

Rapport semestriel
Janvier–Juin 2017



Good Food, Good Life



Lettre à nos actionnaires

Chers actionnaires,

Nous sommes satisfaits de nos progrès en création de valeur au premier semestre 2017. Ceux-ci comprennent des améliorations opérationnelles solides et des prises de décision dans la gestion de portefeuille et d'optimisation du bilan.

La croissance organique au premier semestre n'a pas complètement satisfait nos attentes. Tandis que la croissance des volumes reste au niveau supérieur de notre industrie, les adaptations de prix demeurent faibles. L'Asie et l'Afrique ont confirmé leur dynamique de croissance positive. L'Europe de l'Ouest a enregistré une baisse de volume, ce que nous jugeons comme tout à fait temporaire. L'Amérique du Nord et l'Amérique Latine ont affiché une légère amélioration de leur croissance organique, principalement emmenée par les volumes. Nos affaires de café, d'eaux et de produits pour animaux de compagnie ont confirmé leur potentiel de croissance avec des résultats semestriels solides.

La rentabilité est conforme à nos attentes, car les économies résultant des restructurations et les gains d'efficacité ont compensé la hausse des coûts de matières premières. Nous accélérons nos mesures d'amélioration des marges.

Nous confirmons nos prévisions pour 2017, avec une croissance organique se situant probablement dans la moitié inférieure de la fourchette de 2-4%. Nos projections de croissance organique à moyen terme d'ici 2020 restent inchangées.

Résultats du Groupe

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires total publié s'est élevé à CHF 43,0 milliards (-0,3%), reflétant l'impact des cessions nettes (-2,3%, principalement lié à la création de la coentreprise Froneri) et des taux de change (-0,3%). La croissance organique a été inférieure à nos attentes à 2,3%. La croissance interne réelle a résisté à 1,4%, mais les adaptations de prix sont restées faibles à 0,9%.

La Zone AMS a largement répondu à nos attentes, les produits pour animaux de compagnie aux Etats-Unis ayant repris après un départ lent dans l'année. La Zone EMENA a enregistré une croissance plus lente que prévue dans le second trimestre. Les augmentations de prix sélectives en Europe de l'Ouest et le temps défavorable en juin ont eu un impact négatif à court terme sur la croissance interne réelle. La Zone AOA a connu une accélération pour le cinquième trimestre consécutif, retrouvant sa position de moteur de croissance pour le Groupe. Nestlé Waters a présenté un

niveau constant de croissance. Nestlé Nutrition a réalisé une croissance faible alors que le marché chinois est resté difficile et les marchés développés ont été en général légèrement négatifs. Nestlé Skin Health a dilué la croissance du chiffre d'affaires du Groupe en raison de comparatifs difficiles et de la pression des génériques sur les produits vendus sur ordonnance. Nespresso a continué d'être un moteur clé pour le Groupe.

Dans l'ensemble, les marchés développés ont réalisé une croissance organique faible de 0,8%, avec une croissance interne réelle solide de 1,1%, contrebalancée par des adaptations de prix négatives de 0,3%. Dans les marchés émergents, la croissance organique a ralenti de 100 points de base à 4,4%, avec une croissance interne réelle de 1,9% et des adaptations de prix de 2,5%.

La croissance par catégorie a été générale, emmenée par les eaux, le café et les produits pour animaux de compagnie. La confiserie a été la seule catégorie à afficher une croissance négative, bien qu'elle se soit stabilisée au second trimestre.

Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant récurrent* s'est maintenu à CHF 6,8 milliards. La marge est restée stable à 15,8%, mais a augmenté de 10 points de base à taux de change constants.

Les projets d'efficacité, les adaptations de prix et la gestion du portefeuille ont généré 100 points de base de valeur supplémentaire. Cependant, ces bénéfices ont été absorbés par une hausse pratiquement équivalente des prix des matières premières, tandis que notre panier de matières premières enregistrait de l'inflation pour la première fois depuis deux ans. Les dépenses en marketing consommateurs n'ont baissé que légèrement.

Comme attendu, les coûts de restructuration comme les autres éléments opérationnels nets ont augmenté dans l'ensemble de 77%, respectivement à CHF 166 millions et à CHF 349 millions, étant donné la mise en œuvre de nos initiatives d'économies structurelles. En conséquence, le résultat opérationnel courant a baissé de 2,5% à CHF 6,4 milliards. La marge opérationnelle courante a baissé de 30 points de base sur base publiée (-20 points de base à taux de change constants) à 15,0%.

* Le résultat opérationnel courant récurrent est le résultat opérationnel courant avant les Autres revenus/charges opérationnel(le)s net(te)s. Les Autres revenus/charges opérationnel(le)s net(te)s incluent principalement les frais de restructuration, les pertes de valeur et les résultats sur les cessions d'immobilisations corporelles, les litiges et les contrats déficitaires.

Bénéfice net

Le bénéfice net a augmenté de 19% à CHF 4,9 milliards, sachant que l'année précédente avait été affectée par un ajustement d'impôts différés non monétaire et non récurrent. Le bénéfice par action publié a également augmenté de 19% à CHF 1.58 pour la même raison. Le bénéfice récurrent par action a augmenté de 2,1% à CHF 1.68 et de 3,4% à taux de change constants.

Cash flow

Le cash flow libre a baissé de CHF 2,0 milliards par rapport à l'an dernier, passant de CHF 3,3 milliards à CHF 1,3 milliard. Le principal contributeur à cette baisse a été le fonds de roulement, avec un cash outflow de CHF 1,3 milliard. Au premier semestre 2017, l'augmentation du fonds de roulement a été plus élevée qu'à la fin de la même période l'an dernier en raison de l'inflation des prix des matières premières et l'échelonnement des créances pour le marketing et les investissements en immobilisations corporelles.

Concernant notre bilan, de constants progrès ont été réalisés pour réduire structurellement le fonds de roulement net, avec pour résultat une nouvelle réduction de CHF 0,5 milliard en juin 2017, comparée à juin 2016.

Zone Amériques (AMS)

Chiffre d'affaires	CHF 13,3 milliards
Croissance organique	+ 1,3%
Croissance interne réelle	-0,1%
Marge opérationnelle courante récurrente	18,1%
Marge opérationnelle courante récurrente	+ 30 points de base
Marge opérationnelle courante	17,2%
Marge opérationnelle courante	-50 points de base

- Croissance organique de 1,3%: croissance réelle interne de -0,1%; adaptation des prix de 1,4%.
- La croissance organique en Amérique du Nord a été faible, après une amélioration au deuxième trimestre entraînée par la croissance interne réelle.
- L'Amérique Latine a réalisé une croissance organique moyenne à un chiffre, emmenée par l'adaptation des prix; la croissance interne réelle s'est montrée légèrement positive.
- La marge opérationnelle courante récurrente de la Zone AMS a augmenté de 30 points de base, mais la marge opérationnelle courante a diminué de 50 points de base à 17,2%, résultat de l'augmentation des coûts de restructuration.

