



Nestlé

Good Food, Good Life

Rapport semestriel

Janvier-Juin 2015

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
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
Fax +41 (0)21 924 28 13
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
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

Dates importantes

16 octobre 2015
Annonce du chiffre d'affaires des neuf premiers mois 2015

18 février 2016
Résultats annuels 2015

7 avril 2016
149^e Assemblée générale ordinaire, «Beaulieu Lausanne»
à Lausanne (Suisse)

Lettre à nos actionnaires

Chers actionnaires,

Les résultats du premier semestre sont en ligne avec nos prévisions: généraux aussi bien au travers des catégories que des zones géographiques, solides même dans des circonstances difficiles, et cohérents avec notre forte performance sur la durée. Ils illustrent la pertinence et la force de la stratégie Nutrition, Santé et Bien-être et notre discipline dans son exécution. Nos investissements dans les nouvelles plateformes de croissance Nestlé Health Science et Nestlé Skin Health portent leurs fruits et complètent la bonne dynamique de nos activités d'alimentation et de boissons. Ce qui nous autorise à confirmer les prévisions pour l'ensemble de l'année.

Résultats du Groupe

Au premier semestre 2015, la croissance organique était de 4,5%, composée de 1,7% de croissance interne réelle et de 2,8% d'adaptation des prix. Les ventes totales se sont élevées à CHF 42,8 milliards, impactées par le taux de change (-5,8%). Les acquisitions, nettes des cessions, ont contribué à hauteur de 1% aux ventes.

La croissance a été générale dans les catégories et les zones géographiques.

La croissance organique dans les marchés développés a accéléré à 2,2%, alors que nous avons réalisé dans les marchés émergents une forte croissance organique de 7,3%.

La croissance organique était de 6,6% aux Amériques (AMS), de 3,4% en Europe, Moyen-Orient et Afrique du Nord (EMENA) et de 2,2% en Asie, Océanie and Afrique sub-saharienne (AOA). La croissance interne réelle était de 1,7% en AMS, de 2,4% en EMENA et de 0,6% en AOA.

Les efforts continus pour optimiser les coûts et la consolidation de Nestlé Skin Health ont conduit à une chute de 160 points de base du coût des produits vendus. L'effet des coûts des matières premières a été neutre.

Les réductions de coûts ont été partiellement réinvesties dans l'augmentation du soutien au marketing consommateurs. La marge opérationnelle courante a augmenté de 20 points de base à taux de change constants. Le résultat opérationnel courant s'est élevé à CHF 6,4 milliards avec une marge de 15,0%.

Le bénéfice net a été de CHF 4,5 milliards et le bénéfice par action publié a été de CHF 1.43. Le bénéfice récurrent par action a augmenté de 7,3% à taux de change constants.

Le cash-flow d'exploitation du Groupe s'est élevé à CHF 3,9 milliards reflétant l'appréciation du franc suisse, les revenus de dividende plus faibles de L'Oréal en raison de notre participation réduite et le calendrier de paiement des impôts.

Zone AMS

Ventes de CHF 12,0 milliards, croissance organique de 5,2%, croissance interne réelle de 0,1%; marge opérationnelle courante de 18,0%, +10 points de base.

La Zone a produit une bonne croissance organique, conduite par des améliorations dans nos activités en Amérique du Nord ainsi qu'une dynamique positive en Amérique Latine. *Nescafé Dolce Gusto*, les blanchisseurs et les produits pour animaux de compagnie ont continué à être d'importants facteurs de croissance.

En Amérique du Nord, nous avons relancé nos marques de plats surgelés avec les nouvelles gammes *Lean Cuisine Market Place* et *Stouffers Fit Kitchen*. Les premiers signes sont prometteurs et indiquent que nous répondons aux attentes de nos consommateurs qui évoluent rapidement. De nouveaux ajouts à la gamme *Snack Bites* ont aidé *Hot Pockets* à réaliser une croissance solide, et nous avons noté des améliorations dans les pizzas surgelées. Dans les glaces, de nouveaux produits ont permis à *Haägen Dazs* de réaliser une croissance solide dans le très haut de gamme de même que pour *Outshine* dans les snacks. *Coffee-mate* a bien progressé, aidé par des innovations comme *Natural Bliss* et *Coffee-mate 2GO*. Les produits pour animaux de compagnie ont enregistré une bonne croissance, en dépit de l'impact négatif du cas *Beneful*. Parmi les moteurs figurent la nourriture pour chats *Fancy Feast*, la plateforme de nourriture pour chiens *Pro Plan*, et les litières pour chats.

Nous avons poursuivi le développement de nos activités en Amérique Latine dans un environnement qui demeure volatil. Les investissements derrière nos plates-formes de croissance ont stimulé la performance au Brésil. *Nescafé Dolce Gusto* et *KitKat* ont tous deux enregistré une forte croissance à deux chiffres, tout comme le café soluble.

Nescau a réalisé une bonne croissance pour les boissons chocolatées et maltées tandis que les biscuits *Passatempo* et *Nesfit* se sont bien comportés. Le Mexique a enregistré de la croissance au premier semestre, tiré par *Nescafé* et *Coffee-mate*. Les produits pour animaux de compagnie ont continué à être un moteur de croissance pour l'Amérique Latine et bénéficieront de nouvelles capacités de production en Argentine et au Mexique.

La marge opérationnelle courante de la Zone a bénéficié de gains en efficacité opérationnelle et d'une adaptation des prix positive.

Zone EMENA

Ventes de CHF 7,9 milliards, croissance organique de 3,8%, croissance interne réelle de 2,0%; marge opérationnelle courante de 16,2%, +80 points de base.

