



Nestlé

Good Food, Good Life

Rapport semestriel
Janvier–Juin 2019



Nestlé.
Améliorer la qualité de vie
et contribuer à
un avenir plus sain.

Lettre à nos actionnaires

Chers actionnaires,

Avant-propos

Le *Rapport semestriel* contient certains indicateurs de la performance financière qui ne sont pas définies par les IFRS, mais qui sont utilisés par la Direction à des fins d'évaluation de la performance financière et opérationnelle du Groupe.

Ils incluent entre autres:

- la croissance organique, la croissance interne réelle et l'adaptation des prix;
- la marge opérationnelle courante récurrente et la marge opérationnelle courante;
- la dette financière nette;
- le cash flow libre; et
- le bénéfice récurrent par action tel que publié et à taux de change constants.

La Direction estime que ces indicateurs qui ne relèvent pas des IFRS fournissent des informations utiles concernant la performance financière et opérationnelle du Groupe.

Le document «*Indicateurs alternatifs de performance*» publié à l'adresse www.nestle.com/investors/publications définit ces indicateurs de performance financière qui ne relèvent pas des IFRS.

Introduction

Nos résultats du premier semestre sont encourageants et représentent de nouveaux progrès vers l'atteinte de nos objectifs financiers 2020. L'exécution disciplinée de notre stratégie et l'accélération de nos innovations ont contribué à l'amélioration aussi bien de la croissance organique que de la rentabilité. Notre croissance repose sur une large base géographique, avec une performance particulièrement positive aux Etats-Unis, notre plus grand marché. Au sein de nos catégories, les augmentations des investissements dans nos marques et dans l'innovation ont clairement porté leurs fruits, ainsi que le reflètent notre forte dynamique dans les produits pour animaux de compagnie et le retour à une croissance moyenne à un chiffre dans la catégorie café. Notre lancement de la gamme de produits Starbucks a été jusqu'ici un franc succès. Nous prévoyons d'étendre la gamme à plusieurs autres marchés et d'apporter de nouvelles innovations de produits pour tirer le meilleur parti de cette exceptionnelle opportunité. La gestion active de notre portefeuille continuera de renforcer notre orientation stratégique et focalisera la compagnie sur les catégories attrayantes à fort potentiel de croissance. Notre modèle de création de valeur atteint clairement les résultats attendus et soutiendra une croissance rentable durable.

Résultats du Groupe

Chiffre d'affaires

La croissance organique a atteint 3,6%. La croissance interne réelle de 2,6% est restée à l'extrémité supérieure de la fourchette de l'industrie de l'alimentation et des boissons. L'adaptation des prix a contribué pour 1,0% avec un certain ralentissement au deuxième trimestre dû à l'environnement déflationniste en Europe et une adaptation des prix plus faible au Brésil. La croissance organique a atteint 3,4% en excluant les activités faisant l'objet d'une revue stratégique. L'accélération de la croissance d'une année à l'autre a été portée par les Etats-Unis et le Brésil. La Zone AOA a enregistré une croissance solide, malgré un développement négatif du chiffre d'affaires au Pakistan et un ralentissement dans certaines catégories en Chine. La croissance organique du Groupe a été de 2,4% dans les marchés développés, avec une accélération significative de la croissance interne réelle au deuxième trimestre. La croissance dans les marchés émergents s'est élevée à 5,3%.

Au niveau du Groupe, toutes les catégories de produits ont enregistré une croissance positive. Les produits pour animaux de compagnie *Purina*, le café et la nutrition infantile y ont largement contribué. Le café a renoué avec une croissance moyenne à un chiffre au deuxième trimestre, avec une dynamique positive de *Nespresso* et de *Nescafé* dans toutes les Zones. Le lancement des produits Starbucks dans quatorze marchés a suscité une forte demande et une expansion dans d'autres marchés est prévue au second semestre.

Les acquisitions nettes ont augmenté le chiffre d'affaires de 1,1%. Les acquisitions de la licence Starbucks et de celle d'Atrium Innovations ont plus que compensé les cessions, principalement celle de Gerber Life Insurance. Les taux de change ont eu un impact négatif de 1,2%. Le chiffre d'affaires total publié a augmenté de 3,5% à CHF 45,5 milliards.

Résultat opérationnel courant récurrent

Le résultat opérationnel courant récurrent a augmenté de 10,1% à CHF 7,8 milliards. La marge opérationnelle courante récurrente a atteint 17,1%, représentant une augmentation de 100 points de base à taux de change constants et sur base publiée. La classification de Nestlé Skin Health en actif destiné à la vente a contribué pour 20 points de base dans la marge opérationnelle courante récurrente du Groupe.

L'amélioration de la marge a été soutenue par une adaptation des prix, des réductions des coûts structurels, des gains en efficacité opérationnelle et une amélioration du

mix de produits. L'adaptation des prix a plus que compensé l'augmentation des coûts des matières premières et d'emballage au premier semestre. Les dépenses en marketing ont augmenté de 5,1% à taux de change constants.

Les dépenses de restructuration ajoutées aux autres éléments opérationnels courants nets ont été de CHF 0,7 milliard. Le résultat opérationnel courant a augmenté de 10,4% à CHF 7,1 milliards. La marge opérationnelle courante a augmenté de 90 points de base sur base publiée, pour atteindre 15,5%.

Charges financières nettes et impôt sur le bénéfice

Les charges financières nettes ont augmenté de 45,7% à CHF 504 millions, reflétant la hausse de la dette nette.

Le taux d'imposition du Groupe a augmenté de 110 points de base à 27,5%. Le taux d'imposition récurrent a baissé de 280 points de base à 21,4%. Cette diminution résulte principalement de l'évolution géographique et du mix de nos affaires.

Bénéfice net et bénéfice par action

Le bénéfice net a diminué de 14,6% à CHF 5,0 milliards, et le bénéfice par action a baissé de 12,3% à CHF 1.68. Au premier semestre de 2018, le bénéfice net avait été influencé positivement par la vente des affaires de confiseries aux Etats-Unis.

Le bénéfice récurrent par action a progressé de 15,7% à taux de change constants et de 14,6% sur base publiée, à CHF 2.13. Cette augmentation résulte principalement d'une amélioration de la performance opérationnelle et de baisse d'impôts. Le programme de rachat d'actions de Nestlé a contribué pour 1,9% à l'augmentation du bénéfice récurrent par action, net des charges financières.

Cash flow

Le cash flow libre a augmenté de 40,4% pour atteindre CHF 4,1 milliards. Cette progression est due à une performance opérationnelle plus solide et à plusieurs éléments exceptionnels.

Programme de rachat d'actions

Au cours du premier semestre 2019, le Groupe a racheté des actions Nestlé pour CHF 4,2 milliards. Au 30 juin 2019, le Groupe avait réalisé 73% (CHF 14,5 milliards) du programme de rachat d'actions Nestlé de CHF 20 milliards annoncé en 2017. Nestlé prévoit de terminer son programme actuel d'ici la fin décembre 2019.

Dette nette

La dette nette a augmenté à CHF 38,3 milliards au 30 juin 2019, contre CHF 30,3 milliards au 31 décembre 2018. Cette hausse reflète le paiement du dividende de CHF 7,2 milliards et des rachats d'actions de CHF 4,2 milliards, partiellement compensés par la forte génération de cash flow libre de CHF 4,1 milliards.

Développement stratégique

En mai, Nestlé a annoncé le passage d'un système de livraison directe en magasin à un système de distribution via des entrepôts pour les activités de pizzas et de glaces aux Etats-Unis. Cette transition commencera dans le courant du deuxième semestre 2019 et devrait se terminer au deuxième trimestre 2020.

Zone Amériques (AMS)

Chiffre d'affaires	CHF 15,7 milliards
Croissance organique	+3,9%
Croissance interne réelle	+2,0%
Marge opérationnelle courante récurrente	19,2%
Marge opérationnelle courante récurrente	+ 40 points de base
Marge opérationnelle courante	16,6%
Marge opérationnelle courante	- 110 points de base

- Croissance organique de 3,9%: croissance interne réelle de 2,0%; adaptation des prix de 1,9%.
- L'Amérique du Nord a enregistré une croissance organique positive, avec une adaptation des prix et une croissance interne réelle équilibrées.
- L'Amérique latine a atteint une croissance organique moyenne à un chiffre, avec une croissance interne réelle et une adaptation des prix positives.
- La marge opérationnelle courante récurrente a augmenté de 40 points de base à 19,2%.

