

# Danone



2022  
RAPPORT FINANCIER  
SEMESTRIEL

**DANONE**

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 168 946 900 EUROS  
SIÈGE SOCIAL : 17, BOULEVARD HAUSSMANN, 75009 PARIS  
RCS PARIS 552 032 534

2022

RAPPORT FINANCIER  
SEMESTRIEL

**PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2022**

*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>3</b>
<b>1.1 Analyse de l'activité du premier semestre 2022 et perspectives 2022</b> .....	<b>4</b>
Aperçu de l'activité .....	4
Examen du résultat consolidé .....	5
<i>Free cash-flow</i> .....	8
Examen du bilan consolidé .....	8
Perspectives 2022 .....	9
Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS .....	10
<b>1.2 Principales transactions avec les parties liées</b> .....	<b>10</b>
<b>2. Comptes consolidés semestriels résumés</b> .....	<b>11</b>
<b>2.1 Comptes consolidés</b> .....	<b>11</b>
Résultat consolidé et résultat par action .....	11
État du résultat global consolidé .....	12
Bilan consolidé .....	13
Tableau des flux de trésorerie consolidés .....	15
Tableau de variation des capitaux propres consolidés .....	16
<b>2.2 Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés</b> .....	<b>17</b>
Note 1. Principes comptables .....	18
Note 2. Faits marquants de la période .....	19
Note 3. Nouvelle organisation par zone géographique .....	20
Note 4. Incidences du conflit Ukraine-Russie pour Danone .....	20
Note 5. Sociétés consolidées par intégration globale .....	21
Note 6. Sociétés mises en équivalence .....	23
Note 7. Éléments courants de l'activité opérationnelle .....	24
Note 8. Éléments et événements non courants de l'activité opérationnelle .....	25
Note 9. Impôts .....	26
Note 10. Actifs incorporels : suivi de la valeur .....	26
Note 11. Financements et dette nette .....	28
Note 12. Résultat par action – Part du Groupe .....	29
Note 13. Autres provisions et passifs non courants ; Procédures judiciaires et d'arbitrage .....	29
Note 14. Principales transactions avec les parties liées .....	30
Note 15. Évènements postérieurs à la clôture .....	30
<b>Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle</b> .....	<b>31</b>
<b>Attestation du responsable du rapport financier semestriel</b> .....	<b>32</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 une "Catégorie" ou aux "Catégories" 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" concernent la zone géographique regroupant l'Europe hors CEI (Communauté des États Indépendants) ;
- toutes les références à la zone "Amérique du Nord" concernent la zone géographique regroupant les États-Unis et le Canada ;
- toutes les références à la zone "Chine, Asie du Nord & Océanie" concernent la zone géographique regroupant la Chine, le Japon, l'Australie et la Nouvelle-Zélande ;
- toutes les références à la zone "Reste du Monde" concernent la zone géographique regroupant les zones Amérique Latine, Asie du Sud-Est, Afrique, Turquie, 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 2022 ;
- 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 2022 et perspectives 2022

## Aperçu de l'activité

### Résultats du premier semestre 2022

- **Chiffre d'affaires net de 13 325 millions d'euros au S1 2022, en progression de +7,4%** en données comparables et de +12,6% en données publiées
- **Forte progression des ventes au T2, à +7,7% en données comparables**, portée par un effet prix de +6,8% et un effet volume/mix de +0,9%
- **La bonne dynamique se poursuit dans toutes les catégories et toutes les géographies**
  - +8,9% en Amérique du Nord, portée par les crèmes à café, les yaourts et les produits d'origine végétale
  - +5,1% en Europe, grâce à la Nutrition Spécialisée et les Eaux
  - +3,3% en Chine, Asie du Nord et Océanie, portée par la Nutrition Spécialisée, alors que Mizone a été fortement pénalisée par les restrictions et confinements liés au Covid
  - +12,3% dans le Reste du Monde, grâce à une contribution de toutes les catégories
- **Marge opérationnelle courante de 12,1%** : priorité aux efforts de gestion de la croissance et à la productivité, démarrage du programme de réinvestissement
- **BNPA courant de 1,63 euro**, en hausse de +7,2% par rapport au S1 2021 ; **free cash-flow de 0,7 milliard d'euros**
- **Objectifs 2022 actualisés** : croissance du chiffre d'affaires désormais attendue entre +5 et +6% en données comparables ; marge opérationnelle courante supérieure à 12% confirmée

### Commentaire d'Antoine de Saint-Affrique, Directeur-Général

La forte performance du premier semestre, portée par l'ensemble des géographies et des catégories, alors même que nous faisons face à un environnement externe inédit, témoigne de la résilience, des efforts et de l'engagement de tous les Danoners. Nous avons entamé le déploiement de notre plan Renew Danone avec discipline et cohérence, en accélérant encore notre croissance au second trimestre, et nous pouvons nous réjouir de la bonne dynamique de nombreuses facettes de notre activité, d'*Aptamil* aux Eaux ou à l'Amérique du Nord, pour n'en citer que certaines. Si la qualité de notre premier semestre est encourageante, et nous permet désormais d'anticiper une croissance du chiffre d'affaires en données comparables comprise entre +5 et +6% en 2022, ce n'est que le début de notre transformation Renew : nous avons encore beaucoup à faire pour redonner à Danone la place qui doit être la sienne, et pour délivrer à la fois notre mission et notre ambition de performance.

### Chiffres clés

			Semestre clos le 30 juin	
(en millions d'euros sauf mention contraire)	2021	2022	Variation en données publiées	Variation en données comparables
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>11 835</b>	<b>13 325</b>	<b>+12,6%</b>	<b>+7,4%</b>
<b>Résultat opérationnel courant <sup>(a)</sup></b>	<b>1 551</b>	<b>1 612</b>	<b>+3,9%</b>	<b>+0,5%</b>
<b>Marge opérationnelle courante <sup>(a)</sup></b>	<b>13,1%</b>	<b>12,1%</b>	<b>-101 pb</b>	<b>-88 pb</b>
Produits et charges opérationnels non courants	(700)	(233)	467	
Résultat opérationnel	851	1 380	+62,0%	
Marge opérationnelle	7,2%	10,4%	+316 pb	
<b>Résultat net courant – Part du Groupe <sup>(a)</sup></b>	<b>1 000</b>	<b>1 051</b>	<b>+5,1%</b>	
Résultat net non courant – Part du Groupe	68	(314)	-381	
Résultat net – Part du groupe	1 068	737	-31,0%	
<b>BNPA courant (en euros) <sup>(a)</sup></b>	<b>1,53</b>	<b>1,63</b>	<b>+7,2%</b>	
BNPA (en euros)	1,63	1,14	-29,8%	
<b>Free cash flow <sup>(a)</sup></b>	<b>1 009</b>	<b>674</b>	<b>-33,2%</b>	
Trésorerie provenant de l'exploitation	1 381	970	-29,8%	

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

### Renouvellement du Conseil d'Administration

Le 26 avril 2022, l'Assemblée Générale a approuvé l'ensemble des résolutions proposées par le Conseil d'Administration, notamment la distribution d'un dividende de 1,94 euro par action

en numéraire, en ligne avec celui de l'année précédente, la nomination de l'ensemble des candidats proposés pour rejoindre le Conseil d'Administration – Antoine de Saint-Affrique, Patrice Louvet, Géraldine Picaud et Susan Roberts –

ainsi que la ratification de la cooptation de Valérie Chapoulaud-Floquet en tant qu'Administratrice.

## Opérations financières et événements importants de la période

(rappel des communiqués de presse émis au premier semestre 2022)

- Le 29 avril 2022, Danone et Compañía Cervecerías Unidas (CCU) ont annoncé un partenariat stratégique dans le cadre duquel CCU Argentina s'est porté acquéreur d'une part minoritaire significative dans Aguas Danone de Argentina. Ce partenariat permettra aux deux entreprises de renforcer leur gamme de boissons, tout en renforçant leurs opérations dans le pays.
- Le 6 mai 2022, Danone a annoncé être parvenu à un accord avec Mengniu pour lui céder sa participation

de 25% dans Yashili et sa participation de 20% dans la joint-venture Inner Mongolia Dairy. En parallèle, Danone a annoncé l'acquisition de 100% de Dumex Baby Food Co Ltd, un fabricant chinois de laits infantiles, détenu par Yashili. La Chine reste un pays hautement stratégique pour Danone, et cette annonce permettra notamment à Danone de renforcer sa capacité à produire localement des laits infantiles. En ligne avec ses priorités d'allocation du capital, les produits attendus de l'opération seront dédiés au désendettement de Danone.

