



Nestlé

Good Food, Good Life



**Rapport semestriel**  
Janvier–Juin 2016



# Lettre à nos actionnaires

Chers actionnaires,

Le premier semestre de 2016 est conforme à nos attentes, avec une croissance presque entièrement générée par les volumes et le mix produits, conduisant à de nouveaux gains de parts de marché. Tandis que nous continuons à relever les défis posés en Chine, nous avons réalisé de bonnes performances aux Etats-Unis, en Europe, en Asie du Sud-Est et en Amérique Latine, et nous prévoyons qu'il en sera de même au second semestre. Nous nous attendons également à ce que l'adaptation des prix, qui a atteint des records historiquement bas au premier semestre, reprenne quelque peu dans les prochains mois. Nous avons augmenté notre marge brute et notre résultat opérationnel courant grâce à la prémiumisation, une discipline continue sur les coûts et la tendance favorable des prix des matières premières. Ceci nous a permis d'augmenter significativement notre cash flow libre. En ces temps de changements rapides, nous restons concentrés sur la croissance rentable en continuant d'investir dans l'innovation, la R&D, le support aux marques et le digital pour dialoguer avec nos consommateurs et répondre à leurs besoins qui évoluent. Globalement, nos résultats au premier semestre nous permettent de reconfirmer nos prévisions pour l'ensemble de l'année.

## Résultats du Groupe

### Ventes

Au premier semestre 2016, la croissance organique de Nestlé s'est élevée à 3,5%, dont 2,8% de croissance interne réelle et 0,7% d'adaptation des prix. L'adaptation des prix a atteint un niveau historiquement bas en raison du contexte déflationniste dans de nombreux marchés développés et du prix peu élevé des matières premières. Les ventes totales ont été de CHF 43,2 milliards, avec un impact des taux de change de -2,0%. Le résultat net des acquisitions et des cessions a réduit la croissance des ventes de -0,8%. La croissance organique a été générale dans les régions et les catégories: 4,7% aux Amériques (AMS); 2,5% en Europe, au Moyen-Orient et en Afrique du Nord (EMENA); 2,3% en Asie, Océanie et Afrique subsaharienne (AOA). La croissance interne réelle a été solide et équilibrée: 2,8% en AMS; 2,8% en EMENA; 2,9% en AOA. Renforcement continu dans les marchés développés avec une croissance organique de 1,9%, malgré la pression déflationniste, et de 5,4% dans les marchés émergents.

## Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant s'est monté à CHF 6,6 milliards, soit une marge de 15,3%, en hausse de 30 points de base sur base publiée ainsi qu'à taux de change constants. Ceci a été stimulé par l'expansion de la marge brute de 130 points de base au travers d'une discipline constante des coûts, de la gestion active du portefeuille, de la prémiumisation et de la tendance favorable des prix des matières premières. Nous avons réalisé cette amélioration des marges tout en continuant à accroître significativement nos investissements dans le soutien aux marques, le digital, la recherche et le développement et dans nos nouvelles plateformes de nutrition et de santé. Les dépenses en marketing consommateurs ont augmenté de 8,5% à taux de change constants. Nous sommes en train de déployer plusieurs initiatives clés axées sur la recherche d'efficacité structurelle. Des coûts exceptionnels en 2016 seront compensés par les économies.

## Bénéfice net

Le bénéfice net a été de CHF 4,1 milliards. La baisse de CHF 0,4 milliard par rapport à l'an dernier a été le fait de l'impact d'un ajustement d'impôts différés non monétaire et non récurrent. Le bénéfice par action publié de CHF 1.33 a diminué de -7,2% pour les mêmes raisons. Le bénéfice récurrent par action à taux de change constants a augmenté de 5,7%.

## Cash flow

Le cash flow d'exploitation du Groupe est resté fort à CHF 4,9 milliards et le cash flow libre a augmenté d'année en année de 41% à CHF 3,3 milliards. Ces améliorations ont été principalement le résultat de notre attention portée sur les marges, notre discipline dans les dépenses d'investissement et le fonds de roulement.

## Zone AMS

Chiffre d'affaires	CHF 12,1 milliards
Croissance organique	+ 5,1%
Croissance interne réelle	+ 2,5%
Marge opérationnelle courante	17,8%
Marge opérationnelle courante	-20 points de base

La Zone a conservé une bonne dynamique de croissance et les parts de marché ont augmenté de manière générale.

La bonne croissance en Amérique du Nord a été renforcée par une croissance interne réelle forte, tandis que les pressions déflationnistes ont pesé sur les prix. Le succès de

la reprise des activités de plats surgelés s'est poursuivie, soutenue par des innovations et des investissements marketing, en particulier pour *Lean Cuisine* et *Stouffer's*. *Coffee-mate* a maintenu sa bonne trajectoire de croissance, emmenée par de nouveaux emballages et des saveurs supplémentaires. Les produits pour animaux de compagnie ont réalisé une croissance solide, avec de fortes contributions de *ONE*, *Pro Plan* et *Beyond* dans les aliments secs pour chiens. Les premiers résultats de la relance de *Beneful* sont prometteurs, les produits ayant repassé en territoire positif.

En Amérique Latine, nous avons enregistré de bonnes performances dans de nombreux marchés malgré un environnement volatil, avec une croissance interne réelle positive et des adaptations de prix. Au Brésil, nos activités ont réalisé une croissance moyenne à un chiffre, surpassant le marché dans un contexte de récession. Les produits laitiers ambiants et *Nescafé Dolce Gusto* ont été les moteurs clés de croissance. Nous avons commencé à mettre en œuvre des augmentations de prix sélectives à la fin du semestre. La forte performance du Mexique s'est poursuivie dans l'entier de son portefeuille, *Nescafé Dolce Gusto*, le café soluble *Nescafé* et les produits laitiers ambiants demeurant les moteurs de croissance. Les produits pour animaux de compagnie ont poursuivi leur dynamique positive, avec une croissance à deux chiffres dans la plupart des marchés.

La marge opérationnelle courante de la Zone s'est légèrement contractée comme l'impact de la dépréciation monétaire en Amérique Latine n'a pas été totalement compensé par les augmentations de prix. Les économies en cours réalisées grâce aux gains en efficacité opérationnelle ont été largement réinvesties dans la hausse des dépenses en marketing consommateurs dans la Zone.

