



Nestlé Good food, Good life

Rapport semestriel
Janvier–Juin 2025



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 normes comptables IFRS (ci-après «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 mettons en œuvre notre stratégie visant à améliorer notre performance et notre transformation pour l'avenir de manière accélérée. Nous favorisons la croissance de nos catégories et augmentons nos parts de marché grâce à une meilleure exécution et à des investissements accrus, financés par une efficacité accrue et constante.

Ces actions portent déjà leurs fruits, avec une croissance généralisée et une solide rentabilité au cours du premier semestre. Là où nous investissons pour stimuler la croissance des catégories, la progression est quatre fois plus rapide que celle du Groupe, et nos six choix d'investissement (nos «big bets») ont généré un chiffre d'affaires de plus de 200 millions de CHF, durant le premier semestre. En parallèle, nous nous occupons de nos 18 principales unités commerciales sous-performantes, pour lesquelles l'écart de croissance cumulé, par rapport au marché, s'est réduit d'un tiers. Nous prenons également des mesures décisives pour renforcer nos activités en Grande Chine et recentrer nos activités dans le domaine des vitamines, des minéraux et des compléments sur les marques haut de gamme les plus performantes.

Nous avons maintenu nos prévisions pour 2025, tout en reconnaissant l'augmentation des risques et des incertitudes macroéconomiques. Nous restons persuadés que nos actions en faveur de la performance et de la transformation nous permettront de réaliser nos ambitions de croissance et de profit à moyen terme.

Résultats du Groupe

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires total publié a diminué de 1,8% à 44,2 milliards de CHF. Ce chiffre inclut un impact négatif de 4,7% lié aux taux de change, compte tenu de l'appréciation significative du franc suisse au cours de la période. La croissance organique a atteint 2,9%. La contribution de l'effet prix atteint 2,7%, en raison de notre ajustement des prix pour faire face à l'inflation du coût des intrants dans les catégories liées au café et au cacao. La croissance interne réelle a été de 0,2%, reflétant la demande plus modérée des consommateurs et l'impact à court terme de l'adaptation des consommateurs et des clients aux hausses de prix.

Par catégorie, la confiserie et le café ont été les plus grands contributeurs de la croissance organique, grâce à un effet prix de respectivement 10,6% et 6,0%. Dans ces deux catégories, nous privilégions une approche de tarification avisée pour faire face à la hausse des coûts des intrants, lorsque cela est possible, tout en maintenant notre présence auprès des consommateurs à moyen terme. Pour ce qui est du café, les effets d'élasticité ont été limités. La croissance interne réelle a été légèrement positive et est restée stable au cours des deux trimestres. Dans la confiserie, les effets d'élasticité à court terme ont été davantage prononcés que dans le café, ce qui est conforme aux tendances historiques. En dehors de la confiserie et du café, la croissance organique a été plus modeste, portée par les produits pour animaux de compagnie et les eaux, tandis que la croissance des produits culinaires a été négative, s'inscrivant dans un contexte de recul de la catégorie.

Par région, la croissance organique des marchés développés a atteint 1,8%, grâce à une croissance interne réelle de 1,0% et à un effet prix de 0,8%. Dans les marchés émergents, la croissance organique a atteint 4,5%, avec un effet prix de 5,6% et une croissance interne réelle de -1,1%.

Par canaux de ventes, la croissance organique dans le commerce de détail s'est établie à 2,6%. Dans le canal hors domicile, la croissance organique a atteint 5,8%. Les ventes en ligne ont augmenté de 12,3%, atteignant 20,2% du chiffre d'affaires total du Groupe.

Bénéfice brut et résultat opérationnel

Le bénéfice brut a été de 20,6 milliards de CHF. La marge brute a diminué de 60 points de base pour atteindre 46,6%, principalement en raison de l'impact de la hausse des prix du café et du cacao sur le coût des produits vendus, qui n'a pas été totalement compensé par les augmentations de prix.

Les coûts de distribution, exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires, s'élèvent à 8,3%, enregistrant une légère baisse par rapport à 8,4 % l'année précédente. Les frais de commercialisation et d'administration, exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires, ont augmenté de 50 points de base, atteignant 20,4%. Cette évolution est liée à une augmentation des dépenses de publicité et de marketing en pourcentage du chiffre d'affaires, qui ont augmenté de 50 points de base pour atteindre 8,6%, alors que nous continuons à accroître nos investissements pour soutenir la croissance. Les dépenses administratives, en pourcentage du chiffre d'affaires, sont restées stables à 11,8%. Les frais de recherche et développement, exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires, ont été légèrement inférieurs par rapport à l'année précédente, à 1,8%.

Le résultat opérationnel courant récurrent (UTOP) s'élève à 7,3 milliards de CHF, soit une baisse de 7,1%. La marge opérationnelle courante récurrente (marge UTOP) a atteint 16,5%, soit une diminution de 90 points de base sur base publiée, soit 80 points de base à taux de change constants.

Les coûts de restructuration et les autres éléments commerciaux nets se sont élevés à 0,4 milliard de CHF au premier semestre de cette année et de l'année précédente. Le résultat opérationnel courant récurrent a diminué de 6,9% à 6,9 milliards de CHF. La marge opérationnelle courante récurrente a atteint 15,6%, soit une diminution de 80 points de base sur base publiée.

Charges financières nettes et impôt sur le bénéfice

Les charges financières nettes ont augmenté, passant de 744 millions de CHF à 759 millions de CHF, reflétant un niveau d'endettement net moyen plus élevé. Le coût moyen de la dette nette a été de 2,5%, contre 2,6% au premier semestre 2024.

Le taux d'imposition publié du Groupe s'est élevé à 26,4%, contre 25,0% l'année précédente. L'augmentation est due à des charges fiscales exceptionnelles déclarées en 2025. Le taux d'imposition récurrent a été de 22,0%.

Bénéfice net et bénéfice par action

Le bénéfice net s'inscrit en baisse de 10,3% à 5,1 milliards de CHF. Le bénéfice de base par action a diminué de 9,0% pour s'établir à CHF 1.97, sous l'effet d'un bénéfice net inférieur, partiellement compensé par l'impact du programme de rachat d'actions, qui s'est achevé en décembre 2024.

Cash flow

Les liquidités générées par les activités s'inscrivent en baisse à 6,2 milliards de CHF contre 8,1 milliards de CHF au premier semestre 2024. Le cash flow libre s'est élevé à 2,3 milliards de CHF, contre 4,0 milliards de CHF au cours de la même période de l'année précédente, la diminution étant principalement due à la baisse de l'EBITDA (Résultats avant intérêts, impôts et amortissement) et à une incidence négative des mouvements de fonds de roulement, partiellement contrebalancée par une baisse des dépenses d'investissement.

Dette nette

La dette nette s'élevait à 60,0 milliards de CHF au 30 juin 2025, contre 56,0 milliards de CHF au 31 décembre 2024 et 59,5 milliards de CHF au 30 juin 2024. L'augmentation reflète dans une large mesure les sorties de fonds pour le versement du dividende de 7,8 milliards de CHF, partiellement compensées par un avantage lié aux variations des taux de change.

Acquisition d'intérêts ne donnant pas le contrôle et de coentreprises

Au cours du premier semestre, nous avons augmenté notre participation dans deux entreprises à la suite d'acquisitions antérieures. En Chine, nous avons acquis toutes les participations minoritaires restantes de la société de confiserie Hsu Fu Chi, et au sein de Nestlé Health Science, nous avons encore augmenté notre participation majoritaire dans Orgain, un leader de la nutrition à base végétale, pour lequel nous détenons une option dans le cadre de la structure d'acquisition initiale. En Corée du Sud, nous avons pris le contrôle de notre activité Purina à partir de la structure de coentreprise existante et l'avons intégrée à Nestlé Corée du Sud.

