

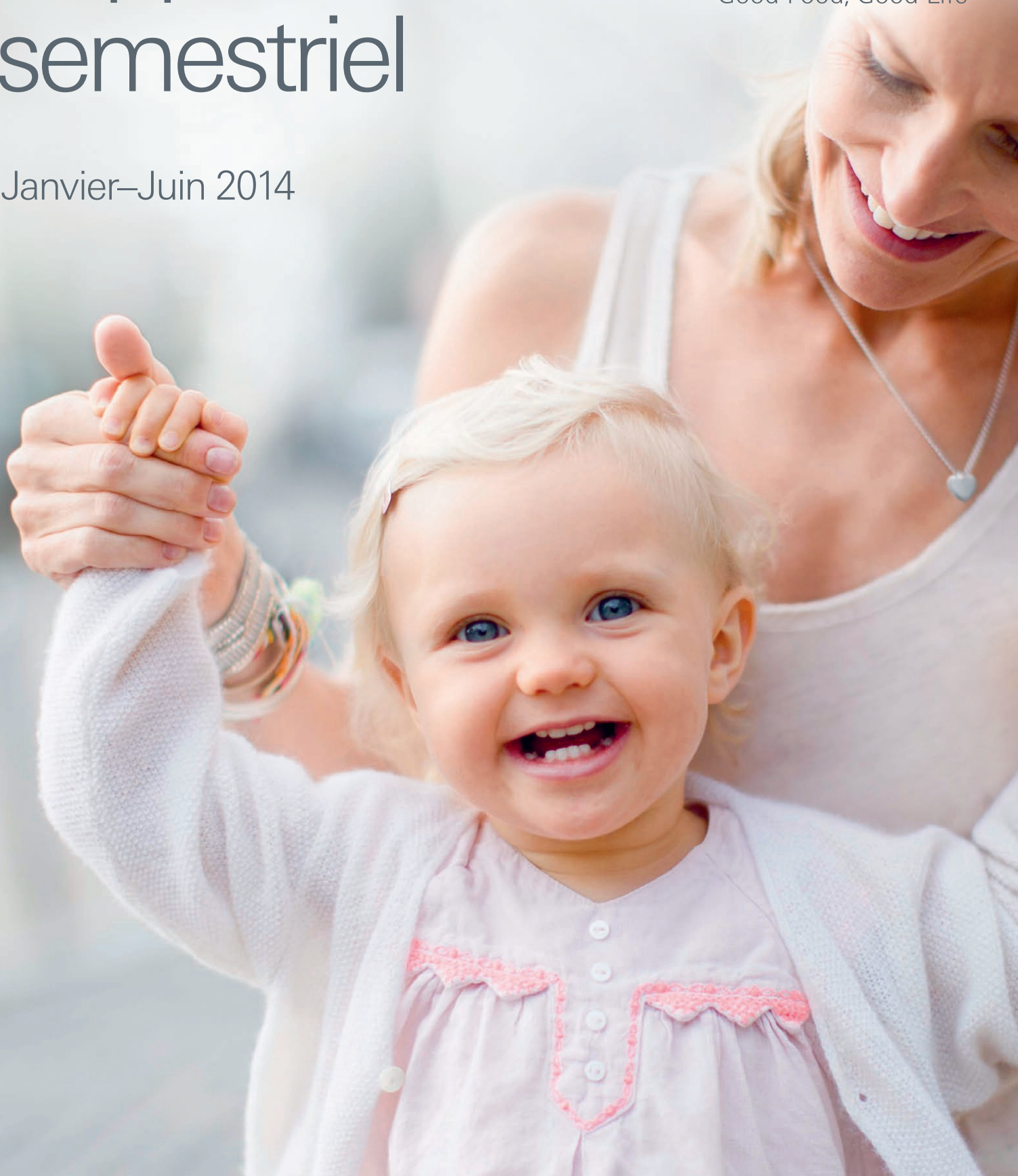
Rapport semestriel

Janvier–Juin 2014



Nestlé

Good Food, Good Life



Information aux actionnaires

Cotation en Bourse

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

Sièges sociaux

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

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

Renseignements complémentaires

Pour tous renseignements complémentaires, prière de s'adresser à:
Nestlé S.A.
«Investor Relations»
Avenue Nestlé 55
CH-1800 Vevey (Suisse)
Tél. +41 (0)21 924 35 09
Fax +41 (0)21 924 28 13
E-mail: ir@nestle.com

En ce qui concerne des renseignements relatifs au registre des actions (inscriptions, transferts, changements d'adresses, dividendes, etc.), prière de s'adresser à:
Nestlé S.A.
(Bureau des actions)
Zugerstrasse 8
CH-6330 Cham (Suisse)
Tél. +41 (0)41 785 20 20
Fax +41 (0)41 785 20 24
E-mail:
shareregister@nestle.com

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

Adresse Internet de Nestlé:
www.nestle.com

Dates importantes

16 octobre 2014
Annonce du chiffre d'affaires des neuf premiers mois 2014

19 février 2015
Résultats annuels 2014

16 avril 2015
148^e Assemblée générale ordinaire, «Beaulieu Lausanne» à Lausanne (Suisse)

Lettre à nos actionnaires

Chers actionnaires,

Nous avons réalisé une croissance organique solide et générale, portée par la croissance interne réelle et l'adaptation des prix, dans un environnement commercial qui reste encore très volatil. Nous avons poursuivi la dynamique de croissance grâce à l'innovation, à un soutien accru à nos marques, et en mettant l'accent sur les gains en efficacité. La création de Nestlé Skin Health avec Galderma a élargi le champ de notre stratégie Nutrition, Santé et Bien-être, et renforcé notre ambition stratégique à long terme visant à améliorer la qualité de vie de chacun grâce à l'innovation axée sur la science. Nous prévoyons de lancer un programme de rachat d'actions de CHF 8 milliards qui va commencer cette année et continuer en 2015, offrant des rendements concurrentiels supplémentaires pour nos actionnaires. La performance au premier semestre nous permet de confirmer nos prévisions pour l'année: une croissance organique d'environ 5% et une amélioration des marges, du bénéfice récurrent par action à taux de change constants et de la rentabilité du capital.

Résultats du Groupe pour le premier semestre 2014

Au premier semestre, le Groupe a réalisé une croissance organique de 4,7%, dont 2,9% de croissance interne réelle et 1,8% d'adaptation des prix. Les ventes totales se sont élevées à CHF 43 milliards. La force du franc suisse a continué à avoir un impact négatif substantiel (-8,8%) et après cessions, nettes des acquisitions (-0,7%), les ventes totales publiées ont diminué de 4,8%.