## Zone EMENA

Chiffre d'affaires	CHF 8,1 milliards
Croissance organique	+ 2,6%
Croissance interne réelle	+ 3,0%
Marge opérationnelle courante	16,9%
Marge opérationnelle courante	+ 70 points de base

La bonne croissance interne réelle a stimulé les gains de parts de marché à travers la Zone. Les adaptations de prix ont eu un impact négatif de -0,4% en raison de l'environnement déflationniste dans de nombreuses parties de la Zone.

La forte performance en Europe de l'Ouest, entraînée par des innovations de produits, s'est poursuivie malgré un contexte difficile de faible croissance. Les produits pour animaux de compagnie ont connu une accélération, soutenue

par le segment des aliments humides en portions individuelles pour chats, de même que par les aliments secs pour chats et par les snacks pour chiens. *Nescafé Dolce Gusto* est demeuré un moteur de croissance, tandis que les produits culinaires ambiants ont été affectés par la concurrence des distributeurs et une certaine morosité de la catégorie. La France, l'Espagne, le Portugal et le Benelux se sont démarqués.

La croissance solide en Europe centrale et de l'Est a été entraînée par la Russie, et la Région Tchèque/Slovaquie. La croissance à deux chiffres des produits pour animaux de compagnie est le résultat d'innovations, de la premiumisation et de l'expansion de la catégorie. La performance de la Russie a été solide dans la plupart des catégories, en particulier dans le café soluble *Nescafé*.

Le Moyen-Orient et l'Afrique du Nord ont résisté dans un environnement instable. *Nescafé* et les produits culinaires ambiants ont bénéficié d'une bonne croissance tandis que la catégorie des produits laitiers continue d'être en difficulté. Le café soluble *Nescafé* et le chocolat ont stimulé la bonne croissance en Turquie.

La marge opérationnelle courante de la Zone s'est bien améliorée, et nous avons également pu augmenter les investissements en marketing consommateurs, grâce à la gestion du portefeuille de produits, à un meilleur mix produits et à la baisse du prix des matières premières.

## Zone AOA

Chiffre d'affaires	CHF 7,1 milliards
Croissance organique	+ 2,3%
Croissance interne réelle	+ 2,4%
Marge opérationnelle courante	19,6%
Marge opérationnelle courante	+ 140 points de base

La majorité des activités de la Zone ont vu leur croissance s'accélérer, l'Asie du Sud-Est, l'Afrique subsaharienne et le Japon en tête. L'Inde a continué à gagner en dynamique, un an après le début du retrait des nouilles *Maggi* du marché.

En Chine, la croissance du marché de l'alimentation et des boissons s'est ralentie de manière importante. Dans ce contexte, la performance de nos activités clés d'aliments et de boissons a surpassé le marché avec *Nescafé* et les gaufres *Shark*, stimulés par la politique de rénovation de produits et une amélioration de la distribution. Toutefois, Yinlu a encore pesé sur la performance globale tandis que nous avons continué à exécuter notre plan de redressement basé sur une amélioration du portefeuille et de nouveaux développements de produits.

La croissance en Inde est devenue positive en juin grâce aux bons progrès de la relance des nouilles *Maggi* et des comparatifs favorables. Nous avons retrouvé une position de leader en parts de marché.

La forte dynamique de croissance en Asie du Sud-Est s'est poursuivie dans tous les marchés, avec une croissance à deux chiffres au Vietnam et en Indonésie, et une croissance élevée à un chiffre aux Philippines. *Milo* a été un moteur de croissance à travers toute la région et le nouveau *Nescafé Blend & Brew* a pris un départ encourageant.

L'Afrique subsaharienne a poursuivi sa forte croissance dans toutes les catégories, particulièrement dans les produits culinaires ambiants avec *Maggi*. Le Nigeria, le Ghana et la Côte d'Ivoire se sont démarqués.

Parmi les marchés développés, le Japon s'est bien comporté, s'appuyant sur des innovations de produits et de modèles d'affaires, la premiumisation et le digital, à la fois pour *Nescafé* et *KitKat*. Nous avons enregistré des résultats plus mitigés en Océanie où la concurrence dans la distribution associée au faible coût des matières premières ont conduit à la déflation dans un certain nombre de catégories.

La marge opérationnelle courante de la Zone s'est améliorée, de même que nous avons accru de manière significative les dépenses en marketing consommateurs pour soutenir le lancement de nouveaux produits. L'augmentation de la rentabilité est le résultat de gains en efficacité et du bas prix des matières premières, particulièrement dans le secteur laitier. La Zone a également été moins touchée par des coûts exceptionnels, comme les coûts engendrés par le retrait des nouilles *Maggi* en Inde ont affecté le premier semestre de l'année dernière.

### Nestlé Waters

Chiffre d'affaires	CHF 3,9 milliards
Croissance organique	+4,2%
Croissance interne réelle	+4,7%
Marge opérationnelle courante	12,4%
Marge opérationnelle courante	+90 points de base

La performance de Nestlé Waters a été stimulée par une croissance à deux chiffres dans les marchés émergents et une croissance élevée à un chiffre de nos marques d'eau pétillante haut de gamme *S.Pellegrino* et *Perrier*. Les marchés développés ont continué à croître malgré l'environnement déflationniste. La croissance a été solide aux Etats-Unis, engendrée par nos marques internationales haut de gamme et *Poland Spring*. Toutefois, les marques régionales ont été affectées par une tornade qui a gravement endommagé un

site au Texas fin avril. La dynamique de croissance en Europe a été freinée par des conditions météorologiques défavorables comparées à l'été extrêmement chaud de l'an dernier, en particulier en France et en Italie. L'Espagne, le Royaume-Uni et la Pologne ont enregistré de bonnes performances. La Zone AOA a montré une bonne performance, avec une croissance à deux chiffres en Thaïlande, en Egypte et au Vietnam. L'intensité concurrentielle en Chine continue d'être élevée. L'Amérique Latine a réalisé une bonne croissance, en particulier le Mexique.

L'augmentation de la marge opérationnelle courante est le résultat d'un mix produits amélioré au travers de la premiumisation. Nous avons réalisé des économies de coûts dans la production, les achats et la distribution, et bénéficié de la baisse du prix des matières premières.

