

Van One 17

**RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL**

DANONE

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 167 677 600 EUROS
SIÈGE SOCIAL : 17, BOULEVARD HAUSSMANN, 75009 PARIS

RCS PARIS : 552 032 534

2017

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2017

*Le présent Rapport financier semestriel est disponible
sur le site Internet de Danone : www.danone.com*

Sommaire

1. Rapport financier semestriel d'activité	3
1.1 Analyse de l'activité du premier semestre et perspectives 2017.....	3
Aperçu de l'activité.....	3
Examen du résultat consolidé	5
<i>Free cash-flow</i>	8
Examen du bilan consolidé	9
Perspectives 2017	11
Changement dans les pôles d'activité et le découpage des zones géographiques à compter du deuxième trimestre 2017	13
Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS	13
1.2 Principales transactions avec les parties liées.....	15
2. Comptes consolidés semestriels résumés.....	16
2.1 Comptes consolidés	16
Résultat consolidé et résultat par action.....	16
État du résultat global consolidé.....	17
Bilan consolidé.....	18
Tableau des flux de trésorerie consolidés	20
Tableau de variation des capitaux propres consolidés	21
2.2 Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés	22
Note 1. Principes comptables.....	23
Note 2. Acquisition de The WhiteWave Foods Company	24
Note 3. Sociétés consolidées par intégration globale	26
Note 4. Sociétés mises en équivalence.....	27
Note 5. Éléments courants de l'activité opérationnelle.....	28
Note 6. Éléments et événements non-courants de l'activité opérationnelle.....	30
Note 7. Impôts	30
Note 8. Actifs incorporels : suivi de la valeur	31
Note 9. Financements et dette nette	32
Note 10. Résultat par action – Part du Groupe.....	33
Note 11. Autres provisions et passifs non courants et Procédures judiciaires et d'arbitrage	34
Note 12. Principales transactions avec les parties liées	34
Note 13. Événements postérieurs à la clôture	35
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle.....	36
Attestation du responsable du rapport financier semestriel.....	37

1. Rapport financier semestriel d'activité

Sauf mention contraire :

- toutes les références à la "Société", concernent l'émetteur Danone ;
- toutes les références au "Groupe", à "l'Entreprise" ou à "Danone", concernent la Société et ses filiales consolidées ;
- toutes les références à un "Pôle" ou aux "Pôles" concernent l'une ou les activités Produits laitiers et d'origine végétale International, Produits laitiers et d'origine végétale Noram, Nutrition spécialisée et Eaux de Danone ;
- toutes les références à la zone "Europe et Noram" concernent la zone géographique regroupant l'Europe hors CEI et la zone Noram regroupant les États-Unis et le Canada ;
- toutes les références à la zone "Reste du Monde" concernent la zone géographique regroupant les zones ALMA et CEI ;
- toutes les références aux "Comptes consolidés, Annexes aux comptes consolidés", concernent les comptes consolidés semestriels résumés pour la période close le 30 juin 2017 ;
- les montants sont exprimés en millions d'euros et arrondis au million le plus proche. De façon générale, les valeurs présentées 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.

Danone utilise des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS, en interne (parmi les indicateurs utilisés par ses principaux décideurs opérationnels) et dans sa communication externe. La définition des indicateurs non définis par les normes IFRS utilisés par Danone figure au paragraphe *Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS* :

- 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 ;
- résultat opérationnel courant ;
- marge opérationnelle courante ;
- résultat net courant ;
- taux d'imposition courant ;
- BNPA courant ;
- *free cash-flow* ;
- *free cash-flow* hors éléments exceptionnels ;
- dette financière nette.

1.1 Analyse de l'activité du premier semestre et perspectives 2017

Aperçu de l'activité

Résultats du premier semestre 2017

- 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'EBITDA) ; réalisation de l'opération début août.

Résultats du premier semestre 2017

Confirmation de l'objectif annuel 2017.

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, contrebalancé 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."

Chiffres clés

Semestre clos le 30 juin 2017

(en millions d'euros sauf données par action en euros)	Indicatifs alternatifs de performance			Indicateurs définis par les normes IFRS		
		Variation en données historiques	Variation en données comparables New Danone			Variation en données historiques
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%	+ 81 pb	+91pb	Marge opérationnelle	13,1%	(49) pb
Résultat net courant – Part du Groupe	1 049	+12,2%		Résultat net – Part du Groupe	977	+ 11%
BNPA courant	1,69	+11,1%		BNPA (en €)	1,57	+ 10%
Free cash-flow hors éléments exceptionnels	923	+24,4%		Trésorerie provenant de l'exploitation	1 199	+ 11,8%

Opérations financières et événements importants de la période

(rappel des communiqués de presse émis au premier semestre 2017)

- Le 31 mars 2017, Danone a franchi une étape majeure en vue de la finalisation de l'acquisition de WhiteWave en concluant un accord de principe avec les autorités de la concurrence américaines (*Department of Justice*). Dans le cadre de cet accord de principe, et afin de faciliter la réalisation rapide de l'acquisition, Danone a pris la décision de céder Stonyfield, l'une de ses filiales américaines de produits laitiers frais. Cette décision permettra à Danone de procéder rapidement à la réalisation de l'opération et de bénéficier pleinement des synergies annoncées. Stonyfield a constitué un élément de valeur du portefeuille de Danone et reste un actif très attractif. Sa cession ne remet cependant pas en cause les fondements stratégiques et les bénéfices économiques de l'acquisition de WhiteWave. Stonyfield a généré un chiffre d'affaires d'environ 370 millions de dollars en 2016.
- Le 6 avril 2017, Danone a annoncé que le Tribunal de district américain du District de Columbia a délivré le 5 avril une ordonnance autorisant la finalisation de l'acquisition de WhiteWave par Danone.
- Le 12 avril 2017, Danone a annoncé avoir réalisé l'acquisition de WhiteWave. Conformément à l'accord d'acquisition, les actionnaires de WhiteWave ont reçu la somme de \$56,25 par action en numéraire. Les actions de WhiteWave ont été retirées de la cote du New York Stock Exchange.
- 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 ROIC d'environ 12% pour 2020 (voir ci-après paragraphe dédié).
- 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 ou 2,11% du capital de Danone sur la base du capital au 30 avril 2017.

- 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.

Les communiqués de presse complets sont disponibles sur le site www.danone.com.

Examen du résultat consolidé

Chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidés s'est établi à 12 128 millions d'euros, soit une progression de +0,4% en données comparables New Danone. Cette croissance reflète une baisse des volumes de -2,2% et une progression en valeur de +2,6%.

En données publiées, le chiffre d'affaires du premier semestre 2017 a progressé de +9,7%, intégrant :

- l'effet de base lié à la consolidation de WhiteWave à partir du 12 avril 2017 (+7,8%) ;
- une variation des taux de change (+2,0%) ;

- une variation négative du périmètre de consolidation hors WhiteWave (-0,5%).

Les taux de change traduisent l'impact favorable du rouble russe, du real brésilien et du dollar américain.

Les effets de variation du périmètre de consolidation sont principalement liés à la déconsolidation des activités de Produits Laitiers Frais en Colombie et au Chili, respectivement au T4 2016 et au T1 2017.

Chiffre d'affaires par Pôle et par Zone géographique

Semestre clos le 30 juin				
<i>(en millions d'euros sauf pourcentage)</i>	2016	2017	Variation en données comparables New Danone	Croissance volumes en données comparables New Danone
Par Pôle				
Produits laitiers et d'origine végétale International	4 100	4 291	(2,0)%	(5,3)%
Produits laitiers et d'origine végétale Noram	1 277	1 991	(2,9)%	(0,6)%
Nutrition spécialisée	3 282	3 461	5,4%	1,1%
Eaux	2 393	2 385	0,8%	(2,5)%
Par zone géographique				
Europe et Noram	5 559	6 275	(2,1)%	(1,2)%
Reste du Monde	5 493	5 853	3,3%	(2,8)%
Total	11 052	12 128	0,4%	(2,2)%

Résultat opérationnel courant et marge opérationnelle courante

Marge opérationnelle courante consolidée

Au premier semestre 2017, le résultat opérationnel courant de Danone s'est établi à 1 720 millions d'euros, soit une +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 à un 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.