Après un début d'année fort, les différentes régions géographiques de la Zone ont continué à enregistrer de la croissance en dépit d'un environnement volatil et difficile. La solide croissance a été générale avec *Nescafé Dolce Gusto*, le café soluble, les produits pour animaux de compagnie et les pizzas surgelées comme moteurs de croissance. La croissance organique a également été conduite par des hausses de prix dans les cafés et par des pressions inflationnistes en Russie, en Ukraine et en Turquie, compensant l'environnement déflationniste d'Europe de l'Ouest.

L'innovation et le haut de gamme ont continué à soutenir la croissance en Europe de l'Ouest, les portions de nourriture pour chats, *Nescafé Dolce Gusto* et les pizzas surgelées ont été les principaux contributeurs. La France, le Benelux et les pays Nordiques ont obtenu de bons résultats dans un environnement déflationniste. La confiance des consommateurs en Europe du Sud a été fragile, avec notamment l'impact de la Grèce.

La croissance en Europe de l'Est a été forte, stimulée par les produits pour animaux de compagnie, le café soluble et les systèmes, ainsi que par le chocolat avec *KitKat*. Une gestion prudente de l'adaptation des prix en Russie a protégé notre compétitivité dans un environnement inflationniste. Nos activités en Ukraine ont continué à enregistrer de la croissance, en dépit de la situation économique difficile. La région Adriatique, la Bulgarie et la Hongrie ont également réalisé de solides performances.

La Région Moyen-Orient et Afrique du Nord a réalisé une croissance solide avec le café soluble et la confiserie comme moteurs de croissance. La Turquie a enregistré une croissance solide et il y a eu de solides performances au travers du Moyen-Orient, contrebalançant les difficultés en Irak et au Yémen.

L'amélioration de la marge opérationnelle courante de la Zone a été tirée par le mix produits et de plus faibles coûts des matières premières qui nous ont permis d'augmenter les investissements dans le soutien au marketing consommateurs.

Zone AOA

Ventes de CHF 7,1 milliards, croissance organique de 0,8%, croissance interne réelle de -0,8%; marge opérationnelle courante de 18,2%, -60 points de base.

Les marchés développés de la Zone ont enregistré des résultats forts et une amélioration graduelle dans les marchés émergents. Cependant, l'amélioration sous-jacente de la performance de la Zone a été éclipsée par la problématique en Inde.

En Inde, notre retrait des nouilles *Maggi* se traduit par une croissance organique négative, laquelle se poursuivra au second semestre. Nous sommes pleinement impliqués auprès des autorités tout en travaillant au retour du produit.

Les efforts en Chine pour adapter notre portefeuille de produits à une demande changeante des consommateurs et un environnement de faible croissance a conduit à une amélioration graduelle des catégories, avec une contribution des produits culinaires ambiants, de la confiserie et du café soluble. Les boissons prêtes-à-boire, y compris *Nescafé*, ont réalisé une croissance à deux chiffres et les produits culinaires ambiants ont apporté une solide contribution.

Dans les marchés développés, le Japon a continué à réaliser de bons résultats grâce à l'innovation dans *KitKat* et dans *Nescafé* avec le lancement du *Nescafé Gold Blend* haut de gamme dans le format prêt-à-boire. En dépit d'un environnement commercial extrêmement compétitif dans la région Océanie, l'activité a contribué à la croissance positive de la Zone, principalement grâce à la confiserie avec *KitKat*.

Le Vietnam, l'Indonésie, l'Afrique du Sud, le Pakistan et les Philippines ont été parmi les moteurs de croissance dans les autres marchés émergents, enregistrant une bonne croissance. L'Afrique sub-saharienne a continué à afficher une bonne croissance avec la région d'Afrique Centrale et de l'Ouest, regagnant en dynamique après un début d'année plus lent.

La marge opérationnelle courante de la Zone AOA a été affectée par le retrait et les coûts de destruction des produits retournés en Inde qui ont déjà eu un impact matériel au premier semestre de l'année.

Nestlé Waters

Ventes de CHF 3,8 milliards, croissance organique de 5,3%, croissance interne réelle de 5,6%; marge opérationnelle courante de 11,5%, +110 points de base.

Nestlé Waters a enregistré une solide croissance générale aussi bien dans les marchés émergents que développés, reflétant la hausse de la demande pour des boissons saines. Au niveau global, l'activité a eu une forte présence au travers des différents canaux. *Nestlé Pure Life* a de nouveau enregistré une croissance à deux chiffres, et nos marques internationales haut de gamme *Perrier* et *S. Pellegrino* ont réalisé une bonne croissance à un chiffre. Les marques locales ont également obtenu de bons résultats avec *Poland Spring* aux Etats-Unis, *Levissima* en Italie, *Erikli* en Turquie, *Al Manhal* en Arabie Saoudite et *Buxton* au Royaume-Uni, toutes réalisant de bonnes contributions.

La marge opérationnelle courante a été principalement conduite par une croissance organique solide, une gestion rigoureuse des coûts et de faibles coûts de matières premières, nous permettant d'augmenter nos investissements dans le soutien au marketing consommateurs.

Nestlé Nutrition

Ventes de CHF 5,3 milliards, croissance organique de 3,9%, croissance interne réelle de 1,3%; marge opérationnelle courante de 23,0%, +140 points de base.

