

S1 2017 : performance conforme aux prévisions, préparation de l'accélération

- Croissance à deux chiffres du BNPA courant (+11,0% à taux de change constant)
 - Démarrage de l'année avec une croissance faible, en ligne avec les attentes: croissance des ventes de +0,4% au S1 2017 en "données comparables New Danone"
 - Très forte amélioration de la marge opérationnelle courante : +91 pb en "données comparables New Danone"
- Forte génération de trésorerie : 923 M€ de Free Cash Flow hors éléments exceptionnels (+24,4%)
- Accord de cession de Stonyfield pour 875M\$ (20x l'Excédent Brut d'Exploitation) ; réalisation prévue début août
- Confirmation de l'objectif annuel 2017

Indicateurs alternatifs de performance				Indicateurs définis par les normes IFRS		
En millions d'€ sauf mention contraire	S1 17	En données publiées	En « données comparables New Danone »		S1 17	En données publiées
Chiffre d'affaires	12 128	+9,7%	+0,4%	Chiffre d'affaires	12 128	+9,7%
Résultat opérationnel courant	1 720	+16,3%	+7,3%	Résultat opérationnel	1 586	+5,8%
Marge opérationnelle courante	14,18%	+81pb	+91pb	Marge opérationnelle	13,1%	-49 pb
Résultat net courant Part du Groupe	1 049	+12,2%		Résultat net Part du Groupe	977	+11,0%
BNPA courant (en €)	1,69	+11,1%		BNPA (en €)	1,57	+10,0%
Free cash-flow hors éléments exceptionnels	923	+24,4%		Trésorerie provenant de l'exploitation	1 199	+11,8%

Toutes références dans le présent communiqué (y compris dans la section ci-dessus) aux indicateurs suivants : variations « en données comparables New Danone », résultat et marge opérationnelle courants, résultat net courant, taux d'imposition courant, BNPA courant, free cash-flow, free cash-flow hors éléments exceptionnels et dette financière nette, correspondent aux indicateurs non définis par les normes IFRS utilisés par Danone. La définition de ces indicateurs ainsi que leur rapprochement avec les états financiers sur l'ensemble des périodes présentées figurent en pages 8 à 12 ci-après.

COMMENTAIRE D'EMMANUEL FABER, DIRECTEUR GÉNÉRAL

« 2017 est une année essentielle dans la mise en œuvre de notre plan de transformation, présenté en mai lors de notre séminaire investisseurs. Le premier semestre 2017 a été marqué par une phase de construction intense pour Danone, avec la mise en place de la stratégie de découplage de notre agenda de croissance et d'efficacité, le déploiement de notre nouvelle organisation au niveau régional, le lancement de Protein (notre programme d'économies d'un milliard d'euros), et l'intégration de WhiteWave au deuxième trimestre.

Le lent démarrage de ce début d'année résulte comme prévu de conditions défavorables dans certains marchés émergents et de défis à relever en Europe et en Amérique du Nord, contrebalancés par des avancées majeures dans le développement de nos plateformes en Chine pour la Nutrition Spécialisée, l'accélération de marques jeunes ou locales pour les Produits Frais en Europe, et le déploiement aux États-Unis du « Dannon Pledge ». La dynamique a aussi été favorable pour les plateformes Nutrition Médicale et Eaux, ainsi que pour certaines marques de l'ancien portefeuille de WhiteWave, telles Alpro, Vega et International Delight.

La très forte amélioration de la marge et la croissance du BNPA réalisées ce semestre donnent une fois de plus confiance dans notre capacité à atteindre nos objectifs annuels, avec une accélération de la croissance attendue dans le courant du second semestre. Je me réjouis des progrès structurels accomplis durant ce premier semestre: nous avons sécurisé notre performance à court terme, tout en préparant l'accélération de la croissance et notre transformation à long terme. Nous restons concentrés sur notre objectif : construire un modèle plus résilient au sein d'une industrie marquée par des transformations de consommation et sociétales profondes. Notre nouvelle signature et identité d'entreprise, « Danone, One Planet. One Health » va nous guider avec beaucoup d'autres dans cette Révolution de l'Alimentation ».