Résultat opérationnel courant et marge opérationnelle courante par Pôle et par Zone géographique

	Semestre clos le 30 juin				Variation en données comparables New Danone
	Résultat opérationnel courant		Marge opérationnelle		
	2016	2017	2016	2017	
<i>(en millions d'euros sauf pourcentage et pb)</i>					
Par Pôle					
Produits laitiers et d'origine végétale International	335	359	8,2%	8,4%	+(33) pb
Produits laitiers et d'origine végétale Noram	179	232	14,0%	11,7%	+(67) pb
Nutrition spécialisée	682	839	20,8%	24,2%	+320 pb
Eaux	282	290	11,8%	12,2%	+37 pb
Par zone géographique					
Europe et Noram	889	967	16,0%	15,4%	+24 pb
Reste du Monde	589	753	10,7%	12,9%	+175 pb
Total	1 478	1 720	13,4%	14,2%	+91 pb

Autres produits et charges opérationnels

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.

Résultat financier

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).

Taux d'impôt

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

Résultats des sociétés mises en équivalence

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.

Résultat net courant – Part du Groupe et BNPA courant

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.

Passage du résultat net - Part du Groupe au résultat net courant - Part du Groupe

Semestre clos le 30 juin

	2016			2017		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
<i>(en millions d'euros sauf pourcentage)</i>						
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)	-	(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
Résultats 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	-	55	57	-	57

Passage du BNPA au BNPA courant

Semestre clos le 30 juin

	2016		2017	
	Courant	Total	Courant	Total
Résultat net - Part du Groupe <i>(en millions d'euros)</i>	935	880	1 049	977
Nombre d'actions moyen				
• 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 <i>(en euros)</i>				
• Avant dilution	1,52	1,43	1,69	1,58
• Après dilution	1,52	1,43	1,69	1,57

Autres informations sur le compte de résultat : passage des données historiques aux données comparables New Danone

(en millions d'euros sauf pourcentage et pb)	Semestre clos le 30 juin 2016 ^(a)	Effets de base de WhiteWave ^(b)	Effets des variations du périmètre de consolidation	Effets des variations des taux de change	Effets des variations des taux de change dont traitement des effets de sur-inflation	Effets des variations des taux de change dont autres effets de variation	Croissance en données comparables New Danone ^(c)	Semestre clos le 30 juin 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) Correspond essentiellement à la contribution de l'ensemble WhiteWave sur la période du 1er 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 (déduction de la contribution de l'ensemble WhiteWave sur la période du 1er au 12 avril 2017 effectivement incluse dans la variation en données comparables et exclue des données publiées).

(c) Croissance en données comparables de Danone et de WhiteWave combinés, intégrant la contribution de ses sociétés sur les périodes du 1^{er} avril au 30 juin 2016 et du 1^{er} avril au 30 juin 2017.

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

Free cash-flow

Free cash-flow et Free cash-flow hors éléments exceptionnels

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.

Passage de la Trésorerie provenant de l'exploitation au free cash-flow

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2016	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 ^(a)	2	49
Compléments de prix d'acquisition avec prise de contrôle ^(b)	-	-
Free cash-flow	731	921
Flux de trésorerie relatifs au plan d'économies et d'adaptation en Europe ^(c)	11	2
Free cash-flow hors éléments exceptionnels	742	923

(a) Correspond aux frais d'acquisition avec prise de contrôle effectivement versés au cours de la période.

(b) Correspond aux compléments de prix d'acquisition versés ultérieurement à une prise de contrôle et au cours de l'exercice.

(c) Montant net d'impôts.

Examen du bilan consolidé

Bilan consolidé simplifié

	Au 31 décembre	Au 30 juin
<i>(en millions d'euros sauf pourcentage)</i>	2016	2017
Actifs non courants	24 836	35 711
Actifs courants	19 113	9 958
Total de l'actif	43 949	45 668
Capitaux propres - Part du Groupe	13 109	12 459
Intérêts ne conférant pas le contrôle	85	76
Passifs non-courants	21 705	21 765
Passifs courants	9 050	11 368
Total du passif	43 949	45 668

Dette nette et dette financière nette

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'établit 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.

Passage de la dette nette à la dette financière nette

	Au 31 décembre	Au 30 juin
<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2017
Dettes financières non courantes	18 771	17 791
Dettes financières courantes	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 ^(a)	(42)	(18)
Dette nette	7 472	18 174
Dettes liées aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle - Non-courantes	(315)	(72)
Dettes liées aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle - Courantes	(384)	(638)
Dette financière nette	6 773	17 464

(a) En gestion de la dette nette uniquement. En effet, la dette nette n'est pas retraitée de la part des instruments dérivés 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.

Ratios dette nette / EBITDA et retour sur capitaux investis (ROIC)

Danone suit ces ratios sur une base annuelle.

Le ratio dette nette / EBITDA correspond au ratio Dette nette sur le résultat opérationnel retraité des dépréciations et amortissements des actifs corporels et incorporels. Le ratio de l'exercice 2016 s'établit à 2,0 :

<i>(en millions d'euros sauf ratio)</i>	2016
Dette nette au 31 décembre	7 472
Résultat opérationnel	2 923
Amortissements et dépréciations des actifs corporels et incorporels	786
EBITDA de l'exercice	3 709
Dette nette / EBITDA de l'exercice	2,0

Le ROIC correspond au ratio résultat net d'exploitation de l'exercice considéré sur les capitaux investis moyens de l'exercice considéré et de l'exercice précédent, ceux-ci correspondant à :

Goodwill et autres actifs corporels et incorporels

- + investissements dans des sociétés non consolidées et autres investissements financiers ;
- + actifs destinés à être cédés nets des passifs ;
- besoin en fonds de roulement ;
- provisions et autres passifs nets ;

Il s'établit à 10,9 % en 2016 :

<i>(en millions d'euros sauf pourcentage)</i>	2015	2016
Résultat opérationnel courant		3 022
Taux effectif d'impôt courant		31,1%
Impôts sur résultat opérationnel courant		(940)
Résultat courant des sociétés mises en équivalence		129
Résultat d'exploitation		2 211
Immobilisations incorporelles	15 779	15 803
Immobilisations corporelles	4 752	5 036
Goodwill et autres actifs incorporels et corporels	20 531	20 839
Titres mis en équivalence	2 882	2 730
Autres actifs financiers	274	288
Prêts à moins d'un an	40	18
Investissements dans des sociétés non consolidées et autres investissements financiers	3 196	3 036
Actifs détenus en vue de leur cession nets des passifs	153	66
Impôts différés nets des impôts différés actifs	(224)	(259)
Provisions pour retraites et autres avantages à long terme	(793)	(959)
Autres provisions et passifs non-courants	(834)	(885)
Provisions et autres passifs nets	(1 851)	(2 103)
Besoin en fonds de roulement	(1 561)	(1 549)
Capitaux investis de l'exercice	20 468	20 289
Capitaux investis moyens		20 379
ROIC		10,9%

Perspectives 2017

Perspectives financières pour l'exercice 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.

Événements postérieurs à la clôture

Les événements postérieurs à la clôture sont détaillés dans la Note 13 des Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés.

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*".

Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes auxquels Danone estime être exposé à la date du présent Rapport Financier Semestriel sont ceux détaillés au paragraphe 2.7 *Facteurs de risques* du Document de Référence 2016 et listés ci-après, dont en particulier le contexte macro-économique restera globalement volatil et incertain, avec des tendances de consommation fragiles voire déflationnistes en Europe, et pour certains marchés importants des difficultés contextuelles spécifiques, notamment en CEI, en Chine et au Brésil.

Risques liés au secteur d'activité de Danone	Lois et réglementations Risques liés à la qualité, à la sécurité des produits et à leur positionnement Goût, préférences et considérations environnementales des consommateurs Matières premières : volatilité des prix et disponibilité Concentration de la distribution Concurrence Risques naturels et de changement climatique Conditions climatiques et saisonnalité
Risques liés à la stratégie de Danone	Propriété intellectuelle Risques liés à l'image et à la réputation de Danone Croissance externe Principaux marchés Position de Danone sur certains marchés
Risques liés à l'organisation et au fonctionnement de Danone	Concentration des achats auprès d'un nombre limité de fournisseurs Ressources humaines Risques éthiques et de non-conformité Systèmes d'information Défaillance du contrôle interne Risques industriels Défaillance de la couverture d'assurance
Risques de marché	Risques de marché Change opérationnel Change financier Liquidité Taux d'intérêt Contrepartie, crédit

Changement dans les pôles 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 Noram** ;
- 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 Noram (États-Unis et Canada) sont réunies en une seule région ;
- le périmètre Reste du Monde (RdM) couvre les régions ALMA (Amérique Latine, Afrique et Moyen-Orient) et CEI actuelles.

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

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

Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

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 de façon temporaire 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 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 utilisés par Danone.

Indicateurs financiers non définis pas les normes IFRS

Les variations en données comparables du chiffre d'affaires et de la marge opérationnelle courante reflètent la performance organique de Danone en excluant essentiellement l'impact:

- des variations de périmètre en calculant les indicateurs de l'exercice considéré sur la base du périmètre de consolidation de l'exercice précédent;
- 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.

