

DA NO NE 16

RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL

"APPORTER LA SANTÉ PAR L'ALIMENTATION
AU PLUS GRAND NOMBRE"

2016

RAPPORT FINANCIER

SEMESTRIEL

PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2016

Sommaire

1. Rapport financier semestriel d'activité	3
1.1 Analyse de l'activité du premier semestre et perspectives 2016	3
Aperçu de l'activité	3
Examen du résultat consolidé	5
Free cash-flow	9
Examen du bilan consolidé	9
Perspectives 2016	10
Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS	12
1.2 Données de la société mère Danone	13
1.3 Principales transactions avec les parties liées	13
 2. Comptes consolidés semestriels résumés	14
2.1 Comptes consolidés	14
Résultat consolidé et résultat par action	14
État du résultat global consolidé	15
Bilan consolidé	16
Tableau des flux de trésorerie consolidés	18
Tableau de variation des capitaux propres consolidés	19
2.2 Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés	21
Note 1. Principes comptables	22
Note 2. Sociétés consolidées par intégration globale	23
Note 3. Sociétés mises en équivalence	25
Note 4. Eléments courants de l'activité opérationnelle	26
Note 5. Eléments et événements non-courants de l'activité opérationnelle	28
Note 6. Impôts	29
Note 7. Actifs incorporels : suivi de la valeur	29
Note 8. Financements et dette nette	30
Note 9. Résultat par action – Part du Groupe	30
Note 10. Autres provisions et passifs non courants et Procédures judiciaires et d'arbitrage	31
Note 11. Principales transactions avec les parties liées	31
Note 12. Évènements postérieurs à la clôture	32
 Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	33
 Attestation du responsable du rapport financier semestriel	34

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 "métier" ou aux "métiers" concernent l'une ou l'ensemble des activités Produits Laitiers Frais, Eaux, Nutrition Infantile et Nutrition Médicale ;
- toutes les références aux "Comptes consolidés", concernent les comptes consolidés semestriels résumés pour la période close le 30 juin 2016 ;
- les montants sont exprimés en millions d'euros et arrondis au million le plus proche. De façon générale, les valeurs présentées dans ce rapport financier semestriel d'activité 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 le Groupe figure au paragraphe *Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS* :

- variations en données comparables du chiffre d'affaires, du résultat opérationnel courant, de la marge opérationnelle courante, du résultat net courant et du BNPA courant ;
- 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 2016

Aperçu de l'activité

Résultats du premier semestre 2016

Des progrès importants dans le rééquilibrage du modèle de croissance de Danone :

- Croissance solide du chiffre d'affaires en données comparables: +3,8% (dont +4,1% au T2 2016)
- Très forte amélioration de la marge opérationnelle courante : 13,37% (+93 pb en données comparables)
- Forte croissance du BNPA courant en données comparables : +13,5% à 1,52€

Objectifs 2016 confirmés

Croissance organique du chiffre d'affaires net comprise entre +3% et +5% en données comparables, et marge opérationnelle courante comprise entre +50 points de base et +60 points de base en données comparables confirmées.

Commentaire d'Emmanuel FABER, Directeur Général

"Avec une croissance organique des ventes de plus de 4% au deuxième trimestre et une très forte amélioration de la marge et du BNPA ce semestre, Danone a une nouvelle fois démontré sa capacité à rééquilibrer avec succès son modèle de croissance, à transformer sa manière d'opérer afin de progresser sur ses priorités à court terme, tout en s'assurant d'avancer dans son agenda vers une croissance forte, durable et rentable en 2020. Nous poursuivons notre plan de transformation et renforçons la résilience de notre modèle. Notre décision, en juin dernier, de relever notre objectif de marge pour 2016 souligne une nouvelle fois l'attention que porte Danone à s'assurer que chaque décision d'investissement permettra d'atteindre les objectifs à court et long terme, au travers d'une gestion disciplinée. Compte tenu de l'évolution rapide des tendances dans certains pays émergents et d'un environnement qui demeure complexe, nous restons concentrés sur nos priorités et les résultats du deuxième trimestre démontrent que nous avons franchi de nouvelles étapes : dans le métier des Produits Laitiers Frais notamment, avec un succès confirmé aux Etats-Unis et une amélioration séquentielle en Europe. C'est également le cas dans le métier de la Nutrition Infantile, avec des progrès significatifs dans des canaux de distribution pérennes. Je tiens vivement à remercier les équipes de Danone d'avoir travaillé ensemble afin de réaliser des transformations majeures à un moment où l'entreprise s'adapte pour relever les défis et saisir les opportunités de demain, et accomplir sa mission en favorisant activement des habitudes alimentaires plus saines".

Chiffres clés

(en millions d'euros sauf données par action en euros)	2015	2016	Semestre clos le 30 juin	
			Variation en données historiques	Variation en données comparables
Chiffre d'affaires	11 392	11 052	(3,0)%	3,8%
Résultat opérationnel courant ^(a)	1 381	1 478	7,0%	11,5%
Marge opérationnelle courante ^(a)	12,12%	13,37%	+125 pb	+93 pb
Résultat net courant – Part du Groupe ^(a)	831	935	12,6%	15,5%
Résultat net – Part du Groupe	416	880	111,5%	108,4%
BNPA courant ^(a)	1,37	1,52	10,7%	13,5%
BNPA	0,69	1,43	107,8%	-
Free cash-flow hors éléments exceptionnels ^(a)	576	742	28,8%	-

(a) Voir définition au paragraphe *Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS*.

Opérations financières et événements importants de la période (rappel des communiqués de presse émis au cours du premier semestre)

- Le 15 mars 2016, Danone a annoncé la signature avec l'UITA (Union Internationale des Travailleurs de l'Alimentation) d'une dixième convention commune, portant sur la stabilité de l'emploi. Cet accord vise à promouvoir l'emploi durable au-delà du cadre légal de chacun des pays où Danone opère ; il s'applique à l'ensemble des filiales de Danone dans le monde. Danone et l'UITA entendent ainsi se donner les moyens de réduire l'emploi précaire quelle qu'en soit la forme en définissant un cadre et des méthodologies claires.
- Le 13 avril 2016, Danone a annoncé la nomination de Bridgette Heller en tant que Directrice Générale du métier de la Nutrition Infantile et membre du Comité Exécutif, à compter du 1er juillet 2016. A cette date, Bridgette Heller a pris la succession de Félix Martin Garcia qui a piloté le développement de ce métier pendant près de 6 ans.
- Le 7 juin 2016, Danone a annoncé son entrée au sein de l'indice boursier international FTSE4Good (avec effet le 20 juin 2016), qui vise à mesurer la performance des entreprises socialement responsables à l'aune de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).
- Le 14 juin 2016, Danone a ajusté ses objectifs annuels 2016. L'entreprise a relevé pour l'année son objectif de marge opérationnelle courante de "progression solide" en données comparables à une fourchette comprise entre +50 points de base et +60 points de base en données comparables, tout en confirmant son objectif de croissance du chiffre d'affaires en données comparables dans une fourchette comprise entre +3% et +5%. Les objectifs à moyen terme sont inchangés : générer une croissance forte, rentable et durable en 2020.
- Le 28 juin 2016, Danone a annoncé être entré en négociations exclusives en vue de l'acquisition d'une participation minoritaire au capital de Michel et Augustin. Cette prise de participation constitue la première opération réalisée par Danone Manifesto Ventures, la nouvelle structure d'investissement et d'incubation de Danone basée à New York, qui sera pleinement opérationnelle à l'automne 2016. Cette nouvelle structure permettra à Danone d'accompagner le développement d'entreprises innovantes à fort potentiel de croissance qui partagent sa vision de l'alimentation. La transaction a été finalisée le 21 juillet 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 consolidé s'est établi à 11 052 millions d'euros, soit une progression de +3,8% en données comparables. Cette croissance reflète une augmentation des volumes de +0,9% et une progression en valeur de +2,9%.

