



Nestlé Good food, Good life

Rapport semestriel
Janvier–juin 2023



Nestlé.
Nous croyons en la force d'une bonne alimentation
pour améliorer la qualité de vie de tous aujourd'hui,
ainsi que celle des générations futures.

Lettre à nos actionnaires

Chers actionnaires,

Avant-propos

Le *Rapport semestriel* contient certains indicateurs de performance financière qui ne sont pas définis 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'effet 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

Nous avons mis en œuvre nos priorités stratégiques avec rigueur et discipline dans un environnement de consommation en rapide évolution. Compte tenu de la solide performance du premier semestre, nous revoyons à la hausse nos prévisions de croissance organique du chiffre d'affaires pour 2023. La consommation à domicile post-COVID s'est à présent normalisée, levant un frein à la croissance de certaines de nos catégories. Les canaux hors domicile continuent de bénéficier d'une forte dynamique de croissance.

Pour le restant de l'année, nous sommes convaincus que nous parviendrons à dégager une combinaison positive de volume et de mix, à améliorer la marge brute et à augmenter significativement les investissements en marketing. Grâce à la gestion et à l'optimisation continues de notre portefeuille mais aussi la poursuite de la mise en œuvre de nos initiatives en matière de développement durable, nous sommes bien positionnés pour croître et créer de la valeur pour toutes nos parties prenantes.

Résultats du Groupe

Chiffre d'affaires

La croissance organique s'est établie à 8,7%. L'effet prix a atteint 9,5%, reflétant l'impact de l'inflation des coûts sur les deux dernières années. La croissance interne réelle s'est établie à -0,8%, avec un impact négatif d'environ 60 points de base provenant des actions d'optimisation du portefeuille. Les contraintes d'approvisionnement restantes ont également limité la croissance interne réelle. Dans l'ensemble, l'élasticité de la demande a été limitée dans le contexte des augmentations de prix.

La croissance a été générale dans la plupart des régions et catégories. Dans les marchés développés, la croissance organique s'est établie à 8,0%, portée par l'effet prix, avec une croissance interne réelle négative. Dans les marchés émergents, la croissance organique a atteint 9,6%, portée par l'effet prix et une croissance interne réelle neutre.

Par catégorie de produits, les produits pour animaux de compagnie Purina ont été les plus grands contributeurs à la croissance organique, soutenus par la forte dynamique des aliments humides et secs. *Purina ONE*, *Purina Pro Plan* et *Friskies* ont tous enregistré une croissance à deux chiffres. Le café a enregistré une croissance élevée à un chiffre, avec une évolution positive des ventes dans l'ensemble des marques et la poursuite de la reprise des canaux hors domicile. La nutrition infantile a affiché une croissance à deux chiffres, avec la contribution générale de l'ensemble des marques et régions. Les produits laitiers ont enregistré une croissance élevée à un chiffre, avec une forte demande pour les crèmes à café et les laits enrichis économiques. La confiserie a enregistré une croissance à deux chiffres, soutenue par une solide évolution des ventes de *KitKat*. Les plats préparés et les aides culinaires ont affiché une croissance moyenne à un chiffre, portés par *Maggi*. Nestlé Health Science a enregistré une croissance faible à un chiffre, avec un retour à une croissance positive pour les vitamines, les minéraux et les compléments au deuxième trimestre, stimulée par *Garden of Life* et *Pure Encapsulations*. Malgré des contraintes de capacité temporaires pour *Perrier*, l'activité eau a enregistré une croissance moyenne à un chiffre, portée par *S.Pellegrino* et *Acqua Panna*.

Par canal de chiffre d'affaires, la croissance organique dans le commerce de détail est restée robuste à 8,0%. Le chiffre d'affaires du canal e-commerce a augmenté de 13,5%, atteignant 16,7% du chiffre d'affaires total du Groupe. Dans les canaux hors domicile, la croissance organique a atteint 17,1%.

Les cessions nettes ont réduit le chiffre d'affaires de 0,4%, principalement en raison de la cession d'une participation majoritaire dans Freshly ainsi que de la cession de la marque de préparations pour nourrissons *Gerber Good Start*. Les taux de change ont eu un impact négatif de 6,7% sur le chiffre d'affaires, en raison de l'appréciation généralisée du franc suisse. Le chiffre d'affaires total publié a augmenté de 1,6% à 46,3 milliards de CHF.

Résultat opérationnel courant récurrent

Le résultat opérationnel courant récurrent a progressé de 2,9% à 7,9 milliards de CHF. La marge opérationnelle courante récurrente a atteint 17,1%, en augmentation de 20 points de base sur base publiée et de 30 points de base à taux de change constants.

La marge brute a diminué de 40 points de base à 45,6%, sous l'effet de l'inflation élevée des coûts des matières premières et des emballages ainsi que des salaires. L'effet prix, les économies de coûts et l'optimisation du portefeuille ont contribué à contrebalancer en partie l'impact de l'inflation des coûts. Par rapport au deuxième semestre 2022, la marge brute s'est améliorée de 110 points de base.

Les coûts de distribution, exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires, ont diminué de 50 points de base pour atteindre 8,6% du chiffre d'affaires, principalement en raison de la baisse des coûts du transport et de l'énergie.

Les dépenses administratives et de marketing, exprimées en pourcentage du chiffre d'affaires, se sont élevées à 18,6%. Dans ce poste, les dépenses de publicité et de marketing se sont élevées à 7,1% du chiffre d'affaires, en hausse de 50 points de base par rapport au second semestre 2022. A taux de change constants, les dépenses de publicité et de marketing ont augmenté de 7,5% par rapport à l'année précédente.

Les autres charges opérationnelles nettes ont diminué, passant de 1,0 milliard de CHF à 0,6 milliard de CHF, reflétant des éléments exceptionnels de l'année précédente, en particulier des dépréciations d'actifs. Par conséquent, le résultat opérationnel courant a augmenté de 10,0% à 7,4 milliards de CHF. La marge opérationnelle courante a atteint 15,9%, en hausse de 120 points de base sur base publiée et de 130 points de base à taux de change constants. Cette augmentation reflète des éléments exceptionnels de l'année précédente et une amélioration de la marge opérationnelle courante récurrente de l'année en cours.

Charges financières nettes et impôt sur le bénéfice

Les charges financières nettes ont augmenté pour atteindre 697 millions de CHF. Le coût moyen de la dette nette est de 2,6%, contre 1,9% au premier semestre 2022.

Le taux d'imposition du Groupe a diminué de 90 points de base à 23,3% du fait d'éléments exceptionnels. Le taux d'imposition récurrent a diminué de 30 points de base pour atteindre 20,6%, principalement en raison de l'évolution géographique et du mix de nos activités.

Bénéfice net et bénéfice par action

Le bénéfice net a augmenté de 7,7% à 5,6 milliards de CHF. La marge opérationnelle nette a augmenté de 70 points de base pour atteindre 12,2% sur base publiée et de 90 points de base à taux de change constants. Cette augmentation est principalement due à des éléments exceptionnels au cours de l'année précédente. En conséquence, le bénéfice par action a augmenté de 10,6% à 2.13 CHF sur base publiée.

Le bénéfice récurrent par action a progressé de 11,1% à taux de change constants et de 4,1% sur base publiée à 2.43 CHF. Cette augmentation est principalement due à la forte croissance organique et à l'amélioration de la marge opérationnelle courante récurrente. Le programme de rachat d'actions de Nestlé a contribué à hauteur de 1,4% à l'augmentation du bénéfice récurrent par action, net des charges financières.

Cash flow

Le cash flow généré par les activités a augmenté, passant de 5,7 milliards de CHF à 7,1 milliards de CHF. Cette augmentation est principalement due à des mouvements de fonds de roulement, en particulier à une baisse du niveau des stocks. Le cash flow libre a augmenté, passant de 1,5 milliard de CHF à 3,4 milliards de CHF, les mouvements du fonds de roulement et le produit de la cession de notre participation dans Prometheus Biosciences, soit 643 millions de CHF, ayant plus que contrebalancé l'augmentation des dépenses d'investissement.

Programme de rachat d'actions

Au premier semestre, le Groupe a racheté des actions Nestlé pour 2,4 milliards de CHF dans le cadre du programme de rachat d'actions de 20 milliards de CHF sur trois ans, qui a débuté en janvier 2022.