### Nestlé Nutrition

Chiffre d'affaires	CHF 5,2 milliards
Croissance organique	+1,3%
Croissance interne réelle	+1,1%
Marge opérationnelle courante	23,2%
Marge opérationnelle courante	+20 points de base

Nestlé Nutrition a rencontré quelques difficultés aux Etats-Unis et en Chine, contrebalançant la forte dynamique dans d'autres régions, en particulier en Amérique Latine et en Asie du Sud-Est. Les adaptations de prix sont restées limitées dans la catégorie en raison du faible coût des matières premières laitières, et d'une concurrence intense, en particulier en Chine. En Chine, la croissance de la catégorie dans son ensemble a ralenti, affectant les marques haut de gamme et classique *NAN* et *S-26 GOLD*. Simultanément, nous avons continué à surperformer dans le segment très haut de gamme à croissance plus rapide, principalement grâce à notre marque leader *illumina*. Le lancement récent de *S-26 Ultima* a aussi enregistré des progrès positifs. Aux Etats-Unis, la sortie de certains contrats régionaux WIC, la transition à de nouveaux formats d'emballage et des contraintes temporaires d'approvisionnement dans les gourdes ont affecté la croissance. L'Amérique Latine a réalisé une très bonne croissance à la fois au Brésil et au Mexique, les céréales et les formules infantiles enregistrant tous deux de bons résultats. Les innovations ont engendré de fortes performances en Asie du Sud-Est, en particulier aux Philippines et en Indonésie.

La marge opérationnelle courante a augmenté en même temps que nous avons accru les investissements en marketing consommateurs. Aussi bien les activités de formules

infantiles que celles des céréales pour nourrissons ont amélioré leur rentabilité. Le mix positif et la baisse des coûts de matières premières ont été les principaux moteurs de croissance de la marge.

### Autres activités

Chiffre d'affaires	CHF 6,8 milliards
Croissance organique	+ 4,2%
Croissance interne réelle	+ 4,2%
Marge opérationnelle courante	16,4%
Marge opérationnelle courante	+ 60 points de base

Nestlé Professional a réalisé une croissance positive générée par de bonnes performances dans les marchés émergents, en particulier le Mexique et la Russie. Les résultats aux Etats-Unis ont été solides, tandis que l'Europe de l'Ouest a continué à être en difficulté en raison d'un environnement commercial difficile. Les plateformes stratégiques que sont les solutions de boissons et les solutions de condiments ont été les moteurs de croissance clés.

Nespresso a poursuivi sa bonne croissance, avec une solide performance en Europe et une bonne dynamique en AMS et AOA. Le succès du système *VertuoLine* et l'investissement accru en marketing en Amérique du Nord ont engendré des résultats positifs. La croissance globale a été portée par l'expansion géographique en cours, comprenant 16 ouvertures de nouvelles boutiques, et les cafés Grands Crus en édition limitée.

Les bons résultats de Nestlé Health Science ont été une nouvelle fois stimulés par une forte croissance à deux chiffres de «Consumer Care», en particulier aux Etats-Unis, où *Boost* et *Carnation Breakfast Essentials* ont connu une dynamique solide. «Medical Nutrition» a maintenu sa bonne performance, réalisée par le portefeuille de produits de lutte contre les allergies et l'expansion géographique.

Nestlé Skin Health a conservé une bonne croissance interne réelle, les marchés réalisant des performances solides, en particulier l'Amérique Latine, le Moyen-Orient de l'Afrique du Nord. Les activités de produits sur prescription ont réalisé une croissance solide, soutenue par *Epiduo Forte* aux Etats-Unis, et *Soolantra* en EMENA. Les produits en automédication ont connu de bonnes performances, comme les nettoyants et hydratants *Cetaphil* et les produits de protection solaire *Daylong*.

La marge opérationnelle courante a augmenté en même temps que nous avons accru les investissements en marketing dans toutes les activités. La gestion du portefeuille,

la discipline des coûts et une baisse du prix des matières premières ont également amélioré la rentabilité à la fois de Nestlé Health Science et de Nestlé Professional.

### Prévisions

Nous confirmons nos prévisions pour l'ensemble de l'année: croissance organique en ligne avec 2015, avec une amélioration 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 2016	Janvier-Juin 2015
<b>Résultats</b>		
Chiffre d'affaires	43 155	42 843
Résultat opérationnel courant	6 611	6 435
en % du chiffre d'affaires	15,3%	15,0%
Bénéfice de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)	4 100	4 517
en % du chiffre d'affaires	9,5%	10,5%
<b>Bilan et tableau de financement</b>		
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère <sup>(a)</sup>	56 627	61 233
Dette financière nette <sup>(a)</sup>	20 817	18 089
Ratio dette financière nette/capitaux propres <sup>(a)</sup>	36,8%	29,5%
Cash flow d'exploitation	4 862	3 871
Cash flow libre <sup>(b)</sup>	3 343	2 373
Investissements en immobilisations corporelles	1 044	1 039
<b>Données par action</b>		
Nombre moyen d'actions en circulation (en millions d'unités)	3 085	3 154
Bénéfice de base par action	1.33	1.43
<b>Capitalisation boursière</b>	<b>232 409</b>	211 317

## 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 2016	Janvier-Juin 2015	Janvier-Juin 2016	Janvier-Juin 2015
	en USD	en USD	en EUR	en EUR
Chiffre d'affaires	43 954	45 206	39 380	40 543
Résultat opérationnel courant	6 734	6 790	6 033	6 090
Bénéfice de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)	4 176	4 766	3 742	4 274
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère <sup>(a)</sup>	57 750	65 690	52 015	58 841
Bénéfice de base par action	1.35	1.51	1.21	1.35
Capitalisation boursière	237 019	226 698	213 482	203 063