Nestlé Nutrition a enregistré de la croissance dans toutes les régions et pour toutes les marques, bien que les comparatifs soient difficiles, particulièrement en Asie. Le pipeline bien alimenté en innovations a continué à proposer de nouveaux produits pour les marques *Nido*, *Nan* et *Cerelac*. Les activités de Wyeth Infant Nutrition ont réalisé une bonne croissance, particulièrement en Asie où nos marques haut de gamme *S-26* et *Illuma* ont développé leur présence dans le e-commerce. La région d'Asie du Sud, le Mexique et les Philippines ont obtenu de bons résultats pour Nestlé nutrition infantile. En Amérique du Nord, l'innovation de notre gamme de céréales infantiles *Gerber* a continué à soutenir la croissance, et de nouveaux produits dans les repas et les boissons ont été lancés.

La forte amélioration de la marge opérationnelle courante a été le résultat de la gestion de notre portefeuille et de l'amélioration du bénéfice récurrent avec un contrôle strict des coûts fixes et des coûts de matières premières plus favorables. Ceci nous a permis d'augmenter l'investissement dans nos marques.

Autres activités

Ventes de CHF 6,8 milliards, croissance organique de 8,1%, croissance interne réelle de 4,9%; marge opérationnelle courante de 15,8%, -250 points de base.

Nestlé Professional renoue avec la dynamique de croissance, avec une bonne accélération dans les plateformes stratégiques de croissance des arômes culinaires et de nos solutions boissons. Les marchés émergents restent nos principaux moteurs de croissance, notamment l'Amérique latine, l'Europe de l'Est, l'Indonésie, la Turquie et l'Indochine; nos activités culinaires en Amérique du Nord ont enregistré une bonne croissance, compensant le faible environnement commercial de l'Europe de l'Ouest.

Nespresso a poursuivi sa croissance globale, tirant profit du développement significatif du segment du café en tasse. Nespresso a développé davantage sa gamme de Grands Crus, ouvert 20 nouvelles boutiques dans le monde, lancé un *Nespresso Café* à Vienne et a continué le déploiement du *Nespresso Cube*, un distributeur automatique. Le système *VertuoLine* a réalisé de bonnes performances en Amérique du Nord.

Nestlé Health Science a enregistré une bonne croissance dans toutes les régions et dans les trois domaines d'activités. Dans le «Consumer Care», la croissance a été soutenue par le lancement de nouveaux produits pour *Boost* aux Etats-Unis, la poursuite du déploiement de *Meritene* en Europe et la forte croissance continue de *Nutren* au Brésil. En «Medical Nutrition», le portefeuille de produits anti-allergiques a enregistré une bonne croissance dans toutes les régions, en particulier *Alfamino*. «Novel Therapeutic Nutrition» a également enregistré de bons résultats.

L'innovation a permis de réaliser une bonne performance pour Nestlé Skin Health. Les produits sur prescription ont enregistré une très bonne croissance aidée par le succès des traitements contre la rosacée *Soolantra* et *Oracea* et du traitement contre l'acné *Epiduo*. Les activités de dermatologie esthétique et correctrice ont obtenu de bons résultats avec *Restylane Skinboosters*, ainsi que le lancement de *Restylane Lyft* aux Etats-Unis. Le «Consumer business» a réalisé une forte performance avec les nettoyeurs et hydratants *Cetaphil* et le lancement de *Benzac* sans prescription aux Etats-Unis.

La marge opérationnelle courante a été impactée par les prix élevés du café pour Nespresso et Nestlé Professional, et l'intégration de Nestlé Skin Health a également eu un impact dilutif sur la marge opérationnelle courante au premier semestre.

Perspectives

Les résultats du premier semestre nous permettent de reconfirmer nos perspectives annuelles: nous visons une croissance organique d'environ 5% avec améliorations des marges et du bénéfice récurrent par action à taux de change constants ainsi que de la rentabilité du capital.



Peter Brabeck-Letmathe
Président
du Conseil d'administration



Paul Bulcke
Administrateur délégué

Chiffres clés (consolidés)

Chiffres clés en CHF

En millions (sauf pour les données par action)	Janvier–Juin 2015	Janvier–Juin 2014
Résultats		
Chiffre d'affaires	42 843	42 981
Résultat opérationnel courant	6 435	6 440
en % du chiffre d'affaires	15,0%	15,0%
Bénéfice de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)	4 517	4 634
en % du chiffre d'affaires	10,5%	10,8%
Bilan et tableau de financement		
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère ^(a)	61 233	58 823
Dette financière nette ^(a)	18 089	19 613
Ratio dette financière nette/fonds propres ^(a)	29,5%	33,3%
Cash flow d'exploitation	3 871	4 301
Cash flow libre ^(b)	2 373	2 676
Investissements en immobilisations corporelles	1 039	969
Données par action		
Nombre moyen d'actions en circulation (en millions d'unités)	3 154	3 191
Bénéfice de base par action	1.43	1.45
Capitalisation boursière	211 317	219 263

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 fin juin

En millions (sauf pour les données par action)	Janvier–Juin 2015	Janvier–Juin 2014	Janvier–Juin 2015	Janvier–Juin 2014
	en USD	en USD	en EUR	en EUR
Chiffre d'affaires	45 206	48 250	40 543	35 194
Résultat opérationnel courant	6 790	7 229	6 090	5 273
Bénéfice de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)	4 766	5 202	4 274	3 794
Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société mère ^(a)	65 690	65 997	58 841	48 376
Bénéfice de base par action	1.51	1.63	1.35	1.19
Capitalisation boursière	226 698	246 004	203 063	180 321

(a) Situation au 30 juin.