Prévisions pour 2025

Les prévisions pour 2025 sont maintenues, tout en prenant en compte des vents contraires plus importants. La croissance organique du chiffre d'affaires devrait s'améliorer par rapport à 2024 et se raffermir au cours de l'année, tandis que nous continuerons de mettre en œuvre nos plans pour stimuler la croissance. La marge UTOP devrait atteindre 16,0% voire davantage grâce à nos investissements pour stimuler

la croissance. Ce chiffre tient compte de l'impact négatif des tarifs douaniers et des taux de change actuels. Malgré les risques accrus liés aux incertitudes macroéconomiques et aux comportements des consommateurs, nous restons déterminés à investir à moyen terme.

Aperçu des secteurs opérationnels

Zone Amériques (AMS)

Chiffre d'affaires	CHF 17,0 milliards
Croissance organique	+2,1%
Croissance interne réelle	-0,5%
Marge opérationnelle courante récurrente	20,2%
Marge opérationnelle courante récurrente	-120 points de base
Marge opérationnelle courante	19,3%
Marge opérationnelle courante	-150 points de base

La Zone Amériques a bien résisté malgré un environnement macroéconomique difficile et une confiance fragile des consommateurs. La croissance a été généralisée dans tous les marchés clés, et la performance a été solide dans les canaux hors domicile et des ventes en ligne. En Amérique du Nord, la croissance organique et la croissance interne réelle ont toutes deux été positives au premier et au deuxième trimestres, avec une tendance à l'amélioration des parts de marché dans les aliments surgelés et les crèmes à café. En Amérique latine, la croissance a été tirée par les prix, avec des augmentations à deux chiffres pour le café et la confiserie, partiellement contrebalancées par une croissance interne réelle négative.

Résumé des performances sectorielles

- La croissance organique s'est établie à 2,1%, avec une croissance interne réelle de -0,5% et un effet prix de 2,7%.
- Le chiffre d'affaires publié s'inscrit en baisse de 4,9% à 17,0 milliards de CHF, en tenant compte de l'impact des variations des taux de change à hauteur de -6,9%.
- En Amérique du Nord, la croissance organique s'est élevée à 0,3%, avec une croissance interne réelle de 0,6% et un effet prix de -0,3%. En Amérique latine, la croissance organique a été de 5,5%, avec une croissance interne réelle de -2,7% et un effet prix de 8,3%.
- Par marché, la croissance a été menée par le Brésil, ainsi que par l'Argentine et le Venezuela (tous deux avec une forte croissance interne réelle), partiellement compensée par les régions d'Amérique centrale et des Caraïbes.
- Des gains de parts de marché ont été réalisés dans le café en portion et soluble en Amérique du Nord et dans les boissons prêtes à boire en Amérique latine. L'évolution

des parts de marché dans les produits surgelés et les crèmes à café a poursuivi son amélioration.

- La marge UTOP a diminué de 120 points de base pour atteindre 20,2% en raison de la hausse du coût des intrants, de l'augmentation des investissements en faveur des consommateurs, des taux de change défavorables et des tarifs douaniers qui ont compensé l'effet prix et les gains d'efficacité.

Principaux facteurs de croissance organique du chiffre d'affaires par catégories de produits

- Les boissons (y compris le café et les crèmes à café) ont enregistré une croissance généralisée à un chiffre élevé, avec un effet prix conséquent et une croissance interne réelle positive. *Nescafé* a été le principal moteur, reflétant sa forte proposition de valeur, en particulier auprès des consommateurs sous pression, ainsi qu'une bonne exécution commerciale.
- La confiserie a connu une croissance à deux chiffres, grâce à *Tollhouse* aux Etats-Unis (croissance interne réelle et effet prix à deux chiffres) et *Garoto* au Brésil (effet prix à deux chiffres, croissance interne réelle négative), et grâce à l'expansion des produits de «chocobakery».
- Nestlé Professional a enregistré une croissance moyenne à un chiffre, avec des contributions positives dans la plupart des segments, en particulier en Amérique latine.
- Dans la catégorie des produits pour animaux de compagnie, la croissance a été positive, soutenue par une solide performance des produits pour chats, contrebalancée par une tendance plus faible qui a affecté le chiffre d'affaires des marques grand public de produits pour chiens et des snacks.
- Les produits surgelés ont reculé à un rythme plus lent, les parts de marché de *Stouffer's* et de *DiGiorno* s'étant améliorées.
- La nutrition infantile a enregistré une croissance négative, avec une baisse du chiffre d'affaires de *Gerber* et *Nido*.

Zone Asie, Océanie et Afrique (AOA)

Chiffre d'affaires	CHF 10,4 milliards
Croissance organique	+2,4%
Croissance interne réelle	-0,3%
Marge opérationnelle courante récurrente	21,5%
Marge opérationnelle courante récurrente	-80 points de base
Marge opérationnelle courante	20,7%
Marge opérationnelle courante	-130 points de base

Dans la Zone AOA, la croissance a été généralisée dans l'ensemble des marchés, à l'exception de la Grande Chine. La plupart des régions ont enregistré une croissance organique positive, les contributions les plus fortes provenant de l'Afrique centrale et de l'Afrique de l'Ouest, des Philippines et de l'Asie du Sud. En Grande Chine, le chiffre d'affaires a baissé au deuxième trimestre, en raison de notre décision d'ajuster notre modèle d'affaires pour mieux stimuler la demande des consommateurs. Par catégories, la croissance la plus forte a été enregistrée par la confiserie, emmenée par la croissance interne réelle et des gains de parts de marché tout en réalisant des ajustements de prix. La croissance a également été forte dans les domaines stratégiques que sont le café prêt à boire et à emporter, et les produits pour animaux de compagnie dans les marchés émergents.

Résumé des performances sectorielles

- La croissance organique s'est établie à 2,4%, avec une croissance interne réelle de -0,3% et un effet prix de 2,6%.
- Le chiffre d'affaires publié a diminué de 1,4% à 10,4 milliards de CHF, affecté par les variations des taux de change qui ont réduit le chiffre d'affaires de 3,6%.
- En Grande Chine, la croissance organique a été de -4,2%, avec une croissance interne réelle de -1,5% et un effet prix de -2,7%.
- Dans la Zone AOA hors Grande Chine, la croissance organique a été de 4,3%, avec une croissance interne réelle de 0,1% et un effet prix de 4,2%.
- Les principales évolutions des parts de marché se sont traduites par des gains dans la confiserie, les produits pour animaux de compagnie et les boissons à base de malt et de cacao, et des pertes dans le café, la nutrition infantile et les produits culinaires.
- La marge UTOP a diminué de 80 points de base pour atteindre 21,5%, principalement en raison de l'impact sur le coût des produits vendus de la hausse des prix dans les catégories du café et de la confiserie.

Principaux facteurs de croissance organique du chiffre d'affaires par catégories de produits

- La confiserie a affiché un taux de croissance élevé à un chiffre, grâce à une croissance interne réelle à deux chiffres pour *KitKat* et *Milo* dans toutes les régions.
- Le café a affiché une croissance faible à un chiffre, tirée par les prix. Le plus grand contributeur de croissance a été *Nescafé*.
- Les produits culinaires ont enregistré une croissance faible à un chiffre, alimentée par une forte dynamique du chiffre d'affaires de *Maggi* emmenée par les aides culinaires et les nouilles.
- Nestlé Professional a réalisé une croissance moyenne à un chiffre, dans l'ensemble des régions et catégories, sous l'impulsion des produits à base de café, et des offres de boissons ainsi que de la confiserie.
- La nutrition infantile et les produits laitiers ont enregistré une croissance faible à un chiffre, portée par *NAN* et *Milo* dans la plupart des régions.
- Les produits pour animaux de compagnie ont enregistré une croissance négative, avec une forte croissance dans les marchés émergents, plus que contrebalancée par la faiblesse des catégories dans les marchés développés.