## Examen du résultat consolidé

### Chiffre d'affaires

#### Chiffre d'affaires consolidé

Au premier semestre 2022, le chiffre d'affaires consolidé a atteint 13,3 milliards d'euros, en progression de +7,4% en données comparables, grâce à une contribution de +6,1% de l'effet prix et de +1,3% de l'effet volume/mix. En données publiées, le chiffre d'affaires a augmenté de +12,6%, grâce à l'effet positif des taux de change (+4,2%), reflétant notamment l'appréciation par rapport à l'euro du dollar américain, de la livre sterling et d'autres

monnaies en Asie et en Amérique Latine. Le chiffre d'affaires publié intègre également une contribution organique positive de +0,9% des pays en hyperinflation, ainsi qu'un effet périmètre légèrement négatif (-0,4%) résultant essentiellement des effets conjoints de l'intégration de Follow Your Heart et de la cession de Vega.

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

Semestre clos le 30 juin					
(en millions d'euros sauf pourcentage)	2021	2022	Variation en données publiées	Variation en données comparables	Variation des volumes en données comparables
<b>Par zone géographique</b>					
Europe	4 142	4 382	+5,8%	+5,4%	+1,6%
Amérique du Nord	2 707	3 139	+16,0%	+7,2%	+1,7%
Chine, Asie du Nord & Océanie	1 430	1 671	+16,9%	+8,3%	+6,1%
Reste du Monde	3 556	4 132	+16,2%	+9,7%	-1,5%
<b>Par catégorie</b>					
EDP	6 406	7 062	+10,2%	+4,6%	-2,4%
Nutrition Spécialisée	3 513	4 029	+14,7%	+10,4%	+6,3%
Eaux	1 916	2 234	+16,6%	+11,2%	+4,2%
<b>Total</b>	<b>11 835</b>	<b>13 325</b>	<b>+12,6%</b>	<b>+7,4%</b>	<b>+1,3%</b>

## Résultat opérationnel courant et marge opérationnelle courante

### Résultat opérationnel courant et marge opérationnelle courante consolidés

Le résultat opérationnel courant s'est établi à 1,6 milliard d'euros au S1 2022. La marge opérationnelle courante a atteint 12,1%, en baisse de -101 points de base (pb) en données publiées et de -88 pb en données comparables par rapport au S1 2021. Ce recul s'explique principalement par l'impact fortement négatif de l'inflation du coût des intrants, estimé net des effets de productivité à environ -610 pb. Cet effet négatif a été partiellement compensé par l'impact positif des leviers de croissance, qui intègre volume, mix et prix, pour un effet cumulé d'environ +440 pb.

Danone a entamé son programme de réinvestissement, notamment au niveau de la supériorité produit et des capacités, les réinvestissements ayant un effet négatif de -10 pb au S1. Enfin, les frais généraux avant réinvestissements ont eu un impact positif de +111 pb, reflétant notamment les économies générées par Local First.

La marge opérationnelle publiée intègre également l'impact négatif des effets des variations des taux de change et autres, ainsi que l'effet de périmètre et la contribution organique des pays en hyperinflation, soit un effet total combiné de -29 pb.

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

Semestre clos le 30 juin

(en millions d'euros sauf pourcentage et pb)	Résultat opérationnel courant		Marge opérationnelle courante		Variation en données publiées	Variation en données comparables
	2021	2022	2021	2022		
<b>Par zone géographique</b>						
Europe	625	574	15,1%	13,1%	-199pb	-183pb
Amérique du Nord	283	254	10,4%	8,1%	-235pb	-245pb
Chine, Asie du Nord & Océanie	423	534	29,6%	32,0%	+240pb	+240pb
Reste du Monde	221	250	6,2%	6,1%	-16pb	+17pb
<b>Par catégorie</b>						
EDP	616	494	9,6%	7,0%	-262pb	-257 pb
Nutrition Spécialisée	769	933	21,9%	23,2%	+128pb	+180pb
Eaux	166	185	8,6%	8,3%	-39 pb	-106 pb
<b>Total</b>	<b>1 551</b>	<b>1 612</b>	<b>13,1%</b>	<b>12,1%</b>	<b>-101 pb</b>	<b>-88 pb</b>

- En **Europe**, le **chiffre d'affaires** a progressé de +5,4% en données comparables au S1 2022, et la marge opérationnelle courante a reculé de -199 pb à 13,1% comparé au S1 2021.
- En **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires a progressé de +7,2% en données comparables au S1 2022 et la marge opérationnelle courante a reculé de -235 pb à 8,1%.
- En **Chine, Asie du Nord & Océanie**, le chiffre d'affaires a progressé de +8,3% au S1 2022, en données comparables et la marge opérationnelle courante a progressé de +240 pb à 32,0%.
- Au S1 2022, le chiffre d'affaires du **Reste du Monde** a progressé de +9,7% en données comparables, avec une marge opérationnelle courante globalement stable à 6,1% (-16 pb).

## Autres produits et charges opérationnels

Les Autres produits et charges opérationnels se sont établis à -233 millions d'euros, contre -700 millions l'année précédente, qui tenaient compte de coûts exceptionnels liés au déploiement du projet Local First et des investissements liés à la transformation des opérations de Danone. Par conséquent, la marge opérationnelle publiée a progressé de +316 pb, passant de 7,2% à 10,4%.

## Résultat financier net

La charge financière nette a augmenté de 12 millions d'euros à -141 millions d'euros en raison de l'appréciation du dollar américain par rapport à l'euro.

## Taux d'impôt

Le taux d'imposition effectif courant s'élève à 27,5%, en ligne avec celui de l'année précédente.

## Résultats des sociétés mises en équivalence

Le Résultat net des sociétés mises en équivalence a fortement diminué, passant de 602 millions d'euros à -89 millions d'euros, reflétant l'impact de la vente de Mengniu au S1 2021, et la dépréciation relative à la cession des investissements minoritaires restants dans les partenariats avec Mengniu annoncée au S1 2022.

## Résultats des intérêts minoritaires

La Part courante des intérêts minoritaires s'établit à 37 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 1,63€, en hausse de 7,2% par rapport à l'année dernière, mais le BNPA recule -29,8% à 1,14€.

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

Semestre clos le 30 juin

(en millions d'euros sauf mention contraire)	2021			2022		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 551</b>		<b>1 551</b>	<b>1 612</b>		<b>1 612</b>
Autres produits et charges opérationnels		(700)	(700)		(233)	(233)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 551</b>	<b>(700)</b>	<b>851</b>	<b>1 612</b>	<b>(233)</b>	<b>1 380</b>
Coût de l'endettement financier net	(87)		(87)	(78)		(78)
Autres produits et charges financiers	(43)	0	(42)	(69)	6	(63)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>1 422</b>	<b>(699)</b>	<b>722</b>	<b>1 466</b>	<b>(227)</b>	<b>1 239</b>
Impôts sur les bénéfices	(391)	173	(218)	(403)	28	(376)
Taux d'imposition effectif	27,5%		30,2%	27,5%		30,3%
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>1 031</b>	<b>(527)</b>	<b>504</b>	<b>1 063</b>	<b>(199)</b>	<b>863</b>
Résultat net des sociétés mises en équivalence	9	593	602	25	(114)	(89)
<b>Résultat net</b>	<b>1 040</b>	<b>66</b>	<b>1 106</b>	<b>1 088</b>	<b>(313)</b>	<b>774</b>
• Part du Groupe	<b>1 000</b>	<b>68</b>	<b>1 068</b>	<b>1 051</b>	<b>(314)</b>	<b>737</b>
• Part des intérêts minoritaires	40	(2)	38	37	0	37
<b>BNPA (en euros)</b>	<b>1,53</b>		<b>1,63</b>	<b>1,63</b>		<b>1,14</b>

## Passage du BNPA au BNPA courant

Semestre clos le 30 juin

	2021		2022	
	Courant	Total	Courant	Total
<b>Résultat net - Part du Groupe</b> (en millions d'euros)	1 000	1 068	1 051	737
Coupon relatif au financement hybride net d'impôts (en millions d'euros)	(8)	(8)	(7)	(7)
<b>Nombre d'actions</b>				
• Avant dilution	650 135 856	650 135 856	638 514 268	638 514 268
• Après dilution	650 695 040	650 695 040	638 827 268	638 827 268
<b>BNPA (en euros)</b>				
• Avant dilution	1,53	1,63	1,64	1,14
• Après dilution	1,53	1,63	1,63	1,14

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

(en millions d'euros sauf pourcentage)	Semestre clos le 30 juin 2021	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 2022
Chiffre d'affaires	<b>11 835</b>	-0,4%	+4,7%	+0,9%	+7,4%	<b>13 325</b>
Marge opérationnelle courante	<b>13,1%</b>	+ 3 pb	- 17 pb	+2 pb	- 88 pb	<b>12,1%</b>



## Free cash-flow

Le Free cash-flow a atteint 674 millions d'euros au S1 2022, en baisse de -33,2% par rapport à l'année précédente, reflétant une baisse de la Trésorerie provenant de l'exploitation. Les investissements industriels se sont élevés à 318 millions d'euros, en baisse par rapport aux 390 millions d'euros du S1 2021.