CHIFFRE D'AFFAIRES DU PREMIER SEMESTRE 2017

€ million Excepté %	T2 16	T2 17	Croissance du chiffre d'affaires*	Croissance volumes*	S1 2016	S1 2017	Croissance du chiffre d'affaires*	Croissance volumes*
PAR POLE								
EDP International	2 075	2 209	-1,8%	-4,8%	4 100	4 291	-2,0%	-5,3%
EDP Noram	626	1 333	-2,9%	-0,4%	1 277	1 991	-2,9%	-0,6%
Nutrition Spécialisée	1 672	1 762	+5,5%	+1,0%	3 282	3 461	+5,4%	+1,1%
Eaux	1 373	1 360	+0,3%	-3,5%	2 393	2 385	+0,8%	-2,5%
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE								
Europe & Noram ¹	2 822	3 619	-1,5%	+0,0%	5 559	6 275	-2,1%	-1,2%
Reste du Monde	2 924	3 045	+2,3%	-3,9%	5 493	5 853	+3,3%	-2,8%
Total	5 746	6 664	+0,2%	-2,1%	11 052	12 128	+0,4%	-2,2%

* En « données comparables New Danone »

Au deuxième trimestre 2017, le chiffre d'affaires consolidé s'est établi à 6 664 millions d'euros, soit une progression de +0,2% en « données comparables New Danone² ». Cette croissance reflète une baisse des volumes de -2,1% et une progression en valeur de +2,3%.

En données publiées, le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2017 a progressé de +16,0%, intégrant :

- **L'effet de base²** lié à la consolidation de WhiteWave à partir du 12 avril 2017 (+14,9%) ;
- Une variation positive de +1,3% des **taux de change** reflétant notamment un impact favorable du rouble russe, du real brésilien et du dollar américain ;
- Une variation négative du **périmètre de consolidation hors WhiteWave** (-0,4%), principalement liée à la déconsolidation des activités de Produits Laitiers Frais en Colombie et au Chili, respectivement au T4 2016 et au T1 2017.

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

Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires des **Produits laitiers et d'origine végétale - International** a enregistré une baisse de -1,8% en « données comparables New Danone », intégrant une baisse de -4,8% des volumes et une croissance de +3,0% en valeur.

En Europe, Danone a ajusté ses plans d'exécution autour de la marque *Activia* au cours du deuxième trimestre. L'emballage est en train d'être ajusté dans cinq pays-clés et les campagnes de communication sont en cours d'adaptation localement afin d'accompagner le lancement de nouvelles innovations telles qu'*Activia drinks*, *Activia Double Zero* et *Activia WeCereals*. Danone poursuivra la mise en œuvre progressive de ces ajustements et d'innovations au cours du deuxième semestre, pays par pays.

Parallèlement, les marques jeunes ou locales telles que *Les deux vaches* en France, *Light & Free* au Royaume-Uni, *Danio* en Pologne et au Benelux ou encore *Oikos* en Italie ont continué de se développer avec succès.

En Amérique latine, la performance globale est restée pénalisée par des tendances de consommation très dégradées au Brésil, alors que le Mexique a continué d'afficher une croissance solide.

Dans la région CEI, Danone a généré une croissance solide, continuant de bénéficier d'un effet mix-prix positif.

La marque de produits d'origine végétale *Alpro*, acquise récemment, a généré une croissance à deux chiffres au deuxième trimestre, soutenue par des dynamiques fortes dans l'ensemble des pays dans lesquels elle est présente comme le Royaume-Uni, l'Allemagne et le Benelux.

¹ Noram = États-Unis et Canada

² Voir définition en page 9

PRODUITS LAITIERS ET D'ORIGINE VÉGÉTALE (EDP) - Noram

Les ventes des **Produits laitiers et d'origine végétale - Noram** ont baissé de -2,9% en « données comparables New Danone » au deuxième trimestre, intégrant une baisse de -0,4% des volumes et une baisse de -2,5% en valeur.

Comme anticipé, le deuxième trimestre 2017 a été un trimestre de transition pour les Produits laitiers et d'origine végétale - Noram, encore impactés par un environnement difficile dans le secteur des produits alimentaires et des boissons aux États-Unis ainsi que par les effets défavorables liés au long processus de finalisation de l'acquisition de WhiteWave. Danone s'est fixé comme priorités immédiates après la réalisation de l'acquisition de lancer l'intégration et remobiliser les équipes, démarrer son plan de synergies et continuer à résoudre les sujets opérationnels court-terme des marques *Silk*, *Horizon* et *Earthbound Farms* qui ont affiché une performance négative ce trimestre.