Zone Europe (EUR)

Chiffre d'affaires	CHF 8,5 milliards
Croissance organique	+3,5%
Croissance interne réelle	-0,2%
Marge opérationnelle courante récurrente	17,2%
Marge opérationnelle courante récurrente	-160 points de base
Marge opérationnelle courante	16,6%
Marge opérationnelle courante	-30 points de base

Dans la Zone Europe, la croissance a continué à être portée par les prix, reflétant l'environnement inflationniste pour le café et la confiserie. Malgré l'augmentation des prix au cours du semestre, la croissance interne réelle est devenue positive au deuxième trimestre, après avoir enregistré une baisse au premier trimestre, grâce à une amélioration de la catégorie du café et à une croissance interne réelle positive des produits pour animaux de compagnie. Pour la Zone, la croissance a été positive dans la plupart des catégories et des marchés, avec des gains de parts de marché pour les produits pour animaux de compagnie et le café soluble.

Résumé des performances sectorielles

- La croissance organique s’est établie à 3,5%, avec une croissance interne réelle de –0,2% et un effet prix de 3,7%.
- Le chiffre d’affaires publié a augmenté de 1,5% pour atteindre 8,5 milliards de CHF, en tenant compte de l’impact de –2,2% des variations des taux de change.
- Dans l’ensemble de la Zone, la croissance a été tirée par la Türkiye, la péninsule ibérique, les pays nordiques et la France.
- Des gains de parts de marché ont été réalisés dans les catégories des produits pour animaux de compagnie et du café soluble, et des pertes ont été enregistrées dans celles de la confiserie et des produits culinaires.
- La marge UTOP a diminué de 160 points de base pour atteindre 17,2%, en raison de l’impact de l’inflation sur le coût des produits vendus dans les catégories du café et de la confiserie, et de l’augmentation des dépenses de marketing.

Principaux facteurs de croissance organique du chiffre d’affaires par catégories de produits

- Le café a enregistré une croissance moyenne à un chiffre. La croissance interne réelle a enregistré une baisse moyenne à un chiffre au premier trimestre, mais s’est redressée et est restée stable au deuxième trimestre, bien que l’effet prix se soit intensifié pour atteindre des niveaux à deux chiffres. La croissance organique a été tirée par le café soluble, soutenue par une très forte croissance du café prêt à boire.
- La confiserie a enregistré une croissance moyenne à un chiffre, *KitKat* et *Dessert* étant les principaux moteurs de croissance. L’effet prix a atteint deux chiffres, tandis que la croissance interne réelle a connu une baisse moyenne à un chiffre.
- Les produits pour animaux de compagnie ont enregistré une croissance faible à un chiffre, emmenée par *Felix*, *Purina ProPlan* et *Purina ONE*. La croissance a été stimulée par la croissance interne réelle et a été généralisée dans l’ensemble des marchés.
- Le chiffre d’affaires de Nestlé Professional a enregistré une croissance élevée à un chiffre, sous l’impulsion des offres de boissons.
- La nutrition infantile a enregistré une croissance stable, reflétant les tendances modérées de la catégorie, *NAN* contribuant positivement à la croissance.
- Les produits culinaires ont vu leur chiffre d’affaires diminuer, sous l’effet d’un environnement concurrentiel et d’une clientèle exigeante sur certains marchés.

Nestlé Health Science

Chiffre d’affaires	CHF 3,2 milliards
Croissance organique	+ 3,4%
Croissance interne réelle	+ 3,3%
Marge opérationnelle courante récurrente	15,6%
Marge opérationnelle courante récurrente	+ 220 points de base
Marge opérationnelle courante	15,4%
Marge opérationnelle courante	+ 600 points de base

La croissance organique s’est ralentie pour Nestlé Health Science, après une performance mitigée dans l’ensemble des segments d’activité. Dans le secteur des vitamines, minéraux et compléments, la croissance a été affectée par l’abandon de certaines activités sous marque de distributeur et par la performance plus faible de nos marques grand public, en particulier *Puritan’s Pride*. En ce qui concerne la nutrition active, *Orgain* a connu une forte dynamique de croissance. Pour ce qui est de la nutrition médicale, les produits pédiatriques ont généré une croissance solide.

Résumé des performances sectorielles

- La croissance organique s’est établie à 3,4%, avec une croissance interne réelle de 3,3% et un effet prix de 0,1%.
- Le chiffre d’affaires publié a diminué de 0,4% pour atteindre 3,2 milliards de CHF, en tenant compte d’un impact négatif de 3,7% des variations des taux de change.
- La part de marché est restée stable dans les secteurs des vitamines, minéraux et compléments et de la nutrition médicale, avec des pertes dans la nutrition active.
- La marge UTOP a augmenté de 220 points de base pour atteindre 15,6%, grâce à des effets positifs du mix.

Principaux facteurs de croissance organique du chiffre d’affaires

- Par régions, l’Amérique du Nord a fait état d’une croissance faible à un chiffre, tandis que l’Europe et les autres régions ont réalisé une croissance moyenne à un chiffre.
- La catégorie vitamines, minéraux et compléments a enregistré une croissance faible à un chiffre, la dynamique des ventes des marques haut de gamme, en particulier *Pure Encapsulations* et *Solgar*, ayant été partiellement contrebalancée par le déclin des marques grand public et des marques de valeur, ainsi que par l’abandon de certaines activités sous marque de distributeur.
- La nutrition active a fait état d’une croissance faible à un chiffre. La solide dynamique d’*Orgain* a été partiellement contrebalancée par une performance plus faible de *Vital Proteins*.

- La nutrition médicale a enregistré une croissance élevée à un chiffre, grâce à l'amélioration des ventes de produits de soins pédiatriques, y compris une forte croissance à deux chiffres de la gamme de produits contre les allergies et de *Compleat*.

Nespresso

Chiffre d'affaires	CHF 3,2 milliards
Croissance organique	+5,8%
Croissance interne réelle	+2,0%
Marge opérationnelle courante récurrente	21,9%
Marge opérationnelle courante récurrente	+40 points de base
Marge opérationnelle courante	21,1%
Marge opérationnelle courante	-20 points de base

Nespresso a enregistré une croissance solide grâce à l'accélération de l'effet prix sur l'ensemble des produits, des canaux et des régions, ainsi qu'à une croissance interne réelle positive. Les campagnes réussies des marques, l'innovation et les bonnes performances des lancements d'éditions limitées ont soutenu la croissance. *Vertuo* a de nouveau enregistré une solide performance, en particulier en Amérique du Nord, tandis que l'environnement en Europe occidentale reste compétitif.

Résumé des performances sectorielles

- La croissance organique s'est établie à 5,8%, avec une croissance interne réelle de 2,0% et un effet prix de 3,8%.
- Le chiffre d'affaires publié a augmenté de 2,4% pour atteindre 3,2 milliards de CHF, en tenant compte de l'impact négatif de 3,7% des variations des taux de change.
- La part de marché a continué de croître grâce au dynamisme de l'Amérique du Nord et de l'Asie, avec une forte croissance résultant d'une croissance interne réelle soutenue par l'innovation. L'Europe occidentale reste peu dynamique, avec une croissance positive dans de nombreux marchés, mais une pression concurrentielle toujours forte.
- La marge UTOP s'inscrit en hausse de 40 points de base pour atteindre 21,9%, grâce à l'effet de décalage temporel de l'effet prix par rapport aux hausses du coût des intrants, car les augmentations de prix du café sont appliquées avec un certain retard en raison de la longueur de la chaîne d'approvisionnement.

