



Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2025

Communiqué de presse – Paris, le 30 juillet 2025, à 7h30

## Résultats très solides au 1<sup>er</sup> semestre Poursuite d'une performance de qualité trimestre après trimestre

- **Chiffre d'affaires de 13 737 millions d'euros au S1 2025**, en progression de **+4,2% en données comparables**, avec un volume/mix de +2,6% et un effet prix de +1,7%
- **Chiffre d'affaires en croissance de +4,1% en données comparables au T2**, grâce à une forte hausse du volume/mix de +3,2% et un effet prix positif à +1,0%
- **Marge opérationnelle courante en hausse de +49 pb à 13,2%**, grâce à la poursuite de l'amélioration de la marge des opérations
- **BNPA courant en progression de +5,8% à 1,91 euro**, porté par la performance opérationnelle
- **Free cash-flow à 1,2 milliard d'euros**
- **Objectifs 2025 confirmés, en ligne avec l'ambition moyen-terme** : croissance du chiffre d'affaires en données comparables comprise entre +3% et +5% ; croissance du résultat opérationnel courant plus rapide que celle du chiffre d'affaires

### Chiffres clés du premier semestre 2025

en millions d'euros sauf mention contraire	S1 2024	S1 2025	Variation en données publiées	Variation en données comparables
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>13 757</b>	<b>13 737</b>	<b>-0,1%</b>	<b>+4,2%</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 746</b>	<b>1 811</b>	<b>+3,7%</b>	
<b>Marge opérationnelle courante</b>	<b>12,7%</b>	<b>13,2%</b>	<b>+49 pb</b>	
Produits et charges opérationnels non courants	69	(238)	(307)	
Résultat opérationnel	1 814	1 573	-13,3%	
Marge opérationnelle	13,2%	11,5%	-174 pb	
<b>Résultat net courant – Part du Groupe</b>	<b>1 162</b>	<b>1 231</b>	<b>+5,9%</b>	
Résultat net non courant – Part du Groupe	57	(191)	(248)	
Résultat net – Part du Groupe	1 219	1 040	-14,7%	
<b>BNPA dilué courant (en €)</b>	<b>1,80</b>	<b>1,91</b>	<b>+5,8%</b>	
BNPA dilué (en €)	1,89	1,61	-14,8%	
Trésorerie provenant de l'exploitation	1 504	1 519	+1,0%	
<b>Free cash-flow</b>	<b>1 248</b>	<b>1 172</b>	<b>-6,1%</b>	

### Commentaire d'Antoine de Saint-Affrique, Directeur Général

Nous entamons le nouveau chapitre de notre stratégie Renew Danone avec une performance particulièrement solide : le chiffre d'affaires au premier semestre a progressé de +4,2% en données comparables, porté par une hausse du volume/mix de +2,6%, une dynamique qui reflète notre capacité à générer une croissance de qualité trimestre après trimestre, grâce à la force et la résilience de notre portefeuille de marques et produits axés sur la santé.

Toutes les références aux variations en données comparables, résultat et marge opérationnels courants, marge des opérations, résultat net courant, taux d'imposition courant, BNPA courant, free cash-flow et dette financière nette, correspondent à des 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 6 à 9 ci-après

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter :  
Relations Médias : [press@danone.com](mailto:press@danone.com) – Relations Investisseurs : [investor.relations@danone.com](mailto:investor.relations@danone.com)  
Danone : 17 boulevard Haussmann, 75009 Paris, France

Dans un environnement volatil et incertain, nous continuons à redoubler d'efforts pour renforcer nos fondamentaux, soutenir nos plateformes de croissance telles que les produits hyper-protéinés, la nutrition médicale, Alpro ou encore Aptamil, tout en poursuivant le déploiement du chapitre 2 de notre stratégie. C'est ainsi que nous avons enrichi notre portefeuille en investissant davantage dans la nutrition médicale avec l'acquisition de Kate Farms aux États-Unis et dans les biotiques de nouvelle génération à travers le rachat de The Akkermansia Company.