En données historiques, le chiffre d'affaires a reculé de -3,0%, intégrant une variation des taux de change de -7,4% et du périmètre de consolidation de +0,6%.

Les effets de change traduisent l'impact défavorable de certaines devises, notamment le peso argentin, le rouble russe, le peso mexicain et le real brésilien.

Les effets de variation du périmètre de consolidation reflètent principalement la consolidation par intégration globale, depuis décembre 2015, des sociétés du groupe Fan Milk.

Chiffre d'affaires par métier et par zone géographique

(en millions d'euros sauf pourcentage)	Semestre clos le 30 juin			
	2015	2016	Variation en données comparables	Croissance volumes en données comparables
Par Métier				
Produits Laitiers Frais	5 664	5 377	2,6%	(2,1)%
Eaux	2 503	2 393	3,2%	5,9%
Nutrition Infantile	2 445	2 495	6,0%	1,6%
Nutrition Médicale	780	787	6,8%	4,7%
Par zone géographique				
Europe	4 446	4 368	(0,1)%	(0,3)%
CEI & Amérique du Nord ^(a)	2 305	2 216	5,0%	(2,6)%
ALMA ^(b)	4 641	4 467	7,2%	4,0%
Total	11 392	11 052	3,8%	0,9%

(a) Amérique du Nord = États-Unis et Canada.

(b) Asia-Pacific / Latin America / Middle-East / Africa (Asie-Pacifique / Amérique Latine / Moyen-Orient / Afrique).

Résultat opérationnel courant et marge opérationnelle courante

Marge opérationnelle courante consolidée

La marge opérationnelle courante de Danone s'établit à 13,37%, en progression de +125 points de base en données historiques. Cette évolution reflète :

- une progression de +93 pb en données comparables,
- un effet favorable de +14 pb lié à l'évolution du périmètre de consolidation, résultant principalement de la déconsolidation de Dumex en Chine et de la consolidation par intégration globale des sociétés du groupe Fan Milk,
- un effet favorable de +18 pb lié à l'évolution des taux de change (mix-géographique favorable).

Conformément à son plan de transformation 2020, dans un environnement toujours plus volatil et complexe, Danone a continué, au cours du 1er semestre 2016, de renforcer son modèle de croissance équilibré afin d'ancre la croissance rentable de manière durable.

Danone enregistre ainsi une amélioration de sa marge de +93 points de base en données comparables qui reflète la contribution positive de l'ensemble des métiers, à l'exception de celui des Eaux qui reste impacté par la poursuite des ajustements de stocks sur la marque Mizone en Chine.

S'appuyant sur la croissance solide de l'ensemble de ses quatre métiers, dans un environnement marqué par l'évolution favorable du coût des matières premières, Danone a poursuivi ses efforts structurels de valorisation de son portefeuille de marques (à travers notamment l'amélioration du mix) et d'optimisation de sa base de coûts.

Parallèlement, Danone a continué de renforcer ses investissements derrière ses marques afin de pérenniser sa croissance future, tout en s'appuyant sur une allocation disciplinée des ressources et en s'assurant de financer, de manière équilibrée, ses projets à court, moyen et long termes. Ces efforts d'investissements se poursuivront au second semestre avec notamment le relancement de la marque Activia.

Enfin, cette performance positive intègre des effets positifs liés à une base de comparaison favorable dans le métier de la Nutrition Infantile. En effet, le 1er semestre 2015 avait été impacté par la mise en œuvre du plan d'adaptation de Dumex en Chine et les coûts engendrés par l'incendie survenu dans une usine de production aux Pays-Bas.

Résultat opérationnel courant et marge opérationnelle courante par métier et par zone géographique

(en millions d'euros sauf pourcentage et pb)	Résultat opérationnel courant				Semestre clos le 30 juin Marge opérationnelle courante Variation en données comparables
	2015	2016	2015	2016	
Par Métier					
Produits Laitiers Frais	519	514	9,2%	9,6%	+56 pb
Eaux	322	282	12,9%	11,8%	(121) pb
Nutrition Infantile	403	527	16,5%	21,1%	+353 pb
Nutrition Médicale	137	155	17,6%	19,7%	+105 pb
Par zone géographique					
Europe	724	724	16,3%	16,6%	+30 pb
CEI & Amérique du Nord ^(a)	179	211	7,8%	9,5%	+177 pb
ALMA ^(b)	478	543	10,3%	12,2%	+135 pb
Total	1 381	1 478	12,1%	13,4%	+93 pb

(a) Amérique du Nord = États-Unis et Canada.

(b) Asia-Pacific / Latin America / Middle-East / Africa (Asie-Pacifique / Amérique Latine / Moyen-Orient / Afrique).

Autres produits et charges opérationnels

Le solde des autres produits et charges opérationnels s'est établi à 21 millions d'euros, intégrant en particulier un produit de 91 millions lié à la cession de Dumex en Chine (principalement effet du recyclage des écarts de change latents).

Résultat financier

Le coût de l'endettement financier net a baissé en dépit d'une progression de la dette financière nette par rapport au 1er semestre 2015. Cette baisse reflète notamment la baisse des taux d'intérêt et le bénéfice des émissions obligataires ayant permis à Danone d'allonger la maturité moyenne de sa dette à des conditions de marché favorables.

Taux d'impôt

Le taux d'imposition courant s'est établi à 32,1% au 1er semestre 2016, en baisse de -0,4 point par rapport au 1er semestre 2015.

Résultats des sociétés mises en équivalence

Le résultat net des sociétés mises en équivalence est en baisse et s'établit à -21 millions d'euros en raison d'éléments non-courants principalement relatifs à la dépréciation de 99 millions d'euros de la quote-part de 25% détenue par Danone dans le capital de Yashili. Hors éléments non-courants, le résultat net des sociétés mises en équivalence s'est établi à 78 millions d'euros au 30 juin 2016, en hausse de +21,9% par rapport au 1er semestre 2015.

Résultat net courant – Part du Groupe et BNPA courant

Le résultat net courant – Part du Groupe s'est établi à 935 millions d'euros au 1er semestre 2016, en hausse de +15,5% en données comparables et de +12,6% en données historiques par rapport au premier semestre 2015.

Le BNPA courant s'est élevé à 1,52 euro, en hausse de +13,5% en données comparables et de +10,7% en données historiques

par rapport au 1er semestre 2015. Cette évolution positive reflète la croissance solide du chiffre d'affaires et l'amélioration de la marge opérationnelle courante dans le sillage du rééquilibrage du modèle de croissance.

Le BNPA s'est établi à 1,43 euro, en hausse de +107,8% en données historiques.

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

(en millions d'euros sauf pourcentage)	Exercice clos le 31 décembre				Semestre clos le 30 juin				
	2015				2015				
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	
Résultat opérationnel courant	2 892		2 892	1 381		1 381	1 478		1 478
Autres produits et charges opérationnels	(682)		(682)	(509)		(509)	21		21
Résultat opérationnel	2 892	(682)	2 210	1 381	(509)	872	1 478	21	1 499
Coût de l'endettement financier net	(152)		(152)	(86)		(86)	(74)		(74)
Autres produits et charges financiers	(129)	(4)	(133)	(69)	1	(68)	(62)	–	(62)
Résultat avant impôts	2 611	(686)	1 925	1 226	(508)	718	1 342	22	1 364
Impôts sur les bénéfices	(818)	193	(626)	(398)	99	(299)	(431)	23	(408)
Taux effectif d'impôt	31,3%		32,5%	32,5%		41,6%	32,1%		29,9%
Résultat des sociétés intégrées	1 792	(493)	1 299	828	(409)	419	912	44	956
Résultats des sociétés mises en équivalence	123	(25)	99	64	(8)	56	78	(99)	(21)
Résultat net	1 915	(518)	1 398	892	(416)	475	990	(55)	935
• Part du Groupe	1 791	(508)	1 282	831	(414)	416	935	(55)	880
• Part des détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	125	(9)	115	61	(2)	59	55	–	55