Le segment « **Yogurts** » a continué d'être résilient au deuxième trimestre en grande distribution aux États-Unis, surperformant la catégorie. Le segment « **Coffee Creamers** » (crèmes pour le café) a continué de bénéficier d'une dynamique de croissance favorable, portée par des gains de part de marché dans l'ensemble du portefeuille grâce à un marketing efficace et des innovations. Au sein du segment des **Produits d'origine végétale**, alors que les boissons affichent une baisse des ventes, avec une transition vers un nouvel emballage amélioré pour la marque *Silk* achevée à la fin du deuxième trimestre, la marque *Vega* a au contraire continué de croître et de s'étendre, soutenue par la croissance robuste de la catégorie des produits nutritionnels d'origine végétale dans l'ensemble de ses canaux de distribution et les résultats prometteurs de ses innovations récentes. Le segment « **Premium Dairy** » a souffert des effets de l'excès de production en lait biologique et des écarts de prix historiquement élevés avec les prix de vente du lait conventionnel. Danone s'attend à ce que cet environnement se poursuive dans les trimestres à venir. L'Entreprise réévaluera désormais de manière sélective ses prix selon les conditions de marché en vigueur et continuera de mettre l'accent sur la réduction de ce surplus de lait biologique. Enfin, Danone a continué de travailler sur le redressement du segment « **Fresh Foods** ».

Les initiatives lancées par Danone sur l'ensemble de son portefeuille de produits pour répondre aux nouveaux besoins et préférences des consommateurs créeront les conditions de l'accélération de l'activité et soutiendront un redressement progressif de la croissance du chiffre d'affaires.

NUTRITION SPECIALISEE

Le chiffre d'affaires de la **Nutrition Spécialisée** a progressé au deuxième trimestre de +5,5% en « données comparables New Danone », intégrant une hausse de +1,0% des volumes et une croissance de +4,5% en valeur.

Les ventes du métier de la **Nutrition Infantile** se sont accélérées au cours du deuxième trimestre, reflétant une reprise de la croissance du marché chinois depuis le début de l'année. Des progrès majeurs ont été réalisés dans le développement d'un modèle de distribution directe en Chine grâce à une présence accrue dans les magasins spécialisés et le e-commerce direct, comme le reflètent les gains de part de marché et la croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires enregistré dans ce canal de distribution. Parallèlement, les ventes générées par le réseau des ventes « indirectes » sont restées très volatiles : après avoir baissé pendant plusieurs trimestres consécutifs, la croissance des ventes du deuxième trimestre a été positive, bénéficiant d'un effet de base favorable, mais cette volatilité devrait se poursuivre jusqu'à ce que la nouvelle réglementation entre en vigueur en 2018. Afin de garantir une croissance durable, Danone a également continué d'investir dans de nouveaux segments et marchés, tels que les produits de nutrition adaptée (« Tailored Nutrition »), qui constituent un moteur de croissance important à court et moyen terme et le segment biologique aux États-Unis, avec sa marque *Happy Family*. Celle-ci a généré une très forte croissance de ses ventes, supérieure à 10%, au cours du deuxième trimestre. Le métier de la **Nutrition Médicale** a généré une croissance solide, s'appuyant sur des plateformes de croissance robustes en Europe (Benelux, Royaume-Uni, Pays nordiques) et dans le reste du monde (notamment Turquie, Amérique latine et Chine malgré la constitution de stocks anticipée au premier trimestre 2017). L'ensemble des segments a contribué à la performance globale.

EAUX

Le chiffre d'affaires des **Eaux** a progressé au deuxième trimestre de +0,3% en « données comparables New Danone », intégrant une baisse de -3,5% des volumes et une progression de +3,8% en valeur.

En Chine, Danone a enregistré comme attendu une baisse de ses ventes du fait d'une base de comparaison élevée : le deuxième trimestre 2016 avait été marqué par un impact favorable lié à la constitution de stocks élevés en anticipation de la haute saison d'été. En 2017, Danone a adopté une approche plus prudente auprès de ses distributeurs. Parallèlement, Danone a continué de se focaliser sur la protection de ses parts de marché et a préparé l'après-transition en continuant d'investir dans des initiatives de croissance qui incluent notamment le lancement des marques *Mizone Pro* et *Lemonade*. **En Amérique latine**, Danone a enregistré des tendances contrastées avec une très bonne dynamique enregistrée au Mexique autour de la marque *Bonafont* et des conditions de marché toujours difficiles au Brésil. **L'Europe** a généré, comme attendu, une accélération séquentielle des ventes par rapport au premier trimestre, bénéficiant notamment d'une exécution commerciale efficace, du succès des plans d'innovation et d'activation des marques, ainsi que de conditions climatiques favorables en juin. L'Espagne, le Royaume-Uni et l'Allemagne ont affiché de bons résultats, avec une croissance forte supérieure à 5%. En Espagne, au sein d'une catégorie soutenue par de fortes dynamiques de consommation axées vers une hydratation plus saine, Danone a continué de gagner des parts de marché, porté par sa marque phare *Font Vella* et le développement rapide de sa marque locale *Lanjarón*. **En Amérique du Nord**, Danone a continué de développer rapidement sa marque premium *evian*.

