

Danone
ONE PLANET.
ONE HEALTH

2021
RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL



DANONE
ONE PLANET. ONE HEALTH

DANONE

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 171 910 000 EUROS
SIÈGE SOCIAL : 17, BOULEVARD HAUSSMANN, 75009 PARIS

RCS PARIS 552 032 534

2021

RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL

PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2021

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

Sommaire

1. Rapport semestriel d'activité	3
1.1 Analyse de l'activité du premier semestre 2021 et perspectives 2021	4
Aperçu de l'activité	4
Examen du résultat consolidé	6
<i>Free cash flow</i>	9
Examen du bilan consolidé	9
Perspectives 2021	10
Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS	11
1.2 Principales transactions avec les parties liées	11
2. Comptes consolidés semestriels résumés	12
2.1 Comptes consolidés	12
Résultat consolidé et résultat par action	12
État du résultat global consolidé	13
Bilan consolidé	14
Tableau des flux de trésorerie consolidés	16
Tableau de variation des capitaux propres consolidés	17
2.2 Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés	18
Note 1. Principes comptables	19
Note 2. Faits marquants de la période	20
Note 3. Plan Local First pour la nouvelle organisation de Danone	21
Note 4. Sociétés consolidées par intégration globale	22
Note 5. Sociétés mises en équivalence	23
Note 6. Éléments courants de l'activité opérationnelle	24
Note 7. Éléments et événements non courants de l'activité opérationnelle	26
Note 8. Impôts	26
Note 9. Actifs incorporels : suivi de la valeur	27
Note 10. Financements et dette nette	29
Note 11. Résultat par action – Part du Groupe	30
Note 12. Autres provisions et passifs non courants ; Procédures judiciaires et d'arbitrage	30
Note 13. Principales transactions avec les parties liées	31
Note 14. Évènements postérieurs à la clôture	31
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	32
Attestation du responsable du rapport financier semestriel	33

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 ou "EDP", Nutrition Spécialisée et Eaux de Danone ;
- toutes les références à la zone "Europe et Noram" concernent la zone géographique regroupant l'Europe hors CEI (Communauté des États Indépendants), les États-Unis et le Canada ;
- toutes les références à la zone "Reste du Monde" concernent la zone géographique regroupant les zones Amérique Latine, Asie Pacifique, Afrique, Moyen-Orient 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 2021 ;
- les montants sont exprimés en millions d'euros et arrondis au million le plus proche. De façon générale, les valeurs présentées sont arrondies à l'unité la plus proche. Par conséquent, la somme des montants arrondis peut présenter des écarts non significatifs par rapport au total reporté. Par ailleurs, les ratios et écarts sont calculés à partir des montants sous-jacents et non à partir des montants arrondis.

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

- variations en données comparables du chiffre d'affaires, du résultat opérationnel courant et de la marge opérationnelle courante ;
- résultat opérationnel courant ;
- marge opérationnelle courante ;
- taux d'imposition effectif courant ;
- résultat net courant ;
- BNPA courant ;
- *free cash flow* ;
- dette financière nette.

1.1 Analyse de l'activité du premier semestre 2021 et perspectives 2021

Aperçu de l'activité

Résultats du premier semestre 2021

- Chiffre d'affaires net de 11 835 millions d'euros au S1, en progression de +1,6% en données comparables
- Retour à la croissance porté par l'exécution et la performance : rénovation du portefeuille et innovation, accélération de la croissance dans les canaux de distribution stratégiques, et investissements ciblés dans les priorités stratégiques
- Marge opérationnelle courante de 13,1% : des augmentations de prix sélectives, une gestion efficace du mix produit et une productivité accrue, compensant partiellement le mix catégorie défavorable et la hausse de l'inflation
- BNPA publié en croissance de +5,1% à 1,63€ et BNPA courant en recul de -9,3% à 1,53€
- Une gestion de trésorerie disciplinée, générant un *free cash-flow* de 1,0 milliard d'euros au S1, et de nouveaux progrès dans la revue du portefeuille, avec la cession de la participation dans Mengniu et la cession de Vega
- Lancement d'un programme de rachat d'actions allant jusqu'à 800 millions d'euros d'ici la fin de l'année
- Objectifs 2021 réitérés : retour à la croissance rentable au S2, marge opérationnelle courante 2021 globalement en ligne avec celle de 2020

Commentaire de Véronique PENCHIENATI-BOSETTA et de Shane GRANT, Co-CEOs par intérim

"Nous sommes fiers d'annoncer le retour à la croissance de chacune de nos catégories au deuxième trimestre, grâce à l'engagement de nos équipes et aux efforts réalisés en matière d'exécution et de performance. Nous sommes également en croissance en données comparables positive sur deux ans, à la fois au deuxième trimestre et au premier semestre. EDP a continué d'enregistrer une performance forte, porté par la bonne dynamique des Produits Laitiers et par le sixième trimestre consécutif de croissance à deux chiffres des Produits d'origine végétale. L'Europe et l'Amérique du nord ont de nouveau enregistré une croissance solide. La Nutrition Spécialisée a renoué avec la croissance au T2, avec notamment une croissance de près de 10% de la Nutrition pour Adultes et une croissance positive de la Nutrition Infantile. Les Eaux enregistrent également un retour à la croissance au T2, grâce aux levées de restrictions liées au Covid et à des gains de parts de marché dans divers pays d'Europe, alors que dans les pays émergents la consommation hors domicile reste pénalisée par le maintien de restrictions. Nos efforts continus en matière de rénovation et d'innovation de notre portefeuille, soutenus par des réinvestissements ciblés et une meilleure exécution dans nos canaux de distribution, ont contribué aux gains de parts de marchés de nos marques phares comme *Alpro*, *Actimel*, *Neocate*, *evian* et *Oikos*, dans un contexte global favorable aux tendances de santé et d'immunité.

Nos marges ont bien résisté, malgré un mix catégorie défavorable et l'accélération de l'inflation. Nous avons été en mesure de compenser partiellement ces effets adverses grâce à nos efforts en matière de productivité, associés à des initiatives ciblées de gestion des prix et du mix.

Nous réitérons nos objectifs 2021. Bien que le contexte macroéconomique reste incertain, nos plans sont solides, et nous avons confiance en nos catégories, nos marques et nos géographies. Le projet Local First progresse comme prévu. Nous allons poursuivre notre approche disciplinée d'allocation de notre capital, et restons concentrés sur la réalisation de nos priorités de croissance en ce début de second semestre."

Chiffres clés

	Semestre clos le 30 juin			
	2020	2021	Variation en données publiées	Variation en données comparables ^(a)
<i>(en millions d'euros sauf mention contraire)</i>				
Chiffre d'affaires	12 189	11 835	-2,9%	+1,6%
Résultat opérationnel courant ^(a)	1 702	1 551	-8,9%	-4,2%
Marge opérationnelle courante ^(a)	14,0%	13,1%	-86 pb	-83 pb
Produits et charges opérationnels non courants	(123)	(700)	-577	
Résultat opérationnel	1 580	851	-46,1%	
Marge opérationnelle	13,0%	7,2%	-576 pb	
Résultat net courant – Part du Groupe ^(a)	1 100	1 000	-9,1%	
Résultat net non courant – Part du Groupe	(86)	68	+153	
Résultat net – Part du groupe	1 015	1 068	+5,2%	
BNPA courant <i>(en euros)</i> ^(a)	1,68	1,53	-9,3%	
BNPA <i>(en euros)</i>	1,55	1,63	+5,1%	
Free cash flow ^(a)	929	1 009	+8,6%	
Trésorerie provenant de l'exploitation	1 305	1 381	+5,8%	

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

Changements de gouvernance

Au cours des derniers mois, le management et le Conseil d'Administration ont conduit un dialogue ouvert avec les actionnaires, les partenaires sociaux, et de nombreuses parties prenantes tant internes qu'externes, et entrepris une réflexion sur la gouvernance de Danone. Ainsi, après une décision de principe d'initier le processus de dissociation des fonctions de Président du Conseil d'Administration et Directeur Général le 1^{er} mars 2021, le Conseil d'Administration, réuni le 14 mars 2021, a réexaminé les règles de gouvernance de l'entreprise, et a mis fin aux fonctions d'Emmanuel FABER comme Président-Directeur Général, avec effet immédiat.

Le Conseil a nommé Gilles SCHNEPP, Administrateur indépendant non exécutif, Président du Conseil d'Administration, et nommé Véronique PENCHIENATI-BOSETTA et Shane GRANT pour diriger conjointement l'entreprise de manière temporaire jusqu'à l'arrivée d'un nouveau Directeur Général. Pour mieux prendre en considération les besoins futurs de l'entreprise, le Conseil d'Administration a également décidé de marquer une pause et de réexaminer tout ajustement immédiat de la composition du Conseil. Les propositions de nomination d'Ariane GORIN et de Susan ROBERTS en tant qu'Administratrices n'ont donc pas été proposées à l'Assemblée Générale qui s'est tenue le 29 avril 2021.

Confirmation du projet Local First

Le Conseil d'Administration a réaffirmé son soutien au projet Local First, convaincu qu'il renforcera Danone, et accélérera sa croissance et sa création de valeur. Il permettra également de mieux répondre aux besoins des consommateurs et des clients dans chaque pays où Danone opère, mais aussi à générer des ressources significatives qui seront réinvesties dans les marques et les plans commerciaux.

Les besoins spécifiques de l'activité Nutrition Spécialisée seront adressés par des ressources dédiées, tant à l'échelle globale que locale. Danone veillera particulièrement à ce que la transition se passe au mieux, et que le plan soit exécuté sans perturber l'activité.