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

	Semestre clos le 30 juin	
(en millions d'euros)	2021	2022
<b>Trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>1 381</b>	<b>970</b>
Investissements industriels	(390)	(318)
Cessions et réalisations d'actifs industriels & Frais d'acquisitions avec prise de contrôle <sup>(a)</sup>	17	22
<b>Free cash-flow</b>	<b>1 009</b>	<b>674</b>

(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)	2021	2022
Actifs non courants	33 364	34 996
Actifs courants	12 056	11 841
<b>Total de l'actif</b>	<b>45 420</b>	<b>46 836</b>
<b>Capitaux propres - Part du Groupe</b>	<b>17 273</b>	<b>18 490</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	102	123
Passifs non courants	16 967	16 362
Passifs courants	11 078	11 862
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>45 420</b>	<b>46 836</b>
Dette nette	10 519	11 518
Dette financière nette	10 163	11 178

### Dette nette et dette financière nette

Au 30 juin 2022, la dette nette de Danone s'établit à 11 178 millions d'euros, en hausse de 1 015 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2021.

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

	Au 31 décembre	Au 30 juin
(en millions d'euros)	2021	2022
Dettes financières non courantes	12 537	12 198
Dettes financières courantes	4 048	3 540
Placements à court terme	(5 197)	(3 173)
Disponibilités	(659)	(965)
Instruments dérivés - actifs - Non courants <sup>(a)</sup>	(120)	(43)
Instruments dérivés - actifs - Courants <sup>(a)</sup>	(91)	(39)
<b>Dette nette</b>	<b>10 519</b>	<b>11 518</b>
Dettes liées aux options accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle - Non courantes	(76)	(90)
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	(280)	(250)
<b>Dette financière nette</b>	<b>10 163</b>	<b>11 178</b>

(a) En gestion de la dette nette uniquement.

# Perspectives 2022

## Objectifs 2022 actualisés

Danone prévoit désormais une croissance du chiffre d'affaires comprise entre +5 et +6% en données comparables, contre +3 et 5% précédemment, portée par l'effet prix, et confirme attendre une marge opérationnelle courante supérieure à 12%.

## Événements postérieurs à la clôture

Les événements postérieurs à la clôture sont détaillés dans la Note 15 des Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés 2022.

## 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 2021 et listés ci-après.

### Impacts du conflit Russie-Ukraine sur les principaux facteurs de risques de Danone

La guerre en Ukraine a conduit Danone à spécifier le risque « Dépendance aux marchés principaux » tel que décrit ci-après. Cette guerre a également des impacts sur les risques « Matières premières : volatilité des prix et disponibilité » (y compris les coûts logistiques) et « Volatilité des devises », qui ont déjà été identifiés et dont la description et le niveau restent inchangés.

### Dépendance aux marchés principaux

Concernant la Russie, ce pays est le cinquième plus grand marché de Danone en termes de contribution au chiffre d'affaires (environ 5% stable par rapport à 2021) mais il représente bien moins en matière de contribution à ses résultats. L'activité de Danone en Russie est principalement concentrée autour des produits laitiers et du lait. Une vaste majorité des produits vendus par Danone en Russie sont fabriqués et approvisionnés localement.

Le conflit Russie-Ukraine pourrait s'intensifier davantage et/ou s'étendre et ainsi avoir des conséquences plus larges que celles connues aujourd'hui, notamment en termes de sanctions à l'égard de la Russie, de mesures de contre-sanctions de la part des autorités russes (par exemple des restrictions sur les flux financiers, des interdictions d'importation de certains matériaux, des limitations de protection de droits de propriété intellectuelle, des restrictions de vente d'actifs), d'instabilité régionale, de changements géopolitiques et/ou de situation macro-économique. Plusieurs pays, dont des pays européens et les Etats-Unis, ont imposé depuis plusieurs mois des sanctions progressives à l'encontre de la Russie, ce qui a eu en particulier pour Danone un impact sur l'approvisionnement de certains matériaux et les flux logistique. A titre d'exemple, cela a obligé Danone à adapter certains de ses emballages.

La situation actuelle expose Danone à des risques de différentes natures, tels que la volatilité du taux euro rouble, la contraction du pouvoir d'achat et les changements de comportements des consommateurs, qui pourraient encore s'accroître et affecter la capacité du Groupe à poursuivre ou développer ses activités et/ou l'exposer à des contraintes, des coûts ou des investissements supplémentaires. Cette situation pourrait avoir des effets négatifs sur les ventes, la marge et la situation financière de Danone en Russie à court et moyen terme. Pour plus d'informations sur l'exposition de Danone en Russie, voir la Note 4 des Annexes aux comptes consolidés.

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

## 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<sup>er</sup> janvier 2019, et à l'exception des entités en Turquie au 30 juin 2022 – voir Note 1.3 des Annexes aux comptes consolidés) ;
- 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 14 des Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés 2022.

## 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 2022 (les "comptes consolidés") ont fait l'objet d'un examen par le Conseil d'Administration de Danone du 26 juillet 2022.

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

### 2.1 Comptes consolidés

#### Résultat consolidé et résultat par action

(en millions d'euros sauf résultat par action en euros)	Notes	Semestre clos le 30 juin	
		2021	2022
<b>Chiffre d'affaires</b>	7	<b>11 835</b>	<b>13 325</b>
Coût des produits vendus		(6 190)	(7 146)
Frais sur vente		(2 736)	(3 064)
Frais généraux		(1 167)	(1 292)
Frais de recherche et de développement		(166)	(155)
Autres produits et charges		(25)	(55)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	7	<b>1 551</b>	<b>1 612</b>
Autres produits et charges opérationnels	4, 8	(700)	(233)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>851</b>	<b>1 380</b>
Produits de trésorerie et des placements à court terme		77	85
Coût de l'endettement financier brut		(163)	(163)
Coût de l'endettement financier net		(87)	(78)
Autres produits financiers		45	18
Autres charges financières		(87)	(80)
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>722</b>	<b>1 239</b>
Impôts sur les bénéfices	9	(218)	(376)
<b>Résultat des sociétés intégrées</b>		<b>504</b>	<b>863</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	6	602	(89)
<b>Résultat net</b>		<b>1 106</b>	<b>774</b>
<b>Résultat net – Part du Groupe</b>		<b>1 068</b>	<b>737</b>
Résultat net – Part des intérêts ne conférant pas le contrôle		38	37
<b>Résultat net – Part du Groupe par action</b>	12	<b>1,63</b>	<b>1,14</b>
<b>Résultat net – Part du Groupe par action dilué</b>	12	<b>1,63</b>	<b>1,14</b>

## État du résultat global consolidé

	Semestre clos le 30 juin	
<i>(en millions d'euros)</i>	2021	2022
<b>Résultat net – Part du Groupe</b>	<b>1 068</b>	<b>737</b>
<b>Écarts de conversion</b>	<b>485</b>	<b>1 318</b>
<b>Instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie</b>		
Gains et pertes latents bruts	(7)	23
Effets d'impôts	3	(6)
<b>Autres gains et pertes, nets d'impôts</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Éléments recyclables ultérieurement en résultat</b>	<b>481</b>	<b>1 336</b>
<b>Autres titres non consolidés</b>		
Gains et pertes latents bruts	(9)	(10)
Effets d'impôts	-	-
<b>Écarts actuariels sur engagements de retraites</b>		
Gains et pertes bruts	95	378
Effets d'impôts	(17)	(93)
<b>Éléments non recyclables ultérieurement en résultat</b>	<b>69</b>	<b>275</b>
<b>Résultat global – Part du Groupe</b>	<b>1 617</b>	<b>2 348</b>
Résultat global – Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	50	42
<b>Résultat global</b>	<b>1 667</b>	<b>2 390</b>

## Bilan consolidé

(en millions d'euros)	Au 31 décembre		Au 30 juin
	Notes	2021	2022
<b>Actif</b>			
<i>Goodwill</i>		17 871	18 918
Marques		5 805	6 087
Autres immobilisations incorporelles		377	397
Immobilisations incorporelles	3.2, 4.2, 5, 6, 10	24 053	25 402
Immobilisations corporelles		6 843	7 074
Titres mis en équivalence	6	771	736
Autres titres non consolidés		290	333
Autres immobilisations financières et prêts à plus d'un an		398	445
Autres actifs financiers		688	778
Instruments dérivés - actifs <sup>(a)</sup>		120	43
Impôts différés		890	962
<b>Actifs non courants</b>		<b>33 364</b>	<b>34 996</b>
Stocks		1 982	2 534
Clients et comptes rattachés	7.3	2 862	3 641
Autres actifs courants		1 006	1 279
Prêts à moins d'un an		8	4
Instruments dérivés - actifs <sup>(a)</sup>		91	39
Placements à court terme		5 197	3 173
Disponibilités		659	965
Actifs détenus en vue de leur cession <sup>(b)</sup>	6.2	251	207
<b>Actifs courants</b>		<b>12 056</b>	<b>11 841</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>45 420</b>	<b>46 836</b>

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

(b) Au 30 juin 2022, correspond aux titres mis en équivalence relatifs à la joint-venture créée conjointement avec Mengniu (Produits laitiers frais, Chine) et à Aqua d'Or (Eaux, Danemark).