La croissance organique a augmenté à 3,9%, soutenue par une croissance interne réelle en hausse de 2,0%, grâce à une accélération aussi bien en Amérique du Nord qu'en Amérique latine. L'adaptation des prix a été positive à 1,9%, portée essentiellement par les Etats-Unis. Les acquisitions nettes ont augmenté le chiffre d'affaires de 6,4%, principalement en raison de l'acquisition de la licence Starbucks. Les taux de change ont eu un impact positif de 0,5%. Le chiffre d'affaires publié dans la Zone AMS a augmenté de 10,8% à CHF 15,7 milliards.

L'Amérique du Nord a maintenu une bonne croissance du chiffre d'affaires tout au long du premier semestre, avec une accélération significative au deuxième trimestre, enregistrant ainsi son meilleur trimestre en termes de croissance organique sur les huit dernières années. Le plus grand contributeur à la croissance a été la catégorie des produits pour animaux de compagnie *Purina*, dont la dynamique est restée forte dans le e-commerce et dans les marques haut de gamme comme *Purina Pro Plan*, *Purina ONE* et la litière *Tidy Cats*. Les produits vétérinaires ont enregistré une croissance à deux chiffres, soutenue par les lancements de nouveaux produits tels que les compléments probiotiques pour chiens *Purina Calming Care*. La catégorie boissons, qui comprend Starbucks, les crèmes à café *Coffee mate* et *Nescafé*, a affiché une forte croissance à un chiffre. La croissance des produits surgelés a été positive, stimulée par les marques *Hot Pockets* et *Stouffer's*. Les pizzas et les

glaces aux Etats-Unis ont affiché une solide dynamique au second trimestre.

L'Amérique latine a affiché une croissance moyenne à un chiffre, avec des contributions positives dans la plupart des marchés et des catégories. Le Brésil a enregistré une croissance élevée à un chiffre, soutenue par les solides performances des produits laitiers non réfrigérés, de la nutrition infantile, de Nestlé Professional et de *KitKat*. La croissance au second trimestre a été aidée par des comparables favorables dus à la grève des camionneurs en mai 2018. Le Mexique a enregistré une croissance moyenne à un chiffre, avec une forte demande pour *Nescafé* et pour la confiserie. L'Amérique latine a affiché une croissance à deux chiffres pour les produits pour animaux de compagnie *Purina*.

La marge opérationnelle courante récurrente de la Zone s'est améliorée de 40 points de base. Cette amélioration a été soutenue par l'adaptation des prix, la gestion du portefeuille et les réductions des coûts structurels. Ceux-ci ont plus que compensé les augmentations des coûts liés à l'inflation des matières premières.

Zone Europe, Moyen-Orient et Afrique du Nord (EMENA)

Chiffre d'affaires	CHF 9,2 milliards
Croissance organique	+2,4%
Croissance interne réelle	+3,7%
Marge opérationnelle courante récurrente	18,8%
Marge opérationnelle courante récurrente	+ 10 points de base
Marge opérationnelle courante	18,1%
Marge opérationnelle courante	+ 80 points de base

- Croissance organique de 2,4%: croissance interne réelle de 3,7%; adaptation des prix de -1,3%.
- L'Europe de l'Ouest a affiché une solide croissance interne réelle, partiellement contrebalancée par l'évolution négative des prix.
- L'Europe Centrale et de l'Est a conservé une croissance organique moyenne à un chiffre, principalement portée par la croissance interne réelle. L'adaptation des prix a aussi été positive.
- Le Moyen-Orient et l'Afrique du Nord ont continué d'enregistrer une croissance organique moyenne à un chiffre. La croissance interne réelle et l'adaptation des prix ont été positives.
- La marge opérationnelle courante récurrente a augmenté de 10 points de base à 18,8%.

La croissance organique a été de 2,4%, soutenue par une forte croissance interne réelle de 3,7%. Les prix ont évolué à la baisse de 1,3%, les tendances déflationnistes continuant d'affecter les secteurs de l'alimentation et de la distribution dans la plupart des marchés d'Europe de l'Ouest. Les acquisitions nettes ont diminué le chiffre d'affaires de 0,1% et les taux de change ont eu un impact négatif sur le chiffre d'affaires de 3,1%. Le chiffre d'affaires publié dans la Zone EMENA a diminué de 0,8% à CHF 9,2 milliards.

La Zone EMENA a affiché une solide croissance interne réelle, soutenue par les bons résultats en Europe de l'Ouest et de l'Est, en particulier au deuxième trimestre. L'évolution des prix est restée négative, principalement en raison de l'environnement déflationniste continu en Europe de l'Ouest. Les catégories de produits pour animaux de compagnie *Purina* et nutrition infantile ont été les principaux contributeurs à la croissance dans toute la Zone. Dans la catégorie des produits pour animaux de compagnie, *Felix*, *Purina ONE* et *Tails.com* ont été les principales plateformes de croissance. Le café a affiché une performance légèrement négative au premier trimestre, mais il a renoué avec la croissance au deuxième trimestre. La dynamique s'est améliorée pour la confiserie, avec une croissance à deux chiffres pour *KitKat*. Les produits alimentaires végétariens ont enregistré une forte croissance à deux chiffres en Europe de l'Ouest. Le produit à base végétale *Garden Gourmet Incredible Burger* a été lancé dans neuf marchés au deuxième trimestre.

La marge opérationnelle courante récurrente de la Zone a augmenté de 10 points de base, grâce à la baisse des coûts structurels et à un mix de produits favorable. Les investissements marketing et commerciaux ont contribué à soutenir l'innovation et à développer nos marques.

Zone Asie, Océanie et Afrique subsaharienne (AOA)

Chiffre d'affaires	CHF 10,7 milliards
Croissance organique	+3,3%
Croissance interne réelle	+2,5%
Marge opérationnelle courante récurrente	23,1%
Marge opérationnelle courante récurrente	+40 points de base
Marge opérationnelle courante	22,4%
Marge opérationnelle courante	+190 points de base

- Croissance organique de 3,3%: croissance interne réelle de 2,5%; adaptation des prix de 0,8%.
- La Chine a affiché une croissance organique faible à un chiffre, avec une adaptation des prix et une croissance interne réelle positives.
- L'Asie du Sud-Est a enregistré une croissance organique moyenne à un chiffre, s'appuyant sur une forte croissance interne réelle et une adaptation des prix positive.
- L'Asie du Sud a réalisé un taux de croissance organique à un chiffre dans le bas de la fourchette. La croissance interne réelle et l'adaptation des prix ont été positives.
- L'Afrique subsaharienne a enregistré une croissance organique moyenne à un chiffre, avec une adaptation des prix et une croissance interne réelle équilibrées.
- Au Japon et en Océanie la croissance organique a été positive, avec une solide croissance interne réelle, mais une adaptation de prix négative.
- La marge opérationnelle courante récurrente a augmenté de 40 points de base à 23,1%.

La croissance organique a été de 3,3%, avec une croissance interne réelle de 2,5% et une adaptation des prix de 0,8%. Les acquisitions nettes ont eu un impact négatif de 0,1% sur le chiffre d'affaires. Les taux de change ont réduit le chiffre d'affaires de 2,3%. Le chiffre d'affaires publié dans la Zone AOA a augmenté de 0,9% à CHF 10,7 milliards.

La croissance a été solide dans la Zone AOA au premier semestre, malgré le développement négatif du chiffre d'affaires au Pakistan dû aux conditions de marché difficiles. La Chine a affiché une croissance modérée dans quelques catégories mais les produits culinaires et les glaces ont enregistré une bonne croissance. L'Asie du Sud-Est a réalisé une forte croissance, avec des contributions à deux chiffres en Indonésie et au Vietnam portée par la marque *Bear Brand* et les produits prêts à boire *Nescafé* et *Milo*. L'Asie du Sud, excepté le Pakistan, a enregistré une croissance élevée à un chiffre et une croissance solide pour les marques *NAN*, *Maggi* et *KitKat*. L'Afrique subsaharienne a maintenu une croissance moyenne à un chiffre. Le Japon et l'Océanie ont

renoué avec la croissance, principalement grâce à une dynamique de croissance interne réelle positive au second trimestre.