Changement au sein du management

Le 17 mai 2021, Danone a annoncé la nomination d'Antoine DE SAINT-AFFRIQUE au poste de Directeur Général à compter du 15 septembre 2021, au terme d'un processus de sélection rigoureux, piloté par le Comité Gouvernance.

Il prendra la succession de la direction générale par intérim menée conjointement par Véronique PENCHIENATI-BOSETTA et Shane GRANT. Sa nomination au Conseil d'Administration de Danone sera proposée lors de la prochaine Assemblée Générale annuelle, prévue en avril 2022.

Opérations financières et événements importants de la période

(rappel des communiqués de presse émis au premier semestre 2021)

- Le 18 février 2021, Danone a annoncé avoir conclu un accord pour acquérir 100% de la société Earth Island, productrice des marques *Follow Your Heart*, et pionnière des produits d'origine végétale aux États-Unis. La transaction a été finalisée le 14 avril 2021.
- Le 28 février 2021, Danone a annoncé être parvenu à un accord avec COFCO Dairy Investments Limited en vue de la conversion de sa participation d'environ 9,8% dans China Mengniu Dairy Company Limited, auparavant détenue indirectement, en une participation directe. Le 13 mai 2021, Danone a annoncé avoir finalisé la cession stratégique de cette participation. L'opération s'est soldée par un produit de cession brut de 15,4 milliards de dollars de Hong Kong, soit environ 1,6 milliard d'euros, pour une valeur comptable de 850 millions d'euros (au 31 décembre 2020). Le règlement de l'opération a eu lieu le 17 mai 2021.
- Le 29 avril 2021, Danone a annoncé que lors de son Assemblée Générale 2021, les actionnaires ont approuvé l'ensemble des résolutions soumises au vote, y compris la proposition de verser un dividende de 1,94€ en numéraire, le renouvellement des mandats d'Administrateur proposés pour Guido BARILLA, Cécile CABANIS, Michel LANDEL et Serpil TIMURAY, ainsi que la ratification de la cooptation de Gilles SCHNEPP en tant qu'Administrateur.
- Le 25 mai 2021, Danone a lancé une émission obligataire de 1 milliard d'euros, avec une maturité de 4,5 ans et assortie d'un coupon de 0%. S'inscrivant dans le cadre d'une gestion active de la liquidité de l'entreprise, cette émission permet à Danone de tirer parti de conditions de marché favorables pour continuer à accroître sa flexibilité financière, allonger la maturité de sa dette et en optimiser le coût.
- Le 17 juin 2021, Danone a signé un accord pour vendre Vega, son activité de produits nutritionnels d'origine végétale au Canada et aux États-Unis, aux fonds gérés par WM Partners, une société d'investissement privé américaine spécialisée dans l'industrie de la santé et du bien-être. La cession de Vega s'inscrit dans le cadre de l'optimisation de l'allocation de capital de Danone, et dans la revue stratégique de son portefeuille de marques, de références et d'actifs annoncée en octobre 2020. La transaction a été finalisée le 28 juillet.
- Le 30 juin 2021, Danone Manifesto Ventures a annoncé l'acquisition d'une participation supplémentaire dans Harmless Harvest, devenant ainsi actionnaire majoritaire. Harmless Harvest est un leader du secteur des produits à base de noix de coco bio, et notamment d'eaux de coco et d'alternatives au yaourt à base de noix de coco.

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

Examen du résultat consolidé

Chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2021 s'élève à 11 835 millions d'euros, en croissance de +1,6% en données comparables, soit un effet valeur de +2,6% et un effet volume de -1,0%. En données publiées, le chiffre d'affaires recule de -2,9%, pénalisé notamment par l'impact négatif des taux de change (-5,5%) dû à la dépréciation de plusieurs devises face à l'euro,

particulièrement aux États-Unis, en Amérique Latine, en Indonésie, en Turquie et en Russie. Le chiffre d'affaires publié intègre également un effet périmètre légèrement positif de +0,5%, ainsi qu'une contribution organique de +0,4% des pays en hyperinflation.

Chiffre d'affaires par Pôle et par zone géographique

	Semestre clos le 30 juin				
(en millions d'euros sauf pourcentage)	2020	2021	Variation en données publiées	Variation en données comparables	Variation des volumes en données comparables
Par Pôle					
EDP	6 599	6 406	-2,9%	+3,2%	+1,3%
Nutrition Spécialisée	3 739	3 513	-6,0%	-2,6%	-4,3%
Eaux	1 851	1 916	+3,5%	+4,5%	-2,3%
Par zone géographique					
Europe & Noram	6 822	6 784	-0,6%	+1,7%	+0,7%
Reste du Monde	5 368	5 051	-5,9%	+1,4%	-2,2%
Total	12 189	11 835	-2,9%	+1,6%	-1,0%

Résultat opérationnel courant et marge opérationnelle courante

Résultat opérationnel courant et marge opérationnelle courante consolidés

Au premier semestre 2021, le résultat opérationnel courant de Danone s'élève à 1 551 millions d'euros. La marge opérationnelle courante s'établit à 13,1%, soit un recul de -86 points de base (pb) en données publiées et de -83 pb en données comparables. Cette variation s'explique surtout par l'impact négatif de l'inflation des coûts de matières premières et un mix catégorie défavorable, ayant un impact combiné de -490 pb.

Ces effets sont partiellement compensés par des effets de valorisation et de productivité, représentant un impact favorable combiné de +430 pb sur la marge au premier semestre, alors que Danone a réinvesti de manière sélective dans ses marques. La marge publiée reflète également un effet de périmètre négatif de -16 pb, un effet de change positif de +15 pb, et +3 pb d'effet de la contribution organique des pays en hyperinflation.

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

	Semestre clos le 30 juin					
	Résultat opérationnel courant		Marge opérationnelle courante		Variation en données publiées	Variation en données comparables
(en millions d'euros sauf pourcentage et pb)	2020	2021	2020	2021		
Par Pôle						
EDP	598	584	9,1%	9,1%	+5 pb	-4 pb
Nutrition Spécialisée	987	804	26,4%	22,9%	-351 pb	-293 pb
Eaux	117	163	6,3%	8,5%	+219 pb	+185 pb
Par zone géographique						
Europe & Noram	880	898	12,9%	13,2%	+34 pb	+34 pb
Reste du Monde	822	653	15,3%	12,9%	-239 pb	-245 pb
Total	1 702	1 551	14,0%	13,1%	-86 pb	-83 pb

- **Pôle EDP** : le chiffre d'affaires progresse de +3,2% en données comparables. La marge opérationnelle courante reste relativement stable à 9,1%, grâce à une forte productivité qui contrebalance l'inflation des prix du lait.
- **Pôle Nutrition Spécialisée** : le chiffre d'affaires recule de -2,6% en données comparables. La marge opérationnelle courante baisse de -351 pb à 22,9%, essentiellement en raison d'un mix pays défavorable.

- **Pôle Eaux** : le chiffre d'affaires progresse de +4,5% en données comparables, grâce à la reprise graduelle des volumes, et un effet favorable du mix pays et du mix produits. La marge opérationnelle courante progresse de +219 pb à 8,5%, malgré un contexte de forte inflation, grâce à la reprise des volumes, au mix produits favorable et à d'importants efforts de productivité, notamment au niveau de la couverture des achats de plastique.

Autres produits et charges opérationnels

Les Autres produits et charges opérationnels s'établissent à -700 millions d'euros, contre -123 millions l'année précédente, résultant principalement du projet Local First et de la transformation des opérations de Danone. La marge opérationnelle publiée diminue par conséquent de -576 pb, de 13,0% à 7,2%.

Résultat financier net

La charge financière nette diminue de 42 millions d'euros, à -129 millions d'euros, grâce notamment à la diminution du coût de la dette nette après le remboursement en 2020 de deux obligations assorties de taux comparativement élevés, et l'émission en juin 2021 d'une nouvelle obligation, assortie d'un coupon à 0%.

Taux d'impôt

Le taux d'imposition effectif courant s'élève à 27,5%, un niveau proche de celui de l'année précédente.

Résultats des sociétés mises en équivalence

Le Résultat net courant des sociétés mises en équivalence a fortement diminué, de 21 à 9 millions d'euros, essentiellement en raison de la cession des participations que Danone détenait dans Mengniu et Yakult. Par ailleurs, Danone est engagé dans un processus de cession de sa participation de 20% dans la joint-venture de produits laitiers frais créée conjointement avec Mengniu, qui est donc qualifiée d'actifs destinés à être cédés au sens de la norme IFRS 5 au 30 juin 2021.

Résultats des intérêts minoritaires

La Part courante des intérêts minoritaires s'établit à 40 millions d'euros, niveau proche de l'année précédente, reflétant une performance des entités détenues par des minoritaires toujours sous pression.

Résultat net courant - Part du Groupe et BNPA courant

Le BNPA courant s'établit à 1,53€, en baisse de -9,3% par rapport à l'année dernière, mais le BNPA publié augmente de +5,1 % à 1,63€.