Dans un contexte en 2014 où l'inflation en Argentine, déjà structurellement élevée, a connu une accélération, à la suite notamment de la dévaluation forte et soudaine de sa devise en janvier 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 Pôles 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.

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 libellées en dollars et établis selon le référentiel US GAAP. Par ailleurs, afin d'assurer la comparabilité des 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 d'euros sauf pourcentage)	Données publiées ^(a)	Indicateurs non définis par les normes US GAAP ^(b)	Application des principes comptables Danone ^(c)	Allocation du prix d'acquisition ^(c)	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)	-	(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.

Danone issus de la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence.

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 de l'ANC "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

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.

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

Le free cash-flow représente le solde de la trésorerie provenant de l'exploitation après prise en compte des investissements industriels nets de cession et, dans le cadre de la norme IFRS 3 Révisée, avant prise en compte (i) des frais d'acquisitions des sociétés dont Danone prend le contrôle, (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.

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.

1.2 Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la Note 12 des Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés 2017.

2. Comptes consolidés semestriels résumés

Les comptes consolidés semestriels résumés de Danone et de ses filiales ("le Groupe" ou "Danone") au titre de la période close le 30 juin 2017 (les "comptes consolidés") ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de Danone du 26 juillet 2017.

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 les comptes consolidés et Annexes aux comptes consolidés 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.

2.1 Comptes consolidés

Résultat consolidé et résultat par action

		Semestre clos le 30 juin	
<i>(en millions d'euros sauf résultat par action en euros)</i>	Notes	2016	2017
Chiffre d'affaires	5	11 052	12 128
Coût des produits vendus		(5 398)	(6 113)
Frais sur ventes		(2 833)	(2 928)
Frais généraux		(993)	(1 108)
Frais de recherche et de développement		(155)	(162)
Autres produits et charges		(195)	(98)
Résultat opérationnel courant	5	1 478	1 720
Autres produits et charges opérationnels	6	21	(134)
Résultat opérationnel		1 499	1 586
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		48	99
Coût de l'endettement financier brut		(121)	(233)
Coût de l'endettement financier net		(74)	(134)
Autres produits financiers		2	38
Autres charges financières		(64)	(70)
Résultat avant impôts		1 364	1 419
Impôts sur les bénéfices	7	(408)	(430)
Résultat des sociétés intégrées		956	989
Résultat des sociétés mises en équivalence	4	(21)	45
Résultat net		935	1 034
Résultat net - Part du Groupe		880	977
Résultat net - Part des intérêts ne conférant pas le contrôle		55	57
Résultat net - Part du Groupe par action	10	1,43	1,58
Résultat net - Part du Groupe par action dilué	10	1,43	1,57

État du résultat global consolidé

	Semestre clos le 30 juin	
<i>(en millions d'euros)</i>	2016	2017
Résultat net - Part du Groupe	880	977
Écarts de conversion	(409)	(1 051)
Instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie		
Gains et pertes latents bruts	(15)	(413)
Effets d'impôts	2	16
Actifs financiers disponibles à la vente		
Gains et pertes latents bruts	3	3
Montant recyclé en résultat sur l'exercice en cours	-	-
Effets d'impôts	1	-
Autres gains et pertes, nets d'impôts	-	-
Éléments recyclables ultérieurement en résultat	(419)	(1 445)
Écarts actuariels sur engagements de retraites		
Gains et pertes bruts	(135)	49
Effets d'impôts	46	(16)
Éléments non recyclables ultérieurement en résultat	(89)	33
Résultat global - Part du Groupe	373	(436)
Résultat global - Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	44	46
Résultat global	417	(390)

Bilan consolidé

(en millions d'euros)	Notes	Au 31 décembre	Au 30 juin
		2016	2017
Actif			
<i>Goodwill</i>		11 620	18 567
Marques		3 879	6 649
Autres immobilisations incorporelles		304	509
Immobilisations incorporelles	5, 8	15 803	25 725
Immobilisations corporelles	5	5 036	5 971
Titres mis en équivalence	4	2 730	2 683
Autres titres non consolidés		81	83
Autres immobilisations financières et prêts à plus d'un an		208	213
Autres actifs financiers		288	296
Instruments dérivés - actifs ^(a)	9.2	148	64
Impôts différés		831	972
Actifs non-courants		24 836	35 711
Stocks		1 380	1 736
Clients et comptes rattachés		2 524	2 891
Autres actifs courants		1 061	1 286
Prêts à moins d'un an		18	16
Instruments dérivés - actifs ^(b)	9.2	419	18
Placements à court terme	9.2	13 063	2 959
Disponibilités	9.2	557	749
Actifs détenus en vue de leur cession		92	303
Actifs courants		19 113	9 958
Total de l'actif		43 949	45 668

(a) Instruments dérivés en gestion de la dette nette.

(b) Instruments dérivés en gestion de la dette nette. Au 31 décembre 2016, comprend également les instruments de couverture du prix d'acquisition de WhiteWave dont la juste valeur s'élève à 377 millions d'euros. Au 30 juin 2017, ces instruments de couverture ont été débouclés pour le paiement de l'acquisition (voir Note 2.3 des Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés).

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	Au 31 décembre 2016	Au 30 juin 2017
Passif et capitaux propres			
Capital		164	168
Primes		4 178	4 991
Bénéfices accumulés		12 035	11 977
Écarts de conversion		(1 460)	(2 491)
Autres résultats enregistrés directement en capitaux propres		(126)	(516)
Actions propres et calls DANONE ^(a)		(1 682)	(1 669)
Capitaux propres - Part du Groupe		13 109	12 459
Intérêts ne conférant pas le contrôle	3.2	85	76
Capitaux propres		13 194	12 535
Financements	9	18 438	17 650
Instruments dérivés - passifs ^(b)		19	69
Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	3.3	315	72
Dettes financières non-courantes	9	18 771	17 791
Provisions pour retraites et autres avantages à long terme		959	928
Impôts différés		1 090	2 080
Autres provisions et passifs non-courants	11	885	965
Passifs non-courants		21 705	21 765
Financements	9	2 119	3 524
Instruments dérivés - passifs ^(b)		8	11
Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	3.3	384	638
Dettes financières courantes	9	2 510	4 173
Fournisseurs et comptes rattachés		3 772	4 071
Autres passifs courants		2 741	2 986
Passifs liés aux actifs détenus en vue de leur cession		26	137
Passifs courants		9 050	11 368
Total du passif et des capitaux propres		43 949	45 668

(a) Options d'achat DANONE acquises par la Société.

(b) Instruments dérivés en gestion de la dette nette.

Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	Semestre clos le 30 juin	
		2016	2017
Résultat net		935	1 034
Résultat des sociétés mises en équivalence net des dividendes reçus		43	(34)
Amortissements et dépréciations des actifs corporels et incorporels		404	388
Dotations (reprises) des provisions		47	77
Variation des impôts différés		(44)	(120)
Plus ou moins value de cession d'actifs industriels et financiers		(114)	16
Charges liées aux actions sous conditions de performance et aux <i>stock-options</i>		12	14
Coût de l'endettement financier net		74	132
Intérêts décaissés nets		(60)	(101)
Variation nette des intérêts financiers		14	31
Autres éléments sans impact sur la trésorerie		2	14
Marge brute d'autofinancement		1 298	1 420
Variation des stocks		(124)	(124)
Variation des créances clients		(292)	(159)
Variation des dettes fournisseurs		285	104
Variation des autres comptes débiteurs et créditeurs		(95)	(42)
Variation des éléments du besoin en fonds de roulement		(226)	(221)
Trésorerie provenant de l'exploitation		1 072	1 199
Investissements industriels ^(a)		(358)	(367)
Cessions d'actifs industriels ^(a)		15	39
Acquisitions d'actifs financiers ^(b)	2	(29)	(10 915)
Cessions d'actifs financiers ^(b)		135	22
Variation nette des prêts et des autres immobilisations financières		(13)	1
Trésorerie provenant des opérations d'investissement/désinvestissement		(251)	(11 219)
Augmentation du capital et des primes		46	47
Acquisition d'actions propres (nettes de cession) et <i>calls</i> DANONE ^(c)		32	13
Dividendes versés aux actionnaires de Danone		(985)	(279)
Rachat d'intérêts ne conférant pas le contrôle	3.2	(293)	(3)
Versement de dividende		(45)	(37)
Contribution des intérêts ne conférant pas le contrôle aux augmentations de capital		1	-
Transactions avec les détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle		(337)	(40)
Flux nets d'instruments dérivés ^(d)		-	(36)
Financements obligataires remboursés au cours de l'exercice		(138)	(98)
Variation nette des autres dettes financières courantes et non courantes		417	433
Variation des placements à court terme		309	10 073
Trésorerie affectée aux opérations de financement		(658)	10 113
Incidence des variations de taux de change et autres ^(e)		(30)	100
Variation globale de la trésorerie		133	193
Disponibilités au 1^{er} janvier		519	557
Disponibilités au 30 juin		653	749

(a) Concernent les actifs corporels et incorporels opérationnels.