(b) Cash flow d'exploitation après investissements en immobilisations corporelles et incorporelles, investissements (nets des désinvestissements) dans les sociétés associées et coentreprises, et autres cash flow des activités d'investissement.

Compte de résultat consolidé pour la période du 1er janvier au 30 juin 2015

En millions de CHF		Janvier–Juin 2015	Janvier–Juin 2014
	Notes		
Chiffre d'affaires	3	42 843	42 981
Autres produits		129	100
Coût des produits vendus		(21 644)	(22 376)
Frais de distribution		(3 872)	(3 956)
Frais de commercialisation et d'administration		(10 029)	(9 419)
Frais de recherche et développement		(777)	(715)
Autres revenus opérationnels courants	5	23	36
Autres charges opérationnelles courantes	5	(238)	(211)
Résultat opérationnel courant	3	6 435	6 440
Autres revenus opérationnels		62	103
Autres charges opérationnelles	5	(411)	(347)
Résultat opérationnel		6 086	6 196
Produits financiers		48	76
Charges financières		(381)	(404)
Bénéfice avant impôts, sociétés associées et coentreprises		5 753	5 868
Impôts		(1 515)	(1 626)
Revenus provenant des sociétés associées et des coentreprises	6	506	611
Bénéfice de la période		4 744	4 853
attribuable aux intérêts non contrôlants		227	219
attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)		4 517	4 634
En % du chiffre d'affaires			
Résultat opérationnel courant		15,0%	15,0%
Bénéfice de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)		10,5%	10,8%
Bénéfice par action (en CHF)			
Bénéfice de base par action		1.43	1.45
Bénéfice dilué par action		1.43	1.45

Etat du résultat global consolidé pour la période du 1er janvier au 30 juin 2015

En millions de CHF	Janvier–Juin 2015	Janvier–Juin 2014
Bénéfice de la période comptabilisé au compte de résultat	4 744	4 853
Ecart de conversion		
– Inscrits dans les écarts de conversion	(5 119)	(172)
– Reclassés des écarts de conversion au compte de résultat	75	–
Ajustements à la juste valeur des instruments financiers destinés à la vente		
– Inscrits dans la réserve de juste valeur	(157)	109
– Reclassés de la réserve de juste valeur au compte de résultat	14	5
Ajustements à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie		
– Inscrits dans la réserve de couverture	9	(2)
– Reclassés de la réserve de couverture	20	(57)
Impôts	120	(34)
Part des autres éléments du résultat global des sociétés associées et des coentreprises	450	3
Eléments qui sont ou peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat	(4 588)	(148)
Réévaluations du passif/(de l'actif) net au titre des régimes à prestations définies	1 034	(1 265)
Impôts	(302)	194
Part des autres éléments du résultat global des sociétés associées et des coentreprises	56	(33)
Eléments qui ne seront jamais reclassés au compte de résultat	788	(1 104)
Autres éléments du résultat global de la période	(3 800)	(1 252)
Total du résultat global de la période	944	3 601
attribuable aux intérêts non contrôlants	112	202
attribuable aux actionnaires de la société mère	832	3 399

Bilan consolidé au 30 juin 2015

En millions de CHF	30 juin 2015	31 décembre 2014
Actif		
Actifs courants		
Liquidités et équivalents de liquidités	3 797	7 448
Placements à court terme	934	1 433
Stocks	9 015	9 172
Clients et autres débiteurs	12 421	13 459
Comptes de régularisation actifs	771	565
Instruments financiers dérivés actifs	372	400
Actifs d'impôt exigible	823	908
Actifs destinés à être cédés	467	576
Total des actifs courants	28 600	33 961
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	25 611	28 421
Goodwill	32 037	34 557
Immobilisations incorporelles	19 197	19 800
Participations dans les sociétés associées et les coentreprises	8 205	8 649
Immobilisations financières	5 207	5 493
Préfinancement des régimes de prévoyance	663	383
Actifs d'impôt exigible	135	128
Impôts différés actifs	1 696	2 058
Total des actifs non courants	92 751	99 489
Total de l'actif	121 351	133 450

En millions de CHF		30 juin 2015	31 décembre 2014
	Notes		
Passif			
Fonds étrangers courants			
Dettes financières		11 954	8 810
Fournisseurs et autres créanciers		15 508	17 437
Comptes de régularisation passifs		3 267	3 759
Provisions		610	695
Instruments financiers dérivés passifs		910	757
Dettes fiscales exigibles		1 213	1 264
Passifs directement liés à des actifs destinés à être cédés		170	173
Total des fonds étrangers courants		33 632	32 895
Fonds étrangers non courants			
Dettes financières		10 866	12 396
Engagements envers le personnel		6 749	8 081
Provisions		2 565	3 161
Impôts différés passifs		3 140	3 191
Autres créanciers		1 538	1 842
Total des fonds étrangers non courants		24 858	28 671
Total des fonds étrangers		58 490	61 566
Capitaux propres			
Capital-actions	8	319	322
Propres actions		(3 964)	(3 918)
Ecart de conversion		(22 185)	(17 255)
Bénéfices accumulés et autres réserves		87 063	90 981
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère		61 233	70 130
Intérêts non contrôlants		1 628	1 754
Total des capitaux propres		62 861	71 884
Total du passif		121 351	133 450

Tableau des flux de trésorerie consolidés pour la période du 1er janvier au 30 juin 2015