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

Semestre clos le 30 juin

<i>(en millions d'euros sauf mention contraire)</i>	2020			2021		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Résultat opérationnel courant	1 702		1 702	1 551		1 551
Autres produits et charges opérationnels		(123)	(123)		(700)	(700)
Résultat opérationnel	1 702	(123)	1 580	1 551	(700)	851
Coût de l'endettement financier net	(110)		(110)	(87)		(87)
Autres produits et charges financiers	(60)	0	(60)	(43)	0	(42)
Résultat avant impôts	1 532	(123)	1 410	1 422	(699)	722
Impôts sur les bénéfices	(414)	36	(378)	(391)	173	(218)
Taux d'imposition effectif	27,0%		26,8%	27,5%		30,2%
Résultat net des sociétés intégrées	1 118	(86)	1 032	1 031	(527)	504
Résultat net des sociétés mises en équivalence	21	0	22	9	593	602
Résultat net	1 139	(86)	1 053	1 040	66	1 106
• Part du Groupe	1 100	(86)	1 015	1 000	68	1 068
• Part des intérêts minoritaires	39	(0)	39	40	(2)	38
BNPA (en euros)	1,68		1,55	1,53		1,63

Passage du BNPA au BNPA courant

Semestre clos le 30 juin

	2020		2021	
	Courant	Total	Courant	Total
Résultat net - Part du Groupe <i>(en millions d'euros)</i>	1 100	1 015	1 000	1 068
Coupon relatif au financement hybride net d'impôts <i>(en millions d'euros)</i>	(7)	(7)	(8)	(8)
Nombre d'actions				
• Avant dilution	648 871 267	648 871 267	650 135 856	650 135 856
• Après dilution	649 710 104	649 710 104	650 695 040	650 695 040
BNPA (en euros)				
• Avant dilution	1,68	1,55	1,53	1,63
• Après dilution	1,68	1,55	1,53	1,63

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

<i>(en millions d'euros sauf pourcentage)</i>	Semestre clos le 30 juin 2020	Effets des variations du périmètre de consolidation	Effets des variations des taux de change et autres y compris IAS 29	Contribution organique des pays en hyperinflation	Variation en données comparables	Semestre clos le 30 juin 2021
Chiffre d'affaires	12 189	+0,5%	-5,5%	+0,4%	+1,6%	11 835
Marge opérationnelle courante	14,0%	-16 pb	+ 9 pb	+3 pb	-83 pb	13,1%

Free cash flow

Au premier semestre 2021, le *Free cash flow* s'établit à 1 009 millions d'euros, en hausse de +8,6% par rapport à l'année précédente, reflétant une performance opérationnelle toujours sous pression. Cela correspond à un taux de conversion en liquidités de 8,5%, en progrès de +90 pb par rapport au premier semestre 2020. Les investissements s'élèvent à 390 millions d'euros, chiffre globalement stable par rapport à celui de l'exercice précédent (381 millions d'euros).

Passage de la trésorerie provenant de l'exploitation au *free cash flow*

	Semestre clos le 30 juin	
(en millions d'euros)	2020	2021
Trésorerie provenant de l'exploitation	1 305	1 381
Investissements industriels	(381)	(390)
Cessions et réalisations d'actifs industriels & Frais d'acquisitions avec prise de contrôle ^(a)	5	17
Free cash flow	929	1 009

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

Examen du bilan consolidé

Bilan consolidé simplifié

	Au 31 décembre	Au 30 juin
(en millions d'euros)	2020	2021
Actifs non courants	32 139	32 645
Actifs courants	10 638	12 997
Total de l'actif	42 776	45 642
Capitaux propres - Part du Groupe	16 205	16 597
Intérêts ne conférant pas le contrôle	93	99
Passifs non courants	16 141	17 123
Passifs courants	10 338	11 824
Total du passif et des capitaux propres	42 776	45 642
Dette nette	11 941	11 114
Dette financière nette	11 579	10 687

Dette nette et dette financière nette

Au 30 juin 2021, la dette nette de Danone s'établit à 11,114 millions d'euros, en baisse de 827 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2020.

Passage de la dette nette à la dette financière nette

	Au 31 décembre	Au 30 juin
(en millions d'euros)	2020	2021
Dettes financières non courantes	12 343	12 733
Dettes financières courantes	4 157	4 922
Placements à court terme	(3 680)	(5 686)
Disponibilités	(593)	(604)
Instruments dérivés - actifs - Non courants ^(a)	(259)	(179)
Instruments dérivés - actifs - Courants ^(a)	(27)	(72)
Dette nette	11 941	11 114
Dettes liées aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle - Non courantes	(7)	(47)
Dettes liées aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle et aux compléments de prix relatifs à des prises de contrôle - Courantes	(355)	(380)
Dette financière nette	11 579	10 687

(a) En gestion de la dette nette uniquement.

Perspectives 2021

Perspectives

Perspectives macro-économiques

En dépit des incertitudes, la réouverture progressive des économies devrait continuer au second semestre, grâce aux progrès des programmes de vaccination. Dans ce contexte, une accélération généralisée de l'inflation des prix du lait, des ingrédients, des emballages et des coûts logistiques est attendue.

Objectifs 2021 réitérés

Danone prévoit un retour à la croissance rentable dès le second semestre, et la marge opérationnelle courante 2021 est attendue globalement en ligne avec celle de 2020.

Programme de rachat d'actions

Comme annoncé dans le communiqué de presse de février relatif à la conversion et à la cession de la participation de Danone dans Mengniu, et en ligne avec l'allocation disciplinée de son capital, Danone entend procéder au cours du second semestre 2021 à un rachat d'actions allant jusqu'à 800 millions d'euros, en une ou plusieurs tranches.

Événements postérieurs à la clôture

Les événements postérieurs à la clôture sont détaillés dans la Note 14 des Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés 2021, la cession de Vega ayant été finalisée après l'examen des comptes consolidés semestriels résumés par le Conseil d'Administration du 28 juillet.

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 2.6 *Facteurs de risques* du Document d'Enregistrement Universel 2020 et listés ci-après.

Principaux facteurs de risques

Risques stratégiques	élevé	Dépendance aux marchés principaux
	élevé	Emballages
	élevé	Évolution rapide des préférences des consommateurs
	modéré	Transformation des canaux de distribution
	faible	Croissance externe et intégration
Risques liés à l'environnement externe	élevé	Caractère imprévisible de la durée et des effets de la pandémie de Covid-19
	modéré	Évolution de la réglementation
	modéré	Matières premières : volatilité des prix et disponibilité
	modéré	Impact du changement climatique sur la chaîne de valeur
	modéré	Volatilité des devises
Risques opérationnels	modéré	Cybersécurité
	modéré	Sécurité alimentaire et qualité des produits
	faible	Pénurie de talents

Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

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

Les variations en données comparables du chiffre d'affaires, du résultat opérationnel courant 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 et de l'exercice en cours excluant les entités des pays en hyperinflation au sens de la norme IAS 29 (comme les entités argentines depuis le 1^{er} janvier 2019) ;
- 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).

Le résultat opérationnel courant correspond au résultat opérationnel de Danone avant prise en compte des Autres produits et charges opérationnels. Les Autres produits et charges opérationnels comprennent des éléments qui, en raison de leur caractère significatif ou inhabituel, ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité courante de Danone et ont une valeur prédictive limitée, altérant l'appréciation de sa performance opérationnelle courante et son évolution. Ils incluent principalement :

- les plus ou moins-values de cession d'activités et de participations consolidées ;
- les dépréciations d'actifs incorporels à durée de vie indéfinie ;
- les coûts relatifs à des opérations de restructurations stratégiques ou de transformation ;
- les coûts relatifs à des opérations de croissance externe majeures ;
- les coûts (encourus ou estimés) liés à des crises et litiges majeurs ;
- dans le cadre des normes IFRS 3 Révisée et IAS 27 Révisée, (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 produits et charges financiers qui, en raison de leur caractère significatif ou inhabituel, ne peuvent être considérés comme inhérents à la gestion financière courante de Danone. Ils incluent principalement les variations de valeur des participations non consolidées.

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

Le taux d'imposition effectif courant mesure le taux d'imposition effectif relatif à la performance courante 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 qui, en raison de leur caractère significatif ou inhabituel, ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité courante de ces sociétés et altèrent l'appréciation de leur performance courante et son évolution. Ils incluent principalement :

- les plus ou moins-values de cession de sociétés et de participations mises en équivalence ;
- les dépréciations d'écarts d'acquisition ;
- les éléments non courants tels que définis par Danone et 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 exclut les éléments qui, en raison de leur caractère significatif ou inhabituel, ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité courante de Danone et ont une valeur prédictive limitée, altérant l'appréciation de sa performance courante et son évolution. Les éléments non courants correspondent aux Autres produits et charges opérationnels, aux Autres produits et charges financiers non courants, aux impôts sur bénéfices non courants ainsi qu'au 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 BNPA est ajusté du coupon dû au titre de la période présenté net d'impôts.

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 de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle et aux compléments de prix relatifs à des prises de 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 13 des Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés 2021.

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 2021 (les "comptes consolidés") ont fait l'objet d'un examen par le Conseil d'Administration de Danone du 28 juillet 2021.