Passage du BNPA au BNPA courant

	Exercice clos le 31 décembre				Semestre clos le 30 juin			
	2015				2015			
	Courant	Total	Courant	Total	Courant	Total	Courant	Total
Résultat net - Part du Groupe (en millions d'euros)	1 791	1 282	831	416	935	880		
Nombre moyen d'actions								
• Avant dilution	609 647 527	609 647 527	604 404 930	604 404 930	615 906 712	615 906 712		
• Après dilution	610 155 241	610 155 241	605 505 956	605 505 956	616 086 852	616 086 852		
BNPA (en euros)								
• Avant dilution	2,94	2,10	1,37	0,69	1,52	1,43		
• Après dilution	2,93	2,10	1,37	0,69	1,52	1,43		

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

(en millions d'euros sauf pourcentage et pb)	Période précédente	Période considérée	Variation en données historiques	Dont effet des variations du périmètre de consolidation	Dont effets des variations des taux de change			Croissance en données comparables
					Total	Dont traitement des effets de sur-inflation	Dont autres effets des variations	
Chiffre d'affaires								
Exercice clos le 31 décembre 2015	21 144	22 412	6,0%	(0,4)%	2,0%	0,3%	1,7%	4,4%
Semestre clos le 30 juin 2015	10 467	11 392	8,8%	(0,4)%	4,6%	0,5%	4,1%	4,6%
Semestre clos le 30 juin 2016	11 392	11 052	(3,0)%	0,6% (7,4)%	0,1%	(7,5)%		3,8%
Marge opérationnelle courante								
Exercice clos le 31 décembre 2015	12,59%	12,91%	+32 pb	+6 pb +9 pb	(1) pb	+10 pb		+17 pb
Semestre clos le 30 juin 2015	11,27%	12,12%	+85 pb	+13 pb +19 pb	+1 pb	+18 pb		+53 pb
Semestre clos le 30 juin 2016	12,12%	13,37%	+125 pb	+14 pb +18 pb	(18) pb	+36 pb		+93 pb
BNPA Courant								
Exercice clos le 31 décembre 2015	2,62	2,93	12,0%	1,9% 3,5%	0,3%	3,2%		6,5%
Semestre clos le 30 juin 2015	1,16	1,37	18,5%	4,5% 7,2%	0,7%	6,5%		6,8%
Semestre clos le 30 juin 2016	1,37	1,52	10,7%	2,6% (5,4)%	(1,4)%	(4,0)%		13,5%

Free cash-flow

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

Le *free cash-flow* s'est établi à 731 millions d'euros au 1er semestre 2016, incluant 11 millions d'euros net d'impôts de dépenses relatives au plan d'économies et d'adaptation des organisations en Europe. Ces coûts avaient été provisionnés ou encourus en 2015 et ont été versés au cours du 1er semestre 2016.

Le *free cash-flow* hors éléments exceptionnels s'est ainsi élevé à 742 millions d'euros (soit 6,7% du chiffre d'affaires), en hausse de +28,8% par rapport au 1er semestre 2015, porté par la progression des ventes, du résultat opérationnel courant et un contrôle rigoureux du besoin en fonds de roulement. Le *free cash-flow* généré permettra de soutenir l'agenda de croissance de Danone. Les investissements industriels se sont ainsi établis au 1er semestre 2016 à 358 millions d'euros, soit 3,2% du chiffre d'affaires.

Passage de la Trésorerie provenant de l'exploitation au *free cash-flow* et *free cash-flow* hors éléments exceptionnels

(en millions d'euros)	Exercice clos le 31 décembre		Semestre clos le 30 juin
	2015	2015	2016
Trésorerie provenant de l'exploitation	2 369	905	1 072
Investissements industriels	(937)	(378)	(358)
Cessions et réalisations d'actifs industriels	31	15	15
Frais d'acquisitions avec prise de contrôle ^(a)	5	3	2
Compléments de prix d'acquisition avec prise de contrôle ^(b)	–	–	–
Free cash-flow	1 468	545	731
Flux de trésorerie relatifs au plan d'économies et d'adaptation en Europe ^(c)	61	30	11
Free cash-flow hors éléments exceptionnels	1 529	576	742

(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

(en millions d'euros sauf pourcentage)	Au 31 décembre		Au 30 juin
	2015	2016	
Actifs non courants	24 715	24 591	
Actifs courants	7 998	8 188	
Total de l'actif	32 712	32 779	
Capitaux propres - Part du Groupe	12 606	11 911	
Intérêts ne conférant pas le contrôle	63	78	
Dette nette	7 799	8 296	
Dette financière nette	6 937	7 627	
Ratio d'endettement basé sur dette nette	62%	70%	
Ratio d'endettement basé sur dette financière nette	55%	64%	

Dette nette et dette financière nette

La dette nette de Danone a augmenté de 497 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2015 et s'établit à 8 296 millions d'euros au 30 juin 2016. Elle inclut 669 millions d'euros d'options de vente accordées aux actionnaires minoritaires, soit une baisse de 193 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2015.

Passage de la dette nette à la dette financière nette

	Au 31 décembre	Au 30 juin
(en millions d'euros)	2015	2016
Dettes financières non courantes	8 087	8 084
Dettes financières courantes	2 991	3 250
Placements à court terme	(2 514)	(2 203)
Disponibilités	(519)	(653)
Instruments dérivés - actifs - Non-Courants	(125)	(133)
Instruments dérivés - actifs - Courants	(120)	(50)
Dette nette	7 799	8 296
Dettes liées aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle - Non courantes	(248)	(316)
Dettes liées aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle - Courantes	(614)	(353)
Dette financière nette	6 937	7 627

Perspectives 2016

Perspectives financières pour l'exercice 2016

Après avoir généré une croissance rentable en 2015, Danone s'est fixée des priorités claires pour 2016 et poursuivra son agenda vers l'ambition fixée pour 2020, c'est-à-dire une croissance forte, rentable et durable.

Danone prend pour hypothèse que le contexte macro-économique restera globalement volatil et incertain, avec des tendances de consommation fragiles voire déflationnistes en Europe, des marchés émergents pénalisés par la volatilité des devises, et enfin des difficultés contextuelles spécifiques dans quelques marchés importants, notamment la CEI, la Chine et le Brésil.

Dans ce contexte, Danone continue de renforcer son modèle de croissance équilibré et d'ancre la croissance rentable de manière durable. Pour cela, Danone s'appuie plus que jamais, sur une allocation disciplinée de ses ressources, favorisant une exécution solide de son plan de croissance ainsi qu'un

financement équilibré et efficient de ses projets à court, moyen et long termes.

En juin dernier, compte tenu de l'évolution rapide des tendances dans certains pays émergents, en particulier en Chine, Danone a ajusté son rythme d'investissements pour 2016 dans ces marchés.

En conséquence, l'entreprise a relevé pour 2016 son objectif de marge opérationnelle courante de "progression solide" en données comparables à une fourchette comprise entre +50 points de base et +60 points de base en données comparables tout en confirmant son objectif de croissance du chiffre d'affaires en données comparables dans une fourchette comprise entre +3% et +5%.

Danone continuera également à se focaliser sur la progression de son *free cash-flow*, sans cependant se donner d'objectif à court terme.

Evénements postérieurs à la clôture

Les événements postérieurs à la clôture sont détaillés dans la Note 12 des Annexes aux comptes consolidés.

Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté au second semestre 2016 sont ceux détaillés au paragraphe 2.7 *Facteurs de risques* du Document de Référence 2015 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, des marchés émergents pénalisés par la volatilité des devises, et enfin des difficultés contextuelles spécifiques dans quelques marchés importants, notamment la CEI, la Chine et le Brésil.