(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 2016

En millions de CHF		Janvier–Juin 2016	Janvier–Juin 2015
	Notes		
<b>Chiffre d'affaires</b>	3	<b>43 155</b>	<b>42 843</b>
Autres produits		145	129
Coût des produits vendus		(21 230)	(21 644)
Frais de distribution		(3 946)	(3 872)
Frais de commercialisation et d'administration		(10 496)	(10 029)
Frais de recherche et développement		(820)	(777)
Autres revenus opérationnels courants	5	50	23
Autres charges opérationnelles courantes	5	(247)	(238)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	3	<b>6 611</b>	<b>6 435</b>
Autres revenus opérationnels		85	62
Autres charges opérationnelles	5	(212)	(411)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>6 484</b>	<b>6 086</b>
Produits financiers		56	48
Charges financières		(384)	(381)
<b>Bénéfice avant impôts, sociétés associées et coentreprises</b>		<b>6 156</b>	<b>5 753</b>
Impôts	6	(2 285)	(1 515)
Revenus provenant des sociétés associées et des coentreprises	7	422	506
<b>Bénéfice de la période</b>		<b>4 293</b>	<b>4 744</b>
attribuable aux intérêts non contrôlants		193	227
attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)		4 100	4 517
<b>En % du chiffre d'affaires</b>			
Résultat opérationnel courant		15,3%	15,0%
Bénéfice de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)		9,5%	10,5%
<b>Bénéfice par action (en CHF)</b>			
Bénéfice de base par action		1.33	1.43
Bénéfice dilué par action		1.33	1.43

# Etat du résultat global consolidé pour la période du 1er janvier au 30 juin 2016

En millions de CHF	Janvier–Juin 2016	Janvier–Juin 2015
<b>Bénéfice de la période comptabilisé au compte de résultat</b>	<b>4 293</b>	<b>4 744</b>
Ecart de conversion, nets d'impôts	(443)	(4 961)
Ajustements à la juste valeur des instruments financiers destinés à la vente, nets d'impôts	106	(99)
Ajustements à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie, nets d'impôts	(34)	22
Part des autres éléments du résultat global des sociétés associées et des coentreprises	(168)	450
Eléments qui sont ou peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat	(539)	(4 588)
Réévaluations du passif/(de l'actif) net au titre des régimes à prestations définies, nettes d'impôts	(1 694)	732
Part des autres éléments du résultat global des sociétés associées et des coentreprises	(89)	56
Eléments qui ne seront jamais reclassés au compte de résultat	(1 783)	788
<b>Autres éléments du résultat global de la période</b>	<b>(2 322)</b>	<b>(3 800)</b>
<b>Total du résultat global de la période</b>	<b>1 971</b>	<b>944</b>
attribuable aux intérêts non contrôlants	123	112
attribuable aux actionnaires de la société mère	1 848	832

# Bilan consolidé au 30 juin 2016

En millions de CHF		30 juin 2016	31 décembre 2015
	Notes		
<b>Actif</b>			
<b>Actifs courants</b>			
Liquidités et équivalents de liquidités		4 260	4 884
Placements à court terme		816	921
Stocks		8 923	8 153
Clients et autres débiteurs		12 355	12 252
Comptes de régularisation actifs		842	583
Instruments financiers dérivés actifs		499	337
Actifs d'impôt exigible		756	874
Actifs destinés à être cédés	2	1 448	1 430
<b>Total des actifs courants</b>		<b>29 899</b>	<b>29 434</b>
<b>Actifs non courants</b>			
Immobilisations corporelles		25 967	26 576
Goodwill		32 709	32 772
Immobilisations incorporelles		19 782	19 236
Participations dans les sociétés associées et les coentreprises		8 490	8 675
Immobilisations financières		5 711	5 419
Préfinancement des régimes de prévoyance		143	109
Actifs d'impôt exigible		156	128
Impôts différés actifs		1 892	1 643
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>94 850</b>	<b>94 558</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>124 749</b>	<b>123 992</b>

En millions de CHF		30 juin 2016	31 décembre 2015
	Notes		
<b>Passif</b>			
<b>Fonds étrangers courants</b>			
Dettes financières		14 557	9 629
Fournisseurs et autres créanciers		15 981	17 038
Comptes de régularisation passifs		3 483	3 673
Provisions		557	564
Instruments financiers dérivés passifs		1 021	1 021
Dettes fiscales exigibles		1 059	1 124
Passifs directement liés à des actifs destinés à être cédés	2	297	272
<b>Total des fonds étrangers courants</b>		<b>36 955</b>	<b>33 321</b>
<b>Fonds étrangers non courants</b>			
Dettes financières		11 336	11 601
Engagements envers le personnel		10 019	7 691
Provisions		2 737	2 601
Impôts différés passifs		3 190	3 063
Autres créanciers		2 458	1 729
<b>Total des fonds étrangers non courants</b>		<b>29 740</b>	<b>26 685</b>
<b>Total des fonds étrangers</b>		<b>66 695</b>	<b>60 006</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital-actions	9	311	319
Propres actions		(1 405)	(7 489)
Ecart de conversion		(20 233)	(19 851)
Autres réserves		1 261	1 345
Bénéfices accumulés		76 693	88 014
<b>Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère</b>		<b>56 627</b>	<b>62 338</b>
Intérêts non contrôlants		1 427	1 648
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>58 054</b>	<b>63 986</b>
<b>Total du passif</b>		<b>124 749</b>	<b>123 992</b>

# Tableau des flux de trésorerie consolidés pour la période du 1er janvier au 30 juin 2016

En millions de CHF		Janvier–Juin 2016	Janvier–Juin 2015
	Notes		
<b>Activités d'exploitation</b>			
Résultat opérationnel	8	6 484	6 086
Amortissement		1 538	1 548
Perte de valeur		109	77
Résultat net sur cessions d'activités		40	41
Autres charges et produits non monétaires		49	234
<b>Cash flow avant variations des actifs et passifs d'exploitation</b>	8	<b>8 220</b>	<b>7 986</b>
Diminution/(augmentation) du fonds de roulement		(2 081)	(2 478)
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation		(44)	(286)
<b>Trésorerie générée par les activités d'exploitation</b>		<b>6 095</b>	<b>5 222</b>
Cash flow net provenant des activités de trésorerie <sup>(a)</sup>		(141)	(151)
Impôts payés		(1 579)	(1 638)
Dividendes et intérêts reçus des sociétés associées et des coentreprises		487	438
<b>Cash flow d'exploitation</b>		<b>4 862</b>	<b>3 871</b>
<b>Activités d'investissement</b>			
Investissements en immobilisations corporelles		(1 044)	(1 039)
Investissements en immobilisations incorporelles		(343)	(198)
Acquisitions d'activités	2	(572)	(7)
Cessions d'activités	2	64	122
Investissements (nets des désinvestissements) dans les sociétés associées et les coentreprises		(139)	(111)
Entrées/(sorties) de fonds liées aux placements des activités de trésorerie		48	464
Autres activités d'investissement		7	(150)
<b>Cash flow d'investissement</b>		<b>(1 979)</b>	<b>(919)</b>
<b>Activités de financement</b>			
Dividende payé aux actionnaires de la société mère	9	(6 937)	(6 950)
Dividendes payés aux intérêts non contrôlants		(177)	(238)
Acquisitions (nettes des cessions) d'intérêts non contrôlants		(1 153)	—
Achat (net de vente) de propres actions		390	(2 693)
Entrées de fonds liées aux emprunts et autres dettes financières non courantes		949	79
Sorties de fonds liées aux emprunts et autres dettes financières non courantes		(552)	(368)
Entrées/(sorties) de fonds liées aux dettes financières courantes		4 195	4 014
<b>Cash flow de financement</b>		<b>(3 285)</b>	<b>(6 156)</b>
Ecarts de conversion		(222)	(447)
<b>Augmentation/(diminution) des liquidités et équivalents de liquidités</b>		<b>(624)</b>	<b>(3 651)</b>
Liquidités et équivalents de liquidités au début de l'exercice		4 884	7 448
<b>Liquidités et équivalents de liquidités à la fin de la période</b>		<b>4 260</b>	<b>3 797</b>