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

2.1 Comptes consolidés

Résultat consolidé et résultat par action

<i>(en millions d'euros sauf résultat par action en euros)</i>	Notes	Semestre clos le 30 juin	
		2020	2021
Chiffre d'affaires	6	12 189	11 835
Coût des produits vendus		(6 301)	(6 190)
Frais sur vente		(2 811)	(2 736)
Frais généraux		(1 170)	(1 167)
Frais de recherche et de développement		(157)	(166)
Autres produits et charges		(47)	(25)
Résultat opérationnel courant	6	1 702	1 551
Autres produits et charges opérationnels	3.2, 7	(123)	(700)
Résultat opérationnel		1 580	851
Produits de trésorerie et des placements à court terme		75	77
Coût de l'endettement financier brut		(184)	(163)
Coût de l'endettement financier net		(110)	(87)
Autres produits financiers		24	45
Autres charges financières		(84)	(87)
Résultat avant impôts		1 410	722
Impôts sur les bénéfices	8	(378)	(218)
Résultat des sociétés intégrées		1 032	504
Résultat des sociétés mises en équivalence	5	22	602
Résultat net		1 053	1 106
Résultat net – Part du Groupe		1 015	1 068
Résultat net – Part des intérêts ne conférant pas le contrôle		39	38
Résultat net – Part du Groupe par action	11	1,55	1,63
Résultat net – Part du Groupe par action dilué	11	1,55	1,63

État du résultat global consolidé

	Semestre clos le 30 juin	
<i>(en millions d'euros)</i>	2020	2021
Résultat net – Part du Groupe	1 015	1 068
Écarts de conversion	(707)	485
Instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie		
Gains et pertes latents bruts	125	(7)
Effets d'impôts	(35)	3
Autres gains et pertes, nets d'impôts	-	-
Éléments recyclables ultérieurement en résultat	(617)	481
Autres titres non consolidés		
Gains et pertes latents bruts	(1)	(9)
Effets d'impôts	-	-
Écarts actuariels sur engagements de retraites		
Gains et pertes bruts	(21)	95
Effets d'impôts	4	(17)
Éléments non recyclables ultérieurement en résultat	(17)	69
Résultat global – Part du Groupe	380	1 617
Résultat global – Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	44	50
Résultat global	424	1 667

Bilan consolidé

(en millions d'euros)	Notes	Au 31 décembre	Au 30 juin
		2020	2021
Actif			
Goodwill		17 016	17 486
Marques		5 669	5 620
Autres immobilisations incorporelles		351	355
Immobilisations incorporelles	4.3, 6, 9	23 037	23 461
Immobilisations corporelles	6	6 572	6 717
Titres mis en équivalence	5	915	696
Autres titres non consolidés		225	243
Autres immobilisations financières et prêts à plus d'un an		344	387
Autres actifs financiers		569	630
Instruments dérivés - actifs ^(a)		259	179
Impôts différés		785	961
Actifs non courants		32 139	32 645
Stocks		1 840	1 949
Clients et comptes rattachés	6.3	2 608	3 080
Autres actifs courants		1 000	1 094
Prêts à moins d'un an		40	30
Instruments dérivés - actifs ^(a)		27	72
Placements à court terme		3 680	5 686
Disponibilités		593	604
Actifs détenus en vue de leur cession ^(b)	4.1, 5.2	851	482
Actifs courants		10 638	12 997
Total de l'actif		42 776	45 642

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

(b) Au 30 juin 2021, correspond à Vega (EDP, Noram) et aux titres mis en équivalence relatifs à la *joint-venture* créée conjointement avec Mengniu (Produits laitiers frais, Chine).

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 31 décembre		Au 30 juin
	Notes	2020	2021
Passif et capitaux propres			
Capital		172	172
Primes		5 889	5 932
Bénéfices accumulés et autres ^(a)		17 374	17 173
Écarts de conversion		(4 867)	(4 383)
Autres résultats enregistrés directement en capitaux propres		(768)	(703)
Actions propres		(1 595)	(1 594)
Capitaux propres - Part du Groupe		16 205	16 597
Intérêts ne conférant pas le contrôle	4.4	93	99
Capitaux propres		16 298	16 696
Financements	10	12 272	12 649
Instruments dérivés - passifs ^(b)		63	38
Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	4.4	7	47
Dettes financières non courantes		12 343	12 733
Provisions pour retraites et autres avantages à long terme	3.2	1 220	1 118
Impôts différés		1 474	1 469
Autres provisions et passifs non courants	3.2, 12	1 104	1 803
Passifs non courants		16 141	17 123
Financements	10	3 762	4 508
Instruments dérivés - passifs ^(b)		40	34
Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle et aux compléments de prix relatifs à des prises de contrôle	4.4	355	380
Dettes financières courantes		4 157	4 922
Fournisseurs et comptes rattachés		3 467	3 958
Autres passifs courants		2 714	2 891
Passifs liés aux actifs détenus en vue de leur cession ^(c)	4.1	–	53
Passifs courants		10 338	11 824
Total du passif et des capitaux propres		42 776	45 642

(a) Autres correspond aux titres subordonnés à durée indéterminée de 1,25 milliard d'euros.

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

(c) Au 30 juin 2021, correspond à Vega (EDP, Noram).

Tableau des flux de trésorerie consolidés

Semestre clos le 30 juin

(en millions d'euros)	Notes	2020	2021
Résultat net		1 053	1 106
Résultat des sociétés mises en équivalence net des dividendes		(9)	(586)
Amortissements et dépréciations des actifs corporels et incorporels		574	561
Variation nette des provisions et des passifs non courants		60	507
Variation des impôts différés		(76)	(165)
Plus ou moins value de cession d'actifs industriels et financiers		-	6
Charges liées aux actions sous conditions de performance		14	14
Coût de l'endettement financier net		110	86
Intérêts décaissés nets		(77)	(82)
Variation nette des intérêts financiers		33	4
Autres éléments sans impact sur la trésorerie		8	1
Marge brute d'autofinancement		1 656	1 449
Variation des stocks		(313)	(73)
Variation des créances clients		54	(463)
Variation des dettes fournisseurs		120	403
Variation des autres comptes débiteurs et créditeurs		(212)	65
Variation des éléments du besoin en fonds de roulement		(352)	(68)
Trésorerie provenant de l'exploitation		1 305	1 381
Investissements industriels ^(a)		(381)	(390)
Cessions d'actifs industriels ^(a)		4	13
Acquisitions d'actifs financiers ^(b)	4.3	(68)	(251)
Cessions d'actifs financiers ^(b)	5.2	-	1 617
Variation nette des prêts et des autres immobilisations financières		(38)	9
Trésorerie provenant des opérations d'investissement/ désinvestissement		(483)	997
Augmentation du capital et des primes		-	44
Acquisition d'actions propres (nettes de cession)		-	-
Rémunération des titres subordonnés à durée indéterminée		(22)	(22)
Dividendes versés aux actionnaires de Danone ^(c)		-	(1 261)
Rachat d'intérêts ne conférant pas le contrôle		(58)	(0)
Dividendes versés aux intérêts ne conférant pas le contrôle		(45)	(37)
Contribution des intérêts ne conférant pas le contrôle aux augmentations de capital		-	1
Transactions avec les détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle		(103)	(37)
Flux nets d'instruments dérivés ^(d)		4	(13)
Financements obligataires émis au cours de l'exercice	10.1	1 600	1 000
Financements obligataires remboursés au cours de l'exercice	10.1	(550)	(61)
Flux nets des autres dettes financières courantes et non courantes	10.1	(84)	(59)
Flux nets des placements à court terme		(1 500)	(1 986)
Trésorerie affectée aux opérations de financement		(655)	(2 395)
Incidence des variations de taux de change et autres ^(e)		(42)	28
Variation globale de la trésorerie		125	11
Disponibilités au 1^{er} janvier		644	593
Disponibilités au 30 juin		769	604

(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) Part payée en numéraire. En 2020, le dividende au titre de l'exercice 2019 avait été payé le 16 juillet.

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

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

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

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Mouvements de la période									Au 30 juin 2021
	Au 1 ^{er} janvier 2021	Éléments du résultat global	Augmentation de capital	Autres opérations sur actions propres	Contrepartie des charges relatives aux actions sous conditions de performance après charges sociales	Dividendes versés aux actionnaires de Danone	Rémunération des titres subordonnés à durée indéterminée nette d'impôt	Autres transactions avec les détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	Autres éléments	
Capital	172		0							172
Primes	5 889		44							5 932
Bénéfices accumulés et autres ^(a)	17 374	1 068			14	(1 261)	(14)	(43)	35	17 173
Écarts de conversion	(4 867)	485						(1)		(4 383)
Gains et pertes relatifs aux instruments dérivés de couverture, nets d'impôts	(178)	(4)								(182)
Gains et pertes sur actifs enregistrés en juste valeur par les autres éléments du résultat, nets d'impôts	35	(9)								26
Écarts actuariels sur engagements de retraite, non recyclables en résultat, nets d'impôts	(624)	78								(547)
Autres résultats enregistrés en capitaux propres	(768)	65	-	-	-	-	-	-	-	(703)
Actions propres DANONE	(1 595)			1						(1 594)
Capitaux propres - Part du Groupe	16 205	1 617	44	1	14	(1 261)	(14)	(44)	35	16 597
Intérêts ne conférant pas le contrôle	93	50	1			(37)		(10)	3	99
Capitaux propres consolidés	16 298	1 667	45	1	14	(1 298)	(14)	(54)	38	16 696

(a) Autres correspond aux titres subordonnés à durée indéterminée de 1,25 milliard d'euros.

(en millions d'euros)	Mouvements de la période									Au 30 juin 2020
	Au 1 ^{er} janvier 2020	Éléments du résultat global	Augmentation de capital	Autres opérations sur actions propres	Contrepartie des charges relatives aux actions sous conditions de performance après charges sociales	Dividendes à verser aux actionnaires de Danone ^(b)	Rémunération des titres subordonnés à durée indéterminée nette d'impôt	Autres transactions avec les détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	Autres éléments	
Capital	172									172
Primes	5 859									5 859
Bénéfices accumulés et autres ^(a)	16 491	1 015			14	(1 363)	(15)	168	30	16 340
Écarts de conversion	(2 941)	(707)						(122)		(3 771)
Gains et pertes relatifs aux instruments dérivés de couverture, nets d'impôts	(192)	90								(103)
Gains et pertes sur actifs enregistrés en juste valeur par les autres éléments du résultat, nets d'impôts	(2)	(1)								(3)
Écarts actuariels sur engagements de retraite, non recyclables en résultat, nets d'impôts	(535)	(17)								(552)
Autres résultats enregistrés en capitaux propres	(729)	72	-	-	-	-	-	-	-	(657)
Actions propres DANONE	(1 610)									(1 610)
Capitaux propres - Part du Groupe	17 241	380			14	(1 363)	(15)	45	30	16 333
Intérêts ne conférant pas le contrôle	137	44				(45)		(26)	3	113
Capitaux propres consolidés	17 378	424			14	(1 408)	(15)	19	33	16 445

(a) Autres correspond aux titres subordonnés à durée indéterminée de 1,25 milliards d'euros.