Risques liés à l'image et à la réputation de Danone	Risques liés à la qualité des produits Risques liés à la santé et au positionnement de certains produits Autres risques généraux liés à l'image et à la réputation de Danone
Risques opérationnels liés au secteur d'activité de Danone	Matières premières : volatilité des prix et disponibilité Concentration de la distribution, défaillance d'un client Concurrence Environnement géopolitique Conjoncture économique des principaux marchés de Danone Conditions climatiques et saisonnalité
Risques opérationnels propres à l'activité et à l'organisation de Danone	Concentration des achats de certains produits et services auprès d'un nombre limité de fournisseurs Position de Danone sur certains marchés Innovation et goût des consommateurs Ressources humaines et personnel Ressources humaines et restructurations Systèmes d'information Défaillance du contrôle interne Défaillance de la couverture d'assurance
Risques liés à la croissance externe	Acquisitions de sociétés Partenariats Evolution défavorable des activités et prévisions d'activité et impact sur les tests de dépréciation d'actifs incorporels et des Titres mis en équivalence
Risques juridiques et réglementaires	Propriété intellectuelle Risques éthiques et de non-conformité Réglementations environnementales Autres réglementations
Risques naturels, industriels et environnementaux	Risques naturels et industriels Risques environnementaux Choix, préférences ou considérations environnementales des consommateurs
Risques de marché	Risques de marché Change opérationnel Change financier Conversion des comptes en euro Liquidité Taux d'intérêt Contrepartie, crédit Actions de la Société Actions d'autres sociétés

Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Danone communique sur les indicateurs financiers non définis par les normes IFRS suivants :

- variations en données comparables du chiffre d'affaires, du résultat opérationnel courant, de la marge opérationnelle courante, du résultat net courant et du BNPA courant ;
- 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.

Compte tenu du contexte de consommation très dégradé en Europe, Danone s'est fixé en 2012 un objectif d'économies et d'adaptation de ses organisations afin de regagner de la compétitivité. Danone publie, depuis le premier semestre 2013, un indicateur de *free cash-flow* excluant les flux de trésorerie relatifs aux initiatives qu'il serait amené à mettre en œuvre dans ce cadre.

Les indicateurs financiers non définis par les normes IFRS utilisés par Danone sont calculés de la façon suivante :

Les variations en données comparables du chiffre d'affaires, du résultat opérationnel courant, de la marge opérationnelle courante, du résultat net courant et du BNPA courant 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, 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 comparable, 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. Il conduit à (a) limiter l'inflation des prix et des coûts des produits vendus au kilo à leur niveau moyen sur trois ans, et (b) plafonner la marge opérationnelle courante à son niveau de l'exercice précédent, et ce pour chacun des métiers présents dans le pays. Concernant l'exercice 2014, ce retraitement avait été réalisé au quatrième trimestre pour l'ensemble de l'exercice.

Le résultat opérationnel courant correspond au résultat opérationnel de Danone avant prise en compte des Autres produits et charges opérationnels. En application de la recommandation 2013-03 du CNC "relative au format des comptes consolidés des entreprises établis selon les normes comptables internationales", les Autres produits et charges opérationnels comprennent des éléments significatifs qui, en raison de leur nature et de leur caractère inhabituel, ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité courante de Danone. Ils incluent principalement les plus ou moins-values de cession d'activités et de participations consolidées, les dépréciations d'écart 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 net.

Le résultat net courant correspond à la part du Groupe dans le Résultat net courant total. Le Résultat net courant total mesure la performance récurrente de l'Entreprise et exclut les éléments significatifs qui, en raison de leur nature et de leur caractère inhabituel, ne peuvent être considérés comme inhérents à la performance courante de Danone. Les éléments non courants incluent principalement les Autres produits et charges opérationnels, les plus ou moins-values de cession et les dépréciations de participations consolidées par mise en équivalence ou non consolidées ainsi que les produits et charges d'impôts relatifs aux éléments non courants. Ces éléments exclus du Résultat net courant total représentent le Résultat net non courant total.

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 résultat net courant total.

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 et (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.

1.2 Données de la société mère Danone

Chiffre d'affaires et résultat courant avant impôts de la société mère Danone

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2015	2016
Chiffre d'affaires net	278	325
Résultat courant avant impôts	334	447

1.3 Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la Note 11 des Annexes aux comptes consolidés.

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 2016 (les "comptes consolidés") ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de Danone du 27 juillet 2016.

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

(en millions d'euros sauf résultat par action en euros)	Notes	Exercice clos le 31 décembre		Semestre clos le 30 juin	
		2015	2015	2016	
Chiffre d'affaires net	4	22 412	11 392	11 052	
Coût des produits vendus		(11 212)	(5 771)	(5 398)	
Frais sur ventes		(5 677)	(2 919)	(2 833)	
Frais généraux		(1 944)	(961)	(993)	
Frais de recherche et de développement		(307)	(141)	(155)	
Autres produits et charges		(380)	(220)	(195)	
Résultat opérationnel courant	4	2 892	1 381	1 478	
Autres produits et charges opérationnels	5	(682)	(509)	21	
Résultat opérationnel		2 210	872	1 499	
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		122	89	48	
Coût de l'endettement financier brut		(274)	(174)	(121)	
Coût de l'endettement financier net		(152)	(86)	(74)	
Autres produits financiers		1	2	2	
Autres charges financières		(134)	(70)	(64)	
Résultat avant impôts		1 925	718	1 364	
Impôts sur les bénéfices	6	(626)	(299)	(408)	
Résultat des sociétés intégrées		1 299	419	956	
Résultat des sociétés mises en équivalence	3	99	56	(21)	
Résultat net		1 398	475	935	
Résultat net - Part du Groupe		1 282	416	880	
Résultat net - Part des intérêts ne conférant pas le contrôle		115	59	55	
Résultat net - Part du Groupe par action	9	2,10	0,69	1,43	
Résultat net - Part du Groupe par action dilué	9	2,10	0,69	1,43	

État du résultat global consolidé

	Exercice clos le 31 décembre	Semestre clos le 30 juin	
(en millions d'euros)	2015	2015	2016
Résultat net - Part du Groupe	1 282	416	880
Ecarts de conversion	67	712	(409)
Instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie			
Gains et pertes latents bruts	121	51	(15)
Effets d'impôts	(13)	10	2
Actifs financiers disponibles à la vente			
Gains et pertes latents bruts	(10)	12	3
Montant recyclé en résultat sur l'exercice en cours	-	-	-
Effets d'impôts	8	-	1
Eléments recyclables ultérieurement en résultat	173	784	(419)
Ecarts actuariels sur engagements de retraites			
Gains et pertes bruts	58	18	(135)
Effets d'impôts	(19)	(6)	46
Eléments non recyclables ultérieurement en résultat	40	12	(89)
Résultat global - Part du Groupe	1 495	1 212	373
Résultat global - Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	91	77	44
Résultat global	1 586	1 289	417

Bilan consolidé

	Notes	Au 31 décembre 2015	Au 30 juin 2016
(en millions d'euros)			
Actif			
Goodwill		11 653	11 492
Marques		3 833	3 801
Autres immobilisations incorporelles		292	289
Immobilisations incorporelles	4, 7	15 779	15 582
Immobilisations corporelles	4	4 752	4 823
Titres mis en équivalence	3	2 882	2 787
Autres titres non consolidés		70	64
Autres immobilisations financières et prêts à plus d'un an		204	214
Autres actifs financiers		274	278
Instruments dérivés - actifs ^(a)	8	125	133
Impôts différés		902	988
Actifs non courants		24 715	24 591
Stocks		1 374	1 482
Clients et comptes rattachés		2 230	2 508
Autres comptes débiteurs		1 029	1 240
Prêts à moins d'un an		40	52
Instruments dérivés - actifs ^(a)		120	50
Placements à court terme	8	2 514	2 203
Disponibilités	8	519	653
Actifs détenus en vue de leur cession		171	1
Actifs courants		7 998	8 188
Total de l'actif		32 712	32 779