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'est élevé à CHF 6,4 milliards. La marge opérationnelle courante publiée a été de 15,0% (-10 points de base), +30 points de base à taux de change constants.

Le coût des produits vendus a augmenté de 20 points de base, reflétant les pressions sur le coût des matières premières, en particulier dans le secteur laitier.

Le total des coûts de marketing et d'administration a diminué de 30 points de base, reflétant des gains en efficacité. Dans le même temps, nous avons continué à renforcer le soutien à nos marques, augmentant les dépenses en marketing consommateurs à taux de change constants.

Le bénéfice net a diminué à CHF 4,6 milliards de francs, le bénéfice par action publié a été de CHF 1.45, tous deux

affectés par un franc suisse fort. Le bénéfice récurrent par action à taux de change constants a augmenté de 3,6%.

Le cash-flow d'exploitation s'est élevé à CHF 4,3 milliards. Le fonds de roulement reste un domaine clé et nous avons continué à le réduire en pourcentage des ventes.

Marché des affaires

La croissance organique du groupe Nestlé a été générale; 4,9% dans les Amériques, 1,4% en Europe et 7,5% en Asie, Océanie et Afrique. Globalement, nos activités dans les marchés développés ont augmenté de 0,6%, alors que les marchés émergents ont crû de 9,7%.

La croissance interne réelle a été de 2,4% dans les Amériques, 2,3% en Europe et 4,2% en Asie, Océanie et Afrique.

La récente création de Nestlé Skin Health, fondée sur notre activité Galderma, renforce notre ambition stratégique à long terme d'être le leader de la Nutrition, Santé et Bien-être. Cet investissement s'ajoute à d'autres plates-formes de croissance à valeur ajoutée de notre portefeuille, y compris Nestlé Health Science, créée il y a trois ans pour stimuler l'innovation dans le domaine de la nutrition personnalisée. Nestlé Skin Health a encore été renforcée par l'acquisition de l'exclusivité des droits de commercialisation de plusieurs produits clés en dermatologie esthétique aux Etats-Unis et au Canada.

Zone Amériques

Ventes de CHF 12,5 milliards, croissance organique de 4,9%, croissance interne réelle de 1,7%; marge opérationnelle courante de 18,0%, +10 points de base.

La Zone a enregistré de la croissance interne réelle en Amérique du Nord où l'environnement commercial est resté faible. La croissance à deux chiffres en Amérique latine a été favorisée par une adaptation des prix, reflétant les pressions inflationnistes.

En Amérique du Nord, les catégories produits surgelés et glaces ont continué à être mises sous pression. *Stouffers Multi-Serve Meals* a enregistré de la croissance pour les surgelés et nous avons continué à innover avec de nouveaux produits tels que *Lean Cuisine Stuffed Pretzels*. Dans les pizzas, la nouvelle ligne *Thin and Crispy* a été un relais de croissance pour notre marque *California Pizza Kitchen*. Dans les glaces, le très haut de gamme a eu un excellent premier semestre, aidé par *Gelato*. Le secteur des boissons liquides, avec de

nouvelles saveurs, a conduit la performance positive de *Coffee-mate*. Dans les produits pour animaux de compagnie, le développement de lignes et les lancements de nouveaux produits, y compris les aliments pour chiens *Beyond*, les litières pour chats *Lightweight 24/7* et *Glade* ont aidé à générer de la croissance.

La plupart des marchés en Amérique Latine ont accéléré au premier semestre. Le Brésil a enregistré une croissance organique forte, à deux chiffres, dans la plupart des catégories, aidée par l'adaptation des prix. De bonnes performances ont été réalisées par *Ninho* dans les produits laitiers, *Nescau* dans les boissons chocolatées et maltées, et dans les glaces. *KitKat* s'est démarqué en confiserie. Au Mexique, *Nescafé 3-en-1* et *Nescafé Dolce Gusto* ont mené la croissance dans le café tandis que la croissance des produits laitiers a été soutenue par *Carnation* qui a accru ses parts de marché. Les produits pour animaux de compagnie ont poursuivi leur forte dynamique avec *Dog Chow*, *Pro Plan* et le lancement de *Revena* dans le secteur spécialisé des animaux de compagnie au Brésil.

En dépit d'une augmentation substantielle des dépenses en marketing consommateurs, la marge opérationnelle courante a augmenté en raison de restructurations moindres et d'autres dépenses.

Zone Europe

Ventes de CHF 7,3 milliards, croissance organique de 0,6%, croissance interne réelle de 2,0%; marge opérationnelle courante de 14,8%, -10 points de base.

La Zone a enregistré une croissance organique positive, conduite par une forte croissance des volumes dans un environnement déflationniste où la confiance du consommateur reste fragile.

L'innovation et la premiumisation ont continué à soutenir la croissance. *Nescafé Dolce Gusto* a réalisé de belles performances dans toute la Zone et a gagné des parts de marché. Bonne croissance de *Wagner* et *Buitoni* dans les pizzas surgelées et de *Nescafé Gold* dans le café soluble. La confiserie a été aidée par un Pâques tardif, et les produits culinaires ont réalisé de bonnes performances dans les sauces, les soupes, les papiers de cuisson *Maggi Papyrus*, et dans les snacks, les nouilles. La croissance continue des produits pour animaux de compagnie a été entraînée par *Felix* en portions individuelles, *Purina ONE* et les snacks pour chats.

En Europe occidentale, la région ibérique a montré des signes de reprise délivrant une croissance positive. Il y a eu de bonnes performances en Suisse, aux Pays-Bas et en Autriche, et une amélioration en France, en Italie et en Allemagne.

L'Europe centrale et orientale a retrouvé de la croissance interne réelle avec une accélération en Pologne et en République tchèque. La Russie a continué à fournir une bonne croissance, en particulier dans les glaces et avec *Nescafé Dolce Gusto* et *KitKat*. L'Ukraine a résisté en délivrant de la croissance malgré la crise politique et un début d'année difficile.

La marge opérationnelle courante a légèrement diminué en raison de pertes de valeur d'actifs qui n'ont pas été totalement compensées par la baisse des coûts de restructuration et autres dépenses.

Zone Asie, Océanie et Afrique

Ventes de CHF 8,9 milliards, croissance organique de 4,7%, croissance interne réelle de 1,9%; marge opérationnelle courante de 18,9%, -20 points de base.