Dette nette

La dette nette a augmenté à 55,6 milliards de CHF au 30 juin 2023, contre 48,2 milliards de CHF au 31 décembre 2022. Cette augmentation reflète en grande partie le versement de dividendes de 7,8 milliards de CHF et les rachats d'actions pour 2,6 milliards de CHF.

Gestion de portefeuille

Nestlé et la société de capital-investissement PAI Partners ont convenu de constituer une coentreprise pour les activités de pizzas surgelées de Nestlé en Europe, créant ainsi un acteur spécialisé dans un segment compétitif et dynamique. Nestlé conservera une participation minoritaire avec des droits de vote équivalents à ceux de PAI Partners. Nestlé restera actionnaire de cette activité et participera à sa croissance future ainsi qu'à la création de valeur pour la catégorie. La transaction devrait être finalisée le 1^{er} septembre 2023, sous réserve de l'approbation des autorités réglementaires.

La revue stratégique de *Palforza*, le traitement contre l'allergie aux arachides, progresse et plusieurs options sont à l'étude. Au premier semestre 2023, l'activité a considérablement amélioré sa structure de coûts et a enregistré un certain progrès dans l'évolution de son chiffre d'affaires.

Zone Amérique du Nord (NA)

Chiffre d'affaires	CHF 12,6 milliards
Croissance organique	+10,0%
Croissance interne réelle	-1,0%
Marge opérationnelle courante récurrente	21,6%
Marge opérationnelle courante récurrente	+280 points de base
Marge opérationnelle courante	21,0%
Marge opérationnelle courante	+590 points de base

- Croissance organique de 10,0%: croissance interne réelle de -1,0%; effet prix de 11,0%.
- La marge opérationnelle courante récurrente a augmenté à 21,6%, principalement en raison de la cession d'une participation majoritaire dans Freshly et d'actions d'optimisation du portefeuille.

La croissance organique a atteint 10,0%, avec un effet prix de 11,0%. La croissance interne réelle s'est établie à -1,0%, reflétant les actions d'optimisation du portefeuille et les contraintes d'approvisionnement, en particulier pour les produits pour animaux de compagnie Purina, l'eau *Perrier* et les crèmes à café. Les cessions nettes ont réduit le chiffre d'affaires de 2,1%, en raison de la cession d'une participation majoritaire dans Freshly ainsi que de la cession de la marque de préparation pour nourrissons *Gerber Good Start*. Les taux de change ont eu un impact négatif de 4,4%. Dans la Zone Amérique du Nord, le chiffre d'affaires publié a augmenté de 3,4% à 12,6 milliards de CHF.

La Zone Amérique du Nord a connu une croissance généralisée dans l'ensemble des marques et des catégories, portée par l'effet prix lié à l'inflation, un mix favorable et la persistance de la bonne dynamique du commerce électronique. La Zone a enregistré des gains de parts de marché en ce qui concerne les aliments pour animaux de compagnie, les repas surgelés ainsi que le café soluble et en portions.

Par catégorie de produits, les produits pour animaux de compagnie Purina ont été les plus grands contributeurs à la croissance, avec une demande généralisée à l'ensemble des segments et des canaux, en particulier l'e-commerce. *Purina ONE*, *Purina Pro Plan* et *Friskies* ont tous connu une forte croissance à deux chiffres. La catégorie boissons, notamment les produits *Starbucks*, *Coffee mate* et *Nescafé*, ont affiché une croissance élevée à un chiffre. Le chiffre d'affaires de Nestlé Professional et des solutions hors domicile de *Starbucks* a connu une forte croissance à deux chiffres, portée par une plus grande distribution. Les aliments pour bébés *Gerber* ont enregistré une croissance moyenne à un chiffre, avec des gains de parts de marché, grâce aux

en-cas sains. La croissance des surgelés est restée neutre, en partie à cause du rapide ralentissement de l'activité de repas et de pizzas surgelés, au Canada, au cours du deuxième trimestre. Les pizzas *Stouffers* ainsi que *Jack's* et *Tombstone* ont enregistré une forte croissance avec des gains de parts de marché. Les laits enrichis *Nido* ont enregistré une forte croissance à deux chiffres, grâce à une plus large distribution. Les ventes d'eaux ont légèrement diminué, les contraintes de capacité temporaires touchant *Perrier* ayant continué de contrebalancer la forte croissance de *S.Pellegrino* et *d'Acqua Panna*.

La marge opérationnelle courante récurrente de la Zone a augmenté de 280 points de base, principalement en raison de la cession d'une participation majoritaire dans Freshly et des mesures d'optimisation du portefeuille. L'effet prix et les gains d'efficacité ont également permis de compenser l'inflation importante des coûts.

Zone Europe (EUR)

Chiffre d'affaires	CHF 9,5 milliards
Croissance organique	+8,9%
Croissance interne réelle	-2,4%
Marge opérationnelle courante récurrente	16,6%
Marge opérationnelle courante récurrente	-70 points de base
Marge opérationnelle courante	14,5%
Marge opérationnelle courante	-160 points de base

- Croissance organique de 8,9%: croissance interne réelle de -2,4%; effet prix de 11,3%.
- La marge opérationnelle courante récurrente a diminué de 70 points de base à 16,6%.

La croissance organique a atteint 8,9%, avec un effet prix de 11,3%. La croissance interne réelle s'est établie à -2,4%, sur une base de comparaison élevée au cours des deux dernières années et à des actions d'optimisation du portefeuille. Les taux de change ont eu un impact négatif de 6,0% sur le chiffre d'affaires. Les cessions nettes ont réduit le chiffre d'affaires de 0,9%. Le chiffre d'affaires publié de la Zone Europe s'est inscrit en hausse de 2,0% à 9,5 milliards de CHF.

La croissance dans la Zone Europe a été soutenue par l'effet prix, la solide évolution du chiffre d'affaires dans l'e-commerce et la poursuite de la dynamique des canaux hors domicile. La Zone a gagné des parts de marché dans les catégories aliments pour animaux de compagnie, confiserie et nutrition infantile.

Par catégorie de produits, les produits pour animaux de compagnie Purina ont été le principal contributeur à la croissance, sous l'impulsion d'offres différenciées dans l'ensemble des marques haut de gamme *Felix*, *Gourmet* et *Purina ONE*. La confiserie a enregistré une croissance élevée à un chiffre, grâce à *KitKat* et aux produits saisonniers. Nestlé Professional a affiché une croissance à deux chiffres. Le café a enregistré une croissance moyenne à un chiffre, portée notamment par le café soluble *Nescafé* et les produits *Starbucks*. La nutrition infantile a enregistré une croissance élevée à un chiffre, grâce à la dynamique soutenue des préparations pour nourrissons haut de gamme, en particulier *NAN*. Les produits culinaires ont enregistré une croissance faible à un chiffre, avec notamment une évolution positive du chiffre d'affaires de *Maggi* et de *Thomy*. Les ventes d'eaux sont restées pratiquement stables, la forte croissance de *S.Pellegrino* et d'*Acqua Panna* ayant compensé l'impact des contraintes de capacité temporaires de *Perrier*.

La marge opérationnelle courante récurrente de la Zone a diminué de 70 points de base. L'inflation importante des coûts a eu raison de l'effet prix et des économies de coûts.

Zone Asie, Océanie et Afrique (AOA)

Chiffre d'affaires	CHF 9,1 milliards
Croissance organique	+9,3%
Croissance interne réelle	+0,1%
Marge opérationnelle courante récurrente	22,8%
Marge opérationnelle courante récurrente	-70 points de base
Marge opérationnelle courante	21,9%
Marge opérationnelle courante	-130 points de base

- Croissance organique de 9,3%: croissance interne réelle de 0,1%; effet prix de 9,2%.
- La marge opérationnelle courante récurrente a diminué de 70 points de base à 22,8%.

La croissance organique s'établit à 9,3%, avec une croissance interne réelle de 0,1%. L'effet prix a augmenté à 9,2%, avec des contributions générales de toutes les régions et catégories. Les taux de change ont réduit le chiffre d'affaires de 12,1%. Dans la Zone AOA, le chiffre d'affaires publié a reculé de 2,9% à 9,1 milliards de CHF.

Dans la Zone AOA, la croissance a été emmenée par l'effet prix, la poursuite de la dynamique des canaux hors domicile et l'innovation. La Zone a enregistré des gains de parts de marché dans les catégories café, produits culinaires et confiserie.

