
Rapport
semestriel
Janvier–Juin 2011



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» (ADRs) (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

Renseignements complémentaires

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, en revanche, des renseignements relatifs au registre des actions (inscriptions, transferts, changements d'adresses, 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.

La Société offre la possibilité de déposer les actions Nestlé S.A. négociées au SIX Swiss Exchange sans frais de garde.

Adresse Internet de Nestlé: www.nestle.com

Dates importantes

20 octobre 2011
Annonce du chiffre d'affaires des neuf premiers mois 2011

16 février 2012
Résultats annuels 2011

19 avril 2012
145^e Assemblée générale ordinaire, «Palais de Beaulieu»
à Lausanne

Lettre à nos actionnaires

Chers actionnaires,

Nestlé a continué de bien progresser dans une période caractérisée par l'instabilité politique et économique, les catastrophes naturelles, la hausse des coûts des matières premières et, bien sûr, la force du franc suisse. Ces éléments contribuent à rendre l'environnement extrêmement rude, volatil et compétitif. Toutefois, par l'exploitation de nos avantages concurrentiels, l'investissement dans nos moteurs de croissance et l'excellence en matière d'efficacité et d'efficacité opérationnelle, nous avons réussi à générer de la croissance non seulement dans les marchés émergents, mais aussi dans les pays développés, spécialement en Europe. En outre, nous avons amélioré notre marge opérationnelle courante, tout en augmentant nos investissements dans les marques. Pour l'ensemble de l'année, nous prévoyons une croissance organique située en haut de la fourchette de 5% à 6%, combinée à une augmentation de la marge à taux de change constants.

Ventes, profitabilité et situation financière

Le Groupe a publié une croissance organique de 7,5% et une marge opérationnelle courante de 15,1%, en hausse de 20 points de base et de 40 points de base à taux de change constants par rapport à celle réalisée par les activités poursuivies au premier semestre de 2010.

Nous avons une nouvelle fois réalisé de la croissance dans les marchés émergents et développés, avec une croissance organique de 5,7% dans les Amériques, de 5,8% en Europe et de 13,3% en Asie, Océanie et Afrique. Cette performance illustre un alignement solide et des investissements importants dans nos priorités de croissance stratégiques et nos marques, afin de soutenir notre pipeline d'innovations très abondant. Nous avons également continué à intensifier les investissements dans notre recherche et développement, nos fabriques et nos capacités pour soutenir notre croissance à la fois dans les marchés émergents et développés.

Résultats semestriels

Comme annoncé en février 2011, Nestlé a apporté certains changements depuis le 1er janvier 2011 dans sa présentation des revenus et du résultat opérationnel. Ces changements sont sans impact sur le bénéfice net et le bénéfice récurrent par action. Les résultats 2010 ont été retraités

pour tous ces changements afin d'obtenir une base comparable. Suite à la cession d'Alcon en août 2010, les comparatifs 2010 sont présentés pour les activités poursuivies, ce qui exclut Alcon, excepté pour les chiffres du bénéfice net et du bénéfice par action, qui incluent la contribution d'Alcon. Ceci est reflété dans l'analyse ci-dessous.

Au cours du premier semestre de 2011, la croissance organique du groupe Nestlé s'est élevée à 7,5%, dont une croissance réelle interne de 4,8%. Les prix ont augmenté de 3,8% au deuxième trimestre, contre 1,5% au premier trimestre, pour monter à 2,7% pour le semestre. La baisse des ventes du Groupe de 12,9% à CHF 41 milliards est due à l'impact des taux de change de 13,8% et des cessions, nettes des acquisitions, de 6,6%.

La marge opérationnelle courante du Groupe a augmenté de 20 points de base et de 40 points de base à taux de change constants. Le coût des produits vendus a augmenté de 180 points de base. La hausse des coûts des matières premières a été partiellement compensée par les économies de Nestlé Continuous Excellence, l'innovation, la croissance, le mix des ventes et l'adaptation des prix. Les frais de distribution ont augmenté de 10 points de base, le mix des ventes et les économies ayant en grande partie compensé la hausse des coûts liés au pétrole par rapport au premier semestre de 2010. Les frais de commercialisation totaux, dont le coût des forces de ventes et de marketing, ont baissé de 20 points de base; plus spécifiquement, les dépenses en marketing consommateur ont augmenté de 6,2% à taux de change constants. Ceci s'ajoute à la hausse de 14% du premier semestre 2010. Les frais d'administration ont baissé de 150 points de base. Ceci reflète une approche rigoureuse de l'efficacité et démontre les bienfaits du déploiement de Nestlé Continuous Excellence, rendu possible par GLOBE, à d'autres domaines que les opérations. Cela montre aussi que la tendance que nous avons enregistrée l'année dernière se poursuit. Les économies réalisées grâce à Nestlé Continuous Excellence sont conformes à notre objectif d'au moins CHF 1,5 milliard pour l'ensemble de l'année. Les autres revenus et charges opérationnels courants nets se sont améliorés de 40 points de base, principalement en raison de coûts de restructuration plus bas au premier semestre.

Le bénéfice récurrent par action a augmenté de 5,2% à taux de change constants. Le bénéfice par action publié

s'est élevé à CHF 1.46 comparé à CHF 1.60 l'an dernier. Le bénéfice net a atteint CHF 4,7 milliards.

Le cash flow d'exploitation du Groupe est de CHF 1,7 milliard. Ce chiffre est affecté par la cession d'Alcon, l'effet des taux de change et les coûts des matières premières plus élevés.

Marche des affaires

Zone Amériques: Ventes de CHF 12,8 milliards; croissance organique de 5,6%; croissance interne réelle de 1,1%; marge opérationnelle courante de 17,3%, -10 points de base.

En Amérique du Nord, où la confiance des consommateurs a baissé, nous avons continué d'accroître nos affaires. L'activité du surgelé a vu ses parts de marché augmenter dans les pizzas, aux Etats-Unis pour *DiGiorno* et au Canada pour *Delissio*. *Stouffer's* a également gagné des parts de marché, tandis que *Lean Cuisine* a retrouvé de la dynamique ces derniers mois grâce à de nouveaux produits comme *Market Creations* et une présence accrue dans la catégorie des snacks. Les adaptations de prix nécessaires dans les glaces ont affecté les volumes pour *Dreyer's*, même si *Häagen Dazs* s'est montré plus résistant et que *Nestlé Drumstick* a poursuivi sa bonne croissance. *Skinny Cow* a été lancé dans la catégorie du chocolat. A la fois *Nescafé* dans le café soluble et *Coffee-Mate* dans les blanchisseurs ont réalisé une bonne performance. Le lancement de *Coffee-Mate Natural Bliss* a reçu un très bon accueil. Les activités de produits pour animaux de compagnie ont gagné des parts de marché dans une catégorie où la consommation est modeste.