(b) Acquisition / cession de titres de sociétés. Pour les sociétés consolidées par intégration globale, comprend la trésorerie à la date d'acquisition / cession.

(c) Options d'achats d'actions DANONE acquises par la Société.

(d) Instruments dérivés en gestion de la dette nette.

(e) Effet de reclassement sans incidence sur la dette nette.

Les flux de trésorerie correspondent à des éléments présentés au bilan consolidé. Cependant, ces flux peuvent différer des variations bilantielles, notamment en raison des règles (i) de traduction des opérations en devises autres que la devise fonctionnelle, (ii) de conversion des états financiers des sociétés de devise fonctionnelle autre que l'euro, (iii) des variations de périmètre, et (iv) d'autres éléments non monétaires.

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

	Mouvements de la période									
	Au 1 ^{er} janvier 2016	Éléments du résultat global	Augmentation de capital	Autres opérations sur actions propres et opérations sur calls DANONE ^(a)	Contrepartie des charges relatives aux transactions dont le paiement est fondé sur des actions ^(b)	Dividendes versés aux actionnaires de Danone - Part en actions	Dividendes versés aux actionnaires de Danone - Part en numéraire	Autres transactions avec les détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	Autres éléments	Au 30 juin 2016
<i>(en millions d'euros)</i>										
Capital	164									164
Primes	4 132		46							4 178
Bénéfices accumulés	11 454	880		9	12		(987)	(122)	(44)	11 338
Écarts de conversion	(1 177)	(409)							2	(1 583)
Gains et pertes relatifs aux instruments dérivés de couverture, nets d'impôts	21	(13)								7
Gains et pertes sur actifs financiers disponibles à la vente, nets d'impôts	42	3								45
Écarts actuariels sur engagements de retraites, non recyclables en résultat, nets d'impôts	(323)	(89)								(411)
Autres résultats enregistrés en capitaux propres	(261)	(98)								(359)
Actions propres et calls DANONE	(1 707)			18				(2)		(1 691)
Capitaux propres - Part du Groupe	12 606	373	46	27	12	-	(987)	(124)	(42)	11 911
Intérêts ne conférant pas le contrôle	63	44					(44)	25	(9)	78
Capitaux propres consolidés	12 669	417	46	27	12	-	(1 031)	(100)	(51)	11 989

(a) Options d'achat DANONE acquises par la Société.

(b) Principalement actions sous conditions de performance et *stock-options* attribuées à certains salariés et aux mandataires sociaux.

	Mouvements de la période									
	Au 1 ^{er} janvier 2017	Éléments du résultat global	Augmentation de capital	Autres opérations sur actions propres et opérations sur calls DANONE ^(a)	Contrepartie des charges relatives aux transactions dont le paiement est fondé sur des actions ^(b)	Dividendes versés aux actionnaires de Danone - Part en actions	Dividendes versés aux actionnaires de Danone - Part en numéraire	Autres transactions avec les détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	Autres éléments	Au 30 juin 2017
<i>(en millions d'euros)</i>										
Capital	164					3				168
Primes	4 178		46			766				4 991
Bénéfices accumulés	12 035	977			14	(770)	(279)	1	(5)	11 973
Écarts de conversion	(1 460)	(1 051)							(4)	(2 515)
Gains et pertes relatifs aux instruments dérivés de couverture, nets d'impôts	272	(397)								(126)
Gains et pertes sur actifs financiers disponibles à la vente, nets d'impôts	41	3								44
Écarts actuariels sur engagements de retraites, non recyclables en résultat, nets d'impôts	(439)	33								(406)
Autres résultats enregistrés en capitaux propres	(126)	(362)	-	-	-	-	-	-	-	(488)
Actions propres et calls DANONE	(1 682)			13						(1 669)
Capitaux propres - Part du Groupe	13 109	(436)	47	13	14	-	(279)	1	(9)	12 459
Intérêts ne conférant pas le contrôle	85	46					(37)	(17)	(1)	76
Capitaux propres consolidés	13 194	(390)	47	13	14	-	(316)	(16)	(10)	12 535

(a) Options d'achat DANONE acquises par la Société.

(b) Principalement actions sous conditions de performance et *stock-options* attribuées à certains salariés et aux mandataires sociaux.

2.2 Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

Note 1. Principes comptables	23
Note 1.1. Base de préparation	23
Note 1.2. Référentiel comptable appliqué	23
Note 2. Acquisition de The WhiteWave Foods Company	24
Note 2.1 Description de l'opération	24
Note 2.2 Organisation des activités de WhiteWave	24
Note 2.3 Prix d'acquisition.....	24
Note 2.4 Comptabilisation de l'opération.....	25
Note 2.5 Processus de cession de la société Stonyfield	25
Note 3. Sociétés consolidées par intégration globale	256
Note 3.1. Principaux changements	26
Note 3.2. Opérations relatives aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	26
Note 3.3. Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	27
Note 4. Sociétés mises en équivalence	27
Note 4.1. Principaux changements	27
Note 4.2. Suivi de la valeur des Titres mis en équivalence	27
Note 5. Éléments courants de l'activité opérationnelle	28
Note 5.1. Principes généraux.....	28
Note 5.2. Secteurs opérationnels.....	29
Note 6. Éléments et événements non-courants de l'activité opérationnelle	30
Note 7. Impôts	30
Note 8. Actifs incorporels : suivi de la valeur	31
Note 8.1. Principes comptables et méthodologie	31
Note 8.2. Suivi de la valeur	31
Note 9. Financements et dette nette	32
Note 9.1. Situation des financements.....	32
Note 9.2. Dette nette	32
Note 10. Résultat par action – Part du Groupe	33
Note 10.1. Résultat par action – Part du Groupe	33
Note 10.2. Paiement du dividende 2016 avec option de paiement en actions	33
Note 11. Autres provisions et passifs non courants et Procédures judiciaires et d'arbitrage	34
Note 11.1. Autres provisions et passifs non courants	34
Note 11.2. Procédures judiciaires et d'arbitrage	34
Note 12. Principales transactions avec les parties liées	34
Note 13. Évènements postérieurs à la clôture	35

Note 1. Principes comptables

Note 1.1. Base de préparation

Les comptes consolidés de Danone, établis pour la période de six mois close au 30 juin 2017, ont été préparés en conformité avec les dispositions de la norme IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont

Note 1.2. Référentiel comptable appliqué

Les principes comptables retenus pour la préparation de ces comptes consolidés semestriels résumés sont identiques à ceux appliqués pour la préparation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (Voir Note 1 des Annexes aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016 ainsi que les principes comptables détaillés dans chaque Note des Annexes aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016), à l'exception des normes, amendements et interprétations applicables pour la première fois au 1^{er} janvier 2017.

Principales normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2017

Aucun amendement ni interprétation d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2017 n'a d'incidence significative sur les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2017.

Principales normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB d'application non obligatoire au 1^{er} janvier 2017 au sein de l'Union Européenne

- IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients* ;
- IFRS 9, *Instruments financiers*.

Danone n'a pas appliqué par anticipation ces normes, amendements et interprétations dans les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2017.

Concernant IFRS 15, Danone a tout d'abord procédé à une analyse qualitative et quantitative des principaux sujets pouvant impacter les états financiers avec la contribution des interlocuteurs clés dans les entités opérationnelles. Sur cette base, Danone anticipe que la norme IFRS 15 n'aura pas d'impact significatif sur la reconnaissance de son chiffre d'affaires. En effet, les impacts attendus se limitent à des reclassements qui concernent majoritairement les prestations

conformes au référentiel "IFRS" (*International Financial Reporting Standards*) tel qu'adopté par l'Union Européenne, qui est disponible sur le site Internet de la Commission Européenne (http://ec.europa.eu/finance/company-reporting/ifrs-financial-statements/index_fr.htm).

réalisées par les clients dans le cadre de leur relation contractuelle (prestations logistiques, aides à la vente). Ainsi la première application de la norme IFRS 15 conduira à des reclassements non matériels entre le chiffre d'affaires et les frais sur vente.

Concernant IFRS 9, l'impact de cette norme sur les résultats et la situation financière de Danone est en cours d'évaluation.

Principales normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB non encore adoptés par l'Union européenne

- IFRS 16, *Locations*.