Principaux facteurs de croissance organique du chiffre d'affaires

- Par régions, l'Amérique du Nord enregistre une progression à deux chiffres de son chiffre d'affaires. En Europe, la croissance a été pratiquement stable.
- Par systèmes, la croissance a été soutenue par *Vertuo*, avec une forte croissance des ventes et une dynamique positive dans presque toutes les régions. Les ventes pour les canaux hors domicile ont progressé d'un taux moyen à un chiffre, grâce au secteur de l'hôtellerie, de la restauration et du service traiteurs (HoReCa) et à des placements de machines pertinents.

Nestlé Waters & Premium Beverages (NW&PB)

Chiffre d'affaires	CHF 1,8 milliard
Croissance organique	+4,7%
Croissance interne réelle	+2,3%
Marge opérationnelle courante récurrente	9,3%
Marge opérationnelle courante récurrente	0 point de base
Marge opérationnelle courante	7,2%
Marge opérationnelle courante	-210 points de base

La croissance a été généralisée dans l'ensemble des marchés et s'est renforcée au deuxième trimestre. Cette évolution est principalement attribuable aux principales plateformes de croissance *Maison Perrier* et *Sanpellegrino*, ainsi qu'à la solidité des ventes dans les circuits hors domicile. Nous progressons en ce qui concerne l'évaluation stratégique de l'activité.

Résumé des performances sectorielles

- La croissance organique s'est établie à 4,7%, avec une croissance interne réelle de 2,3% et un effet prix de 2,4%.
- Le chiffre d'affaires publié a augmenté de 0,6% pour atteindre 1,8 milliard de CHF, en tenant compte de l'impact négatif de 4,0% des variations des taux de change.
- La part de marché a avancé de manière favorable, grâce à la forte progression de *S.Pellegrino*.
- La marge UTOP est restée stable à 9,3%, les économies réalisées sur les coûts opérationnels ayant été compensées par des investissements accrus dans notre plateforme de croissance pour les boissons haut de gamme.

Principaux facteurs de croissance organique du chiffre d'affaires

- Par régions, l'Europe du Sud et la Zone AOA ont affiché une croissance élevée à un chiffre, la Zone Amériques a enregistré une croissance moyenne à un chiffre tandis que l'Europe du Nord a connu une croissance faible à un chiffre.
- La croissance a été forte pour les boissons haut de gamme, soutenue par l'expansion géographique de *Maison Perrier* et le lancement de nouvelles innovations parmi les gammes *Sanpellegrino*, *Ciao* et *Zero*.
- En ce qui concerne les eaux, nous avons enregistré une croissance solide de *S.Pellegrino* et *Acqua Panna*, avec une performance plus faible de *Perrier* en raison de l'impact continu des contraintes d'approvisionnement.

Performance par catégories

En millions de CHF

	Total Groupe	Boissons liquides et en poudre	Eaux	Produits laitiers et Glaces	Nutrition et Health Science	Plats préparés et aides culinaires	Confiserie	Produits pour animaux de compagnie
Chiffre d'affaires H1-2025	44 228	12 308	1 611	4 830	7 237	5 051	3 962	9 229
Chiffre d'affaires H1-2024	45 045	12 041	1 621	5 189	7 637	5 260	3 845	9 452
Croissance interne réelle (RIG)	0,2%	0,6%	0,9%	0,2%	-0,8%	-1,1%	-2,1%	1,8%
Effet prix	2,7%	5,8%	2,8%	0,9%	0,8%	0,2%	10,6%	-0,5%
Croissance organique	2,9%	6,4%	3,7%	1,1%	0,0%	-0,9%	8,5%	1,3%
UTOP H1-2025	7 287	2 350	156	1 078	1 500	935	436	2 037
UTOP H1-2024	7 841	2 529	145	1 202	1 492	1 003	548	2 086
Marge UTOP H1-2025	16,5%	19,1%	9,7%	22,3%	20,7%	18,5%	11,0%	22,1%
Marge UTOP H1-2024	17,4%	21,0%	8,9%	23,2%	19,5%	19,1%	14,3%	22,1%

Les boissons liquides et en poudre ont été le plus grand contributeur à la croissance de la catégorie, avec une croissance organique de 6,4%. Cette croissance a été portée par les prix, alors que nous avons mené des actions pour faire face à la hausse du coût des intrants dans la catégorie café. La croissance interne réelle est restée positive.

En ce qui concerne la confiserie, la croissance organique de 8,5% a été tirée par les prix et stimulée par *KitKat*, ainsi que par la poursuite de la dynamique des produits de «chocobakery». La croissance interne réelle a été négative, reflétant une certaine élasticité, à court de terme, de la réponse aux augmentations de prix.

Les produits pour animaux de compagnie ont réalisé une croissance organique de 1,3%, reflétant un ralentissement général de la croissance de la catégorie. La croissance a été stimulée par nos marques milliardaires, notamment *Purina Pro Plan*, *Felix*, *Purina ONE* et *Tidy Cats*. Nos marques scientifiques très haut de gamme continuent d'afficher une forte dynamique.

La croissance organique des eaux a atteint 3,7%, grâce à la forte croissance de la gamme *Maison Perrier*.

Les produits laitiers et les glaces ont enregistré une croissance de 1,1%, portée par les marques de produits culinaires laitiers *Nestlé* et *La Lechera*, le chiffre d'affaires de crèmes à café ayant atteint des niveaux positifs au 2^{ème} trimestre.

La nutrition et Health Science ont enregistré une croissance stable. Dans ce contexte, Nestlé Health Science a réalisé une croissance faible à un chiffre. La nutrition infantile a enregistré une croissance négative, la forte croissance de *NAN* ayant été plus que contrebalancée par une baisse du chiffre d'affaires de *Gerber*.

Les plats préparés et les aides culinaires ont enregistré une croissance légèrement négative. Cette évolution est due aux produits surgelés en Amérique du Nord, dont la croissance s'est améliorée mais reste négative, partiellement contrebalancée par la croissance des produits culinaires non réfrigérés, en particulier *Maggi*.



Paul Bulcke
Président
du Conseil d'administration



Laurent Freixe
Administrateur délégué

Chiffres clés (consolidés)

Chiffres clés en CHF

En millions (sauf pour les données par action)	Janvier-juin 2025	Janvier-juin 2024
Résultats		
Chiffre d'affaires	44 228	45 045
Résultat opérationnel courant récurrent *	7 287	7 841
en % du chiffre d'affaires	16,5%	17,4%
Résultat opérationnel courant *	6 885	7 398
en % du chiffre d'affaires	15,6%	16,4%
Bénéfice de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)	5 065	5 644
en % du chiffre d'affaires	11,5%	12,5%
Bilan et tableau des flux de trésorerie		
Total des capitaux propres ^(a)	29 047	33 542
Dette financière nette ^{*/(a)}	60 019	59 526
Cash flow d'exploitation	4 872	6 970
Cash flow libre *	2 307	3 978
Acquisitions d'immobilisations	2 168	2 789
Données par action		
Nombre moyen d'actions en circulation (en millions d'unités)	2 573	2 609
Bénéfice de base par action	1.97	2.16
Capitalisation boursière	202 831	238 156

Principaux chiffres clés en USD et EUR (données illustratives)

Compte de résultat et flux de trésorerie convertis au cours de change moyen; bilan converti au cours de change de fin juin

En millions (sauf pour les données par action)	Janvier-juin 2025	Janvier-juin 2024	Janvier-juin 2025	Janvier-juin 2024
	en USD	en USD	en EUR	en EUR
Chiffre d'affaires	51 244	50 651	46 976	46 853
Résultat opérationnel courant récurrent *	8 442	8 817	7 739	8 156
Résultat opérationnel courant *	7 978	8 319	7 313	7 695
Bénéfice de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)	5 868	6 346	5 379	5 870
Total des capitaux propres ^(a)	36 402	37 290	31 013	34 858
Bénéfice de base par action	2.28	2.43	2.09	2.25
Capitalisation boursière	254 190	264 765	216 562	247 502