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

	Notes	Au 31 décembre 2015	Au 30 juin 2016
(en millions d'euros)			
Passif et capitaux propres			
Capital		164	164
Primes		4 132	4 178
Bénéfices accumulés		11 454	11 202
Écarts de conversion		(1 177)	(1 583)
Autres résultats enregistrés directement en capitaux propres		(260)	(359)
Actions propres et calls DANONE ^(a)		(1 707)	(1 691)
Capitaux propres - Part du Groupe		12 606	11 911
Intérêts ne conférant pas le contrôle	3	63	78
Capitaux propres		12 669	11 989
Financements	8	7 835	7 767
Instruments dérivés - passifs ^(b)		4	1
Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	2.4	248	316
Dettes financières non courantes	8	8 087	8 084
Provisions pour retraites et autres avantages à long terme		793	940
Impôts différés		1 126	1 117
Autres provisions et passifs non courants	10	834	867
Passifs non courants		10 841	11 008
Financements	8	2 374	2 895
Instruments dérivés - passifs ^(b)		3	2
Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	2.4	614	353
Dettes financières courantes	8	2 991	3 250
Fournisseurs et comptes rattachés		3 334	3 598
Autres passifs courants		2 859	2 933
Passifs liés aux actifs détenus en vue de leur cession		18	–
Passifs courants		9 202	9 781
Total du passif et des capitaux propres		32 712	32 779

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

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

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en millions d'euros)	Notes	Exercice clos le 31 décembre		Semestre clos le 30 juin
		2015	2015	2016
Résultat net		1 398	475	935
Résultat des sociétés mises en équivalence net des dividendes reçus		(58)	(38)	43
Amortissements et dépréciations des actifs corporels et incorporels		1 217	777	404
Dotations (reprises) des provisions		148	89	47
Variation des impôts différés		(179)	(83)	(44)
Plus ou moins value de cession d'actifs industriels et financiers		29	13	(114)
Charges liées aux actions sous conditions de performance et aux stock-options		27	17	12
Coût de l'endettement financier net		152	86	74
Intérêts décaissés nets		(182)	(95)	(60)
Variation nette des intérêts financiers		(30)	(9)	14
Autres éléments sans impact sur la trésorerie		1	5	2
Autres décaissements nets		–	(1)	–
Marge brute d'autofinancement		2 552	1 244	1 298
Variation des stocks		(66)	(163)	(124)
Variation des créances clients		(418)	(459)	(292)
Variation des dettes fournisseurs		174	197	285
Variation des autres comptes débiteurs et créditeurs		128	86	(95)
Variation des éléments du besoin en fonds de roulement		(182)	(339)	(226)
Trésorerie provenant de l'exploitation		2 369	905	1 072
Investissements industriels ^(a)		(937)	(378)	(358)
Cessions d'actifs industriels ^(a)		31	15	15
Acquisitions d'actifs financiers ^(b)		(596)	(605)	(29)
Cessions d'actifs financiers ^(b)		2	2	135
Variation nette des prêts et des autres immobilisations financières		(19)	(20)	(13)
Trésorerie provenant des opérations d'investissement/désinvestissement		(1 519)	(986)	(251)
Augmentation du capital et des primes		39	39	46
Acquisition d'actions propres (nettes de cession) et calls DANONE ^(c)		198	170	32
Dividendes versés aux actionnaires de Danone		(314)	(314)	(985)
Rachat d'intérêts ne conférant pas le contrôle	2	(1 929)	(818)	(293)
Versement de dividende		(97)	(45)	(45)
Contribution des intérêts ne conférant pas le contrôle aux augmentations de capital		(3)	2	1
Transactions avec les détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle		(2 029)	(861)	(337)
Flux nets d'instruments dérivés ^(d)		22	(4)	–
Financements obligataires émis au cours de l'exercice		2 049	1 300	–
Financements obligataires remboursés au cours de l'exercice		(603)	(603)	(138)
Variation nette des autres dettes financières courantes et non courantes		(101)	906	417
Variation des placements à court terme		(242)	(423)	309
Trésorerie affectée aux opérations de financement		(982)	211	(658)
Incidence des variations de taux de change et autres ^(e)		(228)	8	(30)
Variation globale de la trésorerie		(361)	138	133
Disponibilités au 1er janvier		880	880	519
Disponibilités au 31 décembre		519	1 018	653

(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.

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Au 1er janvier 2015	Mouvements de la période								Au 30 juin 2015
		Éléments du résultat global	Augmentation de capital	Réduction 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	
Capital	161	-				3				164
Primes	3 505	39				588				4 132
Bénéfices accumulés	11 817	416				17	(591)	(317)	(46)	11 025
Écarts de conversion	(1 501)	712							252	(537)
Gains et pertes relatifs aux instruments dérivés de couverture, nets d'impôts	(109)	61							12	(36)
Gains et pertes sur actifs financiers disponibles à la vente, nets d'impôts	45	11								56
Ecarts actuariels sur engagements de retraites, non recyclables en résultat, nets d'impôts	(363)	12								(351)
Autres résultats enregistrés en capitaux propres	(427)	84	-	-	-	-	-	-	-	12 (331)
Actions propres et calls DANONE	(1 859)				155				(5)	(1 709)
Capitaux propres - Part du Groupe	11 696	1 212	39	-	155	17	-	(317)	(52)	(7) 12 745
Intérêts ne conférant pas le contrôle	49	77	2					(42)	(38)	(10) 37
Capitaux propres consolidés	11 745	1 289	41	-	155	17	-	(359)	(89)	(17) 12 782

(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.

	(en millions d'euros)	Au 1er janvier 2016	Mouvements de la période									Au 30 juin 2016
			Éléments du résultat global	Augmentation de capital	Réduction 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	
Capital	164	-										164
Primes	4 132	46										4 178
Bénéfices accumulés	11 454	880		9	12		(987)	(122)	(44)			11 202
Écarts de conversion	(1 177)	(409)								2		(1 583)
Gains et pertes relatifs aux instruments dérivés de couverture, nets d'impôts	20	(13)										7
Gains et pertes sur actifs financiers disponibles à la vente, nets d'impôts	42	3										45
Ecarts actuariels sur engagements de retraites, non recyclables en résultat, nets d'impôts	(323)	(89)										(411)
Autres résultats enregistrés en capitaux propres	(260)	(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.

2.2 Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

Note 1. Principes comptables	22
Note 1.1. Base de préparation	22
Note 1.2. Référentiel comptable appliqué	22
Note 2. Sociétés consolidées par intégration globale	23
Note 2.1. Principaux changements	23
Note 2.2. Opérations relatives aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle dans Danone Espagne	23
Note 2.3. Finalisation des opérations relatives aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle en cours au 31 décembre 2015	24
Note 2.4. Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	24
Note 3. Sociétés mises en équivalence	25
Note 3.1. Principaux changements	25
Note 3.2. Suivi de la valeur des Titres mis en équivalence	25
Note 4. Eléments courants de l'activité opérationnelle	26
Note 4.1. Principes généraux	26
Note 4.2. Secteurs opérationnels	27
Note 5. Eléments et événements non-courants de l'activité opérationnelle	28
Note 5.1. Autres produits et charges opérationnels	28
Note 5.2. Plan de transformation Danone 2020	28
Note 5.3. Plan d'économies et d'adaptation des organisations du Groupe en Europe	28
Note 6. Impôts	29
Note 7. Actifs incorporels : suivi de la valeur	29
Note 7.1. Principes comptables et méthodologie	29
Note 7.2. Suivi de la valeur	29
Note 8. Financements et dette nette	30
Note 8.1. Situation des financements	30
Note 8.2. Dette nette	30
Note 9. Résultat par action – Part du Groupe	30
Note 10. Autres provisions et passifs non courants et Procédures judiciaires et d'arbitrage	31
Note 10.1. Autres provisions et passifs non courants	31
Note 10.2. Procédures judiciaires et d'arbitrage	31
Note 11. Principales transactions avec les parties liées	31
Note 12. Évènements postérieurs à la clôture	32

Note 1. Principes comptables

Note 1.1. Base de préparation

Les comptes consolidés de Danone sont établis en conformité avec le 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).