(a) Les intérêts payés s'élevaient à CHF 266 millions (2015: CHF 248 millions) et les intérêts encaissés à CHF 42 millions (2015: CHF 35 millions).

# Etat des mouvements des capitaux propres consolidés pour la période du 1er janvier au 30 juin 2016

En millions de CHF

	Capital-actions	Propres actions	Ecart de conversion	Autres réserves	Bénéfices accumulés	Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère	Intérêts non contrôlants	Total des capitaux propres
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2015</b>								
<b>tels que publiés initialement</b>	<b>322</b>	<b>(3 918)</b>	<b>(17 255)</b>	–	<b>90 981</b>	<b>70 130</b>	<b>1 754</b>	<b>71 884</b>
Ajustement suite aux changements de présentation	–	–	953	1 418	(2 371)	–	–	–
<b>Capitaux propres ajustés au 1er janvier 2015</b>	<b>322</b>	<b>(3 918)</b>	<b>(16 302)</b>	<b>1 418</b>	<b>88 610</b>	<b>70 130</b>	<b>1 754</b>	<b>71 884</b>
Bénéfice de la période	–	–	–	–	4 517	<b>4 517</b>	227	<b>4 744</b>
Autres éléments du résultat global de la période	–	–	(4 659)	186	788	<b>(3 685)</b>	(115)	<b>(3 800)</b>
Total du résultat global de la période	–	–	(4 659)	186	5 305	<b>832</b>	112	<b>944</b>
Dividendes	–	–	–	–	(6 950)	<b>(6 950)</b>	(238)	<b>(7 188)</b>
Mouvement des propres actions	–	(2 776)	–	–	(129)	<b>(2 905)</b>	–	<b>(2 905)</b>
Plans d'intéressement du personnel au capital	–	218	–	–	(120)	<b>98</b>	–	<b>98</b>
Variation des intérêts non contrôlants	–	–	–	–	–	–	–	–
Réduction du capital-actions	(3)	2 512	–	–	(2 509)	–	–	–
Total des transactions avec les actionnaires	(3)	(46)	–	–	(9 708)	<b>(9 757)</b>	(238)	<b>(9 995)</b>
Autres mouvements	–	–	–	(10)	38	<b>28</b>	–	<b>28</b>
<b>Capitaux propres ajustés au 30 juin 2015</b>	<b>319</b>	<b>(3 964)</b>	<b>(20 961)</b>	<b>1 594</b>	<b>84 245</b>	<b>61 233</b>	<b>1 628</b>	<b>62 861</b>
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2016</b>								
<b>tels que publiés initialement</b>	<b>319</b>	<b>(7 489)</b>	<b>(21 129)</b>	–	<b>90 637</b>	<b>62 338</b>	<b>1 648</b>	<b>63 986</b>
Ajustement suite aux changements de présentation	–	–	1 278	1 345	(2 623)	–	–	–
<b>Capitaux propres ajustés au 1er janvier 2016</b>	<b>319</b>	<b>(7 489)</b>	<b>(19 851)</b>	<b>1 345</b>	<b>88 014</b>	<b>62 338</b>	<b>1 648</b>	<b>63 986</b>
Bénéfice de la période	–	–	–	–	4 100	<b>4 100</b>	193	<b>4 293</b>
Autres éléments du résultat global de la période	–	–	(382)	(87)	(1 783)	<b>(2 252)</b>	(70)	<b>(2 322)</b>
Total du résultat global de la période	–	–	(382)	(87)	2 317	<b>1 848</b>	123	<b>1 971</b>
Dividendes	–	–	–	–	(6 937)	<b>(6 937)</b>	(177)	<b>(7 114)</b>
Mouvement des propres actions	–	407	–	–	(4)	<b>403</b>	–	<b>403</b>
Plans d'intéressement du personnel au capital	–	188	–	–	(94)	<b>94</b>	–	<b>94</b>
Variation des intérêts non contrôlants <sup>(a)</sup>	–	–	–	–	(1 037)	<b>(1 037)</b>	(167)	<b>(1 204)</b>
Réduction du capital-actions	(8)	5 489	–	–	(5 481)	–	–	–
Total des transactions avec les actionnaires	(8)	6 084	–	–	(13 553)	<b>(7 477)</b>	(344)	<b>(7 821)</b>
Autres mouvements	–	–	–	3	(85)	<b>(82)</b>	–	<b>(82)</b>
<b>Capitaux propres au 30 juin 2016</b>	<b>311</b>	<b>(1 405)</b>	<b>(20 233)</b>	<b>1 261</b>	<b>76 693</b>	<b>56 627</b>	<b>1 427</b>	<b>58 054</b>

(a) Les mouvements rapportés sous bénéfices accumulés incluent l'impact des acquisitions de la période (voir Note 2.3) ainsi qu'une option de vente pour l'acquisition d'intérêts non contrôlants.

## 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 2016. Ils ont été établis conformément à l'International Accounting Standard IAS 34 – Information financière intermédiaire et doivent être consultés conjointement avec les Comptes consolidés 2015.