L'Amérique Latine a connu un premier semestre solide. Le Brésil a réalisé une croissance élevée à un chiffre tandis que celle des autres marchés ou régions a atteint deux chiffres. Parmi les bonnes performances, on relève celle de *Nescafé*, des boissons en poudre comme *Nescau* et *Nesquik*, des produits pour animaux de compagnie tels que *Dog Chow* et *Cat Chow*, des produits culinaires, du chocolat, des produits laitiers, des biscuits ainsi que des produits à positionnement populaire de nombreuses catégories.

Le résultat opérationnel courant de la Zone reflète l'impact de la forte pression des coûts, compensé par une adaptation nécessaire des prix et des gains d'efficacité.

Le niveau des dépenses en marketing a été plus élevé qu'au premier semestre de l'année dernière.

Zone Europe: Ventes de CHF 7,5 milliards; croissance organique de 4,1%; croissance interne réelle de 2,7%; marge opérationnelle courante de 16,4%, +200 points de base.

En Europe de l'Ouest, de fortes performances ont été enregistrées en France, en Italie, au Benelux, dans la région nordique et en Suisse. La Grèce et la région ibérique ont réussi à réaliser une croissance positive malgré des conditions économiques difficiles. Des innovations majeures telles que *Maggi Juicy Roasting*, *Nescafé Dolce Gusto* et *Felix* ont fortement contribué à la performance de leur catégorie respective.

En Europe de l'Est, l'Ukraine et la région adriatique ont connu une croissance à deux chiffres, alors que celle de la Russie est restée modérée, particulièrement dans la confiserie, notre plus grande catégorie dans ce pays.

Dans l'ensemble, on relève une performance solide, générale à tous les marchés et toutes les catégories de la Zone, avec des gains de parts de marché pour la grande majorité, et ce malgré un environnement qui reste difficile. Nos affaires de glace se sont montrées solides, avec de bonnes innovations dans les produits d'achat d'impulsion. Les produits culinaires *Maggi*, la gamme réfrigérée *Herta* et les pizzas surgelées *Buitoni* et *Wagner* ont tous bien contribué tandis que *Nescafé* et les produits pour animaux de compagnie ont participé à la croissance de la Zone. Les produits à positionnement populaire ont réalisé une croissance élevée à un chiffre, avec une bonne croissance à la fois en Europe de l'Est et de l'Ouest.

Le résultat opérationnel courant de la Zone a bénéficié d'une performance récurrente robuste provenant d'une croissance des volumes, des adaptations de prix et des économies réalisées, de même que de la baisse des coûts de restructuration et de pensions.

Zone Asie, Océanie et Afrique: Ventes de CHF 7,5 milliards; croissance organique de 11,7%; croissance interne réelle de 8,8%; marge opérationnelle courante de 19,5%, +50 points de base.

Le début de l'année a été celui des défis extrêmes, marqué par des catastrophes naturelles et des troubles civils dans plusieurs pays, dont les conséquences continuent d'affecter la région. Dans ce contexte, la Zone a réalisé

une performance extrêmement forte avec une croissance à deux chiffres et des gains de parts de marché dans la majorité des catégories.

La croissance a été élevée dans les marchés émergents. Elle a atteint deux chiffres en Asie, en Afrique et au Moyen-Orient, avec la Chine, l'Asie du Sud, le Pakistan, l'Afrique du Nord-Est et du Sud, l'Indonésie et la région Indochine se distinguant particulièrement. L'un des moteurs clés est le déploiement continu de notre modèle d'affaires de produits à positionnement populaire, qui inclut une distribution renforcée dans davantage de régions rurales afin de cibler un million de magasins supplémentaires d'ici fin 2012. Les produits à positionnement populaire ont participé à la croissance de la Zone.

La croissance a continué d'être positive dans notre région Océanie et Japon. De bonnes performances ont été enregistrées dans le café soluble, la confiserie et les boissons prêtes à boire en particulier.

Les grandes catégories de la Zone – les produits laitiers ambiants, les produits culinaires ambiants et le café soluble – ont toutes enregistré une croissance à deux chiffres. *Maggi* a connu une forte croissance à travers toute sa gamme, notamment les nouilles en Inde et les assaisonnements en Afrique. *Nescafé* a crû sur tous les segments, des produits à positionnement populaire et 3-en-1 aux variétés haut de gamme de systèmes de boissons en portions individuelles. Les marques *Munch* et *Shark* ont réalisé de bonnes performances dans le chocolat, tandis que la catégorie des glaces a bénéficié de bonnes innovations en Asie du Sud-Est et en Chine.

Le résultat opérationnel courant de la Zone a bénéficié d'une forte croissance en volumes, d'économies dans la fabrication et l'administration, de gains d'efficacité dans la communication des marques, de même que d'adaptations de prix.

Nestlé Waters: Ventes de CHF 3,4 milliards; croissance organique de 5,8%; croissance interne réelle de 4,8%; marge opérationnelle courante de 8,6%, –140 points de base.

Nestlé Waters a enregistré de la croissance dans les trois Zones. Les parts de marché ont été généralement positives, l'Europe se démarquant particulièrement. La performance des marques internationales *S. Pellegrino*, *Vittel*, *Acqua Panna*, *Contrex* et *Perrier* a été spécialement bonne.

En Amérique du Nord, l'environnement concurrentiel est rude et l'augmentation des prix affecte les volumes en ce qui concerne les marques régionales telles que *Poland Spring* et *Arrowhead*, de même que *Nestlé Pure Life*. Toutefois, les Etats-Unis ont été un contributeur-clé à la bonne performance des marques internationales.

La croissance a poursuivi son dynamisme en Europe. La France a connu une croissance à deux chiffres, l'Allemagne et l'Europe de l'Est ont réalisé une bonne croissance, et l'Italie et la Grande-Bretagne ont enregistré une croissance positive. Les parts de marché ont été stables en Italie et en hausse en Grande-Bretagne, France et Allemagne.

Nestlé Waters a continué son déploiement dans les marchés émergents, avec une croissance à deux chiffres au Brésil et au Mexique, de même qu'en Turquie, au Pakistan et au Vietnam, parmi d'autres.

La marge opérationnelle courante de Nestlé Waters s'est abaissée en raison de la forte augmentation des coûts liés au pétrole, touchant à la fois la distribution et les emballages, malgré un haut niveau d'économies, des synergies de croissance, une augmentation des prix, un nouvel allègement du poids des bouteilles et des gains d'efficacité continus dans la distribution.

Nestlé Nutrition: Ventes de CHF 3,7 milliards; croissance organique de 8,8%; croissance interne réelle de 6,5%; marge opérationnelle courante de 21,1%, –90 points de base.