Nous restons concentrés sur la mise en œuvre rigoureuse de notre stratégie, centrée sur la science et le consommateur, et sur l'atteinte de nos objectifs de moyen terme.

## I. RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2025

### Chiffre d'affaires du second trimestre et du premier semestre

**Au T2 2025**, le chiffre d'affaires s'est établi à 6 913 millions d'euros, en croissance de +4,1% en données comparables, grâce à une hausse de +3,2% du volume/mix et un effet prix de +1,0%. En données publiées, le chiffre d'affaires est en baisse de -0,4%, pénalisé par l'impact négatif des taux de change (-4,9%), reflétant la dépréciation de plusieurs devises par rapport à l'euro, dont le dollar américain, le peso mexicain, le renminbi chinois et le peso argentin. Par ailleurs, l'hyperinflation a contribué positivement au chiffre d'affaires publié (+0,7%), tandis que l'effet périmètre n'a pas eu d'impact ce trimestre.

**Au S1 2025**, le chiffre d'affaires s'est établi à 13 737 millions d'euros, en croissance de +4,2% en données comparables, grâce à une hausse de +2,6% du volume/mix et un effet prix de +1,7%. En données publiées, l'évolution du chiffre d'affaires est de -0,1%, pénalisée par l'impact négatif des taux de change (-2,9%) et un effet périmètre négatif (-1,5%) résultant principalement de la cession d'Horizon Organic et Wallaby le 1<sup>er</sup> avril 2024, alors que l'hyperinflation a contribué positivement au chiffre d'affaires publié (+0,8%).

### Chiffre d'affaires par segment opérationnel

En million d'euros Excepté %	T2 2024	T2 2025	Variation données publiées	Variation données compara- bles	Variation volume/ mix	S1 2024	S1 2025	Variation données publiées	Variation données compara- bles	Variation volume/ mix
<b>PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE</b>										
Europe	2 447	2 505	+2,4%	<b>+2,2%</b>	+2,4%	4 783	4 894	+2,3%	<b>+2,1%</b>	+2,2%
Amérique du Nord	1 595	1 546	-3,0%	<b>+2,3%</b>	+1,8%	3 331	3 179	-4,6%	<b>+3,0%</b>	+1,3%
Chine, Asie du Nord & Océanie	1 001	1 080	+7,9%	<b>+12,4%</b>	+13,2%	1 841	2 017	+9,5%	<b>+11,3%</b>	+11,9%
Amérique Latine	810	714	-11,9%	<b>+2,9%</b>	-3,1%	1 556	1 411	-9,3%	<b>+5,7%</b>	-2,6%
Asie, Moyen-Orient & Afrique	1 084	1 067	-1,6%	<b>+4,1%</b>	+1,4%	2 246	2 236	-0,5%	<b>+3,7%</b>	+0,2%
<b>PAR CATÉGORIE</b>										
EDP	3 298	3 261	-1,1%	<b>+3,0%</b>	+2,2%	6 785	6 632	-2,3%	<b>+3,3%</b>	+1,8%
Nutrition Spécialisée	2 213	2,307	+4,2%	<b>+8,7%</b>	+6,9%	4 414	4 606	+4,3%	<b>+7,0%</b>	+5,0%
Eaux	1 426	1 345	-5,7%	<b>-0,5%</b>	-0,5%	2 557	2 500	-2,3%	<b>+1,6%</b>	+0,2%
<b>TOTAL</b>	<b>6 938</b>	<b>6 913</b>	<b>-0,4%</b>	<b>+4,1%</b>	<b>+3,2%</b>	<b>13 757</b>	<b>13 737</b>	<b>-0,1%</b>	<b>+4,2%</b>	<b>+2,6%</b>

**Au T2 2025**, le chiffre d'affaires de l'**Europe** a progressé de +2,2% en données comparables, avec un volume/mix de +2,4% et un effet prix de -0,2%. La zone a enregistré son septième trimestre consécutif de volume/mix positif, grâce à de nouveaux progrès dans les produits laitiers, portés par les produits fonctionnels tels que les gammes hyper protéinées, et celles à base de Skyr et de Kefir, ainsi que par la forte performance de la marque de produits d'origine végétale Alpro. La Nutrition Spécialisée a affiché une performance solide, soutenue notamment par les marques de Nutrition Médicale Fortimel et Nutrison, alors que les Eaux ont enregistré une croissance compétitive, portée par la marque evian.

