



**DANONE**

# Rapport financier semestriel

Période close le 30 juin 2015

*Le présent Rapport financier semestriel est disponible sur le site Internet de Danone : [www.danone.com](http://www.danone.com).*

# Sommaire

<b>1. Rapport financier semestriel d'activité.....</b>	<b>2</b>
1.1 Analyse de l'activité du premier semestre et perspectives 2015.....	2
Aperçu de l'activité .....	2
Examen du résultat consolidé.....	4
<i>Free cash-flow</i> .....	7
Examen du bilan consolidé.....	8
Perspectives 2015.....	9
Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS .....	11
1.2 Données de la société mère Danone .....	12
1.3 Principales transactions avec les parties liées .....	12
<b>2. Comptes consolidés semestriels résumés .....</b>	<b>13</b>
2.1 Comptes consolidés .....	13
Résultat consolidé et résultat par action .....	13
État du résultat global consolidé.....	14
Bilan consolidé .....	15
Tableau des flux de trésorerie consolidés.....	17
Tableau de variation des capitaux propres consolidés.....	18
2.2 Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés .....	20
Note 1.Principes comptables.....	21
Note 2. Sociétés consolidées par intégration globale.....	22
Note 3. Détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle et dettes relatives .....	22
Note 4. Sociétés mises en équivalence .....	24
Note 5. Eléments courants de l'activité opérationnelle .....	25
Note 6. Eléments et événements non-courants de l'activité opérationnelle .....	26
Note 7. Impôts.....	29
Note 8. Actifs incorporels : suivi de la valeur.....	30
Note 9. Financements et dette nette.....	31
Note 10.Résultat par action, dividende .....	32
Note 11.Autres provisions et passifs non courants et Procédures judiciaires et d'arbitrage.....	33
Note 12.Principales transactions avec les parties liées.....	33
Note 13.Évènements postérieurs à la clôture .....	34
<b>Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle .....</b>	<b>35</b>
<b>Attestation du responsable du rapport financier semestriel .....</b>	<b>36</b>

# 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 l'ensemble des activités Produits Laitiers Frais, Eaux, Nutrition Infantile et Nutrition Médicale du Groupe ;
- toutes les références aux "Comptes consolidés", concernent les comptes consolidés semestriels résumés pour la période close le 30 juin 2015 ;
- 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.

Le Groupe 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 – Part du Groupe et du résultat net courant – Part du Groupe par action après dilution ;
- résultat opérationnel courant ;
- marge opérationnelle courante ;
- résultat net courant – Part du Groupe ;
- bénéfice net courant dilué par action ou résultat net courant – Part du Groupe par action après dilution ;
- free cash-flow ;
- free cash-flow hors éléments exceptionnels ;
- dette financière nette.

## 1.1 Analyse de l'activité du premier semestre et perspectives 2015

---

### Aperçu de l'activité

#### Résultats du premier semestre 2015

Croissance solide et rentable au premier semestre 2015, marqué par un contexte de matières premières et devises favorables, et par une reprise significative des investissements :

- Chiffre d'affaires net en croissance de +4,6% en données comparables, et de +8,8% en données historiques ;
- Marge opérationnelle courante de 12,12%, en hausse de +53 points de base en données comparables et de +85 points de base en données historiques ;
- Bénéfice net courant dilué par action de 1,37 euro, en hausse de +6,8% en données comparables et de +18,5% en données historiques ;
- Free cash-flow hors éléments exceptionnels de 576 millions d'euros.

La performance est en ligne avec le plan de marche et construit les conditions d'un modèle de croissance rentable et durable.

En Europe, Danone complète l'adaptation de son portefeuille de produits laitiers frais et continue de bénéficier de la demande chinoise pour des marques internationales de nutrition infantile.

Suite à l'évolution rapide et structurelle de la distribution de laits infantiles en Chine, Danone a décidé de réallouer ses ressources à l'intérieur de ce marché, et en conséquence de réviser à la baisse les prévisions de ventes à long terme de Dumex, entraînant une dépréciation de la valeur de la marque.

Danone a conclu un accord préliminaire avec Mengniu et Yashili en vue, d'une part, de fusionner Dumex en Chine avec Yashili, construisant une plateforme de marques locales de laits infantiles solide, et, d'autre part, d'augmenter sa participation au capital de Mengniu.

## Objectifs 2015 confirmés

Croissance organique du chiffre d'affaires net comprise entre +4% et +5% en données comparables, légère progression de la marge opérationnelle courante en données comparables.

## Commentaire d'Emmanuel FABER, Directeur Général

“Avec une croissance de 4,6% et une progression de marge d'un demi-point au premier semestre, nous sommes en ligne avec notre plan de marche. Dans un contexte qui demeure volatil, nous restons concentrés sur nos priorités : consolider notre modèle de croissance rentable et durable et renforcer la compétitivité de nos marques et de nos métiers au service des consommateurs. En Europe, où nous enregistrons une augmentation significative des marges, nous mettons en œuvre notre programme de transformation dans l'activité produits laitiers frais et finalisons les conditions nécessaires à un retour à la croissance. En Chine, nous renforçons notre activité de nutrition infantile, en nous appuyant à la fois sur le succès de nos marques internationales et sur la force de notre partenariat avec Mengniu et Yashili. Dans la CEI et en Amérique du Nord enfin, nous pilotons étroitement nos activités pour relancer la croissance de ces marchés en transition tout en poursuivant nos investissements pour développer la catégorie. Dans chaque région, les résultats du semestre traduisent ainsi la bonne exécution de nos plans et la qualité du travail accompli par les 100 000 salariés de l'entreprise. Fort de ses atouts uniques, sa culture, ses marques, ses plateformes géographiques, le talent de ses équipes et la confiance de ses partenaires, Danone continue de construire chaque jour les conditions d'une croissance rentable durable et met en place graduellement son plan de transformation "Danone 2020", pour la création de valeur économique et sociale au service de notre mission d'entreprise.”

## Chiffres clés

	Semestre clos le 30 juin		
(en millions d'euros sauf données par action en euros)	2014	2015	Variation
Chiffre d'affaires net	10 467	11 392	4,6% <sup>(a)</sup>
Free cash-flow hors éléments exceptionnels <sup>(c)</sup>	286	576	101% <sup>(b)</sup>
Résultat opérationnel courant <sup>(c)</sup>	1 180	1 381	9,3% <sup>(a)</sup>
Marge opérationnelle courante <sup>(c)</sup>	11,3%	12,1%	+53 pb <sup>(a)</sup>
Résultat net courant – Part du Groupe <sup>(c)</sup>	683	831	9,7% <sup>(a)</sup>
Résultat net courant dilué par action <sup>(c)</sup>	1,16	1,37	6,8% <sup>(a)</sup>

(a) En données comparables.

(b) En données historiques.

(c) 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 7 janvier 2015, Danone a annoncé le succès du lancement d'une émission obligataire en deux tranches euro d'un montant de 1,3 milliard d'euros. Cette émission s'inscrit dans le financement du groupe et de son développement, et permet à Danone d'allonger la maturité de sa dette dans un contexte de marché favorable aux émissions de qualité. L'émission est structurée en deux tranches : (i) une tranche de 550 millions d'euros sur 5 ans à taux variable (coupon de Euribor 3 mois +33 points de base) et (ii) une tranche de 750 millions d'euros sur 10 ans à taux fixe équivalent à *mid swap* +48 points de base (coupon de 1,125%). Elle a été largement souscrite par une base d'investisseurs diversifiée. Les obligations sont cotées sur Euronext Paris. Danone est noté A-, perspective négative, par Standard & Poor's et Baa1, perspective stable, par Moody's.
- Le 16 mars 2015, Danone a annoncé la nomination de Lorna DAVIS et Pascal DE PETRINI à deux postes nouvellement créés au Comité Exécutif pour structurer l'initiative "Danone 2020". Lorna DAVIS rejoindra le Comité Exécutif le 1er juin 2015. Son mandat sera de piloter la démarche innovante et de co-crédation "Danone 2020", un programme de transformation de l'Entreprise construisant l'avenir de manière pérenne, collaborative et en lien avec les communautés locales. Afin de renforcer l'impact économique et social de l'Entreprise, en engageant ses 100 000 salariés, Danone a décidé de créer un "Manifesto", pierre angulaire du projet "Danone 2020". Il décrira la manière dont Danone entend mener à bien sa mission : apporter la santé par l'alimentation au plus grand nombre. En qualité de "Chief Manifesto Catalyst", Lorna DAVIS jouera un rôle clé dans l'ancrage et l'enrichissement du "Manifesto" au sein des équipes Danone et des communautés locales, pour en faire un catalyseur mondial d'innovations. Commentant cette nomination, Emmanuel FABER, Directeur Général de Danone, a déclaré : "Lorna a une grande connaissance du secteur de l'alimentation ; elle a vécu et travaillé dans sept pays et sur cinq continents différents. Son expérience extraordinaire et son aptitude à mobiliser des équipes de différentes cultures lui ont permis d'apporter au business des solutions innovantes et efficaces, notamment lors de ses dix années passées chez Danone. Nous sommes extrêmement heureux, et je suis personnellement ravi, d'accueillir à nouveau Lorna dans la famille Danone". Pascal DE PETRINI rejoindra le Comité Exécutif le 15 juin 2015 en tant que Directeur Général Strategic Resource Cycles. Sa mission sera de piloter l'équipe Strategic Resource Cycles avec comme objectif de renforcer Danone dans sa capacité à protéger, sécuriser et valoriser ses ressources principales (lait, eau, plastiques). Il dirigera également l'ensemble des organisations achats au niveau global. Commentant cette nomination, Emmanuel FABER a déclaré : "Pascal apporte 30 ans d'expérience passionnante dans l'industrie agroalimentaire, de l'Asie au Moyen-Orient en passant par l'Afrique, dans les secteurs de l'eau, de la nutrition infantile et des produits laitiers. Je suis enthousiaste à l'idée de bénéficier de sa grande expérience du business et de ses compétences en matière d'opérations et de processus de transformation qu'il a acquises tout au long de sa carrière, et notamment chez Danone. ". Avec les nominations de Lorna DAVIS et de Pascal DE PETRINI,

la composition du Comité Exécutif est désormais finalisée. Emmanuel FABER conclut : "Ces deux nouveaux rôles démontrent notre engagement au service de la transformation "Danone 2020". Lorna et Pascal agiront aux côtés des autres membres du Comité Exécutif, afin de conduire Danone vers une croissance forte, rentable et pérenne."

