

Danone  
**ONE PLANET.  
ONE HEALTH**

2018  
RAPPORT FINANCIER  
SEMESTRIEL

**DANONE**

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 171 263 800 EUROS  
SIÈGE SOCIAL : 17, BOULEVARD HAUSSMANN, 75009 PARIS  
RCS PARIS 552 032 534

2018

RAPPORT FINANCIER  
SEMESTRIEL

**PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2018**

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

# Sommaire

<b>1. Rapport semestriel d'activité</b> .....	<b>2</b>
<b>1.1 Analyse de l'activité du premier semestre et perspectives 2018</b> .....	<b>4</b>
Aperçu de l'activité .....	4
Examen du résultat consolidé .....	5
Free cash-flow.....	9
Examen du bilan consolidé.....	9
Perspectives 2018.....	10
Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS .....	12
<b>1.2 Principales transactions avec les parties liées</b> .....	<b>13</b>
<b>2. Comptes consolidés semestriels résumés</b> .....	<b>14</b>
<b>2.1 Comptes consolidés</b> .....	<b>14</b>
Résultat consolidé et résultat par action .....	14
État du résultat global consolidé.....	15
Bilan consolidé .....	16
Tableau des flux de trésorerie consolidés.....	18
Tableau de variation des capitaux propres consolidés.....	19
<b>2.2 Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés</b> .....	<b>21</b>
Note 1. Principes comptables .....	22
Note 2. Finalisation de la comptabilisation d'acquisition de The WhiteWave Foods Company .....	29
Note 3. Sociétés consolidées par intégration globale .....	29
Note 4. Sociétés mises en équivalence .....	30
Note 5. Éléments courants de l'activité opérationnelle .....	31
Note 6. Éléments et événements non-courants de l'activité opérationnelle.....	33
Note 7. Impôts .....	34
Note 8. Actifs incorporels : suivi de la valeur.....	35
Note 9. Financements et dette nette.....	36
Note 10. Résultat par action – Part du Groupe.....	37
Note 11. Autres provisions et passifs non courants et Procédures judiciaires et d'arbitrage .....	38
Note 12. Principales transactions avec les parties liées .....	38
Note 13. Évènements postérieurs à la clôture.....	38
<b>Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle</b> .....	<b>39</b>
<b>Attestation du responsable du rapport financier semestriel</b> .....	<b>40</b>

# 1. Rapport semestriel d'activité

Sauf mention contraire :

- toutes les références à la "Société", concernent l'émetteur Danone ;
- toutes les références au "Groupe", à "l'Entreprise" ou à "Danone", concernent la Société et ses filiales consolidées ;
- toutes les références à un "Pôle" ou aux "Pôles" concernent l'une ou les activités Produits laitiers et d'origine végétale International ou EDP International, Produits laitiers et d'origine végétale Noram ou EDP Noram, Nutrition spécialisée et Eaux de Danone ;
- toutes les références à la zone "Europe & Noram" concernent la zone géographique regroupant l'Europe hors CEI et la zone Noram regroupant les États-Unis et le Canada ;
- toutes les références à la zone "Reste du Monde" concernent la zone géographique regroupant les zones ALMA et CEI ;
- toutes les références aux "Comptes consolidés, Annexes aux comptes consolidés", concernent les comptes consolidés semestriels résumés pour la période close le 30 juin 2018 ;
- les montants sont exprimés en millions d'euros et arrondis au million le plus proche. De façon générale, les valeurs présentées sont arrondies à l'unité la plus proche. Par conséquent, la somme des montants arrondis peut présenter des écarts non significatifs par rapport au total reporté. Par ailleurs, les ratios et écarts sont calculés à partir des montants sous-jacents et non à partir des montants arrondis ;
- toutes les positions au 31 décembre 2017 et tous les éléments relatifs à la période close le 30 juin 2017 dans ce rapport financier semestriel sont retraités de l'application de la norme IFRS 15 (voir Note 1.3 des Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés 2018) ;
- la mention "2017 Retraité" correspond uniquement aux retraitements des comptes 2017 requis par l'application d'IFRS 15.

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

- variations en données comparables New Danone (ou variations en données comparables, incluant WhiteWave à partir d'avril 2017) du chiffre d'affaires et de la marge opérationnelle courante ;
- résultat opérationnel courant ;
- marge opérationnelle courante ;
- taux d'imposition courante ;
- résultat net courant ;
- BNPA courant ;
- croissance du BNPA courant hors Effet de la Transaction Yakult ;
- free cash flow ;
- dette financière nette.

# 1.1 Analyse de l'activité du premier semestre et perspectives 2018

## Aperçu de l'activité

### Résultats du premier semestre 2018

- Croissance à deux chiffres du BNPA courant à taux de change constant : +13,4%, hors Effet de la Transaction Yakult ;
- Croissance solide du chiffre d'affaires, +4,0% au premier semestre et +3,3% au deuxième trimestre en données comparables New Danone ;
  - Croissance des ventes dans tous les pôles et volumes positifs au global, hors Maroc ;
  - Principaux moteurs : la Nutrition Spécialisée, les Eaux, et retour à la croissance pour EDP Noram au deuxième trimestre ;
  - Effet devises défavorable ;
- Amélioration de la marge opérationnelle courante à 14,27%, soit +51 pb en données comparables New Danone ;
- Performance du premier semestre pénalisée par le mouvement de boycott au Maroc ;
- Accélération du free cash-flow : +20,0% à 1,1 milliard d'euros.

### Objectif 2018 confirmé

Confirmation de l'objectif annuel 2018.

### Commentaire d'Emmanuel FABER, Président-Directeur Général

"Au premier semestre, Danone a de nouveau enregistré de très bons résultats, alliant croissance des ventes, forte amélioration de la marge et progression du free cash-flow. Cette forte performance, réalisée malgré un environnement volatil et des événements défavorables inattendus sur certains marchés, traduit les fondamentaux solides de notre activité et le maintien de notre discipline financière. Elle reflète un portefeuille plus équilibré, reposant sur des moteurs de croissance plus nombreux, et les premières réalisations de Protein, notre programme d'un milliard d'euros d'économies. En dehors de la situation exceptionnelle au Maroc, tous les pôles sont en croissance au deuxième trimestre. La demande en Nutrition Spécialisée en Chine est restée dynamique, les Eaux ont de nouveau enregistré une croissance diversifiée et les Produits Laitiers et d'Origine Végétale ont renoué avec la croissance, tirant les bénéfices de l'acquisition de WhiteWave et profitant d'une amélioration des produits laitiers frais dans des régions clés. Cela m'amène à confirmer notre objectif pour l'année. A plus long terme, nous avons démarré cet été le travail sur les objectifs Danone 2030 présentés lors de notre dernière Assemblée Générale. Ces objectifs confortent l'importance de notre vision 'One Planet. One Health' qui s'affirme chaque jour comme un moyen unique de créer et de partager de la valeur durable au bénéfice de tous".

### Chiffres clés

	Semestre clos le 30 juin			
(en millions d'euros sauf mention contraire)	2017 Retraité	2018	Variation en données publiées	Variations en données comparables New Danone
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>12 200</b>	<b>12 498</b>	<b>2,4%</b>	<b>4,0%</b>
<b>Résultat opérationnel courant <sup>(a)</sup></b>	<b>1 717</b>	<b>1 784</b>	<b>3,9%</b>	<b>7,9%</b>
<b>Marge opérationnelle courante <sup>(a)</sup></b>	<b>14,07%</b>	<b>14,27%</b>	<b>+20 pb</b>	<b>+51 pb</b>
Résultat d'exploitation	1 583	1 089	-31,2%	
Marge opérationnelle	12,98%	8,71%	-427 pb	
<b>Résultat net courant – Part du Groupe <sup>(a)</sup></b>	<b>1 047</b>	<b>1 132</b>	<b>+8,2%</b>	
Résultat net – Part du groupe	975	1 204	+23,5%	
<b>BNPA courant (en €) <sup>(a)</sup></b>	<b>1,68</b>	<b>1,76</b>	<b>+4,6%</b>	
BNPA (en €)	1,57	1,87	+19,5%	
<b>Free cash-flow <sup>(a)</sup></b>	<b>921</b>	<b>1 104</b>	<b>+20,0%</b>	
Trésorerie provenant de l'exploitation	1,199	1,427	+8,0%	

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

## Opérations financières et événements importants de la période

### (rappel des communiqués de presse émis au premier semestre 2018)

- Le 12 avril 2018, Danone a annoncé que ses filiales Danone North America et Danone Canada ont obtenu la certification B Corp™, deux ans avant la date prévue. Grâce à ces nouvelles avancées, environ 30% du chiffre d'affaires global de Danone est maintenant couvert par la certification B Corp™. Danone North America devient la plus grande entreprise au monde certifiée B Corporation® alors que Danone Canada devient la plus grande entreprise de biens de consommations certifiée B Corporation® au Canada.
- Le 26 avril 2018, l'Assemblée Générale des actionnaires a approuvé les nominations en qualité de nouveaux Administrateurs de Michel Landel, Cécile Cabanis et Guido Barilla. Michel Landel est devenu à cette occasion Administrateur Référent et Président du Comité de Nomination et de Rémunération.
- Le 26 avril 2018, Danone a présenté ses Objectifs 2030 qui traduisent la raison d'être de l'entreprise, son modèle de marque et la place centrale qu'elle accorde à la confiance pour créer de la valeur durable sur le long terme et faire de sa vision 'One Planet. One Health' une réalité. Comme acte fondateur au service de ces objectifs, Danone a également lancé un programme d'engagement interne et un modèle de gouvernance innovant : 'Une personne, une voix, une action'. L'objectif : permettre à ses 100 000 salariés de définir ensemble l'agenda stratégique de l'entreprise, de contribuer activement à la mise en œuvre des Objectifs 2030 et de devenir actionnaires de l'entreprise.
- Le 29 mai 2018, Danone a annoncé le résultat de l'option pour le paiement du dividende 2017 en actions Danone. A la clôture de la période d'exercice, 64,64% des droits ont été exercés en faveur du paiement du dividende en actions, représentant 13 475 904 actions nouvelles.

Les communiqués de presse complets sont disponibles sur le site [www.danone.com](http://www.danone.com).

## Examen du résultat consolidé

### Chiffre d'affaires

#### Chiffre d'affaires consolidé

Au premier semestre 2018, le chiffre d'affaires consolidé s'est établi à 12 498 millions d'euros, en hausse de +4,0% en données comparables New Danone. La croissance du chiffre d'affaires inclut une progression de +3,7% en valeur, et de +0,3% en volumes.

En données publiées, le chiffre d'affaires a progressé de +2,4% par rapport au premier semestre 2017, incluant :

- l'impact des autres variations de périmètre de consolidation (-1,4%), résultant de la cession de Stonyfield en août 2017 ;
- un effet devises négatif (-8,2%) reflétant principalement l'appréciation de l'euro par rapport au dollar américain, au peso argentin et au rouble russe.