Les produits pour animaux de compagnie *Purina* ont enregistré une croissance à deux chiffres et la nutrition infantile a affiché une croissance moyenne à un chiffre. Le café a connu une forte demande des produits Starbucks dans les marchés où ils ont été lancés (Japon, Corée du Sud, Hong Kong et Taiwan).

La marge opérationnelle courante récurrente de la Zone s'est améliorée de 40 points de base, portée par l'adaptation des prix, des réductions des coûts structurels et un mix de produits favorable. Les investissements marketing ont augmenté afin de soutenir l'innovation et de développer nos marques.

Nestlé Waters

Chiffre d'affaires	CHF 4,0 milliards
Croissance organique	+ 1,4%
Croissance interne réelle	-3,3%
Marge opérationnelle courante récurrente	11,8%
Marge opérationnelle courante récurrente	+ 180 points de base
Marge opérationnelle courante	8,2%
Marge opérationnelle courante	- 50 points de base

- Croissance organique de 1,4%: croissance interne réelle de -3,3%; adaptation des prix de 4,7%.
- L'Amérique du Nord a enregistré une croissance organique positive. La forte adaptation des prix a été partiellement contrebalancée par la croissance interne réelle négative.
- L'Europe a enregistré une croissance organique négative. L'adaptation des prix légèrement positive a été entièrement contrebalancée par la croissance interne réelle négative.
- Les marchés émergents ont affiché une croissance organique élevée à un chiffre, avec une forte adaptation des prix et une croissance interne réelle positive.
- La marge opérationnelle courante récurrente a augmenté de 180 points de base à 11,8%.

La croissance organique a atteint 1,4% au premier semestre. La croissance interne réelle a diminué de 3,3%, impactée par des hausses de prix aux Etats-Unis et une croissance ralentie en Europe. L'adaptation des prix a été de 4,7%. Les acquisitions nettes ont réduit le chiffre d'affaires de 0,2%. Les taux de change ont diminué le chiffre d'affaires de 0,3%. Le chiffre d'affaires publié de Nestlé Waters a augmenté de 0,9% à CHF 4,0 milliards.

En Amérique du Nord, la croissance a été soutenue par les hausses de prix de 2018 suite à la forte inflation des coûts des emballages et de distribution. Les marques haut de gamme *S.Pellegrino*, *Perrier* et *Acqua Panna* ont enregistré une croissance élevée à un chiffre, soutenue par des innovations réussies telles que *S.Pellegrino Essenza* et *Perrier & Juice*. L'activité de vente directe aux consommateurs ReadyRefresh a enregistré une croissance moyenne à un chiffre, profitant d'une nouvelle plateforme digitale et d'une meilleure exécution. *Poland Spring* a aussi contribué avec une croissance positive. Parmi les nouveaux produits se trouve *Poland Spring ORIGIN*, une eau de source haut de gamme en bouteille dans un emballage 100% recyclé. *Nestlé Pure Life* a enregistré une croissance négative dans un contexte de concurrence de prix dans le segment des produits abordables.

Le développement du chiffre d'affaires a été négatif en Europe. La croissance s'est ralentie au deuxième trimestre à la suite de conditions météorologiques défavorables, en particulier en Europe du Nord. Les marchés émergents ont réalisé une croissance élevée à un chiffre, soutenue par une forte dynamique en Asie, en Turquie et en Egypte. *Nestlé Pure Life* a fortement contribué à la croissance dans les marchés émergents, avec le lancement de gammes pétillantes et aromatisées.

La marge opérationnelle courante récurrente a augmenté de 180 points de base. Cette progression s'explique par une adaptation des prix à la hausse et par une réduction des coûts structurels. Ces mesures ont plus que compensé une nouvelle augmentation des coûts des emballages PET ainsi que des investissements en marketing plus élevés.

Autres activités

Chiffre d'affaires	CHF 5,8 milliards
Croissance organique	+ 7,4%
Croissance interne réelle	+ 6,7%
Marge opérationnelle courante récurrente	19,6%
Marge opérationnelle courante récurrente	+ 320 points de base
Marge opérationnelle courante	19,6%
Marge opérationnelle courante	+ 400 points de base

- Croissance organique de 7,4%: croissance interne réelle de 6,7%; adaptation des prix de 0,7%.
- Nespresso a enregistré une croissance organique moyenne à un chiffre, avec une très forte dynamique dans la région Amériques.
- Nestlé Health Science a maintenu une croissance organique moyenne à un chiffre, essentiellement basée sur la croissance interne réelle.
- Nestlé Skin Health a connu une croissance organique à deux chiffres, avec une forte croissance interne réelle.
- La marge opérationnelle courante récurrente a augmenté de 320 points de base à 19,6%.

La croissance organique de 7,4% a été portée par une solide croissance interne réelle de 6,7% et une adaptation des prix de 0,7%. Les acquisitions nettes ont diminué le chiffre d'affaires de 6,5%, principalement sous l'effet de la cession de Gerber Life Insurance, qui a contrebalancé l'apport d'Atrium Innovations. Les taux de change ont eu un impact négatif de 1,4% sur le chiffre d'affaires. Le chiffre d'affaires publié des Autres activités a baissé de 0,5% à CHF 5,8 milliards.

Nespresso a maintenu une croissance moyenne à un chiffre. L'Amérique du Nord et les marchés émergents ont enregistré une croissance à deux chiffres. La croissance organique a également été positive en Europe, grâce à la forte demande du système *Vertuo* et des *Limited Editions* de Nespresso.

Nestlé Health Science a affiché une croissance organique moyenne à un chiffre, soutenue par un fort développement du chiffre d'affaires dans la nutrition médicale et une expansion géographique dans les marchés émergents. L'innovation a apporté un élan supplémentaire à la croissance, avec la forte demande des produits *Dr. Formulated CBD* certifiés sans THC (tétrahydrocannabinol) et sans OGM, qui ont été récemment lancés. Nestlé Skin Health a enregistré une croissance organique à deux chiffres tant au premier trimestre qu'au deuxième.

La marge opérationnelle courante récurrente des Autres activités a augmenté de 320 points de base, en raison de l'amélioration généralisée dans toutes les activités et en particulier celle de Nestlé Skin Health.

Nos affaires en tant que force au service du bien commun

La création de valeur partagée est un principe fondamental dans la manière dont Nestlé conduit ses affaires. Nous sommes convaincus que le succès à long-terme de notre entreprise repose sur la création de valeur pour nos actionnaires et pour la société dans son ensemble. Nestlé Health Science en est une parfaite illustration.

Etre leader dans la science nutritionnelle. Nestlé Health Science offre un vaste portefeuille de produits de nutrition médicale scientifiquement prouvées, de santé grand public et de compléments alimentaires. Chaque année, elle développe plus d'un milliard de solutions de santé nutritionnelle pour les consommateurs, les patients et leurs prestataires de soins de santé. Nestlé Health Science s'engage à redéfinir la gestion de la santé dans des domaines comme le vieillissement en bonne santé, la santé métabolique, les allergies et la santé pédiatrique.

Apporter un soutien nutritionnel et le bien-être aux patients atteints d'un cancer. La lutte contre le cancer est un domaine particulier dans lequel Nestlé Health Science peut faire une différence significative. Les taux de survie au cancer s'améliorent grâce aux progrès de la science. Néanmoins, jusqu'à 80% des patients atteints de cancer souffrent de perte de poids et/ou de malnutrition au cours de leur maladie. Leur rétablissement s'en trouve ralenti et ils répondent moins bien aux traitements. Pour y remédier, Nestlé Health Science fournit un soutien nutritionnel à 400 000 patients atteints d'un cancer dans le monde. Sur les conseils de professionnels de santé et en collaboration avec des partenaires, Nestlé Health Science a développé la plateforme virtuelle COPES™ (Cancer Oriented Personalized Eating & Emotional Support) destinée à fournir une assistance dans les domaines de la nutrition et du bien-être. COPES™ a été lancée en avril aux Etats-Unis en recrutant ses premiers patients atteints de cancer et avec l'ambition d'en atteindre un plus grand nombre. Cette plateforme supervisée par des médecins est unique car elle répond à un besoin jusque-là non couvert, de fournir aux patients atteints de cancer des conseils sur la nutrition et le bien-être, bien au-delà de la vente de nos produits. Elle fournit les avantages suivants:

- **Les patients** jouent un rôle actif afin de satisfaire leurs besoins nutritionnels spécifiques et leur bien-être. Ils

bénéficient de conseils individuels de spécialistes de la nutrition certifiés en oncologie. De plus, des recettes et des menus qui peuvent être adaptés selon leurs symptômes leur sont proposés.

