	79	683	762
Résultat net	2 297	262	2 559	2 397	43	2 440
• Part du groupe	2 186	263	2 449	2 304	46	2 349
• Part des intérêts minoritaires	111	(1)	110	93	(3)	90
BNPA (€)	3,48		3,90	3,56		3,63

Les **autres produits et charges exceptionnels** se sont établis à -821 millions d'euros, principalement en raison d'une charge exceptionnelle sans impact sur la trésorerie de -662 millions d'euros comptabilisée au 1^{er} semestre de l'année en raison de la dépréciation de la marque et d'une dépréciation du goodwill de Centrale Danone, à la suite d'un boycott de consommateurs démarré au Maroc en avril 2018. Ce poste inclut également des coûts de restructuration de -140 millions d'euros, notamment liés à l'intégration de WhiteWave.

Le **coût de l'endettement financier net** a diminué en valeur absolue, passant de -263 millions d'euros en 2017 à -231 millions d'euros en 2018, reflétant un effet de change positif pour la partie de la dette libellée en dollars, et le

remboursement anticipé en octobre 2017 des 500 millions de dollars d'obligations senior de WhiteWave portant un coupon de 5,375%.

Le **taux d'imposition courant** a diminué à 27,9% en 2018, soit plus de deux points de moins qu'en 2017, principalement en raison de l'effet positif de la réforme fiscale aux Etats-Unis promulguée en décembre 2017 et d'un mix géographique positif.

Le **résultat net courant des sociétés mises en équivalence** a diminué à hauteur de 79 millions d'euros, reflétant principalement la réduction de la participation de Danone dans Yakult, passant de 21,3% à 6,6% en mars 2018. L'opération a permis de réaliser une plus-value de cession non courante de 701 millions d'euros.

Le **résultat net courant – Part du groupe** s'est établi à 2 304 millions d'euros en 2018, en hausse de +5,4% par rapport à l'année dernière. Le **BNPA courant** a augmenté de +2,2% à 3,56€, en hausse de +12,8% à taux de change constant, hors Effet de Transaction Yakult et hors effet IAS29. Le **part des intérêts minoritaires courants** a diminué à 93 millions d'euros, notamment à cause de la montée au capital d'Unimilk de 93% à 98% au second semestre 2017.

Le **résultat non courant** s'est élevé à 46 millions d'euros en 2018, en baisse par rapport au montant particulièrement élevé de 263 millions d'euros l'année dernière qui provenait de la plus-value réalisée sur la cession de Stonyfield en 2017 et de l'effet positif d'une réévaluation exceptionnelle de passifs d'impôts différés. Le **résultat net non courant** de 46 millions d'euros en 2018 est principalement constitué de la plus-value de cession de 701 millions d'euros réalisée sur la vente partielle de Yakult, partiellement compensée par la charge de dépréciation exceptionnelle de Centrale Danone, pour -662 millions d'euros.

En conséquence, le **résultat net – Part du groupe** s'est établi à 2 349 millions d'euros, en baisse de -4,1% par rapport à 2017. Le **BNPA** s'est établi à 3,63€, en baisse de -7.0% par rapport à 2017.

FLUX DE TRESORERIE ET ENDETTEMENT 2018

Le free cash-flow s'est établi à 2,2 milliards d'euros en 2018, en hausse de +7,1% par rapport à 2017, soutenu par la progression du résultat opérationnel courant, avec des investissements de 941 millions d'euros, soit 3,8% du chiffre d'affaires.

La dette nette de Danone a diminué de 2,6 milliards d'euros depuis le 31 décembre 2017, en avance sur son plan de désendettement, grâce notamment à la vente d'une partie de la participation dans Yakult et à une très forte génération de free cash-flow. La dette nette s'élève à 12,7 milliards d'euros au 31 décembre 2018, avec un ratio Dette Nette / EBITDA passant de 3,3 fois à fin 2017 à 2,9 fois à fin 2018.

DIVIDENDE

Le Conseil d'Administration de Danone proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires, qui se réunira le 25 avril 2019, la distribution d'un dividende de **1,94€ par action, versé en numéraire**, au titre de l'exercice fiscal 2018, augmentant en ligne avec la croissance du BNPA courant. Ce dividende traduit la confiance renforcée du Conseil et de l'équipe de direction dans la solidité de la situation financière de Danone, ainsi que dans sa bonne progression vers une croissance supérieure durable et rentable. Si cette proposition de distribution est approuvée, le dividende sera détaché de l'action le 7 mai 2019, et sera payable en numéraire le 9 mai 2019.