- Le 1er juin 2015, Danone a annoncé le résultat de l'option pour le paiement du dividende 2014 en actions DANONE, qui avaient été approuvée par l'Assemblée Générale du 29 avril 2015. La période d'option était ouverte du jeudi 7 mai 2015 au jeudi 21 mai 2015 inclus. A la clôture de cette période, 65,95% des droits ont été exercés en faveur du paiement du dividende 2014 en actions. Pour les besoins du paiement du dividende en actions, 10 321 148 actions nouvelles seront émises, représentant 1,60% du capital de Danone sur la base du capital au 31 mai 2015. Le règlement livraison des actions et leur admission aux négociations sur Euronext interviendront le mercredi 3 juin 2015. Ces actions porteront jouissance au 1er janvier 2015 et seront entièrement assimilées aux actions déjà admises.

Les communiqués de presse complets sont disponibles sur le site <http://finance.danone.com>.

## Examen du résultat consolidé

### Chiffre d'affaires

#### Chiffre d'affaires net consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé progresse de +8,8% en données historiques au premier semestre 2015 pour s'établir à 11 392 millions d'euros. Hors effets de variation de la base de comparaison, dont la variation des taux de change et du périmètre de consolidation, le chiffre d'affaires affiche une progression de +4,6%. Cette croissance organique se décompose en une hausse des volumes de +0,7% et une hausse en valeur de +3,9%.

Les effets de change de +4,6% traduisent l'impact favorable de l'évolution de certaines devises, dont le dollar américain, le yuan chinois, le peso argentin, la livre britannique et la roupie indonésienne.

Les effets de variation du périmètre de consolidation de -0,4% résultent essentiellement de la déconsolidation de certaines activités de produits laitiers frais, en Chine à compter du mois de juillet 2014 et de la cession de l'activité produits laitiers frais en Indonésie en décembre 2014.

#### Chiffre d'affaires net par Pôle d'activité et par zone géographique

	Semestre clos le 30 juin			
<i>(en millions d'euros sauf pourcentage)</i>	2014	2015	Variation en données comparables	Croissance volumes en données comparables
<b>Par Pôle d'activité</b>				
Produits Laitiers Frais	5 640	5 664	(0,4)%	(3,9)%
Eaux	2 074	2 503	9,5%	6,0%
Nutrition Infantile	2 071	2 445	11,3%	5,9%
Nutrition Médicale	682	780	8,1%	4,3%
<b>Par zone géographique</b>				
Europe	4 261	4 446	2,3%	0,5%
CEI & Amérique du Nord <sup>(a)</sup>	2 330	2 305	1,6%	4,6%
ALMA <sup>(b)</sup>	3 876	4 641	8,7%	3,8%
<b>Total</b>	<b>10 467</b>	<b>11 392</b>	<b>4,6%</b>	<b>0,7%</b>

(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 est en hausse de +85 points de base en données historiques au premier semestre 2015 pour s'établir à 12,12%. Cette évolution reflète :

- une progression de +53 points de base de la marge opérationnelle courante en données comparables ;
- un effet favorable de +13 points de base lié à l'évolution du périmètre de consolidation, résultant essentiellement de la déconsolidation de certaines activités de Produits Laitiers Frais en Chine et en Indonésie ; et
- un effet favorable de +19 points de base lié à l'évolution des taux de change.

Danone a, comme prévu, bénéficié d'une évolution favorable du coût de ses matières premières, avec, en particulier, des prix du lait se comparant à des prix historiquement élevés au premier semestre 2014. Cet effet de comparaison devrait s'amenuiser sur la seconde partie de l'année, puisque les prix du lait avaient déjà fortement baissé au cours du second semestre 2014.

L'Entreprise bénéficie également des bons résultats du plan d'adaptation de son portefeuille de produits laitiers frais en Europe et de l'optimisation continue des coûts dans les différentes régions.

Sur le premier semestre, Danone s'est appuyé sur ces gains structurels et le contexte favorable des matières premières pour renforcer les investissements réalisés sur ses marques, ses produits et ses structures, visant à pérenniser son équation de croissance rentable.

Après ces investissements, et malgré l'impact négatif de Dumex en Chine (dû à la baisse des volumes et aux coûts de mise en œuvre de son plan d'adaptation), Danone enregistre au premier semestre une amélioration de sa marge de 53 points de base en données comparables.

## Résultat opérationnel courant et marge opérationnelle courante par Pôle d'activité et par zone géographique

<i>(en millions d'euros sauf pourcentage et pb)</i>	Résultat opérationnel courant		Marge opérationnelle courante		Variation en données comparables
	2014	2015	2014	2015	
	Semestre clos le 30 juin				
<b>Par Pôle d'activité</b>					
Produits Laitiers Frais	440	519	7,8%	9,2%	+50 pb
Eaux	259	322	12,5%	12,9%	+10 pb
Nutrition Infantile	361	403	17,4%	16,5%	+20 pb
Nutrition Médicale	120	137	17,6%	17,6%	+50 pb
<b>Par zone géographique</b>					
Europe	620	724	14,6%	16,3%	+182 pb
CEI & Amérique du Nord <sup>(a)</sup>	169	179	7,2%	7,8%	+1 pb
ALMA <sup>(b)</sup>	391	478	10,1%	10,3%	-53 pb
<b>Total</b>	<b>1 180</b>	<b>1 381</b>	<b>11,3%</b>	<b>12,1%</b>	<b>+53 pb</b>

(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'établit à -509 millions d'euros, reflétant principalement la dépréciation de la marque et de certains actifs de Dumex en Chine pour 398 millions d'euros, ainsi des coûts relatifs aux plans d'économies et d'adaptation des organisations de l'Entreprise, notamment en Europe.

## Résultat financier

La baisse du coût de l'endettement financier reflète notamment 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'établit à 32,5% au premier semestre 2015. La hausse de 3 points par rapport au premier semestre 2014 reflète essentiellement la dépréciation de crédits d'impôts précédemment comptabilisés sur les reports déficitaires de Dumex en Chine.

## Résultats des sociétés mises en équivalence

La hausse du résultat net des sociétés mises en équivalence reflète notamment la forte hausse du résultat net de Mengniu et la consolidation de la quote-part du résultat net de Yashili.

## Résultat net courant – Part du Groupe et résultat net courant dilué – Part du Groupe par action

Le résultat net courant – Part du Groupe s'établit à 831 millions d'euros au premier semestre, en hausse de +9,7% en données comparables et en hausse de +21,7% en données historiques par rapport à 2014. Le bénéfice net courant dilué par action s'élève à 1,37 euro, en hausse de +6,8% en données comparables et en hausse de +18,5% en données historiques par rapport au premier semestre 2014.

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

	Exercice clos le 31 décembre			Semestre clos le 30 juin		
	2014			2014		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
<i>(en millions d'euros sauf pourcentage)</i>						
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2 662</b>	<b>-</b>	<b>2 662</b>	<b>1 180</b>	<b>-</b>	<b>1 180</b>
Autres produits et charges opérationnels	-	(511)	(511)	-	(96)	(96)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 662</b>	<b>(511)</b>	<b>2 151</b>	<b>1 180</b>	<b>(96)</b>	<b>1 084</b>
Coût de l'endettement financier net	(179)		(179)	(95)		(95)
Autres produits et charges financiers	(129)	(3)	(133)	(61)	(3)	(64)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>2 353</b>	<b>(514)</b>	<b>1 839</b>	<b>1 024</b>	<b>(99)</b>	<b>925</b>
Impôts sur les bénéfices	(716)	117	(599)	(303)	19	(284)
Taux effectif d'impôt	30,5%		32,6%	29,6%		30,7%
<b>Résultat des sociétés intégrées</b>	<b>1 637</b>	<b>(397)</b>	<b>1 239</b>	<b>721</b>	<b>(80)</b>	<b>641</b>
Résultats des sociétés mises en équivalence	66	(52)	14	25	1	26
<b>Résultat net</b>	<b>1 703</b>	<b>(450)</b>	<b>1 253</b>	<b>746</b>	<b>(79)</b>	<b>666</b>
• Part du Groupe	<b>1 561</b>	<b>(442)</b>	<b>1 119</b>	<b>683</b>	<b>(75)</b>	<b>608</b>
• Part des détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	142	(7)	134	63	(5)	59

## Passage du Résultat net - Part du Groupe par action au Résultat net courant - Part du Groupe par action

	Exercice clos le 31 décembre		Semestre clos le 30 juin	
	2014		2014	
	Courant	Total	Courant	Total
<i>(en euros par action sauf nombre d'actions)</i>				
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>1 561</b>	<b>1 119</b>	<b>683</b>	<b>608</b>
<b>Nombre d'actions</b>				
• Avant dilution	594 472 798	594 472 798	588 879 463	588 879 463
• Après dilution	595 536 328	595 536 328	591 041 125	591 041 125
<b>Résultat net - Part du Groupe, par action</b>				
• Avant dilution	2,63	1,88	1,16	1,03
• Après dilution	2,62	1,88	1,16	1,03

## 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 des taux	
<b>Chiffre d'affaires</b>								
Exercice clos le 31 décembre 2014	21 298	21 144	(0,7)%	0,1%	(5,5)%	0,4%	(5,9)%	4,7%
Semestre clos le 30 juin 2014	11 058	10 467	(5,3)%	0,8%	(8,3)%	-	(8,3)%	2,2%
Semestre clos le 30 juin 2015	10 467	11 392	8,8%	(0,4)%	4,6%	0,5%	4,1%	4,6%
<b>Marge opérationnelle courante</b>								
Exercice clos le 31 décembre 2014	13,19%	12,59%	-60 pb	-20 pb	-28 pb	-20 pb	-8 pb	-12 pb
Semestre clos le 30 juin 2014	13,34%	11,27%	-207 pb	-35 pb	-12 pb	-	-12 pb	-159 pb
Semestre clos le 30 juin 2015	11,27%	12,12%	+85 pb	+13 pb	+19 pb	1pb	+18 pb	+53 pb
<b>Bénéfice net courant - Part du Groupe par action après dilution</b>								
Exercice clos le 31 décembre 2014	2,78	2,62	(5,8)%	(0,3)%	(7,8)%	(1,7)%	(6,1)%	2,5%
Semestre clos le 30 juin 2014	1,48	1,16	(21,5)%	(2,1)%	(9,1)%	-	(9,1)%	(10,3)%
Semestre clos le 30 juin 2015	1,16	1,37	18,5%	4,5%	7,2%	0,7%-	6,5%	6,8%

## Free cash-flow

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

Le free cash-flow s'établit à 545 millions d'euros au premier semestre, impacté pour 30 millions d'euros par les dépenses relatives au plan d'économies et d'adaptation des organisations en Europe.