La nutrition infantile, qui représente environ 90% des ventes de la division, a réalisé une croissance organique à deux chiffres au premier semestre. De fortes performances ont été enregistrées dans tous les domaines, tant par catégorie que par géographie, avec pour résultat des gains de parts de marché dans les marchés-clés et sur une base globale. Les trois Zones ont réalisé de la croissance, en particulier certains marchés comme la France et la Russie, la région Chine et l'Asie du Sud, les Etats-Unis et le Mexique. Côté marques, *Cerelac*, *Good Start* et *Lactogen* ont réalisé une croissance à deux chiffres. La Suisse a vu le lancement de la toute dernière innovation de Nestlé, *BabyNes*, la première solution nutritionnelle complète pour les bébés.

La nutrition de performance a enregistré un haut niveau de croissance en Océanie et en Europe, avec des innova-

tions réussies comme les gels *PowerBar* aux fruits. Le nombre élevé de promotions aux Etats-Unis a également entraîné une forte croissance en volumes.

Jenny Craig a connu un premier semestre difficile en Amérique du Nord, en raison d'un environnement économique morose et d'un haut niveau de pression concurrentielle. Son lancement en France et en Grande-Bretagne continue de bien progresser, et les activités en Océanie se portent bien.

La marge opérationnelle courante de Nestlé Nutrition a été affectée par le coût élevé des matières premières, une baisse des ventes dans les activités de gestion du poids et une phase d'investissements pour le lancement de nouveaux produits. Le bénéfice de la hausse des prix au premier semestre sera plus visible au deuxième semestre.

Autres: Ventes de CHF 6,2 milliards; croissance organique de 11,5%; croissance interne réelle de 9,7%; marge opérationnelle courante de 17,5%, -140 points de base.

Nestlé Professional a gagné en dynamique à la fois dans les boissons et l'alimentation, réalisant une croissance organique élevée à un chiffre, voire une croissance à deux chiffres en Amérique Latine et dans la Zone Asie, Océanie et Afrique. Les marchés émergents représentent environ un tiers des ventes et la région Chine et l'Inde se sont particulièrement distinguées, leur croissance atteignant environ 20%. Les activités de boissons ont réalisé dans leur ensemble une croissance à deux chiffres, avec une bonne performance en Amérique du Nord, malgré un contexte difficile. Les nouvelles machines *Nescafé* haut de gamme et très haut de gamme font de bonnes percées sur le marché depuis leur lancement en 2010 et leur déploiement géographique continue. Les activités alimentation ont affiché une croissance moyenne à un chiffre, avec comme principaux moteurs les produits culinaires *Maggi*, les produits laitiers *Nestlé*, ainsi que *Davigel* et *Erlenbacher*. La marge opérationnelle courante est restée au même niveau que l'année dernière, malgré une pression des coûts plus élevée.

Nespresso a réalisé une croissance organique à deux chiffres, réussissant une nouvelle fois un très haut niveau de performance dans le monde entier, notamment dans ses plus gros marchés européens et aux Etats-Unis, alors que la concurrence s'est intensifiée. Le déploiement global des boutiques s'est poursuivi, avec de nouvelles ouvertures

à Saint-Pétersbourg, Stockholm et Barcelone. Le nombre de boutiques devrait dépasser 250 à la fin de l'année. Les dépenses en marketing de Nespresso ont été plus importantes au premier semestre en raison du lancement global réussi de la machine *Pixie* et d'un programme intense d'ouvertures de boutiques.

Les activités de nutrition de santé de Nestlé Health Science ont réalisé une croissance élevée à un chiffre. Nestlé Health Science a racheté la société Prometheus Laboratories Inc. basée aux Etats-Unis et spécialisée dans le diagnostic gastrointestinal, de même qu'une participation dans la société néo-zélandaise Vital Foods. Elle a continué d'investir dans ses nouvelles structures, dont le Nestlé Institute of Health Sciences.

Les coentreprises Alimentation et Boissons Cereal Partners Worldwide (CPW) et Beverage Partners Worldwide (BPW), ainsi que les coentreprises pharmaceutiques Galderma et Laboratoires innéov ont toutes réalisé un bon niveau de croissance.

La marge opérationnelle courante des activités «Autres» a été principalement affectée par les investissements conséquents en marketing de Nespresso au premier semestre, et l'augmentation des coûts chez Nestlé Health Science.

Flexibilité financière

Nous avons identifié d'importantes opportunités qui nous permettront de continuer à atteindre nos objectifs stratégiques de croissance, à la fois par croissance organique et par des acquisitions ciblées. En 2011, nous nous sommes déjà engagés à des niveaux significatifs d'investissements, plus particulièrement dans les marchés émergents à croissance élevée, et nous avons annoncé plusieurs acquisitions stratégiques ciblées dans différentes parties du monde. Au vu de ces engagements financiers conséquents, et tout en prenant en considération l'environnement économique difficile qui a prévalu depuis quelques temps maintenant, nous allons continuer à maintenir un taux de flexibilité financière adéquat pour poursuivre avec confiance notre programme de croissance stratégique. En conséquence, après avoir procédé à des rachats d'actions pour un montant de CHF 35 milliards depuis 2007, le Conseil d'administration a pris la décision de ne pas relancer de nouveau programme pour le moment.

Perspectives

Pour le second semestre de l'année 2011, nous nous attendons à des conditions toujours difficiles, dont l'instabilité politique et économique, la volatilité des coûts des matières premières et un bas niveau de confiance des consommateurs dans les pays développés. Mais notre dynamique est forte, notre recherche en gains d'efficacité se poursuit et nous prévoyons que nos adaptations de prix auront un impact plus visible durant la seconde moitié de l'année. Par conséquent, nous sommes confiants de pouvoir réaliser une croissance organique en haut de la fourchette de 5% à 6%, combinée à une augmentation de la marge à taux de change constants.



Peter Brabeck-Letmathe
Président du Conseil d'administration



Paul Bulcke
Administrateur délégué

Chiffres clés (consolidés)

Chiffres clés en CHF

En millions de CHF (sauf pour les données par action)	Janvier–Juin	Janvier–Juin	Janvier–Juin
	2011	2010	2010
	Total	Activités poursuivies	Total ^(a)
Chiffre d'affaires ^(b)	41 004	43 174	47 089
Résultat opérationnel courant ^(b)	6 210	6 444	8 123
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>15,1%</i>	<i>14,9%</i>	<i>17,3%</i>
Bénéfice de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)	4 703	4 713	5 450
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>11,5%</i>	<i>10,9%</i>	<i>11,6%</i>
Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société mère, fin juin	51 764		42 012
Capitalisation boursière, fin juin	166 388		176 410
Cash flow d'exploitation	1 669	4 360	5 769
Investissements en immobilisations corporelles	1 409	1 255	1 409
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,4%</i>	<i>2,9%</i>	<i>3,0%</i>
Cash flow libre ^(c)	263	2 716	3 252
Dette financière nette ^(d)	14 508		29 650
Par action			
Bénéfice de base par action	CHF 1.46	1.38	1.60
Bénéfice dilué par action	CHF 1.46	1.37	1.59
Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société mère, fin juin	CHF 16.07		12.30

(a) Les chiffres 2010 comprennent les activités abandonnées d'Alcon.