La Zone a enregistré de la croissance aussi bien dans les marchés développés que dans les marchés émergents. Les bonnes performances dans certaines parties de la Zone ont été contrebalancées par les effets de la déflation et les instabilités politiques. La croissance interne réelle a été impactée par l'augmentation des prix décidée pour compenser la faiblesse de certaines monnaies.

Les activités haut de gamme ont continué à être un facteur de croissance pour la Zone. Le déploiement continu de *Nescafé Dolce Gusto* a enregistré une croissance à deux chiffres. L'innovation a également contribué avec de nouveaux lancements comme *Yinlu Walnut Milk* en Chine, de nouveaux emballages portionnés de *Milo* en Australie. *Milo* a réalisé une croissance solide dans les boissons chocolatées et maltées, de même que *Maggi* dans les produits culinaires ambiants, et les blanchisseurs.

Dans les marchés émergents, les Philippines, la Turquie, le Pakistan et nombre de marchés d'Afrique ont connu une forte croissance. Nous avons été mis sous pression en Chine, mais nous voyons les fondamentaux s'améliorer. L'Asie du Sud a renoué avec sa croissance, renforcée par des innovations telles que *Nestlé Masala Buttermilk* et les boissons

Nestlé Sweet Lassi lancées en Inde. *Nesquik Optifast* a pris un bon départ en Turquie et au Moyen-Orient.

Les marchés développés de la Zone ont enregistré une croissance positive, notamment le Japon qui a réalisé un très bon début d'année. Il y a eu des déploiements réussis des produits à faible teneur en graisse *Carnation Cooking Cream* ainsi que dans la nourriture pour chats *Felix* en Océanie.

La marge opérationnelle courante a été impactée par la hausse des coûts, principalement dans les produits laitiers, qui n'a pas été entièrement compensée par l'adaptation des prix et les gains en efficacité.

Nestlé Waters

Ventes de CHF 3,7 milliards, croissance organique de 6,1%, croissance interne réelle de 7,3%; marge opérationnelle courante de 10,4%, +80 points de base.

Nestlé Waters a enregistré une croissance profitable solidement ancrée dans tous les régions et marques, avec une accélération dans les marchés émergents. La catégorie des eaux en bouteille a continué à montrer une solide croissance dans l'ensemble. *Nestlé Pure Life* a continué à conduire notre croissance, en particulier dans les marchés émergents, notamment la Chine, l'Égypte, la Turquie et le Pakistan. Dans les marchés développés, nos marques régionales ont enregistré une croissance régulière, notamment *Levissima* en Italie, *Poland Spring* et *Deer Park* aux États-Unis, *Buxton* au Royaume-Uni et *Hépar* en France. Les marques haut de gamme *Perrier* et *S.Pellegrino* ont poursuivi leur bonne dynamique et ont enregistré une croissance à deux chiffres dans plusieurs marchés développés.

L'amélioration de la marge opérationnelle courante a été portée par une croissance solide des volumes et des réductions de coûts significatives tout au long de la chaîne de valeur.

Nestlé Nutrition

Ventes de CHF 4,7 milliards, croissance organique de 7,9%, croissance interne réelle de 3,8%; marge opérationnelle courante de 21,1%, +110 points de base.

La croissance de Nestlé Nutrition s'est accélérée, entraînée par la croissance à deux chiffres des formules infantiles et des céréales infantiles. La croissance dans les marchés émergents a dépassé le marché dans de nombreux cas. *NAN* a enregistré une forte croissance à deux chiffres, tout

comme les marques très haut de gamme *S26* et *Illuma*. Aux États-Unis, les céréales infantiles ont gagné des parts de marché. Les repas et boissons ont été mis sous pression en raison d'une activité concurrentielle forte aux États-Unis, et des conditions économiques moins favorables au Mexique et en Europe.

L'amélioration de la marge opérationnelle courante reflète les effets des cessions et l'intégration de nouvelles activités.

Autres activités

Ventes de CHF 5,9 milliards, croissance organique de 5,9%, croissance interne réelle de 4,7%; marge opérationnelle courante de 18,4%, -80 points de base.

Nestlé Professional a augmenté sa dynamique de croissance au cours du premier semestre, en dépit des défis en Amérique du Nord et en Europe occidentale, où les conditions de déflation et un environnement difficile dans le secteur du hors foyer ont persisté. La Russie a conduit la croissance en Europe de l'Est et nous avons atteint une croissance à deux chiffres dans les marchés émergents. La croissance des activités boissons a été tirée par les solutions de boissons et par la bonne dynamique dans l'ensemble de l'Amérique latine et de la Zone Asie, Océanie et Afrique. Concernant nos activités alimentation, les solutions de desserts ont été le principal moteur et la croissance globale a été particulièrement forte dans la Zone Asie, Océanie et Afrique.

L'extension de la gamme de cafés Grands Crus, les services innovants et l'introduction de nouvelles machines ont permis que la demande pour Nespresso reste solide dans les marchés établis, en dépit de l'augmentation significative de la concurrence. L'expansion géographique s'est accélérée, avec l'ouverture de 14 nouvelles boutiques dans le monde. En Amérique du Nord, il y a eu un bon accueil au lancement de *VertuoLine*, un système préparant un café en grande tasse comme le préfèrent les consommateurs américains.

Nestlé Health Science a obtenu de bons résultats, entraînés par l'innovation et les lancements dans d'autres marchés de *Peptamen*, *Alfamino*, ainsi que *Carbzero* et *Betaquik* de Vitaflo. *Boost* aux États-Unis, *Meritene* en Europe et *Nutren* au Brésil ont également enregistré une croissance solide. Nous avons lancé notre première ligne de production au Japon, conçue pour répondre aux besoins nutritionnels de la population vieillissante.

La marge opérationnelle courante a diminué en raison du soutien substantiel au marketing, des investissements dans le développement et de l'impact des devises.

Programme de rachat d'actions de CHF 8 milliards

Nous envisageons de lancer un nouveau programme de rachat d'actions de CHF 8 milliards qui va commencer cette année et se poursuivra en 2015. Le programme est soumis aux conditions du marché et aux opportunités stratégiques. Ceci est en ligne avec la politique du Groupe visant à maintenir notre notation financière actuelle, tout en fournissant un rendement concurrentiel aux actionnaires avec une politique de dividende durable conforme à la croissance du bénéfice récurrent.