L'impact de cette norme sur les résultats et la situation financière de Danone est en cours d'évaluation.

Autres normes

Danone reste attentif aux caractéristiques économiques qui pourraient, d'ici le 31 décembre 2017, conduire à classer l'Argentine en économie hyper inflationniste rendant ainsi applicable IAS 29, *Information financière dans les économies hyper inflationnistes*. Cette norme requiert que les bilans et les résultats nets des filiales concernées soient (i) réévalués pour tenir compte des changements du pouvoir d'achat des monnaies locales et en utilisant des indices d'inflation officiels ayant cours à la clôture, et (ii) convertis en euros au cours de change en vigueur à la clôture.

Autres travaux de l'IASB et de l'IFRIC

Danone reste attentif aux travaux de l'IASB et de l'IFRIC qui pourraient conduire à une révision du traitement des options de vente accordées à des détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle.

Note 2. Acquisition de The WhiteWave Foods Company

Note 2.1 Description de l'opération

Le 7 juillet 2016, Danone a annoncé la signature d'un accord en vue de l'acquisition de The WhiteWave Foods Company ("WhiteWave"), leader mondial du Bio, des laits et produits frais d'origine végétale.

Il s'agit d'une acquisition en numéraire, sur la base de 56,25 dollars américains par action, représentant une valeur d'entreprise totale d'environ 12,5 milliards de dollars à la date de l'accord, incluant la dette et certains autres passifs de WhiteWave. Elle représente une prime d'environ 24 % par rapport à la moyenne des prix de clôture de WhiteWave sur les 30 jours de bourse précédant l'accord.

L'opération a été approuvée à l'unanimité par les Conseils d'administration des deux sociétés puis par les actionnaires de WhiteWave lors de son Assemblée générale spéciale tenue en Octobre 2016.

Les accords des autorités de la concurrence européenne (Commission Européenne) et américaine (Department of Justice) ont été obtenus sous réserve d'un désengagement de Danone dans une partie des activités de lait de croissance de Danone en Belgique (représentant moins de 10 millions d'euros de chiffre d'affaires) et dans la filiale américaine de produits laitiers frais Stonyfield (représentant un chiffre d'affaires d'environ 370 millions de dollars en 2016).

L'opération a été finalisée le 12 avril 2017. Conformément à l'accord d'acquisition, les actionnaires de WhiteWave ont reçu la somme de 56,25 dollars américains par action en numéraire. Dans le cadre de la finalisation de l'opération, la cotation des actions de WhiteWave a été suspendue et les actions de WhiteWave vont être retirées de la cote du New York Stock Exchange.

Note 2.2 Organisation des activités de WhiteWave

Danone a organisé les activités de WhiteWave de la façon suivante :

- les activités respectives de Danone et de WhiteWave en Amérique du Nord sont regroupées au sein de la même entité dénommée DanoneWave. Cette entité regroupe ainsi les activités produits laitiers frais de Danone et les activités de WhiteWave dans cette région ;
- Alpro, activité de WhiteWave en Europe, rejoint l'activité produits laitiers frais de Danone et devient un élément central de sa nouvelle catégorie de produits d'origine végétale, avec pour ambition

d'étendre leurs positions et de les développer dans le monde.

Danone a ajusté en conséquence son reporting interne et suit désormais ces activités via respectivement :

- Le Pôle Produits laitiers et d'origine végétale Noram qui comprend les activités de DanoneWave ;
- le Pôle Produits laitiers et d'origine végétale International qui inclut les Produits Laitiers Frais de Danone en Europe, CEI et ALMA (Asie-Pacifique/ Amérique Latine/ Moyen Orient/ Afrique) ainsi que les activités de WhiteWave en Europe, en Amérique Latine et en Chine.

Note 2.3 Prix d'acquisition

Le montant effectif de la transaction s'est élevé à 12,1 milliards de dollars :

- 10,4 milliards de dollars pour l'acquisition des actions WhiteWave en circulation, y compris les actions issues de l'exercice des stock-options ;
- 1,7 milliard de dollars au titre du remboursement anticipé de dettes financières qui étaient assorties d'une clause de changement de contrôle. La dette obligataire de WhiteWave pour 500 millions de dollars a pour sa part été prorogée.

Pour rappel, l'ensemble du financement nécessaire à l'opération avait été levé à fin 2016 :

- émissions obligataires pour 6,2 milliards d'euros et 5,5 milliards de dollars ;
- complétées d'opérations de couverture à court terme pour gérer les risques financiers jusqu'à la réalisation de l'acquisition.

Les instruments de couverture ont été débouclés pour le paiement de l'acquisition, se traduisant par un gain de change de 0,4 milliard d'euros comptabilisé en déduction du prix d'acquisition avant effet d'impôt.

Converti en euros à date d'acquisition et après prise en compte des couvertures de change, le prix d'acquisition s'établit donc à 11,1 milliards d'euros.

Note 2.4 Comptabilisation de l'opération

Les entités de WhiteWave contrôlées sont consolidées par intégration globale depuis leur acquisition par Danone, soit le 12 avril 2017.

Goodwill provisoire

Ce regroupement d'entreprises a été comptabilisé sur des bases provisoires. Compte tenu de la possibilité prévue par IFRS 3 Révisée et du court délai entre l'acquisition et la clôture semestrielle, les actifs et passifs identifiés et valorisés à la juste valeur préliminaire au 30 juin sont les marques et les stocks, les travaux relatifs aux autres actifs et passifs étant encore en cours.

	A la date d'acquisition
(en milliards d'euros)	2017
Immobilisations incorporelles	3,3
Immobilisation corporelles	1,2
Stocks	0,3
Autres actifs	1,1
Juste valeur des actifs acquis ^(a)	5,9
Dettes financières	0,7
Autres passifs	2,0
Juste valeur des passifs assumés ^(a)	2,6
Juste valeur des actifs nets acquis	3,3
Prix d'acquisition	11,1
Goodwill provisoire	7,8

(a) À la date d'acquisition.

Autres informations

Les frais d'acquisition comptabilisés dans les comptes consolidés de Danone se sont élevés à 51 millions d'euros avant impôts dont 48 millions d'euros comptabilisés en 2016 dans la rubrique Autres produits et charges opérationnels et le solde au premier semestre 2017.

La contribution de WhiteWave au chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2017 s'élève à 0,9 milliard d'euros. Si l'opération avait été réalisée le 1^{er} janvier 2017, le chiffre

Les immobilisations incorporelles correspondent pour l'essentiel à la juste valeur des marques à durée de vie indéfinie (les plus significatives étant Silk, International Delight et Alpro).

Les immobilisations corporelles correspondent pour l'essentiel à des sites industriels.

La valorisation des stocks de produits finis a donné lieu à la reconnaissance d'un écart d'évaluation pour 29 millions de dollars. Une charge de 29 millions de dollars soit 26 millions d'euros a été comptabilisée au premier semestre 2017, les stocks revalorisés ayant été vendus. Compte tenu de sa matérialité, Danone a qualifié cette charge de non-courante qui a par conséquent été classée en Autres produits et charges opérationnels du premier semestre 2017. Les autres passifs correspondent pour l'essentiel aux provisions pour risques et charges et aux impôts différés.

Le *goodwill* représente principalement les avantages liés au secteur d'activité et à son potentiel de croissance, au positionnement de WhiteWave sur ce marché, les synergies attendues en matière de combinaison du savoir-faire et du marketing industriel et au capital humain.

d'affaires consolidé du premier semestre 2017 du Groupe se serait élevé à 13,2 milliards d'euros, le résultat opérationnel courant à 1,8 milliards d'euros.

Par ailleurs, des frais d'intégration de la période s'élèvent à 30 millions d'euros, enregistrés en Autres produits et charges opérationnels. Ils correspondent principalement à des frais de personnel.

Note 2.5 Processus de cession de la société Stonyfield (Produits laitiers et d'origine végétale Noram)

Le Groupe est engagé dans le processus de cession de la société Stonyfield dont la réalisation est considérée comme hautement probable dans le délai requis par la norme IFRS 5 (dans les 12 mois). En conséquence, les actifs et passifs relatifs ont été classés comme actifs et passifs destinés à être cédés au 30 juin 2017 pour respectivement 252 millions d'euros et 125 millions d'euros. Aucune perte de valeur sur les actifs destinés à être cédés n'a été constatée au 30 juin 2017.

S'agissant de Stonyfield, Danone a conclu, le 3 juillet 2017, un accord avec Lactalis pour la vente de Stonyfield, pour un

prix d'acquisition de 875 millions de dollars, représentant 20 fois son excédent brut d'exploitation en 2016.