MARGE OPERATIONNELLE COURANTE S1 2017 : +91 pb (en « données comparables New Danone »)

Au premier semestre 2017, le résultat opérationnel courant de Danone s'est établi à 1 720 millions d'euros, soit une hausse de +16,3%. La marge opérationnelle courante de Danone s'est établie à 14,18%, en progression de +81pb en données publiées, incluant l'effet dilutif de l'intégration de WhiteWave (-21pb), des effets liés au périmètre de consolidation (+26bps) qui inclut l'impact de la déconsolidation de Dumex ainsi que de la cession des activités de Produits Laitiers Frais en Colombie et au Chili, et un effet négatif lié à l'évolution des devises (-16 pb, principalement le real brésilien et la livre anglaise).

En « données comparables New Danone », la marge opérationnelle courante a progressé de +91 pb. Cette très forte amélioration reflète :

- les efficacités structurelles continues obtenues à travers la gestion du mix et la réalisation de gains d'efficacité, qui ont permis de modérer l'impact fortement négatif sur le semestre de l'inflation des matières premières (principalement le lait et le plastique),
- le rééquilibrage des investissements pour soutenir la croissance au bon rythme ;
- un premier impact des synergies de coûts de l'intégration de WhiteWave en Amérique du Nord (impact d'environ 10 millions d'euros au 30 juin 2017 sur le résultat opérationnel courant) ;
- l'impact positif d'un remboursement d'assurance dans le pôle Nutrition Spécialisée au S1 2017, lié à l'incendie survenu dans l'usine de Cuijk aux Pays-Bas en 2015.

Au deuxième trimestre, Danone a lancé ses trois premiers pilotes, marquant le démarrage de son programme Protein, visant à maximiser et accélérer ses efficacités de manière durable et avec pour objectif de générer 1 milliard d'euros d'économies d'ici 2020.

	S1 2016	S1 2017	Variation (en « données comparables New Danone »)
PAR POLE			
EDP International	8,17%	8,36%	-33 pb
EDP Noram	14,02%	11,66%	-67 pb
Nutrition Spécialisée	20,78%	24,23%	+320 pb
Eaux	11,79%	12,17%	+37 pb
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE			
Europe & Noram	15,99%	15,40%	+24 pb
Reste du Monde	10,73%	12,87%	+175 pb
Total	13,37%	14,18%	+91 pb

BÉNÉFICE NET COURANT PAR ACTION S1 2017 : +11,0% (à taux de change constant)

En millions d'€ (sauf mention contraire)	S1 2016	S1 2017
Résultat opérationnel courant	1 478	1 720
Autres produits et charges opérationnels	21	(134)
Résultat opérationnel	1 499	1 586
Coût de l'endettement financier net	(74)	(134)
Autres produits et charges financiers	(62)	(32)
Impôts sur les bénéfices	(408)	(430)
Résultat net des sociétés intégrées	956	989
Résultat net des sociétés mises en équivalence	(21)	45
Résultat net	935	1 034
Part des intérêts minoritaires	55	57
Part du Groupe	880	977
dont résultat net non courant	(55)	(72)
Résultat net courant – Part du Groupe	935	1 049
BNPA courant (€)	1,52	1,69
BNPA (€)	1,43	1,57

Le solde des **autres produits et charges opérationnels** s'est établi à -134 millions d'euros. Ce montant inclut notamment une charge de -51 millions d'euros liée à des plans de restructuration dans certains pays, ainsi qu'une charge de -56 millions d'euros liée au processus d'acquisition de WhiteWave. Comme anticipé, le **coût de l'endettement financier net** a augmenté au S1 2017, incluant les coûts liés au financement de l'acquisition de WhiteWave (c'est à dire les charges financières liées aux obligations émises les 25 et 26 octobre 2016). Le **résultat net des sociétés mises en équivalence**, en hausse, s'est établi à 45 millions d'euros, bénéficiant d'une base de comparaison favorable, le S1 2016 incluant une charge non-récurrente.

Le **taux d'imposition courant** s'est établi à 30,3% au S1 2017, en baisse de -1,7 point par rapport au S1 2016.

Le **résultat net courant – Part du Groupe** s'est établi à 1 049 millions d'euros au S1 2017, en hausse de +12,2% en données publiées. Le **BNPA courant** s'est élevé à 1,69 euros, en hausse de +11,0% à taux de change constant et de +11,1% en données publiées, reflétant des progrès continus dans le renforcement du modèle de croissance de Danone par le découplage de son agenda de croissance moyen-terme et d'efficacité court-terme. Le **BNPA** s'est établi à 1,57 euros, en hausse de +10,0% en données publiées.