Les comptes consolidés de Danone pour le semestre clos le 30 juin 2016 sont présentés et ont été préparés conformément à la norme IAS 34, *Information financière intermédiaire*, norme du

référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne, relative à l'information financière intermédiaire. Cette norme prévoit que, s'agissant de comptes résumés, ceux-ci n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation de comptes consolidés annuels. Ces comptes résumés doivent donc être lus en relation avec les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2015. L'activité de Danone au semestre clos le 30 juin 2016 ne présente pas de caractère saisonnier significatif.

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 2015 (Voir Note 1 des Annexes aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2015 ainsi que les principes comptables détaillés dans chaque Note des Annexes aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2015), à l'exception des normes, amendements et interprétations applicables pour la première fois au 1^{er} janvier 2016.

Principales normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1er janvier 2016

Aucun amendement ni interprétation d'application obligatoire au 1er janvier 2016 n'a d'incidence significative sur les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2016.

Principales normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB d'application non obligatoire au 1er janvier 2016 au sein de l'Union Européenne

Danone n'a pas appliqué par anticipation ces normes, amendements et interprétations dans les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2016 et estime qu'ils ne devraient pas avoir un impact significatif sur ses résultats et sa situation financière.

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

- IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients* ;
- IFRS 9, *Instruments financiers* ;
- IFRS 16, *Locations*.

L'impact de ces normes et amendements 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 2016, 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. Sociétés consolidées par intégration globale

Note 2.1. Principaux changements

Principaux changements au cours du premier semestre 2016

	Notes	Métier	Pays	Date d'opération ^(a)	31 décembre 2015	Pourcentage de détention au 30 juin 2016
Principales sociétés/activités consolidées pour la première fois au cours de la période						
Halayeb		Produits Laitiers Frais	Egypte	Février	-	100,0%
Principales sociétés consolidées avec changement dans le pourcentage de détention						
Sociétés du Groupe Fan Milk ^(b)		Produits Laitiers Frais	Afrique de l'Ouest	Février	49,0%	51,0%
Danone Espagne	2.2	Produits Laitiers Frais	Espagne	Mars	92,4%	99,7%
Ensemble Danone-Unimilk	2.3	Produits Laitiers Frais	Zone CEI	Janvier	70,9%	92,9%
Centrale Danone	2.3	Produits Laitiers Frais	Maroc	Mars	95,9%	99,7%
Principales sociétés qui ne sont plus consolidées par intégration globale au 30 juin 2016						
Dumex Chine ^(c)	5.1	Nutrition Infantile	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.

Principaux changements au cours du premier semestre 2015

	Métier	Pays	Date d'opération ^(a)	31 décembre 2014	Pourcentage de détention au 30 juin 2015
Principales sociétés/activités consolidées pour la première fois au cours de la période					
-	-	-	-	-	-
Principales sociétés consolidées avec changement dans le pourcentage de détention					
Danone Espagne	Produits Laitiers Frais	Espagne	Février/Mars	76,9%	92,4%
Principales sociétés qui ne sont plus consolidées par intégration globale au 30 juin 2015					
-	-	-	-	-	-

(a) Mois de l'exercice.

Note 2.2. Opérations relatives aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle dans Danone Espagne (Produits Laitiers Frais, Espagne)

Des options de vente représentant 7,3% du capital de Danone Espagne ont été exercées au cours du premier trimestre 2016. La dette relative à ces options était comptabilisée en dettes financières courantes pour 234 M€ au 31 décembre 2015 et correspond au montant versé en mars 2016, sans impact sur les capitaux propres consolidés. Le pourcentage de détention de Danone dans Danone Espagne passe ainsi de 92,4% à 99,7%.

Note 2.3. Finalisation des opérations relatives aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle en cours au 31 décembre 2015

Danone-Unimilk (Produits Laitiers Frais, Zone CEI)

Des actionnaires minoritaires de l'ensemble Danone-Unimilk avaient exercé leur option de vente représentant 42,0 % du capital de la société.

Au 31 décembre 2015, une partie de la transaction correspondant à 22 % du capital était toujours soumise à l'approbation d'autorités de la concurrence. Danone détenait alors 70,9 % du capital de l'ensemble Danone-Unimilk et avait

enregistré 284 millions d'euros en dette financière courante, correspondant au montant qu'il restait à verser aux actionnaires minoritaires si l'acquisition du solde de 22% par Danone, était approuvée.

L'opération a été approuvée et finalisée en janvier 2016, sans impact sur les capitaux propres consolidés au 30 juin 2016. Danone détient désormais 92,9 % de l'ensemble.

Centrale Danone (Produits Laitiers Frais, Maroc)

En 2015, les actionnaires minoritaires détenteurs d'une option de vente sur leur participation ont exercé leur option, portant la participation de Danone à 95,9 % au 31 décembre 2015 et rendant obligatoire le dépôt d'une offre publique de retrait sur l'intégralité des actions constituant le flottant en bourse de Centrale Danone, soit sur les 4,1% de son capital et des droits de vote.

Au 31 décembre 2015, le Groupe ayant l'obligation de racheter les actions des actionnaires minoritaires présentées à l'offre, a comptabilisé une dette courante de 43,5 millions d'euros,

présentée dans la rubrique des dettes relatives aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle.

L'offre publique de retrait s'est tenue du 8 février 2016 au 26 février 2016. Danone a racheté dans le cadre de cette offre 3,8% du capital de Centrale Danone pour un montant de 41 millions d'euros, le différentiel avec le montant de dette enregistré au 31 décembre 2015 étant comptabilisé en capitaux propres.

Note 2.4. Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle

Valeur nette comptable et principales caractéristiques

	Au 31 décembre 2015			Au 30 juin 2016			Date de début d'exercice	Référence de calcul du prix
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total		
(en millions d'euros)								
Danone Espagne	234	-	234	-	-	-	A tout moment	Multiple d'une moyenne de résultat sur plusieurs exercices
Autres	380	248	628	353	316	669	A partir de 2015	
Total	614	248	862	353	316	669		

Variation de la période

	2015	2016
(en millions d'euros)		
Au 1^{er} janvier	2 558	862
Nouvelles options et options comptabilisées auparavant selon IAS 39	207	-
Valeur comptable des options exercées	(1 851)	(285)
Variations de valeur des options en cours	(52)	91
Au 31 décembre / 30 juin	862	669

Note 3. Sociétés mises en équivalence

Note 3.1. Principaux changements

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.

Principaux changements au cours du premier semestre 2015

	Métier	Pays	Date de l'opération ^(a)	Pourcentage de détention au 30 juin	
				2014	2015
Principales sociétés mises en équivalence pour la première fois au cours de la période					
Yashili	Nutrition Infantile	Chine	Février	-	25,0%
Principales sociétés mises en équivalence avec changement dans le pourcentage de détention					
Principales sociétés qui ne sont plus mises en équivalence au 30 juin 2015					
-					

(a) Mois de l'exercice.

Note 3.2. 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. Cette perte de valeur peut être reprise si la valeur recouvrable excède à nouveau la valeur comptable dans la limite de la quote-part des capitaux propres détenus par Danone.

Suivi de la valeur au 30 juin 2016

Titres Yashili (Nutrition Infantile, Chine)

Au 31 décembre 2015, la baisse significative du cours de bourse de Yashili par rapport à son cours moyen d'achat des titres avait constitué un indice de perte de valeur. La valeur d'utilité déterminée égalant la valeur comptable de la participation, aucune perte de valeur n'avait été constatée.

Au 30 juin 2016, le niveau du cours de bourse de Yashili et l'avertissement sur résultat annoncé en date du 3 juillet 2016 étant constitutifs d'indices de perte de valeur, la valeur comptable de la participation dans Yashili (461 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 10,7% et 3,0%.

La valeur d'utilité déterminée révèle une perte de valeur de 99 millions d'euros, enregistrée en Résultat des sociétés mises en équivalence du premier semestre 2016. La valeur comptable de Yashili au 30 juin 2016 s'élève donc à 362 millions d'euros.

