



Nestlé Good food, Good life

Rapport semestriel
Janvier–Juin 2020



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'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

La pandémie de COVID-19 continue d'affecter les populations à travers le monde. Nous sommes aux côtés de tous ceux qui sont touchés et nous nous engageons à apporter notre aide de façon appropriée. Je tiens à remercier chacun de nos collaborateurs, pour leur dévouement et leur travail acharné face aux défis extraordinaires que nous venons de connaître. Nos priorités demeurent inchangées : préserver la santé de nos employés, continuer à fournir aux consommateurs des aliments et des boissons essentiels et venir en aide, financièrement et en nature, à nos communautés et partenaires.

Nestlé est restée résiliente dans un environnement en évolution rapide, générant une solide croissance organique et des marges améliorées au premier semestre. Ces résultats démontrent que notre entreprise est agile et que notre portefeuille diversifié au niveau des marchés, des catégories de produits et des canaux de distribution reste un solide atout.

Le comportement des consommateurs évoluant plus vite que jamais, nous nous adaptons à cette nouvelle réalité en renforçant notre innovation, en tirant parti de nos capacités numériques et en augmentant notre rapidité d'exécution. Le dévouement de nos équipes et leur détermination à délivrer des résultats financiers, tout en réalisant des progrès au regard de nos engagements sociaux et environnementaux, rendent notre entreprise plus forte chaque jour.

Résultats du Groupe

Chiffre d'affaires

La croissance organique a atteint 2,8%, avec une croissance interne réelle de 2,6%. L'effet prix, positif dans les trois Zones au deuxième trimestre, y a contribué pour 0,2%.

Après un début d'année plus fort que prévu, la croissance organique a ralenti au deuxième trimestre à 1,3%, reflétant l'impact sévère des restrictions de déplacement sur les activités hors foyer et l'utilisation, par les consommateurs, des stocks de denrées alimentaires qu'ils avaient effectués. Au cours du premier semestre, la dynamique a été soutenue sur le continent américain et le chiffre d'affaires a augmenté dans la Zone EMENA. La Zone AOA a enregistré une baisse du chiffre d'affaires, malgré une reprise au deuxième trimestre. La croissance organique s'est établie à 4,1% dans les marchés développés, reposant entièrement sur la croissance interne réelle. La croissance des marchés émergents a été de 1,1%.

La catégorie des produits pour animaux de compagnie *Purina*, portée par ses marques haut de gamme *Purina Pro Plan* et *Purina ONE*, a le plus contribué à la croissance. Les produits laitiers ont enregistré une croissance élevée à un chiffre grâce à la forte demande de laits enrichis tels que *Nido* et *Bear Brand* ainsi que *Coffee mate*. Les plats préparés et les produits pour cuisiner ont connu une croissance moyenne à un chiffre avec une forte dynamique dans le segment des surgelés. Les produits végétariens et à base végétale ont progressé de 40%, soutenue par la poursuite de l'expansion de *Garden Gourmet* en Europe et par l'augmentation de la croissance de *Sweet Earth* aux Etats-Unis. Avec une faible croissance à un chiffre, le café a résisté : une augmentation à deux chiffres du chiffre d'affaires pour la consommation à domicile ayant compensé la forte baisse de celles du canal hors foyer. Nos produits Starbucks ont continué d'enregistrer une croissance à deux chiffres, portée par la poursuite de notre expansion dans le monde et par le lancement de nouvelles offres. Nestlé Health Science a enregistré une croissance à deux chiffres, reflétant une demande élevée de produits qui soutiennent la santé et renforcent le système immunitaire. L'activité eau et la confiserie ont enregistré une croissance négative, toutes deux étant tributaires du canal hors foyer et de la consommation à emporter.

Les cessions ont réduit le chiffre d'affaires de 5,3%, principalement en raison de la cession de Nestlé Skin Health et de celle de l'activité de glaces aux Etats-Unis. Les taux de change ont réduit le chiffre d'affaires de 7,0%, du fait de l'appréciation du franc suisse par rapport à la plupart des devises. Le chiffre d'affaires total publié a diminué de 9,5% à 41,2 milliards de CHF.

Impact de la crise de COVID-19 sur les activités

La crise de COVID-19 a profondément transformé l'environnement opérationnel dans les marchés. L'économie mondiale est entrée en récession, les chaînes d'approvisionnement ont été mises à l'épreuve et le comportement des consommateurs a évolué rapidement. Nestlé a très vite mis en place des mesures efficaces pour faire face à cette nouvelle réalité. La chaîne d'approvisionnement de l'entreprise s'est montrée résiliente, les sites de production et de distribution poursuivant leurs activités sans perturbations majeures. Face au changement des habitudes des consommateurs, Nestlé développe des solutions répondant à la demande croissante de consommation à domicile, de produits qui soutiennent la santé et renforcent le système immunitaire ainsi que des offres abordables. L'entreprise a également accéléré le développement de ses capacités digitales et étendu le canal e-commerce et la communication en ligne.

Au premier semestre, les effets de la crise de COVID-19 sur la croissance organique ont considérablement varié selon les marchés, les catégories de produits et les canaux de distribution, en fonction de la date de début de la pandémie, de l'ampleur des restrictions et du comportement des consommateurs.

- **Marchés** : la plupart des marchés ont affiché une croissance plus lente au deuxième trimestre. Cette tendance a reflété tout l'impact de la fermeture des canaux de distribution hors foyer et de l'utilisation, par les consommateurs, de leurs stocks de denrées alimentaires effectués en mars. L'Amérique du Nord est demeurée résiliente. La Chine a enregistré une baisse du chiffre d'affaires à deux chiffres, la croissance s'améliorant pour s'établir presque à un niveau neutre au deuxième trimestre avec l'assouplissement des restrictions de déplacement.
- **Catégories de produits** : la demande de produits de consommation à domicile, de marques reconnues et de produits pour la santé personnelle, a augmenté. Les produits pour animaux de compagnie *Purina*, les produits laitiers, les produits culinaires, le café consommé à domicile et les produits Nestlé Health Science ont enregistré une forte croissance. L'activité eau et la confiserie ont enregistré une baisse du chiffre d'affaires, reflétant leur forte exposition au canal hors foyer, à la consommation à emporter et aux achats d'impulsion. Au deuxième trimestre, dans la plupart des catégories, les consommateurs ont utilisé les stocks de denrées alimentaires qu'ils avaient constitués.

- **Canaux de distribution** : Tous les marchés ont connu une transition importante, de la consommation de produits hors foyer et à emporter vers la consommation à domicile, avec une accélération considérable du chiffre d'affaires au détail. Les canaux hors foyer ont ainsi enregistré une croissance négative, avec une baisse significative pour Nestlé Professional, l'activité eau et les boutiques Nespresso. Le chiffre d'affaires du canal e-commerce a augmenté de 48,9%, pour atteindre 12,4% du chiffre d'affaires total du Groupe.

Au premier semestre, les coûts associés à la crise de COVID-19 se sont élevés à 290 millions de CHF, incluant les primes versées aux employés et ouvriers dans les usines et les centres de distribution, les dépenses pour les protocoles de sécurité des employés, les dons et autres allocations au personnel et aux clients. Le Groupe a également absorbé des coûts de 120 millions de CHF liés au personnel et aux installations inutilisées suite aux mesures de confinement.

Les dépenses en marketing ont diminué*. Dans de nombreux marchés, les activités marketing dans les points de ventes n'ont pas eu lieu pendant le confinement. Nestlé a augmenté ses dépenses médias, en particulier sur les canaux digitaux, pour soutenir le développement des marques et l'engagement avec les consommateurs. La baisse des tarifs dans les médias a permis de toucher davantage de consommateurs.

Quantifier avec précision l'impact financier de la pandémie de COVID-19 sur toute l'année reste difficile. Cela dépendra de la durée et des conséquences économiques de cette crise ainsi que de la rapidité de la reprise des activités dans le canal hors foyer.

Résultat opérationnel courant récurrent

Le résultat opérationnel courant récurrent a reculé de 7,9% à 7,2 milliards de CHF. La marge opérationnelle courante récurrente a atteint 17,4%, représentant une augmentation de 30 points de base à taux de change constants et sur base publiée.

L'amélioration de la marge a été favorisée par la gestion du portefeuille et une performance opérationnelle plus forte. La baisse des activités marketing dans les points de ventes en raison du confinement et la diminution des coûts structurels ont plus que compensé les coûts associés à la crise de COVID-19 et la hausse des prix des produits de base.

Les coûts de restructuration ajoutés aux autres charges opérationnelles courantes nettes se sont élevés à 186 millions de CHF. Le résultat opérationnel courant a baissé

* A taux de change constants, à l'exclusion des cessions de Nestlé Skin Health et de l'activité de glaces aux Etats-Unis.

de 1,2% à 7,0 milliards de CHF. La marge opérationnelle courante a atteint 16,9%, représentant une augmentation de 140 points de base à taux de change constants et sur base publiée.