Perspectives

Perspectives annuelles confirmées: croissance organique d'environ 5% et amélioration des marges, du bénéfice par action à taux de change constants et 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 2014	Janvier–Juin 2013
Résultats		
Chiffre d'affaires	42 981	45 168
Résultat opérationnel courant	6 440	6 805
en % du chiffre d'affaires	15,0%	15,1%
Bénéfice de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)	4 634	5 120
en % du chiffre d'affaires	10,8%	11,3%
Bilan et tableau de financement		
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère	58 823	61 958
Dette financière nette	19 613	22 221
Ratio dette financière nette/fonds propres	33,3%	35,9%
Cash flow d'exploitation	4 301	4 975
Cash flow libre ^(a)	2 676	3 071
Investissements en immobilisations corporelles	969	1 329
Données par action		
Nombre moyen d'actions en circulation (en millions d'unités)	3 191	3 192
Bénéfice de base par action	1.45	1.60
Capitalisation boursière	219 263	197 783

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

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 2014	Janvier–Juin 2013	Janvier–Juin 2014	Janvier–Juin 2013
	en USD	en USD	en EUR	en EUR
Chiffre d'affaires	48 250	48 198	35 194	36 718
Résultat opérationnel courant	7 229	7 261	5 273	5 532
Bénéfice de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)	5 202	5 463	3 794	4 162
Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société mère	65 997	65 450	48 376	50 147
Bénéfice de base par action	1.63	1.71	1.19	1.30
Capitalisation boursière	246 004	208 929	180 321	160 081

Compte de résultat consolidé pour la période du 1er janvier au 30 juin 2014

En millions de CHF

	Notes	Janvier–Juin 2014	Janvier–Juin 2013
Chiffre d'affaires	3	42 981	45 168
Autres produits		100	120
Coût des produits vendus		(22 376)	(23 456)
Frais de distribution		(3 956)	(4 082)
Frais de commercialisation et d'administration		(9 419)	(10 020)
Frais de recherche et développement		(715)	(691)
Autres revenus opérationnels courants	5	36	48
Autres charges opérationnelles courantes	5	(211)	(282)
Résultat opérationnel courant	3	6 440	6 805
Autres revenus opérationnels		103	60
Autres charges opérationnelles	5	(347)	(129)
Résultat opérationnel		6 196	6 736
Produits financiers		76	81
Charges financières		(404)	(415)
Bénéfice avant impôts, sociétés associées et coentreprises		5 868	6 402
Impôts		(1 626)	(1 752)
Quote-part dans les résultats des sociétés associées et des coentreprises	6	611	681
Bénéfice de la période		4 853	5 331
attribuable aux intérêts non contrôlants		219	211
attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)		4 634	5 120
En % du chiffre d'affaires			
Résultat opérationnel courant		15,0%	15,1%
Bénéfice de la période attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)		10,8%	11,3%
Bénéfice par action (en CHF)			
Bénéfice de base par action		1.45	1.60
Bénéfice dilué par action		1.45	1.60

Etat du résultat global consolidé pour la période du 1er janvier au 30 juin 2014

En millions de CHF

	Janvier-Juin 2014	Janvier-Juin 2013
Bénéfice de la période comptabilisé au compte de résultat	4 853	5 331
Ecart de conversion		
– Inscrits dans les écarts de conversion	(172)	678
Ajustements à la juste valeur des instruments financiers destinés à la vente		
– Inscrits dans la réserve de juste valeur	109	54
– Reclassés de la réserve de juste valeur au compte de résultat	5	(1)
Ajustements à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie		
– Inscrits dans la réserve de couverture	(2)	62
– Reclassés de la réserve de couverture	(57)	52
Impôts	(34)	70
Part des autres éléments du résultat global des sociétés associées et des coentreprises	3	282
Eléments qui sont ou peuvent être reclassés ultérieurement au compte de résultat	(148)	1 197
Réévaluations du passif/(de l'actif) net au titre des régimes à prestations définies	(1 265)	1 362
Impôts	194	(409)
Part des autres éléments du résultat global des sociétés associées et des coentreprises	(33)	56
Eléments qui ne seront jamais reclassés au compte de résultat	(1 104)	1 009
Autres éléments du résultat global de la période	(1 252)	2 206
Total du résultat global de la période	3 601	7 537
attribuable aux intérêts non contrôlants	202	251
attribuable aux actionnaires de la société mère	3 399	7 286

Bilan consolidé au 30 juin 2014

En millions de CHF

	30 juin 2014	31 décembre 2013	30 juin 2013 ^(a)
Actif			
Actifs courants			
Liquidités et équivalents de liquidités	3 173	6 415	3 871
Placements à court terme	592	638	2 505
Stocks	9 535	8 382	9 580
Clients et autres débiteurs	12 656	12 206	13 575
Comptes de régularisation actifs	808	762	1 030
Instruments financiers dérivés actifs	319	230	476
Actifs d'impôt exigible	940	1 151	1 071
Actifs destinés à être cédés	2 948	282	177
Total des actifs courants	30 971	30 066	32 285
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	26 286	26 895	26 595
Goodwill	30 878	31 039	33 708
Immobilisations incorporelles	12 754	12 673	13 313
Participations dans les sociétés associées et les coentreprises	9 922	12 315	12 409
Immobilisations financières	4 813	4 550	5 267
Préfinancement des régimes de prévoyance	573	537	101
Actifs d'impôt exigible	123	124	62
Impôts différés actifs	2 342	2 243	2 434
Total des actifs non courants	87 691	90 376	93 889
Total de l'actif	118 662	120 442	126 174

(a) Les comparatifs 2013 ont été ajustés suite à l'évaluation finale de l'acquisition de Wyeth Nutrition (voir Note 2 des Comptes consolidés 2013).

Bilan consolidé au 30 juin 2014

En millions de CHF

	Notes	30 juin 2014	31 décembre 2013	30 juin 2013 ^(a)
Passif				
Fonds étrangers courants				
Dettes financières		12 445	11 380	18 988
Fournisseurs et autres créanciers		15 072	16 072	14 052
Comptes de régularisation passifs		3 116	3 185	3 195
Provisions		508	523	396
Instruments financiers dérivés passifs		375	381	503
Dettes fiscales exigibles		1 198	1 276	1 322
Passifs directement liés à des actifs destinés à être cédés		64	100	31
Total des fonds étrangers courants		32 778	32 917	38 487
Fonds étrangers non courants				
Dettes financières		10 933	10 363	9 609
Engagements envers le personnel		7 504	6 279	6 828
Provisions		2 764	2 714	2 906
Impôts différés passifs		2 688	2 643	2 374
Autres créanciers		1 598	1 387	2 360
Total des fonds étrangers non courants		25 487	23 386	24 077
Total des fonds étrangers		58 265	56 303	62 564
Capitaux propres				
Capital-actions	8	322	322	322
Propres actions		(2 167)	(2 196)	(1 906)
Ecart de conversion		(20 966)	(20 811)	(17 285)
Bénéfices accumulés et autres réserves		81 634	85 260	80 827
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère		58 823	62 575	61 958
Intérêts non contrôlants		1 574	1 564	1 652
Total des capitaux propres		60 397	64 139	63 610
Total du passif		118 662	120 442	126 174

(a) Les comparatifs 2013 ont été ajustés suite à l'évaluation finale de l'acquisition de Wyeth Nutrition (voir Note 2 des Comptes consolidés 2013).