En millions de CHF		Janvier–Juin 2015	Janvier–Juin 2014
	Notes		
Activités d'exploitation			
Résultat opérationnel	7	6 086	6 196
Amortissement		1 548	1 492
Perte de valeur		77	120
Résultat net sur cessions d'activités		41	(74)
Autres charges et produits non monétaires		234	312
Cash flow avant changements des actifs et passifs d'exploitation	7	7 986	8 046
Diminution/(augmentation) du fonds de roulement		(2 478)	(2 638)
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation		(286)	(294)
Trésorerie générée par les activités d'exploitation		5 222	5 114
Cash flow net provenant des activités de trésorerie ^(a)		(151)	(148)
Impôts payés		(1 638)	(1 364)
Dividendes reçus et intérêts des sociétés associées et des coentreprises		438	699
Cash flow d'exploitation		3 871	4 301
Activités d'investissement			
Investissements en immobilisations corporelles		(1 039)	(969)
Investissements en immobilisations incorporelles		(198)	(202)
Acquisitions d'activités	2	(7)	(45)
Cessions d'activités	2	122	10
Investissements (nets des désinvestissements) dans les sociétés associées et les coentreprises		(111)	(313)
Entrées/(sorties) de fonds liées aux placements des activités de trésorerie		464	71
Autres activités d'investissement		(150)	(141)
Cash flow des activités d'investissement		(919)	(1 589)
Activités de financement			
Dividende payé aux actionnaires de la société mère	8	(6 950)	(6 863)
Dividendes payés aux intérêts non contrôlants		(238)	(187)
Acquisitions (nettes des cessions) d'intérêts non contrôlants		–	(55)
Achat (net de vente) de propres actions		(2 693)	(86)
Entrées de fonds liées aux emprunts et autres dettes financières non courantes		79	948
Sorties de fonds liées aux emprunts et autres dettes financières non courantes		(368)	(1 184)
Entrées/(sorties) de fonds liées à la dette financière courante		4 014	1 612
Cash flow des activités de financement		(6 156)	(5 815)
Ecarts de conversion		(447)	(139)
Augmentation/(diminution) des liquidités et équivalents de liquidités		(3 651)	(3 242)
Liquidités et équivalents de liquidités au début de l'exercice		7 448	6 415
Liquidités et équivalents de liquidités à la fin de la période		3 797	3 173

(a) Les intérêts payés s'élèvent à CHF 248 millions (2014: CHF 228 millions) et les intérêts encaissés à CHF 35 millions (2014: CHF 37 millions).

Etat des mouvements des fonds propres consolidés pour la période du 1er janvier au 30 juin 2015

En millions de CHF

	Capital-actions	Propres actions	Ecart de conversion	Bénéfices accumulés et autres réserves	Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère	Intérêts non contrôlants	Total des capitaux propres
Capitaux propres au 1er janvier 2014	322	(2 196)	(20 811)	85 260	62 575	1 564	64 139
Bénéfice de la période	—	—	—	4 634	4 634	219	4 853
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	(155)	(1 080)	(1 235)	(17)	(1 252)
Total du résultat global de la période	—	—	(155)	3 554	3 399	202	3 601
Dividende payé aux actionnaires de la société mère	—	—	—	(6 863)	(6 863)	—	(6 863)
Dividende payé aux intérêts non contrôlants	—	—	—	—	—	(187)	(187)
Mouvement des propres actions	—	(180)	—	90	(90)	—	(90)
Plans d'intéressement du personnel au capital	—	209	—	(110)	99	—	99
Variation des intérêts non contrôlants	—	—	—	(300)	(300)	(5)	(305)
Total des transactions avec les actionnaires	—	29	—	(7 183)	(7 154)	(192)	(7 346)
Autres mouvements	—	—	—	3	3	—	3
Capitaux propres au 30 juin 2014	322	(2 167)	(20 966)	81 634	58 823	1 574	60 397
Capitaux propres au 1er janvier 2015	322	(3 918)	(17 255)	90 981	70 130	1 754	71 884
Bénéfice de la période	—	—	—	4 517	4 517	227	4 744
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	(4 930)	1 245	(3 685)	(115)	(3 800)
Total du résultat global de la période	—	—	(4 930)	5 762	832	112	944
Dividende payé aux actionnaires de la société mère	—	—	—	(6 950)	(6 950)	—	(6 950)
Dividende payé aux intérêts non contrôlants	—	—	—	—	—	(238)	(238)
Mouvement des propres actions	—	(2 776)	—	(129)	(2 905)	—	(2 905)
Plans d'intéressement du personnel au capital	—	218	—	(120)	98	—	98
Variation des intérêts non contrôlants	—	—	—	—	—	—	—
Réduction du capital-actions	(3)	2 512	—	(2 509)	—	—	—
Total des transactions avec les actionnaires	(3)	(46)	—	(9 708)	(9 757)	(238)	(9 995)
Autres mouvements	—	—	—	28	28	—	28
Capitaux propres au 30 juin 2015	319	(3 964)	(22 185)	87 063	61 233	1 628	62 861

1. Principes comptables

Base d'établissement

Les présents états financiers sont les comptes consolidés semestriels, non audités (ci-après «les Comptes semestriels») de Nestlé S.A., société enregistrée en Suisse, et de ses filiales pour la période du 1er janvier au 30 juin 2015. Ils ont été établis conformément à l'International Accounting Standard IAS 34 – Information financière intermédiaire et doivent être consultés conjointement avec les Comptes consolidés 2014.

Les conventions et principes comptables sont les mêmes que ceux qui ont été appliqués dans les Comptes consolidés 2014, à l'exception des modifications mentionnées ci-dessous à la rubrique «Changements de principes comptables».