Charges financières nettes et impôt sur le bénéfice

Les charges financières nettes ont diminué de 11,3% à 447 millions de CHF, reflétant largement une réduction de la dette nette moyenne.

Le taux d'imposition du Groupe a diminué de 40 points de base à 27,1%. Le taux d'imposition récurrent est resté stable à 21,4%.

Bénéfice net et bénéfice par action

Le bénéfice net a progressé de 18,3% à 5,9 milliards de CHF. La marge opérationnelle nette a augmenté de 340 points de base à 14,3%, bénéficiant de revenus ponctuels provenant de cessions et de l'amélioration de la performance opérationnelle.

Le bénéfice par action a augmenté de 22,2% à CHF 2.06 sur base publiée. Le bénéfice récurrent par action a progressé de 0,5% à taux de change constants et a diminué de 5,9% sur base publiée à CHF 2.01. Les cessions et les contributions plus faibles des sociétés associées et des joint-ventures ont eu un impact négatif de 4,4%. Le programme de rachat d'actions de Nestlé a contribué pour 1,4% à l'augmentation du bénéfice récurrent par action, net des charges financières.

Cash flow

Le free cash flow a diminué de 19,1% à 3,3 milliards de CHF. Cette réduction est due principalement au versement différé du dividende entre avril et juillet par une société associée, à l'impact des taux de change et à des cessions d'activités. En prenant en compte le versement de ce dividende, le free cash flow augmenterait de 40 points de base à 9,3% du chiffre d'affaires, reflétant une allocation plus rigoureuse du capital et une performance opérationnelle plus solide.

Programme de rachat d'actions

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

Dette nette

La dette nette a augmenté à 33,4 milliards de CHF au 30 juin 2020, contre 27,1 milliards de CHF au 31 décembre 2019. Cette hausse reflète le paiement de dividendes de 7,7 milliards de CHF et le rachat d'actions de 4,2 milliards de CHF,

qui ont plus que compensé la génération de free cash flow et l'entrée nette de trésorerie résultant de cessions et d'acquisitions.

Gestion de portefeuille

En janvier, Nestlé a finalisé la vente de ses activités de glaces aux Etats-Unis à Froneri, la joint-venture mondiale prospère créée avec PAI Partners, pour un montant de 4 milliards de USD. En juin, le groupe a finalisé la vente à Casa Tarradellas d'une participation de 60% de l'activité de charcuterie Herta (charcuterie et produits carnés).

En avril, Nestlé a conclu l'acquisition de Lily's Kitchen, une entreprise d'aliments naturels haut de gamme pour animaux de compagnie. En mai, le Groupe a racheté l'activité Zenpep à Allergan. En juillet, Nestlé a finalisé l'acquisition d'une participation majoritaire dans Vital Proteins, première marque américaine de collagène.

Développement stratégique

En mai, Nestlé a annoncé sa décision d'explorer des options stratégiques, y compris une vente potentielle, pour la majeure partie de son activité eau en Amérique du Nord. Dans le cadre de cette réflexion, le Groupe a accepté en juillet de vendre l'activité canadienne de *Nestlé Pure Life* à Ice River Springs. La revue stratégique des activités Yinlu de lait d'arachides et de bouillies de riz en conserve en Chine est en cours. Les deux revues stratégiques devraient être finalisées début 2021.

Zone Amériques (AMS)

Chiffre d'affaires	CHF 16,7 milliards
Croissance organique	+5,3%
Croissance interne réelle	+5,1%
Marge opérationnelle courante récurrente	18,9%
Marge opérationnelle courante récurrente	+60 points de base
Marge opérationnelle courante	18,8%
Marge opérationnelle courante	+330 points de base

- Croissance organique de 5,3% : croissance interne réelle de 5,1% ; effet prix de 0,2%.
- L'Amérique du Nord a affiché une croissance organique moyenne à un chiffre, avec une croissance interne réelle solide et un effet prix négatif.
- L'Amérique Latine a maintenu une croissance organique moyenne à un chiffre, avec une croissance interne réelle et un effet prix positifs.
- La marge opérationnelle courante récurrente a augmenté de 60 points de base à 18,9%.

La croissance organique a atteint 5,3%, soutenue par une forte croissance interne réelle de 5,1%. L'effet prix a contribué pour 0,2% et est devenu positif au deuxième trimestre avec des améliorations dans l'ensemble de la Zone. Les cessions ont réduit le chiffre d'affaires de 5,3%, principalement en raison de la cession de l'activité de glaces aux Etats-Unis. Les taux de change ont eu un impact négatif de 7,7%, en raison surtout de la dépréciation des devises en Amérique Latine. Le chiffre d'affaires dans la Zone AMS a diminué de 7,7% à 16,7 milliards de CHF.

L'Amérique du Nord a enregistré une croissance moyenne à un chiffre, soutenue par une forte croissance interne réelle dans la plupart des catégories. Le plus grand contributeur à la croissance a été la catégorie des produits pour animaux de compagnie *Purina*, dont la forte dynamique s'est maintenue dans le canal e-commerce et pour les marques haut de gamme comme *Purina Pro Plan*, *Purina ONE* et *Fancy Feast*. Le lancement de *Pro Plan LiveClear*, le premier produit alimentaire pour chats réduisant les allergènes, a rencontré un vif succès auprès des propriétaires de chats. Dans la catégorie boissons, les produits Starbucks pour la consommation à domicile, *Nescafé* et *Coffee mate* ont enregistré des taux de croissance à deux chiffres. Les surgelés ont réalisé une croissance qui s'est accélérée à deux chiffres, avec une augmentation du chiffre d'affaires de *DiGiorno*, *Hot Pockets* et *Stouffer's*. Les produits destinés à la cuisson au four, incluant *Toll House* et *Carnation*, ont continué d'enregistrer une demande exceptionnelle. L'activité eau a affiché une croissance négative, en raison de la baisse du chiffre d'affaires du canal hors foyer. Les marques haut de gamme internationales ont quant à elles eu une croissance positive aux Etats-Unis, avec en tête *S.Pellegrino*. Nestlé Professional a vu son chiffre d'affaires baisser à un taux à deux chiffres, en phase avec la dynamique du canal.

L'Amérique Latine a affiché une croissance moyenne à un chiffre, avec des contributions positives de la plupart des marchés et des catégories. Le chiffre d'affaires au Brésil a augmenté à un taux élevé à un chiffre. *Ninho*, *NAN* et *Nescafé* ont tous enregistré une demande élevée des consommateurs. La croissance au Chili a atteint un taux élevé à un chiffre, portée par les produits laitiers. Le Mexique a réalisé une faible croissance à un chiffre. Par catégorie de produits, les principales plateformes de croissance ont été les produits laitiers, les produits pour animaux de compagnie *Purina* et le café. La confiserie a affiché une croissance négative due à la baisse de la demande de produits à emporter, mais les parts de marché se sont améliorées dans l'ensemble.

La marge opérationnelle courante récurrente de la Zone a augmenté de 60 points de base. La gestion du portefeuille,

la baisse des activités marketing dans les points de ventes suite au confinement et le changement du système de livraison directe en magasin ont plus que compensé les coûts associés à la crise de COVID-19 et à la hausse des prix des produits de base.

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

Chiffre d'affaires	CHF 10,0 milliards
Croissance organique	+2,4%
Croissance interne réelle	+2,8%
Marge opérationnelle courante récurrente	18,3%
Marge opérationnelle courante récurrente	+40 points de base
Marge opérationnelle courante	17,6%
Marge opérationnelle courante	+70 points de base

- Croissance organique de 2,4% : croissance interne réelle de 2,8% ; effet prix de -0,4%.
- L'Europe de l'Ouest a enregistré une faible croissance à un chiffre avec une solide croissance interne réelle, partiellement contrebalancée par l'effet prix qui a été légèrement négatif.
- L'Europe Centrale et de l'Est a affiché une croissance organique moyenne à un chiffre, avec une forte croissance interne réelle. L'effet prix a été négatif.
- La région Moyen-Orient et Afrique du Nord a réalisé une faible croissance organique à un chiffre. La croissance interne réelle et l'effet prix ont été positifs.
- La marge opérationnelle courante récurrente a augmenté de 40 points de base à 18,3%.

La croissance organique a été de 2,4%, avec une forte croissance interne réelle de 2,8%, soutenue par un mix favorable. L'effet prix a diminué de 0,4%, devenant positif au deuxième trimestre, avec des améliorations dans toutes les sous-régions. Les cessions et les taux de change ont eu un impact négatif sur le chiffre d'affaires respectivement de 0,5% et 7,0%. Le chiffre d'affaires publié dans la Zone EMENA a diminué de 5,1% à 10,0 milliards de CHF.