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

(en millions d'euros sauf pourcentage)	Premier trimestre 2017			Deuxième trimestre 2017			Troisième trimestre 2017			Quatrième trimestre 2017			Total 2017		
	Publié	Impacts IFRS 15	Retraité	Publié	Impacts IFRS 15	Retraité	Publié	Impacts IFRS 15	Retraité	Publié	Impacts IFRS 15	Retraité	Publié	Impacts IFRS 15	Retraité
<b>Par Pôle</b>															
EDP International	2 082	49	<b>2 131</b>	2 209	52	<b>2 261</b>	2 048	43	<b>2 091</b>	2 084	45	<b>2 129</b>	8 424	188	<b>8 612</b>
EDP Noram	658	(16)	<b>642</b>	1 333	(5)	<b>1 328</b>	1 290	(15)	<b>1 275</b>	1 250	(4)	<b>1 246</b>	4 530	(38)	<b>4 492</b>
Nutrition spécialisée	1 699	(5)	<b>1 694</b>	1 762	(6)	<b>1 756</b>	1 844	(6)	<b>1 838</b>	1 797	(6)	<b>1 791</b>	7 102	(23)	<b>7 079</b>
Eaux	1 024	2	<b>1 026</b>	1 360	1	<b>1 361</b>	1 272	(4)	<b>1 268</b>	964	10	<b>974</b>	4 621	9	<b>4 630</b>
<b>Par zone géographique</b>															
Europe & Noram	2 656	(7)	<b>2 649</b>	3 619	4	<b>3 623</b>	3 532	(9)	<b>3 523</b>	3 386	12	<b>3 398</b>	13 193	(1)	<b>13 192</b>
Reste du Monde	2 809	35	<b>2 844</b>	3 045	39	<b>3 084</b>	2 921	28	<b>2 949</b>	2 709	34	<b>2 743</b>	11 484	136	<b>11 620</b>
<b>Total</b>	<b>5 464</b>	<b>29</b>	<b>5 493</b>	<b>6 664</b>	<b>43</b>	<b>6 707</b>	<b>6 454</b>	<b>18</b>	<b>6 472</b>	<b>6 095</b>	<b>45</b>	<b>6 140</b>	<b>24 677</b>	<b>135</b>	<b>24 812</b>

<i>(en millions d'euros sauf pourcentage)</i>	2017 Retraité	2018	Variation en données comparables New Danone	Croissance volumes en données comparables New Danone
<b>Par Pôle</b>				
EDP International	4 392	4 115	(0,8)%	(5,6)%
EDP Noram	1 970	2 439	0,6%	2,3%
Nutrition spécialisée	3 450	3 644	12,5%	4,8%
Eaux	2 388	2 301	4,5%	2,6%
<b>Par zone géographique</b>				
Europe & Noram	6 272	6 764	(1,0)%	(0,6)%
Reste du Monde	5 928	5 735	10,5%	1,6%
<b>Total</b>	<b>12 200</b>	<b>12 498</b>	<b>4,0%</b>	<b>0,3%</b>

## Résultat opérationnel courant et marge opérationnelle courante

### Marge opérationnelle courante consolidée

Au premier semestre 2018, le résultat opérationnel courant de Danone s'est établi à 1,8 milliard d'euros. La marge opérationnelle courante a atteint 14,27 %, en progression de +20 pb en données publiées, incluant :

- l'effet dilutif résultant de la contribution de WhiteWave du 1er janvier au 12 avril 2017 (-49 pb) ;
- d'autres effets de périmètre (+8 pb), résultant de la cession en août 2017 de Stonyfield ;
- un impact marginalement positif des devises (+9 pb).

En données comparables New Danone, la marge opérationnelle courante a progressé de +51 pb. Cette forte amélioration a été réalisée malgré un environnement de coûts inflationniste, notamment pour les emballages en plastique

PET, les coûts de transport aux États-Unis et, dans une moindre mesure, les prix du lait.

Cette amélioration reflète :

- le modèle de croissance rentable de Danone, s'appuyant sur des innovations à forte valeur et un mix positif ;
- des gains d'efficacité, principalement grâce aux synergies résultant de l'intégration de WhiteWave, et aux premières économies de 75 millions d'euros réalisés dans le cadre du programme Protein ;
- une discipline constante dans l'allocation des ressources.

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

<i>(en millions d'euros sauf pourcentage)</i>	Résultat opérationnel courant						Marge opérationnelle courante					
	S1 2017 Publié	Impacts IFRS 15	S1 2017 Retraité	2017 Publié	Impacts IFRS 15	2017 Retraité	S1 2017 Publié	Impacts IFRS 15	S1 2017 Retraité	2017 Publié	Impacts IFRS 15	2017 Retraité
<b>Par Pôle</b>												
EDP International	359	(1)	<b>358</b>	760	(1)	<b>759</b>	8,36%	+(21) pb	<b>8,15%</b>	9,02%	+(21) pb	<b>8,81%</b>
EDP Noram	232	(2)	<b>230</b>	556	(3)	<b>553</b>	11,66%	+3 pb	<b>11,69%</b>	12,28%	+3 pb	<b>12,31%</b>
Nutrition spécialisée	839	-	<b>839</b>	1 685	1	<b>1 686</b>	24,23%	+9 pb	<b>24,32%</b>	23,73%	+9 pb	<b>23,82%</b>
Eaux	290	-	<b>290</b>	541	(1)	<b>540</b>	12,17%	+(2) pb	<b>12,15%</b>	11,70%	+(4) pb	<b>11,66%</b>
<b>Par zone géographique</b>												
Europe & Noram	967	(7)	<b>960</b>	2 048	(10)	<b>2 038</b>	15,40%	+(9) pb	<b>15,31%</b>	15,52%	+(7) pb	<b>15,45%</b>
Reste du Monde	753	4	<b>757</b>	1 495	4	<b>1 499</b>	12,87%	+(10) pb	<b>12,77%</b>	13,02%	+(12) pb	<b>12,90%</b>
<b>Total</b>	<b>1 720</b>	<b>(3)</b>	<b>1 717</b>	<b>3 543</b>	<b>(6)</b>	<b>3 537</b>	<b>14,18%</b>	<b>+(11) pb</b>	<b>14,07%</b>	<b>14,36%</b>	<b>+(10) pb</b>	<b>14,26%</b>

	Résultat opérationnel courant		Marge opérationnelle courante		Variation en données comparables New Danone
(en millions d'euros sauf pourcentage et pb)	2017 Retraité	2018	2017 Retraité	2018	
<b>Par Pôle</b>					
EDP International	358	347	8,15%	8,44%	+26 pb
EDP Noram	230	243	11,69%	9,96%	(43) pb
Nutrition spécialisée	839	930	24,32%	25,53%	+121 pb
Eaux	290	263	12,15%	11,45%	(96) pb
<b>Par zone géographique</b>					
Europe & Noram	960	878	15,31%	12,98%	(126) pb
Reste du Monde	757	906	12,77%	15,80%	+260 pb
<b>Total</b>	<b>1 717</b>	<b>1 784</b>	<b>14,07%</b>	<b>14,27%</b>	<b>+51 pb</b>

## Autres produits et charges opérationnels

Le solde des autres produits et charges opérationnels s'est établi à -695 millions d'euros, principalement lié à une charge non-cash de 661 millions d'euros en raison de la dépréciation de la marque Centrale pour 78 millions d'euros et de la dépréciation du goodwill de Centrale Danone pour 583 millions d'euros au Maroc, à la suite du boycott des consommateurs entamé en avril 2018.

## Résultat financier

Le coût de la dette nette a diminué en valeur absolue, passant de -134 millions d'euros au premier semestre 2017 à -115 millions d'euros au premier semestre 2018, reflétant principalement l'impact positif des devises sur la part de la dette nette libellée en dollars américains et le remboursement anticipé en octobre 2017 des 500 millions de dollars d'obligations de WhiteWave portant un coupon à 5,375%.

## Taux d'impôt

Le taux d'imposition courant s'est établi à 29,5% au S1 2018, en baisse de 0,8 point par rapport au S1 2017, principalement en raison de l'impact positif de la réforme fiscale américaine promulguée en décembre 2017.

## Résultats des sociétés mises en équivalence

Le résultat net courant des sociétés mises en équivalence est resté stable à 46 millions d'euros, reflétant principalement les bons résultats de la participation dans Mengniu et la réduction de la participation de Danone dans Yakult de 21,3% à 6,6% en mars 2018. Cette transaction a généré une plus-value non courante de 701 millions d'euros.

## Résultats des intérêts minoritaires

Le résultat des intérêts minoritaires courant a diminué pour atteindre 48 millions d'euros, en raison de l'augmentation de la participation dans Unimilk de 93% à 98%.

## Résultat net courant – Part du Groupe et BNPA courant

Le résultat net courant- Part du groupe s'est élevé à 1 132 millions d'euros au premier semestre 2018, en hausse de +8,2%.

Le BNPA courant a progressé de +4,6% à 1,76 €, en hausse de +12,8% à taux de change constant et de +13,4% hors Effet de la Transaction Yakult.

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

Semestre clos le 30 juin

	2017 Retraité			2018		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
<i>(en millions d'euros sauf pourcentage)</i>						
<b>Résultat opérationnel courant</b>	1 717		1 717	1 784		1 784
Autres produits et charges opérationnels		(134)	(134)		(695)	(695)
<b>Résultat opérationnel</b>	1 717	(134)	1 583	1 784	(695)	1 089
Coût de l'endettement financier net	(134)		(134)	(115)		(115)
Autres produits et charges financiers	(66)	35	(31)	(60)	3	(57)
<b>Résultat avant impôts</b>	1 516	(99)	1 417	1 608	(692)	916
Impôts sur les bénéfices	(459)	29	(431)	(475)	63	(412)
Taux effectif d'impôt	30,3%		30,4%	29,5%		45,0%
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	1 057	(70)	987	1 134	(629)	504
Résultats net des sociétés mises en équivalence	47	(2)	45	46	701	747
<b>Résultat net</b>	1 104	(72)	1 032	1 180	71	1 251
• Part du Groupe	1 047	(72)	975	1 132	72	1 204
• Part des intérêts minoritaires	57	-	57	48	(1)	47

## Passage du BNPA au BNPA courant

Semestre clos le 30 juin

	2017 Retraité		2018	
	Courant	Total	Courant	Total
<b>Résultat net - Part du Groupe (en millions d'euros)</b>	1 047	975	1 132	1 204
Coupon relatif au financement hybride net d'impôt (en millions d'euros)	-	-	(7)	(7)
<b>Nombre d'actions moyen</b>				
• Avant dilution	621 507 211	621 507 211	638 169 867	638 169 867
• Après dilution	621 781 256	621 781 256	639 083 725	639 083 725
<b>BNPA (en euros)</b>				
• Avant dilution	1,68	1,57	1,76	1,88
• Après dilution	1,68	1,57	1,76	1,87

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

(en millions d'euros sauf pourcentage)	S1 2017 <sup>(a)</sup>	Effets de base de WhiteWave <sup>(b)</sup>	Effets des autres variations du périmètre de consolidation	Effets des variations des taux de change	Croissance en données comparables New Danone <sup>(c)</sup>	S1 2018 <sup>(d)</sup>
Chiffre d'affaires	12 200	+8,0%	-1,4%	-8,2%	+4,0%	12 498
Marge opérationnelle courante	14,07%	-49 pb	+8 pb	+9 pb	+51 pb	14,27%

(a) Données consolidées publiées de Danone après retraitement IFRS 15.

(b) Effet de base WhiteWave : correspond essentiellement à la contribution de l'ensemble WhiteWave du 1er janvier au 12 avril 2017.

(c) Croissance en données comparables de Danone et de WhiteWave combinés, intégrant la contribution de l'ensemble WhiteWave aux premiers semestres 2017 et 2018.

(d) Données consolidées historiques de Danone et de WhiteWave combinés, intégrant la contribution de ses sociétés au 1<sup>er</sup> semestre 2018.

## Free cash-flow

Le free cash-flow s'est établi à 1,1 milliard d'euros, en hausse de +20,0% par rapport au premier semestre 2017, soutenu par la progression du résultat opérationnel courant, avec des investissements de 363 millions d'euros, soit 2,9% des ventes, en ligne avec l'année dernière.

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

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin	
	2017 Retraité	2018
<b>Trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>1 199</b>	<b>1 427</b>
Investissements industriels	(367)	(363)
Cessions et réalisations d'actifs industriels	39	10
Frais d'acquisition avec prise de contrôle <sup>(a)</sup> ou de cessions	49	30
Compléments de prix d'acquisition avec prise de contrôle <sup>(b)</sup>	-	-
<b>Free cash-flow</b>	<b>921</b>	<b>1 104</b>

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

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

## Examen du bilan consolidé

### Bilan consolidé simplifié

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2017 Retraité	Au 30 juin 2018
Actifs non-courants	34 627	33 536
Actifs courants	9 632	11 692
<b>Total de l'actif</b>	<b>44 259</b>	<b>45 228</b>
<b>Capitaux propres - Part du Groupe</b>	<b>14 456</b>	<b>15 154</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	73	98
Passifs non-courants	19 271	18 858
Passifs courants	10 459	11 118
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>44 259</b>	<b>45 228</b>
Dette nette	15 372	13 663
Dette financière nette	14 765	13 077

### Dette nette et dette financière nette

En ligne avec la priorité de Danone en matière de désendettement, la dette nette a diminué de 1,7 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2017, grâce à la vente d'une partie de sa participation dans Yakult et de la génération de free cash-flow. Elle s'est élevée à 13,7 milliards d'euros au 30 juin 2018.