L'établissement des Comptes semestriels 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 de revenus et de charges, d'actifs et passifs ainsi que sur les informations complémentaires fournies. Dans ces Comptes semestriels, les principales sources d'incertitude liées aux estimations restent identiques à celles qui concernent les Comptes consolidés 2014.

Changements dans la présentation – analyse sectorielle

Le périmètre des secteurs opérationnels a été modifié suite aux changements de responsabilités au niveau de la Direction à compter du 1er janvier 2015. La Zone Europe a été renommée Zone Europe, Moyen-Orient et Afrique du Nord (ou EMENA, selon l'acronyme dérivé de la version anglaise), et comprend désormais le Maghreb, le Moyen-Orient, la Région Afrique du Nord-Est, la Turquie et Israël, qui faisaient précédemment partie de la Zone Asie, Océanie et Afrique. La Zone Asie, Océanie et Afrique a été renommée Zone Asie, Océanie et Afrique subsaharienne (AOA). Nestlé Nutrition comprend désormais les activités de laits de croissance, intégrées auparavant dans les Zones géographiques. Enfin, le segment Autres activités comprend désormais les activités Bübchen, incluses auparavant dans Nestlé Nutrition.

Les informations par produits ont été modifiées principalement suite au transfert des activités de laits de croissance du segment Produits laitiers et Glaces à celui de Nutrition et Health Science.

Les comparatifs 2014 ont été ajustés.

Changements de principes comptables

Plusieurs normes ont été modifiées en divers points avec effet au 1er janvier 2015. Ces changements concernent les régimes de pensions à prestations définies (cotisations des employés, modifications d'IAS 19) et les améliorations annuelles des IFRS Cycle 2010–2012 (avec notamment les

modifications des normes IFRS 2 Paiement fondé sur des actions, IFRS 3 Regroupements d'entreprises et IFRS 8 Secteurs opérationnels).

Aucune de ces modifications n'a eu un effet significatif sur les Comptes consolidés du Groupe.

Modifications des normes IFRS susceptibles d'affecter le Groupe après le 30 juin 2015

De nouvelles normes et modifications de normes existantes ont été publiées et sont obligatoires pour les périodes comptables commençant le 1er janvier 2016 ou ultérieurement. Elles n'ont pas été adoptées par anticipation par le Groupe.

IFRS 9 – Instruments financiers

La norme porte sur les principes comptables à appliquer au reporting des actifs et passifs financiers, incluant la classification, l'évaluation, la perte de valeur, la décomptabilisation et la comptabilité de couverture. Elle affectera la comptabilité du Groupe sur le plan de ses actifs financiers disponibles à la vente, car l'IFRS 9 n'autorise la comptabilisation des gains et pertes à leur juste valeur dans les autres éléments du résultat global que dans certaines circonstances et les gains et pertes de certains instruments ayant des caractéristiques de flux de trésorerie spécifiques ne sont jamais reclassés dans le compte de résultat ultérieurement.

Aucun impact sur la comptabilité du Groupe n'est attendu au niveau des passifs financiers, car les nouvelles exigences ne concernent que la comptabilité des passifs financiers qui sont indiqués à leur juste valeur par le biais du compte de résultat, et le Groupe n'a pas de tels passifs.

Le Groupe évalue actuellement l'impact des nouvelles exigences en matière de comptabilité de perte de valeur et de couverture. En particulier, le nouveau modèle de couverture de composants devrait permettre un meilleur alignement des stratégies de gestion du risque avec leur traitement comptable.

Cette norme est obligatoire pour l'exercice comptable débutant le 1er janvier 2018.

IFRS 15 – Produits provenant de contrats avec des clients

Cette norme combine, améliore et remplace des lignes directrices spécifiques sur la comptabilisation des produits à l'aide d'une norme unique. Elle définit un nouveau modèle en cinq étapes pour la comptabilisation des produits provenant de contrats avec des clients. Le Groupe évalue actuellement l'impact potentiel de cette nouvelle norme.

Lors de sa réunion de juillet 2015, l'International Accounting Standards Board a décidé de fixer au 1er janvier 2018 la date d'entrée en vigueur obligatoire de cette norme.

Améliorations et autres modifications apportées aux IFRS/IAS

Diverses modifications ont été apportées à plusieurs normes. Aucune de ces modifications ne devrait avoir d'effet significatif sur les Comptes consolidés du Groupe.

2. Acquisitions et cessions d'activités

2.1 Modification du périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation n'a pas été modifié par des acquisitions et des cessions significatives effectuées au cours du premier semestre.

Les entrées et sorties de trésorerie enregistrées au cours du premier semestre 2015 ainsi que durant la même période de l'année précédente concernent des acquisitions et cessions non significatives.

2.2 Actifs destinés à être cédés

Au 30 juin 2015, les actifs destinés à être cédés incluent principalement un groupe destiné à être vendu en relation avec les produits surgelés en Europe, déjà classifié comme tel au 31 décembre 2014. Ce groupe devrait être vendu durant le troisième trimestre 2015.