Tableau des flux de trésorerie consolidés pour la période du 1er janvier au 30 juin 2014

En millions de CHF

	Notes	Janvier-Juin 2014	Janvier-Juin 2013
Activités d'exploitation			
Résultat opérationnel	7	6 196	6 736
Charges et produits non monétaires	7	1 850	1 775
Cash flow avant changements des actifs et passifs d'exploitation		8 046	8 511
Diminution/(augmentation) du fonds de roulement		(2 638)	(1 932)
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation		(294)	(299)
Trésorerie générée par les activités d'exploitation		5 114	6 280
Cash flow net provenant des activités de trésorerie ^(a)		(148)	(13)
Impôts payés		(1 364)	(1 931)
Dividendes reçus et intérêts des sociétés associées et des coentreprises		699	639
Cash flow d'exploitation		4 301	4 975
Activités d'investissement			
Investissements en immobilisations corporelles		(969)	(1 329)
Investissements en immobilisations incorporelles		(202)	(150)
Ventes d'immobilisations corporelles		22	24
Acquisitions d'activités	2	(45)	(22)
Cessions d'activités	2	10	228
Investissements (nets des désinvestissements) dans les sociétés associées et les coentreprises		(313)	(297)
Sorties de fonds liées aux placements non courants des activités de trésorerie		(66)	(139)
Entrées de fonds liées aux placements non courants des activités de trésorerie		118	1 597
Entrées/(sorties) de fonds liées aux placements à court terme des activités de trésorerie		19	(278)
Autres cash flows des activités d'investissement		(163)	(152)
Cash flow des activités d'investissement		(1 589)	(518)
Activités de financement			
Dividende payé aux actionnaires de la société mère	8	(6 863)	(6 552)
Dividendes payés aux intérêts non contrôlants		(187)	(167)
Acquisitions (nettes des cessions) d'intérêts non contrôlants		(55)	(155)
Achat de propres actions		(123)	(259)
Vente de propres actions		37	41
Entrées de fonds liées aux emprunts et autres dettes financières non courantes		948	1 890
Sorties de fonds liées aux emprunts et autres dettes financières non courantes		(1 184)	(341)
Entrées/(sorties) de fonds liées à la dette financière courante		1 612	(659)
Cash flow des activités de financement		(5 815)	(6 202)
Ecarts de conversion		(139)	(97)
Augmentation/(diminution) des liquidités et équivalents de liquidités		(3 242)	(1 842)
Liquidités et équivalents de liquidités au début de l'exercice		6 415	5 713
Liquidités et équivalents de liquidités à la fin de la période		3 173	3 871

(a) Les intérêts payés s'élèvent à CHF 228 millions (2013: CHF 236 millions) et les intérêts et dividendes encaissés à CHF 37 millions (2013: CHF 77 millions).

Etat des mouvements des fonds propres consolidés pour la période du 1er janvier au 30 juin 2014

En millions de CHF

	Capital-actions	Propres actions	Ecart de conversion	Bénéfices accumulés et autres réserves	Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère	Intérêts non contrôlants	Total des capitaux propres
Capitaux propres au 1er janvier 2013	322	(2 078)	(17 924)	80 687	61 007	1 657	62 664
Bénéfice de la période	—	—	—	5 120	5 120	211	5 331
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	639	1 527	2 166	40	2 206
Total du résultat global de la période	—	—	639	6 647	7 286	251	7 537
Dividende payé aux actionnaires de la société mère	—	—	—	(6 552)	(6 552)	—	(6 552)
Dividende payé aux intérêts non contrôlants	—	—	—	—	—	(167)	(167)
Mouvement des propres actions	—	(316)	—	66	(250)	—	(250)
Plans d'intéressement du personnel au capital	—	204	—	(107)	97	—	97
Autres transactions réglées avec des propres actions	—	284	—	—	284	—	284
Variation des intérêts non contrôlants	—	—	—	(19)	(19)	(89)	(108)
Total des transactions avec les actionnaires	—	172	—	(6 612)	(6 440)	(256)	(6 696)
Autres mouvements	—	—	—	105	105	—	105
Capitaux propres au 30 juin 2013	322	(1 906)	(17 285)	80 827	61 958	1 652	63 610
Capitaux propres au 1er janvier 2014	322	(2 196)	(20 811)	85 260	62 575	1 564	64 139
Bénéfice de la période	—	—	—	4 634	4 634	219	4 853
Autres éléments du résultat global de la période	—	—	(155)	(1 080)	(1 235)	(17)	(1 252)
Total du résultat global de la période	—	—	(155)	3 554	3 399	202	3 601
Dividende payé aux actionnaires de la société mère	—	—	—	(6 863)	(6 863)	—	(6 863)
Dividende payé aux intérêts non contrôlants	—	—	—	—	—	(187)	(187)
Mouvement des propres actions	—	(180)	—	90	(90)	—	(90)
Plans d'intéressement du personnel au capital	—	209	—	(110)	99	—	99
Variation des intérêts non contrôlants	—	—	—	(300)	(300)	(5)	(305)
Total des transactions avec les actionnaires	—	29	—	(7 183)	(7 154)	(192)	(7 346)
Autres mouvements	—	—	—	3	3	—	3
Capitaux propres au 30 juin 2014	322	(2 167)	(20 966)	81 634	58 823	1 574	60 397

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 2014. Ils ont été établis conformément à l'International Accounting Standard IAS 34 – Information financière intermédiaire et doivent être consultés conjointement avec les Comptes consolidés 2013.

Les conventions et principes comptables sont les mêmes que ceux qui ont été appliqués dans les Comptes consolidés 2013, à l'exception des modifications mentionnées ci-dessous à la rubrique «Changements de principes comptables».