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

	Au 31 décembre	Au 30 juin
(en millions d'euros)	2017 Retraité	2018
Dettes financières non courantes	15 716	15 382
Dettes financières courantes	3 792	4 063
Placements à court terme	(3 462)	(5 027)
Disponibilités	(638)	(700)
Instruments dérivés - actifs - Non-courants <sup>(a)</sup>	(16)	(33)
Instruments dérivés - actifs - Courants <sup>(a)</sup>	(19)	(22)
<b>Dettes nette</b>	<b>15 372</b>	<b>13 663</b>
Dettes liées aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle - Non-courantes	(38)	(39)
Dettes liées aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle - Courantes	(569)	(547)
<b>Dette financière nette</b>	<b>14 765</b>	<b>13 077</b>

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

## Perspectives 2018

Cette année, Danone continuera de progresser vers l'atteinte de son ambition à horizon 2020 en travaillant de manière distincte sur ses deux agendas de croissance à moyen terme et d'efficacité à court terme. L'entreprise commencera également le déploiement du programme d'efficacité « Protein » et elle continuera de dégager les synergies attendues de l'acquisition de WhiteWave. Ces leviers viendront renforcer la capacité de Danone à assurer une croissance durable de son chiffre d'affaires et de ses résultats.

### Perspectives macro-économiques

Danone anticipe que la volatilité des marchés se poursuivra.

En 2018, Danone s'attend à la poursuite de l'inflation des coûts avec une hausse d'environ +5% du coût des matières premières et du coût des matériaux d'emballage, notamment :

- une inflation du prix du lait de +1 à +5% dans l'ensemble ;
- une progression à deux chiffres du prix du PET portée par le rebond du prix du pétrole brut ;
- et un contexte inflationniste pour les autres matières premières, notamment le sucre et les fruits.

### Événements postérieurs à la clôture

Les événements postérieurs à la clôture sont détaillés dans la Note 13 des Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés 2018.

Danone prévoit également la poursuite des effets de la volatilité des devises, en particulier de la livre sterling.

### Objectif 2018

Danone continuera à porter son attention sur l'accélération de la croissance et la maximisation des efficacités, en intégrant les économies que le programme « Protein » générera pour la première année. En 2018, l'entreprise progressera vers la réalisation de son ambition 2020 en poursuivant la croissance de son chiffre d'affaires et l'amélioration de sa marge opérationnelle courante.

Par conséquent, Danone vise une croissance à deux chiffres du BNPA courant à taux de change constant pour 2018, hors Effet de la Transaction Yakult.

## Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes auxquels Danone estime être exposé à la date du présent Rapport Financier Semestriel sont ceux détaillés au paragraphe 2.7 *Facteurs de risques* du Document de Référence 2017 et listés ci-après, dont en particulier le contexte macro-économique restera globalement incertain, l'inflation du coût des matières premières, la volatilité des taux de change, et pour certains marchés importants des difficultés contextuelles spécifiques, notamment au Maroc et au Brésil.

---

### Risques liés au secteur d'activité de Danone

Lois et réglementations  
Risques liés à la qualité, à la sécurité des produits et à leur positionnement  
Goût, préférences et considérations environnementales des consommateurs  
Matières premières : volatilité des prix et disponibilité  
Concentration de la distribution  
Concurrence  
Risques naturels et de changement climatique  
Conditions climatiques et saisonnalité

---

### Risques liés à la stratégie de Danone

Propriété intellectuelle  
Risques liés à l'image et à la réputation de Danone  
Croissance externe  
Principaux marchés  
Position de Danone sur certains marchés

---

### Risques liés à l'organisation et au fonctionnement de Danone

Concentration des achats auprès d'un nombre limité de fournisseurs  
Ressources humaines  
Risques liés à l'éthique et aux droits de l'homme  
Systèmes d'information  
Défaillance du contrôle interne  
Risques industriels  
Défaillance de la couverture d'assurance

---

### Risques de marché

Risques de marché  
Change opérationnel  
Change financier  
Liquidité  
Taux d'intérêt  
Contrepartie, crédit

---

## Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

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

Depuis la réalisation de l'acquisition de WhiteWave, les activités de WhiteWave et de Danone sont combinées et dégagent ensemble des synergies. Dans ce contexte, le reporting séparé des périmètres respectifs de WhiteWave et de Danone pré-acquisition ne reflète plus leur performance réelle. En conséquence, Danone a décidé de gérer et donc de suivre sa performance en intégrant la contribution de WhiteWave dans son ensemble à sa croissance organique dès son acquisition, via un indicateur supplémentaire : variations en données comparables New Danone.

Cet indicateur est une déclinaison de l'indicateur variations en données comparables utilisé par Danone qui intègre, dès la date de son acquisition, la performance de WhiteWave :

- sur les périodes antérieures comparées, et
- sur la base des données historiques de WhiteWave après retraitement afin d'assurer leur comparabilité avec celles de Danone.

### Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Ces indicateurs sont calculés de la façon suivante :

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

- des variations de périmètre en calculant les indicateurs de l'exercice considéré sur la base du périmètre de consolidation de l'exercice précédent ;
- des changements dans les principes comptables applicables ;
- des variations de taux de change en calculant les indicateurs de l'exercice considéré et ceux de l'exercice précédent sur la base de taux de change identiques (le taux de change utilisé est un taux annuel prévisionnel déterminé par Danone pour l'exercice considéré et appliqué aux deux exercices).

**Les variations en données comparables New Danone (ou variations en données comparables, incluant WhiteWave à partir d'avril 2017)** du chiffre d'affaires et de la marge opérationnelle courante reflètent la performance organique de Danone et de WhiteWave combinés. Cet indicateur correspond à la variation en données comparables de Danone et WhiteWave combinés en considérant WhiteWave dans son ensemble, en intégrant ses sociétés sur les exercices précédant et suivant leur acquisition en avril 2017 :

- entre le 1<sup>er</sup> avril et le 31 décembre pour les périodes comparées jusqu'en 2017 inclus ;
- entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 31 décembre pour les périodes comparées en 2018.

Les données financières utilisées pour calculer les variations en données comparables New Danone sont les suivantes :

- les données postérieures à l'acquisition sont issues des comptes publiés de Danone (retraités d'IFRS 15) et WhiteWave combinés, libellés en euros et établis selon le référentiel IFRS (et donc après l'allocation du prix d'acquisition de WhiteWave).
- les données antérieures à l'acquisition sont issues des comptes historiques respectivement de Danone libellés en euros et établis selon le référentiel IFRS et de WhiteWave libellées en dollars et établis selon le référentiel US GAAP. Par ailleurs, afin d'assurer la

Cet indicateur est utilisé à partir du deuxième trimestre 2017 et jusqu'à la fin de l'exercice 2018. Danone ne publie pas les variations en données comparables New Danone pour les périodes précédentes, l'information n'étant pas pertinente compte-tenu de la définition de cet indicateur.

Enfin, Danone ne suit pas en interne et ne publie pas l'indicateur de variations en données comparables et ce, jusqu'à la fin de l'exercice 2018. En effet, Danone rappelle qu'il n'est pas représentatif de sa performance réelle qui est reflétée par les variations en données comparables New Danone et que, corollairement, l'écart avec les variations en données comparables New Danone n'est pas représentatif de la contribution de l'ensemble WhiteWave à cette performance réelle.

comparabilité des résultats de Danone et WhiteWave combinés, les retraitements suivants ont été réalisés :

- le compte de résultat de WhiteWave des périodes antérieures à l'acquisition a été retraité afin de le rendre conforme aux principes comptables de Danone ;
- les effets de l'allocation du prix d'acquisition de WhiteWave ont également été reflétés sur les périodes antérieures à l'acquisition afin de neutraliser son impact sur l'évolution de la marge opérationnelle courante en données comparables New Danone.

**Le résultat opérationnel courant** correspond au résultat opérationnel de Danone avant prise en compte des Autres produits et charges opérationnels. En application de la recommandation 2013-03 du CNC "relative au format des comptes consolidés des entreprises établis selon les normes comptables internationales", les Autres produits et charges opérationnels comprennent des éléments significatifs qui, en raison de leur nature et de leur caractère inhabituel, ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité courante de Danone. Ils incluent principalement les plus ou moins-values de cession d'activités et de participations consolidées, les dépréciations d'écarts d'acquisition, des coûts significatifs relatifs à des opérations de restructuration stratégiques et de croissance externe majeures ainsi que les coûts (encourus ou estimés) liés à des crises et litiges majeurs. Par ailleurs, dans le cadre des normes IFRS 3 Révisée et IAS 27 Révisée, Danone présente également dans la rubrique des Autres produits et charges opérationnels (i) les frais d'acquisitions des sociétés dont Danone prend le contrôle, (ii) les écarts de réévaluation comptabilisés suite à une perte de contrôle, et (iii) les variations des compléments de prix d'acquisition ultérieures à une prise de contrôle.

**La marge opérationnelle courante** correspond au ratio résultat opérationnel courant sur chiffre d'affaires.

**Les Autres produits et charges financiers non-courants** correspondent aux plus ou moins-values de cession et aux dépréciations de participations non consolidées ainsi qu'aux produits et charges financiers significatifs qui, en raison de leur nature et de leur caractère inhabituel, ne peuvent être considérés comme inhérents à la gestion financière courante de Danone.

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

**Le taux d'imposition courant** mesure le taux d'imposition relatif à la performance récurrente de Danone et correspond au ratio produits et charges d'impôts relatifs aux éléments courants sur le résultat courant avant impôts.

**Le résultat des sociétés mises en équivalence non-courant** comprend des éléments significatifs qui, en raison de leur nature et de leur caractère inhabituel, ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité de ces sociétés et altèrent la lecture de leur performance. Ils incluent principalement (i) les plus ou moins-values de cession de sociétés et de participations mises en équivalence, les dépréciations d'écarts d'acquisition et, (ii) lorsqu'ils sont matériels les éléments non-courants tels que définis par Danone issus de la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence.

**Le résultat net courant** correspond à la part du Groupe dans le Résultat net courant consolidé. Le Résultat net courant mesure la performance récurrente de l'Entreprise et exclut les éléments significatifs qui, en raison de leur nature et de leur caractère inhabituel, ne peuvent être considérés comme inhérents à la performance courante de Danone. Les éléments non-courants incluent principalement les Autres produits et charges opérationnels, les Autres charges et produits financiers non-courants, les impôts non-courants ainsi que le résultat des sociétés mises en équivalence non-courant. Ces éléments exclus du Résultat net courant représentent le Résultat net non-courant.

**Le BNPA courant** correspond au ratio résultat net courant – Part du Groupe ajusté du financement hybride sur nombre d'actions dilué. En effet, conformément aux normes IFRS le résultat utilisé pour le calcul du Résultat par action est ajusté du coupon dû au titre de la période présenté net d'impôts.

**Effet de la Transaction Yakult** correspond à la réduction du résultat net courant 2017 de Danone pour refléter une participation de Danone dans Yakult pour 2017 identique à celle de 2018 après la cession partielle finalisée fin du 1<sup>er</sup> trimestre 2018. Il se calcule en considérant l'écart entre le taux de détention de Danone dans Yakult post transaction (6,6%) et 21,29% et en l'appliquant prorata temporis au résultat de Yakult pour 2017 tel qu'estimé par Danone pour la préparation de ses comptes consolidés 2017. L'Effet de la Transaction Yakult s'élève à -0,6% du BNPA courant du 1<sup>er</sup> semestre 2017 et à -1,5% du BNPA courant de l'exercice 2017.

**Le free cash-flow** représente le solde de la trésorerie provenant de l'exploitation après prise en compte des investissements industriels nets de cession et, dans le cadre de la norme IFRS 3 Révisée, avant prise en compte (i) des frais d'acquisitions des sociétés dont Danone prend le contrôle, (ii) des flux de trésorerie liés aux compléments de prix d'acquisition versés ultérieurement à une prise de contrôle.

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

## 1.2 Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la Note 12 des Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés 2018.

# 2. Comptes consolidés semestriels résumés

Les comptes consolidés semestriels résumés de Danone et de ses filiales ("le Groupe" ou "Danone") au titre de la période close le 30 juin 2018 (les "comptes consolidés") ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de Danone du 26 juillet 2018.

Sauf mention contraire :

- toutes les positions au 31 décembre 2017 et tous les éléments relatifs à la période close le 30 juin 2017 dans ces comptes consolidés semestriels résumés sont retraités de l'application de la norme IFRS 15 (voir Note 1.3 des Annexes aux comptes consolidés) ;
- la mention "2017 Retraité" correspond uniquement au retraitement des comptes 2017 requis par l'application d'IFRS 15 ;
- les montants sont exprimés en millions d'euros et arrondis au million le plus proche. De façon générale, les valeurs présentées dans les comptes consolidés et Annexes aux comptes consolidés sont arrondies à l'unité la plus proche. Par conséquent, la somme des montants arrondis peut présenter des écarts non significatifs par rapport au total reporté. Par ailleurs, les ratios et écarts sont calculés à partir des montants sous-jacents et non à partir des montants arrondis.