Le free cash-flow hors éléments exceptionnels s'élève à 576 millions d'euros (5,1% du chiffre d'affaires), en forte hausse de +101% par rapport au premier semestre 2014, tiré par la croissance des ventes et de la marge. Cette hausse reflète en outre la séquence des investissements industriels de l'année, avec des investissements plus faibles au premier semestre (378 millions d'euros, soit 3,3% du chiffre d'affaires), et prévus plus importants au second semestre.

Danone a procédé au premier semestre 2015 au versement d'un dividende de 902 millions d'euros, dont 311 millions en numéraire (hors soulte), et 591 millions en actions DANONE. Danone a par ailleurs finalisé certaines opérations de croissance externe pour un montant total de 1 423 millions d'euros au premier semestre, incluant principalement le rachat de 15,7% du capital de Danone Espagne et la prise de participation de 25% du capital de la société chinoise de nutrition infantile Yashili.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice clos le 31 décembre		Semestre clos le 30 juin	
	2014	2014	2014	2015
<b>Trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>2 189</b>	<b>641</b>		<b>905</b>
Investissements industriels	(984)	(457)		(378)
Cessions et réalisations d'actifs industriels	67	20		15
Frais d'acquisitions avec prise de contrôle <sup>(a)</sup>	6	3		3
<b><i>Free cash-flow</i></b>	<b>1 278</b>	<b>207</b>		<b>545</b>
Flux de trésorerie relatifs au plan d'économies et d'adaptation en Europe <sup>(b)</sup>	123	79		30
<b>Free cash-flow hors éléments exceptionnels</b>	<b>1 401</b>	<b>286</b>		<b>576</b>

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

(b) Montant net d'impôts.

## Examen du bilan consolidé

### Bilan consolidé simplifié

<i>(en millions d'euros sauf pourcentage)</i>	Au 31 décembre		Au 30 juin	
	2014	2014	2014	2015
Actifs non courants	24 299			25 458
Actifs courants	7 448			8 732
<b>Total de l'actif</b>	<b>31 747</b>			<b>34 191</b>
<b>Capitaux propres - Part du Groupe</b>	<b>11 696</b>			<b>12 745</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	49			37
Dette nette	7 764			8 148
Dette financière nette	5 206			6 322
Ratio d'endettement basé sur dette nette	66%			64%
Ratio d'endettement basé sur dette financière nette	45%			50%

### Dette nette et dette financière nette

Hors options de vente aux actionnaires minoritaires, la dette financière nette de Danone progresse ainsi de 1 116 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014 pour s'établir à 6 322 millions d'euros au 30 juin 2015.

Incluant les options de vente accordées aux actionnaires minoritaires pour 1 826 millions d'euros, la dette nette de Danone s'établit à 8 148 millions d'euros au 30 juin 2015. La dette relative aux options de ventes aux minoritaires est en baisse de 732 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014, reflétant la montée de Danone au capital de Danone Espagne, dont Danone détient aujourd'hui 91%.

## Passage de la dette nette à la dette financière nette

(en millions d'euros)	Au 31 décembre	Au 30 juin
	2014	2015
Dettes financières non courantes <sup>(a)</sup>	6 598	7 576
Dettes financières courantes	4 544	4 571
Placements à court terme	(2 317)	(2 734)
Disponibilités	(880)	(1 018)
Instruments dérivés - actifs	(181)	(247)
<b>Dette nette</b>	<b>7 764</b>	<b>8 148</b>
Dettes liées aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle - non courantes	(349)	(106)
Dettes liées aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle - courantes	(2 209)	(1 720)
<b>Dettes financières exclues de la dette financière nette</b>	<b>(2 558)</b>	<b>(1 826)</b>
<b>Dette financière nette</b>	<b>5 206</b>	<b>6 322</b>

(a) Y compris Instruments dérivés - passifs.

## Perspectives 2015

### Perspectives financières pour l'exercice 2015

Danone prend pour hypothèse que le contexte macro-économique va rester globalement difficile et instable, 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.

Danone s'attend également en 2015 à des évolutions marquées mais hétérogènes du coût de ses principales matières stratégiques, et notamment concernant le lait :

- à une baisse des prix en Europe et aux Etats-Unis au premier semestre, avant un probable rebond dans la seconde partie de l'année ; et
- à une progression continue des prix dans les pays émergents, tout au long de l'année.

Au total, Danone anticipe pour 2015 une hausse modérée du coût de ses principales matières premières et d'emballage.

Dans ce contexte, Danone aura pour objectif de poursuivre le développement de ses catégories et de gagner des parts de marché. En Europe, l'Entreprise poursuivra le renforcement de sa compétitivité. Dans les marchés de croissance, elle se concentrera sur le développement de ses catégories au travers notamment de marques locales fortes dans les géographies les plus porteuses.

Après avoir généré une équation de croissance rentable au second semestre 2014, Danone cherchera à pérenniser cette équation, c'est à dire à générer en 2015 une croissance organique de son chiffre d'affaires et de sa marge opérationnelle tout en réalisant les investissements nécessaires pour inscrire cette performance dans la durée.

En conséquence, Danone vise pour 2015 :

- une croissance organique de son chiffre d'affaires comprise entre +4% et +5% en données comparables (voir définition de cet indicateur au paragraphe *Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS*) ;
- une légère progression de sa marge opérationnelle courante en données comparables (voir définition de cet indicateur au paragraphe *Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS*).

Enfin Danone continuera à travailler à la progression durable de son free cash-flow (voir définition de cet indicateur au paragraphe *Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS*), sans cependant se donner d'objectif à court terme.

Ces prévisions, perspectives, déclarations et autres informations prospectives, incluses dans le présent Rapport financier semestriel, sont notamment fondées sur les données, hypothèses et estimations développées ci-après et considérées comme raisonnables par le Groupe. Elles ne sont pas des données historiques et ne doivent pas être interprétées comme des garanties que les prévisions annoncées se produiront. Par nature, ces données, hypothèses et estimations, ainsi que l'ensemble des éléments pris en compte pour la détermination desdites déclarations et informations prospectives, pourraient ne pas se réaliser, et sont susceptibles d'évoluer ou d'être modifiés en raison des incertitudes liées notamment à l'environnement économique, financier et concurrentiel du Groupe. De plus, la réalisation de certains risques décrits au paragraphe *Principaux risques et incertitudes* pourrait avoir un impact sur les activités, la situation financière, les résultats et les perspectives du Groupe et sur la réalisation de ses prévisions, perspectives, déclarations et informations prospectives énoncées ci-avant.

## Principales hypothèses qui sous-tendent les prévisions

Les prévisions présentées ci-avant ont été élaborées selon des méthodes comptables conformes à celles suivies par le Groupe pour l'établissement des informations historiques. Elles reposent sur de nombreuses hypothèses, parmi lesquelles :

- les données ont été établies sur la base de taux de change et de taux d'intérêt prévisionnels élaborés au niveau du Groupe ;
- le contexte macro-économique va rester globalement difficile et instable, 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 ; et
- les évolutions du coût des principales matières stratégiques vont être marquées mais hétérogènes, et notamment concernant le lait :
  - une baisse des prix en Europe et aux Etats-Unis au premier semestre, avant un probable rebond dans la seconde partie de l'année,
  - une progression continue des prix dans les pays émergents, tout au long de l'année.

## Evénements postérieurs à la clôture

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

## Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté au second semestre 2015 sont ceux détaillés au paragraphe 2.7 *Facteurs de risques* du Document de Référence 2014 et listés ci-après, dont en particulier le contexte macro-économique difficile et instable 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.

### Risques opérationnels liés à l'activité du Groupe

- Risques liés à la volatilité des prix et à la disponibilité des matières premières ;
- Risques liés à la concentration de la distribution et à la défaillance d'un client ;
- Risques liés à la concurrence ;
- Risques liés à l'environnement géopolitique ;
- Risques liés à la conjoncture économique dans les pays constituant les principaux marchés du Groupe ;
- Risques liés aux restructurations ;
- Risques liés à l'image et à la réputation du Groupe ;
- Risques liés aux conditions climatiques et à la saisonnalité.

### Risques opérationnels propres à l'activité et à l'organisation du Groupe

- Risques liés à la concentration des achats de certains produits et services auprès d'un nombre limité de fournisseurs ;
- Risques liés à la position du Groupe sur certains marchés ;
- Risques liés aux opérations de croissance externe ;
- Risques liés à une évolution défavorable des activités et prévisions d'activité et à son impact sur les tests de dépréciation d'actifs incorporels et des titres mis en équivalence ;
- Risques liés aux produits ;
- Risques liés aux ressources humaines ;
- Risques liés aux systèmes d'information ;
- Risques de défaillance du contrôle interne ;
- Risques de défaillance de la couverture d'assurance.

### Risques juridiques et réglementaires

- Risques liés à la propriété intellectuelle ;
- Risques liés aux réglementations ;
- Risques liés à l'évolution de la réglementation fiscale ;
- Risques liés à l'évolution des normes comptables.

### Risques industriels et environnementaux

- Risques industriels ;
- Risques liés aux réglementations environnementales ;
- Risques liés aux choix ou aux préférences ou considérations environnementales des consommateurs ;

- Autres risques environnementaux.

## Risques de marché

- Risque de change ;
- Risque de financement et de liquidité ;
- Risque de taux d'intérêt ;
- Risque de contrepartie ;
- Risque sur titres.