(b) Comparatifs 2010 ajustés suite aux changements apportés au compte de résultat, tels que décrits en Note 1 – Principes comptables.

(c) Cash flow d'exploitation après investissements et ventes d'immobilisations corporelles, acquisitions et ventes d'immobilisations incorporelles et mouvement avec les sociétés associées et les intérêts non contrôlants.

(d) Non inclus pour 2010 la dette nette d'Alcon, comprise dans les actifs destinés à être cédés.

Principaux chiffres clés en USD (données illustratives)

Compte de résultat converti au cours de change moyen pondéré; bilan converti au cours de fin juin

En millions de USD (sauf pour les données par action)	Janvier–Juin	Janvier–Juin	Janvier–Juin
	2011	2010	2010
	Total	Activités poursuivies	Total ^(a)
Chiffre d'affaires ^(b)	45 351	39 783	43 390
Résultat opérationnel courant ^(b)	6 869	5 938	7 485
Bénéfice de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)	5 201	4 343	5 022
Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société mère, fin juin	62 194		38 794
Capitalisation boursière, fin juin	199 913		162 898
Par action			
Bénéfice de base par action	USD 1.61	1.27	1.47
Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société mère, fin juin	USD 19.31		11.36

(a) Les chiffres 2010 comprennent les activités abandonnées d'Alcon.

(b) Comparatifs 2010 ajustés suite aux changements apportés au compte de résultat, tels que décrits en Note 1 – Principes comptables.

Principaux chiffres clés en EUR (données illustratives)

Compte de résultat converti au cours de change moyen pondéré; bilan converti au cours de fin juin

En millions de EUR (sauf pour les données par action)	Janvier–Juin	Janvier–Juin	Janvier–Juin
	2011	2010	2010
	Total	Activités poursuivies	Total ^(a)
Chiffre d'affaires ^(b)	32 309	30 070	32 797
Résultat opérationnel courant ^(b)	4 893	4 489	5 658
Bénéfice de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)	3 705	3 283	3 796
Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société mère, fin juin	42 876		31 737
Capitalisation boursière, fin juin	137 819		133 266
Par action			
Bénéfice de base par action	EUR 1.15	0.96	1.11
Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société mère, fin juin	EUR 13.31		9.29

(a) Les chiffres 2010 comprennent les activités abandonnées d'Alcon.

(b) Comparatifs 2010 ajustés suite aux changements apportés au compte de résultat, tels que décrits en Note 1 – Principes comptables.

Principaux cours de conversion

CHF pour		Juin	Décembre	Juin	Janvier–Juin	Janvier–Juin
		2011	2010	2010	2011	2010
		Cours de clôture			Cours moyens pondérés	
1 Dollar US	USD	0.832	0.938	1.083	0.904	1.085
1 Euro	EUR	1.207	1.253	1.324	1.269	1.436
1 Livre Sterling	GBP	1.339	1.454	1.630	1.463	1.650
100 Reais brésiliens	BRL	52.925	56.291	59.924	55.358	60.339
100 Yens japonais	JPY	1.035	1.153	1.222	1.105	1.188
100 Pesos mexicains	MXN	7.087	7.568	8.435	7.617	8.553
1 Dollar canadien	CAD	0.860	0.938	1.031	0.921	1.056
1 Dollar australien	AUD	0.894	0.955	0.925	0.934	0.968
100 Pesos philippins	PHP	1.919	2.146	2.332	2.081	2.368
100 Yuan Renminbi chinois	CNY	12.872	14.227	15.951	13.852	15.861

Compte de résultat consolidé pour la période du 1er janvier au 30 juin 2011

En millions de CHF		Janvier–Juin 2011		Janvier–Juin 2010 ^(a)	
	Notes	Total	Activités poursuivies	Activités abandonnées ^(b)	Total
Chiffre d'affaires	3	41 004	43 174	3 915	47 089
Autres produits		68	58	–	58
Coût des produits vendus		(21 352)	(21 725)	(816)	(22 541)
Frais de distribution		(3 804)	(3 962)	(93)	(4 055)
Frais de commercialisation et d'administration		(8 961)	(10 171)	(970)	(11 141)
Frais de recherche et développement		(671)	(669)	(357)	(1 026)
Autres revenus opérationnels courants	5	22	41	–	41
Autres charges opérationnelles courantes	5	(96)	(302)	–	(302)
Résultat opérationnel courant	3	6 210	6 444	1 679	8 123
Autres revenus opérationnels		95	43	63	106
Autres charges opérationnelles		(142)	(83)	(31)	(114)
Résultat opérationnel		6 163	6 404	1 711	8 115
Produits financiers		42	34	16	50
Charges financières		(368)	(453)	(12)	(465)
Bénéfice avant impôts et sociétés associées		5 837	5 985	1 715	7 700
Impôts		(1 504)	(1 702)	(296)	(1 998)
Quote-part dans les résultats des sociétés associées	6	539	599	–	599
Bénéfice de la période		4 872	4 882	1 419	6 301
attribuable aux intérêts non contrôlants		169	169	682	851
attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)		4 703	4 713	737	5 450
En % du chiffre d'affaires					
Résultat opérationnel courant		15,1%	14,9%	42,9%	17,3%
Bénéfice de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)		11,5%			11,6%
Bénéfice par action (en CHF)					
Résultat de base par action		1.46	1.38	0.22	1.60
Résultat dilué par action		1.46	1.37	0.22	1.59

(a) Comparatifs 2010 ajustés suite aux changements apportés au compte de résultat, tels que décrits en Note 1 – Principes comptables.

(b) Correspond à Alcon.