## 2.1 Comptes consolidés

### Résultat consolidé et résultat par action

		Semestre clos le 30 juin	
<i>(en millions d'euros sauf résultat par action en euros)</i>	Notes	2017 Retraité	2018
<b>Chiffre d'affaires</b>	1.3, 5	<b>12 200</b>	<b>12 498</b>
Coût des produits vendus		(6 197)	(6 397)
Frais sur ventes		(2 901)	(2 924)
Frais généraux		(1 110)	(1 111)
Frais de recherche et de développement		(162)	(163)
Autres produits et charges		(113)	(120)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	5	<b>1 717</b>	<b>1 784</b>
Autres produits et charges opérationnels	6	(134)	(695)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>1 583</b>	<b>1 089</b>
Produits de trésorerie et des placements à court terme		99	76
Coût de l'endettement financier brut		(233)	(191)
Coût de l'endettement financier net		(134)	(115)
Autres produits financiers		38	27
Autres charges financières		(69)	(84)
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>1 417</b>	<b>916</b>
Impôts sur les bénéfices	7	(431)	(412)
<b>Résultat des sociétés intégrées</b>		<b>987</b>	<b>504</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	4	45	747
<b>Résultat net</b>		<b>1 032</b>	<b>1 251</b>
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>		<b>975</b>	<b>1 204</b>
Résultat net - Part des intérêts ne conférant pas le contrôle		57	47
<b>Résultat net - Part du Groupe par action</b>	10	<b>1,57</b>	<b>1,88</b>
<b>Résultat net - Part du Groupe par action dilué</b>	10	<b>1,57</b>	<b>1,87</b>

# État du résultat global consolidé

Semestre clos le 30 juin

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>2017 Retraité</b>	<b>2018</b>
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>975</b>	<b>1 204</b>
<b>Écarts de conversion</b>	(1 051)	(103)
<b>Instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie</b>		
Gains et pertes latents bruts <sup>(a)</sup>	(413)	(11)
Effets d'impôts	16	6
<b>Actifs financiers</b>		
Gains et pertes latents bruts	3	-
Montant recyclé en résultat sur l'exercice en cours	-	-
Effets d'impôts	-	-
<b>Autres gains et pertes, nets d'impôts</b>	-	-
<b>Éléments recyclables ultérieurement en résultat</b>	<b>(1 445)</b>	<b>(108)</b>
<b>Actifs financiers</b>		
Gains et pertes latents bruts	-	(19)
Effets d'impôts	-	1
<b>Écarts actuariels sur engagements de retraites</b>		
Gains et pertes bruts	49	40
Effets d'impôts	(16)	(8)
<b>Éléments non recyclables ultérieurement en résultat</b>	<b>33</b>	<b>15</b>
<b>Résultat global - Part du Groupe</b>	<b>(437)</b>	<b>1 110</b>
Résultat global - Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	46	36
<b>Résultat global</b>	<b>(390)</b>	<b>1 147</b>

(a) En 2017, concerne principalement le reclassement du gain de change issu du débouclage des couvertures du prix d'acquisition de WhiteWave de 368 millions d'euros en déduction du prix d'acquisition.

## Bilan consolidé

(en millions d'euros)	Notes	Au 31 décembre	Au 30 juin
		2017 Retraité	2018
<b>Actif</b>			
<i>Goodwill</i>		18 132	17 651
Marques		6 412	6 329
Autres immobilisations incorporelles		401	381
Immobilisations incorporelles	5, 8	24 945	24 361
Immobilisations corporelles	5	6 005	6 029
Titres mis en équivalence	4	2 678	2 119
Autres titres non consolidés		83	90
Autres immobilisations financières et prêts à plus d'un an		177	171
Autres actifs financiers		260	261
Instruments dérivés - actifs <sup>(a)</sup>	9.2	16	33
Impôts différés		722	734
<b>Actifs non-courants</b>		<b>34 627</b>	<b>33 536</b>
Stocks		1 668	1 836
Clients et comptes rattachés		2 794	2 849
Autres actifs courants		1 037	1 239
Prêts à moins d'un an		14	18
Instruments dérivés - actifs <sup>(a)</sup>	9.2	19	22
Placements à court terme	9.2	3 462	5 027
Disponibilités	9.2	638	700
Actifs détenus en vue de leur cession		–	–
<b>Actifs courants</b>		<b>9 632</b>	<b>11 692</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>44 259</b>	<b>45 228</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	Au 31 décembre <b>2017 Retraité</b>	Au 30 juin <b>2018</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>			
Capital		168	171
Primes		4 991	5 805
Bénéfices accumulés et autres <sup>(a)</sup>		14 677	14 663
Écarts de conversion		(3 181)	(3 255)
Autres résultats enregistrés directement en capitaux propres		(545)	(577)
Actions propres et calls DANONE <sup>(b)</sup>		(1 653)	(1 653)
<b>Capitaux propres - Part du Groupe</b>		<b>14 456</b>	<b>15 154</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	4	73	98
<b>Capitaux propres</b>		<b>14 529</b>	<b>15 252</b>
Financements	9	15 529	15 230
Instruments dérivés - passifs <sup>(c)</sup>		149	114
Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	3.2	38	39
Dettes financières non-courantes	9	15 716	15 382
Provisions pour retraites et autres avantages à long terme		919	895
Impôts différés		1 633	1 607
Autres provisions et passifs non-courants	11	1 003	975
<b>Passifs non-courants</b>		<b>19 271</b>	<b>18 858</b>
Financements	9	3 221	3 508
Instruments dérivés - passifs <sup>(c)</sup>		1	8
Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	3.2	569	547
Dettes financières courantes	9	3 792	4 063
Fournisseurs et comptes rattachés		3 904	4 144
Autres passifs courants		2 764	2 911
Passifs liés aux actifs détenus en vue de leur cession		-	-
<b>Passifs courants</b>		<b>10 459</b>	<b>11 118</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>44 259</b>	<b>45 228</b>

(a) Titres subordonnés à durée indéterminée.

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

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

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

Semestre clos le 30 juin

(en millions d'euros)	Notes	2017 Retraité	2018
<b>Résultat net</b>		<b>1 032</b>	<b>1 251</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence net des dividendes reçus		(34)	(739)
Amortissements et dépréciations des actifs corporels et incorporels		388	1 094
Dotations (reprises) des provisions		77	(15)
Variation des impôts différés		(120)	(30)
Plus ou moins-values de cession d'actifs industriels et financiers		16	(5)
Charges liées aux actions sous conditions de performance		14	12
Coût de l'endettement financier net		132	113
Intérêts décaissés nets		(101)	(94)
Variation nette des intérêts financiers		31	19
Autres éléments sans impact sur la trésorerie		14	(53)
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>1 418</b>	<b>1 533</b>
Variation des stocks		(124)	(206)
Variation des créances clients		(159)	(142)
Variation des dettes fournisseurs		104	303
Variation des autres comptes débiteurs et créditeurs		(40)	(61)
Variation des éléments du besoin en fonds de roulement		(219)	(106)
<b>Trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>1 199</b>	<b>1 427</b>
Investissements industriels <sup>(a)</sup>		(367)	(363)
Cessions d'actifs industriels <sup>(a)</sup>		39	10
Acquisitions d'actifs financiers <sup>(b)</sup>	2	(10 915)	(18)
Cessions d'actifs financiers <sup>(b)</sup>		22	1 308
Variation nette des prêts et des autres immobilisations financières		1	(3)
<b>Trésorerie provenant des opérations d'investissement/désinvestissement</b>		<b>(11 219)</b>	<b>935</b>
Augmentation du capital et des primes		47	47
Acquisition d'actions propres (nettes de cession) et <i>calls</i> DANONE <sup>(c)</sup>		13	–
Rémunération des titres subordonnés à durée indéterminée		–	(14)
Dividendes versés aux actionnaires de Danone <sup>(d)</sup>		(279)	(431)
Rachat d'intérêts ne conférant pas le contrôle	3.2	(3)	(20)
Versement de dividende		(37)	(35)
Contribution des intérêts ne conférant pas le contrôle aux augmentations de capital		–	–
Transactions avec les détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle		(40)	(55)
Flux nets d'instruments dérivés <sup>(e)</sup>		(36)	7
Financements obligataires émis au cours de l'exercice		–	300
Financements obligataires remboursés au cours de l'exercice		(98)	(790)
Variation nette des autres dettes financières courantes et non courantes		433	232
Flux nets des placements à court terme		10 073	(1 571)
<b>Trésorerie affectée aux opérations de financement</b>		<b>10 113</b>	<b>(2 276)</b>
Incidence des variations de taux de change et autres <sup>(f)</sup>		100	(24)
<b>Variation globale de la trésorerie</b>		<b>193</b>	<b>61</b>
<b>Disponibilités au 1<sup>er</sup> janvier</b>		<b>557</b>	<b>638</b>
<b>Disponibilités au 30 juin</b>		<b>749</b>	<b>700</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 à la date d'acquisition / cession.

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

(d) Part payée en numéraire.

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

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

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

## Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Mouvements de la période retraité des impacts IFRS 15								Au 30 juin 2017 Retraité	
	Au 1er janvier 2017	Éléments du résultat global	Augmentation de capital	Autres opérations sur actions propres et opérations sur calls DANONE <sup>(b)</sup>	Contrepartie des charges avant impôts relatives aux actions sous conditions de performance <sup>(c)</sup>	Dividendes versés aux actionnaires de Danone - Part en actions	Dividendes versés aux actionnaires de Danone - Part en numéraire	Émission de titres subordonnés à durée indéterminée		Autres transactions avec les détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle
Capital	164					3				168
Primes	4 178		46			766				4 991
Bénéfices accumulés et autres <sup>(a)</sup>	12 035	975			14	(770)	(279)		1	11 921
Écarts de conversion	(1 460)	(1 051)								(2 514)
Gains et pertes relatifs aux instruments dérivés de couverture, nets d'impôts	272	(397)								(126)
Gains et pertes sur actifs financiers disponibles à la vente, nets d'impôts	41	3								44
Écarts actuariels sur engagements de retraites, non recyclables en résultat, nets d'impôts	(439)	33								(406)
Autres résultats enregistrés en capitaux propres	(126)	(362)	-	-	-	-	-	-	-	(488)
Actions propres et calls DANONE	(1 682)			13						(1 669)
<b>Capitaux propres - Part du Groupe</b>	<b>13 109</b>	<b>(437)</b>	<b>47</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>(279)</b>	<b>1</b>	<b>(59)</b>	<b>12 408</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	85	46					(37)	(17)	(1)	76
<b>Capitaux propres consolidés</b>	<b>13 194</b>	<b>(390)</b>	<b>47</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>(316)</b>	<b>(16)</b>	<b>(60)</b>	<b>12 484</b>

(a) Titres subordonnés à durée indéterminée.

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

(c) Actions sous conditions de performance attribuées à certains salariés et aux mandataires sociaux.

(d) Y compris impacts de l'application d'IFRS 15 (voir Note 1.3 des Annexes aux comptes consolidés).

(en millions d'euros)	Mouvements de la période retraités des impacts IFRS 15								Au 31 décembre 2017 Retraité	
	Au 1er janvier 2017	Éléments du résultat global	Augmentation de capital	Autres opérations sur actions propres et opérations sur calls DANONE <sup>(b)</sup>	Contrepartie des charges avant impôts relatives aux actions sous conditions de performance <sup>(c)</sup>	Dividendes versés aux actionnaires de Danone - Part en actions	Dividendes versés aux actionnaires de Danone - Part en numéraire	Émission de titres subordonnés à durée indéterminée		Autres transactions avec les détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle
Capital	164					3				168
Primes	4 178		46			766				4 991
Bénéfices accumulés et autres <sup>(a)</sup>	12 035	2 449			22	(770)	(279)	1 245	(10)	14 677
Écarts de conversion	(1 460)	(1 723)								(3 181)
Gains et pertes relatifs aux instruments dérivés de couverture, nets d'impôts	271	(405)								(160)
Gains et pertes sur actifs financiers disponibles à la vente, nets d'impôts	41	9								50
Écarts actuariels sur engagements de retraite, non recyclables en résultat, nets d'impôts	(439)	5								(435)
Autres résultats enregistrés en capitaux propres	(126)	(391)	-	-	-	-	-	-	-	(545)
Actions propres et calls DANONE	(1 682)			28						(1 653)
<b>Capitaux propres - Part du Groupe</b>	<b>13 109</b>	<b>335</b>	<b>47</b>	<b>28</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>(279)</b>	<b>1 245</b>	<b>(8)</b>	<b>14 456</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	85	79					(86)	(6)	(6)	73
<b>Capitaux propres consolidés</b>	<b>13 194</b>	<b>414</b>	<b>47</b>	<b>28</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>(365)</b>	<b>1 245</b>	<b>(14)</b>	<b>14 529</b>

(a) Titres subordonnés à durée indéterminée.