Enfin, l'analyse de sensibilité sur les hypothèses clés intervenant dans la détermination de cette valeur d'utilité, prises individuellement, donne les résultats suivants :

Hypothèses Indicateurs	Dépréciation complémentaire (en millions d'euros)
(500) pb croissance de chiffre d'affaires (appliqués chaque année pendant 8 ans)	80
(200) pb marge opérationnelle courante (appliqués chaque année pendant 8 ans)	60
(100) pb taux de croissance long terme	24
+100 pb taux d'actualisation	42

Titres Mengniu (Produits Laitiers Frais, chine)

Au 31 décembre 2015, la baisse significative du cours de bourse du groupe Mengniu par rapport à son cours moyen d'achat des titres avait constitué 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.

Au 30 juin 2016, 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 (800 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 8,7% et 3,0%.

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 2016.

L'analyse de sensibilité sur les hypothèses clés intervenant dans la détermination de cette valeur d'utilité, prises individuellement, donne les résultats suivants :

Hypothèses Indicateurs	Dépréciation (en millions d'euros)
(200) pb croissance de chiffre d'affaires (appliqués chaque année pendant 5 ans)	-
(100) pb marge opérationnelle courante (appliqués chaque année pendant 5 ans)	-
(100) pb taux de croissance long terme	-
+100 pb taux d'actualisation	-

Autres titres mis en équivalence

Au cours du premier semestre 2016, Danone n'a constaté aucune perte de valeur sur les autres titres mis en équivalence.

Note 4. Eléments courants de l'activité opérationnelle

Note 4.1. 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, Madame Cécile CABANIS) pour évaluer la performance des secteurs opérationnels sont :

- le Chiffre d'affaires net;
- le Résultat opérationnel courant ;
- la Marge opérationnelle courante, qui correspond au ratio Résultat opérationnel courant sur Chiffre d'affaires net ;
- le Free cash-flow, qui 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 le Groupe prend le contrôle et (ii) des flux de trésorerie liés aux compléments de prix relatifs à des prises de contrôle ;
- le Free cash-flow hors éléments exceptionnels, indicateur publié par le Groupe depuis le premier

semestre 2013, dans le cadre de son plan d'économies et d'adaptation de ses organisations en Europe correspondant au free cash-flow excluant les flux de trésorerie relatifs aux initiatives qu'il pourrait mettre en œuvre dans le cadre de ce plan ;

- la Dette financière nette qui 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 Placements à court terme, Disponibilités et des Instruments dérivés – actifs.

Parmi les indicateurs clés revus et utilisés en interne par les principaux décideurs opérationnels, seuls le Chiffre d'affaires net, le Résultat opérationnel courant et la Marge opérationnelle courante font l'objet d'un suivi par métier, les autres indicateurs faisant l'objet d'un suivi au niveau du Groupe. Les principaux décideurs opérationnels suivent les quatre métiers listés ci-après, étant précisé que Danone n'a procédé à aucun regroupement de secteurs opérationnels.

Note 4.2. Secteurs opérationnels

Informations par métier

(en millions d'euros sauf pourcentage)	Chiffre d'affaires ^(a)		Résultat opérationnel courant		Semestre clos le 30 juin	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Produits Laitiers Frais	5 664	5 377	519	514	9,2%	9,6%
Eaux	2 503	2 393	322	282	12,9%	11,8%
Nutrition Infantile	2 445	2 495	403	527	16,5%	21,1%
Nutrition Médicale	780	787	137	155	17,6%	19,7%
Total	11 392	11 052	1 381	1 478	12,1%	13,4%

(a) Chiffre d'affaires net hors Groupe.

Informations par zone géographique

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

(en millions d'euros sauf pourcentage)	Chiffre d'affaires ^{(a)(b)}		Résultat opérationnel courant		Semestre clos le 30 juin	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Europe ^(b)	4 446	4 368	724	724	16,3%	16,6%
CEI & Amérique du Nord ^(c)	2 305	2 216	179	211	7,8%	9,5%
ALMA ^(d)	4 641	4 467	478	543	10,3%	12,2%
Total	11 392	11 052	1 381	1 478	12,1%	13,4%

(a) Chiffre d'affaires net hors Groupe.

(b) Dont un chiffre d'affaires net de 1 103 millions d'euros réalisés en France au cours du premier semestre 2016 (1 114 millions d'euros au cours du premier semestre 2015).

(c) Amérique du Nord = États-Unis et Canada.

(d) Asia-Pacific / Latin America / Middle-East / Africa (Asie-Pacifique / Amérique Latine / Moyen-Orient / Afrique).

Actifs non courants : Immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions d'euros)	Au 31 décembre		Au 30 juin	
	2015	2016	2015	2016
Europe	10 621		10 406	
Dont part de la France		1 931		1 973
CEI & Amérique du Nord ^(a)		2 731		2 816
ALMA ^(b)	7 178		7 183	
Total	20 531		20 405	

(a) Amérique du Nord = États-Unis et Canada.

(b) Asia-Pacific / Latin America / Middle-East / Africa (Asie-Pacifique / Amérique Latine / Moyen-Orient / Afrique).

Note 5. Eléments et événements non-courants de l'activité opérationnelle

Note 5.1. Autres produits et charges opérationnels

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 aux éléments suivants :

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin 2016	Produits/Coûts relatifs
Notes		
Résultat de cession de la société Dumex Chine ^(a)		91
Plan de transformation Danone 2020	5.2	(25)
Dépréciation d'actifs incorporels	7	(29)

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

Autres produits et charges opérationnels du premier semestre 2015

Les autres produits et charges opérationnels de (509) millions d'euros du premier semestre 2015 correspondent essentiellement à des charges, dont principalement :

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin 2015	Produits/Coûts relatifs
Notes		
Dépréciation de la marque et d'actifs corporels de l'activité Dumex		(398)
Plan d'économies et d'adaptation des organisations du Groupe en Europe	5.3	(45)
Amende notifiée par la Commission nationale des marchés et de la concurrence espagnole		(23)

Note 5.2. Plan de transformation Danone 2020

Afin de générer une croissance forte, rentable et durable à horizon 2020, Danone a lancé son plan de transformation "Danone 2020", dont les premiers jalons ont été posés en 2015.

Les charges relatives à ce plan concernent principalement (i) les coûts des mesures visant les salariés (mesures de mobilité interne, de départs et mesures d'accompagnement) et (ii) des autres coûts de réorganisation (notamment des arrêts anticipés de contrats de location de bâtiments et des coûts de consultants).

S'agissant d'une restructuration stratégique, les coûts directement liés à ce plan sont comptabilisés dans la rubrique des Autres produits et charges opérationnels. Les coûts comptabilisés sont les coûts payés, encourus ou provisionnés.

Les flux de trésorerie relatifs à ce plan sont présentés en Trésorerie provenant de l'exploitation du Tableau des flux de trésorerie consolidés.

Coûts relatifs à ce plan

(en millions d'euros)	Exercice clos le 31 décembre	Semestre clos le 30 juin	
	2015	2015	2016
Mesures visant les salariés	(47)	-	(2)
Autres coûts de réorganisation	(30)	-	(24)
Total	(77)	-	(25)

Note 5.3. Plan d'économies et d'adaptation des organisations du Groupe en Europe

Danone a annoncé, le 13 décembre 2012, son intention de lancer un plan d'économies et d'adaptation de ses organisations pour regagner de la compétitivité face à la dégradation durable de la conjoncture économique et des tendances de consommation en Europe. Le 19 février 2013, Danone a présenté le volet organisationnel de son plan européen d'économies et d'adaptation de ses organisations.

L'intégralité des charges relatives à ce plan a été comptabilisée sur les exercices 2013 à 2015.