* Certains indicateurs de performance financière ne sont pas définis par les normes comptables 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 2025

En millions de CHF		Janvier-juin 2025	Janvier-juin 2024
	Notes		
Chiffre d'affaires	3	44 228	45 045
Autres produits		182	186
Coût des produits vendus		(23 609)	(23 790)
Frais de distribution		(3 685)	(3 789)
Frais de commercialisation et d'administration		(9 043)	(8 981)
Frais de recherche et développement		(786)	(830)
Autres revenus opérationnels courants	5	73	57
Autres charges opérationnelles courantes	5	(475)	(500)
Résultat opérationnel courant	3	6 885	7 398
Autres revenus opérationnels	5	183	222
Autres charges opérationnelles	5	(244)	(169)
Résultat opérationnel		6 824	7 451
Produits financiers		170	181
Charges financières		(929)	(925)
Bénéfice avant impôts, entreprises associées et coentreprises		6 065	6 707
Impôts		(1 602)	(1 677)
Revenus provenant des entreprises associées et des coentreprises	6	704	745
Bénéfice de la période		5 167	5 775
attribuable aux intérêts ne donnant pas le contrôle		102	131
attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)		5 065	5 644
En % du chiffre d'affaires			
Résultat opérationnel courant		15,6%	16,4%
Bénéfice de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)		11,5%	12,5%
Bénéfice par action (en CHF)			
Bénéfice de base par action		1.97	2.16
Bénéfice dilué par action		1.97	2.16

Etat du résultat global consolidé pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025

En millions de CHF	Janvier-juin 2025	Janvier-juin 2024
Bénéfice de la période comptabilisé au compte de résultat	5 167	5 775
Ecarts de conversion, nets d'impôts	(3 132)	1 673
Variations de réserves de couverture de flux de trésorerie et des réserves de coûts de couverture, nettes d'impôts	(335)	199
Part des autres éléments du résultat global des entreprises associées et des coentreprises	(272)	58
Éléments qui sont ou peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat	(3 739)	1 930
Réévaluations du passif/(de l'actif) net au titre des régimes à prestations définies, nettes d'impôts	(131)	67
Ajustements à la juste valeur des instruments de capitaux propres, nets d'impôts	32	(5)
Part des autres éléments du résultat global des entreprises associées et des coentreprises	(64)	17
Éléments qui ne seront jamais reclassés au compte de résultat	(163)	79
Autres éléments du résultat global de la période	(3 902)	2 009
Total du résultat global de la période	1 265	7 784
attribuable aux intérêts ne donnant pas le contrôle	76	141
attribuable aux actionnaires de la société mère	1 189	7 643

Bilan consolidé au 30 juin 2025

En millions de CHF	30 juin 2025	31 décembre 2024
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 652	5 556
Placements à court terme	863	2 315
Stocks	14 434	13 260
Clients et autres débiteurs	10 654	11 251
Acomptes payés	846	543
Dérivés actifs	347	792
Actifs d'impôt exigible	1 340	1 334
Actifs destinés à être cédés	296	137
Total des actifs courants	33 432	35 188
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	31 821	33 706
Goodwill	27 863	30 595
Immobilisations incorporelles	17 272	19 245
Participations dans les entreprises associées et les coentreprises	13 572	14 326
Immobilisations financières	3 564	3 650
Dérivés actifs	316	84
Préfinancement des régimes de prévoyance et droits à remboursement	1 292	1 475
Impôts différés actifs	991	995
Total des actifs non courants	96 691	104 076
Total de l'actif	130 123	139 264

En millions de CHF		30 juin 2025	31 décembre 2024
	Notes		
Passif et capitaux propres			
Passif courant			
Dettes financières		18 616	11 863
Dérivés passifs		649	408
Fournisseurs et autres créanciers		19 141	21 807
Charges à payer		5 230	5 466
Provisions		798	865
Dettes fiscales exigibles		2 364	2 435
Passifs directement liés à des actifs destinés à être cédés		26	19
Total du passif courant		46 824	42 863
Passif non courant			
Dettes financières		46 988	51 697
Dérivés passifs		112	307
Engagements envers le personnel		2 370	2 629
Provisions		1 035	1 086
Impôts différés passifs		3 416	3 767
Autres créanciers		331	222
Total du passif non courant		54 252	59 708
Total du passif		101 076	102 571
Capitaux propres			
Capital-actions	8	258	262
Actions propres		(333)	(4 283)
Ecart de conversion		(29 895)	(26 788)
Autres réserves		(584)	363
Bénéfices accumulés		59 380	66 363
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère		28 826	35 917
Participations ne donnant pas le contrôle		221	776
Total des capitaux propres		29 047	36 693
Total du passif et des capitaux propres		130 123	139 264

Tableau des flux de trésorerie consolidés pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025

En millions de CHF		Janvier-juin 2025	Janvier-juin 2024
	Notes		
Activités d'exploitation			
Résultat opérationnel	7	6 824	7 451
Amortissement		1 799	1 765
Perte de valeur		88	189
Résultat net sur cessions d'activités		(11)	43
Autres charges et produits non monétaires		86	(108)
Cash flow avant variations des actifs et passifs d'exploitation	7	8 786	9 340
Diminution/(augmentation) du besoin en fonds de roulement		(2 165)	(845)
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation		(385)	(380)
Trésorerie générée par les activités d'exploitation		6 236	8 115
Intérêts payés		(861)	(747)
Intérêts et dividendes encaissés		113	145
Impôts payés		(1 361)	(1 271)
Dividendes et intérêts reçus des entreprises associées et des coentreprises		745	728
Cash flow d'exploitation		4 872	6 970
Activités d'investissement			
Investissements en immobilisations corporelles		(2 441)	(2 844)
Investissements en immobilisations incorporelles		(166)	(120)
Acquisitions d'activités, nettes de trésorerie acquise	2	(50)	(710)
Cessions d'activités, nettes de trésorerie cédée	2	(8)	—
Investissements (nets des désinvestissements) dans les sociétés associées et les coentreprises		(68)	(234)
Entrées/(sorties) de fonds liées aux placements des activités de trésorerie		1 303	(485)
Investissements (nets des désinvestissements) dans des placements à long terme		(96)	—
Autres activités d'investissement		42	(28)
Cash flow d'investissement		(1 484)	(4 421)
Activités de financement			
Dividende payé aux actionnaires de la société mère	8	(7 849)	(7 816)
Dividendes payés aux intérêts ne donnant pas le contrôle		(98)	(93)
Acquisitions de participations ne donnant pas le contrôle		(1 190)	(7)
Achat d'actions propres ^(a)		(135)	(2 592)
Entrées de fonds liées aux emprunts obligataires et aux autres dettes financières à long terme		1 780	6 869
Sorties de fonds liées aux emprunts obligataires, aux obligations locatives et aux autres dettes financières à long terme		(425)	(2 809)
Entrées/(sorties) de fonds liées aux dettes financières à court terme		4 093	3 740
Cash flow de financement		(3 824)	(2 708)
Ecarts de conversion		(470)	208
Augmentation/(diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(906)	49
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice ^(b)		5 558	4 816
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		4 652	4 865

(a) En janvier-juin 2024, correspond principalement au programme de rachat d'actions lancé en 2022, qui s'est achevé en 2024.

(b) Inclut CHF 2 millions classifiés en actifs destinés à être cédés au 31 décembre 2024.