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

(c) Actions sous conditions de performance attribuées à certains salariés et aux mandataires sociaux.

(d) Y compris impacts de l'application d'IFRS 15 (voir Note 1.3 des Annexes aux comptes consolidés).

	Mouvements de la période										
	Au 1er janvier 2018	Éléments du résultat global	Augmentation de capital	Autres opérations sur actions propres et opérations sur calls DANONE <sup>(b)</sup>	Contrepartie des charges avant impôts relatives aux actions sous conditions de performance <sup>(c)</sup>	Dividendes versés aux actionnaires de Danone - Part en actions	Dividendes versés aux actionnaires de Danone - Part en numéraire	Rémunérations des titres subordonnés à durée indéterminée	Autres transactions avec les détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	Autres éléments	Au 30 juin 2018
<i>(en millions d'euros)</i>											
Capital	168					3					171
Primes	4 991		47			767					5 805
Bénéfices accumulés et autres <sup>(a)</sup>	14 677	1 204			12	(770)	(431)	(9)	(19)	(1)	14 663
Écarts de conversion	(3 181)	(103)								30	(3 255)
Gains et pertes relatifs aux instruments dérivés de couverture, nets d'impôts	(160)	(5)									(165)
Gains et pertes sur actifs enregistrés en juste valeur par les autres éléments du résultat, nets	50	(18)								(39)	(7)
Écarts actuariels sur engagements de retraites, non recyclables en résultat, nets d'impôts	(435)	32								(2)	(405)
Autres résultats enregistrés en capitaux propres	(545)	9	-	-	-	-	-	-	-	(41)	(577)
Actions propres et calls DANONE	(1 653)										(1 653)
<b>Capitaux propres - Part du Groupe</b>	<b>14 456</b>	<b>1 110</b>	<b>47</b>	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>(431)</b>	<b>(9)</b>	<b>(19)</b>	<b>(13)</b>	<b>15 154</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	73	36					(35)		25		98
<b>Capitaux propres consolidés</b>	<b>14 529</b>	<b>1 147</b>	<b>47</b>	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>(466)</b>	<b>(9)</b>	<b>5</b>	<b>(13)</b>	<b>15 252</b>

(a) Titres subordonnés à durée indéterminée.

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

(c) Principalement actions sous conditions de performance attribuées à certains salariés et aux mandataires sociaux.

## 2.2 Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

---

<b>Note 1. Principes comptables</b>	<b>22</b>
Note 1.1. Base de préparation	22
Note 1.2. Référentiel comptable appliqué	22
Note 1.3. Impacts liés à la première application des normes IFRS 15 et IFRS 9	23
<b>Note 2. Finalisation de la comptabilisation d'acquisition de The WhiteWave Foods Company</b>	<b>29</b>
Note 2.1 Détermination du Goodwill définitif	29
Note 2.2 Allocation du Goodwill définitif	29
<b>Note 3. Sociétés consolidées par intégration globale</b>	<b>29</b>
Note 3.1. Principaux changements	29
Note 3.2. Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	30
<b>Note 4. Sociétés mises en équivalence</b>	<b>30</b>
Note 4.1. Principaux changements	30
Note 4.2. Cession d'une partie de la participation du Groupe dans Yakult	30
Note 4.3. Suivi de la valeur des Titres mis en équivalence	31
<b>Note 5. Éléments courants de l'activité opérationnelle</b>	<b>31</b>
Note 5.1. Principes généraux	31
Note 5.2. Secteurs opérationnels	32
<b>Note 6. Éléments et événements non-courants de l'activité opérationnelle</b>	<b>33</b>
Note 6.1 Autres produits et charges opérationnels du premier semestre 2018	33
Note 6.2. Impact du boycott au Maroc sur les produits Centrale Danone	33
Note 6.3 Autres produits et charges opérationnels du premier semestre 2017	34
<b>Note 7. Impôts</b>	<b>34</b>
<b>Note 8. Actifs incorporels : suivi de la valeur</b>	<b>35</b>
Note 8.1. Principes comptables et méthodologie	35
Note 8.2. Valeur nette comptable et variation de la période	35
Note 8.3. Suivi de la valeur	36
<b>Note 9. Financements et dette nette</b>	<b>36</b>
Note 9.1. Situation des financements	36
Note 9.2. Dette nette	36
<b>Note 10. Résultat par action – Part du Groupe</b>	<b>37</b>
Note 10.1. Résultat par action – Part du Groupe	37
Note 10.2. Paiement du dividende 2017 avec option de paiement en actions	37
<b>Note 11. Autres provisions et passifs non courants et Procédures judiciaires et d'arbitrage</b>	<b>38</b>
Note 11.1. Autres provisions et passifs non courants	38
Note 11.2. Procédures judiciaires et d'arbitrage	38
<b>Note 12. Principales transactions avec les parties liées</b>	<b>38</b>
<b>Note 13. Événements postérieurs à la clôture</b>	<b>38</b>

# Note 1. Principes comptables

## Note 1.1. Base de préparation

Les comptes consolidés de Danone, établis pour la période de six mois close au 30 juin 2018, ont été préparés en conformité avec les dispositions de la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire. Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont conformes au référentiel “IFRS” (*International Financial Reporting Standards*) tel qu’adopté par l’Union Européenne, qui est disponible sur le site Internet de la Commission Européenne ([http://ec.europa.eu/finance/company-reporting/ifrs-financial-statements/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/finance/company-reporting/ifrs-financial-statements/index_fr.htm)).

Ils sont présentés comparativement avec les états financiers au 31 décembre 2017 et au 30 juin 2017 qui ont été retraités pour tenir compte de l’adoption au 1er janvier 2018 de la norme IFRS 15.

L’établissement des états financiers consolidés nécessite l’utilisation d’hypothèses, estimations ou appréciations qui ont une incidence sur les montants reconnus dans le bilan, le compte de résultat et les notes annexes aux comptes consolidés dont les principales sont :

	Notes
Évaluation des actifs incorporels	6.2, 9
Évaluation des titres mis en équivalence	4
Détermination du montant des provisions pour risques et charges	11
Détermination du montant des remises, ristournes et autres déductions en lien avec les accords	1.3, 5

Ces hypothèses, estimations ou appréciations sont établies sur la base d’informations ou situations existant à la date d’établissement des comptes, qui peuvent le cas échéant se révéler différentes de la réalité, notamment dans un contexte de volatilité économique et financière.

## 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 2017 (Voir Note 1 des Annexes aux comptes consolidés de l’exercice clos le 31 décembre 2017 ainsi que les principes comptables détaillés dans chaque Note des Annexes aux comptes consolidés de l’exercice clos le 31 décembre 2017), à l’exception des normes, amendements et interprétations applicables pour la première fois au 1<sup>er</sup> janvier 2018.

### Principales normes, amendements et interprétations d’application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2018

- IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients* : voir Note 1.3 des Annexes aux comptes consolidés ;
- IFRS 9, *Instruments financiers* : voir Note 1.3 des Annexes aux comptes consolidés ;
- Amendement à IFRS 2, *Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions* ;
- Amendements à IAS 28, *Intérêts à long terme dans des entreprises associées et des coentreprises* ;
- IFRIC 22, *Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée*.

Ces amendements et cette interprétation n’ont pas d’incidence significative sur les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2018.

### Principales normes, amendements et interprétations publiés par l’IASB d’application non obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2018 au sein de l’Union Européenne

- IFRS 16, *Contrats de locations*.

Le 13 janvier 2016, l’IASB a publié une nouvelle norme sur la comptabilisation des contrats de location. IFRS 16 remplacera IAS 17 ainsi que les interprétations IFRIC et SIC associées et viendra supprimer, pour les preneurs, la distinction qui était précédemment faite entre “contrats de location simple” et “contrat de location financement”. Les preneurs devront comptabiliser tous les contrats de location d’une durée de plus d’un an de manière analogue aux modalités actuellement prévues pour les contrats de location financement par IAS 17 et comptabiliser ainsi un actif et un passif au titre des droits et obligations créés par un contrat de location.

Danone n’a pas choisi d’appliquer cette norme par anticipation.

Le recensement des contrats et la collecte des données nécessaires à l’estimation de l’effet d’IFRS 16 sur les résultats et la situation financière de Danone sont en cours. La magnitude de l’application d’IFRS 16 peut être appréciée au regard du montant des engagements de location (voir montant au 31 décembre 2017 en Note 5.6 des Annexes consolidés de l’exercice 2017). Toutefois, compte tenu des changements normatifs et des hypothèses qui seront retenues par Danone, les engagements de location pourraient ne pas être entièrement représentatifs de la dette locative qui sera comptabilisée en application d’IFRS 16.

## Autres normes

- IFRIC 23, *Incertitude relative aux traitements fiscaux*.

Le 7 juin 2017, l'IFRS IC a publié l'interprétation IFRIC 23, d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2019 et non adoptée par l'Union européenne. Cette interprétation contient des dispositions relatives aux modalités comptables de reconnaissance des conséquences fiscales liées au caractère incertain de l'impôt. Danone n'a pas choisi d'appliquer cette interprétation par anticipation et a entrepris une évaluation des conséquences éventuelles de son application.

- IAS 29, *Information financière dans les économies hyper inflationnistes*

IAS 29, *Information financière dans les économies hyper inflationnistes*, 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. Les derniers chiffres indiquent que l'Argentine devrait être considérée comme un pays hyperinflationniste selon IAS 29 à partir du second semestre 2018.

## Note 1.3. Impacts liés à la première application des normes IFRS 15 et IFRS 9

### IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients

Le 28 mai 2014, l'IASB a publié une nouvelle norme sur la comptabilisation du revenu qui remplace les dispositions existantes en IFRS, notamment IAS 11 et IAS 18 et applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2018. Danone applique la norme depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018 en optant pour la méthode de transition rétrospective, et à compter de cette date, présente les périodes comparatives retraitées. L'impact de l'application de la norme IFRS 15 n'est pas significatif en date de transition sur la reconnaissance du chiffre d'affaires de Danone. Les principaux retraitements résultant de l'application de la norme IFRS 15 correspondent essentiellement à des reclassements entre le chiffre d'affaires et les frais sur vente liés à des prestations réalisées par les clients dans le cadre de leur relation contractuelle. L'application d'IFRS15 n'a pas d'effet sur les flux de trésorerie d'exploitation, d'investissement, de financements du tableau de flux de trésorerie consolidés.

#### Principes comptables amendés suite à l'application d'IFRS 15

Le chiffre d'affaires du Groupe est principalement composé de ventes de produits finis. Il est constaté dans le compte de résultat lors du transfert de contrôle des produits.

Le chiffre d'affaires est enregistré net des remises et ristournes accordées aux clients, des coûts liés aux accords commerciaux, des coûts de référencement ou liés aux actions promotionnelles ponctuelles facturées par les distributeurs. Ces montants sont estimés au moment de la reconnaissance du chiffre d'affaires, sur la base des accords et des engagements avec les clients concernés.

### Situation au 30 juin 2018 des créances et dettes envers les clients

	Au 31 décembre		Au 30 juin	
(en millions d'euros)	2017 Publié	Impacts IFRS 15	2017 Retraité	2018
Clients et comptes rattachés	2 905	–	2 905	2 963
Provisions pour dépréciation	(111)	–	(111)	(114)
<b>Juste valeur des créances clients</b>	<b>2 794</b>	<b>–</b>	<b>2 794</b>	<b>2 849</b>
Remises accordées aux clients <sup>(a)</sup>	(1 143)	(5)	(1 148)	(1 265)
<b>Juste valeur des créances clients nette des remises accordées</b>	<b>1 651</b>	<b>(5)</b>	<b>1 646</b>	<b>1 584</b>

(a) Montant comptabilisé en passif courant dans le bilan consolidé du Groupe.