L'Asie du Sud-Est a affiché une croissance moyenne à un chiffre, avec une forte évolution des ventes de café, des produits culinaires et de la nutrition infantile. L'Asie du Sud a enregistré une forte croissance à deux chiffres, stimulée par *KitKat* et *Munch* ainsi que *Maggi* et *Nescafé*. Le Moyen-Orient et l'Afrique ont connu une croissance à deux chiffres, portée en particulier par les offres économiques des produits culinaires, par la nutrition infantile et le café. Le Japon affiche une croissance moyenne à un chiffre, portée par *KitKat* et les produits pour animaux de compagnie Purina. La Corée du Sud a enregistré une croissance élevée à un chiffre, alimentée par les produits *Starbucks*. L'Océanie a enregistré une croissance élevée à deux chiffres, soutenue par les produits pour animaux de compagnie Purina, *KitKat* et *Nescafé*.

Par catégorie de produits, la nutrition infantile a été le plus grand contributeur à la croissance, avec *Lactogen*, *NAN* et *Cerelac* en tête. Les produits culinaires ont enregistré une croissance à deux chiffres, grâce à une plus grande distribution et à une exécution solide pour *Maggi*. Le café a connu une croissance élevée à un chiffre, avec une demande toujours forte pour les produits *Nescafé* et *Starbucks*. Les produits prêts à boire récemment lancés par *Starbucks* ont trouvé un écho favorable auprès des consommateurs.

Le chiffre d'affaires de Nestlé Professional a enregistré une forte croissance à deux chiffres dans la plupart des régions et des catégories, grâce à la pénétration des canaux de distribution et à l'acquisition de nouveaux clients. La confiserie a enregistré une croissance à deux chiffres, alimentée par une forte dynamique pour *KitKat*. Les produits pour animaux de compagnie Purina ont connu une croissance élevée à un chiffre, sous l'impulsion de *Supercoat*, *Purina ONE* et *Felix*. Les boissons chocolatées et maltées ont affiché une croissance faible à un chiffre, portée par les produits prêts à boire et en poudre *Milo*.

La marge opérationnelle courante récurrente de la Zone a diminué de 70 points de base. L'impact de l'inflation des coûts des matières premières et de la dépréciation des devises a plus que compensé l'effet prix et la maîtrise des coûts.

Zone Amérique latine (LATAM)

Chiffre d'affaires	CHF 6,1 milliards
Croissance organique	+ 11,6%
Croissance interne réelle	- 0,9%
Marge opérationnelle courante récurrente	19,8%
Marge opérationnelle courante récurrente	- 130 points de base
Marge opérationnelle courante	18,1%
Marge opérationnelle courante	- 240 points de base

- Croissance organique de 11,6%: croissance interne réelle de -0,9%; effet prix de 12,5%.
- La marge opérationnelle courante récurrente a diminué de 130 points de base à 19,8%.

La croissance organique a été de 11,6%, avec un effet prix de 12,5% et une croissance interne réelle de -0,9%. Les taux de change ont eu un impact négatif de 4,3%. Dans la Zone Amérique latine, le chiffre d'affaires publié s'inscrit en hausse de 7,5% à 6,1 milliards de CHF.

La Zone Amérique latine a enregistré une forte croissance soutenue dans l'ensemble des régions et des catégories de produits, bénéficiant de l'effet prix, d'une solide exécution opérationnelle et du maintien de la dynamique des canaux hors domicile. La Zone a gagné des parts de marché dans les catégories aliments pour animaux de compagnie, nutrition infantile et produits culinaires.

Le Brésil a enregistré une forte croissance à deux chiffres, soutenue par la forte dynamique de *Garoto* et de *KitKat* ainsi que de *NAN* et des céréales infantiles *Mucilon*. Le Mexique a enregistré une croissance à deux chiffres, avec une forte progression des ventes de produits laitiers, de café et de produits de nutrition infantile. La région de Plata a connu une croissance à deux chiffres, menée par le café et les eaux.

Par catégorie de produits, la confiserie a été le plus grand contributeur à la croissance, reflétant la forte demande pour *KitKat* et les principales marques locales ainsi que les lancements de nouveaux produits. Les produits laitiers ont affiché une croissance à deux chiffres, portée par les laits enrichis et les produits culinaires laitiers. La nutrition infantile a enregistré une croissance à deux chiffres, grâce à la dynamique des laits de croissance *NAN* et *Nido*. Le café a enregistré une croissance générale à deux chiffres, soutenue par le café soluble *Nescafé*. Le chiffre d'affaires de Nestlé Professional a affiché une forte croissance à deux chiffres, grâce à la vigueur confirmée des solutions de café de marque. Les produits pour animaux de compagnie Purina ont enregistré une croissance moyenne à un chiffre, par rapport à une base de comparaison élevée en 2022.

La marge opérationnelle courante récurrente de la Zone a diminué de 130 points de base. Les éléments exceptionnels de l'année précédente et l'inflation des coûts ont plus que compensé l'effet prix et les économies de coûts.

Zone Grande Chine (GC)

Chiffre d'affaires	CHF 2,5 milliards
Croissance organique	+4,7%
Croissance interne réelle	+1,3%
Marge opérationnelle courante récurrente	16,6%
Marge opérationnelle courante récurrente	+ 160 points de base
Marge opérationnelle courante	16,4%
Marge opérationnelle courante	+ 130 points de base

- Croissance organique de 4,7%: croissance interne réelle de 1,3%; effet prix de 3,4%.
- La marge opérationnelle courante récurrente a augmenté de 160 points de base à 16,6%.

La croissance organique a atteint 4,7%, avec un effet prix de 3,4%. La croissance interne réelle s'est établie à 1,3%. Les taux de change ont eu un impact négatif de 9,5%. Le chiffre d'affaires publié de la Zone Grande Chine s'inscrit en baisse de 4,8% à 2,5 milliards de CHF.

La croissance de la Zone Grande Chine a été portée par la dynamique de l'e-commerce, la reprise des canaux hors domicile et l'effet prix. La Zone a gagné des parts de marché dans les catégories aliments pour animaux de compagnie et confiserie.

Par catégorie de produits, Nestlé Professional a été le principal contributeur à la croissance, soutenue par l'innovation et une plus large distribution. La nutrition infantile a enregistré une croissance moyenne à un chiffre, portée par les offres spécialisées de *NAN* et par *illum*. La confiserie a enregistré une croissance élevée à un chiffre, portée par *Hsu Fu Chi* et les gaufrettes chocolatées *Shark*. Les produits culinaires ont affiché une croissance moyenne à un chiffre, avec une demande accrue de *Totole* dans les canaux hors domicile. Le café a affiché une croissance faible à un chiffre, portée par le café soluble et les produits *Starbucks*. Le café prêt à boire a connu une croissance positive, avec une forte reprise au deuxième trimestre. Les produits laitiers nutritionnels pour adultes ont enregistré une croissance à deux chiffres, soutenue par le lancement de nouveaux produits. Les aliments pour animaux de compagnie Purina ont enregistré une croissance à deux chiffres, portée par *Purina Pro Plan* et *Fancy Feast*. Au deuxième trimestre, la catégorie aliments pour animaux de compagnie Purina a ouvert de nouvelles lignes de production à Tianjin.

La marge opérationnelle courante récurrente de la Zone a augmenté de 160 points de base. Le mix favorable et la maîtrise des coûts ont plus que contrebalancé l'inflation des coûts.

Nestlé Health Science

Chiffre d'affaires	CHF 3,3 milliards
Croissance organique	+3,5%
Croissance interne réelle	-1,9%
Marge opérationnelle courante récurrente	13,0%
Marge opérationnelle courante récurrente	-70 points de base
Marge opérationnelle courante	11,2%
Marge opérationnelle courante	+800 points de base

- Croissance organique de 3,5%: croissance interne réelle de -1,9%; effet prix de 5,3%.
- La marge opérationnelle courante récurrente a diminué de 70 points de base à 13,0%.

La croissance organique a atteint 3,5%, avec un effet prix de 5,3%. La croissance interne réelle s'est établie à -1,9%, après une croissance extraordinaire, au cours des trois dernières années, pendant la pandémie. Les acquisitions nettes ont accru le chiffre d'affaires de 6,0%, principalement en raison de l'acquisition d'*Orgain*. Les taux de change ont eu un impact négatif de 4,8% sur le chiffre d'affaires. Le chiffre d'affaires publié de Nestlé Health Science s'inscrit en hausse de 4,7% à 3,3 milliards de CHF.