L'établissement des Comptes semestriels requiert de la Direction qu'elle procède à des estimations, qu'elle émette des jugements et formule des hypothèses ayant une incidence sur l'application des principes, sur les montants reportés au titre de revenus et de charges, d'actifs et passifs ainsi que sur les informations complémentaires fournies. Dans ces Comptes semestriels, les principales sources d'incertitude liées aux estimations restent identiques à celles qui concernent les Comptes consolidés 2013.

Changements de principes comptables

Plusieurs normes ont été modifiées en divers points avec effet au 1er janvier 2014. Ces changements concernent les informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers (modifications de l'IAS 36), que le Groupe a adoptés par anticipation en 2013, ainsi que l'IFRIC 21 Droits ou Taxes ("Levies") et la Compensation des actifs et des passifs financiers (modifications de l'IAS 32).

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 2014

De nouvelles normes et modifications de normes existantes ont été publiées et sont obligatoires pour les périodes comptables commençant le 1er janvier 2015 ou ultérieurement. Elles n'ont pas été adoptées par anticipation par le Groupe.

IFRS 9 – Instruments financiers

La norme porte sur les principes 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.

Il n'y aura aucun impact sur la comptabilité du Groupe au niveau des passifs financiers, car les nouvelles exigences ne concernent que la comptabilité des passifs financiers qui sont indiqués à leur juste valeur par le biais du compte de résultat, et le Groupe n'a pas de tels passifs. Le Groupe évalue actuellement l'impact des nouvelles exigences en matière de comptabilité de couverture et de perte de valeur.

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.

Elle sera obligatoire pour la période comptable commençant le 1er janvier 2017.

Améliorations et autres modifications apportées aux IFRS/IAS

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

2. Acquisitions et cessions d'activités

2.1 Modification du périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation n'a pas été modifié par des acquisitions et des cessions significatives effectuées au cours du premier semestre 2014. Cependant, le Groupe a acquis des activités significatives entre le 30 juin 2014 et la date de publication des Comptes semestriels (voir Note 11.2).

2.2 Acquisitions d'activités

Les sorties de trésorerie durant les six premiers mois de 2014 sont relatives à des acquisitions non significatives. Les ventes du Groupe et le profit de la période ne sont pas significativement impactés par celles-ci. Les sorties de trésorerie de la période comparative incluent également plusieurs acquisitions non significatives.

Valorisation

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

Coûts connexes liés aux acquisitions

Les coûts connexes liés aux acquisitions de 2014, principalement en relation avec l'acquisition de Galderma (voir Note 11.2), ont été comptabilisés au compte de résultat dans la rubrique Autres charges opérationnelles pour un montant de CHF 6 millions (2013: CHF 12 millions – principalement en relation avec l'acquisition de Wyeth).

2.3 Cessions d'activités

Les entrées de trésorerie comptabilisées durant les six premiers mois de 2014 sont relatives à plusieurs cessions non significatives.

Les entrées de trésorerie résultant de cessions d'activités durant la période intermédiaire de l'année précédente incluaient principalement la cession d'actifs destinés à être cédés dans le cadre de l'acquisition de Wyeth Nutrition en 2012.

2.4 Actifs destinés à être cédés

Au 30 juin 2014, les actifs destinés à être cédés incluent principalement la valeur comptable des actions L'Oréal qui vont être vendues (voir Note 11.1) ainsi que les activités de Nutrition de Performance déjà classifiées comme destinées à être cédées au 31 décembre 2013 et qui seront vendues durant le second semestre 2014.

3. Analyse sectorielle

3.1 Secteurs opérationnels

En millions de CHF

					Janvier–Juin 2014	
	Chiffre d'affaires ^(a)	Résultat opérationnel courant	Autres revenus/ (charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s *	dont pertes de valeur d'actifs excepté goodwill	dont frais de restructuration	Pertes de valeur du goodwill
Zone Europe	7 296	1 083	(36)	(12)	(20)	–
Zone Amériques	12 465	2 247	(30)	(3)	(5)	–
Zone Asie, Océanie et Afrique	8 880	1 676	(20)	(2)	(3)	(52)
Nestlé Waters	3 669	383	–	(2)	(1)	–
Nestlé Nutrition	4 692	990	(69)	(45)	(8)	(4)
Autres ^(b)	5 979	1 101	(13)	–	(4)	–
Non alloué ^(c)	–	(1 040)	(7)	–	–	–
Total	42 981	6 440	(175)	(64)	(41)	(56)

* compris(es) dans le résultat opérationnel courant

En millions de CHF

					Janvier–Juin 2013 ^(d)	
	Chiffre d'affaires ^(a)	Résultat opérationnel courant	Autres revenus/ (charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s *	dont pertes de valeur d'actifs excepté goodwill	dont frais de restructuration	Pertes de valeur du goodwill
Zone Europe	7 504	1 117	(33)	(7)	(23)	–
Zone Amériques	13 605	2 436	(120)	(1)	(48)	–
Zone Asie, Océanie et Afrique	9 390	1 793	(18)	(1)	(3)	–
Nestlé Waters	3 682	355	3	–	6	(3)
Nestlé Nutrition	5 005	1 000	(27)	(4)	(15)	–
Autres ^(b)	5 982	1 148	(31)	(24)	(7)	(24)
Non alloué ^(c)	–	(1 044)	(8)	(1)	(4)	–
Total	45 168	6 805	(234)	(38)	(94)	(27)

* compris(es) dans le résultat opérationnel courant

(a) Les ventes intersectorielles ne sont pas significatives.

(b) Principalement Nespresso, Nestlé Professional et Nestlé Health Science.

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

(d) Les comparatifs 2013 ont été retraités suite au transfert de responsabilité des activités Nestea RTD dans les zones géographiques à Nestlé Waters à compter du 1er janvier 2014.

Voir Note 3.3 pour la réconciliation du résultat opérationnel courant avec le bénéfice avant impôts, sociétés associées et coentreprises.