## Retraitements des états financiers

### Résultat consolidé et résultat par action de la période close le 30 juin 2017

Semestre clos le 30 juin

<i>(en millions d'euros sauf résultat par action en euros)</i>	2017 Publié	Impacts IFRS 15	2017 Retraité
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>12 128</b>	<b>72</b>	<b>12 200</b>
Coût des produits vendus	(6 113)	(84)	(6 197)
Frais sur ventes	(2 928)	27	(2 901)
Frais généraux	(1 108)	(2)	(1 110)
Frais de recherche et de développement	(162)	–	(162)
Autres produits et charges	(98)	(15)	(113)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 720</b>	<b>(3)</b>	<b>1 717</b>
Autres produits et charges opérationnels	(134)	–	(134)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 586</b>	<b>(3)</b>	<b>1 583</b>
Produits de trésorerie et des placements à court terme	99	–	99
Coût de l'endettement financier brut	(233)	–	(233)
Coût de l'endettement financier net	(134)	–	(134)
Autres produits financiers	38	–	38
Autres charges financières	(70)	1	(69)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>1 419</b>	<b>(2)</b>	<b>1 417</b>
Impôts sur les bénéfices	(430)	(1)	(431)
<b>Résultat des sociétés intégrées</b>	<b>989</b>	<b>(2)</b>	<b>987</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	45	–	45
<b>Résultat net</b>	<b>1 034</b>	<b>(2)</b>	<b>1 032</b>
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>977</b>	<b>(2)</b>	<b>975</b>
Résultat net - Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	57	–	57
<b>Résultat net - Part du Groupe par action</b>	<b>1,58</b>	<b>(0,01)</b>	<b>1,57</b>
<b>Résultat net - Part du Groupe par action dilué</b>	<b>1,57</b>	<b>–</b>	<b>1,57</b>

## Résultat consolidé et résultat par action de la période close le 31 décembre 2017

Exercice clos le 31 décembre

<i>(en millions d'euros sauf résultat par action en euros)</i>	2017 Publié	Impacts IFRS 15	2017 Retraité
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>24 677</b>	<b>135</b>	<b>24 812</b>
Coût des produits vendus	(12 459)	(171)	(12 630)
Frais sur ventes	(5 890)	59	(5 831)
Frais généraux	(2 225)	(4)	(2 229)
Frais de recherche et de développement	(342)	–	(342)
Autres produits et charges	(219)	(24)	(243)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>3 543</b>	<b>(6)</b>	<b>3 537</b>
Autres produits et charges opérationnels	192	–	192
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3 734</b>	<b>(5)</b>	<b>3 729</b>
Produits de trésorerie et des placements à court terme	151	–	151
Coût de l'endettement financier brut	(414)	–	(414)
Coût de l'endettement financier net	(263)	–	(263)
Autres produits financiers	137	–	137
Autres charges financières	(312)	1	(311)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>3 296</b>	<b>(4)</b>	<b>3 292</b>
Impôts sur les bénéfices	(842)	–	(842)
<b>Résultat des sociétés intégrées</b>	<b>2 454</b>	<b>(4)</b>	<b>2 450</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	109	–	109
<b>Résultat net</b>	<b>2 563</b>	<b>(4)</b>	<b>2 559</b>
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>2 453</b>	<b>(4)</b>	<b>2 449</b>
Résultat net - Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	110	–	110
<b>Résultat net - Part du Groupe par action</b>	<b>3,92</b>	<b>(0,02)</b>	<b>3,90</b>
<b>Résultat net - Part du Groupe par action dilué</b>	<b>3,91</b>	<b>(0,01)</b>	<b>3,90</b>

**Bilan consolidé au 31 décembre 2017**

Au 31 décembre

<i>(en millions d'euros)</i>	2017 Publié	Impacts IFRS 15	2017 Retraité
<b>Actif</b>			
<i>Goodwill</i>	18 132	–	18 132
Marques	6 412	–	6 412
Autres immobilisations incorporelles	401	–	401
Immobilisations incorporelles	24 945	–	24 945
Immobilisations corporelles	6 005	–	6 005
Titres mis en équivalence	2 678	–	2 678
Autres titres non consolidés	83	–	83
Autres immobilisations financières et prêts à plus d'un an	177	–	177
Autres actifs financiers	260	–	260
Instruments dérivés - actifs <sup>(a)</sup>	16	–	16
Impôts différés	722	–	722
<b>Actifs non-courants</b>	<b>34 627</b>	<b>–</b>	<b>34 627</b>
Stocks	1 668	–	1 668
Clients et comptes rattachés	2 794	–	2 794
Autres actifs courants	1 046	(9)	1 037
Prêts à moins d'un an	14	–	14
Instruments dérivés - actifs <sup>(a)</sup>	19	–	19
Placements à court terme	3 462	–	3 462
Disponibilités	638	–	638
Actifs détenus en vue de leur cession	–	–	–
<b>Actifs courants</b>	<b>9 641</b>	<b>(9)</b>	<b>9 632</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>44 268</b>	<b>(9)</b>	<b>44 259</b>

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

(en millions d'euros)	2017 Publié	Impacts IFRS 15	2017 Retraité
<b>Passif et capitaux propres</b>			
Capital	168	–	168
Primes	4 991	–	4 991
Bénéfices accumulés et autres <sup>(a)</sup>	14 723	(46)	14 677
Écarts de conversion	(3 182)	1	(3 181)
Autres résultats enregistrés directement en capitaux propres	(545)	–	(545)
Actions propres et calls DANONE <sup>(b)</sup>	(1 653)	–	(1 653)
<b>Capitaux propres - Part du Groupe</b>	<b>14 501</b>	<b>(45)</b>	<b>14 456</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	73	–	73
<b>Capitaux propres</b>	<b>14 574</b>	<b>(45)</b>	<b>14 529</b>
Financements	15 529	–	15 529
Instruments dérivés - passifs <sup>(c)</sup>	149	–	149
Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	38	–	38
Dettes financières non-courantes	15 716	–	15 716
Provisions pour retraites et autres avantages à long terme	919	–	919
Impôts différés	1 644	(11)	1 633
Autres provisions et passifs non-courants	1 003	–	1 003
<b>Passifs non-courants</b>	<b>19 282</b>	<b>(11)</b>	<b>19 271</b>
Financements	3 221	–	3 221
Instruments dérivés - passifs <sup>(c)</sup>	1	–	1
Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	569	–	569
Dettes financières courantes	3 792	–	3 792
Fournisseurs et comptes rattachés	3 904	–	3 904
Autres passifs courants	2 716	48	2 764
Passifs liés aux actifs détenus en vue de leur cession	–	–	–
<b>Passifs courants</b>	<b>10 411</b>	<b>48</b>	<b>10 459</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>44 268</b>	<b>(9)</b>	<b>44 259</b>

(a) Titres subordonnés à durée indéterminée.

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

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

## IFRS 9, Instruments financiers

Le 24 juillet 2014, l'IASB a publié une nouvelle norme qui remplace la plupart des dispositions existantes en IFRS sur les instruments financiers, notamment IAS 39 et applicable de manière obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2018. Danone applique les dispositions de la norme sur le classement, l'évaluation et la dépréciation des instruments financiers depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018 de manière rétrospective sans ajustement des comparatifs. Quant aux dispositions spécifiques à la comptabilité de couverture, Danone les applique depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018 avec une approche prospective conformément aux dispositions édictées par IFRS 9.

La norme IFRS 9 modifie notamment :

- les conditions de comptabilisation des opérations de couverture et les grandes catégories comptables d'actifs et passifs financiers : compte tenu de la nature des transactions de Danone, l'impact n'est pas significatif en date de transition ;
- la reconnaissance du risque de crédit relatif aux actifs financiers en se fondant sur l'approche des pertes attendues versus pertes encourues : ceci se traduit notamment par la comptabilisation de dépréciations des créances clients non échues. Compte tenu des activités de Danone et de la typologie de ses clients, l'impact n'est pas significatif en date de transition.

## Principes comptables amendés suite à l'application d'IFRS 9

### Autres titres non consolidés

Les Autres titres non consolidés sont enregistrés au bilan consolidé à leur juste valeur. Les variations de juste valeur comme les résultats de cession sont enregistrés selon l'intention du management (i) dans le compte de résultat dans la rubrique des Autres produits et charges financiers ou (ii) en capitaux propres consolidés dans la rubrique des Autres résultats et ne sont pas recyclés en résultats.

### Juste valeur

Pour les sociétés cotées, la juste valeur est déterminée par référence au cours de bourse de fin de période.

Pour les sociétés non cotées, la juste valeur est déterminée par référence à des transactions conclues avec des tiers, aux valorisations ressortant des options de vente ou d'achat conclues avec des tiers ou à des évaluations externes.

## Autres immobilisations financières

Les Autres immobilisations financières comprennent principalement des placements obligataires et monétaires, des dépôts de garantie essentiellement requis par la réglementation fiscale de certains pays dans lesquels le Groupe est présent.

Les placements obligataires et monétaires sont enregistrés au bilan consolidé à leur juste valeur. Les variations de juste valeur sont inscrites dans la rubrique Autres résultats enregistrés directement en capitaux propres consolidés, ces variations étant non recyclables, à l'exception des placements obligataires et monétaires avec un sous-jacent actions pour lesquels les variations de juste de valeur enregistrées en résultat dans la rubrique Autres produits et charges financiers.

Leur juste valeur est calculée sur la base de prix cotés sur des marchés actifs.

## Prêts

Les Prêts sont comptabilisés selon la méthode du coût amorti, sur la base du taux d'intérêt effectif.

## Clients et comptes rattachés

### Créances vis-à-vis des clients

Les créances clients sont comptabilisées au bilan consolidé au coût amorti.

### Provisions pour dépréciation

Les provisions pour dépréciation concernent principalement des litiges sur lesquels Danone est en discussion avec les clients. Des provisions pour dépréciation pour pertes attendues sont comptabilisées à hauteur des pertes attendues sur la durée de vie de la créance.

## Instruments dérivés

Les instruments dérivés sont enregistrés au bilan consolidé à leur juste valeur :

- les instruments dérivés en gestion de la dette nette et de couverture d'investissements nets à l'étranger sont comptabilisés en Instruments dérivés actifs ou passifs ;
- les instruments dérivés de change opérationnel sont comptabilisés dans la ligne (i) Autres comptes débiteurs en Instruments dérivés – actifs ou (ii) Autres passifs courants en Instruments dérivés – passifs.

Si l'instrument dérivé est désigné de couverture de juste valeur d'actifs ou passifs inscrits au bilan consolidé, ses variations de valeur et celles de l'élément couvert sont enregistrées en résultat sur la même période.

Si l'instrument dérivé est désigné de couverture d'investissements nets à l'étranger, ses variations de valeur sont enregistrées en capitaux propres en Écarts de conversion et sont recyclées en résultat lors de la décomptabilisation de l'actif.

Si l'instrument dérivé est désigné comme couverture de flux de trésorerie futurs :

- les variations de valeur de sa part efficace sont enregistrées en capitaux propres en Autres résultats enregistrés en capitaux propres et sont recyclées en résultat lorsque l'élément couvert est lui-même reconnu en résultat et ce, dans la même rubrique ;
- sa valeur temps (report/déport et prime d'option de change, *basis spread* des *cross currency swaps*) est enregistrée en capitaux propres en Autres résultats et est amortie sur la durée de vie de l'instrument.

Les variations de juste valeur de la part inefficace des instruments qualifiés de couvertures et les variations de juste valeur des instruments dérivés pour lesquels la comptabilité de couverture n'est pas appliquée sont enregistrées directement dans le compte de résultat de la période, dans une rubrique du résultat opérationnel ou financier selon leur nature.

## Note 2. Finalisation de la comptabilisation d'acquisition de The WhiteWave Foods Company

### Note 2.1 Détermination du *Goodwill* définitif

Au cours du premier semestre 2018, Danone a procédé à la finalisation de la comptabilisation d'acquisition de the WhiteWave Foods Company (WhiteWave), acquise le 12 avril 2017. Cela n'a donné lieu à aucun ajustement significatif de l'allocation du prix d'acquisition dans les comptes consolidés du premier semestre 2018 par rapport aux comptes consolidés de l'exercice 2017.