EMPREINTE SOCIALE, ENVIRONNEMENTALE, ET SANTE

Pour accomplir sa mission « d'apporter la santé par l'alimentation au plus grand nombre », dans le cadre de sa vision « One Planet. One Health », Danone vise les plus hauts standards en termes de performance sociale, environnementale et santé, notamment en matière de lutte contre le changement climatique, d'économie circulaire, et de diversité de ses équipes.

- **Nutrition et Santé** : En 2018, 89% des volumes vendus font partie de catégories saines et sont adaptées à une consommation quotidienne¹. Danone s'engage à améliorer le profil nutritionnel de ses produits en s'appuyant sur sa connaissance approfondie des habitudes alimentaires et des traditions culturelles locales ainsi que des enjeux de santé publique.
- **Lutte contre le changement climatique** : L'objectif de Danone est d'atteindre la neutralité carbone à l'horizon 2050. Pour cela, Danone a mis en place des objectifs intermédiaires pour 2030 : réduire ses émissions de gaz à effet de serre de 50% en intensité² sur son périmètre de responsabilité élargi (scope 1, 2 et 3)³ et réduire ses émissions en absolu de 30% sur les scope 1 et 2 tels que définis par le « GHG Protocol », par rapport à 2015. Ces deux objectifs ont été officiellement approuvés par l'Initiative Science-Based Targets. A fin décembre 2018, Danone a réduit ses émissions de gaz à effet de serre en intensité⁴ de 15,6% sur son périmètre élargi (scope 1, 2 et 3) et de 20,3% ses émissions en valeur absolue sur les scopes 1 et 2 par rapport à 2015. Danone a aussi été classé en 2018 dans la « A List » du CDP pour le programme « Climate Change ».
- **Economie circulaire** : en 2018, Danone a publié sa nouvelle politique Emballages, traduisant son engagement pour la circularité des emballages. Cette politique repose sur trois piliers : des emballages conçus pour la circularité ; des emballages réutilisés, recyclés ou compostés dans la pratique ; et la préservation des ressources naturelles par l'utilisation de matière recyclée ou biosourcée (voir page 8 pour plus de détails).
- **Diversité et inclusion** : En 2018, 50% des cadres et des cadres dirigeants sont des femmes. Danone s'est engagé à promouvoir plus de diversité au sein de son organisation. A horizon 2020, l'objectif est de 30% de femmes et de 30% de représentants des pays hors Europe occidentale parmi les cadres dirigeants. À fin 2018, ces deux indicateurs s'élèvent à 28%.
- **B Corp** : Danone a pour ambition d'être certifié B CorpTM à l'échelle mondiale et a franchi une étape décisive en 2018 avec les certifications de Danone North America et de Danone Canada, obtenues deux ans avant la date prévue. Au 31 décembre 2018, 11 entités étaient certifiées B CorpTM, et environ 30% du chiffre d'affaires consolidé de Danone est couvert par la certification B CorpTM.

PERSPECTIVES 2019

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 proche 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.

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%.

Cécile Cabanis, Directrice Générale Finances, a déclaré :

OPERATIONS FINANCIERES ET EVENEMENTS IMPORTANTS SUR LA PERIODE

- **Le 22 octobre 2018**, Danone a réaffirmé pendant son séminaire investisseur à Londres son objectif de générer une croissance supérieure, durable et rentable à travers le déploiement de leviers de croissance de très grande qualité sur tous ses pôles. Danone a notamment rappelé ses objectifs de moyen terme : croissance des ventes en données comparables comprise entre 4 et 5%, marge opérationnelle courante à plus de 16% et ratio d'endettement (dette nette / EBITDA) inférieur à 3 d'ici 2020. Danone confirme viser un objectif de ROIC à environ 12% d'ici 2022.
- **Le 25 octobre 2018**, Danone a annoncé l'accélération de sa transition vers une économie circulaire des emballages, à travers la publication d'une nouvelle politique des emballages fondée sur les engagements suivants. Tous les emballages devraient être conçus pour être circulaires, donc pleinement recyclables, réutilisables ou compostables d'ici 2025. Pour permettre à tous les emballages d'être recyclés, réutilisés ou compostés dans la pratique, Danone devrait avoir initié ou soutenu des initiatives de collecte et de recyclage dans chacun de ses 20 marchés les plus importants à horizon 2025. Enfin, d'ici 2025, le taux de PET contenu dans les bouteilles d'eaux et autres boissons devrait atteindre 50%, et l'utilisation de matériaux biosourcés renouvelables sera favorisée.
- **Le 10 janvier 2019**, Véronique Penchienati - Bosetta, alors Directrice Générale Croissance et Innovation et membre du Comité Exécutif, a été nommée Directrice Générale Nutrition Spécialisée.