Le chiffre d'affaires publié de la Zone AMS a augmenté de 2,9% à CHF 13,3 milliards. La croissance organique a été modeste à 1,3%, ce qui représente tout de même une amélioration solide au deuxième trimestre, basée sur une croissance interne réelle plus forte. Les adaptations de prix de 1,4% ont été principalement enregistrées en Amérique Latine, tandis que celles en Amérique du Nord ont été légèrement positives. Les cessions nettes ont réduit le chiffre d'affaires publié de 0,9%, mais les taux de change y ont ajouté 2,5%.

L'environnement commercial a été rude en Amérique du Nord, caractérisé par une faible demande de la consommation. Dans ce contexte, nous avons réalisé une croissance généralement plate aux Etats-Unis, emmenée par une dynamique positive soutenue dans les blanchisseurs de café et un retour à une croissance solide des produits pour animaux de compagnie. La confiserie est restée faible et les glaces ont baissé en raison des mauvaises conditions météorologiques. Les surgelés ont été légèrement négatifs en raison de comparatifs difficiles. Le Brésil est resté en négatif, mais a enregistré une amélioration notable, comparé à l'environnement commercial morose au premier trimestre, alors que la croissance interne réelle redevenait positive. Le Mexique a connu une bonne croissance et les produits

pour animaux de compagnie ont maintenu leur dynamique à travers toute l'Amérique Latine.

La marge opérationnelle courante récurrente de la Zone AMS s'est améliorée de 30 points de base, car les gains d'efficacité et les premiers bénéfices des projets de restructuration ont été supérieurs à l'inflation dans les coûts des matières premières. La marge opérationnelle courante a baissé de 50 points de base à 17,2% en raison de l'augmentation significative des coûts de restructuration, largement liés aux projets aux Etats-Unis, au Brésil et au Mexique.

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

Chiffre d'affaires	CHF 7,8 milliards
Croissance organique	+ 1,0%
Croissance interne réelle	+ 0,6%
Marge opérationnelle courante récurrente	18,1%
Marge opérationnelle courante récurrente	+ 50 points de base
Marge opérationnelle courante	16,9%
Marge opérationnelle courante	+ 10 points de base

- Croissance organique de 1,0%: croissance interne réelle de 0,6%; adaptation des prix de 0,4%.
- L'Europe de l'Ouest a légèrement baissé sur une base organique avec une croissance interne réelle négative et des adaptations de prix nulles.
- L'Europe Centrale et de l'Est a réalisé une croissance organique moyenne à un chiffre, avec une croissance interne réelle solide et des adaptations de prix positives.
- Le Moyen-Orient et l'Afrique du Nord ont enregistré une croissance organique faible à un chiffre, la croissance interne réelle et les adaptations de prix ont été positives.
- La marge opérationnelle courante récurrente de la Zone EMENA s'est élevée de 50 points de base, tandis que la marge opérationnelle courante s'est également améliorée de 10 points de base à 16,9%, malgré l'augmentation des coûts de restructuration.

Le chiffre d'affaires publié de la Zone EMENA a baissé de 10,3% à CHF 7,8 milliards. La croissance organique de 1,0% a été plus faible qu'au premier trimestre, car les adaptations de prix plus élevées ont été contrebalancées par une croissance interne réelle plus basse. Les cessions nettes ont réduit le chiffre d'affaires publié de 9,3%, ce qui reflète principalement le transfert des activités de glaces dans la coentreprise Froneri. Les taux de change défavorables ont réduit le chiffre d'affaires publié de 2% supplémentaires.

Nous avons procédé à des augmentations de prix à travers la Zone, spécialement pour *Nescafé*, ce qui a eu un impact

à court terme sur la croissance interne réelle au deuxième trimestre. Les fortes chaleurs au mois de juin ont également défavorisé les catégories clés en Europe Occidentale. Les produits pour animaux de compagnie ont continué à générer une forte croissance à travers la Zone, particulièrement en Russie. L'Afrique du Nord a connu de bonnes performances, soutenues par les adaptations de prix, tandis que le Moyen-Orient a continué de souffrir de l'instabilité politique et de la déflation constante.

Malgré le coût des matières premières plus élevé, la marge opérationnelle courante récurrente de la Zone a augmenté de 50 points de base, résultant des augmentations de prix, de la gestion du portefeuille et des économies de coûts. La marge opérationnelle courante a aussi augmenté de 10 points de base à 16,9%, car les gains d'efficacité ont plus que compensé les coûts de restructuration.

Zone Asie, Océanie et Afrique subsaharienne (AOA)

Chiffre d'affaires	CHF 7,9 milliards
Croissance organique	+ 4,8%
Croissance interne réelle	+ 3,0%
Marge opérationnelle courante récurrente	20,3%
Marge opérationnelle courante récurrente	-20 points de base
Marge opérationnelle courante	19,6%
Marge opérationnelle courante	-50 points de base

- Croissance organique de 4,8%: croissance interne réelle de 3,0%; adaptation des prix de 1,8%.
- La croissance organique de la Chine est redevenue positive au second trimestre.
- L'Asie du Sud-Est a conservé une bonne dynamique de croissance organique, stimulée par une croissance interne réelle moyenne à un chiffre.
- L'Afrique subsaharienne a gardé une forte croissance avec une croissance interne réelle et des adaptations de prix positives.
- Les marchés développés ont été solides, avec une bonne croissance interne réelle constante, partiellement contrebalancée par des adaptations de prix négatives.
- La marge opérationnelle courante récurrente de la Zone AOA a diminué de 20 points de base, tandis que la marge opérationnelle courante a diminué de 50 points de base à 19,6%, en raison de coûts liés aux restructurations plus élevés.

Le chiffre d'affaires publié de la Zone AOA a augmenté de 1,4% à CHF 7,9 milliards. La croissance organique s'est accélérée pour le cinquième trimestre consécutif à 4,8%.

La croissance interne réelle est restée stable à 3,0% et les adaptations de prix ont augmenté à 1,8%. Les cessions nettes ont réduit le chiffre d'affaires publié de 0,5% et les taux de change ont aussi eu un impact négatif, diminuant le chiffre d'affaires de 2,9%.

La croissance en Chine est redevenue positive au second trimestre, car *Yinlu*, la confiserie et les produits culinaires ont gagné en dynamique. L'Asie du Sud-Est et l'Afrique subsaharienne ont été les moteurs principaux de croissance pour la Zone. L'Inde a réalisé une bonne performance, malgré certaines incertitudes quant à l'introduction d'une taxe sur les biens et les services. La bonne performance du Japon s'est maintenue. L'Océanie a été négative en raison de la pression sur les prix.

La marge opérationnelle courante récurrente de la Zone AOA a diminué de 20 points de base en raison d'une augmentation des prix des matières premières et des investissements commerciaux consentis pour stabiliser *Yinlu*. La marge opérationnelle courante a baissé de 50 points de base à 19,6%, en raison de coûts liés aux restructurations plus élevés.