(b) Voir Notes 11.2 et 14.1 des Annexes aux comptes consolidés relatifs à la période close le 30 juin 2020.

2.2 Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

Note 1. Principes comptables	19
Note 1.1. Base de préparation	19
Note 1.2. Référentiel comptable appliqué	19
Note 1.3. Application de la norme IAS 29	20
Note 1.4. Application de l'amendement d'IFRS 9	20
Note 2. Faits marquants de la période	20
Note 2.1. Changements de gouvernance	20
Note 2.2. Autres faits marquants	21
Note 3. Plan Local First pour la nouvelle organisation de Danone	21
Note 3.1. Contexte	21
Note 3.2. Effets sur les comptes consolidés du premier semestre 2021	21
Note 4. Sociétés consolidées par intégration globale	22
Note 4.1 Signature d'un accord pour la cession de Vega (EDP, Noram)	22
Note 4.2. Principaux changements	22
Note 4.3. Comptabilisation des prises de contrôle réalisées sur le premier semestre 2021	22
Note 4.4. Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	23
Note 5. Sociétés mises en équivalence	23
Note 5.1. Principaux changements	23
Note 5.2. Cession de la participation dans la société Mengniu (Produits laitiers frais, Chine)	23
Note 5.3. Suivi de la valeur des Titres mis en équivalence	24
Note 6. Éléments courants de l'activité opérationnelle	24
Note 6.1. Principes généraux	24
Note 6.2. Secteurs opérationnels	25
Note 6.3. Juste valeur des créances et dettes envers les clients	25
Note 7. Éléments et événements non courants de l'activité opérationnelle	26
Note 7.1 Autres produits et charges opérationnels	26
Note 7.2. Transformation des opérations de Danone	26
Note 8. Impôts	26
Note 9. Actifs incorporels : suivi de la valeur	27
Note 9.1. Principes comptables et méthodologie	27
Note 9.2. Valeur nette comptable et variations de la période	27
Note 9.3. Suivi de la valeur	28
Note 10. Financements et dette nette	29
Note 10.1. Situation des financements	29
Note 10.2. Dette nette	29
Note 11. Résultat par action – Part du Groupe	30
Note 12. Autres provisions et passifs non courants ; Procédures judiciaires et d'arbitrage	30
Note 12.1. Principes comptables	30
Note 12.2. Autres provisions et passifs non courants	30
Note 12.3. Procédures judiciaires et d'arbitrage	31
Note 13. Principales transactions avec les parties liées	31
Note 14. Évènements postérieurs à la clôture	31

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 2021, 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).

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 de la valeur recouvrable des titres mis en équivalence	5
Détermination du montant des remises, ristournes et autres déductions en lien avec les accords commerciaux	6
Détermination de la projection du taux d'impôt effectif sur l'exercice	8
Évaluation de la valeur recouvrable des actifs incorporels	9
Détermination du montant des Autres provisions et des passifs non courants	12

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 le contexte de la pandémie de Covid-19 ainsi que dans le cadre du plan Local First (voir Note 3 des Annexes aux comptes consolidés).

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 2020 (Voir Note 1 des Annexes aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2020 ainsi que les principes comptables détaillés dans ces Notes), à l'exception des normes, amendements et interprétations applicables pour la première fois au 1^{er} janvier 2021.

Principales normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2021

Amendements à IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 et IFRS 16 au titre de la Phase 2 de la réforme des taux interbancaires : voir Note 1.4 des Annexes aux comptes consolidés.

Principales normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB d'application non obligatoire au 1^{er} janvier 2021 au sein de l'Union Européenne

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation ces normes, amendements et interprétations dans les comptes consolidés au 30 juin 2021 et estime qu'ils ne devraient pas avoir un impact significatif sur ses résultats et sa situation financière.

Note 1.3. Application de la norme IAS 29

Principes comptables

La norme IAS 29 requiert de retraiter les éléments non-monnaïres des actifs et passifs du pays en hyperinflation ainsi que son compte de résultat pour refléter l'évolution du pouvoir d'achat général de leur monnaie fonctionnelle, entraînant un profit ou une perte sur la position monétaire nette qui est enregistrée en résultat net au sein des Autres produits ou Autres charges financières. De plus, les états financiers des filiales de ce pays sont convertis au taux de clôture de la période considérée conformément à la norme IAS 21.

Application et principales incidences comptables

Danone applique cette norme à l'Argentine et à l'Iran, respectivement depuis les comptes annuels consolidés 2018 et 2020.

S'agissant de l'application à l'Argentine et pour les comptes semestriels 2021, Danone a utilisé (i) l'indice des prix à la consommation (CPI) pour procéder à la réévaluation du compte de résultat, des flux de trésorerie et des actifs et passifs non

monétaires, en progression de 21% sur le premier semestre par rapport à 2020, et (ii) une parité EURARS pour convertir le compte de résultat de 113,47 (78,65 au 30 juin 2020 et 103,0 au 31 décembre 2020). L'application d'IAS 29 a un impact de 51 millions d'euros sur les capitaux propres consolidés et les actifs non monétaires nets des passifs non monétaires au 30 juin 2021 (46 millions d'euros au 30 juin 2020) et s'est traduite dans le compte de résultat de la période par :

- une hausse du chiffre d'affaires consolidé de 12 millions d'euros et baisse du résultat opérationnel courant de 16 millions d'euros (respectivement diminution de 10 millions d'euros et baisse de 11 millions d'euros au 30 juin 2020) ;
- un impact positif sur la situation nette monétaire de 1 million d'euros comptabilisé dans la rubrique Autres produits et charges financières (impact négatif de 2 millions d'euros au 30 juin 2020) ;
- une charge de 16 millions d'euros dans le Résultat net – Part du Groupe (charge de 19 millions d'euros au 30 juin 2020).

S'agissant de l'Iran, l'application de la norme IAS 29 n'a pas d'incidence significative sur les comptes semestriels 2021.

Note 1.4. Application de l'amendement d'IFRS 9

Pour Danone, après recensement des contrats, la réforme des taux concerne ses contrats cadres sur instruments financiers, ses documentations de lignes de crédit syndiqué et bilatérales et diverses facilités de crédit locales qui se réfèrent au Libor.

Le Groupe n'anticipe pas d'effet significatif de cette réforme. Il n'a procédé à aucun changement d'indice sur le premier semestre 2021 et procèdera aux changements d'indice éventuels et aux évolutions contractuelles requises à partir du second semestre 2021.

Note 2. Faits marquants de la période

Note 2.1. Changements de gouvernance

Après une décision de principe d'initier le processus de dissociation des fonctions de Président du Conseil d'Administration et Directeur Général le 1^{er} mars 2021, le Conseil d'Administration du 14 mars 2021, a réexaminé les règles de gouvernance de l'Entreprise, et a mis fin aux fonctions d'Emmanuel FABER comme Président-Directeur Général, avec effet immédiat. Il a nommé Gilles SCHNEPP, Administrateur indépendant non exécutif, Président du Conseil d'Administration, et nommé Véronique PENCHIENATI-BOSETTA et Shane GRANT pour diriger conjointement Danone de manière temporaire jusqu'à l'arrivée d'un nouveau Directeur Général.

Le 17 mai 2021, Danone a annoncé la nomination d'Antoine DE SAINT-AFFRIQUE au poste de Directeur Général à compter du 15 septembre. Il prendra la succession de la direction générale par intérim menée conjointement par Véronique PENCHIENATI-BOSETTA et Shane GRANT. Le Conseil a également décidé de proposer sa nomination au Conseil d'Administration de Danone lors de la prochaine Assemblée Générale annuelle, prévue en avril 2022.

Le départ d'Emmanuel FABER n'a pas eu d'effets significatifs sur les comptes consolidés semestriels 2021 compte tenu des éléments de rémunération perçus lors de son départ :

- rémunérations fixe et variable qui lui ont été attribuées au titre de l'exercice 2021 jusqu'à la date de cessation de ses fonctions de Président-Directeur Général ;
- absence d'indemnité de départ et d'indemnité de non-concurrence ;
- conservation du bénéfice des actions sous conditions de performance (Group Performance Shares, GPS) qui lui ont été attribuées en 2017, 2018, 2019 et 2020, *pro rata temporis* sur la période d'acquisition des plans concernés jusqu'à son départ de la Société et sous réserve du niveau de réalisation des conditions de performance attachées. La charge correspondante a été reprise pour la part afférente à la période d'acquisition résiduelle à compter de la date de son départ, en application de la norme IFRS 2, *Paiement fondé sur les actions*, pour un montant non significatif.