<i>(en milliards d'euros)</i>	A la date d'acquisition <sup>(b)</sup>
	<b>12 avril 2017</b>
Immobilisations incorporelles	3,2
Immobilisation corporelles	1,3
Stocks	0,3
Autres actifs	1,1
<b>Juste valeur des actifs acquis <sup>(a)</sup></b>	<b>5,9</b>
Dettes financières	0,7
Impôts différés passifs	1,1
Autres passifs	0,9
<b>Juste valeur des passifs assumés <sup>(a)</sup></b>	<b>2,8</b>
<b>Juste valeur des actifs nets acquis</b>	<b>3,1</b>
Prix d'acquisition	11,1
<b><i>Goodwill</i> définitif</b>	<b>8,0</b>

(a) A la date d'acquisition.

(b) Les actifs et passifs en devises ont été convertis en euros au cours du jour de l'acquisition soit 1 euro=1,06 dollar.

L'écart d'acquisition n'est pas déductible fiscalement.

### Note 2.2 Allocation du *Goodwill* définitif

L'écart d'acquisition de WhiteWave a été alloué aux UGT (Unités Génératrices de Trésorerie) ou groupes d'UGT suivants :

- Groupe d'UGT Noram : regroupement des UGT Etats-Unis et Canada du pôle EDP Noram,

intégration des principales activités de WhiteWave Noram, pour 6,6 milliards d'euros;

- UGT Europe : intégration de l'activité d'Alpro à l'UGT Europe du pôle EDP international, pour 1,4 milliard d'euros.

## Note 3. Sociétés consolidées par intégration globale

### Note 3.1. Principaux changements

#### Principaux changements au cours du premier semestre 2018

Danone n'a enregistré aucun changement significatif sur la période.

#### Principaux changements au cours du premier semestre 2017

Notes	Métier	Pays	Date d'opération <sup>(a)</sup>	Pourcentage de détention au	
				31 décembre 2016	30 juin 2017
<b>Principales sociétés consolidées pour la première fois au cours de la période</b>					
Sociétés du groupe WhiteWave	2 EDP International et EDP NORAM	Plusieurs pays dont principalement Etats-Unis, Europe	Avril	-	100%
<b>Principales sociétés consolidées avec changement dans le pourcentage de détention</b>					
-	-	-	-	-	-
<b>Principales sociétés qui ne sont plus consolidées par intégration globale au 30 juin 2017</b>					
Danone Chile S.A.	EDP International	Chili	Février	100%	-

(a) Mois de l'exercice 2017.

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

### Variation de la période

(en millions d'euros)	2017 Retraité	2018
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>699</b>	<b>607</b>
Nouvelles options	–	–
Exercices d'options <sup>(a)</sup>	(111)	(14)
Variations de valeur actuelle des options en cours	19	(7)
<b>Au 31 décembre / 30 juin <sup>(b)</sup></b>	<b>607</b>	<b>586</b>

(a) Valeur comptable à la date de clôture de la période précédente pour les options exercées et ayant fait l'objet d'un règlement.

(b) Plusieurs options dont aucune n'excède individuellement 200 millions d'euros. Pour la plupart, le prix d'exercice est un multiple de résultat.

## Note 4. Sociétés mises en équivalence

### Note 4.1. Principaux changements

#### Principaux changements au cours du premier semestre 2018

	Pôle d'activité	Pays	Date de l'opération <sup>(a)</sup>	Pourcentage de détention au 30 juin	
				2017	2018
<b>Principales sociétés mises en équivalence pour la première fois au cours de la période</b>					
-	-	-	-	-	-
<b>Principales sociétés mises en équivalence avec changement dans le pourcentage de détention</b>					
Yakult	EDP International	Japon	Mars	21,3%	6,6%
<b>Principales sociétés qui ne sont plus mises en équivalence au 30 juin 2018</b>					
-	-	-	-	-	-

(a) Mois de la période en 2018.

#### Principaux changements au cours du premier semestre 2017

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

### Note 4.2. Cession d'une partie de la participation du Groupe dans Yakult

Danone a annoncé le 14 février 2018 une nouvelle étape dans son partenariat avec Yakult, comprenant :

- Une collaboration scientifique et commerciale renforcée pour promouvoir et développer l'activité des probiotiques ;
- Une réduction de la participation de Danone dans Yakult au travers notamment d'une opération de marché lancée le 14 février 2018 par Yakult et un programme de rachat d'actions également lancé par Yakult auquel Danone a participé.

Après prise en compte du résultat des couvertures de change, des frais de transaction et du recyclage en résultat des écarts de conversion, l'opération a donné lieu à la reconnaissance d'un résultat de cession de 701 millions d'euros, présenté en Résultat des sociétés mises en équivalence du premier semestre 2018.

Danone a finalisé la cession d'une partie de ses titres en mars 2018 pour un prix de cession brut de 175 milliards de yens, soit environ 1,3 milliard d'euros et réduit sa participation dans Yakult à ce titre de 21,29% à 6,61%. Danone reste le principal actionnaire de Yakult et conserve ses deux Administrateurs de la société dans un contexte de partenariat renforcé. Le Groupe maintient en conséquence la comptabilisation par mise en équivalence de sa part résiduelle dans la société.

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

### Méthodologie

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

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

### Suivi de la valeur au 30 juin 2018

#### Titres Mengniu (EDP International, Chine)

Au 31 décembre 2017 comme au 30 juin 2018, le Groupe n'a pas constaté d'indice de perte de valeur. En particulier, le

cours de bourse du groupe Mengniu est supérieur au cours moyen d'achat des titres.

#### Titres Yashili (Nutrition spécialisée, Chine)

Au 31 décembre 2017 comme au 30 juin 2018, le niveau du cours de bourse de Yashili par rapport à son cours moyen d'achat des titres constitue un indice de perte de valeur.

de croissance long terme retenus s'élèvent respectivement à 9,0% et 3,0%.

Au 30 juin 2018, la valeur comptable de la participation dans Yashili (328 millions d'euros) a fait l'objet d'un test de perte de valeur sur la base des flux de trésorerie prévisionnels établis à partir de nouvelles prévisions. Les taux d'actualisation et taux

La valeur d'utilité déterminée sur ces bases étant supérieure à la valeur comptable de la participation, aucune perte de valeur n'a été constatée au 30 juin 2018. Enfin, l'analyse de sensibilité sur les hypothèses clés intervenant dans la détermination de cette valeur d'utilité, prises individuellement, donne les résultats suivants :

Sensibilité Indicateurs	Dépréciation (en millions d'euros)
(500) pb Croissance de chiffre d'affaires (appliqués chaque année pendant 5 ans)	-
(500) pb Marge opérationnelle courante (appliqués chaque année pendant 5 ans)	48
(100) pb Taux de croissance long terme	-
+100 pb Taux d'actualisation	-

### Autres titres mis en équivalence

Au cours du premier semestre 2018, Danone n'a constaté aucune perte de valeur sur les autres titres mis en équivalence.

## Note 5. Éléments courants de l'activité opérationnelle

### Note 5.1. Principes généraux

Les indicateurs clés revus et utilisés en interne par les principaux décideurs opérationnels (le Président-Directeur Général, Monsieur Emmanuel FABER, et la Directrice Générale Finances, IS/IT, Cycles et Achats, Madame Cécile CABANIS) pour évaluer la performance des secteurs opérationnels sont :

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

## Note 5.2. Secteurs opérationnels

### Informations par Pôle

Semestre clos le 30 juin

<i>(en millions d'euros sauf pourcentage)</i>	Chiffre d'affaires <sup>(a)</sup>		Résultat opérationnel courant		Marge opérationnelle courante	
	2017 Retraité	2018	2017 Retraité	2018	2017 Retraité	2018
EDP International	4 392	4 115	358	347	8,15%	8,44%
EDP Noram	1 970	2 439	230	243	11,69%	9,96%
Nutrition spécialisée	3 450	3 644	839	930	24,32%	25,53%
Eaux	2 388	2 301	290	263	12,15%	11,45%
<b>Total</b>	<b>12 200</b>	<b>12 498</b>	<b>1 717</b>	<b>1 784</b>	<b>14,07%</b>	<b>14,27%</b>

(a) Chiffre d'affaires hors Groupe.

### Informations par zone géographique

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

Semestre clos le 30 juin

<i>(en millions d'euros sauf pourcentage)</i>	Chiffre d'affaires <sup>(a) (b)</sup>		Résultat opérationnel courant		Marge opérationnelle courante	
	2017 Retraité	2018	2017 Retraité	2018	2017 Retraité	2018
Europe & Noram	6 272	6 764	960	878	15,31%	12,98%
Reste du Monde	5 928	5 735	757	906	12,77%	15,80%
<b>Total</b>	<b>12 200</b>	<b>12 498</b>	<b>1 717</b>	<b>1 784</b>	<b>14,07%</b>	<b>14,27%</b>

(a) Chiffre d'affaires hors Groupe.

(b) Dont un chiffre d'affaires net de 1 062 millions d'euros réalisés en France au cours du premier semestre 2018 (1 054 millions d'euros au cours du premier semestre 2017).

#### Actifs non-courants : immobilisations corporelles et incorporelles

Au 31 décembre

Au 30 juin

<i>(en millions d'euros)</i>	2017 Retraité	2018
Europe & Noram	22 517	22 822
Reste du Monde	8 433	7 567
<b>Total</b>	<b>30 950</b>	<b>30 389</b>

(a) Dont 2 151 millions d'euros en France au 30 juin 2018 (2 159 millions d'euros au 31 décembre 2017).

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

### Note 6.1. Autres produits et charges opérationnels du premier semestre 2018

Les Autres produits et charges opérationnels de (695) millions d'euros du premier semestre 2018 correspondent essentiellement aux éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin 2018	
	Notes	Produits / (Coûts)
Dépréciation d'actifs incorporels de Centrale Danone	6.2	(661)
Coûts relatifs à la restructuration de l'activité EDP International dans certains pays		(33)
Charges d'intégration des sociétés du groupe WhiteWave		(22)
Produits financiers relatifs à l'indemnité reçue en 2017 suite à la décision du tribunal arbitral de Singapour dans l'affaire Fonterra		29

### Note 6.2. Impact du boycott au Maroc sur les produits Centrale Danone (EDP International, Maroc)

Centrale Danone fait l'objet d'un boycott depuis le 20 avril 2018 notamment sur son activité de vente de lait sous marque Centrale et fait face à un fort repli de cette activité. En conséquence, la société Centrale Danone constate une baisse de son chiffre d'affaires total d'environ (40)% sur le second trimestre 2018.

Centrale Danone, cotée à la bourse de Casablanca, a émis un avertissement sur résultat le 4 juin, en prévoyant, pour le premier semestre 2018, une baisse d'environ (20)% de son chiffre d'affaires et un résultat net négatif d'environ (150) millions de dirhams, par rapport à un résultat net positif de 56 millions de dirhams à la même période de l'année précédente.

Centrale Danone a pris des mesures immédiates (réduction des volumes de collecte de lait cru, arrêt des contrats d'intérimaires de courte durée) et travaille sur un plan d'adaptation de son activité.

Par ailleurs, Emmanuel FABER a annoncé fin juin que Danone s'engage à travailler sur un modèle de vente de lait frais pasteurisé à prix coutant, ne générant plus de profit sur la marque Centrale.

#### Impact sur la valeur nette comptable de la marque *Centrale* et du *goodwill* de l'UGT Centrale Danone

La baisse de 40 % du chiffre d'affaires touche principalement le lait vendu sous la marque Centrale et constitue un indice de perte valeur.

La marque Centrale a été intégralement dépréciée soit (78) millions d'euros au 30 juin 2018. Cette charge a été comptabilisée en Autres produits et charges opérationnels du premier semestre 2018.

Le Groupe a effectué un test de dépréciation de l'UGT Centrale Danone, sur la base d'un nouveau plan d'affaires à 8 ans établi par le management suite à cette crise. Sur ces bases, la valeur recouvrable de l'UGT Centrale Danone déterminée sur la base de flux de trésorerie prévisionnels actualisés est inférieure à sa valeur comptable au 30 juin 2018 à hauteur de 661 millions d'euros, ce qui a amené le Groupe à déprécier le goodwill pour un montant de (583) millions d'euros après prise en compte de la dépréciation de la marque Centrale. La valeur résiduelle du goodwill s'élève à 160 millions d'euros au 30 juin 2018.

Par ailleurs, le Groupe a effectué une analyse de sensibilité sur la valeur recouvrable :

Sensibilité	Indicateurs	Dépréciation complémentaire <i>(en millions d'euros)</i>
(50) pb	Croissance de chiffre d'affaires (appliqués chaque année pendant 8 ans)	16
(100) pb	Marge opérationnelle courante (appliqués chaque année pendant 8 ans)	80
(50) pb	Taux de croissance long terme	39
+50 pb	Taux d'actualisation	49

Au total, une charge de dépréciation des actifs incorporels de 661 millions d'euros a été comptabilisée en Autres produits et charges opérationnels du premier semestre 2018.