Les conventions et principes comptables sont les mêmes que ceux qui ont été appliqués dans les Comptes consolidés 2015 (tels que décrits en Note 1 et présentés sur fond gris dans les notes correspondantes), à l'exception des changements de présentation et de principes comptables mentionnés ci-après.

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 2015.

### Changements dans la présentation – état du résultat global consolidé

Le Groupe a simplifié la présentation de son état du résultat global en regroupant certains éléments et en les présentant nets d'impôts.

Les comparatifs 2015 ont été ajustés.

### Changements dans la présentation – état des mouvements des capitaux propres consolidés

Le Groupe a optimisé la présentation de son état des mouvements des capitaux propres. Toutes les réserves qui peuvent être ultérieurement reclassées au compte de résultat sont présentées séparément et nettes d'impôts.

Les comparatifs 2015 ont été ajustés.

### Changements de principes comptables

Plusieurs normes ont été modifiées en divers points avec effet au 1er janvier 2016. Ces modifications incluent l'initiative concernant les informations à fournir (modifications d'IAS 1), la comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune (amendements à IFRS 11), la vente ou l'apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise (amendements à IFRS 10 et

IAS 28), les entités d'investissement: application de l'exemption de consolidation (amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28) ainsi que les améliorations annuelles 2012–2014 (qui ont conduit aux amendements à IFRS 5 – Actifs non couvrants détenus en vue de la vente et activités abandonnées, à IFRS 7 – Instruments financiers: informations à fournir, à IAS 19 – Avantages du personnel et à IAS 34 – Information financière intermédiaire).

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 2016

De nouvelles normes et modifications de normes existantes ont été publiées et sont obligatoires pour les périodes comptables commençant le 1er janvier 2017 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.

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

### **IFRS 16 – Contrats de location**

Cette norme remplacera IAS 17 et établit les principes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information à fournir au titre des contrats de location. L'impact principal d'IFRS 16 sur les comptes du Groupe concerne l'introduction d'un modèle unique de comptabilisation pour le preneur, lui demandant de reconnaître des actifs et passifs pour presque tous les contrats de location. Il en résultera donc une augmentation du total des actifs et des passifs. Avec cette nouvelle norme, toutes choses étant égales, un résultat opérationnel courant plus élevé serait partiellement ou entièrement compensé par une charge d'intérêt plus élevée. Le Groupe évalue actuellement l'impact précis de cette nouvelle norme.

Cette norme est obligatoire pour l'exercice comptable débutant le 1er janvier 2019.

### **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. Périmètre de consolidation, acquisitions et cessions d'activités, actifs destinés à être cédés et acquisitions d'intérêts non contrôlants**

### **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 acquisitions incluent entre autres:

- L'activité Proactive de Guthy-Renker, traitement de l'acné distribué mondialement (Nutrition et Health Science), à 75%, en mai.

Les entrées et sorties de trésorerie enregistrées au cours du premier semestre 2016 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 31 décembre 2015 et au 30 juin 2016, les actifs destinés à être cédés sont principalement composés d'un groupe relatif à la future création d'une coentreprise nommée Froneri, en partenariat avec R&R Ice Cream, une société européenne de premier rang dans le domaine des crèmes glacées, comme annoncé le 27 avril 2016. La contribution de Nestlé se fera au travers de ses activités de crèmes glacées en Europe, Egypte, Philippines, Brésil et Argentine, de ses activités européennes de surgelés (à l'exception des pizzas et des surgelés vendus au détail en Italie) ainsi qu'au travers de ses activités de laits réfrigérés aux Philippines. Au 30 juin 2016, la perte y relative cumulée des écarts de conversion dans les autres éléments du résultat global a été estimée à environ CHF 400 millions (31 décembre 2015: environ CHF 400 millions) et sera comptabilisée au compte de résultat à la date de finalisation de la transaction, attendue dans le courant du troisième trimestre 2016.

Au 31 décembre 2015 et au 30 juin 2016, aucune autre activité classifiée comme destinée à être cédée n'est individuellement significative.

### **2.3 Acquisitions d'intérêts non contrôlants**

Au cours du premier semestre, le Groupe a augmenté sa participation dans certaines filiales, les plus importantes étant en Israël et en Chine. La contrepartie payée en trésorerie aux actionnaires n'exerçant pas le contrôle s'est montée à CHF 1153 millions et la réduction des intérêts non contrôlants s'est montée à CHF 265 millions. La contrepartie était partiellement enregistrée en tant que fonds étrangers dans les années précédentes. Au cours de la période, les capitaux propres ont été négativement affectés à hauteur de CHF 579 millions.

### 3. Analyse sectorielle

#### 3.1 Secteurs opérationnels Revenus et résultats

En millions de CHF

Janvier–Juin  
2016

	Chiffre d'affaires <sup>(a)</sup>	Résultat opérationnel courant	Autres revenus/ (charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s <sup>(b)</sup>	dont pertes de valeur immobilisations corporelles	dont frais de restructuration	Amortissements
Zone EMENA	8 091	1 369	(65)	(23)	(50)	(228)
Zone AMS	12 106	2 154	(7)	(2)	(7)	(350)
Zone AOA	7 099	1 389	(25)	(10)	(6)	(238)
Nestlé Waters	3 937	487	–	–	–	(163)
Nestlé Nutrition	5 171	1 199	(18)	(7)	(3)	(176)
Autres activités <sup>(c)</sup>	6 751	1 109	(41)	(3)	(28)	(305)
Non alloué <sup>(d)</sup>	–	(1 096)	(41)	–	–	(78)
<b>Total</b>	<b>43 155</b>	<b>6 611</b>	<b>(197)</b>	<b>(45)</b>	<b>(94)</b>	<b>(1 538)</b>

En millions de CHF

Janvier–Juin  
2015

	Chiffre d'affaires <sup>(a)</sup>	Résultat opérationnel courant	Autres revenus/ (charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s <sup>(b)</sup>	dont pertes de valeur immobilisations corporelles	dont frais de restructuration	Amortissements
Zone EMENA	7 922	1 282	(24)	(12)	(5)	(251)
Zone AMS	11 993	2 153	(42)	(1)	(15)	(334)
Zone AOA	7 069	1 287	(99)	(5)	(23)	(228)
Nestlé Waters	3 767	435	(18)	(7)	(3)	(200)
Nestlé Nutrition	5 282	1 213	(12)	(2)	(4)	(171)
Autres activités <sup>(c)</sup>	6 810	1 077	(15)	–	(7)	(294)
Non alloué <sup>(d)</sup>	–	(1 012)	(5)	–	–	(70)
<b>Total</b>	<b>42 843</b>	<b>6 435</b>	<b>(215)</b>	<b>(27)</b>	<b>(57)</b>	<b>(1 548)</b>

(a) Les ventes intersectorielles ne sont pas significatives.