Nestlé Waters

Chiffre d'affaires	CHF 4,0 milliards
Croissance organique	+ 4,0%
Croissance interne réelle	+ 3,5%
Marge opérationnelle courante récurrente	12,4%
Marge opérationnelle courante récurrente	0 point de base
Marge opérationnelle courante	12,0%
Marge opérationnelle courante	-40 points de base

- Croissance organique de 4,0%: croissance interne réelle de 3,5%; adaptation des prix de 0,5%.
- Les Etats-Unis ont enregistré une croissance organique moyenne à un chiffre en dépit des adaptations de prix légèrement négatives.
- L'Europe a accéléré pour atteindre une croissance organique moyenne à un chiffre avec des adaptations de prix négatives.
- Les marchés émergents ont réalisé dans l'ensemble une croissance moyenne à un chiffre.
- La marge opérationnelle courante récurrente est demeurée stable, mais la marge opérationnelle courante a baissé de 40 points de base à 12,0%, étant donné l'augmentation des coûts de restructuration.

Le chiffre d'affaires de Nestlé Waters a augmenté sur base publiée de 2,0% à CHF 4,0 milliards. La croissance organique

de 4,0% reflète une accélération au deuxième trimestre. La croissance interne réelle s'est améliorée à 3,5% et les adaptations de prix sont restées limitées à 0,5%. Les cessions nettes et les taux de change ont réduit le chiffre d'affaires publié de respectivement 0,3% et 1,7%.

Nestlé Waters a continué à croître dans toutes les régions, avec une certaine accélération en Europe, soutenue par des conditions météorologiques favorables. Les Etats-Unis ont également enregistré une croissance organique solide avec une amélioration modeste au deuxième trimestre. Dans les marchés émergents, l'Asie du Sud-Est a affiché une croissance solide, la Chine a connu de bonnes performances après un début d'année lent, et l'Amérique Latine a réalisé une croissance à deux chiffres. Au Moyen-Orient et en Turquie, la croissance a été modérée.

La marge opérationnelle courante récurrente de Nestlé Waters est restée stable tandis que les gains d'efficacité et les économies structurelles plus élevées ont compensé le coût défavorable des matières premières, en particulier du PET. Toutefois, la marge opérationnelle courante a diminué de 40 points de base à 12,0%, étant donné l'augmentation des coûts de restructuration.

Nestlé Nutrition

Chiffre d'affaires	CHF 5,2 milliards
Croissance organique	+ 0,9%
Croissance interne réelle	-0,2%
Marge opérationnelle courante récurrente	24,8%
Marge opérationnelle courante récurrente	+ 130 points de base
Marge opérationnelle courante	24,3%
Marge opérationnelle courante	+ 110 points de base

- Croissance organique de 0,9%: croissance interne réelle de -0,2%; adaptation des prix de 1,1%.
- En Chine, la croissance organique a été légèrement positive.
- La croissance a été légèrement positive aux Etats-Unis, tandis que la marque *Gerber* se stabilisait au deuxième trimestre.
- Les augmentations de prix au Brésil et au Mexique ont pesé sur la croissance interne réelle, mais les Philippines et l'Inde sont restées solides.
- La marge opérationnelle courante récurrente a augmenté de manière significative de 130 points de base et la marge opérationnelle courante de 110 points de base à 24,3%.

Le chiffre d'affaires publié de Nestlé Nutrition a augmenté de 0,4% à CHF 5,2 milliards. La croissance organique est restée

faible à 0,9%, avec une croissance interne réelle de -0,2% et 1,1% d'adaptation des prix. Les cessions nettes et les taux de change ont réduit le chiffre d'affaires publié de respectivement 0,3% et 0,2%.

La croissance en Chine a été mitigée. *illumina* et *NAN* ont montré des résultats positifs, tandis que *S-26 Gold* a enregistré une baisse, due à l'intensification de la concurrence provenant des circuits d'importation parallèles. Dans les marchés développés, la croissance a été légèrement négative, la dynamique de la catégorie étant faible. Bien que les affaires de nutrition aux Etats-Unis soient restées atones, elles ont été aidées par la stabilisation de *Gerber* au deuxième trimestre. L'augmentation des prix a pesé sur la croissance interne réelle au Brésil et au Mexique, mais la croissance a été forte aux Philippines et en Inde.

La marge opérationnelle courante récurrente de Nestlé Nutrition a augmenté de 130 points de base. La marge opérationnelle courante a également augmenté de 110 points de base à 24,3%, malgré le prix défavorable des matières premières. Ceci a été réalisé grâce aux augmentations de prix, à la premiumisation et aux économies structurelles significatives dans les activités sans contact avec les consommateurs, la plupart aux Etats-Unis et en Chine.

Autres activités

Chiffre d'affaires	CHF 4,8 milliards
Croissance organique	+3,7%
Croissance interne réelle	+4,5%
Marge opérationnelle courante récurrente	13,6%
Marge opérationnelle courante récurrente	-270 points de base
Marge opérationnelle courante	13,1%
Marge opérationnelle courante	-250 points de base

- Croissance organique de 3,7%: croissance interne réelle de 4,5%; adaptation des prix de -0,8%.
- Nespresso a réalisé une bonne croissance organique, avec une croissance à deux chiffres en Amérique du Nord.
- Nestlé Health Science a maintenu une croissance organique moyenne à un chiffre.
- Nestlé Skin Health a enregistré une croissance interne réelle et des adaptations de prix plus faibles au deuxième trimestre.
- Dans l'ensemble, la marge opérationnelle courante récurrente a chuté de 270 points de base. La marge opérationnelle courante a également chuté de 250 points de base à 13,1%, tandis que nous investissons pour la croissance.

Le chiffre d'affaires publié des Autres activités a augmenté de 3,9% à CHF 4,8 milliards. La croissance organique de 3,7% était composée de 4,5% de croissance interne réelle, partiellement contrebalancée par 0,8% d'adaptation des prix négative. Les acquisitions nettes ont augmenté le chiffre d'affaires publié de 0,2% et les taux de change n'ont eu aucun impact.

Nespresso a réalisé une croissance moyenne à un chiffre, avec une accélération dans le deuxième trimestre, alors que toutes les géographies ont gagné en dynamique. L'Amérique du Nord a continué de croître à un rythme à deux chiffres. Nestlé Health Science a conservé une croissance moyenne à un chiffre, avec une bonne croissance en Medical Nutrition, mais une performance réduite en Consumer Care aux Etats-Unis. Nestlé Skin Health est restée positive, mais a enregistré un ralentissement significatif au deuxième trimestre, tandis que les comparatifs difficiles et la pression des génériques sur les activités de produits sur ordonnance ont pesé sur la croissance.

Dans l'ensemble, la marge opérationnelle courante récurrente a chuté de 270 points de base, alors que nous investissons dans le marketing et la distribution pour ces trois activités. En conséquence, la marge opérationnelle courante a chuté de 250 points de base à 13,1%.

Prévisions 2017

Prévisions pour l'ensemble de l'année confirmées, avec une croissance organique se situant probablement dans la moitié inférieure de la fourchette de 2-4%. Afin de générer de la profitabilité future, nous sommes en train d'augmenter considérablement les coûts de restructuration. En conséquence, nous prévoyons que la marge opérationnelle courante à taux de change constants reste stable. Le bénéfice récurrent par action à taux de change constants et l'efficacité du capital sont attendus à la hausse.