La croissance de Nestlé Health Science a été portée par l'effet prix, la dynamique de l'e-commerce et l'expansion géographique. L'activité a continué à gagner des parts de marché.

Les produits de santé grand public ont vu leur chiffre d'affaires diminuer, avant de renouer avec une croissance positive au cours du deuxième trimestre:

- La nutrition active a enregistré une croissance faible à un chiffre, avec une évolution positive des ventes des produits de santé pour seniors, *Vital Proteins* et *Orgain*;
- Les ventes de vitamines, de minéraux et de suppléments ont diminué, après trois années de forte croissance pendant la pandémie. L'activité a renoué avec une croissance positive au deuxième trimestre, portée par *Garden of Life* et *Pure Encapsulations*.

La nutrition médicale a enregistré une croissance à deux chiffres, avec une forte dynamique dans tous les segments. La croissance a été portée par les ventes de produits de soins médicaux aigus et pour adultes, ainsi que par les produits pédiatriques et hypoallergéniques.

Par région, l'Amérique du Nord a affiché une croissance faible à un chiffre. L'Europe a enregistré une croissance moyenne à un chiffre. Les autres régions ont connu ensemble une croissance élevée à un chiffre.

La marge opérationnelle courante récurrente de Nestlé Health Science s'inscrit en baisse de 70 points de base. L'inflation des coûts a plus que compensé l'effet prix et les synergies liées aux acquisitions.

Nespresso

Chiffre d'affaires	CHF 3,1 milliards
Croissance organique	+4,5%
Croissance interne réelle	+0,8%
Marge opérationnelle courante récurrente	21,7%
Marge opérationnelle courante récurrente	-260 points de base
Marge opérationnelle courante	21,5%
Marge opérationnelle courante	-220 points de base

- Croissance organique de 4,5%: croissance interne réelle de 0,8%; effet prix de 3,7%.
- La marge opérationnelle courante récurrente a diminué de 260 points de base à 21,7%.

La croissance organique a atteint 4,5%, avec un effet prix de 3,7%. La croissance interne réelle s'est établie à 0,8%. Les taux de change ont eu un impact négatif de 5,6% sur le chiffre d'affaires. Le chiffre d'affaires publié de Nespresso a diminué de 1,9% à 3,1 milliards de CHF.

Le principal contributeur à la croissance a été le système *Vertuo*, qui a continué à bénéficier d'une bonne dynamique générale. La croissance a également été forte dans les canaux hors domicile, avec une adoption accrue du système *Momento*, en particulier dans le cadre des offres destinées aux bureaux. L'innovation a continué à trouver un écho auprès des consommateurs, avec notamment le lancement de *Vertuo Pop*, une nouvelle machine compacte, ainsi que de capsules de café compostables à domicile, en France, au mois de juin.

Par région, l'Amérique du Nord a affiché une croissance à deux chiffres avec des gains constants de parts de marché. En Europe, la croissance a été légèrement positive. Les autres régions ont affiché ensemble une croissance faible à un chiffre.

La marge opérationnelle courante récurrente de Nespresso a diminué de 260 points de base. L'inflation importante des coûts du café et l'appréciation du franc suisse ont plus que compensé les actions sur les prix. L'activité a continué à investir dans le déploiement du système *Vertuo* ainsi que dans des campagnes publicitaires.

La contribution sociétale de notre entreprise: éliminer la déforestation liée aux chaînes d’approvisionnement en huile de palme de Nestlé

L’Union européenne a récemment adopté une législation qui interdira l’importation de matières premières liées à la déforestation, dont l’huile de palme. Nestlé s’efforce, depuis plus de dix ans, de lutter contre la déforestation dans ses chaînes d’approvisionnement en huile de palme et dans toutes les autres principales chaînes d’approvisionnement. Grâce à cette base solide, la Société est bien placée pour se conformer à cette nouvelle loi.

La traçabilité est essentielle pour prévenir la déforestation. Ainsi, Nestlé s’approvisionne auprès de fournisseurs qui peuvent retracer l’origine de leur huile de palme jusqu’à la plantation où elle a été cultivée. En collaboration avec des partenaires externes, Nestlé a déterminé que ses chaînes d’approvisionnement en huile de palme étaient exemptes de déforestation à hauteur de 95,6% à la fin de l’année 2022. Nestlé est vigilante dans ses efforts pour maintenir ce niveau de performance. Elle collabore avec des experts et des organismes sectoriels pour améliorer en permanence les pratiques environnementales et sociales, pour prendre des mesures lorsque des risques ou des problèmes sont identifiés et pour investir dans la technologie pour rester à la pointe du progrès.

Parmi ces technologies, elle peut compter sur Starling, un système satellitaire que Nestlé utilise pour contrôler ses chaînes d’approvisionnement en huile de palme. Starling aide l’entreprise à identifier les risques et les cas de déforestation autour des usines auprès desquelles elle s’approvisionne, ainsi que les différents types de déforestation. Cela lui permet de se concentrer sur des actions sur le terrain, là où elles sont le plus nécessaires.

Dans les provinces d’Aceh et de Riau en Indonésie, par exemple, Nestlé collabore avec des partenaires pour promouvoir une production durable, la préservation des forêts ainsi que les bonnes pratiques sociales et en matière de conditions de travail. Elle travaille avec les autorités locales sur l’aménagement intégré du territoire et soutient la politique «Pas de déforestation, pas de tourbière, pas d’exploitation». Sur la base de nouvelles informations issues de la surveillance par satellite, la Société a récemment élargi la portée de ce travail pour inclure la province du Kalimantan oriental.

Nestlé s’efforce également d’inclure les petits exploitants agricoles dans ses chaînes d’approvisionnement, ceux-ci représentant 40% de l’offre mondiale d’huile de palme. Elle a récemment participé au lancement d’un centre pour petits exploitants à Aceh, qui forme les agriculteurs aux bonnes pratiques agricoles et les aide à accroître leurs rendements

à partir des terres agricoles existantes, contribuant ainsi à réduire le risque d’empiètement sur les zones protégées. Des programmes similaires sont en cours de déploiement dans d’autres pays.

Nestlé va désormais au-delà de la déforestation pour préserver et restaurer les écosystèmes naturels, tout en promouvant des moyens de subsistance durables et en respectant les droits de l’homme. La Société a été récompensée dans le rapport Forest 500 de cette année, où elle se classe en troisième position pour ses efforts en matière de lutte contre la déforestation, parmi les entreprises exposées à ce problème.

L’huile de palme est hautement polyvalente. Pour produire la même quantité d’huile qu’avec d’autres plantes, la surface agricole nécessaire est quatre à dix fois moindre. La remplacer n’est pas la solution – ni pour l’environnement, ni pour les millions d’agriculteurs qui en dépendent pour leurs moyens de subsistance. Voilà pourquoi Nestlé entend aller toujours plus loin pour rendre la production d’huile de palme réellement durable, tant pour les forêts que pour les communautés.

Perspectives

Mise à jour des prévisions annuelles 2023: nous revoyons à la hausse nos prévisions de croissance organique du chiffre d'affaires, tablant sur une fourchette de 7% à 8%. La marge opérationnelle courante récurrente devrait s'établir entre 17,0% et 17,5%. Le bénéfice récurrent par action à taux de change constants devrait connaître une augmentation comprise entre 6% et 10%.

The image shows two handwritten signatures in blue ink. The signature on the left is for Paul Bulcke, and the signature on the right is for U. Mark Schneider. Both signatures are fluid and cursive.