<i>(en millions d'euros)</i>		Au 31 décembre	Au 30 juin
	Notes	2021	2022
<b>Passif et capitaux propres</b>			
Capital		172	169
Primes		5 934	5 186
Bénéfices accumulés et autres <sup>(a)</sup>		18 038	17 524
Écarts de conversion		(3 835)	(2 446)
Autres résultats enregistrés directement en capitaux propres		(656)	(363)
Actions propres		(2 380)	(1 579)
<b>Capitaux propres - Part du Groupe</b>		<b>17 273</b>	<b>18 490</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	5.3	102	123
<b>Capitaux propres</b>		<b>17 375</b>	<b>18 613</b>
Financements	11	12 442	11 881
Instruments dérivés - passifs <sup>(b)</sup>		19	227
Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	5.3	76	90
Dettes financières non courantes		12 537	12 198
Provisions pour retraites et autres avantages à long terme		1 105	752
Impôts différés		1 502	1 664
Autres provisions et passifs non courants	13	1 823	1 747
<b>Passifs non courants</b>		<b>16 967</b>	<b>16 362</b>
Financements	11	3 767	3 290
Instruments dérivés - passifs <sup>(b)</sup>		2	
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	5.3	280	250
Dettes financières courantes		4 048	3 540
Fournisseurs et comptes rattachés		3 998	4 841
Autres passifs courants		3 018	3 466
Passifs liés aux actifs détenus en vue de leur cession <sup>(c)</sup>	6.2	13	16
<b>Passifs courants</b>		<b>11 078</b>	<b>11 862</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>45 420</b>	<b>46 836</b>

(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 2022, correspond à Aqua d'Or (Eaux, Danemark).

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

		Semestre clos le 30 juin	
(en millions d'euros)	Notes	2021	2022
<b>Résultat net</b>		<b>1 106</b>	<b>774</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence net des dividendes		(586)	99
Amortissements et dépréciations des actifs corporels et incorporels		561	641
Variation nette des provisions et des passifs non courants		507	(129,8)
Variation des impôts différés		(165)	(45)
Plus ou moins value de cession d'actifs industriels et financiers		6	(16)
Charges liées aux actions sous conditions de performance		14	17
Coût de l'endettement financier net		86	79
Intérêts décaissés nets		(82)	(79)
Variation nette des intérêts financiers		4	(1)
Autres éléments sans impact sur la trésorerie		1	11
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>1 449</b>	<b>1 350</b>
Variation des stocks		(73)	(433)
Variation des créances clients		(463)	(610)
Variation des dettes fournisseurs		403	570
Variation des autres comptes débiteurs et créditeurs		65	93
Variation des éléments du besoin en fonds de roulement		(68)	(380)
<b>Trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>1 381</b>	<b>970</b>
Investissements industriels <sup>(a)</sup>		(390)	(318)
Cessions d'actifs industriels <sup>(a)</sup>		13	22
Acquisitions d'actifs financiers <sup>(b)</sup>		(251)	(81)
Cessions d'actifs financiers <sup>(b)</sup>		1 617	2
Variation nette des prêts et des autres immobilisations financières		9	(2)
<b>Trésorerie provenant des opérations d'investissement/désinvestissement</b>		<b>997</b>	<b>(378)</b>
Augmentation du capital et des primes		44	49
Acquisition d'actions propres (nettes de cession)		-	-
Rémunération des titres subordonnés à durée indéterminée et prime de rachat		(22)	(13)
Dividendes versés aux actionnaires de Danone <sup>(c)</sup>		(1 261)	(1 238)
Rachat d'intérêts ne conférant pas le contrôle	5.1	(0)	(69)
Dividendes versés aux intérêts ne conférant pas le contrôle		(37)	(44)
Contribution des intérêts ne conférant pas le contrôle aux augmentations de capital	5.1	1	17
Transactions avec les détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle		(37)	(96)
Flux nets d'instruments dérivés <sup>(d)</sup>		(13)	(2)
Financements obligataires émis au cours de l'exercice		1 000	-
Financements obligataires remboursés au cours de l'exercice	11.1	(61)	(682)
Flux nets des autres dettes financières courantes et non courantes	11.1	(59)	(535)
Flux nets des placements à court terme		(1 986)	2 077
<b>Trésorerie affectée aux opérations de financement</b>		<b>(2 395)</b>	<b>(440)</b>
Incidence des variations de taux de change et autres <sup>(e)</sup>		28	154
<b>Variation globale de la trésorerie</b>		<b>11</b>	<b>306</b>
<b>Disponibilités au 1<sup>er</sup> janvier</b>		<b>593</b>	<b>659</b>
<b>Disponibilités au 30 juin</b>		<b>604</b>	<b>965</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) Part payée en numéraire.

(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 2022
	Au 1 <sup>er</sup> janvier 2022	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	(3)						169
Primes	5 934		49	(797)						5 186
Bénéfices accumulés et autres <sup>(a)</sup>	18 038	737			17	(1 238)	(10)	(117)	96	17 524
Écarts de conversion	(3 835)	1 318						70		(2 446)
Gains et pertes relatifs aux instruments dérivés de couverture, nets d'impôts	(188)	17								(171)
Gains et pertes sur actifs enregistrés en juste valeur par les autres éléments du résultat, nets d'impôts	41	(9)								32
Écarts actuariels sur engagements de retraite, non recyclables en résultat, nets d'impôts	(509)	285								(224)
<b>Autres résultats enregistrés en capitaux propres</b>	<b>(656)</b>	<b>293</b>								<b>(363)</b>
Actions propres DANONE	(2 380)			801						(1 579)
<b>Capitaux propres - Part du Groupe</b>	<b>17 273</b>	<b>2 348</b>	<b>49</b>	<b>0</b>	<b>17</b>	<b>(1 238)</b>	<b>(10)</b>	<b>(47)</b>	<b>96</b>	<b>18 490</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	102	42	17			(44)		(13)	18	123
<b>Capitaux propres consolidés</b>	<b>17 375</b>	<b>2 390</b>	<b>66</b>		<b>17</b>	<b>(1 282)</b>	<b>(10)</b>	<b>(60)</b>	<b>114</b>	<b>18 613</b>

(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 2021
	Au 1 <sup>er</sup> 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 <sup>(a)</sup>	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)
<b>Autres résultats enregistrés en capitaux propres</b>	<b>(768)</b>	<b>65</b>								<b>(703)</b>
Actions propres DANONE	(1 595)			1						(1 594)
<b>Capitaux propres - Part du Groupe</b>	<b>16 205</b>	<b>1 617</b>	<b>44</b>	<b>1</b>	<b>14</b>	<b>(1 261)</b>	<b>(14)</b>	<b>(44)</b>	<b>35</b>	<b>16 597</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	93	50	1			(37)		(10)	3	99
<b>Capitaux propres consolidés</b>	<b>16 298</b>	<b>1 667</b>	<b>45</b>	<b>1</b>	<b>14</b>	<b>(1 298)</b>	<b>(14)</b>	<b>(54)</b>	<b>38</b>	<b>16 696</b>