## Note 6.3 Autres produits et charges opérationnels du premier semestre 2017

Les Autres produits et charges opérationnels de (134) millions d'euros du premier semestre 2017 correspondaient essentiellement à des charges, dont principalement :

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

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

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

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

## Note 7. Impôts

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

<i>(en pourcentage du résultat avant impôts)</i>	Semestre clos le 30 juin	
	<b>2017 Retraité</b>	<b>2018</b>
<b>Taux courant 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>	(9,5)%	(10,2)%
Impôts sur dividendes et redevances <sup>(b)</sup>	3,3%	2,3%
Corrections d'impôt et impôts sans base <sup>(c)</sup>	1,7%	1,3%
Autres effets	0,4%	(0,2)%
<b>Taux effectif d'imposition hors effets relatifs aux dépréciations d'actifs de Centrale Danone</b>	<b>30,3%</b>	<b>27,6%</b>
Effets relatifs aux dépréciations d'actifs de Centrale Danone	-	17,4%
<b>Taux effectif d'imposition</b>	<b>30,3%</b>	<b>45,0%</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.

## Note 8. Actifs incorporels : suivi de la valeur

### Note 8.1. Principes comptables et méthodologie

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

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

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

Au 30 juin 2018, 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. Valeur nette comptable et variation de la période

	2017 Retraité				2018			
(en millions d'euros)	Goodwill	Marques <sup>(a)</sup>	Autres immobilisations incorporelles	Total	Goodwill	Marques <sup>(a)</sup>	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>Valeur brute</b>								
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>11 620</b>	<b>3 898</b>	<b>908</b>	<b>16 426</b>	<b>18 132</b>	<b>6 432</b>	<b>1 103</b>	<b>25 666</b>
Variations de périmètre	7 949	3 025	185	11 160	23	(17)	–	6
Investissements	–	–	66	66	–	–	19	19
Cessions	–	–	(10)	(9)	–	–	–	–
Écarts de conversion	(1 392)	(425)	(49)	(1 867)	80	12	(4)	88
Perte de valeur	(48)	(67)	(15)	(130)	(583)	(78)	(6)	(667)
Reclassement des actifs détenus en vue de leur cession	–	–	1	1	–	–	–	–
Autres <sup>(b)</sup>	2	–	17	19	–	–	11	11
<b>Au 31 décembre / 30 juin</b>	<b>18 132</b>	<b>6 432</b>	<b>1 103</b>	<b>25 666</b>	<b>17 651</b>	<b>6 349</b>	<b>1 123</b>	<b>25 123</b>
<b>Amortissements</b>								
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>–</b>	<b>(19)</b>	<b>(603)</b>	<b>(623)</b>	<b>–</b>	<b>(20)</b>	<b>(701)</b>	<b>(722)</b>
Dotations	–	(2)	(91)	(93)	–	(1)	(47)	(48)
Cessions	–	–	23	23	–	–	6	6
Autres	–	1	(30)	(29)	–	1	–	1
<b>Au 31 décembre / 30 juin</b>	<b>–</b>	<b>(20)</b>	<b>(701)</b>	<b>(722)</b>	<b>–</b>	<b>(21)</b>	<b>(742)</b>	<b>(762)</b>
<b>Valeur nette</b>								
<b>Au 31 décembre / 30 juin</b>	<b>18 132</b>	<b>6 412</b>	<b>401</b>	<b>24 945</b>	<b>17 651</b>	<b>6 329</b>	<b>381</b>	<b>24 361</b>

(a) Comprend les marques à durée de vie indéfinie et les autres marques.

(b) Au 31 décembre 2017, comprend principalement l'effet de la finalisation en 2017 de l'allocation du prix d'acquisition des opérations réalisées en 2016.

## Note 8.3. Suivi de la valeur

### UGT Centrale Danone

Au 30 juin 2018, la marque Centrale et l'écart d'acquisition de Centrale Danone ont été dépréciés pour respectivement 78 millions d'euros et 583 millions d'euros (voir Note 6.2 des Annexes aux comptes consolidés).

### UGT et Groupes d'UGT du Pôle Nutrition Spécialisée

Les indicateurs analysés font référence à des éléments externes, comme l'évolution du taux d'actualisation, la croissance du marché, l'évolution des parts de marché et à des éléments internes tels que la performance à date par rapport à la dernière prévision de résultat de l'année. Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au 30 juin 2018.

### UGT et groupes d'UGT des Pôles EDP International (autres que Centrale Danone), EDP Noram et Eaux

Pour ces UGT, les indicateurs analysés incluent principalement des éléments internes tels que la performance à date par rapport à la dernière prévision de résultat de l'année de chaque UGT.

Au 30 juin 2018, des indices de perte de valeur ont été identifiés sur certains pays du Pôle EDP International. Les tests réalisés n'ont pas mis en évidence de pertes de valeur. Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié concernant les actifs liés à l'acquisition de WhiteWave.

## Note 9. Financements et dette nette

### Note 9.1. Situation des financements

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2017 Retraité	Financements obligataires émis	Financements obligataires remboursés	Flux nets des autres financements	Effets des intérêts courus <sup>(d)</sup>	Incidence des variations des taux de change et autres effets non-cash <sup>(c)</sup>	Passage à moins d'un an de la part non-courante	Changement de périmètre	Au 30 juin 2018
<b>Financements gérés au niveau de la Société</b>									
Financements obligataires – Part non-courante	15 184	300	–	–	–	199	(826)	–	14 858
Financements obligataires – Part courante	2 156	–	(790)	–	–	17	826	–	2 208
Titres de créance à court terme <sup>(a)</sup>	719	–	–	150	–	3	–	–	872
<b>Total</b>	<b>18 058</b>	<b>300</b>	<b>(790)</b>	<b>150</b>	<b>–</b>	<b>220</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>17 938</b>
<b>Autres financements<sup>(b)</sup></b>									
Part non-courante	345	–	–	3	–	75	(51)	–	372
Part courante	347	–	–	79	19	(69)	51	–	427
<b>Total</b>	<b>692</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>82</b>	<b>19</b>	<b>6</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>799</b>
<b>Total</b>	<b>18 750</b>	<b>300</b>	<b>(790)</b>	<b>232</b>	<b>19</b>	<b>226</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>18 737</b>

(a) Aux 31 décembre 2017 et au 30 juin 2018, sont présentés en dettes financières courantes.

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

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

(d) Flux nets des intérêts courus au 31 décembre 2017 (présentés en trésorerie provenant de l'exploitation), et intérêts courus au titre de la période.

### Note 9.2. Dette nette

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2017 Retraité	Au 30 juin 2018
Dettes financières non courantes	15 716	15 382
Dettes financières courantes	3 792	4 063
Placements à court terme	(3 462)	(5 027)
Disponibilités	(638)	(700)
Instruments dérivés - actifs - Non-courants <sup>(a)</sup>	(16)	(33)
Instruments dérivés - actifs - Courants <sup>(a)</sup>	(19)	(22)
<b>Dette nette</b>	<b>15 372</b>	<b>13 663</b>

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

## Note 10. Résultat par action – Part du Groupe

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

	Semestre clos le 30 juin	
<i>(en euros par action sauf nombre d'actions)</i>	2017 Retraité	2018
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	975	1 204
Coupon relatif au financement hybride net d'impôts	–	7
<b>Résultat net - Part du Groupe ajusté</b>	975	1 197
<b>Nombre d'actions en circulation</b>		
<b>Au 1er janvier</b>	616 982 797	632 017 384
Effets des mouvements de la période	15 034 587	14 731 153
<b>Au 30 juin</b>	632 017 384	646 748 537
<b>Nombre d'actions moyen en circulation</b>		
• Avant dilution	621 507 211	638 169 867
<b>Effets de la dilution</b>		
Actions sous conditions de performance et <i>stock-options</i>	274 044	913 858
• Après dilution	621 781 256	639 083 725
<b>Résultat net - Part du Groupe, par action</b>		
• Avant dilution	1,57	1,88
• Après dilution	1,57	1,87

### Note 10.2. Paiement du dividende 2017 avec option de paiement en actions

L'Assemblée Générale, réunie le 26 avril 2018 à Paris, a approuvé le dividende proposé au titre de l'exercice 2017, soit 1,90 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 4 mai 2018 (inclus) au 18 mai 2018 (inclus). À la clôture de cette période, 64,64% des droits ont été exercés en faveur du paiement du dividende 2017 en actions.

	Semestre clos le 30 juin 2018		
<i>(en millions d'euros sauf nombre d'actions)</i>	Nombre d'actions en circulation	Capitaux propres consolidés	Flux de financement consolidés
<b>Part payée en actions</b>			
Actions nouvellement émises	13 475 904		
Rompus		(13)	(13)
<b>Part payée en numéraire <sup>(a)</sup></b>		<b>(418)</b>	<b>(418)</b>
<b>Total</b>	<b>13 475 904</b>	<b>(431)</b>	<b>(431)</b>

(a) Hors part de dividende versée à Danone Espagne, soit 11 millions d'euros.

Pour mémoire, le prix d'émission des actions nouvelles remises en paiement du dividende est de 57,17 euros par action. Il correspond à 90% de la moyenne des premiers cours cotés sur Euronext lors des 20 séances de bourse précédant le jour de l'Assemblée Générale diminuée du montant du dividende, et arrondi au centime d'euro supérieur. Ces actions portent jouissance au 1er janvier 2018 et seront entièrement assimilées aux actions déjà admises.

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

### Note 11.1. Autres provisions et passifs non courants

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2017	Mouvements de la période						Au 30 juin 2018
		Retraité	Changement de périmètre	Dotations	Reprise de provisions utilisées	Reprise de provisions non	Écarts de conversion	
Risques fiscaux, territoriaux	572	–	25	(8)	(8)	(4)	12	590
Litiges sociaux, commerciaux et autres provisions	366	–	28	(32)	(9)	(7)	(3)	343
Provisions pour restructurations	64	–	3	(20)	(5)	–	–	42
<b>Total <sup>(a)</sup></b>	<b>1 003</b>	<b>–</b>	<b>56</b>	<b>(61)</b>	<b>(23)</b>	<b>(10)</b>	<b>9</b>	<b>975</b>

(a) La part à moins d'un an s'élève à 98 millions d'euros au 30 juin 2018 (38 millions d'euros au 31 décembre 2017).

La variation des Autres provisions et passifs non courants au cours du premier semestre 2018 s'explique comme suit :

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

Au 30 juin 2018, les provisions pour risques fiscaux et pour litiges sociaux, commerciaux et autres comprennent plusieurs provisions pour risques juridiques, financiers et fiscaux ainsi que des provisions pour rémunération pluriannuelle accordée à certains salariés et constituées dans le cadre de la marche normale des affaires.

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

### Note 11.2. Procédures judiciaires et d'arbitrage

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

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

## Note 12. Principales transactions avec les parties liées

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

L'Assemblée Générale du 26 avril 2018 a autorisé le Conseil d'Administration à attribuer en 2018 des actions sous conditions de performance (*Group performance shares*) aux salariés et

dirigeants exécutifs (dont le Comité Exécutif). Au cours du premier semestre 2018, 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 2018 est soumise à l'approbation du Conseil d'Administration du 26 juillet 2018.

## Note 13. Évènements postérieurs à la clôture

À la connaissance de la Société, il n'existe pas d'évènement postérieur à la clôture significatif à la date d'arrêté des comptes consolidés du semestre clos le 30 juin 2018 par le Conseil d'Administration du 26 juillet 2018.

# Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Danone, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

## 1. Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes 4.2 « cession d'une partie de la participation du Groupe dans Yakult » et 6.2 « Impact du boycott au Maroc sur les produits Centrale Danone » qui exposent le détail des incidences de ces deux événements sur les comptes consolidés semestriels résumés.

## 2. Vérification spécifique

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

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

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 26 juillet 2018

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Ernst & Young Audit

Anik CHAUMARTIN

François JAUMAIN

Jeanne BOILLET

Pierre-Henri PAGNON

# Attestation du responsable du rapport financier semestriel

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

Paris, le 26 juillet 2018

Le Président-Directeur Général,

Emmanuel FABER

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

Informations financières : [www.danone.com](http://www.danone.com)