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 2023	Janvier-juin 2022
Résultats		
Chiffre d'affaires	46 293	45 580
Résultat opérationnel courant récurrent *	7 904	7 683
en % du chiffre d'affaires	17,1%	16,9%
Résultat opérationnel courant *	7 351	6 684
en % du chiffre d'affaires	15,9%	14,7%
Bénéfice de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)	5 649	5 247
en % du chiffre d'affaires	12,2%	11,5%
Bilan et tableau des flux de trésorerie		
Total des capitaux propres ^(a)	36 823	45 213
Dette financière nette ^{*/(a)}	55 605	48 460
Cash flow d'exploitation	5 741	3 935
Cash flow libre *	3 422	1 472
Acquisitions d'immobilisations	2 550	3 357
Données par action		
Nombre moyen d'actions en circulation (en millions d'unités)	2 657	2 729
Bénéfice de base par action	2.13	1.92
Capitalisation boursière	284 776	301 156

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 2023	Janvier-juin 2022	Janvier-juin 2023	Janvier-juin 2022
	en USD	en USD	en EUR	en EUR
Chiffre d'affaires	50 792	48 220	46 962	44 169
Résultat opérationnel courant récurrent *	8 673	8 129	8 019	7 446
Résultat opérationnel courant *	8 065	7 071	7 457	6 477
Bénéfice de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)	6 198	5 551	5 730	5 084
Total des capitaux propres ^(a)	40 946	47 296	37 693	45 300
Bénéfice de base par action	2.34	2.03	2.16	1.86
Capitalisation boursière	316 664	315 033	291 507	301 742

* 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 1^{er} janvier au 30 juin 2023

En millions de CHF		Janvier-juin 2023	Janvier-juin 2022
	Notes		
Chiffre d'affaires	3	46 293	45 580
Autres produits		183	178
Coût des produits vendus		(25 172)	(24 633)
Frais de distribution		(3 966)	(4 169)
Frais de commercialisation et d'administration		(8 624)	(8 465)
Frais de recherche et développement		(810)	(808)
Autres revenus opérationnels courants	5	55	67
Autres charges opérationnelles courantes	5	(608)	(1 066)
Résultat opérationnel courant	3	7 351	6 684
Autres revenus opérationnels	5	134	194
Autres charges opérationnelles	5	(223)	(259)
Résultat opérationnel		7 262	6 619
Produits financiers		154	90
Charges financières		(851)	(524)
Bénéfice avant impôts, entreprises associées et coentreprises		6 565	6 185
Impôts		(1 529)	(1 499)
Revenus provenant des entreprises associées et des coentreprises	6	749	716
Bénéfice de la période		5 785	5 402
attribuable aux intérêts ne donnant pas le contrôle		136	155
attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)		5 649	5 247
En % du chiffre d'affaires			
Résultat opérationnel courant		15,9%	14,7%
Bénéfice de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)		12,2%	11,5%
Bénéfice par action (en CHF)			
Bénéfice de base par action		2.13	1.92
Bénéfice dilué par action		2.12	1.92

Etat du résultat global consolidé pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2023

En millions de CHF	Janvier-juin 2023	Janvier-juin 2022
Bénéfice de la période comptabilisé au compte de résultat	5 785	5 402
Ecarts de conversion, nets d'impôts	(1 491)	697
Variations de réserves de couverture de flux de trésorerie et des réserves de coûts de couverture, nettes d'impôts	(19)	156
Part des autres éléments du résultat global des entreprises associées et des coentreprises	(109)	209
Eléments qui sont ou peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat	(1 619)	1 062
Réévaluations du passif/(de l'actif) net au titre des régimes à prestations définies, nettes d'impôts	(154)	61
Ajustements à la juste valeur des instruments de capitaux propres, nets d'impôts	201	(64)
Part des autres éléments du résultat global des entreprises associées et des coentreprises	192	208
Eléments qui ne seront jamais reclassés au compte de résultat	239	205
Autres éléments du résultat global de la période	(1 380)	1 267
Total du résultat global de la période	4 405	6 669
attribuable aux intérêts ne donnant pas le contrôle	67	162
attribuable aux actionnaires de la société mère	4 338	6 507

Bilan consolidé au 30 juin 2023

En millions de CHF		30 juin 2023	31 décembre 2022
	Notes		
Actif			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3 667	5 511
Placements à court terme		694	1 176
Stocks		14 794	15 019
Clients et autres débiteurs		11 102	11 116
Acomptes payés		910	549
Dérivés actifs		441	309
Actifs d'impôt exigible		1 180	1 285
Actifs destinés à être cédés	2	528	97
Total des actifs courants		33 316	35 062
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles		29 820	30 141
Goodwill		30 491	31 262
Immobilisations incorporelles		19 495	20 237
Participations dans les entreprises associées et les coentreprises		13 367	13 023
Immobilisations financières		2 918	3 253
Préfinancement des régimes de prévoyance et droits à remboursement		1 177	1 161
Impôts différés actifs		1 016	1 043
Total des actifs non courants		98 284	100 120
Total de l'actif		131 600	135 182

En millions de CHF		30 juin 2023	31 décembre 2022
	Notes		
Passif et capitaux propres			
Passif courant			
Dettes financières		13 791	10 892
Dérivés passifs		287	352
Fournisseurs et autres créanciers		17 966	20 523
Charges à payer		5 112	5 114
Provisions		606	620
Dettes fiscales exigibles		2 441	2 447
Passifs directement liés à des actifs destinés à être cédés	2	105	28
Total du passif courant		40 308	39 976
Passif non courant			
Dettes financières		45 814	43 420
Dérivés passifs		394	470
Engagements envers le personnel		2 693	2 884
Provisions		1 275	1 113
Impôts différés passifs		3 505	3 671
Autres créanciers		788	856
Total du passif non courant		54 469	52 414
Total du passif		94 777	92 390
Capitaux propres			
Capital-actions	8	267	275
Actions propres		(2 562)	(9 303)
Ecart de conversion		(24 983)	(23 559)
Autres réserves		(103)	(63)
Bénéfices accumulés		63 510	74 632
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère		36 129	41 982
Participations ne donnant pas le contrôle		694	810
Total des capitaux propres		36 823	42 792
Total du passif et des capitaux propres		131 600	135 182

Tableau des flux de trésorerie consolidés pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2023

En millions de CHF		Janvier-juin 2023	Janvier-juin 2022
	Notes		
Activités d'exploitation			
Résultat opérationnel	7	7 262	6 619
Amortissement		1 722	1 756
Perte de valeur		181	741
Résultat net sur cessions d'activités		8	52
Autres charges et produits non monétaires		25	171
Cash flow avant variations des actifs et passifs d'exploitation	7	9 198	9 339
Diminution/(augmentation) du besoin en fonds de roulement		(1 857)	(3 059)
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation		(248)	(583)
Trésorerie générée par les activités d'exploitation		7 093	5 697
Intérêts payés		(708)	(438)
Intérêts et dividendes encaissés		102	28
Impôts payés		(1 419)	(1 931)
Dividendes et intérêts reçus des entreprises associées et des coentreprises		673	579
Cash flow d'exploitation		5 741	3 935
Activités d'investissement			
Investissements en immobilisations corporelles		(2 661)	(2 372)
Investissements en immobilisations incorporelles		(305)	(113)
Acquisitions d'activités, nettes de trésorerie acquise	2	(99)	(1 161)
Cessions d'activités, nettes de trésorerie cédée	2	(2)	2
Investissements (nets des désinvestissements) dans les entreprises associées et les coentreprises		(349)	(104)
Entrées/(sorties) de fonds liées aux placements des activités de trésorerie		334	6 281
Autres activités d'investissement ^(a)		647	22
Cash flow d'investissement		(2 435)	2 555
Activités de financement			
Dividende payé aux actionnaires de la société mère	8	(7 829)	(7 618)
Dividendes payés aux intérêts ne donnant pas le contrôle		(189)	(173)
Acquisitions (nettes des cessions) de participations ne donnant pas le contrôle		(40)	(499)
Achat (net de vente) d'actions propres ^(b)		(2 681)	(6 796)
Entrées de fonds liées aux emprunts obligataires et aux autres dettes financières à long terme		5 564	3 182
Sorties de fonds liées aux emprunts obligataires, aux obligations locatives et aux autres dettes financières à long terme		(1 414)	(1 315)
Entrées/(sorties) de fonds liées aux dettes financières à court terme		1 823	4 978
Cash flow de financement		(4 766)	(8 241)
Ecarts de conversion		(372)	123
Augmentation/(diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(1 832)	(1 628)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice ^(c)		5 511	6 992
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		3 679	5 364
Trésorerie et équivalents de trésorerie classifiés en actifs destinés à être cédés		(12)	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie selon bilan		3 667	5 364

(a) Principalement composé des produits de la vente d'une immobilisation financière dans Prometheus Biosciences. Le gain comptable lié à la transaction est enregistré sous Autres éléments du résultat global.

(b) Correspond principalement au programme de rachat d'actions lancé en 2022.

(c) Au 1^{er} janvier 2022, la trésorerie et équivalents de trésorerie comprenaient CHF 4 millions classifiés comme actifs destinés à être cédés.