## Assurance et couverture de risques

# 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 – Part du Groupe et du résultat net courant – Part du Groupe par action après dilution ;
- résultat opérationnel courant ;
- marge opérationnelle courante ;
- résultat net courant – Part du Groupe ;
- bénéfice net courant dilué par action ou résultat net courant – Part du Groupe par action après dilution ;
- 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. L'Entreprise publie, depuis le premier semestre 2013, un indicateur de free cash-flow excluant les flux de trésorerie relatifs aux initiatives mises 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 – Part du Groupe et du résultat net courant – Part du Groupe par action après dilution 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 l'Entreprise pour l'exercice considéré et appliqué aux deux exercices), et (ii) en corrigeant des écarts créés par une volatilité exceptionnelle de l'inflation dans des pays structurellement hyper-inflationnistes, source de distorsion dans la lecture de la performance organique de Danone.

En effet, dans un contexte en 2014 où l'inflation en Argentine, déjà structurellement élevée, avait 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'était révélé insuffisant pour refléter la performance organique de Danone dans ce pays. Par conséquent, l'Entreprise 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 et ne concerne à ce jour que l'Argentine. Concernant l'exercice 2014, ce retraitement avait été réalisé au quatrième trimestre 2014 pour l'ensemble de l'exercice. Il conduit à plafonner (a) l'inflation des prix et des coûts des produits vendus au kilo à leur niveau moyen sur trois ans, et (b) la marge opérationnelle courante à son niveau de l'exercice précédent, et ce pour chacun des Pôles présents dans le pays.

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 son activité courante. 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 et IAS 27 Révisées sur les Regroupements d'entreprises, l'Entreprise présente également dans la rubrique des Autres produits et charges opérationnels (i) les frais d'acquisitions des sociétés dont elle 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 – Part du Groupe** 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 – Part du Groupe représentent le Résultat net non courant – Part du Groupe.

Le **bénéfice net courant dilué par action** ou résultat net courant - Part du Groupe par action après dilution 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 sur les Regroupements d'entreprises, 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 mises en œuvre dans le cadre du plan d'économies et d'adaptation des organisations de Danone 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	
	2014	2015
Chiffre d'affaires net	228	278
Résultat courant avant impôts	493	334

## 1.3 Principales transactions avec les parties liées

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

# 2. Comptes consolidés semestriels résumés

Les comptes consolidés semestriels résumés de Danone et de ses filiales ("le Groupe") au titre de la période close le 30 juin 2015 (les "comptes consolidés") ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de Danone du 23 juillet 2015.

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

<i>(en millions d'euros sauf résultat par action en euros)</i>	Notes	Exercice clos le 31 décembre	Semestre clos le 30 juin	
		2014	2014	2015
<b>Chiffre d'affaires net</b>		<b>21 144</b>	<b>10 467</b>	<b>11 392</b>
Coût des produits vendus		(11 056)	(5 561)	(5 771)
Frais sur ventes		(5 209)	(2 632)	(2 919)
Frais généraux		(1 743)	(847)	(961)
Frais de recherche et de développement		(272)	(133)	(141)
Autres produits et charges		(202)	(114)	(220)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>2 662</b>	<b>1 180</b>	<b>1 381</b>
Autres produits et charges opérationnels	6	(511)	(96)	(509)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>2 151</b>	<b>1 084</b>	<b>872</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		94	38	89
Coût de l'endettement financier brut		(274)	(133)	(174)
Coût de l'endettement financier net		(179)	(95)	(86)
Autres produits financiers		5	3	2
Autres charges financières		(137)	(67)	(70)
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>1 839</b>	<b>925</b>	<b>718</b>
Impôts sur les bénéfices	7	(599)	(284)	(299)
<b>Résultat des sociétés intégrées</b>		<b>1 239</b>	<b>641</b>	<b>419</b>
Résultats des sociétés mises en équivalence	4.4	14	26	56
<b>Résultat net</b>		<b>1 253</b>	<b>666</b>	<b>475</b>
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>		<b>1 119</b>	<b>608</b>	<b>416</b>
Résultat net - Part des intérêts ne conférant pas le contrôle		134	59	59
<b>Résultat net - Part du Groupe par action</b>	10.1	<b>1,88</b>	<b>1,03</b>	<b>0,69</b>
<b>Résultat net - Part du Groupe par action dilué</b>	10.1	<b>1,88</b>	<b>1,03</b>	<b>0,69</b>

## État du résultat global consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice clos le 31 décembre		Semestre clos le 30 juin	
	2014	2014	2014	2015
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>1 119</b>	<b>608</b>	<b>416</b>	
<b>Ecarts de conversion, nets d'impôts</b>	177	83		712
<b>Instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie</b>				
Gains et pertes latents bruts	(120)	(54)		51
Effets d'impôts	5	18		10
<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>				
Gains et pertes latents bruts	(71)	(83)		12
Montant recyclé en résultat sur l'exercice en cours	-	-		-
Effets d'impôts	(1)	2		-
<b>Autres gains et pertes, nets d'impôts</b>	3	-		-
<b>Éléments recyclables ultérieurement en résultat</b>	<b>(7)</b>	<b>(34)</b>		<b>784</b>
<b>Ecarts actuariels sur engagements de retraites</b>				
Gains et pertes bruts	(203)	(56)		18
Effets d'impôts	64	19		(6)
<b>Éléments non recyclables ultérieurement en résultat</b>	<b>(138)</b>	<b>(36)</b>		<b>12</b>
<b>Résultat global - Part du Groupe</b>	<b>973</b>	<b>538</b>		<b>1 212</b>
Résultat global - Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	78	48		77
<b>Résultat global</b>	<b>1 051</b>	<b>586</b>		<b>1 289</b>

## Bilan consolidé

(en millions d'euros)	Notes	Au 31 décembre	Au 30 juin
		2014	2015
<b>Actif</b>			
<i>Goodwill</i>		11 582	12 024
Marques		4 337	4 123
Autres immobilisations incorporelles		315	300
Immobilisations incorporelles	5, 6.2, 8	16 234	16 446
Immobilisations corporelles	5	4 582	4 688
Titres mis en équivalence	4	2 146	2 905
Autres titres non consolidés		92	93
Autres immobilisations financières et prêts à plus d'un an		228	207
Autres actifs financiers		320	300
Instruments dérivés - actifs <sup>(a)</sup>	9	181	247
Impôts différés		836	872
<b>Actifs non courants</b>		<b>24 299</b>	<b>25 458</b>
Stocks		1 340	1 534
Clients et comptes rattachés		1 900	2 360
Autres comptes débiteurs		974	1 031
Prêts à moins d'un an		30	54
Placements à court terme	9	2 317	2 734
Disponibilités	9	880	1 018
Actifs détenus en vue de leur cession		8	2
<b>Actifs courants</b>		<b>7 448</b>	<b>8 732</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>31 747</b>	<b>34 191</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	Au 31 décembre	Au 30 juin
		2014	2015
<b>Passif et capitaux propres</b>			
Capital		161	164
Primes		3 505	4 132
Bénéfices accumulés		11 817	11 025
Écarts de conversion		(1 501)	(537)
Autres résultats enregistrés directement en capitaux propres		(427)	(331)
Actions propres et calls DANONE <sup>(a)</sup>		(1 859)	(1 709)
<b>Capitaux propres - Part du Groupe</b>		<b>11 696</b>	<b>12 745</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	3	49	37
<b>Capitaux propres</b>		<b>11 745</b>	<b>12 782</b>
Financements		6 238	7 470
Instruments dérivés - passifs <sup>(b)</sup>		11	-
Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	3.2	349	106
Dettes financières non courantes	9	6 598	7 576
Provisions pour retraites et autres avantages à long terme		818	825
Impôts différés		1 225	1 191
Autres provisions et passifs non courants	11	737	809
<b>Passifs non courants</b>		<b>9 377</b>	<b>10 401</b>
Financements		2 332	2 847
Instruments dérivés - passifs <sup>(b)</sup>		3	3
Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	3.2	2 209	1 720
Dettes financières courantes	9	4 544	4 571
Fournisseurs et comptes rattachés		3 334	3 524
Autres passifs courants		2 741	2 913
Passifs liés aux actifs détenus en vue de leur cession		6	-
<b>Passifs courants</b>		<b>10 625</b>	<b>11 007</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>31 747</b>	<b>34 191</b>

(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	
		2014	2014	2015
Résultat net		1 253	666	475
Résultat des sociétés mises en équivalence	4.4	(14)	(26)	(56)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		18	5	18
Amortissements et dépréciations des actifs corporels et incorporels	6.2	956	340	777
Dotations (reprises) des provisions		43	7	89
Variation des impôts différés		(94)	29	(83)
Plus ou moins valeur de cession d'actifs industriels et financiers		(8)	2	13
Charges liées aux actions sous conditions de performance et aux <i>stock-options</i>		19	10	17
Coût de l'endettement financier net		179	95	86
Intérêts décaissés nets		(212)	(133)	(95)
Variation nette des intérêts financiers		(33)	(38)	(9)
Autres éléments sans impact sur la trésorerie		19	24	5
Autres décaissements nets		(6)	(5)	(1)
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>2 154</b>	<b>1 014</b>	<b>1 244</b>
Variation des stocks		(105)	(159)	(163)
Variation des créances clients		(96)	(374)	(459)
Variation des dettes fournisseurs		184	272	197
Variation des autres comptes débiteurs et créditeurs		52	(114)	86
Variation des éléments du besoin en fonds de roulement		35	(374)	(339)
<b>Trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>2 189</b>	<b>641</b>	<b>905</b>
Investissements industriels <sup>(a)</sup>		(984)	(457)	(378)
Cessions d'actifs industriels <sup>(a)</sup>		67	20	15
Acquisitions d'actifs financiers <sup>(b)</sup>		(1 070)	(633)	(605)
Cessions d'actifs financiers <sup>(b)</sup>		34	(8)	2
Variation nette des prêts et des autres immobilisations financières		(14)	(10)	(20)
<b>Trésorerie provenant des opérations d'investissement/désinvestissement</b>		<b>(1 966)</b>	<b>(1 088)</b>	<b>(986)</b>
Augmentation du capital et des primes		33	33	39
Acquisitions (nettes de cessions) dans le marché		-	-	-
Exercice de <i>stock-options</i>		13	11	170
Acquisition d'actions propres (nettes de cession) et <i>calls</i> DANONE <sup>(c)</sup>		13	11	170
Dividendes versés aux actionnaires de Danone	10.2	(307)	(307)	(314)
Rachat d'intérêts ne conférant pas le contrôle	3.1	(363)	(62)	(818)
Versement de dividende		(110)	(63)	(45)
Contribution des intérêts ne conférant pas le contrôle aux augmentations de capital		1	1	2
Transactions avec les détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle		(471)	(124)	(861)
Flux nets d'instruments dérivés <sup>(d)</sup>		(4)	(5)	(4)
Financements obligataires émis au cours de l'exercice		150	150	1 300
Financements obligataires remboursés au cours de l'exercice		(618)	(618)	(603)
Variation nette des autres dettes financières courantes et non courantes		312	531	906
Variation des placements à court terme		535	1 018	(423)
<b>Trésorerie affectée aux opérations de financement</b>		<b>(357)</b>	<b>691</b>	<b>211</b>
Incidence des variations de taux de change		45	5	8
<b>Variation globale de la trésorerie</b>		<b>(89)</b>	<b>248</b>	<b>138</b>
<b>Disponibilités au 1er janvier</b>		<b>969</b>	<b>969</b>	<b>880</b>
<b>Disponibilités au 31 décembre</b>		<b>880</b>	<b>1 217</b>	<b>1 018</b>

(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 nette des dettes financières 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.

## Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Mouvements de la période										
	Au 1er janvier 2014	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 actions sous conditions de performance et aux stock-options (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 2014
Capital	158	-	-	-	-	-	3	-	-	-	161
Primes	2 930	33	-	-	-	-	541	-	-	-	3 505
Bénéfices accumulés	11 153	608	-	-	-	8	(544)	(307)	73	(12)	10 979
Écarts de conversion	(1 553)	83	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 471)
Gains et pertes relatifs aux instruments dérivés de couverture, nets d'impôts	(29)	(35)	-	-	-	-	-	-	-	-	(64)
Gains et pertes sur actifs financiers disponibles à la vente, nets d'impôts	149	(81)	-	-	-	-	-	-	-	-	68
Autres gains et pertes comptabilisées directement en résultat, nets d'impôts	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
Écarts actuariels sur engagements de retraites, non recyclables en résultat, nets d'impôts	(245)	(36)	-	-	-	-	-	-	-	-	(281)
Autres résultats enregistrés en capitaux propres	(123)	(153)	-	-	-	-	-	-	-	-	(276)
Actions propres et calls DANONE	(1 871)	-	-	-	10	-	-	-	-	-	(1 861)
<b>Capitaux propres - Part du Groupe</b>	<b>10 694</b>	<b>538</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>(307)</b>	<b>73</b>	<b>(12)</b>	<b>11 036</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	35	48	-	-	-	-	-	(63)	12	-	33
<b>Capitaux propres consolidés</b>	<b>10 729</b>	<b>586</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>(370)</b>	<b>85</b>	<b>(12)</b>	<b>11 069</b>

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

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

(en millions d'euros)	Notes	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 actions sous conditions de performance et aux stock-options (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		161	-				3					164	
Primes	10	3 505		39				588				4 132	
Bénéfices accumulés	10	11 817	416					17	(591)	(317)	(46)	(271)	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
Autres gains et pertes comptabilisées directement en résultat, nets d'impôts		-											-
Écarts 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)
<b>Capitaux propres - Part du Groupe</b>		<b>11 696</b>	<b>1 212</b>	<b>39</b>	<b>-</b>	<b>155</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>(317)</b>	<b>(52)</b>	<b>(7)</b>	<b>12 745</b>	
Intérêts ne conférant pas le contrôle		49	77	2					(42)	(38)	(10)	37	
<b>Capitaux propres consolidés</b>		<b>11 745</b>	<b>1 289</b>	<b>41</b>	<b>-</b>	<b>155</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>(359)</b>	<b>(89)</b>	<b>(17)</b>	<b>12 782</b>	

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

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

## 2.2 Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

---

<b>Note 1. Principes comptables</b>	<b>21</b>
Note 1.1. Base de préparation	21
Note 1.2. Référentiel comptable appliqué	21
<b>Note 2. Sociétés consolidées par intégration globale</b>	<b>22</b>
<b>Note 3. Détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle et dettes relatives</b>	<b>22</b>
Note 3.1. Opérations relatives aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle dans Danone Espagne (Produits Laitiers Frais, Espagne)	22
Note 3.2. Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	23
<b>Note 4. Sociétés mises en équivalence</b>	<b>24</b>
Note 4.1. Principaux changements de la période	24
Note 4.2. Yashili (Nutrition Infantile, Chine)	24
Note 4.3. Suivi de la valeur des autres Titres mis en équivalence	25
Note 4.4. Résultat des sociétés mises en équivalence	25
<b>Note 5. Eléments courants de l'activité opérationnelle</b>	<b>25</b>
Note 5.1. Principes généraux	25
Note 5.2. Secteurs opérationnels	26
<b>Note 6. Eléments et événements non-courants de l'activité opérationnelle</b>	<b>26</b>
Note 6.1. Autres produits et charges opérationnels	26
Note 6.2. Impact de la fausse alerte émise par la société Fonterra sur certains ingrédients fournis au Groupe en Asie en 2013	27
Note 6.3. Plan d'économies et d'adaptation des organisations du Groupe en Europe	28
Note 6.4. Décision de la Commission nationale des marchés et de la concurrence espagnole	29
<b>Note 7. Impôts</b>	<b>29</b>
<b>Note 8. Actifs incorporels : suivi de la valeur</b>	<b>30</b>
Note 8.1. Principes comptables et méthodologie	30
Note 8.2. Suivi de la valeur	30
<b>Note 9. Financements et dette nette</b>	<b>31</b>
Note 9.1. Situation des financements : Valeur nette comptable des dettes financières et variation de la période	31
Note 9.2. Dette nette	31
<b>Note 10. Résultat par action, dividende</b>	<b>32</b>
Note 10.1. Résultat par action – Part du Groupe	32
Note 10.2. Paiement du dividende 2014 avec option de paiement en actions	32
<b>Note 11. Autres provisions et passifs non courants et Procédures judiciaires et d'arbitrage</b>	<b>33</b>
Note 11.1. Autres provisions et passifs non courants	33
Note 11.2. Procédures judiciaires et d'arbitrage	33
<b>Note 12. Principales transactions avec les parties liées</b>	<b>33</b>
<b>Note 13. Évènements postérieurs à la clôture</b>	<b>34</b>

# Note 1. Principes comptables

## Note 1.1. Base de préparation

Les comptes consolidés du Groupe 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/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)).

Les comptes consolidés du Groupe pour le semestre clos le 30 juin 2015 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 2014. L'activité du Groupe au semestre clos le 30 juin 2015 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 2014 (Voir Note 1 des Annexes aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014 ainsi que les principes comptables détaillés dans chaque Note des Annexes aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014), à l'exception des normes, amendements et interprétations applicables pour la première fois au 1<sup>er</sup> janvier 2015.

### Principales normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1er janvier 2015

- IFRIC 21, *Taxes* ;

Cette interprétation n'a pas d'incidence significative sur les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2015.

### Principales normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB d'application non obligatoire au 1er janvier 2015 au sein de l'Union Européenne

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation ces normes, amendements et interprétations dans les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2015 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*.

L'impact de ces normes et amendements sur les résultats et la situation financière du Groupe est en cours d'évaluation.

### Autres normes

Le Groupe reste attentif aux caractéristiques économiques qui pourraient, d'ici le 31 décembre 2015, conduire à classer l'Argentine en économie hyper inflationniste et rendrait 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

Le Groupe 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

### Principaux changements au cours du premier semestre 2015

	Pôle	Pays	Date d'opération <sup>(a)</sup>	Pourcentage de détention au	
				31 décembre 2014	30 juin 2015
<b>Principales sociétés/activités consolidées pour la première fois au cours de la période</b>					
-	-	-	-	-	-
<b>Principales sociétés consolidées avec changement dans le pourcentage de détention</b>					
Danone Espagne <sup>(b)</sup>	Produits Laitiers Frais	Espagne	Février/Mars	76,9%	92,5%
<b>Principales sociétés qui ne sont plus consolidées par intégration globale au 30 juin 2015</b>					
-	-	-	-	-	-

(a) Mois de l'exercice.

(b) Voir Note 3.1 des Annexes aux comptes consolidés.

### Principaux changements au cours du premier semestre 2014

Au cours du premier semestre 2014, le Groupe n'avait procédé à aucune acquisition avec prise de contrôle ni cession significative.

## Note 3. Détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle et dettes relatives

### Note 3.1. Opérations relatives aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle dans Danone Espagne (Produits Laitiers Frais, Espagne)

Depuis 2012, des discussions portant sur les termes et conditions des options de vente détenues par les actionnaires minoritaires de Danone Espagne ont été initiées compte tenu notamment de la détérioration de la situation économique en Europe du Sud affectant significativement cette filiale.

Pour rappel, des minoritaires titulaires d'options de vente, représentant près de 15 % du capital de Danone Espagne, ont exercé leurs options en 2013. Le Groupe a contesté ces exercices et a invité les actionnaires concernés à poursuivre le processus de renégociation des termes et conditions de leurs options de vente. Au cours du premier semestre 2013, ces actionnaires minoritaires n'ont pas souhaité poursuivre le processus de discussion et ont entamé des procédures aux fins d'exécution de leurs options de vente devant un tribunal arbitral.

### Principaux événements du premier semestre 2015

Les tribunaux arbitraux saisis par ces titulaires d'options de vente ont rendu leurs décisions en décembre 2014 et février 2015. À la suite de ces décisions, le Groupe a procédé, début 2015, au rachat en numéraire de 2 581 030 actions de la société Danone Espagne. Pour les actions faisant l'objet d'options de vente, le Groupe a payé un montant en deçà de la valeur nette comptable au 31 décembre 2014 des dettes relatives à ces options. Le Groupe a procédé par ailleurs à l'acquisition d'actions ne faisant pas l'objet d'options de vente. Les actions ainsi acquises représentent au total environ 15,7 % du capital social de Danone Espagne, portant ainsi la participation du Groupe à environ 92,5 % du capital de la société.