Paul Bulcke
Président
du Conseil d'administration



Ulf Mark Schneider
Administrateur délégué

Chiffres clés (consolidés)

Chiffres clés en CHF

En millions (sauf pour les données par action)	Janvier–Juin 2017	Janvier–Juin 2016
Résultats		
Chiffre d'affaires	43 023	43 155
Résultat opérationnel courant récurrent	6 798	6 808
en % du chiffre d'affaires	15,8%	15,8%
Résultat opérationnel courant	6 449	6 611
en % du chiffre d'affaires	15,0%	15,3%
Bénéfice de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)	4 889	4 100
en % du chiffre d'affaires	11,4%	9,5%
Bilan et tableau de financement		
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère ^(a)	60 662	56 627
Dette financière nette ^(a)	19 994	20 817
Ratio dette financière nette/capitaux propres ^(a)	33,0%	36,8%
Cash flow d'exploitation	2 990	4 862
Cash flow libre ^(b)	1 331	3 343
Investissements en immobilisations corporelles	1 021	1 044
Données par action		
Nombre moyen d'actions en circulation (en millions d'unités)	3 098	3 085
Bénéfice de base par action	1.58	1.33
Capitalisation boursière	258 574	232 409

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 2017 en USD	Janvier–Juin 2016 en USD	Janvier–Juin 2017 en EUR	Janvier–Juin 2016 en EUR
Chiffre d'affaires	43 278	43 954	39 959	39 380
Résultat opérationnel courant récurrent	6 838	6 934	6 314	6 212
Résultat opérationnel courant	6 487	6 734	5 989	6 033
Bénéfice de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)	4 918	4 176	4 541	3 742
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère ^(a)	63 355	57 750	55 455	52 015
Bénéfice de base par action	1.59	1.35	1.47	1.21
Capitalisation boursière	270 051	237 019	236 378	213 482

(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 2017

En millions de CHF		Janvier–Juin 2017	Janvier–Juin 2016
	Notes		
Chiffre d'affaires	3	43 023	43 155
Autres produits		164	145
Coût des produits vendus		(21 408)	(21 230)
Frais de distribution		(4 014)	(3 946)
Frais de commercialisation et d'administration		(10 149)	(10 496)
Frais de recherche et développement		(818)	(820)
Autres revenus opérationnels courants	5	59	50
Autres charges opérationnelles courantes	5	(408)	(247)
Résultat opérationnel courant	3	6 449	6 611
Autres revenus opérationnels	5	180	85
Autres charges opérationnelles	5	(158)	(212)
Résultat opérationnel		6 471	6 484
Produits financiers		73	56
Charges financières		(374)	(384)
Bénéfice avant impôts, sociétés associées et coentreprises		6 170	6 156
Impôts	6	(1 678)	(2 285)
Revenus provenant des sociétés associées et des coentreprises	7	563	422
Bénéfice de la période		5 055	4 293
attribuable aux intérêts non contrôlants		166	193
attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)		4 889	4 100
En % du chiffre d'affaires			
Résultat opérationnel courant		15,0%	15,3%
Bénéfice de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)		11,4%	9,5%
Bénéfice par action (en CHF)			
Bénéfice de base par action		1.58	1.33
Bénéfice dilué par action		1.57	1.33

Etat du résultat global consolidé pour la période du 1er janvier au 30 juin 2017

En millions de CHF	Janvier–Juin 2017	Janvier–Juin 2016
Bénéfice de la période comptabilisé au compte de résultat	5 055	4 293
Ecarts de conversion, nets d'impôts	(2 623)	(443)
Ajustements à la juste valeur des instruments financiers destinés à la vente, nets d'impôts	16	106
Ajustements à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie, nets d'impôts	(93)	(34)
Part des autres éléments du résultat global des sociétés associées et des coentreprises	127	(168)
Eléments qui sont ou peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat	(2 573)	(539)
Réévaluations du passif/(de l'actif) net au titre des régimes à prestations définies, nettes d'impôts	619	(1 694)
Part des autres éléments du résultat global des sociétés associées et des coentreprises	32	(89)
Eléments qui ne seront jamais reclassés au compte de résultat	651	(1 783)
Autres éléments du résultat global de la période	(1 922)	(2 322)
Total du résultat global de la période	3 133	1 971
attribuable aux intérêts non contrôlants	101	123
attribuable aux actionnaires de la société mère	3 032	1 848

Bilan consolidé au 30 juin 2017

En millions de CHF		30 juin 2017	31 décembre 2016
	Notes		
Actif			
Actifs courants			
Liquidités et équivalents de liquidités		3 954	7 990
Placements à court terme		1 039	1 306
Stocks		9 474	8 401
Clients et autres débiteurs		11 779	12 411
Comptes de régularisation actifs		872	573
Instruments financiers dérivés actifs		277	550
Actifs d'impôt exigible		905	786
Actifs destinés à être cédés	2	338	25
Total des actifs courants		28 638	32 042
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles		25 954	27 554
Goodwill		31 410	33 007
Immobilisations incorporelles		19 685	20 397
Participations dans les sociétés associées et les coentreprises		11 104	10 709
Immobilisations financières		5 696	5 719
Préfinancement des régimes de prévoyance		308	310
Actifs d'impôt exigible		115	114
Impôts différés actifs		1 920	2 049
Total des actifs non courants		96 192	99 859
Total de l'actif		124 830	131 901

En millions de CHF		30 juin 2017	31 décembre 2016
	Notes		
Passif			
Fonds étrangers courants			
Dettes financières		14 108	12 118
Fournisseurs et autres créanciers		15 719	18 629
Comptes de régularisation passifs		3 678	3 855
Provisions		611	620
Instruments financiers dérivés passifs		1 165	1 068
Dettes fiscales exigibles		1 074	1 221
Passifs directement liés à des actifs destinés à être cédés		7	6
Total des fonds étrangers courants		36 362	37 517
Fonds étrangers non courants			
Dettes financières		10 879	11 091
Engagements envers le personnel		7 405	8 420
Provisions		2 519	2 640
Impôts différés passifs		3 771	3 865
Autres créanciers		2 084	2 387
Total des fonds étrangers non courants		26 658	28 403
Total des fonds étrangers		63 020	65 920
Capitaux propres			
Capital-actions	9	311	311
Propres actions		(1 084)	(990)
Ecart de conversion		(21 386)	(18 799)
Autres réserves		1 278	1 198
Bénéfices accumulés		81 543	82 870
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère		60 662	64 590
Intérêts non contrôlants		1 148	1 391
Total des capitaux propres		61 810	65 981
Total du passif		124 830	131 901

Tableau des flux de trésorerie consolidés pour la période du 1er janvier au 30 juin 2017