Etat des mouvements des capitaux propres consolidés pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2023

En millions de CHF

	Capital-actions	Actions propres	Ecart de conversion	Autres réserves	Bénéfices accumulés	Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2022	282	(6 194)	(22 266)	(45)	81 363	53 140	587	53 727
Bénéfice de la période	—	—	—	—	5 247	5 247	155	5 402
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	696	359	205	1 260	7	1 267
Total du résultat global de la période	—	—	696	359	5 452	6 507	162	6 669
Dividendes	—	—	—	—	(7 618)	(7 618)	(173)	(7 791)
Mouvement des actions propres	—	(6 892)	—	—	(57)	(6 949)	—	(6 949)
Plans d'intéressement du personnel au capital	—	197	—	—	(123)	74	(1)	73
Variation des participations ne donnant pas le contrôle ^(a)	—	—	—	—	(578)	(578)	189	(389)
Réduction du capital-actions ^(b)	(7)	7 335	—	—	(7 328)	—	—	—
Total des transactions avec les actionnaires	(7)	640	—	—	(15 704)	(15 071)	15	(15 056)
Autres mouvements ^(c)	—	—	37	(188)	24	(127)	—	(127)
Capitaux propres au 30 juin 2022	275	(5 554)	(21 533)	126	71 135	44 449	764	45 213
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2023	275	(9 303)	(23 559)	(63)	74 632	41 982	810	42 792
Bénéfice de la période	—	—	—	—	5 649	5 649	136	5 785
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	(1 424)	(127)	240	(1 311)	(69)	(1 380)
Total du résultat global de la période	—	—	(1 424)	(127)	5 889	4 338	67	4 405
Dividendes	—	—	—	—	(7 829)	(7 829)	(189)	(8 018)
Mouvement des actions propres	—	(2 538)	—	—	5	(2 533)	—	(2 533)
Plans d'intéressement du personnel au capital	—	143	—	—	(58)	85	(1)	84
Variation des participations ne donnant pas le contrôle ^(a)	—	—	—	—	(3)	(3)	7	4
Réduction du capital-actions ^(b)	(8)	9 136	—	—	(9 128)	—	—	—
Total des transactions avec les actionnaires	(8)	6 741	—	—	(17 013)	(10 280)	(183)	(10 463)
Autres mouvements ^(c)	—	—	—	87	2	89	—	89
Capitaux propres au 30 juin 2023	267	(2 562)	(24 983)	(103)	63 510	36 129	694	36 823

(a) Les mouvements déclarés dans les bénéfices accumulés incluent les options de vente pour l'acquisition d'intérêts ne donnant pas le contrôle (voir Note 2.2).

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

(c) Les autres mouvements dans les Autres réserves concernent principalement les opérations de couverture de flux de trésorerie.

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 1^{er} janvier au 30 juin 2023. Ils ont été établis conformément à l'International Accounting Standard IAS 34 – Information financière intermédiaire et doivent être consultés conjointement avec les Comptes consolidés 2022.

Les conventions et principes comptables sont les mêmes que ceux qui ont été appliqués dans les Comptes consolidés 2022 (tels que décrits en Note 1 et présentés sur fond gris dans les Notes correspondantes), à l'exception des changements apportés aux normes comptables 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 présentés au titre des revenus et charges, des 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 2022 de l'exercice se terminant le 31 décembre 2022.

Changements dans les normes comptables

En mai 2023, l'IASB a publié des règles en lien avec la réforme fiscale internationale – Modèle de règles du Pilier 2 (modifications d'IAS 12). Le Groupe a appliqué l'exception à la comptabilisation des actifs et passifs d'impôts différés découlant de l'application des règles du Pilier 2 ainsi que la publication d'informations à ce sujet. L'application de cette modification n'a entraîné aucun changement comparativement aux informations publiées dans les Comptes consolidés 2022. Le Groupe fournira les informations requises dans les Comptes consolidés de l'exercice 2023, conformément à la modification.

Plusieurs autres modifications s'appliquent pour la première fois en 2023, notamment Définition des estimations comptables (modifications d'IAS 8), Informations à fournir sur les méthodes comptables (modifications d'IAS 1 et de l'énoncé de pratiques en IFRS 2), et Impôt différé lié aux actifs et aux passifs découlant d'une transaction unique (modifications d'IAS 12). Ces modifications n'ont pas eu d'impact significatif sur les Comptes Semestriels Résumés.

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

2.1 Changement du périmètre de consolidation

Acquisitions

Aucune acquisition significative n'a eu lieu durant le premier semestre 2023.

L'acquisition significative réalisée durant la période comparative du premier semestre 2022 était:

- Orgain, Amérique du Nord – produits de santé nutritionnelle (Nutrition et Health Science) – 51%, avril.

Il n'y a pas eu d'autres acquisitions significatives durant la période comparative du premier semestre 2022.

Les sorties de trésorerie enregistrées durant le premier semestre 2023 sont liées à des acquisitions non significatives et celles de la période comparative du premier semestre 2022, principalement à l'acquisition d'Orgain.

Cessions

Aucune cession significative n'a eu lieu durant le premier semestre 2023 ni au cours de la période comparative du premier semestre 2022.

Les entrées de trésorerie de la période du premier semestre 2023 et de la période comparative du premier semestre 2022 sont liées à des cessions non significatives.

2.2 Acquisitions d'activités

Les principales catégories d'actifs acquis et de passifs repris à la date d'acquisition sont les suivantes:

En millions de CHF

	2023		2022	
	Total	Orgain	Autres	Total
Stocks	11	172	9	181
Autres actifs	7	36	16	52
Immobilisations corporelles	19	3	6	9
Immobilisations incorporelles ^(a)	10	623	53	676
Dettes financières	(3)	(3)	(8)	(11)
Autres passifs	(1)	(63)	(16)	(79)
Impôts différés	4	(40)	(13)	(53)
Juste valeur des actifs/(passifs) nets identifiables	47	728	47	775

(a) Correspond principalement aux droits de propriété intellectuelle, aux listes des clients, aux marques déposées et dénominations commerciales, dont CHF 9 millions (2022: CHF 105 millions) d'immobilisations incorporelles à durée d'utilité finie et CHF 1 million (2022: CHF 571 millions) d'immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée.

Comme l'évaluation des actifs et passifs d'activités récemment acquises est encore en cours, les valeurs déterminées sont provisoires.

Le goodwill résultant des acquisitions et les sorties de trésorerie sont les suivants:

En millions de CHF

	2023		2022	
	Total	Orgain	Autres	Total
Juste valeur de la contrepartie transférée	94	896	252	1 148
Intérêts ne donnant pas le contrôle ^(a)	—	193	(1)	192
Sous-total	94	1 089	251	1 340
Juste valeur des (actifs)/passifs nets identifiables	(47)	(728)	(47)	(775)
Goodwill	47	361	204	565

(a) En 2022, les intérêts non-contrôlants ont été évalués à la juste valeur des actifs nets acquis considérant le refinancement intégral de la dette financière existante en date de clôture (CHF 333 millions) par un prêt inter-compagnies Nestlé.

En millions de CHF

	2023		2022	
	Total	Orgain	Autres	Total
Juste valeur de la contrepartie transférée	94	896	252	1 148
Trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	—	6	(9)	(3)
A payer lors d'exercices ultérieurs	(10)	—	(4)	(4)
Paievements résultant d'acquisitions d'années antérieures	15	—	20	20
Sorties de trésorerie liées aux acquisitions	99	902	259	1 161

La contrepartie transférée correspond aux paiements effectués en trésorerie, une partie de la contrepartie restant exigible.

Orgain

Le 1^{er} avril 2022, le Groupe a acquis une participation majoritaire dans Orgain, un leader de la nutrition à base végétale, auprès du fondateur, le Dr Andrew Abraham, et de Butterfly Equity, qui restent actionnaires minoritaires. L'accord inclut des options donnant la possibilité au Dr Abraham et à Butterfly Equity de vendre leurs actions ainsi qu'une option permettant à Nestlé Health Science d'acquérir leurs actions, les deux options étant basées sur les résultats sur une période de douze mois se terminant fin juin 2024. Orgain vient compléter le portefeuille existant de produits nutritionnels de Nestlé Health Science qui contribuent à une vie plus saine. Le goodwill résultant de cette acquisition comprend des synergies avec l'organisation existante de Nestlé Health Science et permet une expansion de la croissance sur le plan géographique et dans de nouveaux canaux de distribution pour la nutrition médicale à base végétale. Il devrait être fiscalement déductible.