En **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires a augmenté de +2,3% en données comparables, porté par un volume/mix de +1,8% et un effet prix de +0,5%. Cette performance a été soutenue par la croissance à deux chiffres

des gammes hyper protéinées et la forte dynamique de la Nutrition Spécialisée, tandis que les crèmes pour café montrent des signes de reprise progressive après des défis temporaires de livraison.

La **Chine, Asie du Nord & Océanie** a affiché, à nouveau ce trimestre, une forte dynamique sur l'ensemble des catégories. Le chiffre d'affaires a progressé de +12,4% en données comparables, soutenu par une hausse du volume/mix de +13,2% et un effet prix de -0,8%. La Nutrition Spécialisée a affiché une croissance à deux chiffres, tirée par la forte performance des laits infantiles et de la Nutrition Médicale. Dans la catégorie Eaux, la marque Mizone a maintenu sa bonne dynamique, tandis que la catégorie EDP a connu un nouveau trimestre de croissance compétitive au Japon, portée par les marques *Activia* et *Oikos*.

En **Amérique Latine**, le chiffre d'affaires a augmenté de +2,9% en données comparables, avec un volume/mix de -3,1% et un effet prix de +5,9%. La Nutrition Spécialisée a enregistré une forte croissance à travers la région, notamment grâce à la marque *Aptamil*. EDP a affiché une performance solide, soutenue par le lancement de nouvelles offres dans les gammes hyper protéinées et les yaourts à boire, tandis que la catégorie Eaux a été pénalisée par des conditions météorologiques défavorables au Mexique.

En **Asie, Moyen-Orient & Afrique**, le chiffre d'affaires a progressé de +4,1% en données comparables, grâce à un volume/mix de +1,4% et un effet prix de +2,7%. La performance a été portée par la forte dynamique de la Nutrition Spécialisée, en particulier en Asie du Sud-Est, en Inde et au Moyen-Orient, ainsi que par la poursuite de l'expansion de la marque *Aptamil* dans de nouveaux pays. Dans la catégorie EDP, les produits laitiers ont maintenu leur croissance, soutenus notamment par la solide performance enregistrée en Afrique du Nord et de l'Ouest.

### Chiffre d'affaires par géographie par catégorie

T2 2025	Europe		Amérique du Nord		Chine, Asie du Nord & Océanie		AMEA & Amérique Latine		Total	
	Chiffre d'affaires (M€)	Croissance en données comparables (%)	Chiffre d'affaires (M€)	Croissance en données comparables (%)	Chiffre d'affaires (M€)	Croissance en données comparables (%)	Chiffre d'affaires (M€)	Croissance en données comparables (%)	Chiffre d'affaires (M€)	Croissance en données comparables (%)
EDP	1 102	+1,6%	1 375	+2,4%	107	+8,3%	677	+6,1%	3 261	+3,0%
Nutrition Spécialisée	811	+3,8%	92	+7,6%	704	+15,5%	700	+7,9%	2 307	+8,7%
Eaux	591	+1,4%	79	-4,2%	269	+6,3%	405	-6,2%	1 345	-0,5%
<b>Total</b>	<b>2 505</b>	<b>+2,2%</b>	<b>1 546</b>	<b>+2,3%</b>	<b>1 080</b>	<b>+12,4%</b>	<b>1 782</b>	<b>+3,6%</b>	<b>6 913</b>	<b>+4,1%</b>