3. Analyse sectorielle

3.2 Produits

En millions de CHF

					Janvier–Juin 2014	
	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Autres revenus/ (charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s *	dont pertes de valeur d'actifs excepté goodwill	dont frais de restructuration	Pertes de valeur du goodwill
Boissons liquides et en poudre	9 835	2 337	(30)	(12)	(9)	–
Eaux	3 410	381	1	(2)	–	–
Produits laitiers et Glaces	8 085	1 297	(26)	(2)	(5)	–
Nutrition et HealthCare	5 659	1 126	(75)	(45)	(9)	(4)
Plats préparés et produits pour cuisiner	6 394	818	(3)	(1)	(4)	–
Confiserie	4 184	443	(17)	(2)	(6)	(52)
Produits pour animaux de compagnie	5 414	1 078	(18)	–	(8)	–
Non alloué ^(a)	–	(1 040)	(7)	–	–	–
Total	42 981	6 440	(175)	(64)	(41)	(56)

* compris(es) dans le résultat opérationnel courant

En millions de CHF

					Janvier–Juin 2013	
	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Autres revenus/ (charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s *	dont pertes de valeur d'actifs excepté goodwill	dont frais de restructuration	Pertes de valeur du goodwill
Boissons liquides et en poudre	10 134	2 430	(20)	–	(12)	–
Eaux	3 438	367	4	–	6	(3)
Produits laitiers et Glaces	8 609	1 370	(22)	(1)	(21)	–
Nutrition et HealthCare	5 983	1 114	(56)	(29)	(18)	(24)
Plats préparés et produits pour cuisiner	6 853	927	(21)	(1)	(22)	–
Confiserie	4 611	587	(9)	(6)	(9)	–
Produits pour animaux de compagnie	5 540	1 054	(102)	–	(14)	–
Non alloué ^(a)	–	(1 044)	(8)	(1)	(4)	–
Total	45 168	6 805	(234)	(38)	(94)	(27)

* compris(es) dans le résultat opérationnel courant

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

Voir Note 3.3 pour la réconciliation du résultat opérationnel courant avec le bénéfice avant impôts, sociétés associées et coentreprises.

3. Analyse sectorielle

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

En millions de CHF

	Janvier-Juin 2014	Janvier-Juin 2013
Résultat opérationnel courant	6 440	6 805
Pertes de valeur du goodwill	(56)	(27)
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s net(te)s excepté pertes de valeur du goodwill	(188)	(42)
Résultat opérationnel	6 196	6 736
Produits/(charges) financiers(ères) net(te)s	(328)	(334)
Bénéfice avant impôts, sociétés associées et coentreprises	5 868	6 402

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 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 2014	Janvier-Juin 2013
Gains sur cessions d'immobilisations corporelles	1	9
Divers revenus opérationnels courants	35	39
Autres revenus opérationnels courants	36	48
Pertes sur cessions d'immobilisations corporelles	(3)	(4)
Frais de restructuration	(41)	(94)
Pertes de valeur d'actifs excepté goodwill	(64)	(38)
Litiges et contrats déficitaires ^(a)	(70)	(112)
Diverses charges opérationnelles courantes	(33)	(34)
Autres charges opérationnelles courantes	(211)	(282)
Total autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s	(175)	(234)

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

5.2 Autres charges opérationnelles

Les autres charges opérationnelles incluent principalement l'effet de l'hyperinflation au Venezuela.

6. Quote-part dans les résultats des sociétés associées et des coentreprises

Cet élément inclut principalement notre quote-part dans les résultats estimés de l'Oréal ainsi que la quote-part dans les résultats de nos coentreprises.

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

En millions de CHF

	Janvier-Juin 2014	Janvier-Juin 2013
Bénéfice de la période	4 853	5 331
Quote-part dans les résultats des sociétés associées et coentreprises	(611)	(681)
Impôts	1 626	1 752
Produits financiers	(76)	(81)
Charges financières	404	415
Résultat opérationnel	6 196	6 736
Amortissement des immobilisations corporelles	1 375	1 428
Pertes de valeur des immobilisations corporelles	63	14
Pertes de valeur du goodwill	56	27
Amortissement des immobilisations incorporelles	117	162
Pertes de valeur des immobilisations incorporelles	1	24
Résultat net sur cessions d'activités	(74)	(11)
Résultat net sur cessions d'actifs	31	44
Actifs et passifs financiers non monétaires	(24)	(27)
Plans d'intéressement du personnel au capital	80	77
Autres	225	37
Charges et produits non monétaires	1 850	1 775
Cash flow avant changements des actifs et passifs d'exploitation	8 046	8 511

8. Fonds propres

8.1 Capital-actions

Le capital-actions de Nestlé S.A. se compose de 3 224 800 000 actions nominatives, d'une valeur nominale de CHF 0.10 chacune, représentant un capital-actions total de CHF 322 millions.

8.2 Dividende

Le dividende relatif à l'exercice 2013 a été payé le 17 avril 2014, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée générale du 10 avril 2014. Les actionnaires ont approuvé le dividende proposé de CHF 2.15 par action, représentant un dividende total de CHF 6863 millions.

9. Hiérarchie de la juste valeur des instruments financiers

En millions de CHF

	30 juin 2014	31 décembre 2013
Dérivés actifs	72	47
Emprunts et fonds obligataires	886	746
Instruments de capitaux propres et fonds en actions	255	249
Autres actifs financiers	34	24
Dérivés passifs	(69)	(44)
Prix cotés sur des marchés actifs (Niveau 1)	1 178	1 022
Billets de trésorerie («Commercial paper»)	41	98
Dépôts à terme	1 293	2 009
Dérivés actifs	247	183
Emprunts et fonds obligataires	2 263	2 091
Instruments de capitaux propres et fonds en actions	245	245
Autres actifs financiers	736	804
Dérivés passifs	(306)	(337)
Techniques d'évaluation basées sur des données observables sur les marchés (Niveau 2)	4 519	5 093
Techniques d'évaluation basées sur des paramètres non observables (Niveau 3)	178	174
Total des instruments financiers évalués à la juste valeur	5 875	6 289

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).

Au 30 juin 2014, la valeur comptable des emprunts émis est de CHF 11 474 millions (31 décembre 2013: CHF 11 540 millions), comparée à une juste valeur de CHF 11 749 millions (31 décembre 2013: CHF 11 566 millions) (mesurée sur la base de cours sur un marché actif). Pour tous les autres actifs et passifs financiers, la valeur comptable est une approximation raisonnable de leur juste valeur.

10. Emprunts obligataires

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

En millions de CHF

Janvier-Juin
2014

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	2,13%	2,27%	2014-2020		574
	AUD	250	4,25%	4,43%	2014-2020	(a)	200
	NOK	1 000	2,75%	2,85%	2014-2020	(a)	149
Total des nouvelles émissions							923
Remboursements							
Nestlé Holdings, Inc., Etats-Unis	USD	550	2,13%	2,13%	2010-2014		(490)
Nestlé Finance International Ltd, Luxembourg	CHF	425	2,00%	2,03%	2009-2014		(425)
	NOK	1 250	2,50%	2,73%	2010-2014		(193)
Autres						(b)	4
Total des remboursements							(1 104)

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

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

11. Evénements postérieurs à la clôture

11.1 Vente de 48,5 millions d'actions L'Oréal

Le 8 juillet 2014, le Groupe a vendu 48,5 millions de ses actions L'Oréal à L'Oréal pour un prix de EUR 6,0 milliards, en échange des 50% de participation de L'Oréal dans Galderma (une coentreprise détenue à parité par L'Oréal et Nestlé) pour une valeur des fonds propres de EUR 2,6 milliards (voir note 11.2) et d'un montant en espèces de EUR 3,4 milliards.