La Zone EMENA a réalisé une croissance faible à un chiffre. Après un début d'année exceptionnellement fort, la croissance organique a été négative au deuxième trimestre en raison du déclin du chiffre d'affaires du canal hors foyer, en particulier pour l'activité eau et Nestlé Professional. Dans l'ensemble, les autres catégories de produits ont dégagé une bonne performance et ont affiché des taux de croissance élevés à un chiffre. La Zone a continué de gagner des parts de marché dans la plupart des régions et des catégories de produits, en particulier dans les produits pour animaux de

compagnie, le café et les produits culinaires. Chaque région a dégagé une croissance positive, avec une forte dynamique en Russie.

Par catégorie de produits, le café, les produits pour animaux de compagnie *Purina* et les produits culinaires ont tous affiché des taux de croissance à deux chiffres. Le café a été soutenu par la forte dynamique de *Nescafé* et des produits Starbucks. Dans la catégorie des produits pour animaux de compagnie, *Felix*, *Purina ONE* et *Tails.com* ont été les principales plateformes de croissance. Lily's Kitchen, l'entreprise d'aliments haut de gamme pour animaux de compagnie récemment acquise, a également affiché une performance solide. La demande pour les produits culinaires a été élevée dans tous les segments, en particulier *Maggi* et les produits à base végétale *Garden Gourmet*. Les ventes des produits de nutrition infantile ont ralenti pour atteindre une croissance faible à un chiffre, reflétant l'utilisation par les consommateurs des stocks de denrées alimentaires qu'ils avaient constitués. La confiserie a enregistré une croissance légèrement négative, du fait de la baisse de la demande de cadeaux et d'achats d'impulsion. L'activité eau a gagné des parts de marché, mais a affiché une croissance négative en raison d'une diminution substantielle du chiffre d'affaires dans le canal hors foyer. Nestlé Professional a connu une baisse à deux chiffres de son chiffre d'affaires, conforme à la dynamique du canal.

La marge opérationnelle courante récurrente de la Zone a augmenté de 40 points de base. La baisse des activités marketing dans les points de vente en raison du confinement et de plus faibles dépenses pour les produits de base ont plus que compensé les coûts associés à la crise de COVID-19.

Zone Asie, Océanie et Afrique subsaharienne (AOA)

Chiffre d'affaires	CHF 10,1 milliards
Croissance organique	-2,2%
Croissance interne réelle	-2,7%
Marge opérationnelle courante récurrente	22,7%
Marge opérationnelle courante récurrente	-20 points de base
Marge opérationnelle courante	22,2%
Marge opérationnelle courante	0 point de base

- Croissance organique de -2,2% : croissance interne réelle de -2,7% ; effet prix de 0,5%.
- La Chine a enregistré une baisse à deux chiffres de sa croissance organique, essentiellement due à une croissance interne réelle négative. L'effet prix a été négatif.
- L'Asie du Sud-Est a réalisé une croissance organique moyenne à un chiffre, avec une contribution équilibrée de la croissance interne réelle et de l'effet prix.

- L'Asie du Sud a enregistré une croissance organique moyenne à un chiffre, principalement en raison de l'effet prix. La croissance interne réelle a été légèrement positive.
- L'Afrique subsaharienne a enregistré une croissance organique à deux chiffres, profitant d'une forte croissance interne réelle.
- Le Japon et l'Océanie ont enregistré une croissance organique négative, avec une croissance interne réelle et un effet prix négatifs.
- La marge opérationnelle courante récurrente a diminué de 20 points de base à 22,7%.

La croissance organique a été de -2,2%, avec une croissance interne réelle de -2,7% et un effet prix de 0,5%. Les cessions et acquisitions n'ont eu aucun impact sur le chiffre d'affaires. Les taux de change ont réduit le chiffre d'affaires de 6,3%. Le chiffre d'affaires publié dans la Zone AOA a diminué de 8,5% à 10,1 milliards de CHF.

La Zone AOA a enregistré une croissance organique négative, la baisse à deux chiffres en Chine ayant contrebalancé la croissance moyenne à un chiffre des autres régions. Toutefois, la Zone a renoué avec une croissance positive au deuxième trimestre, grâce à l'amélioration des activités commerciales en Chine.

Après un début d'année difficile, les ventes en Chine se sont redressées et la croissance a été quasi neutre au deuxième trimestre. L'amélioration a été constatée dans toutes les catégories de produits. Le café, les produits laitiers, les glaces, les produits culinaires et la confiserie ont tous renoué avec une croissance positive. La réduction du chiffre d'affaires des formules infantiles Wyeth a été modérée. En juin, Wyeth a lancé *Belsol*, une marque locale de formule infantile, renforçant ainsi son offre sur le segment ultra haut de gamme et dans les villes moyennes. Les céréales infantiles et les produits pour animaux de compagnie *Purina* ont maintenu de solides taux de croissance à deux chiffres. Les ventes dans le canal e-commerce ont connu une bonne dynamique, portées par *Nescafé* et les produits Starbucks.

L'Asie du Sud-Est a réalisé une croissance moyenne à un chiffre. Le chiffre d'affaires aux Philippines a connu une croissance à deux chiffres, avec une demande élevée des consommateurs pour *Bear Brand*, *Milo* et *Maggi*. L'Indonésie a enregistré une croissance élevée à un chiffre, sous l'impulsion notamment de *Bear Brand* et *Dancow*. L'Asie du Sud a affiché une croissance moyenne à un chiffre. L'Inde a enregistré une bonne performance, soutenue par *NAN*, *Everyday* et *Nescafé*. *Maggi* a enregistré une croissance solide, malgré des contraintes temporaires dans la chaîne d'approvisionnement au deuxième trimestre. L'Afrique subsaharienne a eu

une croissance à deux chiffres, grâce à un fort développement du chiffre d'affaires en Afrique du Sud. Les ventes au Japon et en Océanie ont ralenti, affichant une croissance négative, l'augmentation du chiffre d'affaires dans toutes les catégories de produits en Océanie ayant été plus que compensée par la baisse au Japon.

Par catégorie de produits, les produits pour animaux de compagnie *Purina, Milo* en poudre et les produits laitiers ont été les plus grands contributeurs à la croissance. Dans la catégorie café, la demande pour les produits Starbucks est restée forte. En dehors de la Chine, la dynamique des ventes dans la nutrition infantile a été bonne. Nestlé Professional, la confiserie, les produits prêts-à-boire et l'activité eau ont tous enregistré une croissance négative, en raison de leur exposition au canal hors foyer.

La marge opérationnelle courante récurrente de la Zone a diminué de 20 points de base. La hausse des prix des produits de base et les coûts associés à la crise de COVID-19 ont plus que compensé la réduction des activités marketing dans les points de vente due au confinement.

Autres activités

Chiffre d'affaires	CHF 4,4 milliards
Croissance organique	+6,1%
Croissance interne réelle	+5,5%
Marge opérationnelle courante récurrente	22,2%
Marge opérationnelle courante récurrente	+260 points de base
Marge opérationnelle courante	22,2%
Marge opérationnelle courante	+260 points de base

- Croissance organique de 6,1% : croissance interne réelle de 5,5%; effet prix de 0,6%.
- Nespresso a atteint une croissance organique moyenne à un chiffre, avec une croissance interne réelle et un effet prix positifs.
- Nestlé Health Science a réalisé une croissance organique à deux chiffres, reposant entièrement sur la croissance interne réelle.
- La marge opérationnelle courante récurrente a augmenté de 260 points de base à 22,2%.

La croissance organique de 6,1% a été portée par une forte croissance interne réelle de 5,5% et un effet prix de 0,6%. Les cessions ont diminué le chiffre d'affaires de 24,9%, principalement du fait de la vente de Nestlé Skin Health. Les taux de change ont eu un impact négatif de 6,0% sur le chiffre d'affaires. Le chiffre d'affaires publié des Autres activités a baissé de 24,8% à 4,4 milliards de CHF.

Nespresso a enregistré une croissance moyenne à un chiffre, soutenue par une accélération significative du chiffre d'affaires du canal e-commerce et du système *Vertuo*. L'Amérique du Nord a connu une forte croissance à deux chiffres en continuant à gagner des parts de marché. La Zone AOA a affiché une croissance à deux chiffres, avec des contributions positives de la plupart des marchés. Le chiffre d'affaires en Europe a diminué en raison de la forte baisse de la demande dans le canal hors foyer et des fermetures de boutiques. Au niveau mondial, 86% des boutiques avaient rouvert fin juin. En juillet, Nespresso a annoncé un investissement de 160 millions de CHF pour l'extension de son site de production de Romont, en Suisse, afin de répondre à la demande croissante des consommateurs dans le monde.

Nestlé Health Science a affiché une croissance à deux chiffres, bénéficiant de la forte dynamique des produits de consommation et de nutrition médicale. Les vitamines, les minéraux et les compléments qui contribuent à l'amélioration de la santé générale et du système immunitaire ont continué à susciter une très grande demande. *Garden of Life* et *Pure Encapsulations* ont connu une croissance en hausse, en particulier dans le canal e-commerce. *Persona*, l'activité de vitamines personnalisées sur abonnement, a plus que triplé ses ventes. La nutrition médicale a enregistré un chiffre d'affaires solide, particulièrement dans les domaines de l'allergie alimentaire pédiatrique, des soins médicaux pour adultes et des produits *Vitaflo* pour les maladies génétiques rares.