- **Les professionnels de santé** peuvent continuer à suivre les patients à tout moment en dehors du milieu hospitalier, ce qui leur permet d'adapter les traitements des patients en fonction de leurs symptômes et des effets secondaires.
- **Les assureurs et les souscripteurs de prises en charge** bénéficient d'informations sur les résultats attendus dans l'amélioration de la santé suite à une adhérence accrue au traitement, les réductions des séjours hospitaliers et l'amélioration de la qualité de vie.

Etre un précurseur dans le développement de produits et de services nutritionnels de dernière génération. Pour Nestlé Health Science, le traitement effectif du cancer va au-delà de l'offre de produits; il s'agit de proposer aux patients des solutions efficaces et concertées en temps opportun. COPES™ approfondit cette collaboration, ce qui est essentiel pour le développement de produits et de services nutritionnels de dernière génération qui seront encore plus bénéfiques et rentables.

Appel d'offres pour l'audit de Nestlé

Suite à un processus d'appels d'offres sous la supervision du Comité Audit, le Conseil d'administration a décidé de proposer lors de la prochaine Assemblée générale annuelle la nomination de EY comme principal prestataire de services d'audit pour l'exercice 2020.

Perspectives 2019

Les prévisions annuelles 2019 sont confirmées. Nous prévoyons une croissance organique du chiffre d'affaires aux alentours de 3,5% et une marge opérationnelle courante récurrente annuelle d'au moins 17,5%. Le bénéfice récurrent par action à taux de change constants et la rentabilité du capital sont prévus à la hausse.



Paul Bulcke
Président
du Conseil d'administration



U. Mark Schneider
Administrateur délégué

Chiffres clés (consolidés)

Chiffres clés en CHF

En millions (sauf pour les données par action)	Janvier–Juin 2019	Janvier–Juin 2018
Résultats		
Chiffre d'affaires	45 456	43 920
Résultat opérationnel courant récurrent *	7 773	7 063
en % du chiffre d'affaires	17,1%	16,1%
Résultat opérationnel courant *	7 058	6 391
en % du chiffre d'affaires	15,5%	14,6%
Bénéfice de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)	4 972	5 825
en % du chiffre d'affaires	10,9%	13,3%
Bilan et tableau des flux de trésorerie consolidés		
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère ^(a)	50 173	56 314
Dette financière nette ^{*/(a)}	38 344	28 809
Cash flow d'exploitation	5 159	4 399
Cash flow libre *	4 050	2 884
Acquisitions d'immobilisations	1 658	4 191
Données par action		
Nombre moyen d'actions en circulation (en millions d'unités)	2 954	3 035
Bénéfice de base par action	1.68	1.92
Capitalisation boursière	296 342	231 419

* Certains indicateurs de performance financière ne sont pas définis par les IFRS. Se référer au document «Indicateurs alternatifs de performance» publié à l'adresse www.nestle.com/investors/publications pour de plus amples informations à cet égard.

(a) Situation au 30 juin.

Principaux chiffres clés en USD et EUR (données illustratives)

Compte de résultat et flux de trésorerie convertis au cours de change moyen pondéré;

Bilan converti au cours de change de fin juin

En millions (sauf pour les données par action)	Janvier–Juin	Janvier–Juin	Janvier–Juin	Janvier–Juin
	2019	2018	2019	2018
	en USD	en USD	en EUR	en EUR
Chiffre d'affaires	45 512	45 397	40 243	37 540
Résultat opérationnel courant *	7 782	7 301	6 881	6 037
Résultat opérationnel courant *	7 067	6 606	6 248	5 463
Bénéfice de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)	4 978	6 021	4 401	4 979
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère ^(a)	51 457	56 614	45 223	48 663
Bénéfice de base par action	1.68	1.98	1.49	1.64
Capitalisation boursière	303 925	232 652	267 104	199 977

* Certains indicateurs de performance financière ne sont pas définis par les IFRS. Se référer au document «Indicateurs alternatifs de performance» publié à l'adresse www.nestle.com/investors/publications pour de plus amples informations à cet égard.

(a) Situation au 30 juin.

Compte de résultat consolidé pour la période du 1er janvier au 30 juin 2019

En millions de CHF		Janvier–Juin 2019	Janvier–Juin 2018
	Notes		
Chiffre d'affaires	3	45 456	43 920
Autres produits		158	154
Coût des produits vendus		(22 768)	(22 259)
Frais de distribution		(4 241)	(4 166)
Frais de commercialisation et d'administration		(10 032)	(9 792)
Frais de recherche et développement		(800)	(794)
Autres revenus opérationnels courants	5	89	19
Autres charges opérationnelles courantes	5	(804)	(691)
Résultat opérationnel courant	3	7 058	6 391
Autres revenus opérationnels	5	142	2 467
Autres charges opérationnelles	5	(466)	(1 158)
Résultat opérationnel		6 734	7 700
Produits financiers		110	81
Charges financières		(614)	(427)
Bénéfice avant impôts, sociétés associées et coentreprises		6 230	7 354
Impôts		(1 711)	(1 939)
Revenus provenant des sociétés associées et des coentreprises	6	600	573
Bénéfice de la période		5 119	5 988
attribuable aux intérêts non contrôlants		147	163
attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)		4 972	5 825
En % du chiffre d'affaires			
Résultat opérationnel courant		15,5%	14,6%
Bénéfice de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)		10,9%	13,3%
Bénéfice par action (en CHF)			
Bénéfice de base par action		1.68	1.92
Bénéfice dilué par action		1.68	1.92

Etat du résultat global consolidé pour la période du 1er janvier au 30 juin 2019

En millions de CHF	Janvier–Juin 2019	Janvier–Juin 2018
Bénéfice de la période comptabilisé au compte de résultat	5 119	5 988
Ecart de conversion, nets d'impôts	(560)	33
Ajustements à la juste valeur et reclassifications des instruments de dette, nets d'impôts	–	(140)
Ajustements à la juste valeur et reclassifications des couvertures de flux de trésorerie, nets d'impôts	(47)	132
Part des autres éléments du résultat global des sociétés associées et des coentreprises	20	(51)
Eléments qui sont ou peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat	(587)	(26)
Réévaluations du passif/(de l'actif) net au titre des régimes à prestations définies, nettes d'impôts	(203)	520
Ajustements à la juste valeur des instruments de capitaux propres, nets d'impôts	–	3
Part des autres éléments du résultat global des sociétés associées et des coentreprises	(14)	(90)
Eléments qui ne seront jamais reclassés au compte de résultat	(217)	433
Autres éléments du résultat global de la période	(804)	407
Total du résultat global de la période	4 315	6 395
attribuable aux intérêts non contrôlants	196	84
attribuable aux actionnaires de la société mère	4 119	6 311

Bilan consolidé au 30 juin 2019

En millions de CHF		30 juin 2019	31 décembre 2018
	Notes		
Actif			
Actifs courants			
Liquidités et équivalents de liquidités		4 535	4 500
Placements à court terme		487	5 801
Stocks		10 154	9 125
Clients et autres débiteurs		11 421	11 167
Comptes de régularisation actifs		763	530
Dérivés actifs		234	183
Actifs d'impôt exigible		825	869
Actifs destinés à être cédés	2	9 060	8 828
Total des actifs courants		37 479	41 003
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles		28 579	29 956
Goodwill		31 368	31 702
Immobilisations incorporelles		18 538	18 634
Participations dans les sociétés associées et les coentreprises		11 151	10 792
Immobilisations financières		2 619	2 567
Préfinancement des régimes de prévoyance		681	487
Actifs d'impôt exigible		62	58
Impôts différés actifs		1 978	1 816
Total des actifs non courants		94 976	96 012
Total de l'actif		132 455	137 015