FLUX DE TRESORERIE ET ENDETTEMENT S1 2017

Le free cash-flow hors éléments exceptionnels s'est établi à 923 millions d'euros au S1 2017, en hausse de +24,4% par rapport au S1 2016, soutenu par la progression du résultat opérationnel courant, un contrôle rigoureux du besoin en fonds de roulement, une discipline stricte dans les investissements industriels ainsi qu'un effet de base positif lié à la consolidation de WhiteWave. Cette trésorerie participera au désendettement de l'entreprise et financera l'agenda de croissance de Danone. Les investissements industriels du S1 2017 se sont élevés à 367 millions d'euros, soit 3,0% du chiffre d'affaires.

La dette nette de Danone a augmenté de 10 702 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2016 principalement du fait de la finalisation de l'acquisition de WhiteWave le 12 avril 2017. Elle s'est établie à 18 174 millions d'euros au 30 juin 2017. Elle inclut 710 millions d'euros d'options de vente accordées aux actionnaires minoritaires, soit une hausse de 11 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2016.

PERSPECTIVES 2017

(Communiqués de presse publiés le 15 février 2017 et le 20 avril 2017)

Danone prend pour hypothèse que le contexte macro-économique restera globalement volatil et incertain en 2017, avec des tendances de consommation toujours fragiles voire déflationnistes en Europe, et pour certains marchés importants, des difficultés contextuelles spécifiques, notamment en CEI, en Chine et au Brésil.

Danone s'attend également en 2017 à une progression autour de +5% du prix de ses matières premières stratégiques par rapport à 2016. Dans ce contexte, Danone continuera de renforcer la résilience de son modèle à travers diverses initiatives visant à compenser cette inflation et limiter son exposition à la volatilité de certaines matières premières tout en assurant la compétitivité de ses produits.

Plus spécifiquement, concernant le prix du lait, Danone anticipe une nette progression de l'inflation tout au long de l'année, avec des tendances très contrastées selon les zones géographiques :

- une hausse inférieure à 5% des prix en Europe et aux États-Unis, et
- une forte progression des prix dans les pays émergents, en particulier la CEI et l'Amérique latine.

Concernant ses autres matières premières dont le plastique, le sucre ou les fruits, Danone anticipe globalement des pressions inflationnistes.

Dans ce contexte, Danone se donne à nouveau pour priorité en 2017 l'amélioration de la marge et le renforcement de son modèle de croissance. L'entreprise s'appuiera sur la bonne exécution de ses plans de croissance, l'optimisation permanente de son modèle, renforcée par le programme « Protein », et une allocation disciplinée de ses ressources qui privilégiera les opportunités de croissance stratégiques plutôt que les allocations tactiques de court terme.

En conséquence, Danone vise pour 2017 une croissance à deux chiffres du BNPA courant à taux de change constant, par rapport au BNPA courant publié en 2016 de 3,10€.

Cet objectif s'appuie sur :

- Une croissance modérée du chiffre d'affaires en "données comparables New Danone";
- Une amélioration durable de la marge opérationnelle courante en "données comparables New Danone".

OPÉRATIONS FINANCIÈRES ET ÉVÈNEMENTS IMPORTANTS AU T2 2017

(Rappel des communiqués de presse publiés au cours du deuxième trimestre 2017)

- **Le 6 avril 2017**, Danone a annoncé que le Tribunal américain du District de Columbia avait délivré le 5 avril une ordonnance autorisant la finalisation de l'acquisition de WhiteWave.
- **Le 12 avril 2017**, Danone a annoncé avoir réalisé l'acquisition de WhiteWave. Dans le cadre de la finalisation de l'opération, les actions de WhiteWave ont été retirées de la cote du New York Stock Exchange.
- **Le 18 mai 2017**, Danone a réaffirmé son engagement de construire un modèle de croissance forte, durable et rentable et détaillé son agenda entre 2017 et 2020, c'est-à-dire une croissance globale des ventes en données comparables comprise entre 4% et 5%, une marge opérationnelle courante supérieure à 16%, un ratio d'endettement (dette nette / excédent brut d'exploitation) inférieur à 3 et un ROIC¹ d'environ 12% pour 2020.
- **Le 30 mai 2017**, Danone a annoncé le résultat de l'option pour le paiement du dividende 2016 en actions DANONE. A la clôture de cette période, 74,01% des droits ont été exercés en faveur du paiement du dividende 2016 en actions, représentant 13 835 487 actions nouvelles ont été émises soit 2,11% du capital de Danone sur la base du capital au 30 avril 2017.