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

## 2.2 Annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

---

<b>Note 1. Principes comptables</b>	<b>19</b>
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 la décision de l'IFRIC IC	20
<b>Note 2. Faits marquants de la période</b>	<b>20</b>
<b>Note 3. Nouvelle organisation par zone géographique</b>	<b>21</b>
Note 3.1. Contexte	21
Note 3.2. Effets sur les comptes consolidés du premier semestre 2022	21
<b>Note 4. Incidences du conflit Ukraine-Russie pour Danone</b>	<b>21</b>
Note 4.1. Contexte	21
Note 4.2. Effets sur les comptes consolidés du premier semestre 2022	22
<b>Note 5. Sociétés consolidées par intégration globale</b>	<b>22</b>
Note 5.1 Conclusion d'un partenariat stratégique avec CCU (Eaux, Argentine)	22
Note 5.2. Principaux changements	23
Note 5.3. Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	23
<b>Note 6. Sociétés mises en équivalence</b>	<b>24</b>
Note 6.1. Principaux changements	24
Note 6.2. Accord avec Mengniu	24
Note 6.3. Suivi de la valeur des Titres mis en équivalence	25
<b>Note 7. Éléments courants de l'activité opérationnelle</b>	<b>25</b>
Note 7.1. Principes généraux	24
Note 7.2. Secteurs opérationnels	26
Note 7.3. Juste valeur des créances et dettes envers les clients	26
<b>Note 8. Éléments et événements non courants de l'activité opérationnelle</b>	<b>26</b>
Note 8.1 Autres produits et charges opérationnels	26
Note 8.2. Plan Local First	27
Note 8.3. Transformation des opérations de Danone	27
<b>Note 9. Impôts</b>	<b>27</b>
<b>Note 10. Actifs incorporels : suivi de la valeur</b>	<b>27</b>
Note 10.1. Principes comptables et méthodologie	27
Note 10.2. Valeur nette comptable et variations de la période	28
Note 10.3. Redéfinition des UGT suite à la réorganisation du Groupe et réaffectation des <i>goodwill</i>	28
Note 10.4. Suivi de la valeur	28
<b>Note 11. Financements et dette nette</b>	<b>29</b>
Note 11.1. Situation des financements	29
Note 11.2. Dette nette	29
<b>Note 12. Résultat par action – Part du Groupe</b>	<b>30</b>
<b>Note 13. Autres provisions et passifs non courants ; Procédures judiciaires et d'arbitrage</b>	<b>30</b>
Note 13.1. Principes comptables	30
Note 13.2. Autres provisions et passifs non courants	30
Note 13.3. Procédures judiciaires et d'arbitrage	31
<b>Note 14. Principales transactions avec les parties liées</b>	<b>31</b>
<b>Note 15. Évènements postérieurs à la clôture</b>	<b>31</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 2022, 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)).

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
Prise en compte des risques liés au changement climatique <sup>(a)</sup>	
Évaluation de la valeur recouvrable des titres mis en équivalence	6
Détermination du montant des remises, ristournes et autres déductions en lien avec les accords commerciaux	7
Détermination de la projection du taux d'impôt effectif sur l'exercice	9
Évaluation de la valeur recouvrable des actifs incorporels	10
Détermination du montant des Autres provisions et des passifs non courants	13

<sup>(a)</sup> Voir Note 1.4 des Annexes aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

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 macro-économique récent du conflit Russie – Ukraine (voir Note 4 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 2021 (Voir Note 1 des Annexes aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2021 ainsi que les principes comptables détaillés dans ces Notes), à l'exception des normes, amendements et interprétations applicables pour la première fois au 1<sup>er</sup> janvier 2022.

### Principales normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2022

Les amendements IAS 16, IAS 17 et IFRS 3 sont applicables pour les exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2022. Les impacts potentiels de ces nouveaux amendements sont en cours d'analyse.

### Principales normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB d'application non obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2022 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 2022 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 2022, 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 36 % sur le premier semestre par rapport au 31 décembre 2021, et (ii) une parité EURARS pour convertir le compte de résultat de 129,85 (113,47 au 30 juin 2021

et 116,2 au 31 décembre 2021). L'application d'IAS 29 a un impact de 53 millions d'euros sur les capitaux propres consolidés et les actifs non monétaires nets des passifs non monétaires au 30 juin 2022 (51 millions d'euros au 30 juin 2021) et s'est traduite dans le compte de résultat de la période par :

- une hausse du chiffre d'affaires consolidé de 26 millions d'euros et baisse du résultat opérationnel courant de 26 millions d'euros (respectivement hausse de 12 millions d'euros et baisse de 16 millions d'euros au 30 juin 2021) ;
- un impact négatif sur la situation nette monétaire de 4 millions d'euros comptabilisé dans la rubrique Autres produits et Autres charges financières (impact positif de 1 million d'euros au 30 juin 2021) ;
- une charge de 53 millions d'euros dans le Résultat net – Part du Groupe (charge de 16 millions d'euros au 30 juin 2021).

S'agissant de l'Iran, l'application de la norme IAS 29 n'a pas d'incidence significative sur les comptes semestriels 2022.

Conformément aux critères d'IAS 29, la Turquie est considérée comme une économie hyper-inflationniste depuis mars 2022. Cependant, au regard de la contribution relative des activités de Danone en Turquie au 30 juin 2022, l'impact de l'application d'IAS 29 est estimé non matériel et les comptes semestriels 2022 n'ont en conséquence pas été retraités.

## Note 1.4. Application de la décision de l'IFRS IC, Coûts de configuration ou de personnalisation dans un accord de cloud computing qualifié de SaaS (Software as a Service)

Faisant suite à la finalisation de l'analyse réalisée sur le premier semestre 2022, le Groupe a conclu que la décision de l'IFRS IC portant sur le traitement des coûts d'implémentation d'un contrat SaaS n'a pas d'effet significatif sur le bilan et le résultat consolidés de Danone.

## Note 2. Faits marquants de la période

	Notes
Nouvelle organisation par zone géographique	3
Incidences du conflit Russie - Ukraine pour Danone	4
Partenariat stratégique avec CCU (Eaux, Argentine)	5.1
Accord quant à la cession des investissements minoritaires détenus par Danone dans les partenariats avec Mengniu et à l'acquisition de Dumex	6.2
Dépréciation d'actifs incorporels	10.4

## Note 3. Nouvelle organisation par zone géographique

### Note 3.1. Contexte

Le 8 mars 2022, la nouvelle équipe dirigeante en place depuis le 6 janvier 2022 a présenté sa nouvelle stratégie *Renew Danone*. Ce nouveau plan vise notamment à restaurer la compétitivité de Danone dans ses catégories et géographies clés. En effet, la performance opérationnelle du Groupe fait à présent l'objet d'un suivi par zone géographique suite à la mise en place du plan *Local First* tel qu'annoncé en novembre 2020.

À compter de 2022, les principaux décideurs opérationnels (le Directeur Général Antoine de SAINT-AFFRIQUE, et le Directeur Général Finances, Technologie & Data, Jürgen ESSER) suivent et évaluent désormais la performance de Danone par zone géographique tel qu'explicité en Note 7 des Annexes aux comptes consolidés.

### Note 3.2. Effets sur les comptes consolidés du premier semestre 2022

#### Secteurs opérationnels

Afin de refléter la mise en œuvre de la nouvelle organisation par zone géographique, le Groupe a procédé à un changement dans ses secteurs opérationnels au sens d'IFRS 8 au 30 juin 2022. Ainsi, les 4 nouveaux secteurs opérationnels après regroupement sont à présent :

- Europe (hors CEI) ;
- Amérique du Nord (incluant les États-Unis et le Canada) ;
- Chine, Asie du Nord et Océanie (incluant la Chine, le Japon, l'Australie et la Nouvelle-Zélande) ;

- Reste du monde (incluant l'Asie du Sud-Est, l'Amérique Latine, CEI, l'Afrique, la Turquie et le Moyen-Orient).

En complément, l'Entreprise maintient un *reporting* par catégorie pour le chiffre d'affaires, le résultat et la marge opérationnels courants pour EDP, Nutrition Spécialisée et Eaux. La réorganisation par zone géographique a entraîné la réallocation de certains coûts centraux entre les catégories.

Ces changements ont été pris en compte rétrospectivement au 1<sup>er</sup> janvier 2022 et toute l'information sectorielle de la période comparative a été retraitée pour refléter cette nouvelle présentation (voir Note 7.2 des Annexes aux comptes consolidés).

#### UGT

Conformément aux dispositions de la norme IAS 36, la réorganisation du Groupe et la redéfinition de ses secteurs opérationnels ont conduit le Groupe à réapprécier la définition de ses groupes d'Unités Génératrices de Trésorerie (UGT)

auxquels les *goodwill* doivent être affectés (voir Note 10.3 des Annexes aux comptes consolidés).