Par ailleurs, les conditions de règlement des options de vente représentant 7,3% du capital de Danone Espagne ayant été amendées, la dette relative est désormais classée en dettes financières courantes.

## Comptabilisation au 30 juin 2015

Les dettes financières relatives aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle dans la société Danone Espagne s'élèvent à 238 millions d'euros au 30 juin 2015.

Les principaux impacts sur les comptes consolidés relatifs aux actions acquises (avec ou sans option de vente) au cours du premier semestre 2015 et relatifs à Danone Espagne sont les suivants :

- flux de financement de 818 millions d'euros représentant les rachats en numéraire (aux détenteurs d'options de vente et aux autres actionnaires vendeurs), présenté à la ligne des Transactions avec les détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle du Tableau des flux de trésorerie consolidés ;
- diminution de la dette liée aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle de 789 millions d'euros ;
- reclassement de la dette liée aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle dont les conditions de paiement ont été modifiées de dettes financières non courantes à dettes financières courantes pour 236 millions d'euros.

## Note 3.2. Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle

### Valeur nette comptable et principales caractéristiques

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2014			Au 30 juin 2015			Date de début d'exercice	Référence de calcul du prix
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total		
Danone Espagne	794	236	1 030	238	-	238	A tout moment	Multiple d'une moyenne de résultat sur plusieurs exercices
Danone CIS	912	-	912	946	-	946	2014	Multiple de résultat avec prix plancher
Autres <sup>(a)</sup>	503	113	616	537	106	642	A partir de 2015	
<b>Total</b>	<b>2 209</b>	<b>349</b>	<b>2 558</b>	<b>1 720</b>	<b>106</b>	<b>1 826</b>		

(a) Plusieurs options de vente de montant individuel inférieur ou égal à 10 % du total des options de vente accordées par le Groupe à certains détenteurs d'intérêt ne conférant pas le contrôle.

### Variation de la période

(en millions d'euros)	2014	2015
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	3 244	2 558
Valeur comptable des options exercées	(341)	(789)
Variations de valeur des options en cours	(345)	57
<b>Au 31 décembre / 30 juin</b>	<b>2 558</b>	<b>1 826</b>

## Note 4. Sociétés mises en équivalence

### Note 4.1. Principaux changements de la période

#### Principaux changements au cours du premier semestre 2015

Pourcentage de détention au 30 juin					
	Pôle d'activité	Pays	Date de l'opération <sup>(a)</sup>	2014	2015
<b>Principales sociétés mises en équivalence pour la première fois au 30 juin 2015</b>					
Yashili <sup>(b)</sup>	Nutrition Infantile	Chine	Février	-	25,0%
<b>Principales sociétés mises en équivalence avec changement dans le pourcentage de détention</b>					
-	-	-	-	-	-
<b>Principales sociétés qui ne sont plus mises en équivalence au 30 juin 2015</b>					
-	-	-	-	-	-

(a) Mois de l'exercice.

(b) Voir Note 4.2. des Annexes aux comptes consolidés.

#### Principaux changements au cours du premier semestre 2014

Pourcentage de détention au 30 juin					
	Pôle d'activité	Pays	Date de l'opération <sup>(a)</sup>	2013	2014
<b>Principales sociétés mises en équivalence pour la première fois au 30 juin 2014</b>					
Mengniu <sup>(b)</sup>	Produits Laitiers Frais	Chine	Janvier	4,0%	9,9%
<b>Principales sociétés mises en équivalence avec changement dans le pourcentage de détention</b>					
Yakult <sup>(c)</sup>	Produits Laitiers Frais	Japon	Janvier	20,0%	21,3%
<b>Principales sociétés qui ne sont plus mises en équivalence au 30 juin 2014</b>					
-	-	-	-	-	-

(a) Mois de l'exercice.

(b) INNER MONGOLIA MENGNIU DAIRY (GROUP) CO LTD. La société était comptabilisée en Autres titres non consolidés en 2013.

(c) YAKULT HONSHA CO LTD. Le pourcentage d'intérêts du Groupe a mécaniquement progressé en 2014 en raison des rachats d'actions propres réalisés par Yakult en 2013 et reflétés dans les comptes consolidés du Groupe en 2014.

### Note 4.2. Yashili (Nutrition Infantile, Chine)

#### Principales caractéristiques de la participation

Le 31 octobre 2014, Danone, Mengniu et Yashili ont annoncé l'extension de leur alliance stratégique à la catégorie des laits infantiles en Chine en signant un accord aux termes duquel Danone participera à une augmentation de capital réservée de Yashili pour un montant d'environ 437 millions d'euros à cette date, correspondant à 3,70 dollars de Hong Kong par action et représentant 25,0 % du capital de Yashili.

Le 12 février 2015, le Groupe a participé à l'augmentation de capital réservée de Yashili. Le prix par action payé est celui fixé dans le cadre de cet accord, soit 3,70 dollars de Hong Kong par action, ce qui représente un montant total de 499 millions d'euros à cette date. Cette transaction permet à Danone de détenir 25,0 % du capital de Yashili, l'une des principales sociétés chinoises de laits infantiles. Danone devient ainsi le deuxième actionnaire de Yashili après Mengniu qui détient 51% du capital de Yashili. Dans le cadre de cet accord, Danone a proposé la nomination du Directeur Général de Yashili.

#### Comptabilisation de la participation

Danone dispose d'une influence notable sur les politiques opérationnelles et financières de Yashili et participe à la gouvernance, notamment en nommant un membre au conseil d'administration de la société et a proposé la nomination de son Directeur Général. En conséquence, sa participation est comptabilisée en Titres mis en équivalence.

## Note 4.3. Suivi de la valeur des autres Titres mis en équivalence

### Méthodologie

Le Groupe 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 côtés, 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 le Groupe.

### Suivi de la valeur au 30 juin 2015

#### Titres Yashili

Le Groupe a constaté une forte volatilité du cours de bourse du groupe Yashili depuis la signature de l'accord et en particulier, un cours de bourse au 30 juin 2015 inférieur au prix d'acquisition. Cependant, le Groupe a conclu à l'absence d'indices de perte de valeur durable ou significative des titres Yashili au 30 juin 2015, au regard (i) de la prime stratégique payée par Danone (inclue dans la valeur recouvrable) dans le cadre de son alliance avec Yashili et du renforcement de sa position sur le marché de la nutrition infantile en Chine (ii) de la volatilité du cours, (iii) des perspectives de valorisation du titre publiées par les principaux courtiers, et (iv) des éléments qualitatifs disponibles sur la performance de Yashili.

#### Autres titres mis en équivalence

Au cours du premier semestre 2015, le Groupe n'a constaté aucune perte de valeur sur les autres titres mis en équivalence.

## Note 4.4. Résultat des sociétés mises en équivalence

La hausse du résultat net des sociétés mises en équivalence reflète notamment la forte hausse du résultat net de Mengniu, et la consolidation de la quote-part du résultat net de Yashili.

## Note 5. Eléments 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, 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 Pôle d'activité, les autres indicateurs faisant l'objet d'un suivi au niveau du Groupe. Les principaux décideurs opérationnels suivent les quatre Pôles d'activité listés ci-après, étant précisé que le Groupe n'a procédé à aucun regroupement de secteurs opérationnels.

## Note 5.2. Secteurs opérationnels

### Informations par Pôle d'activité

(en millions d'euros sauf pourcentage)	Semestre clos le 30 juin					
	Chiffre d'affaires net <sup>(a)</sup>		Résultat opérationnel courant		Marge opérationnelle courante	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Produits Laitiers Frais	5 640	5 664	440	519	7,8%	9,2%
Eaux	2 074	2 503	259	322	12,5%	12,9%
Nutrition Infantile	2 071	2 445	361	403	17,4%	16,5%
Nutrition Médicale	682	780	120	137	17,6%	17,6%
<b>Total Groupe</b>	<b>10 467</b>	<b>11 392</b>	<b>1 180</b>	<b>1 381</b>	<b>11,3%</b>	<b>12,1%</b>

(a) Chiffre d'affaires net hors Groupe.

### Informations par zone géographique

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

(en millions d'euros sauf pourcentage)	Semestre clos le 30 juin					
	Chiffre d'affaires net <sup>(a) (b)</sup>		Résultat opérationnel courant		Marge opérationnelle courante	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Europe <sup>(b)</sup>	4 261	4 446	620	724	14,6%	16,3%
CEI & Amérique du Nord <sup>(c)</sup>	2 330	2 305	169	179	7,2%	7,8%
ALMA <sup>(d)</sup>	3 876	4 641	391	478	10,1%	10,3%
<b>Total Groupe</b>	<b>10 467</b>	<b>11 392</b>	<b>1 180</b>	<b>1 381</b>	<b>11,3%</b>	<b>12,1%</b>

(a) Chiffre d'affaires net hors Groupe.

(b) Dont 1 114 millions d'euros réalisés en France au cours du premier semestre 2015 (1 125 millions d'euros au cours du premier semestre 2014).

(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	
	Immobilisations corporelles et incorporelles			
	2014	2015	2014	2015
Europe <sup>(a)</sup>	10 208	10 639		
CEI & Amérique du Nord <sup>(b)</sup>	2 779	3 050		
ALMA <sup>(c)</sup>	7 830	7 446		
<b>Total Groupe</b>	<b>20 816</b>	<b>21 134</b>		

(a) Dont 1 868 millions d'euros en France au 30 juin 2015 (1 857 millions d'euros au 31 décembre 2014).

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

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

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

### Note 6.1. Autres produits et charges opérationnels

#### Autres produits et charges opérationnels du premier semestre 2015

Au premier semestre 2015, les Autres produits et charges opérationnels de (509) millions d'euros correspondent essentiellement à des charges dont principalement (i) (398) millions d'euros relatifs à la dépréciation de la marque *Dumex* et des principaux actifs corporels de la société Dumex en Chine (Voir Note 6.2. des Annexes aux comptes consolidés), (ii) (45) millions d'euros relatifs au plan d'économies et d'adaptation des organisations du Groupe en Europe (Voir Note 6.3. des Annexes aux comptes consolidés), (iii) (23) millions d'euros relatifs à l'amende reçue de la Commission nationale des marchés et de la concurrence espagnole (Voir Note 6.4. des Annexes aux comptes consolidés).