¹ Voir définition en page 9 à 10 du rapport financier semestriel

- **Le 3 juillet 2017**, Danone a annoncé avoir conclu un accord avec Lactalis pour la vente de Stonyfield, l'une de ses filiales américaines de produits laitiers frais, pour un prix d'acquisition de 875 millions de dollars, représentant 20 fois son excédent brut d'exploitation en 2016.

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Les autorités américaines de la concurrence (Department of Justice) ont approuvé la cession de Stonyfield à Lactalis le 24 juillet 2017. Danone prévoit de réaliser la cession début août.

Les comptes consolidés résumés du 1^{er} semestre 2017 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration réuni le 26 juillet 2017. 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 2017 est disponible sur le site internet de Danone (www.danone.com).

o o O o o

CHANGEMENT DANS LES POLES D'ACTIVITÉ ET LE DÉCOUPAGE DES ZONES GÉOGRAPHIQUES À COMPTER DU DEUXIÈME TRIMESTRE 2017

Afin de refléter les évolutions récentes de Danone, dont l'intégration de WhiteWave, l'Entreprise utilise une nouvelle répartition de ses pôles ainsi qu'une nouvelle répartition géographique pour la publication de ses résultats à partir du deuxième trimestre 2017 :

- DanoneWave qui inclut pour l'Amérique du Nord les activités Produits Laitiers Frais de Danone et les activités de WhiteWave pour former le pôle **Produits laitiers et d'origine végétale Noram¹** ;
- les activités Produits Laitiers Frais de Danone en Europe, CEI et ALMA regroupées avec les activités de WhiteWave en Europe, en Amérique latine et en Chine pour former le pôle **Produits laitiers et d'origine végétale International** ;
- le pôle **Nutrition Spécialisée** qui regroupe la Nutrition Infantile et la Nutrition Médicale ;
- les **Eaux** qui continuent d'être présentées comme dans le passé.

À compter du deuxième trimestre 2017, les résultats sont publiés selon deux régions :

- Europe et Noram¹ sont réunies en une seule région ;
- le périmètre Reste du Monde (RdM) couvre les régions ALMA² et CEI actuelles.

Les indicateurs présentés, dans ce communiqué de presse, par pôles d'activité et par zones géographiques ont, en conséquence, été retraités pour les informations historiques.

Voir également Note 5 des Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés 2017.

¹ États-Unis et Canada

² Amérique latine, Afrique, Moyen-Orient

INDICATEURS FINANCIERS NON DÉFINIS PAR LES NORMES IFRS

En raison des règles d'arrondis, la somme des valeurs présentées peut présenter des écarts non significatifs par rapport au total reporté, voir la note méthodologique page 12.

Indicateur supplémentaire de variations en données comparables : variations "en données comparables New Danone"

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, via 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. Danone ne publie pas les variations en *données comparables New Danone* pour les périodes précédentes, l'information n'étant pas pertinente compte-tenu de la définition de cet indicateur.

Enfin, Danone ne suit pas en interne et ne publie pas l'indicateur de variations en données comparables et ce, jusqu'à la fin de l'exercice 2018. 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, corolairement, l'écart avec les variations en *données comparables New Danone* 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;
- des changements dans les principes comptables applicables;
- des variations de taux de change (i) en calculant les indicateurs de l'exercice considéré et ceux de l'exercice précédent sur la base de taux de change identiques (le taux de change utilisé est un taux annuel prévisionnel déterminé par Danone pour l'exercice considéré et appliqué aux deux exercices), et (ii) en corrigeant des écarts créés par une volatilité exceptionnelle de l'inflation dans des pays structurellement hyper-inflationnistes, source de distorsion dans la lecture de la performance organique de Danone.

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

Les variations "en données comparables New Danone" (ou variations "en données comparables, incluant WhiteWave à partir d'avril 2017") 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 %)	S1 2016 ^(a)	Effets de base de WhiteWave ^(b)	Effets des autres variations du périmètre de consolidation	Effets des variations des taux de change	dont traitement des effets de sur-inflation	dont autres effets de variation des taux de change	Croissance en données comparables New Danone ^(c)	S1 2017 ^(d)
Chiffre d'affaires	11 052	+7,8%	-0,5%	+2,0%	+0,3%	+1,7%	+0,4%	12 128
Marge opérationnelle courante	13,37%	-21 pb	+26 pb	-16 pb	+0 pb	-16 pb	+91 pb	14,18%

(a) Données consolidées publiées de Danone.