Au cours du premier semestre 2016, Danone n'a plus engagé de nouveaux coûts relatifs à ce plan. Les flux de trésorerie relatifs à ce plan s'élèvent à 11 millions d'euros, correspondant à des coûts provisionnés ou encourus au 31 décembre 2015 et payés au cours du premier semestre 2016.

Note 6. Impôts

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

(en pourcentage du résultat avant impôts)	Semestre clos le 30 juin	
	2015	2016
Taux d'impôt en France	34,4%	34,4%
Différences entre les taux d'imposition étrangers et français ^(a)	(8,4)%	(8,7)%
Impôts sur dividendes et redevances ^(b)	3,9%	4,9%
Corrections d'impôt et impôts sans base ^(c)	0,0%	1,5%
Autres effets	(0,6)%	1,1%
Taux effectif d'imposition hors effets relatifs à Dumex Chine	29,3%	33,3%
Effets relatifs à Dumex Chine ^(d)	12,2%	(3,4)%
Taux effectif d'imposition	41,6%	29,9%

(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 7. Actifs incorporels : suivi de la valeur

Note 7.1. 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 2016, 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 7.2. Suivi de la valeur

Marques à durée de vie indéfinie

Aucune de perte de valeur n'a été enregistrée au 30 juin 2016.

Principaux UGT et groupes d'UGT des métiers Nutrition Médicale et Nutrition Infantile

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 2016.

UGT des métiers Produits Laitiers Frais et Eaux

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 2016, Danone a enregistré une perte de valeur de 29 millions d'euros dans le métier des Eaux.

Note 8. Financements et dette nette

Note 8.1. Situation des financements

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2015	Emission de financements obligataires ou augmentation nette des autres postes	Remboursements des financements obligataires ou diminution nette des autres postes	Incidence des variations des taux de change	Passage à moins d'un an de la part non-courante	Au 30 juin 2016
Financements obligataires ^(a)	7 551	–	–	65	(84)	7 532
Autres financements et autres dettes ^(b)	284	86	(3)	(28)	(103)	235
Part non courante	7 835	86	(3)	36	(187)	7 767
Financements obligataires ^(a)	712	–	(138)	(61)	84	596
Papier commercial ^(a)	974	920	–	2	–	1 895
Autres financements et autres dettes ^(b)	689	974	(1 469)	107	103	403
Part courante	2 374	1 894	(1 607)	48	187	2 895
TOTAL	10 209	1 979	(1 610)	84	–	10 662

(a) Financement géré au niveau de la Société.

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

Note 8.2. Dette nette

(en millions d'euros)	Au 31 décembre		Au 30 juin 2016
	2015	2016	
Dettes financières non courantes	8 087	8 084	
Dettes financières courantes	2 991	3 250	
Placements à court terme	(2 514)	(2 203)	
Disponibilités	(519)	(653)	
Instruments dérivés - actifs - Non-courants	(125)	(133)	
Instruments dérivés - actifs - Courants	(120)	(50)	
Dette nette	7 799	8 296	

Note 9. Résultat par action – Part du Groupe

(en euros par action sauf nombre d'actions)	Exercice clos le 31 décembre		Semestre clos le 30 juin 2016
	2015	2015	
Résultat net - Part du Groupe	1 282	416	880
Nombre d'actions en circulation			
Au 1er janvier	600 078 700	600 078 700	615 225 025
Effets des mouvements de la période	15 146 325	14 497 443	1 536 822
Au 31 décembre/ 30 juin	615 225 025	614 576 143	616 761 847
Nombre moyen d'actions			
• Avant dilution	609 647 527	604 404 930	615 906 712
Effets de la dilution			
Paiement du dividende en actions	394 921	789 842	–
Actions sous conditions de performance et stock-options	112 794	311 184	180 140
Autre augmentation de capital	–	–	–
• Après dilution	610 155 241	605 505 956	616 086 852
Résultat net - Part du Groupe, par action			
• Avant dilution	2,10	0,69	1,43
• Après dilution	2,10	0,69	1,43

Les actions sous conditions de performance et stock-options, non dilutives au 30 juin 2016 pourraient devenir dilutives notamment en fonction de l'évolution du cours de l'action DANONE et de l'atteinte des conditions de performance.

Note 10. Autres provisions et passifs non courants et Procédures judiciaires et d'arbitrage

Note 10.1. Autres provisions et passifs non courants

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2015	Mouvements de la période					Au 30 juin 2016
		Dotation	Reprise	Reprise sans objet	Écarts de conversion	Autres	
Provisions pour restructurations	90	11	(15)	(13)	–	4	76
Risques fiscaux	420	43	(2)	(4)	7	1	464
Litiges commerciaux et autres provisions	310	36	(13)	(13)	(1)	(6)	313
Subventions d'investissement	14	(1)	–	–	–	–	14
Total ^(a)	834	89	(30)	(30)	6	(2)	867

(a) La part à moins d'un an s'élève à 45 millions d'euros au 30 juin 2016 (64 millions d'euros au 31 décembre 2015).

La variation des Autres provisions et passifs non courants au cours du premier semestre 2016 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 sont effectuées lors des paiements correspondants ou lorsque le risque est considéré comme éteint. Les reprises sans objet concernent principalement la réévaluation ou la prescription de certains risques notamment fiscaux ;
- les autres variations correspondent principalement à des reclassements et à des mouvements de périmètre.

Au 30 juin 2016, les provisions pour risques fiscaux et pour litiges commerciaux et autres comprennent plusieurs provisions pour risques juridiques, financiers et fiscaux ainsi que des provisions pour rémunération variable pluriannuelle accordée à certains salariés et constituées dans le cadre de la marche normale des affaires.

A 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 10.2. 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 11. 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 28 avril 2016 a autorisé le Conseil d'Administration à attribuer en 2016 des actions sous conditions de performance (*Group performance shares*) aux salariés et

dirigeants exécutifs (dont le Comité Exécutif). Au cours du premier semestre 2016, 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 2016 est soumise à l'approbation du Conseil d'Administration du 27 juillet 2016.

Note 12. Évènements postérieurs à la clôture

Le 7 juillet 2016, Danone a annoncé la signature d'un accord en vue de l'acquisition de The WhiteWave Foods Company ("WhiteWave") (4 milliards de dollars de chiffre d'affaires en 2015), leader mondial du Bio, des laits et produits frais d'origine végétale pour un montant de 56,25 dollars américains par action, dans le cadre d'une opération en numéraire, représentant une valeur d'entreprise totale d'environ 12,5 milliards de dollars américains, 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 derniers jours de bourse (45,43 dollars). L'opération a été approuvée à l'unanimité par les Conseils d'administration des deux sociétés.

L'opération, dont la finalisation est prévue avant la fin de l'année, est conditionnée à l'obtention de l'approbation de l'assemblée générale des actionnaires de WhiteWave, l'obtention des autorisations au titre du contrôle des concentrations requises, notamment auprès de la Commission européenne et aux Etats-Unis, ainsi que d'autres conditions suspensives usuelles.

L'acquisition de WhiteWave sera financée intégralement par de la dette pour laquelle Danone a reçu un engagement ferme des banques. Danone anticipe le maintien de son profil de crédit "Strong investment Grade".

Cette opération n'a pas d'impact sur les comptes consolidés au 30 juin 2016.

À la connaissance de la Société, il n'existe pas d'autre évènement postérieur à la clôture significatif à la date d'arrêté des comptes consolidés semestriels 2016 par le Conseil d'Administration du 27 juillet 2016.

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 consolidés semestriels résumés de la société Danone, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels 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 consolidés semestriels résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels 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 consolidés semestriels résumés.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 27 juillet 2016

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

"Nous attestons, qu'à notre connaissance, 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 semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice."

Paris, le 27 juillet 2016

Le Directeur Général,

Emmanuel FABER

Danone – 15, rue du Helder – 75439 Paris Cedex 09

Accueil : 17, boulevard Haussmann – 75009 Paris – Tél. +33 (0)1 44 35 20 20

Direction des Relations Investisseurs et Relations Actionnaires – Tél. + 33 (0)1 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