La marge opérationnelle courante récurrente des Autres activités a augmenté de 260 points de base, avec des contributions positives de Nespresso et de Nestlé Health Science.

Notre entreprise en tant que force au service du bien commun : accélération de notre programme Nestlé Needs YOUth

Selon l'Organisation Internationale du Travail (OIT), plus d'un jeune sur six est sans emploi en raison de la pandémie de COVID-19, et ceux qui ont un emploi ont vu leur temps de travail réduit. Plus particulièrement dans les pays à revenus faibles ou intermédiaires, il est estimé que jusqu'à 75% des jeunes travaillent dans l'économie informelle sans sécurité d'emploi et avec peu ou aucune protection sociale.

Nestlé Needs YOUth est notre initiative d'insertion professionnelle qui offre des opportunités d'emploi et de formation aux jeunes dans le monde. Dans le contexte de la pandémie, nous avons mis l'accent sur la formation en ligne pour assurer la continuité de nos programmes de stages et d'apprentissage. Nous collaborons également avec des institutions publiques et privées dans de nombreux pays afin

d'élaborer de nouveaux programmes permettant aux jeunes de développer les compétences et la résilience indispensables pour réussir face aux défis actuels du marché du travail.

Quelques exemples :

- En Afrique de l'Ouest, plus de 1000 jeunes bénéficient d'un appui dans le cadre du Youth Agripreneurship Development Program (YADIS) lancé par Nestlé et ses partenaires régionaux en 2019. Dès le début de la propagation de la maladie, YADIS a offert des séances de formations et de mentorat supplémentaires pour aider les jeunes agriculteurs à étendre leurs domaines de compétences et à améliorer leurs rendements agricoles. Afin de leur garantir un succès à long terme, Nestlé s'est engagée à leur acheter du maïs pour toute l'année.
- Au Mexique, en à peine trois mois, Nestlé a organisé 6000 séances de coachings individuels en direct et axés sur la formation professionnelle, l'employabilité et l'innovation. Nous avons également élaboré un programme d'entrepreneuriat pour accompagner les jeunes innovateurs par le biais du mentorat et d'un appui stratégique à leurs entreprises, en les aidant à surmonter les défis et à identifier les opportunités de développement.
- Au Royaume-Uni, 170 apprentis ont bénéficié de 30 programmes de formation virtuelle, proposés en direct ou dans le cadre de sessions préenregistrées. Grâce à cette initiative, la grande majorité des apprentis a continué à renforcer ses capacités en fonction de spécialités allant de l'ingénierie à la finance, en passant par la science des données.
- Aux Etats-Unis, notre programme de recrutement sur les campus a permis d'embaucher 138 stagiaires et apprentis de tous âges qui ont intégré l'entreprise à distance. Les apprentis de neuf usines reçoivent une formation pratique et un enseignement théorique virtuel.

Nous sommes profondément préoccupés par les inégalités sociales, raciales et économiques. Nous continuons d'œuvrer à la promotion d'une culture inclusive sur le lieu de travail et au sein de nos communautés, en particulier aux Etats-Unis où la résurgence des stigmates des inégalités raciales est au cœur de la sensibilisation du grand public. Pour ce faire, Nestlé a fait don d'un million et demi de dollars à la National Urban League, à l'UNCF et à d'autres organisations communautaires qui s'emploient à mettre fin aux discriminations raciales et à garantir une autonomie économique par l'éducation et la formation professionnelle. Dès 2021, le calendrier des jours fériés de notre entreprise aux Etats-Unis comprendra le 19 juin, Juneteenth, journée de réflexion qui commémorera la libération des esclaves en Amérique le 19 juin 1865.

Perspectives 2020

Nos prévisions de croissance organique du chiffre d'affaires pour l'année se situent entre 2% et 3%. La marge opérationnelle courante récurrente devrait s'améliorer. Le bénéfice récurrent par action à taux de change constants et la rentabilité du capital sont prévus à la hausse. Ces prévisions sont basées sur nos connaissances actuelles des développements de la crise de COVID-19 et ne supposent aucune détérioration importante par rapport aux conditions actuelles.



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 2020	Janvier–Juin 2019
Résultats		
Chiffre d'affaires	41 152	45 456
Résultat opérationnel courant récurrent *	7 156	7 773
en % du chiffre d'affaires	17,4%	17,1%
Résultat opérationnel courant *	6 970	7 058
en % du chiffre d'affaires	16,9%	15,5%
Bénéfice de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)	5 883	4 972
en % du chiffre d'affaires	14,3%	10,9%
Bilan et tableau des flux de trésorerie consolidés		
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère ^(a)	44 150	50 173
Dette financière nette ^{*/(a)}	33 441	38 344
Cash flow d'exploitation	4 185	5 159
Cash flow libre *	3 278	4 050
Acquisitions d'immobilisations	2 788	1 658
Données par action		
Nombre moyen d'actions en circulation (en millions d'unités)	2 860	2 954
Bénéfice de base par action	2.06	1.68
Capitalisation boursière	297 641	296 342

* 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
	2020	2019	2020	2019
	en USD	en USD	en EUR	en EUR
Chiffre d'affaires	42 608	45 512	38 669	40 243
Résultat opérationnel courant récurrent *	7 409	7 782	6 724	6 881
Résultat opérationnel courant *	7 216	7 067	6 549	6 248
Bénéfice de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)	6 092	4 978	5 529	4 401
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère ^(a)	46 359	51 457	41 344	45 223
Bénéfice de base par action	2.13	1.68	1.94	1.49
Capitalisation boursière	312 533	303 925	278 724	267 104

* 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 2020

En millions de CHF		Janvier–Juin 2020	Janvier–Juin 2019
	Notes		
Chiffre d'affaires	3	41 152	45 456
Autres produits		151	158
Coût des produits vendus		(21 139)	(22 768)
Frais de distribution		(3 899)	(4 241)
Frais de commercialisation et d'administration		(8 375)	(10 032)
Frais de recherche et développement		(734)	(800)
Autres revenus opérationnels courants	5	73	89
Autres charges opérationnelles courantes	5	(259)	(804)
Résultat opérationnel courant	3	6 970	7 058
Autres revenus opérationnels	5	1 656	142
Autres charges opérationnelles	5	(793)	(466)
Résultat opérationnel		7 833	6 734
Produits financiers		73	110
Charges financières		(520)	(614)
Bénéfice avant impôts, sociétés associées et coentreprises		7 386	6 230
Impôts		(1 998)	(1 711)
Revenus provenant des sociétés associées et des coentreprises	6	640	600
Bénéfice de la période		6 028	5 119
attribuable aux intérêts non contrôlants		145	147
attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)		5 883	4 972
En % du chiffre d'affaires			
Résultat opérationnel courant		16,9%	15,5%
Bénéfice de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)		14,3%	10,9%
Bénéfice par action (en CHF)			
Bénéfice de base par action		2.06	1.68
Bénéfice dilué par action		2.05	1.68

Etat du résultat global consolidé pour la période du 1er janvier au 30 juin 2020

En millions de CHF		Janvier-Juin 2020	Janvier-Juin 2019
	Notes		
Bénéfice de la période comptabilisé au compte de résultat		6 028	5 119
Ecarts de conversion, nets d'impôts		(1 144)	(560)
Ajustements à la juste valeur et reclassifications des couvertures de flux de trésorerie, nets d'impôts		(113)	(47)
Part des autres éléments du résultat global des sociétés associées et des coentreprises		(43)	20
Eléments qui sont ou peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat		(1 300)	(587)
Réévaluations du passif/(de l'actif) net au titre des régimes à prestations définies, nettes d'impôts	12.4	(374)	(203)
Ajustements à la juste valeur des instruments de capitaux propres, nets d'impôts		14	—
Part des autres éléments du résultat global des sociétés associées et des coentreprises		(6)	(14)
Eléments qui ne seront jamais reclassés au compte de résultat		(366)	(217)
Autres éléments du résultat global de la période		(1 666)	(804)
Total du résultat global de la période		4 362	4 315
attribuable aux intérêts non contrôlants		99	196
attribuable aux actionnaires de la société mère		4 263	4 119

Bilan consolidé au 30 juin 2020

En millions de CHF		30 juin 2020	31 décembre 2019
	Notes		
Actif			
Actifs courants			
Liquidités et équivalents de liquidités		3 467	7 469
Placements à court terme		1 812	2 794
Stocks		10 454	9 343
Clients et autres débiteurs		10 565	11 766
Comptes de régularisation actifs		798	498
Dérivés actifs		259	254
Actifs d'impôt exigible		573	768
Actifs destinés à être cédés	2	233	2 771
Total des actifs courants		28 161	35 663
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles		26 735	28 762
Goodwill		28 013	28 896
Immobilisations incorporelles		18 522	17 824
Participations dans les sociétés associées et les coentreprises		12 649	11 505
Immobilisations financières		2 591	2 611
Préfinancement des régimes de prévoyance		419	510
Actifs d'impôt exigible		—	55
Impôts différés actifs		2 113	2 114
Total des actifs non courants		91 042	92 277
Total de l'actif		119 203	127 940