En millions de CHF		30 juin 2019	31 décembre 2018
	Notes		
Passif			
Fonds étrangers courants			
Dettes financières		19 250	14 694
Fournisseurs et autres créanciers		16 976	17 800
Comptes de régularisation passifs		4 100	4 075
Provisions		842	780
Dérivés passifs		550	448
Dettes fiscales exigibles		2 663	2 731
Passifs directement liés à des actifs destinés à être cédés	2	2 747	2 502
Total des fonds étrangers courants		47 128	43 030
Fonds étrangers non courants			
Dettes financières		23 735	25 700
Engagements envers le personnel		6 305	5 919
Provisions		1 048	1 033
Impôts différés passifs		2 644	2 540
Autres créanciers		381	390
Total des fonds étrangers non courants		34 113	35 582
Total des fonds étrangers		81 241	78 612
Capitaux propres			
Capital-actions	8	298	306
Propres actions		(4 217)	(6 948)
Ecart de conversion		(21 046)	(20 432)
Autres réserves		(108)	(183)
Bénéfices accumulés		75 246	84 620
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère		50 173	57 363
Intérêts non contrôlants		1 041	1 040
Total des capitaux propres		51 214	58 403
Total du passif		132 455	137 015

Tableau des flux de trésorerie consolidés pour la période du 1er janvier au 30 juin 2019

En millions de CHF		Janvier–Juin 2019	Janvier–Juin 2018
	Notes		
Activités d'exploitation			
Résultat opérationnel	7	6 734	7 700
Amortissement		1 864	1 943
Perte de valeur		333	384
Résultat net sur cessions d'activités		95	(1 400)
Autres charges et produits non monétaires		(12)	6
Cash flow avant variations des actifs et passifs d'exploitation	7	9 014	8 633
Diminution/(augmentation) du fonds de roulement		(2 510)	(2 779)
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation		(40)	(197)
Trésorerie générée par les activités d'exploitation		6 464	5 657
Intérêts payés		(514)	(367)
Intérêts encaissés		88	63
Impôts payés		(1 497)	(1 640)
Dividendes et intérêts reçus des sociétés associées et des coentreprises		618	686
Cash flow d'exploitation		5 159	4 399
Activités d'investissement			
Investissements en immobilisations corporelles		(1 079)	(1 158)
Investissements en immobilisations incorporelles		(222)	(251)
Acquisitions d'activités	2	(52)	(2 341)
Cessions d'activités	2	21	2 719
Investissements (nets des désinvestissements) dans les sociétés associées et les coentreprises		(569)	725
Entrées/(sorties) de fonds liées aux placements des activités de trésorerie		5 375	(1 441)
Autres activités d'investissement		192	(106)
Cash flow d'investissement		3 666	(1 853)
Activités de financement			
Dividende payé aux actionnaires de la société mère	8	(7 230)	(7 124)
Dividendes payés aux intérêts non contrôlants		(195)	(139)
Acquisitions (nettes des cessions) d'intérêts non contrôlants		5	(1)
Achat (net de vente) de propres actions		(4 149)	(3 911)
Entrées de fonds liées aux emprunts et autres dettes financières non courantes		16	2 121
Sorties de fonds liées aux emprunts et autres dettes financières non courantes		(1 156)	(1 353)
Entrées de fonds liées aux dettes financières courantes		3 937	4 724
Cash flow de financement		(8 772)	(5 683)
Ecarts de conversion		(89)	(186)
Augmentation/(diminution) des liquidités et équivalents de liquidités		(36)	(3 323)
Liquidités et équivalents de liquidités au début de l'exercice		4 640	7 938
Liquidités et équivalents de liquidités à la fin de la période ^(a)		4 604	4 615

(a) Liquidités et équivalents de liquidités au 30 juin 2019 comprenant CHF 69 millions classifiés comme Actifs destinés à être cédés, voir Note 2.4 (au 30 juin 2018: CHF zéro).

Etat des mouvements des capitaux propres consolidés pour la période du 1er janvier au 30 juin 2019

En millions de CHF

	Capital-actions	Propres actions	Ecart de conversion	Autres réserves	Bénéfices accumulés	Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère	Intérêts non contrôlants	Total des capitaux propres
Capitaux propres au 1er janvier 2018	311	(4 537)	(19 612)	(181)	84 962	60 943	1 271	62 214
Bénéfice de la période	—	—	—	—	5 825	5 825	163	5 988
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	116	(65)	435	486	(79)	407
Total du résultat global de la période	—	—	116	(65)	6 260	6 311	84	6 395
Dividendes	—	—	—	—	(7 124)	(7 124)	(139)	(7 263)
Mouvement des propres actions	—	(3 757)	—	—	(70)	(3 827)	—	(3 827)
Plans d'intéressement du personnel au capital	—	136	—	—	(54)	82	—	82
Variation des intérêts non contrôlants	—	—	—	—	26	26	24	50
Réduction du capital-actions ^(a)	(5)	4 113	—	—	(4 108)	—	—	—
Total des transactions avec les actionnaires	(5)	492	—	—	(11 330)	(10 843)	(115)	(10 958)
Autres mouvements	—	—	—	12	(109)	(97)	1	(96)
Capitaux propres au 30 juin 2018	306	(4 045)	(19 496)	(234)	79 783	56 314	1 241	57 555
Capitaux propres au 1er janvier 2019	306	(6 948)	(20 432)	(183)	84 620	57 363	1 040	58 403
Bénéfice de la période	—	—	—	—	4 972	4 972	147	5 119
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	(614)	(23)	(216)	(853)	49	(804)
Total du résultat global de la période	—	—	(614)	(23)	4 756	4 119	196	4 315
Dividendes	—	—	—	—	(7 230)	(7 230)	(195)	(7 425)
Mouvement des propres actions	—	(4 389)	—	—	152	(4 237)	—	(4 237)
Plans d'intéressement du personnel au capital	—	258	—	—	(180)	78	(1)	77
Variation des intérêts non contrôlants	—	—	—	—	(15)	(15)	—	(15)
Réduction du capital-actions ^(a)	(8)	6 862	—	—	(6 854)	—	—	—
Total des transactions avec les actionnaires	(8)	2 731	—	—	(14 127)	(11 404)	(196)	(11 600)
Autres mouvements	—	—	—	98	(3)	95	1	96
Capitaux propres au 30 juin 2019	298	(4 217)	(21 046)	(108)	75 246	50 173	1 041	51 214

(a) Réduction du capital-actions, voir Note 8.

1. Principes comptables

Base d'établissement

Les présents états financiers semestriels résumés sont les comptes consolidés semestriels résumés, non audités (ci-après «les Comptes semestriels résumés») de Nestlé S.A., société enregistrée en Suisse, et de ses filiales pour la période du 1er janvier au 30 juin 2019. Ils ont été établis conformément à l'International Accounting Standard IAS 34 – Information financière intermédiaire et doivent être consultés conjointement avec les Comptes consolidés 2018.

Les conventions et principes comptables sont les mêmes que ceux qui ont été appliqués dans les Comptes consolidés 2018 (tels que décrits en Note 1 et présentés sur fond gris dans les notes correspondantes), à l'exception des changements dans la présentation indiqués ci-après.

L'établissement des Comptes semestriels résumés requiert de la Direction du Groupe qu'elle émette des jugements, qu'elle procède à des estimations et formule des hypothèses ayant une incidence sur l'application des principes, sur les montants reportés au titre des revenus et charges, d'actifs et passifs ainsi que sur les informations complémentaires fournies. Dans les présents Comptes semestriels résumés, les principales sources d'incertitude liées aux estimations restent identiques à celles qui concernent les Comptes consolidés 2018 de l'exercice se terminant le 31 décembre 2018.

Changement dans la présentation – analyses par secteur

A compter de 2019, suite à un changement de méthodologie d'allocation utilisée pour déterminer le bénéfice ou la perte des secteurs, certains frais de commercialisation et d'administration précédemment inclus dans les montants Non alloués ont été alloués aux secteurs opérationnels. Cette réallocation a été effectuée afin de mieux refléter l'utilisation des frais centraux par chaque Zone et Activité gérée sur un plan mondial.

Les comparatifs 2018 ont été ajustés (voir Note 3). Un montant de CHF 49 millions a été transféré des montants Non alloués aux secteurs opérationnels.

Changements dans les normes comptables

Le Groupe a adopté par anticipation au 1er janvier 2018 les normes IFRS 16 – Contrats de location et IFRIC 23 – Incertitude relative aux traitements fiscaux avec les impacts déjà présentés dans le *Rapport semestriel 2018*. D'autres normes ont été modifiées en divers points avec effet au 1er janvier 2019, sans effet significatif sur les Comptes consolidés du Groupe.

2. Périmètre de consolidation, acquisitions et cessions d'activités et actifs destinés à être cédés

2.1 Modification du périmètre de consolidation

Acquisitions

Aucune acquisition significative n'a été réalisée durant le premier semestre 2019.