3. Analyse sectorielle

3.1 Secteurs opérationnels

En millions de CHF

Janvier–Juin
2015

	Chiffre d'affaires ^(a)	Résultat opérationnel courant	Autres revenus/ (charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s ^(b)	dont pertes de valeur ^(c)	dont frais de restructuration	Pertes de valeur du goodwill
Zone EMENA ^(d)	7 922	1 282	(24)	(12)	(5)	(29)
Zone AMS	11 993	2 153	(42)	(7)	(15)	–
Zone AOA ^(d)	7 069	1 287	(99)	(5)	(23)	–
Nestlé Waters	3 767	435	(18)	(7)	(3)	–
Nestlé Nutrition	5 282	1 213	(12)	(2)	(4)	–
Autres activités ^(e)	6 810	1 077	(15)	–	(7)	(15)
Non alloué ^(f)	–	(1 012)	(5)	–	–	–
Total	42 843	6 435	(215)	(33)	(57)	(44)

En millions de CHF

Janvier–Juin
2014 *

	Chiffre d'affaires ^(a)	Résultat opérationnel courant	Autres revenus/ (charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s ^(b)	dont pertes de valeur ^(c)	dont frais de restructuration	Pertes de valeur du goodwill
Zone EMENA ^(d)	8 744	1 344	(41)	(12)	(21)	–
Zone AMS	12 148	2 169	(30)	(3)	(5)	–
Zone AOA ^(d)	7 087	1 331	(14)	(2)	(2)	(52)
Nestlé Waters	3 669	383	–	(2)	(1)	–
Nestlé Nutrition	5 334	1 153	(70)	(45)	(8)	(4)
Autres activités ^(e)	5 999	1 100	(13)	–	(4)	–
Non alloué ^(f)	–	(1 040)	(7)	–	–	–
Total	42 981	6 440	(175)	(64)	(41)	(56)

* Les chiffres 2014 ont été ajustés en raison des principaux transferts ci-après effectifs à compter du 1er janvier 2015:

- Le Maghreb, le Moyen-Orient, la Région Afrique du Nord-Est, la Turquie et Israël de la Zone Asie, Océanie et Afrique (AOA) à la Zone Europe;
- Les activités de laits de croissance des Zones géographiques à Nestlé Nutrition;
- Les activités Bübchen de Nestlé Nutrition aux Autres activités.

(a) Les ventes intersectorielles ne sont pas significatives.

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

(c) Perte de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles.

(d) Renommées suite à la réorganisation susmentionnée (voir Note 1 – Principes comptables).

(e) Principalement Nespresso, Nestlé Professional, Nestlé Health Science et Nestlé Skin Health (renommée suite à l'intégration de Galderma en juillet 2014).

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

3.2 Produits

En millions de CHF						Janvier-Juin 2015
	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Autres revenus/ (charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s ^(a)	dont pertes de valeur ^(b)	dont frais de restructuration	Pertes de valeur du goodwill
Boissons liquides et en poudre	9 371	2 113	(19)	(1)	(12)	(15)
Eaux	3 510	419	(17)	(7)	(2)	—
Produits laitiers et Glaces	7 191	1 202	(33)	(2)	(17)	—
Nutrition et Health Science ^(c)	7 346	1 398	(21)	(2)	(7)	—
Plats préparés et produits pour cuisiner	6 062	736	(84)	(8)	(7)	—
Confiserie	3 898	432	(24)	(7)	(9)	—
Produits pour animaux de compagnie	5 465	1 147	(12)	(6)	(3)	—
Non alloué ^(d)	—	(1 012)	(5)	—	—	(29)
Total	42 843	6 435	(215)	(33)	(57)	(44)

En millions de CHF						Janvier-Juin 2014 *
	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Autres revenus/ (charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s ^(a)	dont pertes de valeur ^(b)	dont frais de restructuration	Pertes de valeur du goodwill
Boissons liquides et en poudre	9 835	2 337	(30)	(12)	(9)	—
Eaux	3 410	381	1	(2)	—	—
Produits laitiers et Glaces	7 319	1 102	(25)	(2)	(5)	—
Nutrition et Health Science ^(c)	6 429	1 325	(76)	(45)	(9)	(4)
Plats préparés et produits pour cuisiner	6 390	814	(3)	(1)	(4)	—
Confiserie	4 184	443	(17)	(2)	(6)	(52)
Produits pour animaux de compagnie	5 414	1 078	(18)	—	(8)	—
Non alloué ^(d)	—	(1 040)	(7)	—	—	—
Total	42 981	6 440	(175)	(64)	(41)	(56)

* Les chiffres 2014 ont été ajustés principalement en raison du transfert ci-après effectif à compter du 1er janvier 2015: les activités de laits de croissance transférées des Produits laitiers et Glaces vers Nutrition et Health Science.

- (a) Compris(es) dans le résultat opérationnel courant.
 (b) Perte de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles.
 (c) Renommé suite à l'intégration de Galderma en juillet 2014.
 (d) Principalement frais centraux ainsi que frais de recherche et développement.

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

En millions de CHF	Janvier–Juin 2015	Janvier–Juin 2014
Résultat opérationnel courant	6 435	6 440
Pertes de valeur du goodwill	(44)	(56)
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s net(te)s excepté pertes de valeur du goodwill	(305)	(188)
Résultat opérationnel	6 086	6 196
Produits/(charges) financiers(ères) net(te)s	(333)	(328)
Bénéfice avant impôts, sociétés associées et coentreprises	5 753	5 868

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 2015	Janvier–Juin 2014
Autres revenus opérationnels courants	23	36
Frais de restructuration	(57)	(41)
Pertes de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles	(33)	(64)
Litiges et contrats déficitaires ^(a)	(117)	(70)
Diverses charges opérationnelles courantes	(31)	(36)
Autres charges opérationnelles courantes	(238)	(211)
Total autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s	(215)	(175)

(a) Ce poste comprend nombre de cas juridiques distincts (par exemple des litiges de rapports de travail, civils et fiscaux), des obligations liées à des retraits de produits ainsi que plusieurs contrats déficitaires distincts.