S1 2025	Europe		Amérique du Nord		Chine, Asie du Nord & Océanie		AMEA & Amérique Latine		Total	
	Chiffre d'affaires (M€)	Croissance en données comparables (%)	Chiffre d'affaires (M€)	Croissance en données comparables (%)	Chiffre d'affaires (M€)	Croissance en données comparables (%)	Chiffre d'affaires (M€)	Croissance en données comparables (%)	Chiffre d'affaires (M€)	Croissance en données comparables (%)
EDP	2 205	+1,5%	2 834	+2,6%	202	+8,5%	1 392	+7,3%	6 632	+3,3%
Nutrition Spécialisée	1 610	+2,4%	189	+8,4%	1 370	+12,9%	1 437	+6,8%	4 606	+7,0%
Eaux	1 079	+2,8%	157	+3,3%	445	+7,7%	819	-3,3%	2 500	+1,6%
<b>Total</b>	<b>4 894</b>	<b>+2,1%</b>	<b>3 179</b>	<b>+3,0%</b>	<b>2 017</b>	<b>+11,3%</b>	<b>3 647</b>	<b>+4,4%</b>	<b>13 737</b>	<b>+4,2%</b>

## Marge opérationnelle courante

Résultat opérationnel courant (M€) et marge opérationnelle courante (%)	S1 2024		S1 2025		Variation en données publiées
	M€	Marge (%)	M€	Marge (%)	
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE					
Europe	550	11,5%	556	11,4%	-14 bp
Amérique du Nord	355	10,7%	349	11,0%	+33 pb
Chine, Asie du Nord & Océanie	563	30,6%	620	30,7%	+12 pb
Amérique Latine	35	2,2%	61	4,3%	+206 pb
Asie, Moyen-Orient & Afrique	243	10,8%	226	10,1%	-72 pb
PAR CATÉGORIE					
EDP	512	7,5%	521	7,9%	+31 pb
Nutrition Spécialisée	901	20,4%	1 003	21,8%	+136 pb
Eaux	333	13,0%	287	11,5%	-152 pb
Total	1 746	12,7%	1 811	13,2%	+49 pb

Le **résultat opérationnel courant** s'est établi à 1 811 millions d'euros au S1 2025. La **marge opérationnelle courante** a atteint 13,2%, en hausse de +49 points de base (pb) par rapport à l'année précédente, grâce à l'amélioration de la marge des opérations (+139 pb). Les réinvestissements dans les marques, la supériorité des produits et les compétences clés, ont eu un effet de -92 pb. Les frais généraux avant réinvestissements ont eu un effet négatif de -17 pb, tandis que les autres effets ont eu un impact combiné de +19 pb.

## Résultat net et Bénéfice net par action

(en millions d'euros excepté %)	S1 2024			S1 2025		
	Courant	Non-courant	Total	Courant	Non-courant	Total
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 746</b>	<b>69</b>	<b>1 814</b>	<b>1 811</b>	<b>(238)</b>	<b>1 573</b>
Coût de l'endettement financier net	(96)		(96)	(90)		(90)
Autres produits et charges financiers	(55)	(9)	(64)	(48)	(47)	(95)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>1 595</b>	<b>59</b>	<b>1 654</b>	<b>1 674</b>	<b>(285)</b>	<b>1 388</b>
Impôt sur les bénéfices	(429)	25	(404)	(458)	84	(373)
Taux d'imposition effectif	26,9%		24,4%	27,3%		26,9%
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>1 166</b>	<b>85</b>	<b>1 250</b>	<b>1 216</b>	<b>(201)</b>	<b>1 015</b>
Résultat net des sociétés mises en équivalence	40	(32)	8	71	(11)	59
<b>Résultat net</b>	<b>1 206</b>	<b>52</b>	<b>1 259</b>	<b>1 286</b>	<b>(213)</b>	<b>1 074</b>
• Part du groupe	<b>1 162</b>	<b>57</b>	<b>1 219</b>	<b>1 231</b>	<b>(191)</b>	<b>1 040</b>
• Part des intérêts minoritaires	44	(5)	39	55	(22)	34
<b>BNPA dilué (€)</b>	<b>1,80</b>		<b>1,89</b>	<b>1,91</b>		<b>1,61</b>

Le **BNPA courant** s'est établi à 1,91 euro au S1 2025, en progression de +5,8%, portée par l'amélioration du résultat opérationnel courant et une bonne gestion des coûts financiers.