#### Autres produits et charges opérationnels du premier semestre 2014

Au premier semestre 2014, les Autres produits et charges opérationnels de (96) millions d'euros correspondaient essentiellement aux charges relatives au plan d'économies et d'adaptation des organisations du Groupe en Europe.

## Note 6.2. Impact de la fausse alerte émise par la société Fonterra sur certains ingrédients fournis au Groupe en Asie en 2013

A la suite d'une alerte du gouvernement néo-zélandais et de la société Fonterra le 2 août 2013, concernant une possible contamination bactériologique au *Clostridium botulinum* de lots d'ingrédients fournis par Fonterra à quatre usines de Danone en Asie-Pacifique, le Groupe a procédé par mesure de précaution au rappel de certains de ses laits infantiles dans huit marchés (Nouvelle-Zélande, Singapour, Malaisie, Chine, Hong Kong, Vietnam, Cambodge et Thaïlande) de cette région. Cette alerte a été levée le 28 août, le Ministère des Industries Primaires néo-zélandais (MPI) ayant conclu, après plusieurs semaines de tests, à l'absence de *Clostridium botulinum* dans tous les lots concernés.

Aucun des multiples tests réalisés par le Groupe avant et pendant cette période critique n'a révélé la moindre contamination des produits à *Clostridium botulinum*. Danone dispose d'un des systèmes de *management* de la sécurité alimentaire les plus exigeants et les plus performants au monde, incluant des tests rigoureux sur l'ensemble de ses produits. Néanmoins, convaincues que la sécurité de ses consommateurs est leur priorité absolue, les équipes de Danone ont rapidement et efficacement mis en œuvre les procédures de rappel.

Par ailleurs, le Groupe a annoncé le 8 janvier 2014 sa décision de mettre fin à son contrat actuel avec Fonterra et de conditionner la poursuite de sa collaboration à un engagement de totale transparence de la part de son fournisseur et à la mise en œuvre effective des procédures de sécurité alimentaire les plus avancées pour tous les produits livrés à Danone.

### Procédure judiciaire et d'arbitrage

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.

## Impact sur les ventes du Pôle Nutrition Infantile en Asie et, sur la valeur nette comptable de la marque Dumex et des principaux actifs de la société Dumex en Chine

### Impact au 31 décembre 2014

Les ventes du Pôle Nutrition Infantile en Asie, notamment sous la marque *Dumex* ont été significativement impactées par ces rappels. Des plans d'actions ont été mis en œuvre progressivement à partir du second trimestre 2014 pour relancer les ventes dans les marchés concernés, via la relance de la marque *Dumex* et le lancement d'innovations.

Au 31 décembre 2014, leurs premiers effets étaient connus avec les résultats suivants :

- en Chine, l'activité a repris graduellement atteignant en fin d'année un niveau très significativement inférieur à celui d'avant crise ;
- dans les autres pays concernés, ces pays générant désormais plus de 50 % du chiffre d'affaires de l'année sous marque *Dumex*, le niveau d'activité est équivalent au niveau d'avant crise.

Au 31 décembre 2014, la revue de la valeur recouvrable de la marque *Dumex* sur la base des principes décrits en Note 9.3 des Annexes aux comptes consolidés clos le 31 décembre 2014 a donné lieu à une dépréciation de la marque *Dumex* de 249 millions d'euros comptabilisées en Autres produits et charges opérationnels.

### Impact au 30 juin 2015

Au début du second trimestre 2015, le Groupe a constaté que la situation de la marque *Dumex* en Chine s'était à nouveau dégradée principalement sous l'effet de l'accélération (i) des ventes par internet au détriment des réseaux de distribution de détail au sein desquels *Dumex* est seulement distribué et (ii) des gammes de produits importés super premium dont Danone bénéficie par ailleurs très largement au travers des succès de *Nutrilon* et d'*Aptamil* (blue house) mais toujours au détriment de *Dumex*. Le Groupe a entériné définitivement début mai la non-atteinte du budget pour 2015. Par ailleurs, les ventes dans les autres pays ont quant à elles bien résisté.

Ces constats ont donc conduit le Groupe à effectuer une revue de la valeur recouvrable des actifs de *Dumex* au 30 juin 2015. Cette revue a donné lieu à la comptabilisation d'une dépréciation additionnelle de la marque *Dumex* (sur la base des principes décrits en Note 9.3 des Annexes aux comptes consolidés clos le 31 décembre 2014 et des hypothèses mises à jour au 30 juin 2015) et d'une dépréciation d'actifs corporels et d'impôts différés actifs relatifs à l'activité *Dumex* en Chine.

### Impact sur la marque

En particulier, les hypothèses clés intervenant dans le modèle de valorisation utilisé par le Groupe ont été mises à jour au vu des perspectives de ventes sous marque *Dumex* et de l'incertitude sur la capacité à générer dans le futur des flux de trésorerie positifs en Chine. Cette analyse conduit à constater une dépréciation de 365 millions d'euros au 30 juin 2015.

A l'avenir, les variations de ces hypothèses pourraient modifier le résultat de cette revue. Le Groupe serait alors amené à ajuster la valeur de la marque, à la baisse ou à la hausse (sans que toutefois sa valeur excède sa valeur historique).

## Impact sur les autres actifs de la société Dumex en Chine

L'incertitude sur la capacité à générer dans le futur des flux de trésorerie positifs a également conduit le Groupe à déprécier :

- La quasi-intégralité des actifs corporels de la société Dumex en Chine, soit une dépréciation de 33 millions d'euros ;
- l'intégralité des impôts différés actifs reconnus par la société Dumex en Chine au cours des exercices précédents soit un montant total de 42 millions d'euros.

## Impact sur les comptes consolidés

(en millions d'euros)	Exercice clos le 31 décembre		Semestre clos le 30 juin			
	2014		2014		2015	
	Autres produits et charges opérationnels <sup>(a)</sup>	Impôts	Autres produits et charges opérationnels <sup>(a)</sup>	Impôts	Autres produits et charges opérationnels <sup>(a)</sup>	Impôts
Dépréciation de la marque Dumex	(249)	55	-	-	(365)	80
Dépréciation d'actifs corporels	-	-	-	-	(33)	-
Dépréciation des impôts différés actifs <sup>(b)</sup>	-	-	-	-	-	(42)
<b>Total</b>	<b>(249)</b>	<b>55</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(398)</b>	<b>38</b>

(a) S'agissant d'une crise majeure affectant l'activité nutrition infantile du Groupe, les coûts relatifs ont été comptabilisés dans la rubrique des Autres produits et charges opérationnels.

(b) Dont 12 millions d'euros relatifs à des coûts enregistrés en autres produits et charges opérationnels.

## Note 6.3. Plan d'économies et d'adaptation des organisations du Groupe en Europe

Depuis 2010, la dégradation durable de la conjoncture économique et des tendances de consommation en Europe a entraîné une baisse significative des ventes dans cette partie du monde. Malgré les signes d'un redressement progressif des volumes, le Pôle Produits Laitiers Frais en Europe a vu son activité globale diminuer et fait face à des situations de surcapacité locale.

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.

En plus de ce volet organisationnel, pour faire face à certaines situations de surcapacité locale, Danone a annoncé, le 11 juin 2014, le projet de fermeture des sites de Casale Cremasco en Italie, Hagenow en Allemagne et Budapest en Hongrie ; ces trois pays sont plus particulièrement impactés par la baisse des ventes. Le projet de fermeture de ces trois usines et la réallocation progressive des volumes en Belgique, en Pologne, en Allemagne et en France devraient permettre au Pôle Produits Laitiers Frais d'améliorer l'utilisation de son dispositif industriel et sa compétitivité en Europe.

Les charges relatives à ces différents volets du plan concernent principalement (i) les coûts des mesures visant les salariés (mesures de mobilité interne, de départs et mesures d'accompagnement), (ii) des coûts de dépréciation d'actifs corporels et incorporels, et (iii) des autres coûts de réorganisation (notamment des arrêts anticipés de contrats et des coûts de consultants). S'agissant d'une restructuration stratégique, ces 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. Concernant les provisions, le Groupe a procédé à sa meilleure estimation, à la date de clôture, des coûts engendrés par ces mesures, compte tenu des éléments alors en sa possession.

Les flux de trésorerie relatifs aux initiatives prises par le Groupe dans le cadre de ce plan sont présentés en Trésorerie provenant de l'exploitation du Tableau des flux de trésorerie consolidés.

## Coûts et flux de trésorerie relatifs à ce plan

(en millions d'euros)	Exercice clos le 31 décembre		Semestre clos le 30 juin	
	2014		2015	
<b>Coûts <sup>(a)</sup></b>				
Mesures visant les salariés	75		57	11
Dépréciation d'actifs corporels et incorporels	11		13	6
Autres coûts de réorganisation	74		29	28
<b>Total</b>	<b>160</b>		<b>98</b>	<b>45</b>
<b>Flux de trésorerie nets d'impôts <sup>(b)</sup></b>	<b>123</b>		<b>79</b>	<b>30</b>

(a) Les montants provisionnés relatifs s'élèvent à 58 millions d'euros de provisions au 31 décembre 2014, 64 millions d'euros au 30 juin 2014 et 42 millions d'euros au 30 juin 2015.

(b) Incluant une économie d'impôt calculée sur la base du taux d'impôt en vigueur dans les pays concernés.

## Note 6.4. Décision de la Commission nationale des marchés et de la concurrence espagnole

Les principaux acteurs du secteur des produits laitiers frais en Espagne dont Danone, ont été soumis, à une amende de la Commission nationale des marchés et de la concurrence espagnole (CNMC) pour échanges d'informations entre les concurrents sur les prix et les stratégies commerciales. Danone rassemble les pièces nécessaires à la formation d'un appel.

L'intégralité des sommes demandées (23 millions d'euros) a été provisionnée et la charge correspondante a été comptabilisée en Autres produits et charges opérationnels dans les comptes consolidés au 30 juin 2015.