Etat du résultat global consolidé pour la période du 1er janvier au 30 juin 2011

En millions de CHF	Janvier–Juin 2011	Janvier–Juin 2010
Bénéfice de la période comptabilisé au compte de résultat	4 872	6 301
Ecart de conversion	(4 848)	505
Ajustements à la juste valeur des instruments financiers destinés à la vente		
– Résultats non réalisés	(80)	114
– Reprise de résultats réalisés au compte de résultat	4	5
Ajustements à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie		
– Inscrits dans la réserve de couverture	(21)	(244)
– Repris de la réserve de couverture	2	32
Gains/(pertes) actuariel(le)s résultant des régimes à prestations définies	(161)	(1 920)
Part des autres éléments du résultat global des sociétés associées	265	73
Impôts	29	503
Autres éléments du résultat global de la période	(4 810)	(932)
Résultat global de la période	62	5 369
attribuable aux intérêts non contrôlants	117	921
attribuable aux actionnaires de la société mère	(55)	4 448

Bilan consolidé au 30 juin 2011

En millions de CHF	30 juin 2011	31 décembre 2010	30 juin 2010
Actif			
Actifs courants			
Liquidités et équivalents de liquidités	2 833	8 057	2 451
Placements à court terme	4 129	8 189	2 690
Stocks	8 885	7 925	8 748
Clients et autres débiteurs	11 946	12 083	12 499
Comptes de régularisation actifs	1 002	748	925
Instruments financiers dérivés actifs	1 068	1 011	1 417
Actifs d'impôt exigible	964	956	925
Actifs destinés à être cédés ^(a)	22	28	11 787
Total des actifs courants	30 849	38 997	41 442
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	20 114	21 438	21 774
Goodwill	24 753	27 031	30 171
Immobilisations incorporelles	7 328	7 728	8 430
Participations dans les sociétés associées	7 976	7 914	8 046
Immobilisations financières	7 679	6 366	4 349
Préfinancement des régimes de prévoyance	125	166	183
Actifs d'impôt exigible	61	90	181
Impôts différés actifs	1 805	1 911	2 724
Total des actifs non courants	69 841	72 644	75 858
Total de l'actif	100 690	111 641	117 300

(a) Les chiffres de juin 2010 correspondent principalement aux activités abandonnées d'Alcon.

En millions de CHF	Notes	30 juin 2011	31 décembre 2010	30 juin 2010
Passif				
Fonds étrangers courants				
Dettes financières		14 905	12 617	26 810
Fournisseurs et autres créanciers		11 137	12 592	12 955
Comptes de régularisation passifs		2 433	2 798	2 788
Provisions		509	601	413
Instruments financiers dérivés passifs		677	456	704
Dettes fiscales exigibles		1 195	1 079	1 358
Passifs directement liés à des actifs destinés à être cédés ^(a)		–	3	2 856
Total des fonds étrangers courants		30 856	30 146	47 884
Fonds étrangers non courants				
Dettes financières		6 565	7 483	7 981
Engagements envers le personnel		4 653	5 280	7 836
Provisions		3 332	3 510	3 577
Impôts différés passifs		1 352	1 371	1 482
Autres créanciers		1 460	1 253	1 495
Total des fonds étrangers non courants		17 362	18 897	22 371
Total des fonds étrangers		48 218	49 043	70 255
Fonds propres				
Capital-actions	8	330	347	347
Propres actions		(5 991)	(11 108)	(4 345)
Ecarts de conversion		(20 588)	(15 794)	(10 753)
Bénéfices accumulés et autres réserves		78 013	88 422	56 763
Total des fonds propres attribuables aux actionnaires de la société mère		51 764	61 867	42 012
Intérêts non contrôlants		708	731	5 033
Total des fonds propres		52 472	62 598	47 045
Total du passif		100 690	111 641	117 300

(a) Les chiffres de juin 2010 correspondent principalement aux activités abandonnées d'Alcon.

Tableau de financement consolidé pour la période du 1er janvier au 30 juin 2011

En millions de CHF	Notes	Janvier–Juin 2011	Janvier–Juin 2010
Activités d'exploitation			
Bénéfice de la période		4 872	6 301
Charges et produits non monétaires	7	1 157	1 362
Diminution/(augmentation) du fonds de roulement		(3 284)	(2 111)
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation		(1 076)	217
Cash flow d'exploitation		1 669	5 769
dont activités abandonnées ^(a)			1 409
Activités d'investissement			
Investissements en immobilisations corporelles		(1 409)	(1 409)
Investissements en immobilisations incorporelles		(131)	(276)
Ventes d'immobilisations corporelles		30	58
Acquisitions d'activités	2	(708)	(4 378)
Cessions d'activités	2	4	86
Mouvements de trésorerie avec les sociétés associées		413	335
Autres cash flow des activités d'investissement		(2 020)	(552)
Cash flow des activités d'investissement		(3 821)	(6 136)
dont activités abandonnées ^(a)			(673)
Activités de financement			
Dividende payé aux actionnaires de la société mère	8	(5 939)	(5 443)
Achat de propres actions		(4 329)	(5 519)
Vente de propres actions		380	128
Mouvements de trésorerie avec les intérêts non contrôlants		(152)	(673)
Emissions d'emprunts	9	527	1 267
Remboursements d'emprunts	9	(1 689)	(1 068)
Entrées de fonds liées aux autres dettes financières non courantes		34	66
Sorties de fonds liées aux autres dettes financières non courantes		(51)	(168)
Entrées/(sorties) de fonds liées aux dettes financières courantes		4 310	10 927
Entrées/(sorties) de fonds liées aux investissements à court terme		3 900	(142)
Cash flow des activités de financement		(3 009)	(625)
dont activités abandonnées ^(a)			(1 509)
Ecart de conversion		(63)	103
Augmentation/(diminution) des liquidités et équivalents de liquidités		(5 224)	(889)
Liquidités et équivalents de liquidités au début de l'exercice		8 057	5 825
Liquidités et équivalents de liquidités à la fin de la période		2 833	4 936

(a) Correspond à Alcon.

Etat des mouvements des fonds propres consolidés pour la période du 1er janvier au 30 juin 2011

En millions de CHF

	Capital- actions	Propres actions	Ecart de conversion	Bénéfices accumulés et autres réserves	Total des fonds propres attribuables aux action- naires de la société mère	Intérêts non contrôlants	Total des fonds propres
Fonds propres au 31 décembre 2009	365	(8 011)	(11 175)	67 736	48 915	4 716	53 631
Total du résultat global			422	4 026	4 448	921	5 369
Dividende payé aux actionnaires de la société mère				(5 443)	(5 443)		(5 443)
Dividende payé aux intérêts non contrôlants						(645)	(645)
Mouvement net des propres actions ^(a)		(5 088)		(1 207)	(6 295)		(6 295)
Variation des intérêts non contrôlants				(6)	(6)	27	21
Plans d'intéressement du personnel au capital		171		(63)	108	14	122
Ajustement lié à l'hyperinflation ^(b)				285	285		285
Réduction du capital-actions	(18)	8 583		(8 565)			
Fonds propres au 30 juin 2010	347	(4 345)	(10 753)	56 763	42 012	5 033	47 045
Fonds propres au 31 décembre 2010	347	(11 108)	(15 794)	88 422	61 867	731	62 598
Total du résultat global			(4 794)	4 739	(55)	117	62
Dividende payé aux actionnaires de la société mère				(5 939)	(5 939)		(5 939)
Dividende payé aux intérêts non contrôlants						(144)	(144)
Mouvement net des propres actions ^(a)		(3 872)		(435)	(4 307)		(4 307)
Variation des intérêts non contrôlants				(1)	(1)	4	3
Plans d'intéressement du personnel au capital		163		(60)	103		103
Ajustement lié à l'hyperinflation ^(b)				96	96		96
Réduction du capital-actions	(17)	8 826		(8 809)			
Fonds propres au 30 juin 2011	330	(5 991)	(20 588)	78 013	51 764	708	52 472

(a) Le mouvement rapporté sous bénéfices accumulés concerne principalement des options émises de vente sur des propres actions.