GOUVERNANCE

Le Conseil d'Administration réuni le 18 février 2019, a arrêté les projets de résolutions qui seront soumis à l'Assemblée Générale du 25 avril prochain.

Sur recommandation du Comité de Nomination et de Rémunération et après examen approfondi du mode de gouvernance de Danone, le Conseil d'Administration a renouvelé le mandat de Président Directeur Général

For more information, please contact:
Corporate Communications: +33 1 44 35 20 75 – Investor Relations: +33 1 44 35 20 76
Danone: 17, Boulevard Haussmann, 75009 Paris, France

d'Emmanuel Faber, sous réserve de l'approbation du renouvellement de son mandat d'Administrateur par l'Assemblée Générale des actionnaires du 25 avril 2019.

Par ailleurs, le Conseil d'Administration propose également aux actionnaires de renouveler les mandats d'Administrateur arrivant à échéance de Franck Riboud, Président d'Honneur de Danone et de Clara Gaymard, membre du Conseil d'Administration depuis avril 2016.

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

- **Effet du boycott au Maroc** : Danone fait face depuis avril 2018 à un boycott de consommateurs au Maroc. L'effet de ce boycott sur le chiffre d'affaires a été évalué par Danone comme la différence entre les ventes de 2018 et les ventes de 2017 hors éléments exceptionnels, au Maroc. En 2018, l'effet sur les ventes a été de -178 millions d'euros par rapport aux ventes de 2017, provenant à deux tiers d'un manque à gagner sur les ventes de lait et à un tiers d'un manque à gagner sur les produits laitiers. Suivant la même méthode, l'effet du boycott sur le résultat opérationnel courant en 2018 a été une diminution de 43 millions d'euros par rapport à 2017, incluant l'effet des actions de retour à la croissance.
- **Comptes** : Le Conseil d'Administration de Danone, réuni le 18 février 2019, a arrêté les comptes sociaux et consolidés pour l'exercice 2018. S'agissant du processus de certification des comptes, les Commissaires aux comptes ont à ce jour réalisé de manière substantielle leurs procédures d'audit.

CHANGEMENTS DANS LES NORMES IFRS

IAS 29 : Mise en œuvre du traitement comptable d'hyperinflation pour l'Argentine à compter du 1^{er} juillet 2018 avec date effet au 1^{er} janvier 2018

Un consensus a été atteint pour estimer que toutes les conditions pour considérer l'Argentine comme une économie hyperinflationniste au sens des normes IFRS sont désormais remplies (la dernière condition requise concernait le niveau d'inflation cumulée sur 3 ans, l'inflation des prix de gros et des prix à la consommation ayant dépassé le seuil de 100% au premier semestre 2018), et par conséquent, que la norme IAS29 relative à l'information financière dans les économies hyperinflationnistes devenait applicable à ce pays.

Danone applique donc la norme IAS29 à l'Argentine à compter du 1^{er} juillet 2018 avec une date d'effet au 1^{er} 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 sur les données publiées :

- à compter du 1^{er} juillet 2018 : Danone applique la norme IAS29 à l'Argentine avec une date d'effet au 1^{er} janvier 2018 ;
- chiffre d'affaires T3 et T4 2018 : les données publiées intègrent l'effet de l'hyperinflation sur le chiffre d'affaires du trimestre, et ce, sans effet cumulatif ;
- chiffre d'affaires T1 et T2 2018 : les données sont inchangées par rapport aux données précédemment publiées (i.e. elles ne sont pas retraitées de l'application du traitement comptable d'hyperinflation) ;
- exercice 2018 : les données publiées intègrent l'effet IAS29 à partir du 1^{er} janvier 2018.