Une acquisition significative a été réalisée durant la même période de l'année précédente:

- Atrium Innovations, principalement en Amérique du Nord – produits de santé nutritionnelle (Nutrition et Health Science) – 100%, en mars.

Les sorties de trésorerie enregistrées au cours du premier semestre 2019 sont liées à des acquisitions non significatives et celles du premier semestre 2018 concernaient principalement Atrium Innovations.

Cessions

Aucune cession significative n'a été réalisée durant le premier semestre 2019.

Une cession significative a été réalisée durant la même période de l'année précédente:

- Activités de confiserie aux Etats-Unis, Amérique du Nord – chocolat et produits à base de sucre (Confiserie) – 100%, fin mars.

Les entrées de trésorerie du premier semestre 2019 sont liées à des cessions non significatives et celles du premier semestre 2018 étaient principalement dues à la cession des activités de confiserie aux Etats-Unis.

2.2 Acquisitions d'activités

Atrium Innovations

Début mars 2018, le Groupe a acquis Atrium Innovations, un leader global des produits de santé nutritionnelle dont les activités de ventes se trouvent principalement en Amérique du Nord et en Europe. Les marques d'Atrium complètent naturellement le portefeuille «Consumer Care» de Nestlé Health Science et sa gamme de produits élargit celle de Nestlé avec des solutions à valeur ajoutée telles que les probiotiques, la nutrition à base de protéines végétales et les multivitamines. Les principales marques d'Atrium sont *Garden of Life*, la marque numéro un dans l'industrie des suppléments naturels aux Etats-Unis, et *Pure Encapsulations*, une gamme complète de suppléments diététiques hypoallergéniques issus de la recherche et la marque numéro un recommandée aux Etats-Unis par les professionnels de la santé. Le goodwill résultant de cette acquisition comprend des éléments tels que des synergies de distribution et un fort potentiel de croissance, et ne devrait pas être fiscalement déductible.

Les justes valeurs provisoires des actifs net identifiables d'Atrium Innovations à la date d'acquisition ont été publiées dans les Comptes semestriels résumés 2018. Ces valeurs ont été ajustées durant le second semestre de 2018 sans aucun autre ajustement significatif dans le premier semestre 2019.

2.3 Cessions d'activités

Le gain sur cessions d'activités de la période comparative était principalement lié à la cession de l'activité de confiserie aux Etats-Unis fin mars. Les entrées de trésorerie résultant de cette transaction et comprises dans la période comparative du premier semestre s'étaient établies à CHF 2650 millions et le résultat, net des dépenses liées à la cession, s'était monté à CHF 2245 millions (enregistré dans les Autres revenus opérationnels sous gains sur cessions d'activités).

La perte sur cessions d'activités de la période comparative était principalement constituée d'un amortissement de CHF 881 millions relatif aux actifs destinés à être cédés de l'activité Gerber Life Insurance vendue au cours du second semestre 2018.

2.4 Actifs destinés à être cédés

Au 30 juin 2019, les actifs destinés à être cédés et les passifs directement associés aux actifs destinés à être cédés sont principalement composés de l'activité Nestlé Skin Health, qui fait partie du secteur Autres activités. Cette activité avait déjà été classée comme destinée à être cédée en 2018 en raison de futures opportunités de croissance se situant hors du cadre stratégique du Groupe. Le 16 mai 2019, le Groupe a annoncé qu'il avait entamé des négociations exclusives avec un consortium mené par EQT et une filiale propriété exclusive de Abu Dhabi Investment Authority (ADIA) concernant sa vente pour un montant de CHF 10,2 milliards. La transaction proposée est soumise à la consultation des employés et à l'approbation des autorités réglementaires et devrait être conclue au cours du deuxième semestre 2019. Finalement, la perte cumulée de l'activité Nestlé Skin Health, actuellement comptabilisée sous Autres éléments du résultat global, a été estimée à environ CHF 135 millions (montant incluant principalement la perte de change cumulée). Elle sera comptabilisée dans le compte de résultat à la date de perte de contrôle.

Les actifs destinés à être cédés et les passifs directement associés aux actifs destinés à être cédés comprennent également l'activité de charcuterie *Herta* et les actifs du réseau de livraison directe au magasin aux Etats-Unis pour les Pizzas surgelées et les Glaces (voir Note 11).

2. Périmètre de consolidation, acquisitions et cessions d'activités et actifs destinés à être cédés

Au 30 juin 2019, les actifs destinés à être cédés et les passifs directement associés aux actifs destinés à être cédés se présentent comme suit:

En millions de CHF	30 juin 2019			31 décembre 2018		
	Nestlé Skin Health	Autres	Total	Nestlé Skin Health	Autres	Total
Liquidités, équivalents de liquidités et placements à court terme	69	—	69	140	—	140
Stocks	244	40	284	214	16	230
Clients, autres débiteurs et comptes de régularisation actifs	687	141	828	686	91	777
Impôts différés	267	9	276	298	16	314
Immobilisations corporelles	409	371	780	395	100	495
Goodwill et immobilisations incorporelles	6 767	—	6 767	6 787	15	6 802
Autres actifs	55	1	56	70	—	70
Actifs destinés à être cédés	8 498	562	9 060	8 590	238	8 828
Passifs financiers	(147)	(63)	(210)	(174)	(25)	(199)
Fournisseurs, autres créanciers et comptes de régularisation passifs	(1 022)	(191)	(1 213)	(1 026)	(67)	(1 093)
Engagements envers le personnel et provisions	(412)	(49)	(461)	(360)	(2)	(362)
Impôts différés	(719)	(20)	(739)	(722)	—	(722)
Autres passifs	(122)	(2)	(124)	(126)	—	(126)
Passifs directement liés à des actifs destinés à être cédés	(2 422)	(325)	(2 747)	(2 408)	(94)	(2 502)
Actifs nets destinés à être cédés	6 076	237	6 313	6 182	144	6 326

3. Analyse sectorielle

3.1 Secteurs opérationnels Revenus et résultats

En millions de CHF

Janvier–Juin
2019

	Chiffre d'affaires ^(a)	Résultat opérationnel courant récurrent ^(b)	Résultat opérationnel courant	Autres revenus/ (charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s ^(c)	dont pertes de valeur immobilisations corporelles	dont frais de restructuration	Amortissements
Zone EMENA	9 231	1 733	1 671	(62)	(12)	(57)	(370)
Zone AMS	15 666	3 009	2 605	(404)	(182)	(132)	(533)
Zone AOA	10 725	2 482	2 404	(78)	(32)	(11)	(375)
Nestlé Waters	4 003	472	327	(145)	(32)	(89)	(213)
Autres activités ^(d)	5 831	1 144	1 140	(4)	19	(9)	(266)
Non alloué ^(e)	–	(1 067)	(1 089)	(22)	–	(8)	(107)
Total	45 456	7 773	7 058	(715)	(239)	(306)	(1 864)

En millions de CHF

Janvier–Juin
2018 *

	Chiffre d'affaires ^(a)	Résultat opérationnel courant récurrent ^(b)	Résultat opérationnel courant	Autres revenus/ (charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s ^(c)	dont pertes de valeur immobilisations corporelles	dont frais de restructuration	Amortissements
Zone EMENA	9 303	1 738	1 611	(127)	(9)	(112)	(384)
Zone AMS	14 153	2 667	2 501	(166)	(29)	(77)	(489)
Zone AOA	10 634	2 419	2 177	(242)	(195)	(32)	(389)
Nestlé Waters	3 967	398	346	(52)	(8)	(24)	(205)
Autres activités ^(d)	5 863	960	915	(45)	(7)	(24)	(374)
Non alloué ^(e)	–	(1 119)	(1 159)	(40)	(4)	(30)	(102)
Total	43 920	7 063	6 391	(672)	(252)	(299)	(1 943)

* Chiffres 2018 ajustés, voir Note 1 Principes comptables, Changements dans la présentation – analyse par secteur.

(a) Les ventes intersectorielles ne sont pas significatives.

(b) Résultat opérationnel courant avant Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s.

(c) Compris(es) dans le résultat opérationnel courant.

(d) Principalement Nespresso, Nestlé Health Science, Nestlé Skin Health et en 2018 Gerber Life Insurance.

(e) Principalement frais centraux ainsi que frais de recherche et développement.