En millions de CHF		30 juin 2020	31 décembre 2019
	Notes		
Passif			
Fonds étrangers courants			
Dettes financières		12 266	14 032
Fournisseurs et autres créanciers		16 767	18 803
Comptes de régularisation passifs		4 380	4 492
Provisions		614	802
Dérivés passifs		644	420
Dettes fiscales exigibles		2 994	2 673
Passifs directement liés à des actifs destinés à être cédés	2	81	393
Total des fonds étrangers courants		37 746	41 615
Fonds étrangers non courants			
Dettes financières		26 127	23 132
Engagements envers le personnel		6 126	6 151
Provisions		1 016	1 162
Impôts différés passifs		2 779	2 589
Autres créanciers		390	429
Total des fonds étrangers non courants		36 438	33 463
Total des fonds étrangers		74 184	75 078
Capitaux propres			
Capital-actions	8	298	298
Propres actions		(13 644)	(9 752)
Ecart de conversion		(22 626)	(21 526)
Autres réserves		(288)	(45)
Bénéfices accumulés		80 410	83 060
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère		44 150	52 035
Intérêts non contrôlants		869	827
Total des capitaux propres		45 019	52 862
Total du passif		119 203	127 940

Tableau des flux de trésorerie consolidés pour la période du 1er janvier au 30 juin 2020

En millions de CHF		Janvier–Juin 2020	Janvier–Juin 2019
	Notes		
Activités d'exploitation			
Résultat opérationnel	7	7 833	6 734
Amortissement		1 708	1 864
Perte de valeur		493	333
Résultat net sur cessions d'activités		(1 482)	95
Autres charges et produits non monétaires		35	(12)
Cash flow avant variations des actifs et passifs d'exploitation	7	8 587	9 014
Diminution/(augmentation) du fonds de roulement		(2 339)	(2 510)
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation		(418)	(40)
Trésorerie générée par les activités d'exploitation		5 830	6 464
Intérêts payés		(466)	(514)
Intérêts encaissés		60	88
Impôts payés		(1 288)	(1 497)
Dividendes et intérêts reçus des sociétés associées et des coentreprises		49	618
Cash flow d'exploitation		4 185	5 159
Activités d'investissement			
Investissements en immobilisations corporelles		(875)	(1 079)
Investissements en immobilisations incorporelles		(101)	(222)
Acquisitions d'activités	2	(1 586)	(52)
Cessions d'activités	2	3 764	21
Investissements (nets des désinvestissements) dans les sociétés associées et les coentreprises		(208)	(569)
Entrées (nettes des sorties) de fonds liées aux placements des activités de trésorerie		933	5 375
Autres activités d'investissement		69	192
Cash flow d'investissement		1 996	3 666
Activités de financement			
Dividende payé aux actionnaires de la société mère	8	(7 700)	(7 230)
Dividendes payés aux intérêts non contrôlants		(60)	(195)
Acquisitions (nettes des cessions) d'intérêts non contrôlants		3	5
Achat (net de vente) de propres actions		(4 232)	(4 149)
Entrées de fonds liées aux emprunts et autres dettes financières non courantes		4 742	16
Sorties de fonds liées aux emprunts et autres dettes financières non courantes		(1 949)	(1 156)
Entrées/(sorties) de fonds liées aux dettes financières courantes		(823)	3 937
Cash flow de financement		(10 019)	(8 772)
Ecarts de conversion		(164)	(89)
Augmentation/(diminution) des liquidités et équivalents de liquidités		(4 002)	(36)
Liquidités et équivalents de liquidités au début de l'exercice		7 469	4 640
Liquidités et équivalents de liquidités à la fin de la période		3 467	4 604

Etat des mouvements des capitaux propres consolidés pour la période du 1er janvier au 30 juin 2020

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 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
Capitaux propres au 1er janvier 2020	298	(9 752)	(21 526)	(45)	83 060	52 035	827	52 862
Bénéfice de la période	—	—	—	—	5 883	5 883	145	6 028
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	(1 100)	(158)	(362)	(1 620)	(46)	(1 666)
Total du résultat global de la période	—	—	(1 100)	(158)	5 521	4 263	99	4 362
Dividendes	—	—	—	—	(7 700)	(7 700)	(60)	(7 760)
Mouvement des propres actions	—	(4 239)	—	—	(1)	(4 240)	—	(4 240)
Plans d'intéressement du personnel au capital	—	347	—	—	(275)	72	(3)	69
Variation des intérêts non contrôlants	—	—	—	—	(7)	(7)	6	(1)
Total des transactions avec les actionnaires	—	(3 892)	—	—	(7 983)	(11 875)	(57)	(11 932)
Autres mouvements	—	—	—	(85)	(188)	(273)	—	(273)
Capitaux propres au 30 juin 2020	298	(13 644)	(22 626)	(288)	80 410	44 150	869	45 019

(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 2020. Ils ont été établis conformément à l'International Accounting Standard IAS 34 – Information financière intermédiaire et doivent être consultés conjointement avec les Comptes consolidés 2019.

Les conventions et principes comptables sont les mêmes que ceux qui ont été appliqués dans les Comptes consolidés 2019 (tels que décrits en Note 1 et présentés sur fond gris dans les notes correspondantes), à l'exception des changements apportés aux normes comptables et à 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 2019 de l'exercice se terminant le 31 décembre 2019, à l'exception de l'impact de la pandémie de COVID-19 (voir Note 12).

Changement dans la présentation – analyses par secteur

Suite à un changement apporté à la structure commerciale ayant pris effet le 1er janvier 2020, Nestlé Waters est passée d'une activité gérée au niveau mondial à une activité gérée au niveau régional, et ses résultats sont donc rapportés au niveau de la Zone EMENA, de la Zone AMS et de la Zone AOA. Ce changement impacte le résultat opérationnel courant récurrent et le résultat opérationnel courant des montants de la rubrique Non alloué.

Les comparatifs 2019 ont été ajustés (voir Note 3).

Changements dans les normes comptables

En mai 2020, l'International Accounting Standards Board (IASB) a publié les Allègements de loyers liés à la COVID-19 (modifications d'IFRS 16), qui fournissent un expédient pratique consistant à ne pas évaluer si un allègement de loyer correspond à une modification du contrat de location. Le Groupe a appliqué ces modifications dans les présents Comptes semestriels résumés (voir Note 12). Cela n'a eu aucune répercussion sur les chiffres comparatifs de la période précédente.

D'autres normes ont été modifiées en divers points avec effet au 1er janvier 2020, sans effet significatif sur les Comptes consolidés du Groupe. Ces changements incluent notamment la Définition d'une entreprise (modifications d'IFRS 3), la Définition du terme «significatif» (modifications d'IAS 1 et d'IAS 8) et la Réforme des taux d'intérêt de référence (modifications d'IFRS 9, d'IAS 39 et d'IFRS 7).

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

2.1 Modification du périmètre de consolidation

Acquisitions

Une acquisition significative a été réalisée durant le premier semestre 2020:

- Zenpep, Amérique du Nord – produits de santé nutritionnelle (Nutrition et Health Science) – 100%, mai.

Aucune autre acquisition significative n'a été réalisée durant le premier semestre 2020 et durant la même période de l'année précédente.

Les sorties de trésorerie enregistrées au cours du premier semestre 2020 sont principalement liées à l'acquisition de Zenpep et celles du premier semestre 2019 concernaient principalement des acquisitions non significatives.

Cessions

Une cession significative a été réalisée durant le premier semestre 2020:

- Activité de glaces aux Etats-Unis, Amérique du nord – glaces (Produits laitiers et Glaces) – 100%, fin janvier.

L'activité de charcuterie Herta a été cédée au premier semestre 2020 parmi d'autres cessions non significatives. Aucune cession significative n'a été réalisée durant la même période de l'année précédente.