La réalisation de la cession est soumise à certaines conditions préalables usuelles, notamment l'approbation finale par les autorités américaines de la concurrence (Department of Justice). Ces dernières ont approuvé le 24 juillet 2017 la cession de Stonyfield à Lactalis. Danone prévoit de réaliser la cession début août.

Note 3. Sociétés consolidées par intégration globale

Note 3.1. Principaux changements

Principaux changements au cours du premier semestre 2017

Notes	Pôle	Pays	Date d'opération ^(a)	Pourcentage de détention au	
				31 décembre 2016	30 juin 2017
Principales sociétés/activités consolidées pour la première fois au cours de la période					
Sociétés du groupe WhiteWave	Produits laitiers et d'origine végétale Noram et International	Plusieurs pays dont principalement États-Unis, Europe	Avril	-	100%
2					
Principales sociétés consolidées avec changement dans le pourcentage de détention					
-	-	-	-	-	-
Principales sociétés qui ne sont plus consolidées par intégration globale au 30 juin 2017					
Danone Chile S.A.	Produits laitiers et d'origine végétale International	Chili	Février	100%	-

(a) Mois de l'exercice.

Principaux changements au cours du premier semestre 2016

	Pôle	Pays	Date d'opération ^(a)	Pourcentage de détention au	
				31 décembre 2015	30 juin 2016
Principales sociétés/activités consolidées pour la première fois au cours de la période					
Halayeb	Produits Laitiers Frais ^(d)	Égypte	Février	-	100,0%
Principales sociétés consolidées avec changement dans le pourcentage de détention					
Sociétés du groupe Fan Milk ^(b)	Produits Laitiers Frais ^(d)	Afrique de l'Ouest	Février	49,0%	51,0%
Danone Espagne	Produits Laitiers Frais ^(d)	Espagne	Mars	92,4%	99,7%
Ensemble Danone- Unimilk	Produits Laitiers Frais ^(d)	Zone CEI	Janvier	70,9%	92,9%
Centrale Danone	Produits Laitiers Frais ^(d)	Maroc	Mars	95,9%	99,7%
Principales sociétés qui ne sont plus consolidées par intégration globale au 30 juin 2016					
Dumex Chine ^(c)	Nutrition Infantile ^(d)	Chine	Mai	100,0%	-

(a) Mois de l'exercice.

(b) Danone a exercé une option d'achat portant sur 2% du capital de Fan Milk en 2016.

(c) Dumex Baby Foods Co. Ltd.

(d) Voir définition au paragraphe 1.2 Informations sur le Document de Référence du Document de Référence 2016.

Note 3.2. Opérations relatives aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle

Au cours du premier semestre 2017, Danone n'a procédé à aucune opération significative relative aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle.

Note 3.3. Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle

Variation de la période

(en millions d'euros)	2016	2017
Au 1^{er} janvier	862	699
Nouvelles options et options comptabilisées auparavant selon IAS 39	-	-
Valeur comptable des options exercées	(285)	(1)
Variations de valeur des options en cours	121	12
Au 31 décembre / 30 juin	699	710

Note 4. Sociétés mises en équivalence

Note 4.1. Principaux changements

Principaux changements au cours du premier semestre 2017

Au cours du premier semestre 2017, Danone n'a procédé à aucune opération significative sur les sociétés mises en équivalence.

Principaux changements au cours du premier semestre 2016

Au cours du premier semestre 2016, Danone n'a procédé à aucune opération significative sur les sociétés mises en équivalence.

Note 4.2. Suivi de la valeur des Titres mis en équivalence

Méthodologie

Danone procède à la revue de la valeur de ses titres mis en équivalence lorsque des événements et circonstances indiquent qu'une perte de valeur est susceptible d'être intervenue. S'agissant des titres cotés, une baisse significative ou prolongée de leur cours de bourse en deçà du cours historique constitue un indice de perte de valeur.

Une perte de valeur est comptabilisée lorsque la valeur recouvrable de la participation devient inférieure à sa valeur nette comptable dans la rubrique Résultats des sociétés mises en équivalence.

Suivi de la valeur au 30 juin 2017

Titres Mengniu (Produits laitiers et d'origine végétale International, Chine)

Au 31 décembre 2016, le niveau du cours de bourse du groupe Mengniu par rapport à son cours moyen d'achat des titres constituait à nouveau à un indice de perte de valeur. La valeur d'utilité déterminée étant supérieure à la valeur comptable de la participation, aucune perte de valeur n'avait été constatée.

(744 millions d'euros) a fait l'objet d'un test de perte de valeur établi sur la base des flux de trésorerie prévisionnels. Les hypothèses retenues sur le taux d'actualisation et le taux de croissance à long terme s'élèvent respectivement à 9,1% et 3%.

Au 30 juin 2017, le niveau du cours de bourse du groupe Mengniu restant constitutif d'un indice de perte de valeur, la valeur comptable de la participation dans le groupe Mengniu

La valeur d'utilité déterminée sur ces bases étant supérieure à la valeur comptable de la participation, aucune perte de valeur n'a été constatée au 30 juin 2017.

Titres Yashili (Nutrition spécialisée, Chine)

Au 31 décembre 2016, le niveau du cours de bourse de Yashili par rapport à son cours moyen d'achat des titres et l'avertissement sur résultat annoncé en date du 15 décembre 2016 avaient constitué un indice de perte de valeur. La valeur d'utilité déterminée étant inférieure à la valeur comptable de la participation, une perte de valeur de 98 millions d'euros avait été enregistrée en Résultat des sociétés mises en équivalence en 2016. Après dépréciation, la valeur comptable de Yashili au 31 décembre 2016 s'élevait à 354 millions d'euros.

comptable de la participation dans Yashili (333 millions d'euros) a fait l'objet d'un test de perte de valeur sur la base des flux de trésorerie prévisionnels établis à partir de nouvelles prévisions. Les taux d'actualisation et taux de croissance long terme retenus s'élèvent respectivement à 9,1% et 3,0%.

Au 30 juin 2017, le niveau du cours de bourse de Yashili restant constitutif d'un indice de perte de valeur, la valeur

La valeur d'utilité déterminée sur ces bases étant supérieure à la valeur comptable de la participation, aucune perte de valeur n'a été constatée au 30 juin 2017. Enfin, l'analyse de sensibilité sur les hypothèses clés intervenant dans la détermination de cette valeur d'utilité, prises individuellement, donne les résultats ci-après.

		Dépréciation potentielle
Sensibilité	Indicateurs	<i>(en millions d'euros)</i>
(500) pb	Croissance de chiffre d'affaires (appliqués chaque année pendant 5 ans)	16
(500) pb	Marge opérationnelle courante (appliqués chaque année pendant 5 ans)	-
(100) pb	Taux de croissance long terme	-
+100 pb	Taux d'actualisation	15

Autres titres mis en équivalence

Au cours du premier semestre 2017, Danone n'a constaté aucune perte de valeur sur les autres titres mis en équivalence.

Note 5. Éléments courants de l'activité opérationnelle

Note 5.1. Principes généraux

Les indicateurs clés revus et utilisés en interne par les principaux décideurs opérationnels (le Directeur Général, Monsieur Emmanuel FABER, et la Directrice Générale Finances, Stratégie et Systèmes d'Information, Madame Cécile CABANIS) pour évaluer la performance des secteurs opérationnels sont :

- Chiffre d'affaires ;
- Résultat opérationnel courant ;

- Marge opérationnelle courante, qui correspond au ratio Résultat opérationnel courant sur Chiffre d'affaires ;

Afin de refléter les évolutions récentes de Danone avec la mise en place d'une nouvelle organisation créant les conditions optimales pour la croissance, l'efficacité et l'intégration de WhiteWave, l'Entreprise a revu l'organisation de ses Pôles ainsi que la répartition géographique de ses activités au cours du premier semestre 2017.

Informations par Pôle

Parmi les indicateurs clés revus et utilisés en interne par les principaux décideurs opérationnels, seuls le Chiffre d'affaires, le Résultat opérationnel courant et la Marge opérationnelle courante font l'objet d'un suivi par Pôle, les autres indicateurs faisant l'objet d'un suivi au niveau du Groupe. Les principaux décideurs opérationnels suivent les quatre Pôles qui structurent désormais l'organisation de Danone :

- Produits laitiers et d'origine végétale International qui comprend les activités Produits Laitiers Frais de Danone en Europe, CEI et ALMA ainsi que les activités de WhiteWave en Europe, en Amérique Latine et en Chine ;
- Produits laitiers et d'origine végétale Noram qui inclut les activités Produits Laitiers Frais de Danone

et celles de WhiteWave en Amérique du Nord ont été regroupées au sein de la même entité dénommée DanoneWave sous la responsabilité d'un management unique ;

- Le Pôle Nutrition Spécialisée qui regroupe les pôles Nutrition Infantile et Nutrition Médicale, sous la responsabilité d'un management unique. Ces divisions présentent des caractéristiques économiques similaires à long terme et ce regroupement a pour but de favoriser les synergies et d'accélérer leur potentiel ;
- Le Pôle Eaux continue d'être présenté comme dans le passé.