Effet d'IAS29 sur les données publiées	T4 2018	2018
Chiffre d'affaires	+1	-51
Croissance du chiffre d'affaires (%)	0%	-0,2%
Résultat opérationnel courant		-30
Résultat net courant – Part du Groupe		-47

Répartition du chiffre d'affaires 2018 par trimestre après application de l'IAS29

La répartition des ventes de l'année 2018 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'euros	T1 2018	T2 2018	T3 2018	T4 2018	2018
EDP International	2 074	1 997	1 937	2 007	8 015
EDP Noram	1 192	1 247	1 293	1 309	5 041
Nutrition Spécialisée	1 807	1 828	1 727	1 754	7 115
Eaux	965	1 322	1 254	939	4 480
Total	6 038	6 393	6 211	6 009	24 651

Effet sur les variations en données comparables

Concernant l'exercice 2019, l'Argentine étant désormais considérée comme une économie hyperinflationniste, Danone exclura des variations en données comparables la contribution de ses filiales argentines à compter du 1^{er} janvier 2019 (voir nouvelle définition ci-après).

S'agissant de 2018, la définition actuelle des variations en données comparables excluant les effets des changements dans les principes comptables applicables de l'exercice, l'application d'IAS29 à l'Argentine n'a pas d'effet sur la croissance en données comparables du chiffre d'affaires et de la marge opérationnelle de Danone. Pour référence, les entités Argentines ont dans leur ensemble contribué à :

- Au T4 2018 : 3,0% du chiffre d'affaires consolidé et environ 70 pb de la croissance du chiffre d'affaires ;
- Exercice 2018 : 2,6% du chiffre d'affaires consolidé et environ 30 pb de la croissance du chiffre d'affaires.

Application de la norme IFRS15 en date d'effet du 1^{er} janvier 2018

Danone applique la norme IFRS 15 concernant les Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients depuis le 1^{er} janvier 2018 et a choisi de retraiter les exercices comparatifs (voir le document de référence 2018).

CHANGEMENT DANS LE REPORTING ET DANS LA DEFINITION DES VARIATIONS EN DONNEES COMPARABLES A COMPTER DU 1^{ER} JANVIER 2019

Comme détaillé ci-après, à partir du 1^{er} janvier 2019, Danone adapte son reporting à l'organisation de son pôle Produits Laitiers et d'origine végétale, et ajuste la définition des variations en données comparables suite au classement en hyperinflation de l'Argentine.

Les données relatives à 2018 présentées selon le nouveau reporting et la nouvelle définition des variations en données comparables sont détaillées à l'annexe 2.

Changement dans le reporting

Afin de refléter l'organisation de l'activité sous une seule direction, les pôles Produits laitiers et d'origine végétale (EDP) Noram et International seront regroupés au sein d'un secteur opérationnel unique Produits laitiers et d'origine végétale (EDP).

Changement dans la définition des variations en données comparables

L'Argentine étant désormais considérée comme une économie hyperinflationniste, Danone exclura des variations en données comparables la contribution de ses filiales argentines à compter du 1^{er} janvier 2019 (voir nouvelle définition ci-après).

INDICATEURS FINANCIERS NON DÉFINIS PAR LES NORMES IFRS ET RETRAITEMENT D'IFRS 15

Indicateur supplémentaire de variations en données comparables : variations en données comparables New Danone jusqu'à la fin de l'exercice 2018

Depuis la réalisation de l'acquisition de WhiteWave, les activités de WhiteWave et de Danone sont combinées et dégagent ensemble des synergies. Dans ce contexte, le reporting séparé des périmètres respectifs de WhiteWave et de Danone pré-acquisition ne reflète plus leur performance réelle. En conséquence, Danone a décidé de gérer et donc de suivre sa performance en intégrant la contribution de WhiteWave dans son ensemble à sa croissance organique dès son acquisition, un indicateur supplémentaire : variations **en données comparables New Danone**.

Cet indicateur est une déclinaison de l'indicateur variations "en données comparables" utilisé par Danone qui intègre, dès la date de son acquisition, la performance de WhiteWave :

- sur les périodes antérieures comparées, et
- sur la base des données historiques de WhiteWave après retraitement afin d'assurer leur comparabilité avec celles de Danone.

Cet indicateur est utilisé à partir du deuxième trimestre 2017 et jusqu'à la fin de l'exercice 2018.

Pendant cette période, Danone n'a pas suivi en interne, ni publié pas l'indicateur de variations en données comparables. En effet, Danone rappelle qu'il n'est pas représentatif de sa performance réelle qui est reflétée par les variations en données comparables New Danone et que, corollairement, l'écart avec les variations en données comparables n'est pas représentatif de la contribution de l'ensemble WhiteWave à cette performance réelle.

Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Ces indicateurs sont calculés de la façon suivante :

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^{er} 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).