Les entrées de trésorerie du premier semestre 2020 sont principalement liées à la cession de l'activité de glaces aux Etats-Unis et à d'autres cessions non significatives. Celles de la même période en 2019 sont dues 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				
			2020	2019
	Zenpep	Autres	Total	Total
Immobilisations corporelles	—	30	30	—
Immobilisations incorporelles ^(a)	1 152	69	1 221	16
Stocks et autres actifs	38	56	94	1
Dettes financières	—	(1)	(1)	—
Engagements envers le personnel, impôts différés et provisions	—	(13)	(13)	—
Autres passifs	(6)	(29)	(35)	—
Juste valeur des actifs nets identifiables	1 184	112	1 296	17

(a) Correspond principalement aux droits de propriété intellectuelle, aux listes des clients, aux marques déposées et dénominations commerciales, dont CHF 0,9 milliard (2019: CHF 0,01 milliard) d'immobilisations incorporelles à durée d'utilité finie et CHF 0,3 milliard (2019: CHF zéro) 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

	Zenpep	Autres	2020 Total	2019 Total
Juste valeur de la contrepartie transférée	1 300	307	1 607	38
Juste valeur des actifs nets identifiables	(1 184)	(112)	(1 296)	(17)
Goodwill	116	195	311	21

En millions de CHF

	Zenpep	Autres	2020 Total	2019 Total
Juste valeur de la contrepartie transférée	1 300	307	1 607	38
Liquidités et équivalents de liquidités acquis	—	(4)	(4)	—
A payer lors d'exercices ultérieurs	(38)	(5)	(43)	(8)
Paiements résultant d'acquisitions d'années antérieures	—	26	26	22
Flux de fonds résultant des acquisitions	1 262	324	1 586	52

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

Zenpep

Le 11 mai 2020, Nestlé a acquis les activités Zenpep de traitement médical des maladies gastro-intestinales d'Allergan. Cette opération élargit l'activité de Nutrition Médicale de Nestlé Health Science et complète son portefeuille de produits thérapeutiques. *Zenpep*, vendu aux Etats-Unis, est un médicament destiné aux personnes qui ne digèrent pas correctement les aliments car leur pancréas ne produit pas suffisamment d'enzymes pour fractionner les lipides, les protéines et les glucides. Le goodwill résultant de cette acquisition comprend des éléments tels que la part de marché et le potentiel de croissance dans les domaines des pathologies digestives via l'actuelle activité de Nutrition Médicale de Nestlé Health Science. Il devrait être fiscalement déductible.

Le chiffre d'affaires et le bénéfice de l'activité Zenpep inclus dans les Comptes semestriels résumés 2020 s'élèvent respectivement à CHF 41 millions et CHF 3 millions. Le chiffre d'affaires total et le bénéfice du Groupe pour la période se seraient établis respectivement à CHF 41 254 millions et CHF 6039 millions si l'acquisition avait été effective le 1er janvier 2020.

Coûts connexes aux acquisitions

Les coûts connexes aux acquisitions ont été comptabilisés au compte de résultat à la rubrique Autres charges opérationnelles (voir Note 4.2) pour un montant de CHF 13 millions (2019: CHF 7 millions).

Acquisition postérieure au 30 juin 2020

Début juillet, le Groupe a finalisé l'acquisition non significative d'une participation majoritaire dans Vital Proteins, marque américaine de collagène et plateforme de style de vie et de bien-être proposant des suppléments, des boissons et des produits alimentaires.

2.3 Cessions d'activités

Le gain sur cessions d'activités du premier semestre 2020 est principalement lié à la cession de l'activité de glaces aux Etats-Unis (faisant partie du secteur opérationnel de la Zone AMS) et à la cession de l'activité de charcuterie Herta (incluse dans «Autres»).

En millions de CHF	Janvier–Juin 2020			Janvier–Juin 2019
	Glaces Etats-Unis	Autres	Total	Total
Immobilisations corporelles	453	259	712	76
Goodwill et immobilisations incorporelles	1 673	141	1 814	16
Liquidités, équivalents de liquidités et placements à court terme	1	45	46	9
Stocks	189	56	245	8
Autres actifs	41	121	162	101
Passifs financiers	(36)	(16)	(52)	(20)
Impôts différés passifs	(85)	(29)	(114)	(2)
Autres passifs	—	(257)	(257)	(52)
Actifs nets cédés ou amortis après leur classification comme destinés à être cédés	2 236	320	2 556	136
Autres éléments cumulés du résultat global, nets, reclassés au compte de résultat	612	77	689	—
Profit/(pertes) sur les cessions, nets des coûts de cession et amortissement d'actifs destinés à être cédés	1 072	410	1 482	(95)
Total de la contrepartie des cessions, net des coûts de cession	3 920	807	4 727	41
Liquidités et équivalents de liquidités cédés	(1)	(45)	(46)	—
Coûts de cessions non encore payés	14	5	19	22
Prêt octroyé à Froneri	(582)	—	(582)	—
Part dans la société associée Herta	—	(273)	(273)	—
Contrepartie à encaisser	—	(81)	(81)	(46)
Encaissement de la contrepartie à encaisser résultant de cessions d'années antérieures	—	—	—	4
Entrée de fonds sur les cessions, nette des coûts de cession	3 351	413	3 764	21

La perte sur cessions d'activités du premier semestre 2020 et celle de la période comparative étaient constituées de cessions non significatives.

2.4 Actifs destinés à être cédés

Il n'y a aucun actif significatif destiné à être cédé ni aucun passif significatif directement associé aux actifs destinés à être cédés au 30 juin 2020.

Au 31 décembre 2019, les actifs destinés à être cédés et les passifs directement associés aux actifs destinés à être cédés étaient principalement composés de l'activité de glaces aux Etats-Unis et de l'activité de charcuterie Herta. Les deux activités ont été cédées au cours du premier semestre 2020 (voir Note 2.3).

En millions de CHF	30 juin 2020	31 décembre 2019		
	Total	Glaces Etats-Unis	Autres	Total
Immobilisations corporelles	168	442	301	743
Goodwill et immobilisations incorporelles	36	1 670	—	1 670
Stocks	7	162	33	195
Impôts différés	—	—	12	12
Autres actifs	22	36	115	151
Actifs destinés à être cédés	233	2 310	461	2 771
Passifs financiers	(1)	(21)	(17)	(38)
Impôts différés	(6)	(100)	(26)	(126)
Engagements envers le personnel et provisions	(1)	—	(42)	(42)
Autres passifs	(73)	(11)	(176)	(187)
Passifs directement liés à des actifs destinés à être cédés	(81)	(132)	(261)	(393)
Actifs nets destinés à être cédés	152	2 178	200	2 378

3. Analyse sectorielle

3.1 Secteurs opérationnels Revenus et résultats

En millions de CHF

Janvier–Juin
2020

	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	10 029	1 840	1 764	(76)	(18)	(51)	(425)
Zone AMS	16 674	3 150	3 129	(21)	(10)	1	(616)
Zone AOA	10 062	2 282	2 234	(48)	(28)	(18)	(355)
Autres activités (d)	4 387	976	976	—	1	1	(254)
Non alloué (e)	—	(1 092)	(1 133)	(41)	(19)	1	(58)
Total	41 152	7 156	6 970	(186)	(74)	(66)	(1 708)

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	10 572	1 891	1 790	(101)	(12)	(94)	(438)
Zone AMS	18 059	3 309	2 800	(509)	(214)	(183)	(659)
Zone AOA	10 994	2 518	2 439	(79)	(32)	(12)	(391)
Autres activités (d)	5 831	1 144	1 140	(4)	19	(9)	(266)
Non alloué (e)	—	(1 089)	(1 111)	(22)	—	(8)	(110)
Total	45 456	7 773	7 058	(715)	(239)	(306)	(1 864)

* Chiffres 2019 ajustés suite à un changement apporté à la structure commerciale, 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 et également Nestlé Skin Health en 2019 (jusqu'à début octobre 2019).

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

Autres informations

En millions de CHF	Janvier–Juin 2020		Janvier–Juin 2019 *	
	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 EMENA	—	—	(52)	—
Zone AMS	(30)	—	(25)	(9)
Zone AOA	—	—	(8)	—
Autres activités (a)	(389)	—	—	—
Non alloué (b)	—	—	—	—
Total	(419)	—	(85)	(9)

* Chiffres 2019 ajustés suite à un changement apporté à la structure commerciale, voir Note 1 Principes comptables, Changements dans la présentation – analyse par secteur.

(a) Principalement Nespresso, Nestlé Health Science et également Nestlé Skin Health en 2019 (jusqu'à début octobre 2019).

(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
2020

	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	10 740	2 456	2 420	(36)	(4)	(6)
Eaux	3 229	272	244	(28)	(13)	(4)
Produits laitiers et Glaces	5 392	1 231	1 214	(17)	(8)	(4)
Nutrition et Health Science	6 010	1 401	1 392	(9)	—	(2)
Plats préparés et produits pour cuisiner	5 827	1 071	1 056	(15)	(3)	(41)
Confiserie	2 973	280	226	(54)	(28)	(12)
Produits pour animaux de compagnie	6 981	1 537	1 551	14	1	2
Non alloué ^(c)	—	(1 092)	(1 133)	(41)	(19)	1
Total	41 152	7 156	6 970	(186)	(74)	(66)

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	455	312	(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)	—	(1 089)	(1 111)	(22)	—	(8)
Total	45 456	7 773	7 058	(715)	(239)	(306)

* Chiffres 2019 ajustés suite à un changement apporté à la structure commerciale, 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 2020		Janvier–Juin 2019 *	
	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	(383)	—	(18)	—
Eaux	—	—	(13)	—
Produits laitiers et Glaces	—	—	(10)	(5)
Nutrition et Health Science	(6)	—	—	—
Plats préparés et produits pour cuisiner	(30)	—	(10)	(4)
Confiserie	—	—	(28)	—
Produits pour animaux de compagnie	—	—	—	—
Non alloué ^(a)	—	—	(6)	—
Total	(419)	—	(85)	(9)

* Chiffres 2019 ajustés suite à un changement apporté à la structure commerciale, voir Note 1 Principes comptables, Changements dans la présentation – analyse par secteur.