En millions de CHF		Janvier–Juin 2017	Janvier–Juin 2016
	Notes		
Activités d'exploitation			
Résultat opérationnel	8	6 471	6 484
Amortissement		1 590	1 538
Perte de valeur		95	109
Résultat net sur cessions d'activités		(25)	40
Autres charges et produits non monétaires		(50)	49
Cash flow avant variations des actifs et passifs d'exploitation	8	8 081	8 220
Diminution/(augmentation) du fonds de roulement		(3 384)	(2 081)
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation		(83)	(44)
Trésorerie générée par les activités d'exploitation		4 614	6 095
Cash flow net provenant des activités de trésorerie ^(a)		(255)	(141)
Impôts payés		(1 902)	(1 579)
Dividendes et intérêts reçus des sociétés associées et des coentreprises		533	487
Cash flow d'exploitation		2 990	4 862
Activités d'investissement			
Investissements en immobilisations corporelles		(1 021)	(1 044)
Investissements en immobilisations incorporelles		(354)	(343)
Acquisitions d'activités	2	(140)	(572)
Cessions d'activités	2	19	64
Investissements (nets des désinvestissements) dans les sociétés associées et les coentreprises		(172)	(139)
Entrées/(sorties) de fonds liées aux placements des activités de trésorerie		200	48
Autres activités d'investissement		(112)	7
Cash flow d'investissement		(1 580)	(1 979)
Activités de financement			
Dividende payé aux actionnaires de la société mère	9	(7 126)	(6 937)
Dividendes payés aux intérêts non contrôlants		(187)	(177)
Acquisitions (nettes des cessions) d'intérêts non contrôlants	2	(527)	(1 153)
Achat (net de vente) de propres actions		(123)	390
Entrées de fonds liées aux emprunts et autres dettes financières non courantes		1 021	949
Sorties de fonds liées aux emprunts et autres dettes financières non courantes		(1 173)	(552)
Entrées/(sorties) de fonds liées aux dettes financières courantes		2 921	4 195
Cash flow de financement		(5 194)	(3 285)
Ecarts de conversion		(252)	(222)
Augmentation/(diminution) des liquidités et équivalents de liquidités		(4 036)	(624)
Liquidités et équivalents de liquidités au début de l'exercice		7 990	4 884
Liquidités et équivalents de liquidités à la fin de la période		3 954	4 260

(a) Les intérêts payés s'élevaient à CHF 270 millions (2016: CHF 266 millions) et les intérêts encaissés à CHF 61 millions (2016: CHF 42 millions).

Etat des mouvements des capitaux propres consolidés pour la période du 1er janvier au 30 juin 2017

En millions de CHF

	Capital-actions	Propres actions	Ecart de conversion	Autres réserves	Bénéfices accumulés	Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère	Intérêts non contrôlants	Total des capitaux propres
Capitaux propres au 1er janvier 2016	319	(7 489)	(19 851)	1 345	88 014	62 338	1 648	63 986
Bénéfice de la période	–	–	–	–	4 100	4 100	193	4 293
Autres éléments du résultat global de la période	–	–	(382)	(87)	(1 783)	(2 252)	(70)	(2 322)
Total du résultat global de la période	–	–	(382)	(87)	2 317	1 848	123	1 971
Dividendes	–	–	–	–	(6 937)	(6 937)	(177)	(7 114)
Mouvement des propres actions	–	407	–	–	(4)	403	–	403
Plans d'intéressement du personnel au capital	–	188	–	–	(94)	94	–	94
Variation des intérêts non contrôlants ^(a)	–	–	–	–	(1 037)	(1 037)	(167)	(1 204)
Réduction du capital-actions	(8)	5 489	–	–	(5 481)	–	–	–
Total des transactions avec les actionnaires	(8)	6 084	–	–	(13 553)	(7 477)	(344)	(7 821)
Autres mouvements	–	–	–	3	(85)	(82)	–	(82)
Capitaux propres au 30 juin 2016	311	(1 405)	(20 233)	1 261	76 693	56 627	1 427	58 054
Capitaux propres au 1er janvier 2017	311	(990)	(18 799)	1 198	82 870	64 590	1 391	65 981
Bénéfice de la période	–	–	–	–	4 889	4 889	166	5 055
Autres éléments du résultat global de la période	–	–	(2 587)	78	652	(1 857)	(65)	(1 922)
Total du résultat global de la période	–	–	(2 587)	78	5 541	3 032	101	3 133
Dividendes	–	–	–	–	(7 126)	(7 126)	(187)	(7 313)
Mouvement des propres actions	–	(248)	–	–	109	(139)	–	(139)
Plans d'intéressement du personnel au capital	–	154	–	–	(60)	94	–	94
Variation des intérêts non contrôlants ^(a)	–	–	–	–	296	296	(157)	139
Total des transactions avec les actionnaires	–	(94)	–	–	(6 781)	(6 875)	(344)	(7 219)
Autres mouvements	–	–	–	2	(87)	(85)	–	(85)
Capitaux propres au 30 juin 2017	311	(1 084)	(21 386)	1 278	81 543	60 662	1 148	61 810

(a) Les mouvements rapportés sous bénéfices accumulés incluent l'impact des acquisitions de la période (voir Note 2.2) et celui d'options 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 2017. Ils ont été établis conformément à l'International Accounting Standard IAS 34 – Information financière intermédiaire et doivent être consultés conjointement avec les Comptes consolidés 2016.

Les conventions et principes comptables sont les mêmes que ceux qui ont été appliqués dans les Comptes consolidés 2016 (tels que décrits en Note 1 et présentés sur fond gris dans les notes correspondantes), à l'exception des modifications de normes comptables et de présentation mentionnées 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 2016.

Changement dans la présentation – analyse sectorielle

A compter de l'exercice comptable 2017, le résultat opérationnel courant récurrent est présenté dans l'analyse sectorielle sur une base volontaire étant donné qu'il représente une des mesures clés utilisées par la Direction du Groupe pour contrôler le Groupe et la performance sectorielle.

Modifications de normes comptables

Plusieurs normes ont été modifiées en divers points avec effet au 1er janvier 2017. Ces changements incluent la comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes non réalisées (amendements à IAS 12), l'initiative concernant les informations à fournir (amendements à IAS 7), ainsi que les améliorations annuelles 2014–2016 (plus précisément les amendements à IFRS 12 Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités: clarification du champ d'application de la norme).

Aucun de ces amendements 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 2017

Les nouvelles normes et amendements aux normes existantes ont été publiés et sont obligatoires pour les périodes comptables commençant le 1er janvier 2018 ou ultérieurement. Elles n'ont pas été adoptées par anticipation par le Groupe.

IFRS 9 – Instruments financiers

La norme porte sur les principes comptables de reporting financier des actifs et passifs financiers, incluant la classification, l'évaluation, la perte de valeur, la décomptabilisation et la comptabilité de couverture. Elle sera obligatoire pour l'exercice comptable débutant le 1er janvier 2018.

Afin de mesurer les conséquences de cette nouvelle norme, le Groupe a procédé à l'examen de son modèle d'affaires concernant les différents portefeuilles d'actifs financiers ainsi que des caractéristiques de ces derniers, tels que les instruments de capitaux propres et les instruments dont les flux de trésorerie sont uniquement des paiements au titre du principal et de l'intérêt («solely payment of principal and interest», SPPI). Par ailleurs, cet examen contribuera, le cas échéant, à désigner des instruments de capitaux propres comme étant évalués à leur juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, conformément à l'objectif commercial.