Etat des mouvements des capitaux propres consolidés pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025

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 2024	267	(5 155)	(27 581)	(50)	68 261	35 742	645	36 387
Bénéfice de la période	—	—	—	—	5 644	5 644	131	5 775
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	1 662	257	80	1 999	10	2 009
Total du résultat global de la période	—	—	1 662	257	5 724	7 643	141	7 784
Dividendes	—	—	—	—	(7 816)	(7 816)	(93)	(7 909)
Mouvement des actions propres	—	(2 485)	—	—	(14)	(2 499)	—	(2 499)
Plans d'intéressement du personnel au capital	—	139	—	—	(55)	84	(1)	83
Variation des participations ne donnant pas le contrôle ^(a)	—	—	—	—	(157)	(157)	(4)	(161)
Réduction du capital-actions ^(b)	(5)	5 265	—	—	(5 260)	—	—	—
Total des transactions avec les actionnaires	(5)	2 919	—	—	(13 302)	(10 388)	(98)	(10 486)
Autres mouvements ^(c)	—	—	—	(166)	25	(141)	(2)	(143)
Capitaux propres au 30 juin 2024	262	(2 236)	(25 919)	41	60 708	32 856	686	33 542
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2025	262	(4 283)	(26 788)	363	66 363	35 917	776	36 693
Bénéfice de la période	—	—	—	—	5 065	5 065	102	5 167
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	(3 107)	(605)	(164)	(3 876)	(26)	(3 902)
Total du résultat global de la période	—	—	(3 107)	(605)	4 901	1 189	76	1 265
Dividendes	—	—	—	—	(7 849)	(7 849)	(98)	(7 947)
Mouvement des actions propres	—	(55)	—	—	(11)	(66)	—	(66)
Plans d'intéressement du personnel au capital	—	95	—	—	(20)	75	—	75
Variation des participations ne donnant pas le contrôle ^(a)	—	—	—	—	(58)	(58)	(533)	(591)
Réduction du capital-actions ^(b)	(4)	3 910	—	—	(3 906)	—	—	—
Total des transactions avec les actionnaires	(4)	3 950	—	—	(11 844)	(7 898)	(631)	(8 529)
Autres mouvements ^(c)	—	—	—	(342)	(40)	(382)	—	(382)
Capitaux propres au 30 juin 2025	258	(333)	(29 895)	(584)	59 380	28 826	221	29 047

(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 2.3.

(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 2025. Ils ont été établis conformément à l'International Accounting Standard IAS 34 – Information financière intermédiaire et doivent être consultés conjointement avec les Comptes consolidés 2024.

Les conventions et principes comptables sont les mêmes que ceux qui ont été appliqués dans les Comptes consolidés 2024 (tels que décrits en Note 1 et présentés sur fond gris dans les Notes correspondantes). Les principes comptables qui ne sont pas présentés dans les Comptes consolidés pour l'exercice 2024 sont présentés sur fond gris dans les Comptes Semestriels Résumés.

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 2024 de l'exercice se terminant le 31 décembre 2024.

Changements apportés à la présentation – Analyses par segment

Depuis le 1^{er} janvier 2025, le Groupe est organisé en trois Zones géographiques, suite au regroupement de la Zone Amérique du Nord et de la Zone Amérique latine pour former la Zone Amériques, et de l'intégration de la Zone Grande Chine à la Zone Asie, Océanie et Afrique. En outre, le Groupe est désormais organisé en trois activités gérées au niveau mondial (GMB – Globally Managed Businesses), Nestlé Waters & Premium Beverages devenant une GMB, de sorte qu'à partir de cette date, les secteurs opérationnels du Groupe à présenter sont les suivants:

- Zone Amériques (AMS);
- Zone Asie, Océanie et Afrique (AOA);
- Zone Europe (EUR);
- Nestlé Health Science;
- Nespresso; et
- Nestlé Waters & Premium Beverages (NW&PB).

Les autres activités commerciales et secteurs opérationnels continueront d'être regroupés et présentés sous Autres activités.

Les montants comparatifs de 2024 ont été retraités (voir Note 3).

Changements dans les normes comptables IFRS

En août 2023, l'IASB a publié «Absence de convertibilité» (modifications d'IAS 21), qui impose aux entités d'estimer le cours de change au comptant à une date d'évaluation lorsqu'une monnaie n'est pas convertible en une autre monnaie. Les modifications d'IAS 21 sont en vigueur pour les périodes de reporting débutant le 1^{er} janvier 2025 ou à une date ultérieure. L'application initiale de cette modification n'a pas eu d'impact significatif sur les Comptes Semestriels Résumés.

Modifications des normes comptables IFRS susceptibles d'affecter le Groupe après le 31 décembre 2025

En avril 2024, l'IASB a publié l'IFRS 18 Présentation et informations à fournir dans les états financiers. Cette norme définit les exigences relatives à la présentation et à la divulgation d'informations dans les états financiers. La norme IFRS 18 est en vigueur pour les périodes de reporting débutant le 1^{er} janvier 2027 ou à une date ultérieure et s'appliquera rétrospectivement. Le Groupe évalue actuellement tous les effets de cette nouvelle norme sur la présentation du compte de résultat et les notes sur les Comptes consolidés. Il est trop tôt pour évaluer les impacts que cette norme aura sur les rapports financiers.

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation des normes, interprétations ou modifications publiées mais qui ne sont pas encore entrées en vigueur.

2. Périmètre de consolidation, acquisitions d'activités et acquisitions d'intérêts ne donnant pas le contrôle

2.1 Changement du périmètre de consolidation

Acquisitions

Aucune acquisition significative n'a eu lieu durant le premier semestre 2025 ni au cours de la période comparative du premier semestre 2024.

Au cours du premier semestre 2024, parmi plusieurs autres acquisitions non significatives, le Groupe a conclu, en mars, l'acquisition de Grupo CRM, un acteur du chocolat haut de gamme au Brésil.

Les sorties de trésorerie enregistrées durant le premier semestre 2025 et la période comparative du premier semestre 2024 sont liées à des acquisitions non significatives ou au paiement résultant d'acquisitions d'années précédentes.

Cessions

Aucune cession significative n'a eu lieu durant le premier semestre 2025 ni au cours de la période comparative du premier semestre 2024.

Les entrées de trésorerie de la période du premier semestre 2025 et de la période comparative du premier semestre 2024 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	Janvier-juin 2025	Janvier-juin 2024
Stocks	3	16
Autres actifs	—	63
Immobilisations corporelles	1	80
Immobilisations incorporelles ^(a)	4	167
Dettes financières	(1)	(85)
Autres passifs	—	(37)
Impôts différés	—	(19)
Juste valeur des actifs/(passifs) nets identifiables ^(b)	7	185

(a) En 2024, correspond principalement aux droits de propriété intellectuelle, aux listes des clients, aux marques déposées et dénominations commerciales ainsi qu'aux contrats de franchise, dont CHF 43 millions d'immobilisations incorporelles à durée d'utilité finie et CHF 124 millions d'immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée.

(b) En 2025, principalement ajustements des montants provisoires des entreprises acquises au cours des 12 derniers mois.

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

En millions de CHF	Janvier-juin 2025	Janvier-juin 2024
Juste valeur de la contrepartie transférée	5	753
Juste valeur des (actifs)/passifs nets identifiables	(7)	(185)
Goodwill	(2)	568

En millions de CHF	Janvier-juin 2025	Janvier-juin 2024
Juste valeur de la contrepartie transférée	5	753
Trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	—	(29)
A payer lors d'exercices ultérieurs	—	(34)
Paiements résultant d'acquisitions d'années antérieures	45	20
Sorties de trésorerie liées aux acquisitions	50	710

En 2024, la contrepartie transférée correspond aux paiements effectués en trésorerie, une partie de la contrepartie restant exigible.