(b) Concerne le Venezuela, considéré comme une économie hyperinflationniste.

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 2011. Ils ont été établis conformément à l'International Accounting Standard IAS 34 – Information financière intermédiaire et doivent être consultés conjointement avec les Comptes consolidés 2010.

Les conventions et principes comptables sont les mêmes que ceux qui ont été appliqués dans les Comptes consolidés 2010, à l'exception des changements de présentation mentionnés ci-dessous.

L'établissement des Comptes semestriels requiert de la Direction qu'elle procède à des estimations, qu'elle émette des jugements 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 concernant les estimations restent identiques à celles appliquées aux Comptes consolidés 2010.

Changements de présentation – Produits des activités ordinaires

Certains abattements et remises, accordés aux réseaux commerciaux, clients, distributeurs et consommateurs pour des services rendus au Groupe en matière de promotions commerciales et consommateurs, de vente, de distribution, de publicité et d'autres services étaient auparavant traités comme des charges, sous les rubriques frais de commercialisation et d'administration ou frais de distribution, aux motifs qu'ils étaient engagés pour générer du chiffre d'affaires. Ces abattements et remises sont présentés à compter du 1er janvier 2011 en déduction du chiffre d'affaires, conformément à la pratique généralement admise par les entreprises de biens de consommation. Pour la période du 1er janvier au 30 juin 2010, ce changement entraîne une réduction de CHF 212 millions des frais de distribution et de CHF 7985 millions des frais de commercialisation et d'administration. Par ailleurs, une ligne

séparée pour les autres produits comme les droits de licence reçus de tiers a été ajoutée au compte de résultat pour un montant de CHF 58 millions pour la même période. L'impact total de ce changement correspond à une baisse du chiffre d'affaires de CHF 8255 millions. Les chiffres comparatifs 2010 ont été ajustés en conséquence.

Changements de présentation – Résultat opérationnel

Le compte de résultat du Groupe comprenait auparavant un «EBIT» (résultat d'exploitation avant intérêts, impôts, frais de restructuration et pertes de valeur d'actifs) ainsi qu'un «Bénéfice avant coût financier net et impôts». A compter de 2011, le compte de résultat présente un «Résultat opérationnel courant», soit après frais de restructuration, pertes de valeur de tous les actifs à l'exception du goodwill, litiges et contrats déficitaires, résultat sur cessions d'immobilisations corporelles ainsi que d'autres revenus et charges spécifiques. Cette approche correspond à la nouvelle mesure de performance interne et est également utilisée pour l'analyse sectorielle. Enfin, la ligne «Bénéfice avant coût financier net et impôts» a été renommée «Résultat opérationnel» et comprend les pertes de valeur du goodwill, résultats sur cessions d'activités, coûts connexes liés aux acquisitions, ainsi que d'autres revenus et charges non soumis au contrôle des secteurs opérationnels et se rapportant à des événements tels que les catastrophes naturelles et l'expropriation d'actifs. Les chiffres comparatifs 2010 ont été ajustés en conséquence.

Changements de présentation – Analyse sectorielle

Suite aux changements de responsabilités en terme de gestion interne, le périmètre des secteurs opérationnels a été modifié: HealthCare Nutrition, maintenant géré par Nestlé Health Science, est présenté sous «Autres». De plus, Pharma est maintenant présenté sous «Autres» suite à la cession d'Alcon. Les informations par produit ont été modifiées en conséquence. Les chiffres comparatifs 2010 ont été ajustés.

Modifications des normes IFRS susceptibles d'affecter le Groupe après le 30 juin 2011

Les normes et modifications suivantes apportées aux normes existantes ont été publiées et sont obligatoires pour la période comptable du Groupe commençant le 1er janvier 2013. Elles ne seront pas adoptées par anticipation par le Groupe.

IFRS 9 – Instruments financiers

La norme porte sur la classification, l'évaluation et la décomptabilisation d'actifs et de passifs financiers. 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 s'ils se rapportent à des investissements en capitaux propres qui ne sont pas destinés à être cédés; ces gains et pertes ne sont toutefois jamais reclassifiés dans le compte de résultat ultérieurement. Il n'y aura aucun impact sur la comptabilité du Groupe 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.

IFRS 10 – Etats financiers consolidés

Cette norme présente un modèle unique de consolidation qui identifie le contrôle comme étant la base pour la consolidation de toutes sortes d'entités. Elle ne devrait pas affecter de manière significative les Comptes consolidés.

IFRS 11 – Accords conjoints

Cette norme établit les principes à appliquer au reporting financier par les parties à un accord conjoint. Elle affectera la comptabilité du Groupe pour les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint avec des partenaires. La méthode d'intégration proportionnelle actuellement utilisée sera remplacée par la méthode de la mise en équivalence. Cette modification affectera presque tous les postes des états financiers, entraînant une diminution des revenus et des charges, des actifs et des fonds étrangers. Les bénéfices pour la période et les fonds propres resteront toutefois inchangés.

IFRS 12 – Informations à fournir sur les participations dans les autres entités

Cette norme regroupe, renforce et remplace les exigences applicables aux informations devant être fournies sur les filiales, les accords conjoints, les entreprises associées et les entités structurées non consolidées. Elle ne devrait pas affecter de manière significative les Comptes consolidés.

IFRS 13 – Evaluation de la juste valeur

Cette norme s'applique aux IFRS qui exigent ou permettent une évaluation de la juste valeur. Elle donne une définition de la juste valeur, présente dans une norme IFRS unique un cadre pour l'évaluation de la juste valeur et exige la communication d'informations sur l'évaluation de la juste valeur. Elle ne devrait pas affecter de manière significative les Comptes consolidés.

IAS 19 révisée en 2011 – Avantages du personnel

Les changements dont l'effet devrait être le plus significatif sont les suivants:

- remplacement du rendement attendu des actifs des régimes et des coûts financiers de l'obligation au titre des prestations définies par une composante d'intérêt net unique calculée en appliquant le taux d'actualisation à l'actif ou au passif net au titre des prestations définies;
- les coûts des services passés seront comptabilisés pendant la période d'un changement de régime et les prestations non acquises ne seront plus étalées sur une période future jusqu'à ce qu'elles deviennent acquises. Le Groupe évalue actuellement l'impact de ces changements.