Les **Produits et charges opérationnels non-courants** se sont établis à -238 millions d'euros, incluant essentiellement la dépréciation d'actifs incorporels et des coûts liés à des projets de transformation réalisés principalement en Europe et en Indonésie. Au S1 2024, les autres produits et charges opérationnels non-courants s'élevaient à

+69 millions d'euros et incluaient les résultats de cession sur la période des activités EDP en Russie, Horizon Organic et Wallaby, et Michel & Augustin. Ainsi, le **BNPA publié** a atteint 1,61 euro au S1 2025 contre 1,89 euro au S1 2024.

## **Flux de trésorerie et endettement**

Le **Free cash flow** a atteint 1 172 millions d'euros au S1 2025, contre un niveau record de 1 248 millions d'euros au S1 2024. Cette relative stabilité intègre notamment l'amélioration de la performance opérationnelle et la gestion rigoureuse des charges financières.

Au 30 juin 2025, la **dette nette** s'est établie à 9,1 milliards d'euros, en légère hausse par rapport aux 8,6 milliards d'euros enregistrés fin décembre 2024. Cette évolution reflète le versement du dividende en mai 2025, partiellement compensé par la forte génération de free cash-flow sur la période.

## **II. OBJECTIFS 2025**

Les objectifs 2025 sont confirmés, en ligne avec l'ambition moyen-terme : croissance du chiffre d'affaires en données comparables comprise entre +3% et +5% ; croissance du résultat opérationnel courant plus rapide que celle du chiffre d'affaires.

## **III. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS RÉCENTS**

- **1<sup>er</sup> avril 2025** : Danone a réalisé avec succès le placement d'une émission obligataire d'un montant de 800 millions d'euros, avec une maturité de 8 ans et assortie d'un coupon de 3,438%. Le règlement-livraison a eu lieu le 7 avril 2025 et les obligations sont cotées sur Euronext Paris. L'émission a été largement souscrite par une base diversifiée d'investisseurs, confirmant la confiance du marché dans le modèle d'entreprise de Danone et dans la qualité de son profil de crédit.
- **24 avril 2025** : Lors de l'Assemblée Générale annuelle, les actionnaires ont approuvé l'ensemble des résolutions proposées par le Conseil d'Administration, notamment la distribution d'un dividende de 2,15 euros par action en numéraire, en hausse de +2,4% par rapport à celui de l'année précédente et les renouvellements proposés des mandats d'Administrateurs d'Antoine de Saint-Affrique, Directeur Général, ainsi que de Patrice Louvet, Géraldine Picaud et Susan Roberts, Administrateurs indépendants.
- **12 mai 2025** : Danone a annoncé la signature d'un accord définitif en vue d'acquérir une participation majoritaire dans Kate Farms, une entreprise américaine en forte croissance, spécialisée dans la distribution de produits de nutrition médicale et du quotidien, à base d'ingrédients biologiques d'origine végétale. Kate Farms est la marque végétale n°1 recommandée par les médecins aux États-Unis. L'acquisition a été finalisée le **1<sup>er</sup> juillet 2025**.
- **29 mai 2025** : Danone a annoncé que Shane Grant, DGA Groupe, DG Amériques et DG Produits laitiers et d'origine végétale, et Global Sales - membre du Comité Exécutif de Danone - a choisi de poursuivre une nouvelle opportunité professionnelle en dehors de l'entreprise. Son départ a été effectif le 13 juin 2025. Dans l'immédiat, Véronique Penchienati-Bosetta, Directrice Générale Adjointe du Groupe, a repris les responsabilités de Shane, en plus de celles qu'elle assume actuellement.
- **25 juin 2025** : Danone a annoncé l'acquisition de The Akkermansia Company (TAC), une entreprise belge pionnière dans le domaine de la biotique, forte de près de 20 ans d'expertise et de recherche scientifique. Cette expansion dans le domaine de la santé intestinale, dans un contexte marqué par un intérêt croissant des consommateurs pour des produits favorables à leur santé, s'inscrit pleinement dans la stratégie Renew de Danone qui vise à accélérer son engagement dans la science et l'innovation.