(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 2020	Janvier–Juin 2019
EMENA	12 085	13 143
France	2 045	2 203
Royaume-Uni	1 328	1 392
Allemagne	1 193	1 314
Russie	762	786
Italie	722	847
Espagne	690	759
Suisse	541	568
Autres marchés EMENA	4 804	5 274
AMS	18 355	20 459
États-Unis	12 753	13 932
Brésil	1 344	1 751
Mexique	1 248	1 441
Canada	959	995
Autres marchés AMS	2 051	2 340
AOA	10 712	11 854
Région Chine	2 718	3 430
Philippines	1 446	1 321
Inde	790	821
Japon	728	848
Indonésie	667	664
Autres marchés AOA	4 363	4 770
Total chiffre d'affaires	41 152	45 456
dont marchés développés	23 987	26 121
dont marchés émergents	17 165	19 335

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

En millions de CHF	Janvier–Juin 2020	Janvier–Juin 2019
Résultat opérationnel courant récurrent ^(a)	7 156	7 773
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s	(186)	(715)
Résultat opérationnel courant	6 970	7 058
Pertes de valeur du goodwill et immobilisations incorporelles non commercialisées	(419)	(85)
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s net(te)s excepté pertes de valeur du goodwill et immobilisations incorporelles non commercialisées	1 282	(239)
Résultat opérationnel	7 833	6 734
Produits/(charges) financiers(ères) net(te)s	(447)	(504)
Bénéfice avant impôts, sociétés associées et coentreprises	7 386	6 230

(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 2020	Janvier–Juin 2019
Autres revenus opérationnels courants	73	89
Frais de restructuration	(66)	(306)
Pertes de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles ^(a)	(74)	(248)
Litiges et contrats déficitaires	(105)	(171)
Diverses charges opérationnelles courantes	(14)	(79)
Autres charges opérationnelles courantes ^(b)	(259)	(804)
Total autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s	(186)	(715)

(a) Hors immobilisations incorporelles non commercialisées.

(b) Janvier–Juin 2019: comprenaient des charges exceptionnelles de CHF 395 millions liées à la décision du Groupe, au deuxième trimestre 2019, de se désengager de son réseau de livraison directe au magasin (LDM) aux Etats-Unis pour les Pizzas surgelées et les Glaces. Ces charges incluaient 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.

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

En millions de CHF	Notes	Janvier–Juin 2020	Janvier–Juin 2019
Gains sur cessions d'activités	2	1 609	73
Divers revenus opérationnels		47	69
Autres revenus opérationnels		1 656	142
Pertes sur cessions d'activités	2	(127)	(168)
Pertes de valeur du goodwill et immobilisations incorporelles non commercialisées ^(a)		(419)	(85)
Diverses charges opérationnelles		(247)	(213)
Autres charges opérationnelles		(793)	(466)
Total autres revenus/(charges) opérationnel(le)s net(te)s		863	(324)

(a) Dont CHF 6 millions (janvier-juin 2019: zéro) d'immobilisations incorporelles non commercialisées.

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 2020	Janvier–Juin 2019
Bénéfice de la période	6 028	5 119
Revenus provenant des sociétés associées et des coentreprises	(640)	(600)
Impôts	1 998	1 711
Produits financiers	(73)	(110)
Charges financières	520	614
Résultat opérationnel	7 833	6 734
Amortissement des immobilisations corporelles	1 571	1 757
Pertes de valeur des immobilisations corporelles	74	239
Pertes de valeur du goodwill	413	85
Amortissement des immobilisations incorporelles	137	107
Pertes de valeur des immobilisations incorporelles	6	9
Résultat net sur cessions d'activités	(1 482)	95
Résultat net sur cessions d'actifs	(27)	19
Actifs et passifs financiers non monétaires	(1)	(86)
Plans d'intéressement du personnel au capital	61	63
Autres	2	(8)
Charges et produits non monétaires	754	2 280
Cash flow avant changements des actifs et passifs d'exploitation	8 587	9 014

8. Capitaux propres

8.1 Capital-actions

Le capital-actions a été modifié en 2019 à la suite du programme de rachat d'actions lancé en juillet 2017 et achevé fin décembre 2019. L'annulation de 87 000 000 actions a été approuvée lors de l'Assemblée générale ordinaire du 11 avril 2019, faisant passer le capital-actions de CHF 306 millions à CHF 298 millions.

Au 30 juin 2020, 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.

En lien avec le programme de rachat d'actions mentionné ci-dessus, l'Assemblée générale ordinaire du 23 avril 2020 a approuvé une nouvelle réduction du capital-actions de 95 000 000 actions, ramenant ainsi sa valeur de CHF 298 millions à CHF 288 millions. Ce nouveau capital-actions a été inscrit au registre du commerce le 1er juillet 2020.

Lancé en janvier 2020, un programme de rachat d'actions à hauteur de CHF 20 milliards, qui devrait se terminer fin décembre 2022, était toujours en cours à fin juin 2020. Il est tributaire des conditions du marché et des opportunités stratégiques.

8.2 Dividende

Le dividende relatif à l'exercice 2019 a été payé le 29 avril 2020, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée générale du 23 avril 2020. Les actionnaires ont approuvé le dividende proposé de CHF 2.70 par action, représentant un dividende total de CHF 7700 millions.

9. Juste valeur des instruments financiers

9.1 Hiérarchie de la juste valeur

En millions de CHF	30 juin 2020	31 décembre 2019
Dérivés actifs	33	135
Emprunts et fonds obligataires	1 774	573
Instruments de capitaux propres et fonds en actions	243	211
Autres actifs financiers	12	3
Dérivés passifs	(92)	(22)
Prix cotés sur des marchés actifs (Niveau 1)	1 970	900
Dérivés actifs	226	119
Emprunts et fonds obligataires	512	488
Instruments de capitaux propres et fonds en actions	203	248
Autres actifs financiers	697	720
Dérivés passifs	(552)	(398)
Techniques d'évaluation basées sur des données observables sur les marchés (Niveau 2)	1 086	1 177
Techniques d'évaluation basées sur des paramètres non observables (Niveau 3)	104	91
Total des instruments financiers évalués à la juste valeur	3 160	2 168

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 2020, ainsi que durant la période comparative.

9.2 Valeur comptable et juste valeur

Au 30 juin 2020, la valeur comptable des emprunts émis est de CHF 25,4 milliards (31 décembre 2019: CHF 22,5 milliards), comparée à une juste valeur de CHF 27,6 milliards (31 décembre 2019: CHF 23,9 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
2020

Emetteur		Valeur nominale en millions	Coupon	Taux d'intérêt effectif	Année d'émission et d'échéance	Commentaires	Montant
Nouvelles émissions							
Nestlé Finance International Ltd., Luxembourg	EUR	650	0,00%	0,05%	2020–2024		690
	EUR	1 000	1,13%	1,27%	2020–2026		1 055
	EUR	850	0,13%	0,25%	2020–2027		896
	EUR	1 000	1,50%	1,63%	2020–2030		1 052
	EUR	1 000	0,38%	0,56%	2020–2032		1 042
Total des nouvelles émissions							4 735
Remboursements							
Nestlé Finance International Ltd., Luxembourg	EUR	500	1,25%	1,30%	2013–2020		(532)
Nestlé Holdings, Inc., Etats-Unis	AUD	250	4,25%	4,43%	2014–2020	(a)	(218)
	USD	650	2,13%	2,27%	2014–2020		(628)
	NOK	1 000	2,75%	2,85%	2014–2020	(a)	(162)
Total des remboursements							(1 540)

(a) Fait l'objet d'instruments dérivés qui créent des dettes dans la monnaie de l'émetteur.

11. Tests de perte de valeur

11.1 UGT identifiées pour des tests de perte de valeur du goodwill

Le Groupe a procédé à une revue des unités génératrices de trésorerie (UGT) identifiées pour les tests de perte de valeur du goodwill afin de les réaligner avec la manière dont la Direction assure le suivi du goodwill et gère les opérations. Cette démarche fait suite d'une part au changement apporté à la structure commerciale et aux secteurs opérationnels liés à Nestlé Waters, décrit à la Note 1, qui a été annoncé à la mi-octobre 2019 et est entré en vigueur le 1er janvier 2020, et d'autre part aux changements similaires effectués au niveau des précédentes Activités gérées sur un plan mondial (GMB – Globally Managed Businesses) au cours des dernières années.

Suite à cette revue, les UGT sont généralement définies, avec effet au 1er janvier 2020, au niveau de la catégorie de produits par Zone, ou au niveau de l'activité gérée sur un plan mondial si les produits sont gérés globalement. Le nombre d'UGT identifiées pour les tests de perte de valeur du goodwill a baissé de plus de 50 à environ 35.