Note 2.2. Autres faits marquants

	Notes
Plan Local First pour la nouvelle organisation de Danone	3
Signature d'un accord pour la cession de Vega (EDP, Noram)	4.1
Acquisition de la société Follow Your Heart (EDP, Noram)	4.2
Cession de la participation dans Mengniu (Produits laitiers frais, Chine)	5.2

Note 3. Plan Local First pour la nouvelle organisation de Danone

Note 3.1. Contexte

Au regard de la généralisation de la crise sanitaire du Covid-19 et constatant l'émergence d'un environnement radicalement nouveau, Danone a annoncé, le 19 octobre 2020, la mise en place d'une nouvelle organisation pour (i) servir au mieux sa stratégie et (ii) optimiser l'exécution de ses plans de transformation et d'adaptation, (iii) en étant mieux adapté et plus agile au niveau local :

- passage d'une organisation mondiale par catégories à une organisation locale par zones géographiques : plan Local First ;
- intégration de la chaîne de valeur, End-to-End Design-to-Delivery : création d'une nouvelle fonction stratégique regroupant de manière intégrée les compétences locales et globales en Recherche et Innovation, Cycles et Achats, Opérations (production et chaîne de distribution) et Qualité.

Note 3.2. Effets sur les comptes consolidés du premier semestre 2021

Secteurs opérationnels et UGT

La nouvelle organisation par zones géographiques est en cours de déploiement et, sur le premier semestre 2021, Danone continue d'organiser et d'animer ses activités et sa performance selon les trois catégories EDP, Eaux et Nutrition Spécialisée. Le Groupe n'a donc procédé à aucun changement dans ses secteurs opérationnels et ses UGT au 30 juin 2021.

Principes comptables

S'agissant d'une restructuration stratégique, ses effets sont comptabilisés en Autres produits et charges opérationnels (voir Note 7.1 des Annexes aux comptes consolidés).

Mesures visant les salariés

Les mesures visant les salariés consistent principalement en des indemnités de départs et des mesures d'accompagnement. Leurs coûts font l'objet d'une provision dès lors que les principales caractéristiques du plan sont annoncées aux salariés concernés ou à leurs représentants le cas échéant. Pour les évaluer au 30 juin 2021, le Groupe a procédé à sa meilleure estimation, à cette date, en se basant sur les changements d'organisation tels qu'annoncés ainsi que sur des hypothèses de taux de reclassement en interne et des mesures d'accompagnement en fonction de l'âge, de l'ancienneté et du salaire par niveau de qualification pour les postes concernés. Le second semestre marquera l'exécution des plans annoncés et pourrait donc entraîner des évolutions significatives de ces hypothèses, notamment dans les pays principaux (en Europe et en particulier la France).

Au 30 juin 2021, les provisions pour retraites et autres engagements à long terme ont été réévaluées pour tenir compte des incidences des plans annoncés. Les effets sont intégralement reconnus en résultat, conformément à la norme IAS 19, *Avantages du personnel*.

Autres produits et charges opérationnels de la période

	Semestre clos le 30 juin 2021	
(en millions d'euros)	Notes	Produits/(charges) relatifs
Mesures visant les salariés ^(a)	12.2	(564)
Effets sur les provisions pour retraites et autres engagements à long terme		23
Autres ^(b)		(37)
Total	7.1	(578)

(a) Dont environ 530 millions d'euros de provisions. Concernent principalement les pays en Europe et notamment la France compte tenu du calendrier de consultation des partenaires sociaux.

(b) Principalement des frais de consultants et autres supports externes.

Note 4. Sociétés consolidées par intégration globale

Note 4.1. Signature d'un accord pour la cession de Vega (EDP, Noram)

Le 17 juin 2021, Danone a annoncé la signature d'un accord de cession de Vega aux fonds gérés par WM Partners. La cession s'inscrit dans le cadre de l'optimisation de l'allocation de capital de Danone, et dans la revue stratégique de son portefeuille de marques, de références et d'actifs annoncée en octobre 2020.

Le prix de cession attendu ne remet pas en cause la valeur comptable des actifs et passifs associés. Ils ont été reclassés comme détenus en vue de leur cession au 30 juin 2021, conformément à la norme IFRS 5. En effet, la réalisation de la cession étant soumise à certaines conditions préalables usuelles, elle devrait intervenir dans les 12 mois suivant la clôture.

Note 4.2. Principaux changements

Principaux changements du premier semestre 2021

(en pourcentage)	Pôle	Pays	Date d'opération ^(a)	Pourcentage d'intérêt détenu au	
				31 décembre 2020	30 juin 2021
Principales sociétés consolidées pour la première fois au cours de la période					
Harmless Harvest	Eaux	États-Unis	Janvier	39,2%	51,0%
Follow Your Heart	EDP	États-Unis	Avril	-	100%
Principales sociétés consolidées avec changement dans le pourcentage de détention					
-	-	-	-	-	-
Principales sociétés qui ne sont plus consolidées par intégration globale au cours de la période					
-	-	-	-	-	-

(a) Mois de l'exercice 2021.

Principaux changements du premier semestre 2020

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

Note 4.3. Comptabilisation des prises de contrôle réalisées sur le premier semestre 2021

Les regroupements d'entreprises réalisés sur le premier semestre 2021 ont été comptabilisés sur des bases provisoires, les montants affectés aux actifs et passifs identifiables acquis et au *goodwill* étant susceptibles d'être modifiés dans un délai d'un an à compter de la date respective de chacun de ces regroupements.

Ces transactions n'étant pas significatives individuellement, elles ont été regroupées pour les besoins de la préparation de l'information ci-après.

Ces transactions n'ont pas d'effets significatifs sur les comptes consolidés semestriels 2021 :

- elles n'ont pas d'effets significatifs sur les différents éléments du compte de résultat, en particulier au titre de leurs frais d'acquisitions, et n'auraient pas eu d'effet significatif si elles avaient été réalisées au 1^{er} janvier 2021 ;
- elles ne font pas l'objet de compléments de prix ou d'options de vente accordée aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle qui soient significatifs ;
- elles sont réalisées en numéraire.

Allocation des prix d'acquisition

(en millions d'euros)	À la date d'acquisition
	2021
Actifs nets à 100 %	72
Actifs nets revenant aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle ^(a)	(7)
<i>Goodwill</i> sur les quotes-parts du Groupe ^(b)	205
Juste valeur, à la date de prise de contrôle, de la contrepartie remise ou à remettre aux vendeurs	270

(a) Pour chacune des opérations non réalisées à 100 %, les intérêts ne conférant pas le contrôle sont comptabilisés à leur quote-part dans la juste valeur des actifs et passifs de l'entité.

(b) *Goodwill* provisoire.

Note 4.4. Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle

Variation de la période

(en millions d'euros)	2020	2021
Au 1^{er} janvier	482	363
Nouvelles options et options comptabilisées auparavant selon IFRS 9	7	39
Options exercées ^(a)	(90)	(0)
Variation de la valeur actuelle des options en cours	(37)	15
Au 31 décembre / 30 juin ^(b)	363	416

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

(b) Pour la plupart, le prix d'exercice est un multiple de résultat.

Note 5. Sociétés mises en équivalence

Note 5.1. Principaux changements

Principaux changements du premier semestre 2021

Notes	Pôle	Pays	Date de l'opération ^(a)	Pourcentage d'intérêt détenu au	
				31 décembre 2020	30 juin 2021
Principales sociétés mises en équivalence pour la première fois au cours de la période					
-	-	-	-	-	-
Principales sociétés mises en équivalence avec changement dans le pourcentage de détention					
-	-	-	-	-	-
Principales sociétés qui ne sont plus mises en équivalence au cours de la période					
Harmless Harvest	Eaux	États-Unis	Janvier	39,2%	51,0%
Mengniu	5.2 Produits laitiers frais	Chine	Mai	9,8%	-

(a) Mois de l'exercice 2021.

Principaux changements du premier semestre 2020

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

Note 5.2. Cession de la participation dans la société Mengniu (Produits laitiers frais, Chine)

Historique de la participation

Danone détenait une participation dans la société Mengniu (9,8 %), dont il était devenu un actionnaire stratégique en 2013 à la suite de la signature d'accords avec son actionnaire majoritaire, la société COFCO, pour accélérer le développement des produits laitiers frais en Chine.

Cession de la participation

Dans le cadre de la revue de ses actifs, Danone a décidé de céder sa participation dans Mengniu, dont les titres étaient qualifiés d'actifs destinés à être cédés au sens de la norme IFRS 5 au 31 décembre 2020.

La cession a été finalisée le 13 mai 2021, à l'issue du processus réglementaire. Le produit de cession s'élève à 1,6 milliards d'euros et a entraîné un produit de cession de 590 millions d'euros après prise en compte des frais de cession, présenté en Résultat des sociétés mises en équivalence du premier semestre 2021.

Par ailleurs, selon les dispositions du pacte d'actionnaires, Danone est engagé dans un processus de cession de sa participation de 20% dans la *joint-venture* créée conjointement avec Mengniu en 2014, pour opérer la production et la vente de produits laitiers frais en Chine. Les titres mis en équivalence sont donc qualifiés d'actifs destinés à être cédés au sens de la norme IFRS 5 au 30 juin 2021. Danone n'a pas identifié d'élément remettant en cause leur valeur nette comptable, sur la base des informations à sa disposition à cette date.

Note 5.3. 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 2021

Titres Yashili (Nutrition spécialisée, Chine)

Au 31 décembre 2020 comme au 30 juin 2021, le niveau du cours de bourse de Yashili reste inférieur au cours moyen d'achat des titres, ce qui constitue un indice de perte de valeur.

Au 30 juin 2021, la valeur comptable de la participation dans Yashili (233 millions d'euros) a fait l'objet d'un test de dépréciation sur la base des flux de trésorerie prévisionnels établis à partir du plan d'affaires actualisé de son management sur la période 2021-2025.