Améliorations et autres modifications apportées aux IFRS/IAS

Diverses modifications apportées à plusieurs normes entreront en vigueur au 1er janvier 2013. Parmi elles, celle apportée à l'IAS 1 – Présentation des états financiers exige que les entités séparent en deux groupes les éléments comptabilisés dans les autres éléments du résultat global selon qu'ils peuvent ou non être reclassifiés ultérieurement au compte de résultat. 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 a été modifié par des acquisitions et cessions intervenues au cours du premier semestre 2011. La principale activité acquise est Q-Med, par Galderma. Il n'y a pas d'autre acquisition ou cession majeure pour cette période intérimaire.

2.2 Acquisitions

Les sorties de trésorerie durant le premier semestre 2011 sont liées à plusieurs acquisitions, la principale étant Q-Med par Galderma. Le chiffre d'affaires et le bénéfice du Groupe de la période sous revue ne sont pas affectés de manière significative par ces acquisitions. Les sorties de trésorerie de la période comparative avaient été affectées par l'acquisition de l'activité de pizzas surgelées de Kraft Foods (sorties de trésorerie de CHF 3977 millions) et plusieurs autres acquisitions non significatives.

Valorisation

L'évaluation des actifs et passifs des activités récemment acquises étant encore en cours, les valeurs sont déterminées de manière provisoire.

Coûts connexes

Les coûts connexes liés aux acquisitions en 2011 ont été comptabilisés au compte de résultat dans la rubrique «Autres charges opérationnelles» pour un montant de CHF 12 millions (2010: CHF 13 millions).

2.3 Cessions

Les entrées de trésorerie enregistrées au cours du premier semestre 2011 et 2010 concernent plusieurs cessions non significatives. Le chiffre d'affaires et le bénéfice du Groupe de la période sous revue ne sont pas affectés de manière significative par ces cessions.

2.4 Autres informations sur acquisitions à venir

Le 18 avril 2011, le Groupe a annoncé la signature d'un accord de partenariat portant sur une prise de participation de 60% dans le groupe Yinlu Foods, un groupe alimentaire chinois qui fabrique du lait de cacahuète prêt-à-boire et du porridge à base de riz en conserve prêt à consommer. Le 11 juillet 2011, le Groupe a annoncé qu'il a conclu un accord de partenariat avec la famille fondatrice de Hsu Fu Chi, un fabricant et distributeur de produits de confiserie leader en Chine et coté à Singapour. Selon l'accord proposé, Nestlé a l'intention d'acquérir 60% de Hsu Fu Chi de la famille fondatrice et des actionnaires indépendants par la voie d'une procédure dite de «scheme of arrangement».

Les deux transactions sont soumises à l'approbation des autorités réglementaires. Il est prévu que le processus d'approbation dure entre trois à douze mois. De plus, la finalisation de la transaction Hsu Fu Chi est sujette à certaines conditions liées au «scheme of arrangement».

3. Analyse sectorielle

3.1 Secteurs opérationnels

En millions de CHF

	Zone Europe	Zone Amériques	Zone Asie, Océanie et Afrique
Chiffre d'affaires	8 132	13 633	7 587
Résultat opérationnel courant	1 169	2 374	1 438
Pertes de valeur du goodwill	–	(2)	–
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s net(te)s excepté pertes de valeur du goodwill			
Résultat opérationnel			
Coût financier net			
Bénéfice avant impôts et sociétés associées			
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s compris(es) dans le résultat opérationnel courant	(103)	(83)	(12)
<i>dont pertes de valeur d'actifs excepté goodwill</i>	(25)	–	(1)
<i>dont frais de restructuration</i>	(50)	(19)	(6)
Chiffre d'affaires	7 521	12 769	7 466
Résultat opérationnel courant	1 234	2 215	1 454
Pertes de valeur du goodwill	–	–	(5)
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s net(te)s excepté pertes de valeur du goodwill			
Résultat opérationnel			
Coût financier net			
Bénéfice avant impôts et sociétés associées			
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s compris(es) dans le résultat opérationnel courant	(23)	(30)	(4)
<i>dont pertes de valeur d'actifs excepté goodwill</i>	5	(14)	(2)
<i>dont frais de restructuration</i>	(11)	4	(2)

(a) Les comparatifs 2010 ont été ajustés suite aux changements apportés au compte de résultat, tels que décrits en Note 1 – Principes comptables. De plus, le périmètre des secteurs opérationnels a été revu afin d'être aligné avec les changements de responsabilités en terme de gestion interne dès le 1er janvier 2011. HealthCare Nutrition a été reclassé sous «Autres» car maintenant géré comme faisant partie de Nestlé Health Science. Suite à la cession d'Alcon, Pharma a été reclassé sous «Autres» car maintenant géré ensemble avec les coentreprises des activités Alimentation et Boissons.

(b) Principalement Nespresso, Nestlé Professional, Nestlé Health Science, coentreprises des activités Alimentation et Boissons et des activités Pharma gérées sur un plan mondial.

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

3. Analyse sectorielle (suite)

Nestlé Waters	Nestlé Nutrition	Autres ^(b)	Non alloué ^(c)	Total activités poursuivies	Activités abandonnées Pharma	Total
3 738	3 931	6 153		43 174	3 915	47 089
372	865	1 160	(934)	6 444	1 679	8 123
-	-	-	-	(2)	-	(2)
				(38)	32	(6)
				6 404	1 711	8 115
				(419)	4	(415)
				5 985	1 715	7 700
(26)	(18)	(15)	(4)	(261)	-	(261)
(4)	(1)	(1)	-	(32)	-	(32)
(9)	(6)	(3)	-	(93)	(1)	(94)
3 372	3 725	6 151		41 004		41 004
290	785	1 077	(845)	6 210		6 210
(2)	-	(2)	-	(9)		(9)
				(38)		(38)
				6 163		6 163
				(326)		(326)
				5 837		5 837
(4)	(4)	(13)	4	(74)		(74)
(1)	-	-	-	(12)		(12)
(3)	(2)	(7)	-	(21)		(21)

3. Analyse sectorielle (suite)

3.2 Produits

En millions de CHF

	Boissons liquides et en poudre	Eaux	Produits laitiers et Glaces
Chiffre d'affaires	8 901	3 742	8 516
Résultat opérationnel courant	2 182	373	1 117
Pertes de valeur du goodwill	-	-	-
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s net(te)s excepté pertes de valeur du goodwill			
Résultat opérationnel			
Coût financier net			
Bénéfice avant impôts et sociétés associées			
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s compris(es) dans le résultat opérationnel courant	(41)	(26)	(51)
<i>dont pertes de valeur d'actifs excepté goodwill</i>	(1)	(4)	(2)
<i>dont frais de restructuration</i>	(13)	(9)	(23)
Chiffre d'affaires	8 894	3 375	8 137
Résultat opérationnel courant	2 159	291	1 147
Pertes de valeur du goodwill	(2)	(2)	-
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s net(te)s excepté pertes de valeur du goodwill			
Résultat opérationnel			
Coût financier net			
Bénéfice avant impôts et sociétés associées			
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s compris(es) dans le résultat opérationnel courant	(15)	(4)	(26)
<i>dont pertes de valeur d'actifs excepté goodwill</i>	-	(1)	(7)
<i>dont frais de restructuration</i>	(5)	(3)	(4)

(a) Comparatifs 2010 ajustés suite aux changements apportés au compte de résultat, tels que décrits en Note 1 – Principes comptables.