Informations par zone géographique

À compter du 1^{er} semestre 2017, les informations sont publiées selon les deux zones géographiques suivantes :

- Europe et Noram regroupant en une seule zone la région Europe et la région Noram (États-Unis et Canada) telles que reportées en 2016, ces régions présentant désormais des caractéristiques similaires en raison de la prédominance des Pôles Produits laitiers et d'origine végétale et en raison

des environnements économique et géopolitique présentant de fortes similitudes ;

- Reste du Monde regroupant les régions ALMA et CEI telles que reportées en 2016.

Les agrégats par secteur opérationnel relatifs à la période comparative ci-après sont, en conséquence, présentés de manière comparable.

Note 5.2. Secteurs opérationnels

Informations par Pôle

<i>(en millions d'euros sauf pourcentage)</i>	Semestre clos le 30 juin					
	Chiffre d'affaires ^(a)		Résultat opérationnel courant		Marge opérationnelle courante	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Produits laitiers et d'origine végétale International	4 100	4 291	335	359	8,2%	8,4%
Produits laitiers et d'origine végétale Noram	1 277	1 991	179	232	14,0%	11,7%
Nutrition spécialisée	3 282	3 461	682	839	20,8%	24,2%
Eaux	2 393	2 385	282	290	11,8%	12,2%
Total	11 052	12 128	1 478	1 720	13,4%	14,2%

(a) Chiffre d'affaires hors Groupe.

Informations par zone géographique

Chiffre d'affaires, Résultat opérationnel courant et Marge opérationnelle courante

<i>(en millions d'euros sauf pourcentage)</i>	Semestre clos le 30 juin					
	Chiffre d'affaires ^{(a) (b)}		Résultat opérationnel courant		Marge opérationnelle courante	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Europe et Noram	5 559	6 275	889	967	16,0%	15,4%
Reste du Monde	5 493	5 853	589	753	10,7%	12,9%
Total	11 052	12 128	1 478	1 720	13,4%	14,2%

(a) Chiffre d'affaires hors Groupe.

(b) Dont un chiffre d'affaires net de 1 059 millions d'euros réalisés en France au cours du premier semestre 2017 (1 103 millions d'euros au cours du premier semestre 2016).

Actifs non courants : Immobilisations corporelles et incorporelles

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 31 décembre		Au 30 juin
	2016	2017	2017
Europe et Noram	11 532		22 835
<i>Dont part de la France</i>	2 011		2 106
Reste du Monde	9 307		8 861
Total	20 839		31 696

Note 6. Éléments et événements non-courants de l'activité opérationnelle

Autres produits et charges opérationnels du premier semestre 2017

Les autres produits et charges opérationnels de 134 millions d'euros du premier semestre 2017 correspondent essentiellement aux éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin 2017	
	Notes	Produits/(Coûts relatifs)
Charges liées à l'acquisition de WhiteWave ^(a)	2.4	(56)
Coûts relatifs à la restructuration de l'activité dans certains pays ^(b)		(51)
Plan de transformation Danone 2020 ^(c)		(8)
Résultats de cession de sociétés et frais d'acquisition / cession	2.5	(9)

(a) Charges d'intégration pour (30) millions d'euros et effet sur le résultat du semestre de la réévaluation des stocks réalisée lors de l'allocation du prix d'acquisition pour (26) millions d'euros.

(b) Concerne principalement l'adaptation des activités produits laitiers frais en Europe et en Amérique Latine.

(c) Coûts de réorganisation dont le solde est attendu sur le second semestre 2017 conformément au plan initial. Les flux de trésorerie relatifs à ce plan sont présentés en Trésorerie provenant de l'exploitation du Tableau des flux de trésorerie consolidés.

Autres produits et charges opérationnels du premier semestre 2016

Les autres produits et charges opérationnels de 21 millions d'euros du premier semestre 2016 correspondent essentiellement à des charges, dont principalement :

<i>(en millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin 2016	
		Produits/(Coûts relatifs)
Résultat de cession de la société Dumex Chine ^(a)		91
Plan de transformation Danone 2020		(25)
Dépréciation d'actifs incorporels		(29)

(a) Le résultat de cession de la société Dumex Chine correspond principalement au recyclage des écarts de change latents.

Note 7. Impôts

Taux effectif d'imposition et écart par rapport au taux normal d'imposition en France de 34,43 %

<i>(en pourcentage du résultat avant impôts)</i>	Semestre clos le 30 juin	
	2016	2017
Taux courant d'impôt en France	34,4%	34,4%
Différences entre les taux d'imposition étrangers et français ^(a)	(8,7)%	(9,5)%
Impôts sur dividendes et redevances ^(b)	4,9%	3,3%
Corrections d'impôt et impôts sans base ^(c)	1,5%	1,7%
Autres effets	1,1%	0,4%
Taux effectif d'imposition hors effets relatifs à Dumex Chine	33,3%	30,3%
Effets relatifs à Dumex Chine ^(d)	(3,4)%	-
Taux effectif d'imposition	29,9%	30,3%

(a) Différents pays dont aucun, individuellement, ne génère une différence significative avec le taux d'imposition français.

(b) Comprend l'effet de la taxe sur les dividendes de 3 % ainsi que la quote-part de frais et charges et les retenues à la source sur dividendes et redevances.

(c) Correspond principalement à des corrections d'impôts, impôts sans base et variations nettes des provisions pour risques fiscaux.

(d) Comprend les effets de la différence entre les taux d'imposition étrangers et français et les effets de la cession.

Note 8. Actifs incorporels : suivi de la valeur

Note 8.1. Principes comptables et méthodologie

La valeur nette comptable des *goodwill* et marques à durée de vie indéfinie fait l'objet d'une revue au minimum une fois par an et lorsque des événements et circonstances indiquent qu'une réduction de valeur est susceptible d'être intervenue. Une perte de valeur est constatée lorsque la valeur recouvrable de ces immobilisations incorporelles devient inférieure à leur valeur nette comptable.

La valeur recouvrable des UGT (Unités Génératrices de Trésorerie) ou groupes d'UGT auxquels se rattachent les

immobilisations testées est la valeur la plus élevée entre la juste valeur nette des frais de cession, estimée généralement sur la base de multiples de résultats, et la valeur d'utilité, déterminée notamment sur la base de flux de trésorerie prévisionnels actualisés pour l'UGT ou le groupe d'UGT considéré.

Au 30 juin 2017, le Groupe a procédé à la revue des indicateurs de perte de valeur susceptibles d'entraîner une réduction de la valeur nette comptable des *goodwill* et marques à durée de vie indéfinie comptabilisés.

Note 8.2. Suivi de la valeur

Marques à durée de vie indéfinie

Aucune de perte de valeur n'a été enregistrée au 30 juin 2017.

Goodwill relatif à l'acquisition de WhiteWave

Danone n'a identifié aucun indice qui remettrait en cause la valeur de cette acquisition.

Principaux UGT et groupes d'UGT du Pôle Nutrition Spécialisée

Le regroupement des pôles Nutrition Infantile et Nutrition Médicale au sein du Pôle Nutrition Spécialisée n'a pas eu d'incidence sur la définition des groupes d'UGT Nutrition Médicale, Nutrition Infantile Reste du Monde et Nutrition Infantile Asie.

Les indicateurs analysés font référence à des éléments externes, comme l'évolution du taux d'actualisation, la croissance du marché, l'évolution des parts de marché et à des éléments internes tels que la performance à date par rapport à la dernière prévision de résultat de l'année. Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au 30 juin 2017.

UGT des activités produits laitiers frais et eaux

Au 30 juin, l'allocation du goodwill relatif à l'acquisition de WhiteWave étant provisoire, les UGT des activités produits laitiers frais sont inchangées.

Pour ces UGT, les indicateurs analysés incluent principalement des éléments internes tels que la performance à date par rapport à la dernière prévision de résultat de l'année de chaque UGT. Au 30 juin 2017, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié.