Les variations "en données comparables New Danone" (ou variations "en données comparables, incluant WhiteWave à partir d'avril 2017" jusqu'à la fin de l'exercice 2018) du chiffre d'affaires et de la marge opérationnelle courante reflètent la performance organique de Danone et de WhiteWave combinés. Cet indicateur correspond à la variation en données comparables de Danone et WhiteWave combinés en considérant WhiteWave dans son ensemble, en intégrant ses sociétés sur les exercices précédant et suivant leur acquisition en avril 2017 :

- entre le 1^{er} avril et le 31 décembre pour les périodes comparées jusqu'en 2017 inclus ;
- entre le 1^{er} janvier et le 31 décembre pour les périodes comparées en 2018.

Passage des données publiées aux données comparables New Danone

(en millions d'€ sauf %)	2017 ¹	Effets de base de WhiteWave	Effets des autres variations du périmètre de consolidation	Effets des variations des taux de change	Effet IAS29	Croissance en données comparables New Danone	2018
Chiffre d'affaires	24 812	+4,0%	-0,8%	-6,6%	-0,2%	+2,9%	24 651
Marge opérationnelle courante	14,26%	-28 pb	+6 pb	-1 pb	-9 pb	+51 pb	14,45%

¹ Données consolidées publiées de Danone (retraitées d'IFRS15)

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.

	2017		2018	
	Courant	Total	Courant	Total
Résultat net - Part du Groupe	2 186	2 449	2 304	2 349
Coupon relatif au financement hybride net d'impôts	(2)	(2)	(14)	(14)
Nombre d'actions				
• Avant dilution	626 954 761	626 954 761	642 721 076	642 721 076
• Après dilution	627 121 266	627 121 266	643 450 446	643 450 446
BNPA				
• Avant dilution	3,48	3,90	3,56	3,63
• Après dilution	3,48	3,90	3,56	3,63

For more information, please contact:
 Corporate Communications: +33 1 44 35 20 75 – Investor Relations: +33 1 44 35 20 76
 Danone: 17, Boulevard Haussmann, 75009 Paris, France

Effet de la Transaction Yakult correspond à la réduction du résultat net courant 2017 de Danone pour refléter une participation de Danone dans Yakult pour 2017 identique à celle de 2018 après la cession partielle finalisée fin du 1^{er} trimestre 2018. Il se calcule en considérant l'écart entre le taux de détention de Danone dans Yakult post transaction (6,6%) et 21,29% et en l'appliquant prorata temporis au résultat de Yakult pour 2017 tel qu'estimé par Danone pour la préparation de ses comptes consolidés 2017. L'Effet de la Transaction Yakult s'élève à -0,6% du BNPA courant du 1^{er} semestre 2017 et à -1,5% du BNPA courant de l'exercice 2017.

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.

	2017	2018
Trésorerie provenant de l'exploitation	2 958	3 111
Investissements industriels	(969)	(941)
Cessions et réalisations d'actifs industriels & Frais d'acquisitions avec prise de contrôle ¹	95	61
Free cash-flow	2 083	2 232

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.

	Au 31 décembre 2017	Au 31 décembre 2018
Dettes financières non courantes ¹	15 716	14 343
Dettes financières courantes ¹	3 792	3 546
Placements à court terme	(3 462)	(4 199)
Disponibilités	(638)	(839)
Instruments dérivés – actifs non courants ²	(16)	(81)
Instruments dérivés – actifs courants ²	(19)	(27)
Dette nette	15 372	12 744
• Dettes liées aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle - part non courante	(38)	(46)
• Dettes liées aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle - part courante	(569)	(463)
Dette financière nette	14 765	12 235

o o O o o

La conférence téléphonique à destination des analystes et des investisseurs, faite par Emmanuel Faber, Président-Directeur Général, et Cécile Cabanis, Directrice Générale Finances, sera diffusée en direct aujourd'hui à 9h00 (heure de Paris) sur le site Internet www.danone.com.

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

ANNEXE 1 – Ventilation du chiffre d'affaires par pôle et par zone géographique (en millions d'euros)

	Premier Trimestre		Deuxième Trimestre		Troisième Trimestre		Quatrième Trimestre		Exercice Annuel	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
PAR POLE										
EDP International	2 131	2 105	2 261	2 011	2 091	1 922	2 129	2 007	8 612	8 015
EDP Noram	642	1 192	1 328	1 247	1 275	1 293	1 246	1 309	4 492	5 041
Nutrition Spécialisée	1 694	1 812	1 756	1 831	1 838	1 723	1 791	1 754	7 079	7 115
Eaux	1 026	976	1 361	1 325	1 268	1 248	974	939	4 630	4 480
PAR ZONE GEOGRAPHIQUE										
Europe & Noram ²	2 649	3 311	3 623	3 453	3 523	3 468	3 398	3 422	13 192	13 654
Reste du Monde	2 844	2 774	3 084	2 961	2 949	2 719	2 743	2 587	11 620	10 997
Total	5 493	6 085	6 707	6 414	6 472	6 186	6 140	6 009	24 812	24 651