(b) **Effet de base WhiteWave** : Correspond essentiellement à la contribution de l'ensemble WhiteWave sur la période du 1^{er} avril au 30 juin 2016 et à la correction de l'effet de l'utilisation de périodes de référence différentes entre données publiées S1 2017 et variations en données comparables New Danone S1 2017. En effet, il convient de déduire la contribution de l'ensemble WhiteWave sur la période du 1^{er} au 12 avril 2017 qui est effectivement incluse dans la variation en données comparables New Danone et est exclue des données publiées.

(c) Croissance en données comparables de Danone et de WhiteWave combinés, intégrant la contribution de l'ensemble WhiteWave sur les périodes du 1er avril au 30 juin 2016 et du 1er avril au 30 juin 2017.

(d) Données consolidées historiques de Danone et de WhiteWave combinés, intégrant la contribution de l'ensemble WhiteWave sur la période du 12 avril au 30 juin 2017.

Les données financières antérieures à l'acquisition utilisées pour calculer les variations "en données comparables New Danone" sont issues des comptes historiques respectivement de Danone libellés en euros et établis selon le référentiel IFRS et de WhiteWave libellés en dollars et établis selon le référentiel US GAAP. Par ailleurs, afin d'assurer la comparabilité des résultats de Danone et WhiteWave combinés, les retraitements suivants ont été réalisés :

- le compte de résultat de WhiteWave des périodes antérieures à l'acquisition a été retraité afin de le rendre conforme aux principes comptables de Danone ;
- les effets sur le résultat de WhiteWave de l'allocation de son prix d'acquisition ont également été reflétés sur les périodes antérieures à l'acquisition.

Ainsi les données antérieures à l'acquisition relatives à WhiteWave ont été retraitées de la façon suivante :

(en millions de dollars sauf %)	Données publiées (a)	Indicateurs non définis par les normes US GAAP (b)	Application des principes comptables Danone (c)	Allocation du prix d'acquisition (d)	Données retraitées
Exercice 2016 (12 mois)					
Chiffre d'affaires	4 198	4 198	-1		4 197
Résultat opérationnel	402	402	1	-29 (e)	374
Marge opérationnelle	9,6%				-
Résultat opérationnel non-courant		-21	0	-29 (e)	-50
Résultat opérationnel courant		423	1		424
Marge opérationnelle courante		10,1%			10,1%

(a) Comptes historiques de WhiteWave libellés en dollars et établis selon le référentiel US GAAP par son management.

(b) Indicateurs non définis par les normes US GAAP utilisés par le management de WhiteWave : Adjusted Net Sales correspond au Chiffre d'affaires et Adjusted Operating Income au Résultat opérationnel courant.

(c) Reclassements non matériels.

(d) Sur la base de l'**allocation provisoire** réalisée pour les comptes consolidés du premier semestre 2017 – Voir Note 2.4 des Annexes aux comptes consolidés.

(e) Effet sur le résultat de la comptabilisation à la juste valeur des stocks en cours à date d'acquisition.

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.

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 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 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, le résultat des sociétés mises en équivalence non-courant, les plus ou moins-values de cession et les dépréciations de participations non consolidées ainsi que les produits et charges d'impôts relatifs aux éléments non-courants. Ces éléments exclus du Résultat net courant représentent le Résultat net non courant.

(en millions d'€ sauf %)	S1 2016			S1 2017		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Résultat opérationnel courant	1 478		1 478	1 720		1 720
Autres produits et charges opérationnels		21	21		(134)	(134)
Résultat opérationnel	1 478	21	1 499	1 720	(134)	1 586
Coût de l'endettement financier net	(74)		(74)	(134)		(134)
Autres produits et charges financiers	(62)	0	(62)	(67)	35	(32)
Résultat avant impôts	1 342	22	1 364	1 518	(99)	1 419
Impôts sur les bénéfices	(431)	23	(408)	(459)	29	(430)
Taux effectif d'impôt	32,1%		29,9%	30,3%		30,3%
Résultat des sociétés intégrées	912	44	956	1 059	(70)	989
Résultat des sociétés mises en équivalence	78	(99)	(21)	47	(2)	45
Résultat net	990	(55)	935	1 106	(72)	1 034
• Part du Groupe	935	(55)	880	1 049	(72)	977
• Part des détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	55	0	55	57	(0)	57

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

	S1 2016		S1 2017	
	Courant	Total	Courant	Total
Résultat net - Part du Groupe (en millions d'€)	935	880	1 049	977
Nombre d'actions				
• Avant dilution	615 906 712	615 906 712	619 570 960	619 570 960
• Après dilution	616 086 852	616 086 852	621 781 256	621 781 256
BNPA (en €)				
• Avant dilution	1,52	1,43	1,69	1,58
• Après dilution	1,52	1,43	1,69	1,57

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.