Autres informations

En millions de CHF	Janvier–Juin 2019		Janvier–Juin 2018	
	Pertes de valeur du goodwill	Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles	Pertes de valeur du goodwill	Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles
Zone EMENA	(39)	–	(99)	–
Zone AMS	(25)	(9)	–	(4)
Zone AOA	(8)	–	–	–
Nestlé Waters	(13)	–	(29)	–
Autres activités ^(a)	–	–	–	–
Non alloué ^(b)	–	–	–	–
Total	(85)	(9)	(128)	(4)

(a) Principalement Nespresso, Nestlé Health Science, Nestlé Skin Health et en 2018 Gerber Life Insurance.

(b) Principalement actifs centraux et actifs de recherche et développement.

3.2 Produits

Revenus et résultats

En millions de CHF

Janvier-Juin
2019

	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant récurrent ^(a)	Résultat opérationnel courant	Autres revenus/ (charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s ^(b)	dont pertes de valeur immobilisations corporelles	dont frais de restructuration
Boissons liquides et en poudre	11 367	2 619	2 577	(42)	(12)	(18)
Eaux	3 786	433	290	(143)	(32)	(87)
Produits laitiers et Glaces	6 539	1 236	1 026	(210)	(97)	(61)
Nutrition et Health Science	7 822	1 800	1 756	(44)	(5)	(17)
Plats préparés et produits pour cuisiner	5 938	1 025	809	(216)	(85)	(84)
Confiserie	3 450	408	378	(30)	(8)	(12)
Produits pour animaux de compagnie	6 554	1 319	1 311	(8)	—	(19)
Non alloué ^(c)	—	(1 067)	(1 089)	(22)	—	(8)
Total	45 456	7 773	7 058	(715)	(239)	(306)

En millions de CHF

Janvier-Juin
2018 *

	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant récurrent ^(a)	Résultat opérationnel courant	Autres revenus/ (charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s ^(b)	dont pertes de valeur immobilisations corporelles	dont frais de restructuration
Boissons liquides et en poudre	10 265	2 385	2 297	(88)	(17)	(43)
Eaux	3 729	352	308	(44)	(4)	(22)
Produits laitiers et Glaces	6 385	1 121	1 079	(42)	(7)	(25)
Nutrition et Health Science	7 912	1 589	1 273	(316)	(209)	(85)
Plats préparés et produits pour cuisiner	5 819	1 002	937	(65)	(7)	(57)
Confiserie	3 634	443	408	(35)	(4)	(23)
Produits pour animaux de compagnie	6 176	1 290	1 248	(42)	—	(14)
Non alloué ^(c)	—	(1 119)	(1 159)	(40)	(4)	(30)
Total	43 920	7 063	6 391	(672)	(252)	(299)

* Chiffres 2018 ajustés, voir Note 1 Principes comptables, Changements dans la présentation – analyse par secteur.

(a) Résultat opérationnel courant avant Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s.

(b) Compris(es) dans le résultat opérationnel courant.

(c) Principalement frais centraux ainsi que frais de recherche et développement.

Autres informations

En millions de CHF	Janvier–Juin 2019		Janvier–Juin 2018	
	Pertes de valeur du goodwill	Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles	Pertes de valeur du goodwill	Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles
Boissons liquides et en poudre	(18)	–	–	(4)
Eaux	(13)	–	(29)	–
Produits laitiers et Glaces	(10)	(5)	–	–
Nutrition et Health Science	–	–	–	–
Plats préparés et produits pour cuisiner	(10)	(4)	(99)	–
Confiserie	(28)	–	–	–
Produits pour animaux de compagnie	–	–	–	–
Non alloué ^(a)	(6)	–	–	–
Total	(85)	(9)	(128)	(4)

(a) Principalement actifs centraux et actifs de recherche et développement.

3.3 Chiffre d'affaires par région géographique (pays et type de marché)

En millions de CHF	Janvier–Juin 2019	Janvier–Juin 2018
EMENA	13 143	13 253
France	2 203	2 283
Royaume-Uni	1 392	1 357
Allemagne	1 314	1 357
Italie	847	902
Russie	786	765
Espagne	759	775
Suisse	568	610
Autres marchés EMENA	5 274	5 204
AMS	20 459	19 000
Etats-Unis	13 932	12 590
Brésil	1 751	1 724
Mexique	1 441	1 361
Canada	995	918
Autres marchés AMS	2 340	2 407
AOA	11 854	11 667
Région Chine	3 430	3 416
Philippines	1 321	1 239
Japon	848	828
Inde	821	759
Australie	715	755
Autres marchés AOA	4 719	4 670
Total chiffre d'affaires	45 456	43 920
dont marchés développés	26 121	24 929
dont marchés émergents	19 335	18 991

3.4 Réconciliation du résultat opérationnel courant récurrent avec le bénéfice avant impôts, sociétés associées et coentreprises

En millions de CHF	Janvier–Juin 2019	Janvier–Juin 2018
Résultat opérationnel courant récurrent ^(a)	7 773	7 063
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s	(715)	(672)
Résultat opérationnel courant	7 058	6 391
Pertes de valeur du goodwill	(85)	(128)
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s net(te)s excepté pertes de valeur du goodwill	(239)	1 437
Résultat opérationnel	6 734	7 700
Produits/(charges) financiers(ères) net(te)s	(504)	(346)
Bénéfice avant impôts, sociétés associées et coentreprises	6 230	7 354

(a) Résultat opérationnel courant avant Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s.

4. Saisonnalité

Les affaires du Groupe ne présentent pas de caractère cyclique prononcé. Les évolutions saisonnières de certains pays ou de certains groupes de produits sont généralement compensées à l'intérieur du Groupe.

5. Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s et opérationnel(le)s net(te)s

5.1 Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s

En millions de CHF	Janvier-Juin 2019	Janvier-Juin 2018
Autres revenus opérationnels courants	89	19
Frais de restructuration	(306)	(299)
Pertes de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles ^(a)	(248)	(256)
Litiges et contrats déficitaires	(171)	(104)
Diverses charges opérationnelles courantes	(79)	(32)
Autres charges opérationnelles courantes ^(b)	(804)	(691)
Total autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s	(715)	(672)

(a) Janvier-Juin 2018: inclut principalement des pertes de valeur d'immobilisations corporelles dans la Zone AOA.

(b) Janvier-Juin 2019: comprend des charges exceptionnelles de CHF 395 millions liées à la sortie du réseau LDM aux Etats-Unis pour les Pizzas surgelées et les Glaces (voir Note 11).

5.2 Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s net(te)s

En millions de CHF	Notes	Janvier-Juin 2019	Janvier-Juin 2018
Gains sur cessions d'activités	2	73	2 317
Divers revenus opérationnels		69	150
Autres revenus opérationnels		142	2 467
Pertes sur cessions d'activités	2	(168)	(917)
Pertes de valeur du goodwill ^(a)		(85)	(128)
Diverses charges opérationnelles		(213)	(113)
Autres charges opérationnelles		(466)	(1 158)
Total autres revenus/(charges) opérationnel(le)s net(te)s		(324)	1 309

(a) Janvier-Juin 2018: principalement en Zone EMENA.

6. Quote-part dans les résultats des sociétés associées et des coentreprises

Cet élément inclut principalement notre quote-part dans les résultats estimés de L'Oréal ainsi que la quote-part dans les résultats de nos coentreprises.

7. Cash flow avant changements des actifs et passifs d'exploitation

En millions de CHF	Janvier–Juin 2019	Janvier–Juin 2018
Bénéfice de la période	5 119	5 988
Revenus provenant des sociétés associées et des coentreprises	(600)	(573)
Impôts	1 711	1 939
Produits financiers	(110)	(81)
Charges financières	614	427
Résultat opérationnel	6 734	7 700
Amortissement des immobilisations corporelles	1 757	1 767
Pertes de valeur des immobilisations corporelles	239	252
Pertes de valeur du goodwill	85	128
Amortissement des immobilisations incorporelles	107	176
Pertes de valeur des immobilisations incorporelles	9	4
Résultat net sur cessions d'activités	95	(1 400)
Résultat net sur cessions d'actifs	19	57
Actifs et passifs financiers non monétaires	(86)	(129)
Plans d'intéressement du personnel au capital	63	70
Autres	(8)	8
Charges et produits non monétaires	2 280	933
Cash flow avant changements des actifs et passifs d'exploitation	9 014	8 633

8. Capitaux propres

8.1 Capital-actions

Le capital-actions a été modifié en 2019 et 2018 à la suite du programme de rachat d'actions lancé en juillet 2017. L'annulation des actions a été approuvée lors des Assemblées générales ordinaires des 11 avril 2019 et 12 avril 2018. En 2019, Le capital-actions a été réduit de 87 000 000 actions, ramenant sa valeur de CHF 306 millions à CHF 298 millions et, en 2018, de 49 160 000 actions, ramenant sa valeur de CHF 311 millions à CHF 306 millions.