5.2 Autres charges opérationnelles

Les autres charges opérationnelles incluent principalement l'effet de l'hyperinflation au Venezuela, des pertes sur cessions d'activités ainsi que des pertes de valeur de goodwill non significatifs.

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 2015	Janvier-Juin 2014
Bénéfice de la période	4 744	4 853
Revenus provenant des sociétés associées et des coentreprises	(506)	(611)
Impôts	1 515	1 626
Produits financiers	(48)	(76)
Charges financières	381	404
Résultat opérationnel	6 086	6 196
Amortissement des immobilisations corporelles	1 398	1 375
Amortissement des immobilisations incorporelles	150	117
Pertes de valeur des immobilisations corporelles	27	63
Pertes de valeur des immobilisations incorporelles	6	1
Pertes de valeur du goodwill	44	56
Résultat net sur cessions d'activités	41	(74)
Résultat net sur cessions d'actifs	27	31
Actifs et passifs financiers non monétaires	37	(24)
Plans d'intéressement du personnel au capital	82	80
Autres	88	225
Charges et produits non monétaires	1 900	1 850
Cash flow avant changements des actifs et passifs d'exploitation	7 986	8 046

8. Fonds propres

8.1 Capital-actions

Le capital-actions a été modifié en 2015 à la suite du programme de rachat d'actions lancé en 2014. L'annulation des actions a été approuvée lors de l'Assemblée générale ordinaire du 16 avril 2015. Le capital-actions a été réduit de 36 400 000 actions, ramenant sa valeur de CHF 322 millions à CHF 319 millions.

Au 30 juin 2015, le capital-actions de Nestlé S.A. se compose de 3 188 400 000 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 0.10 chacune.

8.2 Dividende

Le dividende relatif à l'exercice 2014 a été payé le 22 avril 2015, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée générale du 16 avril 2015. Les actionnaires ont approuvé le dividende proposé de CHF 2.20 par action, représentant un dividende total de CHF 6950 millions.

9. Juste valeur des instruments financiers

9.1 Hiérarchie de la juste valeur

En millions de CHF	30 juin 2015	31 décembre 2014
Dérivés actifs	50	29
Emprunts et fonds obligataires	704	824
Instruments de capitaux propres et fonds en actions	254	280
Autres actifs financiers	46	25
Dérivés passifs	(136)	(116)
Prix cotés sur des marchés actifs (Niveau 1)	918	1 042
Billets de trésorerie («Commercial paper»)	193	2 000
Dépôts à terme	1 250	2 678
Dérivés actifs	322	371
Emprunts et fonds obligataires	2 663	2 671
Instruments de capitaux propres et fonds en actions	270	279
Autres actifs financiers	772	852
Dérivés passifs	(774)	(641)
Techniques d'évaluation basées sur des données observables sur les marchés (Niveau 2)	4 696	8 210
Techniques d'évaluation basées sur des paramètres non observables (Niveau 3)	183	209
Total des instruments financiers évalués à la juste valeur	5 797	9 461

Les justes valeurs classées par catégorie en niveau 2 ci-dessus ont été déterminées sur la base d'actualisations de flux de trésorerie et de paramètres de valorisation de marché (principalement des taux d'intérêt, des taux de change et des prix des actifs sous-jacents).

9.2 Valeur comptable et juste valeur

Au 30 juin 2015, la valeur comptable des emprunts émis est de CHF 10,8 milliards (31 décembre 2014: CHF 12,3 milliards), comparée à une juste valeur de CHF 11,0 milliards (31 décembre 2014: CHF 12,7 milliards). Cette juste valeur est classée en niveau 2, mesurée sur la base de prix cotés.

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

10. Emprunts obligataires

Durant la période sous revue, Nestlé Finance International Ltd, Luxembourg, a remboursé un emprunt obligataire de CHF 350 millions (coupon à 2,125%). Aucun emprunt obligataire n'a été émis.

11. Evénements postérieurs à la clôture

Au 12 août 2015, le Groupe n'a eu connaissance d'aucun autre événement postérieur qui nécessite la modification de la valeur des actifs et passifs ou une indication complémentaire dans les notes.

Principaux cours de conversion

CHF pour		Juin 2015	Décembre 2014	Juin 2014	Janvier–Juin 2015	Janvier–Juin 2014
		Cours de clôture			Cours moyens pondérés	
1 Dollar US	USD	0.932	0.990	0.891	0.948	0.891
1 Euro	EUR	1.041	1.203	1.216	1.057	1.221
100 Yuan Renminbi chinois	CNY	15.024	15.957	14.369	15.241	14.481
100 Reais brésiliens	BRL	29.699	37.262	40.565	31.816	38.794
1 Livre Sterling	GBP	1.464	1.540	1.517	1.444	1.487
100 Pesos mexicains	MXN	5.941	6.716	6.869	6.262	6.794
100 Pesos philippins	PHP	2.065	2.208	2.041	2.127	2.003
1 Dollar canadien	CAD	0.751	0.852	0.834	0.767	0.813
1 Rouble russe	RUB	0.017	0.017	0.026	0.017	0.025
1 Dollar australien	AUD	0.715	0.810	0.838	0.741	0.816
100 Yens japonais	JPY	0.761	0.827	0.879	0.790	0.869

Notes

© 2015, Nestlé S.A., Cham et Vevey (Suisse)

En cas de doute ou de différences d'interprétation, la version anglaise prévaut contre les versions française et allemande.

Concept

Nestlé S.A., Group Accounting and Reporting

Photographie

Alberto Venzago

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.