## Note 4. Incidences du conflit Ukraine-Russie pour Danone

### Note 4.1. Contexte

#### Rappel de la position de Danone

Danone a fait le choix d'adapter significativement ses activités en Russie, avec :

- un portefeuille recentré sur les produits laitiers essentiels et la nutrition infantile et médicale, en cessant les importations de produits *evian* ou *Alpro* ;
- la suspension de tout nouveau projet d'investissement en Russie.

Aucune remontée de trésorerie vers le Groupe n'a été réalisée et Danone ne perçoit pas de dividende ou profit de ses activités en Russie et donnera tout profit réalisé en Russie à des organisations humanitaires.

#### Exposition de Danone en Russie et en Ukraine au 30 juin 2022

La Russie est le cinquième plus grand marché de Danone en termes de contribution au chiffre d'affaires sur le premier semestre 2022 (environ 5 %, stable par rapport à 2021), près de 90 % des ventes provenant des Produits Laitiers et d'Origine Végétale (EDP). Danone y emploie près de 7 200 personnes et exploite 13 sites de production, 12 pour EDP et 1 pour la Nutrition Spécialisée.

La valeur des actifs incorporels et corporels portés par les filiales de Danone en Russie s'élève à 588 et 410 millions d'euros, soit respectivement 2 % et 6 % du total des actifs incorporels et corporels consolidés au 30 juin 2022.

Enfin, la part relative des filiales de Danone en Russie dans les écarts de conversion accumulés au sein des capitaux propres consolidés s'élève à (428) millions d'euros au 30 juin 2022 en baisse de 286 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2021

du fait de la volatilité du rouble sur le premier semestre 2022. Ces écarts de conversion ont été accumulés depuis l'acquisition des activités en Russie par Danone.

Concernant l'Ukraine, la contribution de ce pays au chiffre d'affaires sur le premier semestre 2022, comme en 2021, n'est

pas significative (inférieure à 1 %). Danone y emploie près de 1 100 personnes et opère 2 sites de production EDP. La valeur cumulée des actifs incorporels et corporels portés par les filiales de Danone en Ukraine est également non significative.

## Note 4.2. Effets sur les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2022

L'adaptation des activités du Groupe en Russie et le contexte macro-économique généré par ce conflit sont de nature à impacter potentiellement les valeurs des actifs du groupe d'UGT Danone CIS. Un test de perte de valeur a donc été réalisé.

Le Groupe a effectué des projections moyen terme à horizon 2025. Toutefois, les actifs incorporels à durée de vie indéfinie de cette UGT ne résultent d'aucune transaction récente, par conséquent, la valeur recouvrable excédait jusqu'alors leur valeur comptable de manière significative. Le test de dépréciation prend en compte un taux d'actualisation de 11,2% et des hypothèses de dégradation notable et prolongée des

activités et de la rentabilité de Danone en Russie, afin de refléter un niveau de risque accru en lien avec un environnement macro-économique incertain. Il en résulte une baisse de plus de 90 % de l'écart entre la valeur recouvrable et la valeur comptable des actifs sans toutefois matérialiser une perte de valeur de ces actifs incorporels à ce stade. Des tests de sensibilité des principales hypothèses financières (taux d'actualisation et taux de croissance à long terme) ont également été réalisés. L'analyse de sensibilité sur les hypothèses clés intervenant dans la détermination de cette valeur recouvrable, prises individuellement, donne les résultats suivants :

Sensibilité Indicateurs	Dépréciation (en millions d'euros)
(200) pb Taux de croissance de chiffre d'affaires <sup>(a)</sup>	-
(100) pb Marge opérationnelle courante <sup>(a)</sup>	(132)
(100) pb Taux de croissance long terme sur la base d'un taux à 3 %	(13)
+300 pb Taux d'actualisation sur la base d'un taux à 11,2 %	(137)

(a) Baisse appliquée chaque année du plan à long terme, soit 4 ans.

Danone dispose par ailleurs, de 208 millions d'euros (11 908 millions de roubles) de trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin 2022 en Russie. Ces éléments sont immédiatement mobilisables et nécessaires pour le financement des opérations courantes en Russie.

En ce qui concerne les actifs corporels et incorporels en Ukraine, le Groupe a perdu le contrôle d'un de ses sites de production étant occupé par l'armée russe et ce dernier a donc fait l'objet d'une dépréciation. S'agissant de denrées périssables, l'Entreprise a dû également faire face à des pertes et des destructions de ses actifs courants (stocks de produits

finis et matières premières). En conséquence, l'incapacité d'opérer normalement sur le territoire ukrainien et l'incertitude à moyen terme reflétés dans les tests de dépréciation ont conduit le Groupe à déprécier l'intégralité du *goodwill* en Ukraine.

La charge de dépréciation totale liée à ces actifs non courants (incorporels et corporels) et ces actifs courants s'élève à environ 22 millions d'euros et a fait l'objet d'un classement en Autres produits et charges opérationnels (voir Note 8.1 des Annexes aux comptes consolidés).

## Note 5. Sociétés consolidées par intégration globale

### Note 5.1. Conclusion d'un partenariat stratégique avec CCU (Eaux, Argentine)

Le 29 avril 2022, Danone et Compañía Cervecerías Unidas (CCU) ont annoncé un partenariat stratégique dans le cadre duquel CCU Argentina s'est porté acquéreur d'une part minoritaire significative dans Aguas Danone de Argentina. Ce partenariat permettra aux deux entreprises de renforcer leur gamme de boissons, tout en renforçant leurs opérations dans le pays.

Le changement consécutif dans le pourcentage détenu par Danone est sans incidence sur le contrôle exercé sur sa filiale argentine, qui reste consolidée par intégration globale au 30 juin 2022.

## Note 5.2. Principaux changements

### Principaux changements du premier semestre 2022

<i>(en pourcentage)</i>	Catégorie	Pays	Date d'opération <sup>(a)</sup>	Pourcentage d'intérêt détenu au	
				31 décembre 2021	30 juin 2022
<b>Principales sociétés consolidées pour la première fois au cours de la période</b>					
Hunan Eurbest Nutritional Food	Nutrition Spécialisée	Chine	Mars	-	95 %
Yooji	Nutrition spécialisée	France	Mai	49 %	57,3 %
<b>Principales sociétés consolidées avec changement dans le pourcentage de détention</b>					
Aguas Danone de Argentina	Eaux	-	Avril	100 %	51 %
<b>Principales sociétés qui ne sont plus consolidées par intégration globale au cours de la période</b>					
-	-	-	-	-	-

(a) Mois de l'exercice 2022.

### Principaux changements du premier semestre 2021

<i>(en pourcentage)</i>	Pôle	Pays	Date d'opération <sup>(a)</sup>	Pourcentage d'intérêt détenu au	
				31 décembre 2020	30 juin 2021
<b>Principales sociétés consolidées pour la première fois au cours de la période</b>					
Harmless Harvest	Eaux	États-Unis	Janvier	39,2 %	51,0 %
Follow Your Heart	EDP	États-Unis	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 cours de la période</b>					
-	-	-	-	-	-

(a) Mois de l'exercice 2021.

### Finalisation de la comptabilisation de la prise de contrôle sur la société Follow Your Heart

Au cours du premier semestre 2022, le Groupe a procédé à la finalisation de la comptabilisation de la prise de contrôle sur la société Follow Your Heart, qui n'a donné lieu à aucun ajustement significatif de l'allocation du prix d'acquisition dans les comptes consolidés semestriels 2022 par rapport aux comptes consolidés de l'exercice 2021.

## Note 5.3. Dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle

### Variation de la période

<i>(en millions d'euros)</i>	2021	2022
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>363</b>	<b>354</b>
Nouvelles options et options comptabilisées auparavant selon IFRS 9	46	-
Options exercées <sup>(a)</sup>	(24)	(75)
Variation de la valeur actuelle des options en cours	(31)	56
<b>Au 31 décembre / 30 juin <sup>(b)</sup></b>	<b>354</b>	<b>335</b>

(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.





## Impacts dans les comptes consolidés semestriels 2022

### Projet de cession de la *joint-venture* de produits laitiers frais en Chine créée conjointement avec Mengniu

Les titres mis en équivalence relatifs à la participation de 20 % détenue par Danone dans la *joint-venture* Inner Mongolia Dairy, qui étaient déjà qualifiés d'actifs destinés à être cédés au sens de la norme IFRS 5 au 31 décembre 2021 compte tenu des dispositions du pacte d'actionnaires, ont été réévalués au 30 juin 2022 sur la base du prix convenu avec Mengniu. Cette réévaluation s'est traduite par une perte de 48 millions d'euros, constatée en Résultat des sociétés mises en équivalence dans les comptes consolidés semestriels 2022.