La valeur recouvrable de ces UGT est habituellement déterminée à partir de leur juste valeur nette de coûts de cession, mais parfois sur la base de leur valeur d'utilité. La juste valeur nette de coûts de cession correspond aux flux de trésorerie futurs attendus actualisés à un taux de rendement après impôts approprié, qui serait utilisé par un participant du marché.

11.2 Pertes de valeur durant la période

Des pertes de valeur de CHF 419 millions liées à des pertes de valeur non significatives de goodwill et d'immobilisation incorporelles non commercialisées (essentiellement dans les Autres activités) ont été comptabilisées, résultant principalement de révisions des flux de trésorerie attendus suite à la prise en compte de l'impact de la pandémie de COVID-19 (voir Note 12.2). Des pertes de valeur de CHF 74 millions liées aux immobilisations corporelles ont été comptabilisées pendant le premier semestre 2020 (voir Notes 3 et 5.1) en raison des efforts continus de rationalisation des installations de production déployés par le Groupe.

Pendant la période correspondante de 2019, les pertes de valeur étaient essentiellement liées aux immobilisations corporelles, en particulier aux équipements qui n'étaient plus nécessaires suite au désengagement du réseau de livraison directe au magasin (LDM) aux Etats-Unis pour les Pizzas surgelées et les Glaces.

12. Impacts de la COVID-19

Le 11 mars 2020, l'Organisation mondiale de la Santé a décrété l'état de pandémie mondiale concernant la maladie liée au nouveau coronavirus («COVID-19»). Les gouvernements dans le monde entier ont pris des mesures de santé publique et des mesures sociales pour ralentir la transmission du virus. Celles-ci incluent des mesures de distanciation physique et sociale (annulation d'événements et restrictions des rassemblements de masse, consignes de rester à la maison ou de travailler depuis la maison, fermeture d'écoles) et des mesures concernant les déplacements (restrictions significatives des voyages domestiques et internationaux, mise en quarantaine ou isolement des voyageurs à l'arrivée). Ces mesures ont eu un impact significatif sur certaines activités (en particulier le tourisme, le commerce de détail et la restauration), provoquant ainsi un déclin et des incertitudes économiques.

Le Groupe a évalué les conséquences de la pandémie de COVID-19 dans ses Comptes semestriels, en considérant en particulier les impacts sur les principaux jugements et les estimations significatives telles que détaillés à la page 73 des Comptes consolidés du Groupe Nestlé 2019. Le Groupe continuera de surveiller ces domaines à risque accru quant à des changements importants.

12.1 Liquidités et financement

Le Groupe a disposé de suffisamment de liquidités et de facilités de crédit confirmées pour faire face à toutes les obligations financières à court terme. Différentes mesures ont été prises pour s'assurer des liquidités supplémentaires, notamment l'émission d'eurobonds en avril et en mai 2020 pour un total d'EUR 4,5 milliards, la prolongation des échéances de la dette et la réduction de la part des billets de trésorerie. Le ratio dette à long terme sur dette nette a augmenté de 62% en juin 2019 à 78% en juin 2020.

Les risques de contrepartie et de change continuent d'être gérés activement conformément à la politique de gestion du risque régulière du Groupe, telle que décrite dans les pages 129 à 136 des rapports financiers du Groupe Nestlé 2019.

12.2 Pertes de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles et corporelles

Les tests de perte de valeur ont été menés en utilisant les flux de trésorerie prévisionnels qui prennent en compte les impacts prévisibles des mesures liées à la COVID-19 ainsi que les prévisions économiques. Cela concerne en particulier des scénarios dans lesquels la consommation hors foyer et la consommation à emporter ne renouent pas durablement avec les niveaux d'avant la pandémie et pour lesquelles les autorités réimposent périodiquement des mesures de distanciation physique et sociale. Ceci impacte particulièrement nos activités dans les canaux hors foyer.

La révision de ces prévisions s'est traduite par la comptabilisation d'une perte de valeur liée au goodwill à la rubrique Autres charges opérationnelles (voir Notes 3, 5.2 et 11.2).

12.3 Fonds de roulement et chaîne d'approvisionnement

Le fonds de roulement s'est inscrit en hausse par rapport à décembre 2019 suite à l'augmentation des stocks de matières premières et de matériaux d'emballage afin d'assurer la continuité de la production et des ventes malgré d'éventuelles perturbations. Les créances commerciales et les fournisseurs s'inscrivent à des niveaux inférieurs à ceux de décembre 2019 en raison de facteurs saisonniers.

Les soldes des créances clients sont revus avec attention et les changements de solvabilité, y compris ceux liés à la COVID-19, sont pris en compte dans l'évaluation du risque de crédit et des pertes de crédit attendues. Les prévisions relatives aux effets économiques attendus de la pandémie ont été prises en considération. A la fin juin 2020, ceux-ci ont surtout touché les clients dans le canal hors foyer, où les conséquences des mesures de santé publique et des mesures sociales ont été particulièrement lourdes. L'augmentation des provisions pour créances douteuses d'un montant de CHF 30 millions qui s'en est suivie a été reflétée dans la rubrique Clients et autres débiteurs.

12.4 Avantages postérieurs à l'emploi

Les avantages postérieurs à l'emploi nets ont subi une perte de CHF 374 millions (nette d'impôts de CHF 94 millions) en lien avec la réévaluation des régimes à prestations définies du fait d'une augmentation de CHF 295 millions de la valeur des actifs qui a été plus que gommée par une hausse de CHF 763 millions des engagements des régimes à prestations définies étant donné des taux d'actualisation plus bas en moyenne au sein du Groupe.

12.5 Impact sur le résultat opérationnel

En raison des effets omniprésents de la COVID-19, il est impossible d'identifier et de quantifier précisément tous les impacts sur le résultat opérationnel du Groupe.

Les principaux coûts additionnels en liaison avec la COVID-19 affectant les résultats sont estimés à CHF 290 millions, comme suit:

En millions de CHF

Types de coûts	Montant approximatif
Primes salariales et bonus aux employés de première ligne, coûts de sécurité (gants, masques, nettoyage et désinfection, dépistage), repas, indemnités et avantages	230
Donations aux gouvernements et institutions de charité	60
Stocks invendables et autres charges additionnelles	40
Assistance liée à la COVID-19 et suspension de loyers ^(a)	(40)
Coûts additionnels	290
Allocation approximative par fonction:	
Coût des produits vendus	110
Frais de distribution	10
Frais de commercialisation et d'administration	90
Autres charges opérationnelles	80
Coûts additionnels	290

(a) Le Groupe a comptabilisé des réductions de coûts temporaires de CHF 34 millions eu égard aux politiques de relance économique mises en œuvre unilatéralement par les gouvernements et applicables à toutes sociétés, ainsi que CHF 6 millions de suspension de loyer en lien avec la COVID-19 (voir Note 1) de la part de bailleurs.

D'autre part, le Groupe a absorbé pour environ CHF 100 millions de salaires relatifs aux effectifs à l'arrêt ainsi que des charges d'amortissement se montant à environ CHF 20 millions en liaison avec les boutiques et autres installations/sites fermés du fait des mesures de santé publique et mesures sociales ordonnées par les gouvernements.

Les mesures en lien avec la COVID-19 ont également conduit à des réductions de frais de voyages, de formation et de réunions, parmi d'autres. Par ailleurs, plusieurs marchés n'ont pas été en mesure d'implémenter leurs activités marketing dans les points de ventes durant les périodes de confinement liées à la COVID-19.

13. Événements postérieurs à la clôture

Au 29 juillet 2020, à l'exception de l'inscription de la réduction du capital-actions mentionnée à la Note 8.1, 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 2020	Décembre 2019	Juin 2019	Janvier–Juin 2020	Janvier–Juin 2019
		Cours de clôture			Cours moyens pondérés	
1 Dollar US	USD	0.952	0.969	0.975	0.966	0.999
1 Euro	EUR	1.068	1.086	1.109	1.064	1.130
100 Yuan Renminbi chinois	CNY	13.472	13.911	14.202	13.729	14.720
100 Reais brésiliens	BRL	17.502	24.042	25.235	19.710	25.994
100 Pesos philippins	PHP	1.910	1.912	1.903	1.908	1.916
1 Livre Sterling	GBP	1.169	1.272	1.236	1.215	1.294
100 Pesos mexicains	MXN	4.122	5.124	5.082	4.509	5.214
1 Dollar canadien	CAD	0.696	0.743	0.745	0.706	0.750
100 Yens japonais	JPY	0.885	0.892	0.905	0.893	0.909
1 Dollar australien	AUD	0.653	0.679	0.684	0.633	0.706
100 Roubles russes	RUB	1.356	1.563	1.544	1.385	1.535

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

21 octobre 2020

Annonce du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2020

18 février 2021

Résultats annuels 2020

15 avril 2021

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

© 2020, 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.