

Rapport semestriel

Janvier/Juin 2005

Chiffres clés (consolidés)

	Janvier/Juin	Janvier/Juin
En millions de CHF (sauf pour les données par action)	2005	2004 ^(a)
Chiffre d'affaires	43 474	42 454
EBITDA Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation of goodwill*	6 571	6 416
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>15,1%</i>	<i>15,1%</i>
EBITA Earnings Before Interest, Taxes and Amortisation of goodwill**	5 212	5 042
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>12,0%</i>	<i>11,9%</i>
Bénéfice net ^(b)	3 683	2 782
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>8,5%</i>	<i>6,6%</i>
Investissements en immobilisations corporelles	1 208	1 270
Fonds propres attribuables au Groupe, fin juin	44 562	37 531
Capitalisation boursière, fin juin	128 026	129 967
Par action		
Bénéfice net ^(b)	CHF 9.48	7.16
Bénéfice net récurrent ^(c)	CHF 9.95	8.95
Fonds propres attribuables au Groupe, fin juin	CHF 114.71	96.55

Principaux chiffres clés en USD (données illustratives)

Compte de résultat converti au cours de change moyen;

Bilan converti au cours de fin juin.

	Janvier/Juin	Janvier/Juin
En millions de USD (sauf pour les données par action)	2005	2004 ^(a)
Chiffre d'affaires	36 078	33 534
EBITDA Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation of goodwill*	5 453	5 068
EBITA Earnings Before Interest, Taxes and Amortisation of goodwill**	4 325	3 983
Bénéfice net ^(b)	3 056	2 197
Fonds propres attribuables au Groupe, fin juin	34 814	29 552
Capitalisation boursière, fin juin	100 020	102 336
Par action		
Bénéfice net ^(b)	USD 7.87	5.65
Fonds propres attribuables au Groupe, fin juin	USD 89.62	76.02

Principaux chiffres clés en EUR (données illustratives)

Compte de résultat converti au cours de change moyen;

Bilan converti au cours de fin juin.

	Janvier/Juin	Janvier/Juin
En millions d'EUR (sauf pour les données par action)	2005	2004 ^(a)
Chiffre d'affaires	28 120	27 337
EBITDA Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation of goodwill*	4 250	4 132
EBITA Earnings Before Interest, Taxes and Amortisation of goodwill**	3 371	3 247
Bénéfice net ^(b)	2 382	1 791
Fonds propres attribuables au Groupe, fin juin	28 749	24 530
Capitalisation boursière, fin juin	82 597	84 946
Par action		
Bénéfice net ^(b)	EUR 6.13	4.61
Fonds propres attribuables au Groupe, fin juin	EUR 74.00	63.10

^(a) Ajusté suite à la première application de IFRS 2 Rémunérations en actions

^(b) Bénéfice de la période attribuable au Groupe

^(c) Bénéfice net ^(b) avant amortissement du goodwill, perte de valeur des actifs, frais de restructuration, profits sur cessions et autres éléments significatifs non récurrents. Les éléments ajustés ci-dessus sont présentés nets d'impôts. Les comparatifs 2004 ont également été ajustés pour refléter un coût des rémunérations en actions comparable.

* Résultat d'exploitation avant intérêts, impôts, amortissement des immobilisations corporelles, incorporelles et du goodwill

** Résultat d'exploitation avant intérêts, impôts et amortissement du goodwill

Aperçu général

Introduction

L'année 2005 a bien commencé pour Nestlé, en particulier en termes de chiffre d'affaires, avec une croissance organique de 5,2%. La concentration sur les deux programmes d'efficacité, «Operation EXCELLENCE 2007» et «FitNes», a contribué à une augmentation de 10 points de base de la marge EBITA du Groupe, soit 30 points de base à taux de change constants sur la base d'un coût des rémunérations en actions comparable. A court terme, cette progression accroît les perspectives d'amélioration constante et durable de la performance opérationnelle du Groupe. Au cours de ce premier semestre, les mises en oeuvre dans les marchés du programme GLOBE se sont également accélérées, si bien qu'environ 30% des activités de l'alimentation et des boissons feront appel aux processus, données et systèmes GLOBE d'ici à la fin de l'année. Il s'agit là d'un élément essentiel à la transformation du Groupe à long terme.

L'environnement commercial est resté difficile au cours du premier semestre. Les coûts des matières premières et des matériaux d'emballage sont restés volatils – certains ont d'ailleurs récemment atteint des sommets – et la demande des consommateurs est demeurée fragile dans certains pays européens.