## IV. NORMES IFRS ET INDICATEURS FINANCIERS NON DEFINIS PAR LES NORMES IFRS

### IAS 29 : impact sur les données publiées

Danone applique la norme IAS 29 aux pays en hyperinflation au sens des normes IFRS. La norme IAS 29 requiert de retraiter les éléments non-monétaires des actifs et passifs des pays en hyperinflation ainsi que leur 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 enregistré en résultat net. De plus, les états financiers de ces pays sont convertis au taux de clôture de la période considérée.

Effet d'IAS 29 sur les données publiées (en millions d'€ sauf %)	T2 2025	S1 2025
Chiffre d'affaires	-5,9	-37,3
Croissance du chiffre d'affaires (%)	-0,08%	-0,27%
Résultat opérationnel courant		-15
Résultat Net – Part du groupe		-18

#### Répartition du chiffre d'affaires du S1 2025 par trimestre après application d'IAS 29

Le chiffre d'affaires du H1 2025 est obtenu en additionnant :

- le chiffre d'affaires du T2 2025 publié ;
- le chiffre d'affaires du T1 2025 résultant de l'application d'IAS 29 jusqu'au 30 juin 2025 au chiffre d'affaires des entités des pays en hyperinflation (application du taux d'inflation des entités des pays en hyperinflation jusqu'au 30 juin 2025 et conversion en euros au taux de clôture du 30 juin 2025) présentés dans le tableau ci-dessous pour information (données non auditées).

En millions d'€	T1 2025 <sup>1</sup>	T2 2025	S1 2025
Europe	2 389	2 505	4 894
Amérique du Nord	1 633	1 546	3 179
Chine, Asie du Nord & Océanie	936	1 080	2 017
Amérique Latine	697	714	1 411
Asie, Moyen-Orient & Afrique	1 169	1 067	2 236
<b>Total</b>	<b>6 824</b>	<b>6 913</b>	<b>13 737</b>

<sup>1</sup>Résulte de l'application d'IAS 29 jusqu'au 30 juin 2025 au chiffre d'affaires T1 des entités des pays en hyperinflation

### Définitions des zones géographiques

**L'Europe** désigne les pays européens.

**L'Amérique du Nord** désigne les Etats-Unis et le Canada.

**La Chine, Asie du Nord & Océanie** désigne la Chine, le Japon, l'Australie et la Nouvelle-Zélande.

**L'Amérique Latine** désigne le Mexique, le Brésil, l'Argentine et l'Uruguay.

**Asie, Moyen-Orient et Afrique (AMEA)** désigne l'Asie, le Moyen-Orient incluant la Turquie, l'Afrique, et la CEI. Cette zone était précédemment appelée « Reste du Monde ».

### 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.

Les **variations en données comparables** du chiffre d'affaires 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 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).

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2023, tous les pays ayant une économie hyperinflationniste sont inclus dans les variations en données comparables comme suit : la croissance du chiffre d'affaires dans ces pays en hyperinflation, supérieure à environ 26% par an (en moyenne un niveau d'inflation annuelle de 26% sur 3 ans requiert en général l'application du retraitement d'hyperinflation au sens des normes IFRS) est désormais exclue du calcul de la croissance du chiffre d'affaires en données comparables.