Le chiffre d'affaires d'Orgain sur la période, inclus dans les Comptes semestriels résumés 2022, s'est élevé à CHF 129 millions. Le chiffre d'affaires total du Groupe sur la période se serait élevé à CHF 45 698 millions si l'acquisition avait pris effet le 1^{er} janvier 2022. La contribution d'Orgain au bénéfice du Groupe pour le premier semestre 2022 n'a pas été significative.

Coûts connexes aux acquisitions

Les coûts connexes aux acquisitions ont été comptabilisés au compte de résultat à la rubrique Autres charges opérationnelles (voir Note 5.2) pour un montant de CHF 14 millions (2022: CHF 21 millions).

2.3 Actifs destinés à être cédés

Au 30 juin 2023, les actifs destinés à être cédés et les passifs directement associés aux actifs destinés à être cédés comprennent principalement CHF 186 millions d'immobilisations corporelles, CHF 213 millions d'immobilisations incorporelles et goodwill, CHF 129 millions d'autres actifs ainsi que CHF 105 millions de passifs concernant principalement l'activité de pizzier opérationnel Zone EUR) qui devrait être cédée au cours du deuxième semestre 2023. La classification comme «destinée à être cédée» est la conséquence de la décision de Nestlé d'apporter l'activité à une coentreprise avec PAI, afin de disposer de la meilleure plateforme en vue de développer tout le potentiel de cette activité. La perte de change cumulée correspondante, actuellement comptabilisée dans les autres éléments du résultat global, a été estimée à environ CHF 130 millions et sera comptabilisée dans la rubrique Autres revenus /(charges) opérationnel(le)s du compte de résultat à la date de la perte de contrôle.

3. Analyses sectorielles

3.1 Secteurs opérationnels Revenus et résultats

En millions de CHF

Janvier-juin
2023

	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 coûts de restructuration	Amortissements
Zone NA	12 553	2 713	2 632	(81)	(29)	(44)	(337)
Zone EUR	9 467	1 570	1 373	(197)	(5)	(140)	(414)
Zone AOA	9 060	2 068	1 985	(83)	(49)	(16)	(259)
Zone LATAM	6 082	1 202	1 101	(101)	(4)	(21)	(192)
Zone GC	2 548	422	418	(4)	(2)	(2)	(83)
Nestlé Health Science	3 318	432	372	(60)	(11)	(31)	(152)
Nespresso	3 128	678	672	(6)	(9)	(1)	(135)
Autres activités ^(d)	137	(17)	(17)	—	(1)	—	(19)
Non alloué ^(e)	—	(1 164)	(1 185)	(21)	—	(7)	(131)
Total	46 293	7 904	7 351	(553)	(110)	(262)	(1 722)

En millions de CHF

Janvier-juin
2022

	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 coûts de restructuration	Amortissements
Zone NA	12 138	2 284	1 829	(455)	(33)	(41)	(348)
Zone EUR	9 283	1 606	1 494	(112)	(85)	(14)	(411)
Zone AOA	9 335	2 198	2 170	(28)	(5)	(10)	(290)
Zone LATAM	5 659	1 196	1 160	(36)	(6)	(4)	(178)
Zone GC	2 677	400	403	3	2	(6)	(93)
Nestlé Health Science	3 167	435	101	(334)	(6)	(8)	(144)
Nespresso	3 190	777	757	(20)	(8)	—	(143)
Autres activités ^(d)	131	(5)	(3)	2	—	—	(20)
Non alloué ^(e)	—	(1 208)	(1 227)	(19)	(1)	(4)	(129)
Total	45 580	7 683	6 684	(999)	(142)	(87)	(1 756)

(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) Composées d'activités qui ne sont pas sous le contrôle direct des Zones ou de celui des activités gérées sur un plan mondial ainsi que des activités d'approvisionnement du Groupe.

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

Autres informations

En millions de CHF	Janvier-juin 2023		Janvier-juin 2022	
	Pertes de valeur du goodwill et immobilisations incorporelles non commercialisées (c)	Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles (d)	Pertes de valeur du goodwill et immobilisations incorporelles non commercialisées (c)	Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles (d)
Zone NA	—	(9)	—	(285)
Zone EUR	—	(23)	—	—
Zone AOA	—	(6)	—	—
Zone LATAM	—	(14)	—	—
Zone GC	—	—	—	—
Nestlé Health Science	(16)	(3)	—	(314)
Nespresso	—	—	—	—
Autres activités (a)	—	—	—	—
Non alloué (b)	—	—	—	—
Total	(16)	(55)	—	(599)

(a) Composées d'activités qui ne sont pas sous le contrôle direct des Zones ou de celui des activités gérées sur un plan mondial ainsi que des activités d'approvisionnement du Groupe.

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

(c) Comprises dans le résultat opérationnel.

(d) Comprises dans le résultat opérationnel courant.

3.2 Produits

Revenus et résultats

En millions de CHF

Janvier-juin
2023

	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 coûts de restructuration
Boissons liquides et en poudre	12 339	2 607	2 506	(101)	(50)	(32)
Eaux	1 706	187	57	(130)	(6)	(94)
Produits laitiers et Glaces	5 418	1 261	1 227	(34)	(10)	(15)
Nutrition et Health Science	7 832	1 529	1 416	(113)	(34)	(40)
Plats préparés et aides culinaires	5 931	989	924	(65)	(3)	(52)
Confiserie	3 694	536	467	(69)	(3)	(11)
Produits pour animaux de compagnie	9 373	1 959	1 939	(20)	(4)	(11)
Non alloué ^(c)	—	(1 164)	(1 185)	(21)	—	(7)
Total	46 293	7 904	7 351	(553)	(110)	(262)

En millions de CHF

Janvier-juin
2022

	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 coûts de restructuration
Boissons liquides et en poudre	12 335	2 915	2 873	(42)	(14)	(7)
Eaux	1 792	175	176	1	1	(2)
Produits laitiers et Glaces	5 443	1 192	1 174	(18)	(2)	(2)
Nutrition et Health Science	7 689	1 502	1 106	(396)	(9)	(18)
Plats préparés et aides culinaires	6 137	974	599	(375)	(52)	(10)
Confiserie	3 595	498	464	(34)	(11)	(6)
Produits pour animaux de compagnie	8 589	1 635	1 519	(116)	(54)	(38)
Non alloué ^(c)	—	(1 208)	(1 227)	(19)	(1)	(4)
Total	45 580	7 683	6 684	(999)	(142)	(87)

(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 2023		Janvier–juin 2022	
	Pertes de valeur du goodwill et immobilisations incorporelles non commercialisées ^(b)	Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles ^(c)	Pertes de valeur du goodwill et immobilisations incorporelles non commercialisées ^(b)	Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles ^(c)
Boissons liquides et en poudre	—	(2)	—	—
Eaux	—	(21)	—	—
Produits laitiers et Glaces	—	—	—	—
Nutrition et Health Science	(16)	(5)	—	(314)
Plats préparés et aides culinaires	—	—	—	(285)
Confiserie	—	(12)	—	—
Produits pour animaux de compagnie	—	(15)	—	—
Non alloué ^(a)	—	—	—	—
Total	(16)	(55)	—	(599)

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

(b) Comprises dans le résultat opérationnel.

(c) Comprises dans le résultat opérationnel courant.