(b) Comprend les produits pharmaceutiques précédemment présentés séparément.

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

3. Analyse sectorielle (suite)

Nutrition et HealthCare ^(b)	Plats préparés et produits pour cuisiner	Confiserie	Produits pour animaux de compagnie	Non alloué ^(c)	Total activités poursuivies	Activités abandonnées Pharma	Total
5 092	7 168	4 416	5 339		43 174	3 915	47 089
1 027	938	609	1 132	(934)	6 444	1 679	8 123
-	-	-	(2)	-	(2)	-	(2)
					(38)	32	(6)
					6 404	1 711	8 115
					(419)	4	(415)
					5 985	1 715	7 700
(23)	(49)	(49)	(18)	(4)	(261)	-	(261)
(2)	(7)	(16)	-	-	(32)	-	(32)
(7)	(20)	(19)	(2)	-	(93)	(1)	(94)
4 884	6 848	4 078	4 788		41 004		41 004
928	918	655	957	(845)	6 210		6 210
-	-	(5)	-	-	(9)		(9)
					(38)		(38)
					6 163		6 163
					(326)		(326)
					5 837		5 837
(10)	(10)	(15)	2	4	(74)		(74)
-	(2)	-	(2)	-	(12)		(12)
(6)	(4)	(3)	4	-	(21)		(21)

4. Saisonnalité

Les affaires du Groupe ne présentent pas de comportements cycliques prononcés, les évolutions saisonnières de certains pays ou de certains groupes de produits étant compensées à l'intérieur du Groupe.

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

En millions de CHF	Janvier–Juin 2011	Janvier–Juin 2010
Gains sur cessions d'immobilisations corporelles	2	24
Divers revenus opérationnels courants	20	17
Autres revenus opérationnels courants	22	41
Pertes sur cessions d'immobilisations corporelles	(8)	(5)
Frais de restructuration	(21)	(93)
Pertes de valeur d'actifs excepté goodwill	(12)	(32)
Litiges ^(a) et contrats déficitaires	(20)	(124)
Diverses charges opérationnelles courantes	(35)	(48)
Autres charges opérationnelles courantes	(96)	(302)
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s des activités poursuivies	(74)	(261)
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s des activités abandonnées ^(b)		–
Total autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s	(74)	(261)

(a) Ce poste comprend nombre de cas juridiques distincts principalement en Amérique latine (par exemple des litiges sociaux, civils et fiscaux).

(b) Correspond à Alcon.

6. Quote-part dans les résultats des sociétés associées

Ce poste comprend principalement la quote-part du Groupe au résultat estimé de L'Oréal après avoir tenu compte de ses propres actions.

7. Charges et produits non monétaires

En millions de CHF	Janvier–Juin 2011	Janvier–Juin 2010
Quote-part dans les résultats des sociétés associées	(539)	(599)
Amortissement des immobilisations corporelles	1 214	1 297
Pertes de valeur des immobilisations corporelles	12	32
Pertes de valeur du goodwill	9	2
Amortissement des immobilisations incorporelles	271	329
Résultat net sur cessions d'activités	–	(22)
Résultat net sur cessions d'actifs	(39)	9
Actifs et passifs financiers non monétaires	99	115
Impôts différés	6	(413)
Impôts dans les autres éléments du résultat global et dans les fonds propres	29	503
Plans d'intéressement du personnel au capital	82	109
Autres	13	–
	1 157	1 362

8. Fonds propres

8.1 Capital-actions

Le capital-actions a été modifié deux fois au cours des deux derniers exercices à la suite des programmes de rachat d'actions. L'annulation d'actions a été approuvée lors des Assemblées générales du 15 avril 2010 et 14 avril 2011. En 2010, le capital-actions a été réduit de 185 000 000 actions, passant de CHF 365 millions à CHF 347 millions. En 2011, il a été réduit une nouvelle fois de 165 000 000 actions, passant de CHF 347 millions à CHF 330 millions.

Au 30 juin 2011, le capital-actions de Nestlé S.A. se compose de 3 300 000 000 actions nominatives, d'une valeur nominale de CHF 0.10 chacune.

8.2 Dividende

Le dividende relatif à l'exercice 2010 a été payé le 21 avril 2011, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée générale du 14 avril 2011. Les actionnaires ont approuvé le dividende proposé de CHF 1.85 par action, représentant un dividende total de CHF 5939 millions.

9. Emprunts obligataires

Les emprunts obligataires suivants ont été émis ou remboursés durant la période:

Janvier–Juin
2011

En millions de CHF

Emetteur	Valeur nominale en millions	Coupon	Taux d'intérêt effectif	Année d'émission et d'échéance	Commentaires	Valeur comptable
Nouvelles émissions						
Nestlé Holdings, Inc., Etats-Unis	AUD 275	5,50%	5,69%	2011–2016	(a)	248
	NOK 1000	3,38%	3,59%	2011–2016	(a)	155
	USD 115	2,00%	2,11%	2011–2016		103
Autres						21
Total des nouvelles émissions						527
Remboursements						
Nestlé Holdings, Inc., Etats-Unis	USD 750	4,00%	3,87%	2008–2011	(a)	(678)
	AUD 600	7,25%	7,63%	2008–2011	(a)	(495)
	USD 500	4,75%	4,90%	2007–2011	(a)	(452)
	NOK 1000	5,00%	5,55%	2008–2011	(a)	(168)
Autres					(b)	104
Total des remboursements						(1 689)

(a) Fait l'objet d'un swap de taux d'intérêt et/ou de devises qui crée un engagement à taux fixe ou variable dans la devise de l'émetteur.

(b) Liquidités nettes reçues par Nestlé Finance International Ltd., Luxembourg, pour des contrats de change à terme en couverture des emprunts obligataires existants.

© 2011, 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

Production

Altavia Swiss

Papier

Ce rapport est imprimé sur du papier Arctic Volume certifié FSC, un papier issu de forêts bien gérées et d'autres sources contrôlées.

ClimatePartner 
Imprimé neutre

Numéro de certificat:
758-53385-0710-1010
www.climatepartner.com



Sources mixtes

Groupe de produits provenant
 de forêts bien gérées
 et d'autres sources contrôlées
 www.fsc.org Cert no. HCA-COC-100028
 ©1996 Forest Stewardship Council