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

(c) Principalement Nespresso, Nestlé Professional, Nestlé Health Science et Nestlé Skin Health.

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

## Autres informations

En millions de CHF	Janvier–Juin 2016		Janvier–Juin 2015	
	Pertes de valeur du goodwill	Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles	Pertes de valeur du goodwill	Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles
Zone EMENA	(1)	–	(29)	–
Zone AMS	(36)	–	–	(6)
Zone AOA	–	–	–	–
Nestlé Waters	–	–	–	–
Nestlé Nutrition	–	–	–	–
Autres activités <sup>(a)</sup>	–	–	(15)	–
Non alloué <sup>(b)</sup>	–	(27)	–	–
<b>Total</b>	<b>(37)</b>	<b>(27)</b>	<b>(44)</b>	<b>(6)</b>

(a) Principalement Nespresso, Nestlé Professional, Nestlé Health Science et Nestlé Skin Health.

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

### 3.2 Produits

#### Revenus et résultats

En millions de CHF

Janvier-Juin  
2016

	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Autres revenus/ (charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s (a)	dont pertes de valeur immobilisations corporelles	dont frais de restructuration
Boissons liquides et en poudre	9 653	2 196	(66)	(26)	(39)
Eaux	3 680	461	(1)	—	(1)
Produits laitiers et Glaces	6 991	1 216	(18)	(6)	(7)
Nutrition et Health Science	7 364	1 359	(41)	(7)	(15)
Plats préparés et produits pour cuisiner	5 903	892	(6)	(1)	(14)
Confiserie	3 735	383	(10)	(2)	(7)
Produits pour animaux de compagnie	5 829	1 200	(14)	(3)	(11)
Non alloué (b)	—	(1 096)	(41)	—	—
<b>Total</b>	<b>43 155</b>	<b>6 611</b>	<b>(197)</b>	<b>(45)</b>	<b>(94)</b>

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 immobilisations corporelles	dont frais de restructuration
Boissons liquides et en poudre	9 371	2 113	(19)	(1)	(12)
Eaux	3 510	419	(17)	(7)	(2)
Produits laitiers et Glaces	7 191	1 202	(33)	(2)	(17)
Nutrition et Health Science	7 346	1 398	(21)	(2)	(7)
Plats préparés et produits pour cuisiner	6 062	736	(84)	(2)	(7)
Confiserie	3 898	432	(24)	(7)	(9)
Produits pour animaux de compagnie	5 465	1 147	(12)	(6)	(3)
Non alloué (b)	—	(1 012)	(5)	—	—
<b>Total</b>	<b>42 843</b>	<b>6 435</b>	<b>(215)</b>	<b>(27)</b>	<b>(57)</b>

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

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

## Autres informations

En millions de CHF	Janvier-Juin 2016		Janvier-Juin 2015	
	Pertes de valeur du goodwill	Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles	Pertes de valeur du goodwill	Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles
Boissons liquides et en poudre	—	—	(15)	—
Eaux	—	—	—	—
Produits laitiers et Glaces	(37)	—	—	—
Nutrition et Health Science	—	—	—	—
Plats préparés et produits pour cuisiner	—	—	—	(6)
Confiserie	—	—	—	—
Produits pour animaux de compagnie	—	—	—	—
Non alloué <sup>(a)</sup>	—	(27)	(29)	—
<b>Total</b>	<b>(37)</b>	<b>(27)</b>	<b>(44)</b>	<b>(6)</b>

(a) 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 2016	Janvier-Juin 2015
	<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>6 611</b>
Pertes de valeur du goodwill	(37)	(44)
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s net(te)s excepté pertes de valeur du goodwill	(90)	(305)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>6 484</b>	<b>6 086</b>
Produits/(charges) financiers(ères) net(te)s	(328)	(333)
<b>Bénéfice avant impôts, sociétés associées et coentreprises</b>	<b>6 156</b>	<b>5 753</b>

## 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 2016	Janvier–Juin 2015
<b>Autres revenus opérationnels courants</b>	<b>50</b>	<b>23</b>
Frais de restructuration	(94)	(57)
Pertes de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles	(72)	(33)
Litiges et contrats déficitaires <sup>(a)</sup>	(57)	(117)
Diverses charges opérationnelles courantes	(24)	(31)
<b>Autres charges opérationnelles courantes</b>	<b>(247)</b>	<b>(238)</b>
<b>Total autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s</b>	<b>(197)</b>	<b>(215)</b>

(a) 2015: incluait principalement des obligations liées à des retraits de produits.

### 5.2 Autres charges opérationnelles

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

## 6. Impôts

Cet élément inclut une charge d'impôts différés non récurrente de CHF 0,5 milliards, reconnue en Suisse, conformément à une nouvelle loi fiscale cantonale.

## 7. 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.

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

En millions de CHF	Janvier–Juin 2016	Janvier–Juin 2015
<b>Bénéfice de la période</b>	<b>4 293</b>	<b>4 744</b>
Revenus provenant des sociétés associées et des coentreprises	(422)	(506)
Impôts	2 285	1 515
Produits financiers	(56)	(48)
Charges financières	384	381
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>6 484</b>	<b>6 086</b>
Amortissement des immobilisations corporelles	1 380	1 398
Pertes de valeur des immobilisations corporelles	45	27
Pertes de valeur du goodwill	37	44
Amortissement des immobilisations incorporelles	158	150
Pertes de valeur des immobilisations incorporelles	27	6
Résultat net sur cessions d'activités	40	41
Résultat net sur cessions d'actifs	5	27
Actifs et passifs financiers non monétaires	(65)	37
Plans d'intéressement du personnel au capital	79	82
Autres	30	88
<b>Charges et produits non monétaires</b>	<b>1 736</b>	<b>1 900</b>
<b>Cash flow avant changements des actifs et passifs d'exploitation</b>	<b>8 220</b>	<b>7 986</b>

## 9. Capitaux propres

### 9.1 Capital-actions

Le capital-actions a été modifié en 2016 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 7 avril 2016. Le capital-actions a été réduit de 76 240 000 actions, ramenant sa valeur de CHF 319 millions à CHF 311 millions.