### Projet de cession de la participation dans Yashili

La cession est soumise à différentes clauses notamment l'accord de l'Assemblée Générale des actionnaires de Yashili. Les conditions pour une qualification d'actifs destinés à être cédés au sens de la norme IFRS 5, ne sont pas atteintes à la date d'arrêté des comptes semestriels 2022.

Les titres mis en équivalence ont, par ailleurs, été réévalués au 30 juin 2022 sur la base du prix de cession attendu. Cette réévaluation s'est traduite par une perte de 73 millions d'euros, constatée en Résultat des sociétés mises en équivalence dans les comptes consolidés semestriels 2022.

### Projet d'acquisition de 100% de la société Dumex Baby Food Co Ltd détenue par Yashili

Compte tenu des conditions spécifiques non encore levées à la date d'arrêté des comptes, l'engagement pris par Danone à ce titre ne s'est traduit par aucun impact dans les comptes consolidés semestriels 2022.

## Note 6.3. 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 2022

Au cours du premier semestre 2022, Danone n'a constaté aucune perte de valeur sur les titres mis en équivalence, autres que la *joint-venture* Inner Mongolia Dairy et Yashili (voir Note 6.2 ci-avant).

## Note 7. Éléments courants de l'activité opérationnelle

### Note 7.1. Principes généraux

Suite à la mise en place de la nouvelle organisation par zone géographique (voir Note 3 des Annexes aux comptes consolidés) et à compter de 2022, les principaux décideurs opérationnels (le Directeur Général Antoine de SAINT-AFFRIQUE, et le Directeur Général Finances, Technologie & Data, Jürgen ESSER) suivent et évaluent la performance de Danone selon les quatre zones géographiques suivantes, qui correspondent aux nouveaux secteurs opérationnels selon IFRS 8 :

- Europe ;
- Amérique du Nord, regroupant les États-Unis et le Canada ;
- Chine, Asie du Nord & Océanie ;
- Reste du Monde.

Les indicateurs clés revus et utilisés en interne par les principaux décideurs opérationnels pour évaluer la performance de ces nouveaux 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 zone géographique et par catégorie, 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 7.2. Secteurs opérationnels

### Informations par zone géographique

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

(en millions d'euros sauf pourcentage)	Semestre clos le 30 juin					
	Chiffre d'affaires <sup>(a)</sup>		Résultat opérationnel courant		Marge opérationnelle courante	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Europe <sup>(b)</sup>	4 142	4 382	625	574	15,1%	13,1%
Amérique du Nord	2 707	3 139	283	254	10,4%	8,1%
Chine, Asie du Nord & Océanie	1 430	1 671	423	534	29,6%	32,0%
Reste du Monde	3 556	4 132	221	250	6,2%	6,1%
<b>Total Groupe</b>	<b>11 835</b>	<b>13 325</b>	<b>1 551</b>	<b>1 612</b>	<b>13,1%</b>	<b>12,1%</b>

(a) Chiffre d'affaires hors Groupe.

(b) Dont un chiffre d'affaires de 1 008 millions d'euros réalisé en France au cours du premier semestre 2022 (1 007 millions d'euros au cours du premier semestre 2021).

### Informations par catégorie

(en millions d'euros sauf pourcentage)	Semestre clos le 30 juin					
	Chiffre d'affaires <sup>(a)</sup>		Résultat opérationnel courant		Marge opérationnelle courante	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022
EDP	6 406	7 062	616	494	9,6%	7,0%
Nutrition Spécialisée	3 513	4 029	769	933	21,9%	23,2%
Eaux	1 916	2 234	166	185	8,6%	8,3%
<b>Total Groupe</b>	<b>11 835</b>	<b>13 325</b>	<b>1 551</b>	<b>1 612</b>	<b>13,1%</b>	<b>12,1%</b>

(a) Chiffre d'affaires hors Groupe.

## Note 7.3. Juste valeur des créances et dettes envers les clients

(en millions d'euros)	Au 31 décembre		Au 30 juin	
	2021	2022	2021	2022
Clients et comptes rattachés	2 956		3 744	
Provisions pour dépréciation	(94)		(103)	
<b>Juste valeur des créances clients</b>	<b>2 862</b>		<b>3 641</b>	
Remises accordées aux clients <sup>(a)</sup>	(1 304)		(1 632)	
<b>Juste valeur des créances clients nette des remises accordées</b>	<b>1 558</b>		<b>2 009</b>	

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

## Note 8. Éléments et événements non courants de l'activité opérationnelle

### Note 8.1. 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 2022

Les Autres produits et charges opérationnels de (233) millions d'euros du premier semestre 2022 correspondent essentiellement aux éléments suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	Semestre clos le 30 juin 2022
		<b>Produits/(charges) relatifs</b>
Plan Local First	8.2	(62)
Transformation des opérations de Danone	8.3	(59)
Dépréciation d'actifs incorporels	10.4	(95)

## 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 :

<i>(en millions d'euros)</i>		Semestre clos le 30 juin 2021
		<b>Produits/(charges) relatifs</b>
Plan Local First		(578)
Transformation des opérations de Danone		(84)
Dépréciation d'actifs incorporels		(26)

## Note 8.2. Plan Local First

Danone a poursuivi sur le premier semestre 2022 la mise en oeuvre du Plan Local First initié au cours de l'exercice 2021. Les Autres charges opérationnelles relatives s'élèvent à 62 millions d'euros et portent essentiellement sur des coûts d'adaptation des processus et d'harmonisation des systèmes d'information. Le Groupe a également constaté une reprise de provisions pour un montant total de 135 millions d'euros dont 75 millions d'euros correspondants aux paiements effectués sur la période et 60 millions d'euros à une réévaluation des hypothèses de la provision des mesures visant les salariés.

## Note 8.3. Transformation des opérations de Danone

Danone a poursuivi sur le premier semestre 2022 la transformation de ses opérations sur l'ensemble de sa chaîne de valeur et l'adaptation de ses outils de production. Les Autres charges opérationnelles relatives s'élèvent à 59 millions d'euros et portent essentiellement sur les coûts des mesures visant les salariés.

## Note 9. 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 30,3 % au premier semestre 2022, comparable au premier semestre 2021 (30,2 %).

## Note 10. Actifs incorporels : suivi de la valeur

### Note 10.1. 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 10.2. Valeur nette comptable et variations de la période

	2021				2022			
(en millions d'euros)	Goodwill	Marques	Autres immobilisations incorporelles	Total	Goodwill	Marques	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>Valeur nette</b>								
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>17 016</b>	<b>5 669</b>	<b>351</b>	<b>23 037</b>	<b>17 871</b>	<b>5 805</b>	<b>377</b>	<b>24 053</b>
Variations de périmètre	23	(35)	-	(13)	83	-	0	84
Investissements	-	-	71	71	-	-	36	36
Cessions	-	-	(2)	(2)	-	-	(0)	(0)
Écarts de conversion	838	204	9	1 050	1 040	280	10	1 331
Dépréciation / Perte de valeur	(7)	(45)	(5)	(57)	(82)	(13)	(3)	(98)
Dotations aux amortissements	-	(2)	(101)	(103)	-	(1)	(47)	(48)
Autres	2	14	53	69	4	17	25	46
<b>Au 31 décembre / 30 juin</b>	<b>17 871</b>	<b>5 805</b>	<b>377</b>	<b>24 053</b>	<b>18 918</b>	<b>6 087</b>	<b>397</b>	<b>25 402</b>
<i>Dont amortissements</i>	-	(26)	(1 084)			(31)	(1 161)	

## Note 10.3. Redéfinition des UGT suite à la réorganisation du groupe et réaffectation des goodwill

Conformément aux dispositions de la norme IAS 36, la réorganisation du Groupe et la redéfinition de ses secteurs opérationnels présentées en Note 3 des Annexes aux comptes consolidés semestriels ont conduit le Groupe à réapprécier la définition de ses groupes d'Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) auxquels les goodwill doivent être affectés.

Conformément à la norme IAS 36 (paragraphe 80), chaque unité ou groupe d'unités auxquels le goodwill est ainsi affecté :

- doit représenter au sein de l'entité le niveau le plus bas auquel le goodwill est suivi pour des besoins de gestion interne et ;
- ne doit pas être plus grand qu'un secteur opérationnel tel que défini au paragraphe 5 d'IFRS 8 Secteurs opérationnels avant regroupement.

Suite à la réorganisation du Groupe, les goodwill seront désormais affectés au niveau des UGT des zones

géographiques, et non plus au niveau des UGT des catégories. Des analyses ont été menées afin d'identifier les éventuelles UGT qui nécessiteraient une réallocation du goodwill existant pour ne pas être affectées à un niveau plus grand qu'un secteur opérationnel. Le Groupe en a conclu qu'il s'agissait principalement de l'UGT Nutrition Spécialisée Globale, qui couvrirait les activités Nutrition Spécialisée au niveau mondial.