#### **Passage des données comparables aux données publiées**

(en million d'€ sauf %)	Chiffre d'affaires 2024	Variations en données comparables	Effets des variations du périmètre de consolidation	Effets des variations des taux de change et autres y compris IAS29	Contribution de l'hyperinflation	Variations en données publiées	Chiffre d'affaires 2025
T2	6 938	+4,1%	0,0%	-5,2%	+0,7%	-0,4%	6 913
S1	13 757	+4,2%	-1,5%	-3,7%	+0,8%	-0,1%	13 737

**La marge des opérations** désigne le ratio marge brute sur chiffre d'affaires, la marge brute correspondant au chiffre d'affaires diminué des coûts industriels (hors initiatives de réingénierie) et des coûts logistiques et de transport.

**Le résultat opérationnel courant** correspond au résultat opérationnel de Danone avant prise en compte des Autres produits et charges opérationnels. Les Autres produits et charges opérationnels comprennent des éléments qui, en raison de leur caractère significatif ou inhabituel, ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité courante de Danone et ont une valeur prédictive limitée, altérant l'appréciation de sa performance opérationnelle courante et son évolution. Ils incluent principalement :

- les plus ou moins-values de cession d'activités et de participations consolidées ;
- dans le cadre de la norme IAS 36, les dépréciations d'actifs incorporels à durée de vie indéfinie ;
- les coûts relatifs à des opérations de restructurations stratégiques ou de transformation ;
- les coûts relatifs à des opérations de croissance externe majeures ;
- les coûts (encourus ou estimés) liés à des crises et litiges majeurs ;
- dans le cadre des normes IFRS 3 et IFRS 10, (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 produits et charges financiers qui, en raison de leur caractère significatif ou inhabituel, ne peuvent être considérés comme inhérents à la gestion financière courante de Danone. Ils incluent notamment les variations de valeur des participations non consolidées et les gains et pertes sur position monétaire nette.

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

**Le taux d'imposition effectif courant** mesure le taux d'imposition effectif relatif à la performance courante 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 qui, en raison de leur caractère significatif ou inhabituel, ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité courante de ces sociétés et altèrent l'appréciation de leur performance courante et son évolution. Ils incluent principalement :

- les plus ou moins-values de cession de sociétés et de participations mises en équivalence ;
- les dépréciations des titres mis en équivalence ;



- les éléments non courants tels que définis par Danone et issus de la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence.

**Le résultat net courant** (ou résultat net courant – part du groupe) correspond à la part du Groupe dans le Résultat net courant consolidé. Le Résultat net courant exclut les éléments qui, en raison de leur caractère significatif ou inhabituel, ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité courante de Danone et ont une valeur prédictive limitée, altérant l'appréciation de sa performance courante et son évolution. Les éléments non courants correspondent aux Autres produits et charges opérationnels, aux Autres produits et charges financiers non courants, aux impôts sur bénéfices non courants ainsi qu'au Résultat des sociétés mises en équivalence non courant. Ces éléments, exclus du Résultat net courant, représentent le Résultat net non courant.

**Le BNPA courant** (ou résultat net courant – part du groupe, par action après dilution) 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 BNPA est ajusté du coupon dû au titre de la période présenté net d'impôts.

	S1 2024		S1 2025	
	Courant	Total	Courant	Total
<b>Résultat net - Part du Groupe</b> (en millions d'€)	1 162	1 219	1 231	1 040
Coupon relatif au financement hybride net d'impôts (en millions d'€)	(2)	(2)	(2)	(2)
<b>Nombre d'actions</b>				
• Avant dilution	642 417 472	642 417 472	642 916 473	642 916 473
• Après dilution	643 422 265	643 422 265	644 414 852	644 414 852
<b>BNPA</b> (en €)				
• Avant dilution	1,81	1,90	1,91	1,62
• Après dilution	1,80	1,89	1,91	1,61