Au 30 juin 2016, le capital-actions de Nestlé S.A. se compose de 3 112 160 000 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 0.10 chacune.

### 9.2 Dividende

Le dividende relatif à l'exercice 2015 a été payé le 13 avril 2016, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée générale du 7 avril 2016. Les actionnaires ont approuvé le dividende proposé de CHF 2.25 par action, représentant un dividende total de CHF 6937 millions.

## 10. Juste valeur des instruments financiers

### 10.1 Hiérarchie de la juste valeur

En millions de CHF	30 juin 2016	31 décembre 2015
Dérivés actifs	122	43
Emprunts et fonds obligataires	710	706
Instruments de capitaux propres et fonds en actions	249	254
Autres actifs financiers	16	30
Dérivés passifs	(24)	(96)
<b>Prix cotés sur des marchés actifs (Niveau 1)</b>	<b>1 073</b>	<b>937</b>
Billets de trésorerie («Commercial paper»)	1 155	1 788
Dépôts à terme	919	1 242
Dérivés actifs	377	294
Emprunts et fonds obligataires	3 023	2 739
Instruments de capitaux propres et fonds en actions	243	272
Autres actifs financiers	824	800
Dérivés passifs	(997)	(925)
<b>Techniques d'évaluation basées sur des données observables sur les marchés (Niveau 2)</b>	<b>5 544</b>	<b>6 210</b>
<b>Techniques d'évaluation basées sur des paramètres non observables (Niveau 3)</b>	<b>212</b>	<b>206</b>
<b>Total des instruments financiers évalués à la juste valeur</b>	<b>6 829</b>	<b>7 353</b>

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).

### 10.2 Valeur comptable et juste valeur

Au 30 juin 2016, la valeur comptable des emprunts émis est de CHF 12,5 milliards (31 décembre 2015: CHF 12,2 milliards), comparée à une juste valeur de CHF 13,0 milliards (31 décembre 2015: CHF 12,5 milliards). Cette juste valeur est classée en niveau 2, mesurée sur la base de prix cotés.

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

## 11. Emprunts obligataires

En millions de CHF

Janvier–Juin  
2016

Emetteur		Valeur nominale en millions	Coupon	Taux d'intérêt effectif	Année d'émission et d'échéance	Commentaires	Valeur comptable
<b>Nouvelles émissions</b>							
Nestlé Holdings, Inc., Etats-Unis	GBP	100	1,75%	1,68%	2016–2020	(a)	142
	USD	550	1,88%	2,03%	2016–2021		536
<b>Total des nouvelles émissions</b>							<b>678</b>
<b>Remboursements</b>							
Nestlé Holdings, Inc., Etats-Unis	AUD	275	5,50%	5,69%	2011–2016	(a)	(269)
	NOK	1 000	3,38%	3,59%	2011–2016	(a)	(170)
Autres							(3)
<b>Total des remboursements</b>							<b>(442)</b>

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

## 12. Evénements postérieurs à la clôture

Au 17 août 2016, 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 2016	Décembre 2015	Juin 2015	Janvier-Juin 2016	Janvier-Juin 2015
		Cours de clôture			Cours moyens pondérés	
1 Dollar US	USD	0.981	0.989	0.932	0.982	0.948
1 Euro	EUR	1.089	1.081	1.041	1.096	1.057
100 Yuan Renminbi chinois	CNY	14.758	15.239	15.024	15.042	15.241
100 Reais brésiliens	BRL	30.234	25.337	29.699	26.682	31.816
1 Livre Sterling	GBP	1.317	1.467	1.464	1.407	1.444
100 Pesos mexicains	MXN	5.280	5.690	5.941	5.438	6.262
100 Pesos philippins	PHP	2.086	2.109	2.065	2.095	2.127
1 Dollar canadien	CAD	0.756	0.713	0.751	0.741	0.767
100 Rouble russe	RUB	1.530	1.347	1.672	1.407	1.663
1 Dollar australien	AUD	0.729	0.723	0.715	0.721	0.741
100 Yens japonais	JPY	0.955	0.822	0.761	0.882	0.790

# Notes

# Notes

# Information aux actionnaires

---

## Cotation en Bourse

Les actions de Nestlé S.A. (code ISIN: CH0038863350) sont cotées à SIX Swiss Exchange. Des «American Depositary Receipts» (ADR) (code ISIN: US6410694060) représentant des actions Nestlé S.A. sont émis aux Etats-Unis par Citibank.

---

## Sièges sociaux

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

Nestlé S.A. (Bureau des actions)  
Zugerstrasse 8  
6330 Cham  
Suisse  
Tél. +41 (0)41 785 20 20

Pour tous renseignements complémentaires, prière de s'adresser à:

Nestlé S.A.  
«Investor Relations»  
Avenue Nestlé 55  
1800 Vevey  
Suisse  
Tél. +41 (0)21 924 35 09  
Fax +41 (0)21 924 28 13  
E-mail: [ir@nestle.com](mailto:ir@nestle.com)

En ce qui concerne des renseignements relatifs au registre des actions (inscriptions, transferts, dividendes, etc.), prière de s'adresser à:

Nestlé S.A. (Bureau des actions)  
Zugerstrasse 8  
6330 Cham  
Suisse  
Tél. +41 (0)41 785 20 20  
Fax +41 (0)41 785 20 24  
E-mail: [shareregister@nestle.com](mailto:shareregister@nestle.com)

Le *rapport semestriel* est à disposition en anglais, en français et en allemand, en fichier PDF sur Internet.

[www.nestle.com](http://www.nestle.com)

---

## 20 octobre 2016

Annonce du chiffre d'affaires des neuf premiers mois 2016

---

## 16 février 2017

Résultats annuels 2016

---

## 6 avril 2017

150<sup>e</sup> Assemblée générale ordinaire, «Beaulieu Lausanne» à Lausanne (Suisse)

© 2016, 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

Trevor Ray Hart

## 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.