A la suite de cette transaction, le Groupe détient 129,9 millions d'actions dans L'Oréal, représentant une participation de 23,5% dans ses fonds propres après déduction des propres actions de L'Oréal et va continuer à comptabiliser L'Oréal selon la méthode de mise en équivalence.

Le gain sur cession des actions L'Oréal ainsi que le gain résultant de la réévaluation des intérêts de 50% dans Galderma que le Groupe détenait déjà avant la transaction se montent à CHF 7,4 milliards et seront enregistrés durant le second semestre 2014.

11.2 Acquisition d'activités

Le Groupe a acquis:

- les 50% restants de Galderma, produits de dermatologie pharmaceutique distribués mondialement (Nutrition et HealthCare), en juillet;
- les affaires liées aux droits de commercialisation des produits esthétiques de Valeant Pharmaceuticals International, Etats-Unis et Canada, produits de dermatologie esthétique (Nutrition et HealthCare), à 100%, en juillet.

11. Evénements postérieurs à la clôture

Galderma

Le 8 juillet 2014, le Groupe a porté à 100% sa participation dans Galderma par l'acquisition des 50% détenus par L'Oréal (voir Note 11.1). Galderma est une société suisse spécialisée dans les solutions médicales innovantes dans le domaine des produits de dermatologie pharmaceutique, possédant un vaste portefeuille de produits disponibles dans 70 pays. Avec cette acquisition, le Groupe poursuivra son développement stratégique dans la Nutrition, la Santé et le Bien-être en élargissant ses activités aux soins médicaux de la peau. Le goodwill résultant de cette acquisition comprend des éléments qui ne peuvent être comptabilisés, tels que les projets de recherche et développement de pointe et un fort potentiel de croissance. Le goodwill résultant de cette acquisition ne devrait pas être fiscalement déductible.

Les principales catégories d'actifs acquis et de passifs repris à la date d'acquisition sont les suivantes:

En millions de CHF

	8 juillet 2014
Immobilisations corporelles	401
Immobilisations incorporelles ^(a)	5 406
Stocks et autres actifs ^(b)	1 209
Dettes financières	(179)
Engagements envers le personnel, impôts différés et provisions	(1 041)
Autres passifs	(528)
Juste valeur des actifs nets identifiables	5 268

(a) Principalement des immobilisations incorporelles associées aux marques déposées et commerciales, aux brevets, à la technologie et à la recherche et développement.

(b) Incluant la juste valeur de clients de CHF 434 millions avec un montant contractuel brut de CHF 448 millions et des flux de trésorerie dont l'encaissement n'est pas attendu de CHF 14 millions.

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

Le goodwill provisoire résultant de l'acquisition est le suivant:

En millions de CHF

	8 juillet 2014
Juste valeur de la contrepartie transférée	3 901
Juste valeur des intérêts préexistants	3 918
Sous-total	7 819
Juste valeur des actifs nets identifiables	(5 268)
Goodwill	2 551

11. Evénements postérieurs à la clôture

Les sorties de trésorerie relatives à l'acquisition sont:

En millions de CHF

	8 juillet 2014
Juste valeur de la contrepartie transférée	3 901
Liquidités et équivalents de liquidités acquis	(83)
Réglé en actions L'Oréal (voir Note 11.1)	(3 201)
Sortie de trésorerie	617

La contrepartie transférée comprend les paiements effectués en actions L'Oréal et en espèces à des fins de remboursement des prêts octroyés par L'Oréal à Galderma.

Affaires liées aux droits de commercialisation des produits de dermatologie esthétique de Valeant Pharmaceuticals International

Le 10 juillet 2014, le Groupe a acquis une affaire exploitant l'exclusivité des droits de commercialisation de plusieurs produits clés de dermatologie esthétique aux Etats-Unis et au Canada auprès de Valeant Pharmaceuticals International. Les deux marchés réunis représentent plus de la moitié du marché mondial à croissance rapide d'esthétique médicale. L'acquisition de ces actifs stratégiques clés, additionnée à celle de Galderma, va étendre et renforcer la présence du Groupe dans le domaine des soins médicaux spécialisés de la peau.

L'acquisition a été payée en espèces pour USD 1,4 milliard. La valorisation initiale n'étant pas encore finalisée, les principaux actifs et passifs acquis ne sont pas publiés. Cependant, il est attendu que les immobilisations incorporelles et le goodwill vont représenter la majeure partie des coûts d'acquisition.

11.3 Programme de rachat d'actions

Le Groupe a l'intention de lancer un nouveau programme de rachat d'actions de CHF 8 milliards qui va commencer cette année et se poursuivra en 2015. Le programme est soumis aux conditions du marché et aux opportunités stratégiques.

11.4 Autres

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 2014	Décembre 2013	Juin 2013	Janvier-Juin 2014	Janvier-Juin 2013
		Cours de clôture			Cours moyens pondérés	
1 Dollar US	USD	0.891	0.890	0.947	0.891	0.937
1 Euro	EUR	1.216	1.226	1.236	1.221	1.230
100 Reais brésiliens	BRL	40.565	37.986	43.339	38.794	46.222
100 Yuan Renminbi chinois	CNY	14.369	14.699	15.410	14.481	15.121
100 Pesos mexicains	MXN	6.869	6.808	7.297	6.794	7.459
1 Livre Sterling	GBP	1.517	1.471	1.443	1.487	1.445
1 Dollar canadien	CAD	0.834	0.836	0.904	0.813	0.922
1 Dollar australien	AUD	0.838	0.794	0.877	0.816	0.949
100 Pesos philippins	PHP	2.041	2.004	2.190	2.003	2.269
100 Yens japonais	JPY	0.879	0.847	0.957	0.869	0.979

Notes

Notes

© 2014, 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

Gilles Leimdorfer / Interlinks Image

Production

brain'print GmbH (Suisse)

Papier

Imprimé sur papier Lessebo Smooth White, certifié FSC® (Forest Stewardship Council), issu de forêts bien gérées et d'autres sources contrôlées.



No. 01-14-345356 - www.myclimate.org
© myclimate - The Climate Protection Partnership