Au 30 juin 2019, le capital-actions de Nestlé S.A. se compose de 2 976 000 000 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 0.10 chacune.

Lancé en juillet 2017, un programme de rachat d'actions à hauteur de CHF 20 milliards, qui se terminera fin décembre 2019, était toujours en cours à fin juin 2019. Il est tributaire des conditions du marché et des opportunités stratégiques.

8.2 Dividende

Le dividende relatif à l'exercice 2018 a été payé le 17 avril 2019, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée générale du 11 avril 2019. Les actionnaires ont approuvé le dividende proposé de CHF 2.45 par action, représentant un dividende total de CHF 7230 millions.

9. Juste valeur des instruments financiers

9.1 Hiérarchie de la juste valeur

En millions de CHF	30 juin 2019	31 décembre 2018
Dérivés actifs	103	36
Emprunts et fonds obligataires	365	1 681
Instruments de capitaux propres et fonds en actions	205	211
Autres actifs financiers	28	9
Dérivés passifs	(32)	(71)
Prix cotés sur des marchés actifs (Niveau 1)	669	1 866
Dérivés actifs	131	147
Emprunts et fonds obligataires	431	396
Instruments de capitaux propres et fonds en actions	232	224
Autres actifs financiers	793	695
Dérivés passifs	(518)	(377)
Techniques d'évaluation basées sur des données observables sur les marchés (Niveau 2)	1 069	1 085
Techniques d'évaluation basées sur des paramètres non observables (Niveau 3)	80	165
Total des instruments financiers évalués à la juste valeur	1 818	3 116

Les justes valeurs classées en niveau 2 ci-dessus ont été déterminées comme suit:

- les dérivés sont valorisés sur la base de flux de trésorerie contractuels actualisés en utilisant des taux d'actualisation corrigés des risques et en s'appuyant sur des données de marché observables pour les taux d'intérêt et les taux de change;
- les autres placements de niveau 2 sont basés sur un modèle d'évaluation fondé sur les derniers cours financiers observables publiés pour des actifs similaires sur des marchés actifs.

Aucun transfert significatif n'a eu lieu entre les différents niveaux de hiérarchie en 2019, ainsi que durant la période comparative.

9.2 Valeur comptable et juste valeur

Au 30 juin 2019, la valeur comptable des emprunts émis est de CHF 24,1 milliards (31 décembre 2018: CHF 24,9 milliards), comparée à une juste valeur de CHF 25,4 milliards (31 décembre 2018: CHF 25,2 milliards). Cette juste valeur est classée en niveau 2, mesurée sur la base de prix cotés.

Pour tous les autres actifs et passifs financiers, la valeur comptable est une approximation raisonnable de leur juste valeur.

10. Emprunts obligataires

Durant la période sous revue, Nestlé Holdings, Inc., Etats-Unis, a remboursé un emprunt obligataire de USD 500 millions (coupon à 2,25%). Aucun emprunt obligataire n'a été émis.

11. Sortie du réseau de livraison directe au magasin (LDM) de Pizzas surgelées et Glaces aux Etats-Unis

Au deuxième trimestre 2019, le Groupe a décidé de se désengager de son réseau de livraison directe au magasin (LDM) aux Etats-Unis pour les Pizzas surgelées et les Glaces. En conséquence, les actifs précédemment alloués à l'unité génératrice de trésorerie (UGT) de LDM pour les Pizzas surgelées et les Glaces aux Etats-Unis, y compris CHF 2481 millions de goodwill, ont été répartis entre l'activité Pizzas surgelées et l'activité Glaces, qui ont été testées en tant qu'UGT distinctes sans identification de perte de valeur. Toutefois, des charges exceptionnelles de CHF 395 millions (voir Note 5.1) ont été comptabilisées au premier semestre 2019 et comprennent des pertes de valeur liées aux immobilisations corporelles qui ne seront plus utilisées du fait de la sortie du réseau LDM, des frais de restructuration, des contrats déficitaires et d'autres charges.

12. Evénements postérieurs à la clôture

Au 24 juillet 2019, le Groupe n'a eu connaissance d'aucun événement postérieur qui nécessite la modification de la valeur de ses actifs et passifs ou une indication complémentaire dans les notes.

Principaux cours de conversion

CHF pour		Juin 2019	Décembre 2018	Juin 2018	Janvier-Juin 2019	Janvier-Juin 2018
		Cours de clôture			Cours moyens pondérés	
1 Dollar US	USD	0.975	0.986	0.995	0.999	0.967
1 Euro	EUR	1.109	1.128	1.157	1.130	1.170
100 Yuan Renminbi chinois	CNY	14.202	14.335	15.032	14.720	15.182
100 Reais brésiliens	BRL	25.235	25.448	25.824	25.994	28.110
100 Pesos philippins	PHP	1.903	1.877	1.864	1.916	1.858
1 Livre Sterling	GBP	1.236	1.256	1.304	1.294	1.329
100 Pesos mexicains	MXN	5.082	5.015	5.050	5.214	5.069
1 Dollar canadien	CAD	0.745	0.724	0.752	0.750	0.757
100 Yens japonais	JPY	0.905	0.894	0.899	0.909	0.890
1 Dollar australien	AUD	0.684	0.697	0.735	0.706	0.745
100 Roubles russes	RUB	1.544	1.416	1.587	1.535	1.624

Notes

Notes

Information aux actionnaires

Cotation en Bourse

Les actions de Nestlé S.A. (code ISIN: CH0038863350) sont cotées à SIX Swiss Exchange. Des «American Depositary Receipts» (ADR) (code ISIN: US6410694060) représentant des actions Nestlé S.A. sont émis aux Etats-Unis par Citibank.

Sièges sociaux

Nestlé S.A.
Avenue Nestlé 55
1800 Vevey
Suisse
Tél. +41 (0)21 924 21 11

Nestlé S.A. (Bureau des actions)
Zugerstrasse 8
6330 Cham
Suisse
Tél. +41 (0)41 785 20 20

Pour tous renseignements complémentaires, prière de s'adresser à:

Nestlé S.A.
«Investor Relations»
Avenue Nestlé 55
1800 Vevey
Suisse
Tél. +41 (0)21 924 35 09
E-mail: ir@nestle.com

En ce qui concerne des renseignements relatifs au registre des actions (inscriptions, transferts, dividendes, etc.), prière de s'adresser à:

Nestlé S.A. (Bureau des actions)
Zugerstrasse 8
6330 Cham
Suisse
Tél. +41 (0)41 785 20 20
Fax +41 (0)41 785 20 24
E-mail: shareregister@nestle.com

Le *Rapport semestriel* est à disposition en anglais, en français et en allemand, en fichier PDF sur Internet.

www.nestle.com

17 octobre 2019

Annonce du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2019

13 février 2020

Résultats annuels 2019

23 avril 2020

153^e Assemblée générale ordinaire, «Beaulieu Lausanne» à Lausanne (Suisse)

© 2019, Nestlé S.A., Cham et Vevey (Suisse)

Le *Rapport semestriel* contient des prévisions qui reflètent les opinions et estimations actuelles de la Direction. Ces déclarations impliquent certains risques et certaines incertitudes qui pourraient amener à des résultats autres que ceux prévus dans ce rapport. Ces risques potentiels et ces incertitudes incluent des facteurs tels que les situations économiques en général, des variations du cours de change, des pressions de la concurrence au niveau du prix et des produits ainsi que des modifications légales.

Le *Rapport semestriel* est publié en anglais, allemand et français. En cas de doute ou de différences d'interprétation, la version anglaise prévaut sur les versions française et allemande.

Les marques en italique sont des marques déposées du groupe Nestlé.

Concept

Nestlé S.A., Group Accounting and Reporting

Production

brain'print GmbH (Suisse)

Papier

Imprimé sur du papier Lessebo Smooth White, certifié FSC (Forest Stewardship Council), issu de forêts bien gérées et d'autres sources contrôlées.