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 désignés comme étant à leur juste valeur par le biais du compte de résultat, et le Groupe n'a pas de tels passifs.

L'impact du nouveau modèle de perte de valeur fait également l'objet d'un examen. Cette analyse requiert l'identification du risque de crédit lié aux contreparties et, sachant que la majorité des actifs financiers du Groupe sont des créances commerciales, elle intègre également certaines données statistiques reflétant les pertes effectives enregistrées par le passé suite au défaut d'une contrepartie.

De plus, le Groupe est en train de revoir la définition de la relation de couverture en fonction des activités et des politiques en matière de gestion du risque, en accordant une attention particulière à l'identification des composants des prix des matières premières.

L'application rétroactive de la nouvelle norme de classification et d'évaluation peut conduire à une reclassification d'une partie des instruments actuellement classés comme étant disponibles à la vente selon la norme IAS 39 soit en instruments évalués au coût amorti (pour les SPPI qualifiés dans la mesure où le modèle d'affaires vise à collecter des flux de trésorerie contractuels uniquement), soit en instruments

évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat (pour les instruments de capitaux propres ou en cas de réduction de disparités comptables), soit en instruments évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global sans reclassement (pour les instruments de capitaux propres), pour autant que cette reclassification corresponde à l'objectif commercial à la date de la mise en œuvre initiale de la norme. A ce stade de l'examen, aucun actif financier n'a encore été identifié susceptible d'être reclassé d'instrument évalué à la juste valeur par le biais du compte de résultat à une autre catégorie comptable. Le Groupe évalue actuellement si la nouvelle norme sera mise en œuvre en procédant à un ajustement des résultats de la période précédente. En l'absence d'ajustement, le Groupe portera toute différence entre la valeur comptable des instruments financiers selon la norme IAS 39 et la valeur comptable selon la norme IFRS 9 au solde d'ouverture des bénéfices accumulés (ou autres éléments de capitaux propres) de la période comptable incluant la date de la mise en œuvre initiale.

IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus 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 a examiné les principaux types d'accords commerciaux utilisés avec les clients selon ce modèle et en est arrivé à la conclusion provisoire que la mise en œuvre de la norme IFRS 15 n'aura pas d'incidence importante sur les résultats consolidés ou la situation financière. Les incidences identifiées jusqu'à présent sont les suivantes:

- i) une petite proportion du chiffre d'affaires (moins de 0,5% de celui-ci sur une base annuelle) devrait être comptabilisée en moyenne deux jours plus tard avec la nouvelle norme, mais l'impact à la fin de la période est compensé par un effet similaire au début de l'année, ce qui fait que l'impact net sur le Groupe est nul;
- ii) des paiements aux clients estimés à CHF 0,3 milliard, actuellement considérés comme des coûts de distribution seraient traités comme une déduction du chiffre d'affaires selon la nouvelle norme.

Cette norme est obligatoire pour l'exercice comptable débutant le 1er janvier 2018. Le Groupe prévoit d'appliquer la norme de manière rétroactive et de renoncer, pour des raisons pratiques, à retraiter les contrats dont la date de début et de fin se situe à l'intérieur de la même période comptable.

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 immobilisations corporelles et des dettes financières d'environ CHF 3 milliards. Avec cette nouvelle norme, toutes choses étant égales par ailleurs, le résultat opérationnel courant augmenterait de moins de CHF 0,3 milliards étant donné le remplacement de la charge de leasing d'exploitation par l'amortissement des actifs loués. Cette augmentation serait partiellement ou entièrement compensée par une charge d'intérêt plus élevée et l'effet sur le bénéfice net serait non significatif. Le Groupe évalue actuellement l'impact précis de cette nouvelle norme.

Cette norme est obligatoire pour l'exercice comptable débutant le 1er janvier 2019. Le Groupe prévoit l'adoption anticipée de cette norme au 1er janvier 2018 selon l'approche rétroactive complète.

Améliorations et autres modifications apportées aux IFRS/IAS

Plusieurs normes ont été modifiées en divers points.

Ces modifications incluent IAS 28 – Participations dans des entreprises associées et des coentreprises: Evaluation à la juste valeur d'une entreprise associée ou d'une coentreprise, Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions (amendements à IFRS 2), Application de IFRS 9 Instruments financiers avec IFRS 4 Contrats d'assurance (amendements à IFRS 4), et Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée (IFRIC Interprétation 22). Aucune de ces modifications ne devrait avoir d'effet significatif sur les Comptes consolidés du Groupe.

En juin 2017, l'International Accounting Standards Board (IASB) a publié IFRIC 23 Incertitude relative aux traitements fiscaux, afin de clarifier la comptabilisation et l'évaluation des incertitudes relatives aux impôts sur le résultat. Le Groupe évalue actuellement l'impact de cette nouvelle interprétation.

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

2.1 Modification du périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation n'a pas été modifié par des acquisitions et des cessions significatives durant les premiers semestres 2017 et 2016. Les acquisitions réalisées durant l'exercice 2016 incluaient entre autres:

- L'activité Proactiv de Guthy-Renker, traitement de l'acné distribué mondialement, Nutrition et Health Science, à 75%, en mai 2016.

Les sorties de trésorerie enregistrées au cours du premier semestre 2017 sont principalement dues au paiement relatif à une acquisition effectuée les années précédentes. Les sorties de trésorerie enregistrées durant la même période de l'année précédente concernent des acquisitions non significatives. Les entrées de trésorerie enregistrées au cours du premier semestre 2017 ainsi que durant la même période de l'année précédente concernent des cessions non significatives.

2.2 Acquisitions d'intérêts non contrôlants

Au cours du premier semestre, ainsi que durant la même période de l'année précédente, le Groupe a augmenté sa participation dans certaines filiales, la plus importante étant en Chine en 2017 (2016: Israël et Chine). La contrepartie payée en trésorerie aux actionnaires n'exerçant pas le contrôle s'est montée à CHF 527 millions (2016: CHF 1153 millions) et la réduction des intérêts non contrôlants s'est élevée à CHF 152 millions (2016: CHF 265 millions). La contrepartie était partiellement enregistrée en tant que fonds étrangers dans les années précédentes pour CHF 518 millions (2016: CHF 309 millions). Au cours du premier semestre, les capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère ont été positivement affectés à hauteur de CHF 143 millions (2016: impact négatif de CHF 579 millions).

2.3 Actifs destinés à être cédés

Au 30 juin 2017, les actifs destinés à être cédés sont principalement composés des activités de confiserie aux Etats-Unis, dont la vente est hautement probable au cours des 12 prochains mois. Les actifs classifiés (majoritairement des actifs immobilisés) font partie du secteur opérationnel de la Zone AMS. La perte de change cumulée dans les autres éléments du résultat global a été estimée à CHF 30 millions et sera enregistrée à la date de perte de contrôle.