Note 9. Financements et dette nette

Note 9.1. Situation des financements

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 31 décembre 2016	Financements obligataires émis	Financements obligataires remboursés	Flux nets des autres financements	Incidence des variations des taux de change et autres effets non-cash ^(c)	Passage à moins d'un an de la part non-courante	Changement de périmètre	Au 30 juin 2017
Financements gérés au niveau de la Société								
Financements obligataires - Part non-courante	18 113	-	-	-	(510)	(750)	468	17 321
Financements obligataires - Part courante	934	-	(98)	-	9	750	-	1 595
Titres de créance à court terme ^(a)	788	-	-	787	(12)	-	-	1 563
Total	19 835	-	(98)	787	(513)	-	468	20 479
Autres financements ^(b)								-
Part non-courante	325	-	-	8	37	(60)	17	328
Part courante	397	-	-	(331)	112	60	129	366
Total	722	-	-	(322)	149	-	146	695
TOTAL	20 557	-	(98)	465	(364)	-	614	21 174

(a) Aux 31 décembre 2016 et 30 juin 2017, sont présentés en dettes financières courantes.

(b) Financements bancaires des filiales et autres financements, dettes liées aux contrats de location financement.

(c) Essentiellement variation nette des contrats de location financement.

Note 9.2. Dette nette

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 31 décembre 2016	Au 30 juin 2017
Dettes financières non courantes	18 771	17 791
Dettes financières courantes	2 510	4 173
Placements à court terme	(13 063)	(2 959)
Disponibilités	(557)	(749)
Instruments dérivés - actifs - Non-courants ^(a)	(148)	(64)
Instruments dérivés - actifs - Courants ^(a)	(42)	(18)
Dette nette	7 472	18 174

(a) 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 10. Résultat par action – Part du Groupe

Note 10.1. Résultat par action – Part du Groupe

	Semestre clos le 30 juin	
<i>(en euros par action sauf nombre d'actions)</i>	2016	2017
Résultat net - Part du Groupe	880	977
Nombre d'actions en circulation		
Au 1^{er} janvier	615 225 025	616 982 797
Effets des mouvements de la période	1 536 822	15 034 587
Au 30 juin	616 761 847	632 017 384
Nombre d'actions moyen en circulation		
• Avant dilution	615 906 712	619 570 960
Effets de la dilution		
Dividende en actions	-	1 936 251
Actions sous conditions de performance et <i>stock-options</i>	180 140	274 044
Autre augmentation de capital	-	-
• Après dilution	616 086 852	621 781 256
Résultat net - Part du Groupe, par action		
• Avant dilution	1,43	1,58
• Après dilution	1,43	1,57

Note 10.2. Paiement du dividende 2016 avec option de paiement en actions

L'Assemblée Générale, réunie le 27 avril 2017 à Paris, a approuvé le dividende proposé au titre de l'exercice 2016, soit 1,70 euro par action, et a décidé que chaque actionnaire pourrait choisir de recevoir le paiement du dividende en numéraire ou en actions DANONE.

La période d'option était ouverte du 5 mai 2017 (inclus) au 19 mai 2017 (inclus). À la clôture de cette période, 74,01% des droits ont été exercés en faveur du paiement du dividende 2016 en actions.

	Semestre clos le 30 juin 2017		
<i>(en millions d'euros sauf nombre d'actions)</i>	Nombre d'actions en circulation	Capitaux propres consolidés	Flux de financement consolidés
Part payée en actions			
Actions nouvellement émises ^(a)	13 835 487	-	-
Rompus	-	14	14
Part payée en numéraire ^(b)	-	265	265
Total	13 835 487	279	279

(a) Soit 2,11% du capital de Danone sur la base du capital au 30 avril 2017.

(b) Hors part de dividende versée à Danone Espagne, soit 10 millions d'euros.

Pour mémoire, le prix d'émission des actions nouvelles qui seront remises en paiement du dividende est de 55,64 euros. Il correspond à 90% de la moyenne des premiers cours cotés sur Euronext lors des 20 séances de bourse précédant le jour de l'Assemblée Générale diminuée du montant du dividende, et arrondi au centime d'euro supérieur.

Ces actions porteront jouissance au 1^{er} janvier 2017 et seront entièrement assimilées aux actions déjà admises.

Note 11. Autres provisions et passifs non courants et Procédures judiciaires et d'arbitrage

Note 11.1. Autres provisions et passifs non courants

(en millions d'euros)	Mouvements de la période							Au 30 juin 2017
	Au 31 décembre 2016	Changement de périmètre	Dotations	Reprise de provisions utilisées	Reprise de provisions non utilisées	Écarts de conversion	Autres	
Risques fiscaux	445	26	56	(2)	(4)	(10)	3	514
Litiges sociaux, commerciaux et autres provisions	368	12	42	(24)	(21)	(6)	(4)	365
Provisions pour restructurations	60	-	32	(13)	(6)	-	-	72
Subventions d'investissement	13	2	-	(1)	-	-	-	13
Total ^(a)	885	40	129	(40)	(31)	(17)	(1)	965

(a) La part à moins d'un an s'élève à 48 millions d'euros au 30 juin 2017 (62 millions d'euros au 31 décembre 2016).

La variation des Autres provisions et passifs non courants au cours du premier semestre 2017 s'explique comme suit :

- les dotations proviennent notamment des procédures introduites contre la Société et ses filiales, dans le cadre de la marche normale de leurs affaires ;
- les reprises de provisions utilisées sont effectuées lors des paiements correspondants. Les reprises de provisions non utilisées concernent principalement la réévaluation ou la prescription de certains risques. Elles concernent plusieurs provisions dont aucune n'est significative individuellement ;

- les autres variations correspondent principalement à des reclassements et à des mouvements de périmètre.

Au 30 juin 2017, les provisions pour risques fiscaux et pour litiges sociaux, commerciaux et autres comprennent plusieurs provisions pour risques juridiques, financiers et fiscaux ainsi que des provisions pour rémunération pluriannuelle accordée à certains salariés et constituées dans le cadre de la marche normale des affaires.

À cette même date, Danone juge qu'il n'est pas soumis à des risques avérés qui pourraient avoir individuellement un effet significatif sur sa situation financière et sa rentabilité.

Note 11.2. Procédures judiciaires et d'arbitrage

De manière générale, des procédures ont été introduites contre la Société et ses filiales dans le cadre de la marche normale de leurs affaires, notamment des autorités de la concurrence de certains pays. Des provisions sont constituées chaque fois que le paiement d'une indemnité semble probable et est quantifiable.

Procédures relatives à la fausse alerte émise par la société Fonterra sur certains ingrédients fournis à Danone en Asie en 2013

Danone travaille sur les recours d'indemnisation et a décidé de saisir la Haute Cour de Nouvelle-Zélande et a lancé une

procédure d'arbitrage à Singapour afin de faire la lumière sur les faits et d'obtenir réparation pour le préjudice subi. Les procédures sont toujours en cours.

Autres procédures

À la connaissance de Danone, il n'existe pas d'autre procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage actuellement en cours, qui soit susceptible d'avoir, ou qui ait eu au cours des douze derniers mois, des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de Danone.

Note 12. Principales transactions avec les parties liées

Les principales parties liées sont les entreprises associées et les membres du Comité Exécutif et du Conseil d'Administration.

L'Assemblée Générale du 27 avril 2017 a autorisé le Conseil d'Administration à attribuer en 2017 des actions sous conditions de performance (*Group performance shares*) aux salariés et dirigeants exécutifs (dont le Comité Exécutif). Au cours du premier semestre 2017, aucune action sous conditions de performance n'a été attribuée. L'attribution d'actions sous conditions de performance au titre de l'autorisation donnée en 2017 est soumise à l'approbation du Conseil d'Administration du 26 juillet 2017.

Note 13. Évènements postérieurs à la clôture

Note 13.1 Cession de la société Stonyfield

Voir Note 2.5 des Annexes aux comptes consolidés.

Note 13.2 Autres évènements

À la connaissance de la Société, il n'existe pas d'autres évènements postérieurs à la clôture significatifs à la date d'arrêté des comptes consolidés semestriels 2017 par le Conseil d'Administration du 26 juillet 2017.

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société DANONE, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 « Acquisition de The WhiteWave Foods Company » des comptes consolidés semestriels résumés qui expose les incidences de l'acquisition de The WhiteWave Foods Company.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 26 juillet 2017

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Ernst & Young Audit

Anik CHAUMARTIN

François JAUMAIN

Jeanne BOILLET

Pierre-Henri PAGNON

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

“J’atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société Danone et de l’ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d’activité figurant ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l’exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées et qu’il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l’exercice.”

Paris, le 26 juillet 2017

Le Directeur Général,

Emmanuel FABER

Danone – 15, rue du Helder – 75439 Paris Cedex 09
Accueil : 17, boulevard Haussmann – 75009 Paris – Tél. 01 44 35 20 20
Direction des Relations Investisseurs – Tél. 01 44 35 20 76
Numéro Vert Actionnaires : 0 800 320 323 (appel gratuit en France métropolitaine depuis un poste fixe)
Informations financières : www.danone.com