**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, avant prise en compte (i) des coûts d'acquisition relatifs aux 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 2024	S1 2025
<b>Trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>1 504</b>	<b>1 519</b>
Investissements industriels	(319)	(373)
Cessions et réalisations d'actifs industriels & frais d'acquisitions avec prise de contrôle <sup>1</sup>	63	26
<b>Free cash-flow</b>	<b>1 248</b>	<b>1 172</b>

<sup>1</sup> Correspond aux frais d'acquisition relatifs aux prises 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, (i) après exclusion des Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle et aux compléments de prix relatifs aux prises de contrôle, et (ii) nette des Disponibilités et équivalents de trésorerie (incluant les Placements à court-terme) et des Instruments dérivés – actifs en gestion de la dette nette.



(en millions d'€)	31 décembre 2024	30 juin 2025
Dettes financières non courantes	10 175	10 793
Dettes financières courantes	3 799	3 549
Placements à court terme	(4 685)	(4 396)
Disponibilités	(1 475)	(1 619)
Découverts bancaires	828	861
Instruments dérivés – actifs non courants <sup>1</sup>	(3)	(95)
Instruments dérivés – actifs courants <sup>1</sup>	(37)	(18)
<b>Dette nette</b>	<b>8 601</b>	<b>9 076</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 et aux compléments de prix relatifs à des prises de contrôle - part courante</li> </ul>	-  (317)	-  (367)
<b>Dette financière nette</b>	<b>8 285</b>	<b>8 709</b>

<sup>1</sup>En gestion de la dette uniquement

o o O o o

### 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 ou par l'utilisation de dates futures. 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.

Ces déclarations 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 d'enregistrement universel 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, sera diffusée en direct aujourd'hui à 8h00 (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 zone géographique et par catégorie (en millions d'euros)

	T1		T2		S1	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025
<b>PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE</b>						
Europe	2 336	2 389	2 447	2 505	4 783	4 894
Amérique du Nord	1 737	1 633	1 595	1 546	3 331	3 179
Chine, Asie du Nord & Océanie	840	936	1 001	1 080	1 841	2 017
Amérique Latine	727	715	810	714	1 556	1 411
Asie, Moyen-Orient & Afrique	1 150	1 170	1 084	1 067	2 246	2 236
<b>PAR CATÉGORIE</b>						
EDP	3 474	3 381	3 298	3 261	6 785	6 632
Nutrition Spécialisée	2 183	2 306	2 213	2 307	4 414	4 606
Eaux	1 132	1 156	1 426	1 345	2 557	2 500
<b>TOTAL</b>	<b>6 789</b>	<b>6 844</b>	<b>6 938</b>	<b>6 913</b>	<b>13 757</b>	<b>13 737</b>

	T1 2025		T2 2025		S1 2025	
	Variation en données publiées	Variation en données comparables	Variation en données	Variation en données comparables	Variation en données	Variation en données comparables
<b>PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE</b>						
Europe	+2,3%	+2,0%	+2,4%	+2,2%	+2,3%	+2,1%
Amérique du Nord	-5,9%	+3,7%	-3,0%	+2,3%	-4,6%	+3,0%
Chine, Asie du Nord & Océanie	+11,5%	+9,9%	+7,9%	+12,4%	+9,5%	+11,3%
Amérique Latine	-1,6%	+9,0%	-11,9%	+2,9%	-9,3%	+5,7%
Asie, Moyen-Orient & Afrique	+1,7%	+3,3%	-1,6%	+4,1%	-0,5%	+3,7%
<b>PAR CATÉGORIE</b>						
EDP	-2,7%	+3,7%	-1,1%	+3,0%	-2,3%	+3,3%
Nutrition Spécialisée	+5,7%	+5,3%	+4,2%	+8,7%	+4,3%	+7,0%
Eaux	+2,2%	+4,1%	-5,7%	-0,5%	-2,3%	+1,6%
<b>TOTAL</b>	<b>+0,8%</b>	<b>+4,3%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>+4,1%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>+4,2%</b>