3. Analyse sectorielle

3.1 Secteurs opérationnels Revenus et résultats

En millions de CHF

Janvier-Juin
2017

	Chiffre d'affaires ^(a)	Résultat opérationnel courant récurrent ^(b)	Résultat opérationnel courant	Autres revenus/charges opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s ^(c)	dont pertes de valeur immobilisations corporelles	dont frais de restructuration	Amortissements
Zone EMENA	7 800	1 412	1 315	(97)	(8)	(51)	(255)
Zone AMS	13 314	2 405	2 284	(121)	(10)	(76)	(391)
Zone AOA	7 902	1 605	1 550	(55)	(46)	(5)	(258)
Nestlé Waters	4 025	500	481	(19)	(6)	(8)	(167)
Nestlé Nutrition	5 184	1 287	1 260	(27)	(2)	(15)	(185)
Autres activités ^(d)	4 798	653	628	(25)	(1)	(9)	(245)
Non alloué ^(e)	—	(1 064)	(1 069)	(5)	(1)	(2)	(89)
Total	43 023	6 798	6 449	(349)	(74)	(166)	(1 590)

En millions de CHF

Janvier-Juin
2016 *

	Chiffre d'affaires ^(a)	Résultat opérationnel courant récurrent ^(b)	Résultat opérationnel courant	Autres revenus/charges opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s ^(c)	dont pertes de valeur immobilisations corporelles	dont frais de restructuration	Amortissements
Zone EMENA	8 694	1 527	1 461	(66)	(24)	(50)	(250)
Zone AMS	12 938	2 300	2 290	(10)	(3)	(9)	(382)
Zone AOA	7 799	1 596	1 570	(26)	(11)	(6)	(261)
Nestlé Waters	3 937	487	487	—	—	—	(163)
Nestlé Nutrition	5 171	1 217	1 199	(18)	(7)	(3)	(176)
Autres activités ^(d)	4 616	754	718	(36)	—	(26)	(228)
Non alloué ^(e)	—	(1 073)	(1 114)	(41)	—	—	(78)
Total	43 155	6 808	6 611	(197)	(45)	(94)	(1 538)

* Les comparatifs 2016 ont été ajustés suite à la modification de la structure commerciale, entrée en vigueur le 1er janvier 2017, concernant Nestlé Professional (NP), qui est passée d'une activité gérée à l'échelle mondiale à une activité gérée au niveau régional.

- (a) Les ventes intersectorielles ne sont pas significatives.
- (b) Résultat opérationnel courant avant Autres revenus/charges opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s.
- (c) Compris(es) dans le résultat opérationnel courant.
- (d) Principalement Nespresso, Nestlé Health Science et Nestlé Skin Health.
- (e) Principalement frais centraux ainsi que frais de recherche et développement.

Autres informations

En millions de CHF	Janvier–Juin 2017		Janvier–Juin 2016 *	
	Pertes de valeur du goodwill	Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles	Pertes de valeur du goodwill	Pertes de valeur sur immobilisations incorporelles
Zone EMENA	–	(18)	(1)	–
Zone AMS	–	–	(36)	–
Zone AOA	–	–	–	–
Nestlé Waters	(3)	–	–	–
Nestlé Nutrition	–	–	–	–
Autres activités ^(a)	–	–	–	–
Non alloué ^(b)	–	–	–	(27)
Total	(3)	(18)	(37)	(27)

* Les comparatifs 2016 ont été ajustés suite à la modification de la structure commerciale, entrée en vigueur le 1er janvier 2017, concernant Nestlé Professional (NP), qui est passée d'une activité gérée à l'échelle mondiale à une activité gérée au niveau régional.

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

(b) Principalement actifs centraux et actifs de recherche et développement.

3.2 Produits

Revenus et résultats

En millions de CHF

Janvier-Juin
2017

	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant récurrent ^(a)	Résultat opérationnel courant	Autres revenus/ (charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s ^(b)	dont pertes de valeur immobilisations corporelles	dont frais de restructuration
Boissons liquides et en poudre	9 814	2 244	2 192	(52)	(14)	(16)
Eaux	3 772	479	460	(19)	(6)	(8)
Produits laitiers et Glaces	6 499	1 165	1 065	(100)	(38)	(38)
Nutrition et Health Science	7 476	1 423	1 376	(47)	(2)	(25)
Plats préparés et produits pour cuisiner	5 732	931	857	(74)	(7)	(38)
Confiserie	3 703	379	322	(57)	(6)	(37)
Produits pour animaux de compagnie	6 027	1 241	1 246	5	—	(2)
Non alloué ^(c)	—	(1 064)	(1 069)	(5)	(1)	(2)
Total	43 023	6 798	6 449	(349)	(74)	(166)

En millions de CHF

Janvier-Juin
2016 *

	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant récurrent ^(a)	Résultat opérationnel courant	Autres revenus/ (charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s ^(b)	dont pertes de valeur immobilisations corporelles	dont frais de restructuration
Boissons liquides et en poudre	9 653	2 270	2 204	(66)	(26)	(39)
Eaux	3 680	462	461	(1)	—	(1)
Produits laitiers et Glaces	6 991	1 238	1 220	(18)	(6)	(7)
Nutrition et Health Science	7 364	1 400	1 359	(41)	(7)	(15)
Plats préparés et produits pour cuisiner	5 903	903	897	(6)	(1)	(14)
Confiserie	3 735	394	384	(10)	(2)	(7)
Produits pour animaux de compagnie	5 829	1 214	1 200	(14)	(3)	(11)
Non alloué ^(c)	—	(1 073)	(1 114)	(41)	—	—
Total	43 155	6 808	6 611	(197)	(45)	(94)

* Les comparatifs 2016 ont été ajustés suite à la modification de la structure commerciale, entrée en vigueur le 1er janvier 2017, concernant Nestlé Professional (NP), qui est passée d'une activité gérée à l'échelle mondiale à une activité gérée au niveau régional.

(a) Résultat opérationnel courant avant Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s.

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

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

Autres informations

En millions de CHF	Janvier–Juin 2017		Janvier–Juin 2016 *	
	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	–	–	–	–
Eaux	(3)	–	–	–
Produits laitiers et Glaces	–	(1)	(37)	–
Nutrition et Health Science	–	–	–	–
Plats préparés et produits pour cuisiner	–	(14)	–	–
Confiserie	–	(3)	–	–
Produits pour animaux de compagnie	–	–	–	–
Non alloué ^(a)	–	–	–	(27)
Total	(3)	(18)	(37)	(27)

* Les comparatifs 2016 ont été ajustés suite à la modification de la structure commerciale, entrée en vigueur le 1er janvier 2017, concernant Nestlé Professional (NP), qui est passée d'une activité gérée à l'échelle mondiale à une activité gérée au niveau régional.

(a) Principalement actifs centraux et actifs de recherche et développement.

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

En millions de CHF	Janvier–Juin 2017	Janvier–Juin 2016
	Résultat opérationnel courant récurrent ^(a)	6 798
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s	(349)	(197)
Résultat opérationnel courant	6 449	6 611
Pertes de valeur du goodwill	(3)	(37)
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s net(te)s excepté pertes de valeur du goodwill	25	(90)
Résultat opérationnel	6 471	6 484
Produits/(charges) financiers(ères) net(te)s	(301)	(328)
Bénéfice avant impôts, sociétés associées et coentreprises	6 170	6 156

(a) Résultat opérationnel courant avant Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s.