## Note 7. Impôts

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

	Semestre clos le 30 juin	
<i>(en pourcentage du résultat avant impôts)</i>	2014	2015
<b>Taux d'impôt en France</b>	<b>34,4%</b>	<b>34,4%</b>
Différences entre les taux d'imposition étrangers et français <sup>(a)</sup>	(8,6)%	(8,4)%
Impôts sur dividendes et redevances <sup>(b)</sup>	4,0%	3,9%
Corrections d'impôt et impôts sans base <sup>(c)</sup>	1,4%	0,0%
Autres effets	(0,5)%	(0,6)%
<b>Taux effectif d'imposition hors effets des dépréciations relatives à Dumex Chine</b>	<b>30,7%</b>	<b>29,3%</b>
Effets des dépréciations relatives à Dumex Chine <sup>(d)</sup>	-	12,2%
<b>Taux effectif d'imposition</b>	<b>30,7%</b>	<b>41,6%</b>

(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 partiellement compensés par l'impact favorable de changements de taux.

(d) Comprend les effets de la différence entre les taux d'imposition étrangers et français et de la dépréciation des impôts différés actifs (Voir Note 6.2. des Annexes aux comptes consolidés).

## 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 durablement 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 2015, 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

##### Marque *Dumex*

Se référer à la Note 6.2. des Annexes aux comptes consolidés.

##### Autres marques à durée de vie indéfinie

Aucune perte de valeur n'a été enregistrée au 30 juin 2015.

#### Principaux UGT et groupes d'UGT des Pôles 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 l'estimation du résultat annuel et la performance à date par rapport au budget.

##### UGT Nutrition Infantile Asie

La dégradation de l'activité de *Dumex* en Chine (Voir Note 6.2. des comptes consolidés) n'affecte pas de façon sensible la performance de l'activité Nutrition Infantile en Asie. En conséquence et compte tenu de la marge de manœuvre au 31 décembre 2014, le Groupe n'a pas réalisé de test de perte de valeur au niveau l'UGT Nutrition Infantile Asie au 30 juin 2015.

##### UGT et groupes d'UGT Nutrition Infantile Reste du Monde et Nutrition Médicale

Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au 30 juin 2015.

#### UGT des Pôles Produits Laitiers Frais et Eaux et autres UGT des Pôles Nutrition Médicale et Nutrition Infantile

Pour ces UGT, les indicateurs analysés incluent principalement des éléments internes tels que l'estimation du résultat annuel et la performance à date par rapport au budget de chaque UGT. Au 30 juin 2015, le Groupe n'a enregistré aucune perte de valeur sur ces UGT.

## Note 9. Financements et dette nette

### Note 9.1. Situation des financements : Valeur nette comptable des dettes financières et variation de la période

(en millions d'euros)	Mouvements de la période								Au 30 juin 2015
	Au 31 décembre 2014	Émission de financements obligataires ou augmentation nette des autres postes	Remboursement des financements obligataires ou diminution nette des autres postes	Passage à moins d'un an des dettes non courantes	Incidence des variations des taux de change (e)	Nouvelles options de vente	Exercice ou échéance d'options de vente (f)	Autres (g)	
Financements obligataires (a) (b)	603	-	(603)	196	31	-	-	-	227
Papier commercial (b)	1 068	732	-	-	(5)	-	-	-	1 795
Autres financements et autres dettes (a) (c)	661	168	-	33	(19)	-	(19)	-	825
Financements (a)	2 332	900	(603)	230	7	-	(19)	-	2 847
Instruments dérivés - passifs (a) (b)	3	-	(4)	-	(25)	-	29	-	3
Financements et instruments dérivés - passifs (a)	2 336	900	(607)	230	(18)	-	10	-	2 851
Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle (a)	2 209	-	-	236	-	-	(789)	64	1 720
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>4 544</b>	<b>900</b>	<b>(607)</b>	<b>466</b>	<b>(18)</b>	<b>-</b>	<b>(789)</b>	<b>74</b>	<b>4 571</b>
Financements obligataires (b) (d)	6 087	1 300	-	(196)	77	-	-	-	7 269
Autres financements et autres dettes (c) (d)	150	5	-	(33)	12	-	67	-	202
Financements (d)	6 238	1 305	-	(230)	90	-	67	-	7 470
Instruments dérivés - passifs (b) (d)	11	-	-	-	(11)	-	-	-	-
Financements et instruments dérivés - passifs (d)	6 249	1 305	-	(230)	78	-	67	-	7 470
Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle (d)	349	-	-	(236)	-	-	(7)	-	106
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>6 598</b>	<b>1 305</b>	<b>-</b>	<b>(466)</b>	<b>78</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>60</b>	<b>7 576</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>11 143</b>	<b>2 205</b>	<b>(607)</b>	<b>-</b>	<b>60</b>	<b>-</b>	<b>(789)</b>	<b>134</b>	<b>12 147</b>

(a) Part à moins d'un an.

(b) Financements gérés au niveau de la Société.

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

(d) Part à plus d'un an.

(e) Hors effets sur les dettes liées aux options de vente présentés dans la rubrique Autres.

(f) Voir Note 3.1. des Annexes aux comptes consolidés

(g) Correspond principalement à (i) la réévaluation à la juste valeur des dettes liées aux options de vente, et (ii) aux variations de périmètre.

### Note 9.2. Dette nette

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2014	Au 30 juin 2015
Dettes financières non courantes	6 598	7 576
Dettes financières courantes	4 544	4 571
Placements à court terme	(2 317)	(2 734)
Disponibilités	(880)	(1 018)
Instruments dérivés - actifs - Non-courants	(181)	(247)
Instruments dérivés - actifs - Courants	-	-
<b>Dette nette</b>	<b>7 764</b>	<b>8 148</b>

## Note 10. Résultat par action, dividende

### Note 10.1. Résultat par action – Part du Groupe

<i>(en euros par action sauf nombre d'actions)</i>	Exercice clos le 31 décembre		Semestre clos le 30 juin	
	2014	2014	2014	2015
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	1 119	608		416
<b>Nombre d'actions</b>				
• Avant dilution	594 472 798	588 879 463		604 404 930
• Effets dilutifs				
Paiement du dividende en actions	776 192	1 552 383		789 842
Actions sous conditions de performance et <i>stock-options</i>	287 338	609 279		311 184
• Après dilution	595 536 328	591 041 125		605 505 956
<b>Résultat net - Part du Groupe, par action</b>				
• Avant dilution	1,88	1,03		0,69
• Après dilution	1,88	1,03		0,69

Les actions sous conditions de performance et *stock-options*, non dilutives au 30 juin 2015 pourraient devenir dilutives notamment en fonction de l'évolution du cours de l'action DANONE et de l'atteinte des conditions de performance.

### Note 10.2. Paiement du dividende 2014 avec option de paiement en actions

L'Assemblée Générale, réunie le 29 avril 2015 à Paris, a approuvé le dividende proposé au titre de l'exercice 2014, soit 1,50 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 jeudi 7 mai 2015 au jeudi 21 mai 2015 inclus. Le prix d'émission des actions nouvelles qui ont été remises en paiement du dividende est de 57,26 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. Le règlement livraison des actions et leur admission aux négociations sur Euronext sont intervenus le 3 juin 2015. Ces actions portent jouissance au 1er janvier 2015 et sont entièrement assimilées aux actions déjà admises.

65,95% des droits ont été exercés en faveur du paiement du dividende 2014 en actions.

<i>(en millions d'euros sauf nombre d'actions)</i>	Semestre clos le 30 juin 2015		
	Nombre d'actions en circulation	Capitaux propres consolidés	Flux de financement consolidés
Part payée en actions nouvellement émises <sup>(a)</sup>	10 321 148	–	–
Part payée en numéraire	–	314	314
<b>Total</b>	<b>10 321 148</b>	<b>314</b>	<b>314</b>

(a) Soit 1,60% du capital de Danone sur la base du capital au 31 mai 2015.

## 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)	Au 31	Mouvements de la période					Au 30 juin
	décembre 2014	Dotation	Reprise	Reprise sans objet	Écarts de conversion	Autres	2015
Provisions pour restructurations	71	6	(15)	(3)	1	-	60
Autres provisions pour risques et charges	652	129	(29)	(18)	4	(3)	734
Subventions d'investissement	14	1	-	-	-	-	15
<b>Total</b>	<b>737</b>	<b>137</b>	<b>(43)</b>	<b>(21)</b>	<b>4</b>	<b>(3)</b>	<b>809</b>

Les Autres provisions et passifs non courants comprennent également la partie à moins d'un an car considérée comme non significative : elle s'élève à 41 millions d'euros au 30 juin 2015 (45 millions d'euros au 31 décembre 2014).

La variation des Autres provisions et passifs non courants au cours du premier semestre 2015 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 2015, les Autres provisions pour risques et charges comprennent plusieurs provisions principalement 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 du Groupe.

À cette même date, le Groupe juge qu'il n'est pas soumis à des risques 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 au Groupe en Asie en 2013

Se référer à la Note 6.2 des Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés.

#### Procédure relative à la décision de la Commission nationale des marchés et de la concurrence espagnole

Se référer à la Note 6.4 des Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés.

#### Autres procédures

À la connaissance du Groupe, 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 du Groupe.

## 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 29 avril 2015 a autorisé le Conseil d'Administration à attribuer en 2015 des actions sous conditions de performance (*Group performance shares*) aux salariés et dirigeants exécutifs du Groupe (dont le Comité Exécutif). Au cours du premier semestre 2015, 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 2015 est soumise à l'approbation du Conseil d'Administration du 23 juillet 2015.

## Note 13. Évènements postérieurs à la clôture

Danone a conclu un accord préliminaire avec Mengniu et Yashili en vue, d'une part, de fusionner Dumex en Chine avec Yashili, construisant une plateforme de marques locales de laits infantiles solide, et, d'autre part, d'augmenter sa participation au capital de Mengniu.

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 2015 par le Conseil d'Administration du 23 juillet 2015.

# 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 2015, 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 23 juillet 2015

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Ernst & Young et Autres

Anik CHAUMARTIN

Philippe VOGT

Gilles COHEN

Pierre-Henri PAGNON

# Attestation du responsable du rapport financier semestriel

“Nous attestons, à notre 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 ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.”

Paris, le 23 juillet 2015

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.finance.danone.fr](http://www.finance.danone.fr) et [www.danone.com](http://www.danone.com)