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

En millions de CHF	Janvier-juin 2023	Janvier-juin 2022
Amérique du Nord	15 874	15 315
Etats-Unis	14 654	14 064
Canada	1 220	1 251
Europe	11 016	10 884
France	1 761	1 786
Royaume-Uni	1 655	1 621
Allemagne	1 147	1 134
Autres marchés de la région géographique	6 453	6 343
dont Suisse	534	531
Asie, Océanie et Afrique	10 243	10 581
Philippines	1 334	1 324
Inde	1 005	951
Australie	722	737
Autres marchés de la région géographique	7 182	7 569
Amérique latine	6 356	5 876
Brésil	2 033	1 792
Mexique	1 959	1 637
Chili	662	651
Autres marchés de la région géographique	1 702	1 796
Grande Chine	2 804	2 924
Grande Chine	2 804	2 924
Total chiffre d'affaires	46 293	45 580
dont marchés développés	26 816	26 200
dont marchés émergents	19 477	19 380

3.4 Rapprochement du résultat opérationnel courant récurrent avec le bénéfice avant impôts, entreprises associées et coentreprises

En millions de CHF	Janvier-juin 2023	Janvier-juin 2022
Résultat opérationnel courant récurrent ^(a) selon Note 3.1	7 904	7 683
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s selon Note 5.1	(553)	(999)
Résultat opérationnel courant selon Note 3.1	7 351	6 684
Pertes de valeur du goodwill et immobilisations incorporelles non commercialisées	(16)	—
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s net(te)s	(73)	(65)
Résultat opérationnel	7 262	6 619
Produits/(charges) financiers(ères) net(te)s	(697)	(434)
Bénéfice avant impôts, entreprises associées et coentreprises	6 565	6 185

(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 2023	Janvier-juin 2022
Autres revenus opérationnels courants	55	67
Coûts de restructuration	(262)	(87)
Pertes de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles ^(a)	(165)	(741)
Litiges et contrats onéreux	(83)	(110)
Diverses charges opérationnelles courantes	(98)	(128)
Autres charges opérationnelles courantes	(608)	(1 066)
Total autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s	(553)	(999)

(a) Janvier-juin 2022: comprenant i) CHF 314 millions pour des droits de propriété intellectuelle – secteur opérationnel de Nestlé Health Science et ii) CHF 285 millions pour une marque – secteur opérationnel de la Zone NA.

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

En millions de CHF	Janvier-juin 2023	Janvier-juin 2022
Gains sur cessions d'activités	2	5
Divers revenus opérationnels	132	189
Autres revenus opérationnels	134	194
Pertes sur cessions d'activités	(10)	(57)
Pertes de valeur du goodwill et immobilisations incorporelles non commercialisées	(16)	—
Diverses charges opérationnelles	(197)	(202)
Autres charges opérationnelles	(223)	(259)
Total autres revenus/(charges) opérationnel(le)s net(te)s	(89)	(65)

6. Revenus provenant des entreprises associées et des coentreprises

Cet élément inclut principalement notre quote-part dans les résultats estimés de nos coentreprises, L'Oréal et autres entreprises associées.

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

En millions de CHF	Janvier-juin 2023	Janvier-juin 2022
Bénéfice de la période	5 785	5 402
Revenus provenant des entreprises associées et des coentreprises	(749)	(716)
Impôts	1 529	1 499
Produits financiers	(154)	(90)
Charges financières	851	524
Résultat opérationnel	7 262	6 619
Amortissement des immobilisations corporelles	1 498	1 539
Pertes de valeur des immobilisations corporelles	110	142
Amortissement des immobilisations incorporelles	224	217
Pertes de valeur des immobilisations incorporelles	71	599
Résultat net sur cessions d'activités	8	52
Résultat net sur cessions d'actifs	18	2
Actifs et passifs financiers non monétaires	(18)	176
Plans d'intéressement du personnel au capital	73	62
Autres	(48)	(69)
Charges et produits non monétaires	1 936	2 720
Cash flow avant changements des actifs et passifs d'exploitation	9 198	9 339

8. Capitaux propres

8.1 Capital-actions

Le capital-actions a évolué en 2023 et 2022 à la suite des programmes de rachat d'actions lancés en janvier 2020 et en janvier 2022. L'annulation des actions a été approuvée lors des Assemblées générales ordinaires des 20 avril 2023 et 7 avril 2022. Le capital-actions a été réduit de 80 000 000 actions passant de CHF 275 millions à CHF 267 millions en 2023 et de 65 000 000 actions passant de CHF 282 millions à CHF 275 millions en 2022.

Au 30 juin 2023, le capital-actions de Nestlé S.A. se compose de 2 670 000 000 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 0.10 chacune.

Le programme de rachat d'actions actuel à hauteur de CHF 20 milliards, qui a débuté le 3 janvier 2022, devrait se terminer fin décembre 2024. Le volume des rachats d'actions mensuels est tributaire des conditions du marché. En cas de paiement de dividende extraordinaire ou d'acquisitions importantes durant cette période, le montant du rachat d'actions sera réduit en conséquence.

8.2 Dividende

Le dividende relatif à l'exercice 2022 a été payé le 26 avril 2023, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée générale du 20 avril 2023. Les actionnaires ont approuvé le dividende proposé de CHF 2.95 par action, représentant un dividende total de CHF 7829 millions.

9. Juste valeur des instruments financiers

9.1 Hiérarchie de la juste valeur

En millions de CHF	30 juin 2023	31 décembre 2022
Dérivés actifs	159	73
Emprunts et fonds obligataires	320	225
Instruments de capitaux propres et fonds en actions	160	535
Autres actifs financiers	57	58
Dérivés passifs	(100)	(70)
Prix cotés sur des marchés actifs (Niveau 1)	596	821
Dérivés actifs	274	222
Emprunts et fonds obligataires	470	468
Instruments de capitaux propres et fonds en actions	414	405
Autres actifs financiers	626	609
Dérivés passifs	(581)	(752)
Techniques d'évaluation basées sur des données observables sur les marchés (Niveau 2)	1 203	952
Actifs financiers	159	143
Techniques d'évaluation basées sur des paramètres non observables (Niveau 3)	159	143
Total des instruments financiers évalués à la juste valeur	1 958	1 916

Les justes valeurs classées niveau 2 ci-dessus sont 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; et
- 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 au cours des premiers semestres 2023 et 2022

9.2 Valeur comptable et juste valeur

Au 30 juin 2023, la valeur comptable des emprunts émis est de CHF 47,6 milliards (31 décembre 2022: CHF 43,8 milliards), comparée à une juste valeur de CHF 43,8 milliards (31 décembre 2022: CHF 39,3 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

En millions de CHF

Janvier–juin
2023

Emetteur		Valeur nominale en millions	Coupon	Taux d'intérêt effectif	Année d'émission et d'échéance	Montant
Nouvelles émissions						
Nestlé Finance International Ltd., Luxembourg	EUR	850	3,50%	3,66%	2023–2027	832
	EUR	850	3,75%	3,85%	2023–2033	831
Nestlé Holdings, Inc., Etats-Unis	USD	1 000	5,25%	5,32%	2023–2026	910
	USD	850	5,00%	5,06%	2023–2028	773
	USD	500	4,95%	5,01%	2023–2030	454
	USD	650	4,85%	4,90%	2023–2033	590
Nestlé S.A., Suisse	CHF	300	1,88%	1,87%	2023–2029	300
	CHF	450	2,00%	2,01%	2023–2033	450
	CHF	400	2,13%	2,06%	2023–2038	403
Total des nouvelles émissions						5 543
Remboursements						
Nestlé Finance International Ltd., Luxembourg	EUR	500	0,75%	0,92%	2015–2023	(493)
Nestlé Holdings, Inc., Etats-Unis	USD	600	3,13%	3,28%	2018–2023	(547)
Autres						(40)
Total des remboursements						(1 080)

11. Evénements postérieurs à la clôture

Au 26 juillet 2023, 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 2023	Décembre 2022	Juin 2022	Janvier-juin 2023	Janvier-juin 2022
		Cours de clôture			Cours moyens pondérés	
1 Dollar US	USD	0.899	0.925	0.956	0.911	0.945
1 Euro	EUR	0.977	0.985	0.998	0.986	1.032
100 Yuan Renminbi chinois	CNY	12.397	13.297	14.274	13.164	14.568
100 Reais brésiliens	BRL	18.511	17.722	18.290	17.974	18.723
100 Pesos mexicains	MXN	5.256	4.743	4.740	5.014	4.649
1 Livre Sterling	GBP	1.135	1.116	1.161	1.124	1.226
100 Pesos philippins	PHP	1.628	1.660	1.742	1.649	1.813
1 Dollar canadien	CAD	0.678	0.682	0.741	0.676	0.744
100 Roupies indiennes	INR	1.096	1.117	1.211	1.109	1.239
1 Dollar australien	AUD	0.596	0.627	0.658	0.616	0.680
100 Pesos chiliens	CLP	0.112	0.108	0.103	0.113	0.114

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

19 octobre 2023

Annonce du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2023

22 février 2024

Résultats annuels 2023

© 2023, 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

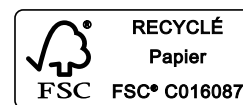
Nestlé S.A., Group Accounting and Reporting

Production

Stämpfli SA (Suisse)

Papier

Ce rapport est imprimé sur du papier Refutura 100% recyclé, certifié FSC (Forest Stewardship Council).



myclimate.org/01-23-838177