2.3 Acquisitions d'intérêts ne donnant pas le contrôle

Acquisitions et cessions d'intérêts ne donnant pas le contrôle

Le Groupe traite les transactions avec les intérêts ne donnant pas le contrôle qui n'entraînent pas de perte de contrôle, comme des transactions avec des actionnaires en leur qualité de détenteurs d'actions. En cas d'achats d'actions d'intérêts ne donnant pas le contrôle, la différence entre toute contrepartie payée et la quote-part acquise correspondante de la valeur des actifs nets de la filiale est comptabilisée en capitaux propres. Le même principe est appliqué aux cessions d'actions à des intérêts ne donnant pas le contrôle.

Au cours du premier semestre 2025, le Groupe a augmenté sa participation dans certaines filiales, principalement Hsu Fu Chi (acquisition complète des intérêts ne donnant pas le contrôle) et Orgain (acquisition partielle des intérêts ne donnant pas le contrôle), donnant lieu à une diminution des intérêts ne donnant pas le contrôle d'un montant de CHF 451 millions. Le total de la contrepartie aux intérêts ne donnant pas le contrôle, qui s'élève à CHF 1194 millions, a été versé sous forme d'espèces. Une partie de la contrepartie a été comptabilisée comme passif au cours des années précédentes, pour un montant de CHF 686 millions. L'impact négatif sur les capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère s'élève à CHF 57 millions.

Au cours du premier semestre 2024, il n'y a pas eu de transaction significative avec les intérêts ne donnant pas le contrôle.

3. Analyses sectorielles

3.1 Secteurs opérationnels

Revenus et résultats

En millions de CHF

							Janvier-juin 2025
	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 AMS	16 954	3 429	3 280	(149)	(9)	(18)	(614)
Zone AOA	10 442	2 246	2 159	(87)	(29)	(20)	(300)
Zone EUR	8 467	1 456	1 408	(48)	(20)	(48)	(386)
Nestlé Health Science	3 225	504	497	(7)	—	1	(158)
Nespresso	3 172	695	669	(26)	(13)	(7)	(141)
NW&PB	1 821	170	132	(38)	(10)	(5)	(78)
Autres activités ^(d)	147	(8)	(10)	(2)	(1)	—	(18)
Non alloué ^(e)	—	(1 205)	(1 250)	(45)	(1)	(4)	(104)
Total	44 228	7 287	6 885	(402)	(83)	(101)	(1 799)

En millions de CHF

							Janvier-juin 2024 *
	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 AMS	17 821	3 807	3 710	(97)	(13)	(55)	(577)
Zone AOA	10 591	2 366	2 334	(32)	(14)	(18)	(298)
Zone EUR	8 342	1 569	1 407	(162)	(80)	(70)	(361)
Nestlé Health Science	3 239	433	305	(128)	(20)	(13)	(159)
Nespresso	3 096	667	661	(6)	(1)	(2)	(138)
NW&PB	1 810	168	168	—	(3)	5	(74)
Autres activités ^(d)	146	(5)	(9)	(4)	(4)	—	(18)
Non alloué ^(e)	—	(1 164)	(1 178)	(14)	—	(5)	(140)
Total	45 045	7 841	7 398	(443)	(135)	(158)	(1 765)

* Les chiffres de 2024 ont été retraités suite au regroupement de la Zone Amérique du Nord et de la Zone Amérique latine pour former la Zone Amériques et à l'intégration de la Zone Grande Chine dans la Zone AOA, ainsi qu'à la conversion de Nestlé Waters & Premium Beverages en une activité gérée au niveau mondial, à partir du 1^{er} janvier 2025.

(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 2025		Janvier–juin 2024 *	
	Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles non commercialisées (c)	Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles (d)	Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles non commercialisées (c)	Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles (d)
Zone AMS	—	(1)	—	—
Zone AOA	—	—	—	—
Zone EUR	—	—	—	—
Nestlé Health Science	—	—	(13)	(39)
Nespresso	—	(4)	—	—
NW&PB	—	—	—	(2)
Autres activités (a)	—	—	—	—
Non alloué (b)	—	—	—	—
Total	—	(5)	(13)	(41)

* Les chiffres de 2024 ont été retraités suite au regroupement de la Zone Amérique du Nord et de la Zone Amérique latine pour former la Zone Amériques et à l'intégration de la Zone Grande Chine dans la Zone AOA, ainsi qu'à la conversion de Nestlé Waters & Premium Beverages en une activité gérée au niveau mondial, à partir du 1^{er} janvier 2025.

- (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
2025

	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	12 308	2 350	2 267	(83)	(26)	(27)
Eaux	1 611	156	118	(38)	(10)	(5)
Produits laitiers et Glaces	4 830	1 078	1 051	(27)	(1)	(8)
Nutrition et Health Science	7 237	1 500	1 437	(63)	(13)	(10)
Plats préparés et aides culinaires	5 051	935	892	(43)	(11)	(34)
Confiserie	3 962	436	389	(47)	(7)	(12)
Produits pour animaux de compagnie	9 229	2 037	1 981	(56)	(14)	(1)
Non alloué ^(c)	—	(1 205)	(1 250)	(45)	(1)	(4)
Total	44 228	7 287	6 885	(402)	(83)	(101)

En millions de CHF

Janvier-juin
2024 *

	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	12 041	2 529	2 433	(96)	(34)	(39)
Eaux	1 621	145	145	—	(2)	5
Produits laitiers et Glaces	5 189	1 202	1 183	(19)	2	(12)
Nutrition et Health Science	7 637	1 492	1 350	(142)	(23)	(27)
Plats préparés et aides culinaires	5 260	1 003	898	(105)	(52)	(52)
Confiserie	3 845	548	495	(53)	(14)	(22)
Produits pour animaux de compagnie	9 452	2 086	2 072	(14)	(12)	(6)
Non alloué ^(c)	—	(1 164)	(1 178)	(14)	—	(5)
Total	45 045	7 841	7 398	(443)	(135)	(158)

* Les chiffres de 2024 ont été retraités suite au regroupement de la Zone Amérique du Nord et de la Zone Amérique latine pour former la Zone Amériques et à l'intégration de la Zone Grande Chine dans la Zone AOA, ainsi qu'à la conversion de Nestlé Waters & Premium Beverages en une activité gérée au niveau mondial, à partir du 1^{er} janvier 2025.

(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 2025		Janvier–juin 2024 *	
	Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles non commercialisées ^(b)	Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles ^(c)	Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles non commercialisées ^(b)	Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles ^(c)
Boissons liquides et en poudre	—	(4)	—	—
Eaux	—	—	—	(2)
Produits laitiers et Glaces	—	—	—	—
Nutrition et Health Science	—	—	(13)	(39)
Plats préparés et aides culinaires	—	—	—	—
Confiserie	—	(1)	—	—
Produits pour animaux de compagnie	—	—	—	—
Non alloué ^(a)	—	—	—	—
Total	—	(5)	(13)	(41)

* La nouvelle organisation au 1^{er} janvier 2025 n'a pas eu d'impact sur le tableau ci-dessus.