4. Saisonnalité

Les affaires du Groupe ne présentent pas de caractère cyclique prononcé. Les évolutions saisonnières de certains pays ou de certains groupes de produits sont généralement compensées à l'intérieur du Groupe.

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

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

En millions de CHF	Janvier–Juin 2017	Janvier–Juin 2016
Autres revenus opérationnels courants	59	50
Frais de restructuration	(166)	(94)
Pertes de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles	(92)	(72)
Litiges et contrats déficitaires	(110)	(57)
Diverses charges opérationnelles courantes	(40)	(24)
Autres charges opérationnelles courantes	(408)	(247)
Total autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s	(349)	(197)

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

En millions de CHF	Notes	Janvier–Juin 2017	Janvier–Juin 2016
Gains sur cessions d'activités	2	55	22
Divers revenus opérationnels		125	63
Autres revenus opérationnels		180	85
Pertes sur cessions d'activités	2	(30)	(62)
Pertes de valeur du goodwill		(3)	(37)
Diverses charges opérationnelles		(125)	(113)
Autres charges opérationnelles		(158)	(212)
Total autres revenus/(charges) opérationnel(le)s net(te)s		22	(127)

6. Impôts

En 2016, cet élément incluait une charge d'impôts différés non récurrente de CHF 0,5 milliard, 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 2017	Janvier-Juin 2016
Bénéfice de la période	5 055	4 293
Revenus provenant des sociétés associées et des coentreprises	(563)	(422)
Impôts	1 678	2 285
Produits financiers	(73)	(56)
Charges financières	374	384
Résultat opérationnel	6 471	6 484
Amortissement des immobilisations corporelles	1 407	1 380
Pertes de valeur des immobilisations corporelles	74	45
Pertes de valeur du goodwill	3	37
Amortissement des immobilisations incorporelles	183	158
Pertes de valeur des immobilisations incorporelles	18	27
Résultat net sur cessions d'activités	(25)	40
Résultat net sur cessions d'actifs	13	5
Actifs et passifs financiers non monétaires	(168)	(65)
Plans d'intéressement du personnel au capital	78	79
Autres	27	30
Charges et produits non monétaires	1 610	1 736
Cash flow avant changements des actifs et passifs d'exploitation	8 081	8 220

9. Capitaux propres

9.1 Capital-actions

Au 30 juin 2017, 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.

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.

En date du 27 juin 2017, le Groupe a annoncé que le Conseil d'administration avait approuvé un programme de rachat d'actions à hauteur de CHF 20 milliards qui se terminera fin juin 2020. Ce programme, qui a démarré début juillet 2017, est tributaire des conditions du marché et des opportunités stratégiques.

9.2 Dividende

Le dividende relatif à l'exercice 2016 a été payé le 12 avril 2017, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée générale du 6 avril 2017. Les actionnaires ont approuvé le dividende proposé de CHF 2.30 par action, représentant un dividende total de CHF 7126 millions.

10. Juste valeur des instruments financiers

10.1 Hiérarchie de la juste valeur

En millions de CHF	30 juin 2017	31 décembre 2016
Dérivés actifs	33	63
Emprunts et fonds obligataires	808	649
Instruments de capitaux propres et fonds en actions	217	297
Autres actifs financiers	51	21
Dérivés passifs	(109)	(100)
Prix cotés sur des marchés actifs (Niveau 1)	1 000	930
Billets de trésorerie («Commercial paper»)	1 145	3 677
Dépôts à terme	844	1 318
Dérivés actifs	244	487
Emprunts et fonds obligataires	3 107	3 142
Instruments de capitaux propres et fonds en actions	255	265
Autres actifs financiers	784	829
Dérivés passifs	(1 056)	(968)
Techniques d'évaluation basées sur des données observables sur les marchés (Niveau 2)	5 323	8 750
Techniques d'évaluation basées sur des paramètres non observables (Niveau 3)	220	241
Total des instruments financiers évalués à la juste valeur	6 543	9 921

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).

En 2017, aucun transfert significatif n'a eu lieu entre les différents niveaux de hiérarchie.

10.2 Valeur comptable et juste valeur

Au 30 juin 2017, la valeur comptable des emprunts émis est de CHF 12,1 milliards (31 décembre 2016: CHF 12,4 milliards), comparée à une juste valeur de CHF 12,4 milliards (31 décembre 2016: CHF 12,8 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
2017

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	USD	650	2,38%	2,50%	2017–2022		642
	USD	300	2,35%	2,35%	2017–2022		297
Total des nouvelles émissions							939
Remboursements							
Nestlé Holdings, Inc., Etats-Unis	USD	900	1,38%	1,46%	2012–2017		(895)
Nestlé Finance International Ltd., Luxembourg	AUD	125	4,63%	4,86%	2012–2017	(a)	(108)
Autres							(3)
Total des remboursements							(1 006)

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

12. Evénements postérieurs à la clôture

Au 26 juillet 2017, le Groupe n'a eu connaissance d'aucun 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 2017	Décembre 2016	Juin 2016	Janvier–Juin 2017	Janvier–Juin 2016
		Cours de clôture			Cours moyens pondérés	
1 Dollar US	USD	0.958	1.023	0.981	0.994	0.982
1 Euro	EUR	1.094	1.075	1.089	1.077	1.096
100 Yuan Renminbi chinois	CNY	14.138	14.715	14.758	14.470	15.042
100 Reais brésiliens	BRL	29.060	31.383	30.234	31.247	26.682
100 Pesos philippins	PHP	1.895	2.064	2.086	1.991	2.095
1 Livre Sterling	GBP	1.245	1.255	1.317	1.251	1.407
100 Pesos mexicains	MXN	5.296	4.938	5.280	5.124	5.438
1 Dollar canadien	CAD	0.737	0.758	0.756	0.743	0.741
100 Yens japonais	JPY	0.856	0.874	0.955	0.886	0.882
1 Dollar australien	AUD	0.735	0.738	0.729	0.750	0.721
100 Roubles russes	RUB	1.609	1.685	1.530	1.718	1.407

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

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

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

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

www.nestle.com

19 octobre 2017

Annonce du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2017

15 février 2018

Résultats annuels 2017

12 avril 2018

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

© 2017, Nestlé S.A., Cham et Vevey (Suisse)

Le *Rapport semestriel* contient des prévisions qui reflètent les opinions et estimations actuelles de la Direction. Ces déclarations impliquent certains risques et certaines incertitudes qui pourraient amener à des résultats autres que ceux prévus dans ce rapport. Ces risques potentiels et ces incertitudes incluent des facteurs tels que les situations économiques en général, des variations du cours de change, des pressions de la concurrence au niveau du prix et des produits ainsi que des modifications légales.

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

Les marques en italique sont des marques déposées du groupe Nestlé.

Concept

Nestlé S.A., Group Accounting ans Reporting

Photographie

Interlinks Image
avec Aude Sirvain

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.