Le free cash-flow hors éléments exceptionnels correspond au free cash-flow avant prise en compte des flux de trésorerie relatifs aux initiatives que Danone a mises en œuvre dans le cadre du plan d'économies et d'adaptation de ses organisations en Europe.

(en millions d'€)	S1 2016	S1 2017
Trésorerie provenant de l'exploitation	1 072	1 199
Investissements industriels	(358)	(367)
Cessions et réalisations d'actifs industriels	15	39
Frais d'acquisitions avec prise de contrôle ¹	2	49
Compléments de prix d'acquisition avec prise de contrôle ²	-	-
Free cash-flow	731	921
Flux de trésorerie relatifs au plan d'économies et d'adaptation en Europe ³	11	2
Free cash-flow hors éléments exceptionnels	742	923

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

² Correspond aux compléments de prix d'acquisition versés ultérieurement à une prise de contrôle et au cours de l'exercice

³ Montant net d'impôts

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

(en millions d'€)	Au 31 décembre 2016	Au 30 juin 2017
Dettes financières non courantes ¹	18,771	17 791
Dettes financières courantes ¹	2,510	4 173
Placements à court terme	(13,063)	(2 959)
Disponibilités	(557)	(749)
Instruments dérivés – actifs non courants	(148)	(64)
Instruments dérivés – actifs courants ²	(42)	(18)
Dette nette	7,472	18 174
• Dettes liées aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle - part non courante	(315)	(72)
• Dettes liées aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle - part courante	(384)	(638)
Dette financière nette	6,773	17 464

¹ Y compris instruments dérivés – passifs

² En gestion de la dette uniquement. En effet, la dette nette n'est pas retraitée de la part des Instruments dérivés actifs relative à la couverture du prix d'acquisition de WhiteWave soit 377 millions d'euros au 31 décembre 2016. Au 30 juin 2017, ces instruments de couverture ont été débouclés pour le paiement de l'acquisition.

Note méthodologique

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

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 », « 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 affirmations concernant la conduite par Danone de ses activités et de celles de WhiteWave à la suite de la réalisation de l'opération, les bénéfices attendus de l'opération, ainsi que des affirmations concernant la conduite future, la direction et le succès des activités de Danone y compris celles de WhiteWave.

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).

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 Emmanuel Faber, Directeur Général de Danone 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 est également disponible sur le site Internet, section Investisseurs.

ANNEXE – Ventilation du chiffre d'affaires

	Premier trimestre		Deuxième trimestre		Premier semestre	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
PAR POLE						
EDP International	2 025	2 082	2 075	2 209	4 100	4 291
EDP Noram	651	658	626	1 333	1 277	1 991
Nutrition Spécialisée	1 610	1 699	1 672	1 762	3 282	3 461
Eaux	1 020	1 024	1 373	1 360	2 393	2 385
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE						
Europe & Noram	2 737	2 656	2 822	3 619	5 559	6 275
Reste du Monde	2 569	2 809	2 924	3 045	5 493	5 853
Total	5 306	5 464	5 746	6 664	11 052	12 128

	Premier trimestre 2017		Deuxième trimestre 2017		Premier semestre 2017	
	Variation en données publiées	Variation en « données comparables New Danone »	Variation en données publiées	Variation en « données comparables New Danone »	Variation en données publiées	Variation en « données comparables New Danone »
PAR POLE						
EDP International	+2,8%	-2,2%	+6,5%	-1,8%	+4,7%	-2,0%
EDP Noram	+1,1%	-2,8%	+112,9%	-2,9%	+55,9%	-2,9%
Nutrition Spécialisée	+5,6%	+5,2%	+5,4%	+5,5%	+5,5%	+5,4%
Eaux	+0,4%	+1,7%	-0,9%	+0,3%	-0,4%	+0,8%
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE						
Europe & Noram	-3,0%	-3,0%	+28,3%	-1,5%	+12,9%	-2,1%
Reste du Monde	+9,3%	+4,4%	+4,1%	+2,3%	+6,6%	+3,3%
Total	+3,0%	+0,7%	+16,0%	+0,2%	+9,7%	+0,4%

¹ Amérique du Nord = Etats-Unis et Canada

² ALMA = Asie Pacifique / Amérique latine / Moyen-Orient / Afrique