(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 2025	Janvier-juin 2024
AMS	21 131	21 961
Etats-Unis	14 110	14 336
Brésil	2 017	2 151
Mexique	1 714	2 060
Autres marchés de la région géographique	3 290	3 414
AOA	12 134	12 245
Grande Chine	2 470	2 639
Philippines	1 343	1 326
Inde	1 019	1 033
Autres marchés de la région géographique	7 302	7 247
EUR	10 963	10 839
Royaume-Uni	1 701	1 690
France	1 659	1 725
Allemagne	951	1 016
Autres marchés de la région géographique	6 652	6 408
dont Suisse	498	509
Total chiffre d'affaires	44 228	45 045
dont marchés développés	26 047	26 196
dont marchés émergents	18 181	18 849

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

En millions de CHF	Janvier-juin 2025	Janvier-juin 2024
Résultat opérationnel courant récurrent ^(a) selon Note 3.1	7 287	7 841
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s selon Note 5.1	(402)	(443)
Résultat opérationnel courant selon Note 3.1	6 885	7 398
Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles non commercialisées	—	(13)
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s net(te)s, excepté pertes de valeur des immobilisations incorporelles non commercialisées	(61)	66
Résultat opérationnel	6 824	7 451
Produits/(charges) financiers(ères) net(te)s	(759)	(744)
Bénéfice avant impôts, entreprises associées et coentreprises	6 065	6 707

(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 2025	Janvier-juin 2024
Autres revenus opérationnels courants	73	57
Coûts de restructuration	(101)	(158)
Pertes de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles	(88)	(176)
Litiges et contrats onéreux	(209)	(79)
Diverses charges opérationnelles courantes	(77)	(87)
Autres charges opérationnelles courantes	(475)	(500)
Total autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s	(402)	(443)

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

En millions de CHF	Janvier-juin 2025	Janvier-juin 2024
Gains sur cessions d'activités	38	4
Divers revenus opérationnels ^(a)	145	218
Autres revenus opérationnels	183	222
Pertes sur cessions d'activités	(27)	(47)
Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles non commercialisées	—	(13)
Diverses charges opérationnelles	(217)	(109)
Autres charges opérationnelles	(244)	(169)
Total autres revenus/(charges) opérationnel(le)s net(te)s	(61)	53

(a) Y compris CHF 74 millions (2024: CHF 133 millions) d'ajustements liés à l'hyperinflation.

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 2025	Janvier-juin 2024
Bénéfice de la période	5 167	5 775
Revenus provenant des entreprises associées et des coentreprises	(704)	(745)
Impôts	1 602	1 677
Produits financiers	(170)	(181)
Charges financières	929	925
Résultat opérationnel	6 824	7 451
Amortissement des immobilisations corporelles	1 606	1 521
Pertes de valeur des immobilisations corporelles	83	135
Amortissement des immobilisations incorporelles	193	244
Pertes de valeur des immobilisations incorporelles	5	54
Résultat net sur cessions d'activités	(11)	43
Résultat net sur cessions d'actifs	(27)	6
Actifs et passifs financiers non monétaires	121	(49)
Plans d'intéressement du personnel au capital	66	68
Ajustements liés à l'hyperinflation	(74)	(133)
Charges et produits non monétaires	1 962	1 889
Cash flow avant changements des actifs et passifs d'exploitation	8 786	9 340

8. Capitaux propres

8.1 Capital-actions

Le programme de rachat d'actions le plus récent de CHF 20 milliards a débuté le 3 janvier 2022 et s'est achevé le 23 décembre 2024. Le capital-actions a évolué en 2025 et 2024 à la suite de ce programme de rachat d'actions. Les annulations d'actions ont été approuvées lors des Assemblées générales ordinaires des 16 avril 2025 et 18 avril 2024. Le capital-actions a été réduit de 43 480 000 actions, passant de CHF 262 millions à CHF 258 millions en 2025 et de 50 000 000 actions, passant de CHF 267 millions à CHF 262 millions en 2024.

Au 30 juin 2025, le capital-actions de Nestlé S.A. se compose de 2 576 520 000 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 0,10 chacune.

8.2 Dividende

Le dividende relatif à l'exercice 2024 a été payé le 24 avril 2025, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée générale du 16 avril 2025. Les actionnaires ont approuvé le dividende proposé de CHF 3.05 par action, représentant un dividende total de CHF 7849 millions.

9. Juste valeur des instruments financiers

9.1 Hiérarchie de la juste valeur

En millions de CHF	30 juin 2025	31 décembre 2024
Dérivés actifs	70	446
Emprunts et fonds obligataires	431	1 392
Instruments de capitaux propres et fonds en actions	132	144
Autres actifs financiers	34	35
Dérivés passifs	(183)	(50)
Prix cotés sur des marchés actifs (Niveau 1)	484	1 967
Dérivés actifs	582	417
Emprunts et fonds obligataires	429	467
Instruments de capitaux propres et fonds en actions	863	931
Autres actifs financiers	492	611
Dérivés passifs	(578)	(665)
Techniques d'évaluation basées sur des données observables sur les marchés (Niveau 2)	1 788	1 761
Actifs financiers	288	247
Techniques d'évaluation basées sur des paramètres non observables (Niveau 3)	288	247
Total des instruments financiers évalués à la juste valeur	2 560	3 975

Les justes valeurs classées en 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 2025 et 2024.

9.2 Valeur comptable et juste valeur

Au 30 juin 2025, la valeur comptable des emprunts émis est de CHF 51,8 milliards (31 décembre 2024: CHF 53,0 milliards), comparée à une juste valeur de CHF 50,0 milliards (31 décembre 2024: CHF 50,5 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
2025

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	600	2,88%	3,01%	2025-2032		560
	EUR	500	3,50%	3,65%	2025-2045		461
	CNY	2 000	2,80%	2,82%	2025-2035	(a)	232
Nestlé Capital Corporation, Etats-Unis	USD	100	4,33%	4,63%	2025-2030		85
	AUD	400	4,55%	4,62%	2025-2030	(a)	216
	AUD	400	5,25%	5,30%	2025-2035	(a)	216
Total des nouvelles émissions							1 770
Remboursements							
Autres emprunts obligataires							(44)
Total des remboursements							(44)

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

11. Passifs éventuels

Avec la sécurité alimentaire comme principale priorité, les pratiques d'exploitation sur certains des sites de production d'eau minérale naturelle de Nestlé pourraient ne pas être en phase avec le cadre réglementaire applicable. Le Groupe est actuellement engagé avec les autorités compétentes pour s'assurer que ses pratiques opérationnelles sont parfaitement conformes. Le Groupe n'a pas identifié d'engagements significatifs à la date du bilan en lien avec ces pratiques. Dans ce contexte, aucune provision significative n'a été reconnue, et aucun passif éventuel significatif n'a été identifié puisqu'il n'est pas possible de quantifier les engagements potentiels futurs liés à ces événements.

12. Événements postérieurs à la clôture

Au 23 juillet 2025, 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		Jun 2025	Décembre 2024	Jun 2024	Janvier-juin 2025	Janvier-juin 2024
		Cours de clôture			Cours moyens	
1 Dollar US	USD	0.798	0.904	0.900	0.863	0.889
1 Euro	EUR	0.937	0.941	0.962	0.942	0.961
100 Yuan Renminbi chinois	CNY	11.141	12.380	12.379	11.895	12.324
100 Reais brésiliens	BRL	14.573	14.594	16.288	14.980	17.500
100 Pesos mexicains	MXN	4.244	4.370	4.877	4.318	5.193
1 Livre Sterling	GBP	1.095	1.135	1.137	1.118	1.125
100 Pesos philippins	PHP	1.417	1.563	1.534	1.510	1.563
100 Roupies indiennes	INR	0.933	1.055	1.078	1.002	1.069

Notes

Notes

Notes

Information aux actionnaires

Cotation en Bourse

Au 30 juin 2025, les actions de Nestlé S.A. (code ISIN: CH0038863350) sont cotées à SIX Swiss Exchange, Zurich.

Des «American Depositary Receipts» (ADR) (code ISIN: US6410694060) représentant des actions Nestlé S.A. sont émis aux Etats-Unis par Citibank, N.A., New York.

Sièges sociaux

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

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

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

www.nestle.com

16 octobre 2025

Annonce du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2025

19 février 2026

Résultats annuels 2025

© 2025, 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 tarifs douaniers, des prix des matières premières, 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 commerciales utilisées par le groupe Nestlé.

Concept

Nestlé S.A., Group Accounting and Reporting

Production

Stämpfli SA (Suisse)

Papier

Ce rapport est imprimé sur du papier Nautilus SuperWhite 100% recyclé, certifié par le Forest Stewardship Council (FSC).