	Premier Trimestre		Deuxième Trimestre		Troisième Trimestre		Quatrième Trimestre		Exercice Annuel	
	2018		2018		2018		2018		2018	
PAR POLE										
EDP International	-1,2%	+0,8%	-11,1%	-2,4%	-8,1%	+0,0%	-5,7%	+2,0%	-6,9%	+0,1%
EDP Noram	+85,6%	-0,2%	-6,1%	+1,4%	+1,4%	+2,7%	+5,1%	+2,2%	+12,2%	+1,5%
Nutrition Spécialisée	+7,0%	+14,5%	+4,3%	+10,6%	-6,2%	-1,5%	-2,1%	+1,1%	+0,5%	+5,9%
Eaux	-4,9%	+4,2%	-2,7%	+4,8%	-1,5%	+6,4%	-3,7%	+5,6%	-3,2%	+5,3%
PAR ZONE GEOGRAPHIQUE										
Europe & Noram ²	+25,0%	-0,3%	-4,7%	-1,7%	-1,6%	-1,0%	+0,7%	-0,3%	+3,5%	-0,8%
Reste du Monde	-2,5%	+11,7%	-4,0%	+9,4%	-7,8%	+4,2%	-5,7%	+5,7%	-5,4%	+7,6%
Total	+10,8%	+4,9%	-4,4%	+3,3%	-4,4%	+1,4%	-2,1%	+2,4%	-0,7%	+2,9%

For more information, please contact:
 Corporate Communications: +33 1 44 35 20 75 – Investor Relations: +33 1 44 35 20 76
 Danone: 17, Boulevard Haussmann, 75009 Paris, France

ANNEXE 2 – Ventilation du chiffre d'affaires et de la marge par pôle en 2018, regroupant l'entité Produits Laitiers et d'Origine Végétale (EDP)

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	Premier Trimestre 2018	Deuxième Trimestre 2018	Premier Semestre 2018	Troisième Trimestre 2018	Quatrième Trimestre 2018	Exercice 2018
EDP	3 296	3 257	6 554	3 214	3 316	13 056
Eaux	976	1 325	2 301	1 248	939	4 480
Nutrition Spécialisée	1 812	1 831	3 644	1 723	1 754	7 115
Total	6 085	6 414	12 498	6 186	6 009	24 651

Croissance du chiffre d'affaires en données comparables, hors Argentine	Premier Trimestre 2018	Deuxième Trimestre 2018	Premier Semestre 2018	Troisième Trimestre 2018	Quatrième Trimestre 2018	Exercice 2018
EDP	-0,4%	-1,3%	-0,8%	+0,8%	+1,5%	+0,1%
Eaux	+3,9%	+4,9%	+4,5%	+6,9%	+4,2%	+5,1%
Nutrition Spécialisée	+13,9%	+10,3%	+12,1%	-1,7%	+0,8%	+5,5%
Total	+4,3%	+3,1%	+3,7%	+1,2%	+1,7%	+2,6%

Marge opérationnelle courante	Premier Trimestre 2018	Deuxième Trimestre 2018	Premier Semestre 2018	Troisième Trimestre 2018	Quatrième Trimestre 2018	Exercice 2018
EDP	-	-	9,00%	-	-	10,09%
Eaux	-	-	11,45%	-	-	10,79%
Nutrition Spécialisée	-	-	25,53%	-	-	24,77%
Total	-	-	14,27%	-	-	14,45%

Variation de marge opérationnelle, en données comparables, hors Argentine	Premier Trimestre 2018	Deuxième Trimestre 2018	Premier Semestre 2018	Troisième Trimestre 2018	Quatrième Trimestre 2018	Exercice 2018
EDP	-	-	-1 pb	-	-	+51 pb
Eaux	-	-	-73 pb	-	-	-59 pb
Nutrition Spécialisée	-	-	+110 pb	-	-	+136 pb
Total	-	-	+53bp	-	-	+68bp

For more information, please contact:
 Corporate Communications: +33 1 44 35 20 75 – Investor Relations: +33 1 44 35 20 76
 Danone: 17, Boulevard Haussmann, 75009 Paris, France