Les taux d'actualisation et de croissance long terme retenus ont été maintenus respectivement à 8,6% et 3,0%. Le test réalisé à fin juin 2021 n'a pas conduit à revoir le montant de la dépréciation comptabilisée lors des exercices précédents.

L'analyse de sensibilité sur les hypothèses clés intervenant dans la détermination de cette valeur d'utilité, prises individuellement, ne met pas en évidence de dépréciation complémentaire :

Sensibilité	Indicateurs	Dépréciation (en millions d'euros)
(500) pb	Taux de croissance de chiffre d'affaires ^(a)	-
(500) pb	Marge opérationnelle courante ^(a)	-
(100) pb	Taux de croissance long terme	-
+100 pb	Taux d'actualisation	-

(a) Baisse appliquée chaque année du plan à long terme, soit 5 ans.

Autres titres mis en équivalence

Au cours du premier semestre 2021, Danone n'a constaté aucune perte de valeur sur les autres titres mis en équivalence.

Note 6. Éléments courants de l'activité opérationnelle

Note 6.1. Principes généraux

Les principaux décideurs opérationnels (la Directrice Générale par intérim, Véronique PENCHIENATI-BOSETTA, et le Directeur Général Finances, Technologie & Data, Jürgen ESSER) ont continué de suivre, au premier semestre 2021, les activités de Danone par catégories (voir Note 3 des Annexes aux comptes consolidés) et les secteurs opérationnels correspondent aux Pôles EDP, Nutrition Spécialisé et Eaux.

Les indicateurs clés revus et utilisés en interne par les principaux décideurs opérationnels 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.

Seuls ces indicateurs font l'objet d'un suivi par Pôle, les autres indicateurs clés revus et utilisés en interne par les principaux décideurs opérationnels faisant l'objet d'un suivi au niveau du Groupe.

Note 6.2. Secteurs opérationnels

Informations par Pôle

<i>(en millions d'euros sauf pourcentage)</i>	Semestre clos le 30 juin					
	Chiffre d'affaires ^(a)		Résultat opérationnel courant		Marge opérationnelle courante	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021
EDP	6 599	6 406	598	584	9,1%	9,1%
Nutrition Spécialisée	3 739	3 513	987	804	26,4%	22,9%
Eaux	1 851	1 916	117	163	6,3%	8,5%
Total Groupe	12 189	11 835	1 702	1 551	14,0%	13,1%

(a) Chiffre d'affaires hors Groupe.

Informations par zone géographique

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

<i>(en millions d'euros sauf pourcentage)</i>	Semestre clos le 30 juin					
	Chiffre d'affaires ^(a)		Résultat opérationnel courant		Marge opérationnelle courante	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Europe et Noram ^(b)	6 822	6 784	880	898	12,9%	13,2%
Reste du Monde	5 368	5 051	822	653	15,3%	12,9%
Total Groupe	12 189	11 835	1 702	1 551	14,0%	13,1%

(a) Chiffre d'affaires hors Groupe.

(b) Dont un chiffre d'affaires de 1 007 millions d'euros réalisé en France au cours du premier semestre 2021 (1 020 millions d'euros au cours du premier semestre 2020).

Actifs non courants : immobilisations corporelles et incorporelles

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 31 décembre	Au 30 juin
	2020	2021
Europe et Noram ^(a)	22 576	23 014
Reste du Monde	7 032	7 165
Total Groupe	29 609	30 179

(a) Dont 2 580 millions d'euros en France au 30 juin 2021 (2 528 millions d'euros au 31 décembre 2020).

Note 6.3. Juste valeur des créances et dettes envers les clients

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 31 décembre	Au 30 juin
	2020	2021
Clients et comptes rattachés	2 714	3 183
Provisions pour dépréciation	(106)	(103)
Juste valeur des créances clients	2 608	3 080
Remises accordées aux clients ^(a)	(1 228)	(1 399)
Juste valeur des créances clients nette des remises accordées	1 381	1 682

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

Note 7. Éléments et événements non courants de l'activité opérationnelle

Note 7.1. Autres produits et charges opérationnels

Principes comptables

Les Autres produits et charges opérationnels comprennent des éléments qui, en raison de leur caractère significatif ou inhabituel, ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité courante de Danone et ont une valeur prédictive limitée, altérant l'appréciation de sa performance opérationnelle courante et son évolution.

Ils incluent principalement :

- les plus ou moins-values de cession d'activités et de participations consolidées ;
- les dépréciations d'actifs incorporels à durée de vie indéfinie ;

- les coûts relatifs à des opérations de restructurations stratégiques ou de transformation ;
- les coûts relatifs à des opérations de croissance externe majeures ;
- les coûts (encourus ou estimés) liés à des crises et litiges majeurs ;
- dans le cadre des normes IFRS 3 Révisée et IAS 27 Révisée, (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.

Autres produits et charges opérationnels du premier semestre 2021

Les Autres produits et charges opérationnels de (700) millions d'euros du premier semestre 2021 correspondent essentiellement aux éléments suivants :

(en millions d'euros)	Notes	Semestre clos le 30 juin 2021 Produits/(charges) relatifs
Plan Local First	3	(578)
Transformation des opérations de Danone	7.2	(84)
Dépréciation d'actifs incorporels	9.3	(26)

Autres produits et charges opérationnels du premier semestre 2020

Les Autres produits et charges opérationnels de (123) millions d'euros du premier semestre 2020 correspondaient essentiellement aux éléments suivants :

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin 2020 Produits/(charges) relatifs
Transformation des opérations de Danone	(64)
Dépréciation de deux marques du Pôle EDP	(38)
Intégration des activités Nutrition Infantile et Nutrition Médicale	(18)

Note 7.2. Transformation des opérations de Danone

Danone a poursuivi sur le premier semestre 2021 la transformation et l'adaptation de ses opérations sur l'ensemble de sa chaîne de valeur. Les Autres charges opérationnelles du premier semestre 2021 concernent la transformation des opérations, principalement celles des activités EDP, et portent essentiellement sur des coûts des mesures visant les salariés, des dépréciations d'actifs corporels ainsi que des frais de consultants et autres supports externes.

Note 8. Impôts

Le taux effectif d'imposition retenu au 30 juin résulte d'une projection du taux effectif estimé pour l'exercice.

Sur cette base, le taux effectif d'imposition s'établit à 30,2% au premier semestre 2021, en hausse par rapport au premier semestre 2020 (26,8%) liée aux éléments non courants de la période exclus de la projection du taux effectif estimé pour l'exercice.

Note 9. Actifs incorporels : suivi de la valeur

Note 9.1. 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, le Groupe procède 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 9.2. Valeur nette comptable et variations de la période

(en millions d'euros)	2020				2021			
	Goodwill	Marques (a)	Autres immobilisations incorporelles	Total	Goodwill	Marques (a)	Autres immobilisations incorporelles	Total
Valeur brute								
Au 1^{er} janvier	18 125	6 329	348	24 803	17 016	5 669	351	23 037
Variations de périmètre	66	-	48	114	205	-	0	205
Investissements	-	-	80	80	-	-	29	29
Cessions	-	-	(2)	(2)	-	-	(0)	(0)
Classements en actifs destinés à être cédés	-	-	-	-	(107)	(122)	(2)	(230)
Écarts de conversion	(1 273)	(379)	(21)	(1 673)	380	85	5	470
Dépréciation / Perte de valeur (b)	(32)	(288)	(43)	(363)	(7)	(19)	(1)	(27)
Dotations aux amortissements	-	(2)	(94)	(97)	-	(1)	(50)	(51)
Autres	130	9	36	175	(2)	8	23	29
Au 31 décembre / 30 juin	17 016	5 669	351	23 037	17 486	5 620	355	23 461
<i>Dont amortissements</i>		(25)	(1 003)			(29)	(1 060)	

(a) Comprend les marques à durée de vie indéfinie et les autres marques (78 millions d'euros au 30 juin 2021).

(b) En 2020, les pertes de valeur relatives aux Autres actifs incorporels à durée de vie définie comprenaient 33 millions d'euros de dépréciation des relations clients du secteur de la vente hors domicile reconnus lors de l'acquisition des sociétés du groupe WhiteWave en 2017, dans le cadre de l'allocation de son prix d'acquisition, reflétant les effets de la crise sanitaire sur ce segment.

Valeur nette comptable des actifs incorporels à durée de vie indéfinie

Au 31 décembre / Au 30 juin

(en millions d'euros)	Valeur comptable des <i>goodwill</i> et marques à durée de vie indéfinie	
	2020	2021
EDP		
Noram	7 805	8 000
Centrale Danone	189	174
Danone CIS ^(a)	240	253
Europe	2 593	2 604
Autres UGT ^(b)	238	236
Total EDP	11 064	11 267
• Dont <i>goodwill</i>	8 129	8 407
• Dont marques à durée de vie indéfinie ^(c)	2 935	2 860
Eaux		
Danone Eaux France	428	428
Autres UGT ^(d)	288	322
Total Eaux	716	750
• Dont <i>goodwill</i>	536	571
• Dont marques à durée de vie indéfinie ^(e)	180	179
Nutrition Spécialisée		
Nutrition Spécialisée Globale	10 664	10 840
Happy Family	166	171
Total Nutrition Spécialisée	10 830	11 011
• Dont <i>goodwill</i>	8 351	8 508
• Dont marques à durée de vie indéfinie ^(f)	2 478	2 502
Total	22 610	23 028
• Dont <i>goodwill</i>	17 016	17 486
• Dont marques à durée de vie indéfinie	5 594	5 542

(a) Comprend principalement la Russie et l'Ukraine.