Les travaux de réallocation pour cette UGT s'appuient sur la valeur recouvrable de l'UGT et sont toujours en cours à la date d'établissement des comptes consolidés semestriels résumés. Toutefois, le Groupe s'est assuré qu'il n'existait aucun indice de perte de valeur sur cette UGT, pour laquelle la marge de manœuvre était, par ailleurs, historiquement significative.

Au sein de chaque zone géographique, Danone s'interroge également sur d'éventuels regroupements d'UGT sur la base des synergies inter-catégories observées suite à la réorganisation des activités de l'Entreprise.

## Note 10.4. Suivi de la valeur

Au 30 juin 2022, des indices de perte de valeur ont été identifiés sur certaines UGT des zones AMEA et Europe. À l'issue des tests réalisés, le Groupe a constaté une perte de valeur sur une UGT en Afrique et une marque en Europe pour un montant cumulé de 95 millions d'euros incluant la dépréciation du goodwill de l'Ukraine. En ce qui concerne la revue de la valeur des actifs incorporels du groupe d'UGT Danone CIS, elle est

explicitée en Note 4 des Annexes aux comptes consolidés semestriels.

Le Groupe s'est par ailleurs assuré qu'aucun autre indice de perte de valeur n'aurait été identifié si la revue de valeur de ses actifs incorporels avait été réalisée sur la base des UGT historiques par catégorie.

## Note 11. Financements et dette nette

### Note 11.1. Situation des financements

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2021	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 <sup>(c)</sup>	Passage à moins de la part non courante	Changement de périmètre	Au 30 juin 2022
<b>Financements gérés au niveau de la Société</b>									
Financements obligataires - Part non courante	11 640					(47)	(519)		11 074
Financements obligataires - Part courante	1 751		(682)			(68)	500		1 500
Titres de créance à court terme <sup>(a)</sup>	757			326		(1)			1 082
<b>Total</b>	<b>14 148</b>	<b>-</b>	<b>(682)</b>	<b>326</b>	<b>-</b>	<b>(116)</b>	<b>(19)</b>	<b>-</b>	<b>13 656</b>
<b>Dette locative</b>									
Part non courante	767					88	(87)		769
Part courante	215			(117)		34	88		220
<b>Total</b>	<b>982</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(117)</b>	<b>-</b>	<b>122</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>988</b>
<b>Autres financements <sup>(b)</sup></b>									
Part non courante	35						(13)	16	38
Part courante	1 044			(741)	(1)	(2)	160	29	489
<b>Total</b>	<b>1 079</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(741)</b>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>146</b>	<b>45</b>	<b>527</b>
<b>Total</b>	<b>16 209</b>	<b>-</b>	<b>(682)</b>	<b>(532)</b>	<b>(1)</b>	<b>4</b>	<b>129</b>	<b>45</b>	<b>15 171</b>

(a) Aux 31 décembre 2021 et 30 juin 2022, 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 11.2. Dette nette

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2021	Au 30 juin 2022
Dettes financières non courantes	12 537	12 198
Dettes financières courantes	4 048	3 540
Placements à court terme	(5 197)	(3 173)
Disponibilités	(659)	(965)
Instruments dérivés - actifs - Non courants <sup>(a)</sup>	(120)	(43)
Instruments dérivés - actifs - Courants <sup>(a)</sup>	(91)	(39)
<b>Dette nette</b>	<b>10 519</b>	<b>11 518</b>

(a) En gestion de la dette nette uniquement.

## Note 12. Résultat par action – Part du Groupe

	Semestre clos le 30 juin	
<i>(en euros par action sauf nombre d'actions)</i>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	1 068	737
Coupon relatif au financement hybride net d'impôts	(8)	(7)
<b>Résultat net - Part du Groupe ajusté</b>	1 060	731
<b>Nombre d'actions en circulation</b>		
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	649 795 910	638 090 890
Effets des mouvements de la période	1 019 838	1 270 134
<b>Au 30 juin</b>	650 815 748	639 361 024
<b>Nombre d'actions moyen en circulation</b>		
• Avant dilution	650 135 856	638 514 268
<b>Effets de la dilution</b>		
Actions sous conditions de performance	559 184	313 000
• Après dilution	650 695 040	638 827 268
<b>Résultat net - Part du Groupe, par action</b>		
• Avant dilution	1,63	1,14
• Après dilution	1,63	1,14

## Note 13. Autres provisions et passifs non courants ; Procédures judiciaires et d'arbitrage

### Note 13.1. 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 13.2. Autres provisions et passifs non courants

	Au 31 décembre	Au 30 juin
<i>(en millions d'euros)</i>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Autres provisions non courantes	1 243	1 147
Autres passifs non courants <sup>(a)</sup>	580	600
<b>Total<sup>(b)</sup></b>	<b>1 823</b>	<b>1 747</b>

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

(b) La part à moins d'un an s'élève à 343 millions d'euros au 30 juin 2022 (496 millions d'euros au 31 décembre 2021).

## Variation des Autres provisions

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2021	Mouvements de la période						Au 30 juin 2022
		Changement de périmètre	Dotation	Reprise de provisions utilisées	Reprise de provisions non utilisées	Écarts de conversion	Autres	
Risques fiscaux, territoriaux <sup>(a)</sup>	95	-	5	(2)	-	4	4	106
Litiges sociaux, commerciaux et autres provisions	540	-	40	(30)	(14)	9	2	547
Provisions pour restructurations <sup>(b)</sup>	608	-	29	(102)	(60)	5	14	495
<b>Total</b>	<b>1 243</b>	<b>-</b>	<b>74</b>	<b>(135)</b>	<b>(74)</b>	<b>18</b>	<b>21</b>	<b>1 147</b>

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

(b) Dont environ 135 millions d'euros de reprises au titre du plan Local First.

La variation des Autres provisions au cours du premier semestre 2022 s'explique comme suit :

- la mise en œuvre du plan Local First (voir Note 8 .2) ;
- les reprises de provisions utilisées sont effectuées lors des paiements correspondants ;
- les reprises de provisions non utilisées concernent principalement la réévaluation des hypothèses ou la prescription de certains risques.

Au 30 juin 2022, 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 13.3. Procédures judiciaires et d'arbitrage

En 2021, un certain nombre d'actions de groupe a été intenté aux États-Unis à l'encontre de la filiale américaine Nurture Inc. sur le fondement d'une prétendue publicité trompeuse relative à la présence de certains métaux lourds dans des produits alimentaires. Dans plusieurs actions parallèles, des demandeurs, personnes physiques, font état d'un prétendu préjudice personnel résultant de la consommation de ces produits alimentaires. La société Nurture Inc. dément formellement l'ensemble de ces allégations et réaffirme la sécurité de ses produits. Nurture Inc. défend vigoureusement ses intérêts dans chacune de ces procédures.

Par ailleurs, le 7 octobre 2021, Danone a reçu une Notification de griefs de la part de l'Autorité de la concurrence française. Cette Notification des griefs, qui a été adressée à plus de 100 entreprises et 14 organisations professionnelles, concerne en particulier des problématiques liées à l'application des règles de concurrence, et les efforts de communication autour de l'absence de bisphénol A des matériaux en contact avec des denrées alimentaires avant 2015.

Danone conteste vigoureusement les allégations de l'Autorité de la concurrence française et entend répondre à toutes ses questions dans le cadre de la procédure contradictoire, dans les délais requis.

Aucune provision n'a été constatée dans les comptes consolidés de l'exercice clos le 30 juin 2022. Le Groupe n'étant pas à ce jour, en mesure d'établir une évaluation fiable de l'incidence potentielle de l'issue de ces procédures en cours sur ses résultats et sa situation financière.

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 douanières et 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 14. 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 2022 a autorisé le Conseil d'Administration à attribuer en 2022 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 2022 sera réalisée au second semestre 2022, sous réserve de son approbation par le Conseil d'Administration du 26 juillet 2022.

## Note 15. 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 2022 par le Conseil d'Administration du 26 juillet 2022.

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

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de la société Danone, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

## 1. Conclusion sur les comptes

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

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

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

## 2. Vérification spécifique

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

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

Paris-La Défense, le 26 juillet 2022

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS & Associés

ERNST & YOUNG Audit

Gonzague Senlis

Achour Messas

Gilles Cohen

Alexandre Chrétien



# 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 26 juillet 2022

Le Directeur Général,

Antoine de Saint-Affrique

**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](http://www.danone.com), onglet Investisseurs