(b) Plus de 10 UGT.

(c) Plusieurs marques dont les plus significatives sont *International Delight*, *Alpro* et *Silk*.

(d) Comprend notamment l'UGT Eaux Asie et d'autres UGT, aucune n'excédant 150 millions d'euros au 30 juin 2021 comme au 31 décembre 2020.

(e) Plusieurs marques dont la plus significative est *Volvic*.

(f) Plusieurs marques dont les plus significatives sont *Nutricia & Milupa*.

Note 9.3. Suivi de la valeur

Au 30 juin 2021, le Groupe a procédé à la revue de la valeur de ses actifs incorporels sur la base des UGT historiques (voir Note 3 des Annexes aux comptes consolidés).

Goodwill et marques à durée de vie indéfinie des UGT du Pôle Eaux

Sur le premier semestre 2021, les activités du Pôle Eaux ont continué d'être impactées par la pandémie de Covid-19, du fait de leur forte exposition à la consommation hors domicile.

Toutefois, leurs actifs incorporels à durée de vie indéfinie représentent moins de 4% du total des actifs incorporels consolidés et ne résultent d'aucune transaction récente. Par conséquent, leur valeur recouvrable excède leur valeur comptable de manière significative, y compris après prise en compte d'hypothèses de dégradation notable et prolongée des activités due à la crise sanitaire.

Au 30 juin 2021, comme au 31 décembre 2020, les valeurs recouvrables de ce Pôle ont ainsi été évaluées sur la base de scénarios dans lesquels les niveaux d'activité pré-Covid ne sont retrouvés qu'en année terminale. Ces scénarios n'ont pas mis en évidence de perte de valeur.

Goodwill et marques à durée de vie indéfinie des UGT des Pôles EDP et Nutrition Spécialisée

Au 30 juin 2021, des indices de perte de valeur ont été identifiés sur certaines UGT du Pôle EDP en Afrique. À l'issue des tests réalisés, le Groupe a constaté une perte de valeur sur une UGT et une marque pour un montant cumulé de 26 millions d'euros.

Concernant le Pôle Nutrition Spécialisée, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au 30 juin 2021.

Note 10. Financements et dette nette

Note 10.1. Situation des financements

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2020	Financements obligataires émis	Financements obligataires remboursés	Flux net des autres financements	Effets des intérêts courus	Incidence des variations des taux de change et autres effets non-cash (c)	Passage à moins d'un an de la part non courante	Changement de périmètre	Au 30 juin 2021
Financements gérés au niveau de la Société									
Financements obligataires - Part non courante	11 493	1 000				37	(693)		11 837
Financements obligataires - Part courante	1 846		(61)			35	693		2 513
Titres de créance à court terme (a)	1 492			4		6			1 502
Total	14 831	1 000	(61)	4	-	78	-	-	15 852
Dette locative									
Part non courante	744			(2)		118	(88)	2	774
Part courante	222			(118)		23	88	0	215
Total	966	-	-	(120)	-	141	-	3	990
Autres financements (b)									
Part non courante	36			(1)		(2)	(3)	8	38
Part courante	202			57	4	3	6	5	277
Total	237	-	-	56	4	1	4	13	315
Total	16 034	1 000	(61)	(59)	4	220	4	15	17 156

(a) Aux 31 décembre 2020 et 30 juin 2021, sont présentés en dettes financières courantes.

(b) Financements bancaires des filiales.

(c) Concernant la dette locative, correspond principalement aux nouveaux financements de la période.

Note 10.2. Dette nette

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2020	Au 30 juin 2021
Dettes financières non courantes	12 343	12 733
Dettes financières courantes	4 157	4 922
Placements à court terme	(3 680)	(5 686)
Disponibilités	(593)	(604)
Instruments dérivés - actifs - Non courants (a)	(259)	(179)
Instruments dérivés - actifs - Courants (a)	(27)	(72)
Dette nette	11 941	11 114

(a) En gestion de la dette nette uniquement.

Note 11. Résultat par action – Part du Groupe

	Semestre clos le 30 juin	
<i>(en euros par action sauf nombre d'actions)</i>	2020	2021
Résultat net - Part du Groupe	1 015	1 068
Coupon relatif au financement hybride net d'impôts	(7)	(8)
Résultat net - Part du Groupe ajusté	1 007	1 060
Nombre d'actions en circulation		
Au 1^{er} janvier	648 871 267	649 795 910
Effets des mouvements de la période	-	1 019 838
Au 30 juin	648 871 267	650 815 748
Nombre d'actions moyen en circulation		
• Avant dilution	648 871 267	650 135 856
Effets de la dilution		
Actions sous conditions de performance	838 837	559 184
• Après dilution	649 710 104	650 695 040
Résultat net - Part du Groupe, par action		
• Avant dilution	1,55	1,63
• Après dilution	1,55	1,63

Note 12. Autres provisions et passifs non courants ; Procédures judiciaires et d'arbitrage

Note 12.1. Principes comptables

Autres provisions

Les Autres provisions comprennent des provisions et des subventions d'investissements.

Une provision est comptabilisée lorsque le Groupe est soumis à une obligation actuelle, résultant d'un événement passé, qu'il est probable que cela donnera lieu à une sortie de ressources pour éteindre l'obligation et que le montant de cette obligation peut être estimé de manière fiable. Danone présente également en Autres provisions la part "à moins d'un an" car non significative et ne fournit pas d'information sur les provisions comptabilisées

s'il estime que leur fourniture est susceptible de lui causer un préjudice sérieux dans la résolution du sujet faisant l'objet de la provision.

Pour chaque obligation, le montant de la provision comptabilisé à la clôture de l'exercice reflète la meilleure estimation du management à cette date, de la sortie de ressources probable pour l'éteindre. En cas de paiement ou lorsque la sortie de ressources n'est plus probable, la provision fait l'objet d'une reprise (pour respectivement utilisation et non utilisation).

Autres passifs non courants

Les Autres passifs non courants correspondent aux passifs pour positions fiscales incertaines relatives aux impôts sur les bénéfices en application de l'interprétation IFRIC 23. Ils sont comptabilisés en fonction du caractère probable de réalisation

sans tenir compte de la probabilité de non-détection par les autorités fiscales, leur évaluation doit refléter la meilleure estimation de la valeur de réalisation. Elle doit être effectuée sur la base de la valeur la plus probable ou d'une moyenne pondérée des différents scénarii.

Note 12.2. Autres provisions et passifs non courants

	Au 31 décembre	Au 30 juin
<i>(en millions d'euros)</i>	2020	2021
Autres provisions non courantes	513	1 214
Autres passifs non courants ^(a)	591	589
Total ^(b)	1 104	1 803

(a) Concernent les positions fiscales incertaines relatives aux Impôts sur les bénéfices.

(b) La part à moins d'un an s'élève à 299 millions d'euros au 30 juin 2021 (71 millions d'euros au 31 décembre 2020).

Variation des Autres provisions

(en millions d'euros)	Mouvements de la période							Au 30 juin 2021
	Au 31 décembre 2020	Changement de périmètre	Dotations	Reprise de provisions utilisées	Reprise de provisions non utilisées	Écarts de conversion	Autres	
Risques fiscaux, territoriaux ^(a)	92	-	2	(3)	(0)	6	1	96
Litiges sociaux, commerciaux et autres provisions	354	-	196	(14)	(10)	2	(2)	527
Provisions pour restructurations ^(b)	67	-	535	(10)	(2)	0	1	592
Total	513	-	732	(27)	(12)	8	(0)	1 214

(a) Concernent les risques non relatifs aux Impôts sur les bénéfices qui sont présentés en Autres passifs non courants.

(b) Dont environ 530 millions d'euros de dotation au titre du plan Local First (voir Note 3 des Annexes aux comptes consolidés).

La variation des Autres provisions au cours du premier semestre 2021 s'explique comme suit :

- les dotations proviennent du plan Local First (voir Note 3 des Annexes aux comptes consolidés) et de procédures et engagements visant la Société ou 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.

Au 30 juin 2021, les provisions pour risques fiscaux (non relatifs aux impôts sur les bénéfices), territoriaux 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 12.3. 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 sa situation financière ou sa rentabilité.

Note 13. Principales transactions avec les parties liées

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

L'Assemblée Générale du 29 avril 2021 a autorisé le Conseil d'Administration à attribuer en 2021 des actions sous conditions de performance (Group Performance Shares) à certains salariés et dirigeants exécutifs (dont le Comité Exécutif).

L'attribution au titre de l'autorisation donnée en 2021 sera réalisée au second semestre 2021, sous réserve de son approbation par le Conseil d'Administration du 28 juillet 2021.

Note 14. Événements 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'examen des comptes consolidés résumés du semestre clos le 30 juin 2021 par le Conseil d'Administration du 28 juillet 2021.

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Danone, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

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

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

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

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

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.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 28 juillet 2021

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

ERNST & YOUNG Audit

Marjory GODEC

François JAUMAIN

Gilles COHEN

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 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 28 juillet 2021

La Directrice Générale,

Véronique PENCHIENATI-BOSETTA

Danone – 17, boulevard Haussmann – 75009 Paris – Tél. 01 44 35 20 20
Adresse postale : 15, rue du Helder – 75439 Paris Cedex 09
Direction des Relations Investisseurs – Tél. 01 44 35 20 76
Numéro Vert Actionnaires : 0 800 320 323 (gratuit à partir des postes fixes et opérateurs nationaux depuis la France)
+33 (0)1 58 16 71 75 (depuis l'étranger)

Informations financières : www.danone.com, onglet Investisseurs