Rapport financier

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires a augmenté de 2,4%, à CHF 43,5 milliards, et ce en dépit des effets négatifs des taux de change de -1,8% et des désinvestissements, nets d'acquisitions, de -1,0%. Cela tient à notre croissance organique de 5,2%, qui se situe dans le cadre de notre objectif à long terme de 5-6% et qui comprend une croissance interne réelle de 3,4% et une incidence des prix de 1,8%.

Rentabilité

L'EBITA du Groupe (résultat d'exploitation avant intérêts, impôts et amortissement du goodwill) a progressé de 3,4%, à CHF 5,2 milliards, tandis que la marge EBITA a augmenté de 10 points de base, à 12,0% des ventes. L'EBITA a été ajusté pour 2004 suivant l'application rétroactive de nouvelles normes IFRS (International Financial Reporting Standards) adoptés depuis le 1er janvier 2005. Sur une base de rémunérations en actions comparable, l'EBITA a augmenté de 4,2% et la marge EBITA a progressé de 30 points de base à taux de change constants.

Le bénéfice net (bénéfice attribuable au Groupe pour la période) a progressé de 32,4%, à CHF 3,7 milliards, pour donner une marge bénéficiaire nette de 8,5% des ventes, soit une augmentation de 190 points de base. Le résultat par action a également progressé de 32,4%, à CHF 9.48. Le bénéfice net et le bénéfice par action 2005 ne sont pas comparables à ceux de 2004, essentiellement en raison du nouveau traitement comptable du goodwill depuis le 1er janvier 2005 à la suite de l'adoption de la norme IFRS 3 (Regroupements d'entreprises). Le bénéfice par action récurrent a augmenté de 11,2%, à CHF 9.95.

Position financière

Nestlé a dégagé un important cash flow de ses activités, soit CHF 3,4 milliards, une augmentation de 0,7% par rapport au premier semestre 2004, alors que le cash flow libre a progressé de 5,3%.

La dette financière nette est passée de CHF 15,4 milliards fin juin 2004 à CHF 12,4 milliards fin juin 2005. Le ratio dette nette/fonds propres est passé de 40% fin juin 2004 à 27% fin juin 2005.

Le programme de rachat d'actions annoncé en février a débuté en juillet, l'objectif étant de racheter des actions à concurrence d'un milliard de francs suisses au cours du second semestre de l'année. Début août, Nestlé avait acquis 585 000 actions pour un total de CHF 196 millions.

Les dépenses d'investissements se sont montées à CHF 1,2 milliard, soit 2,8% des ventes, un recul de 20 points de base par rapport à 2004. Les paiements pour acquisitions, nets de cessions, se sont élevés à CHF 0,6 milliard.

Marche des affaires

La zone Europe a enregistré une amélioration de sa croissance organique à 1,5% par rapport à la période correspondante de 2004. Cette amélioration résulte d'une meilleure performance en Europe occidentale, et notamment des activités européennes de produits pour animaux de compagnie, du marché britannique, de la région ibérique ainsi que de nombreux autres marchés de moindre importance. La situation en France, en Allemagne et en Italie est demeurée difficile même si ces pays ont montré des signes d'amélioration. La croissance organique en Europe de l'Est s'est élevée à 6,2%. La marge EBITA de la zone a diminué de 11,3% à 10,8% tandis que la zone a continué à se concentrer avec succès sur la défense et l'augmentation de ses parts de marché.

La zone Amériques a très bien démarré l'année, avec une croissance organique de 7,2%. Les performances ont été excellentes à travers toute l'Amérique du Nord, notamment celles de la Prepared Foods Company, ainsi que dans les activités récemment acquises, à savoir Nestlé Purina PetCare Company et Dreyer's Grand Ice Cream Holdings. Le Canada et les deux principaux marchés d'Amérique latine – le Brésil et le Mexique – ont enregistré une forte croissance interne réelle. La marge EBITA de la zone a progressé de 12,8% à 13,6%, celle des Etats-Unis étant particulièrement importante.

La zone Asie, Océanie et Afrique a enregistré une croissance organique de 6,0% au cours du premier semestre de l'année. La croissance du marché chinois a été freinée par un vaste échange de produits dû à un problème de conformité avec la réglementation locale, ce qui a réduit la demande des consommateurs pour toutes les catégories de produits portant la marque Nestlé sur ce marché. Des mesures ont été prises et un plan a été mis en place afin de regagner la confiance des consommateurs et de relancer la demande au cours du second semestre. Le Japon, l'Afrique et les Philippines, qui ont démarré l'année très doucement, connaissent une accélération. De bonnes performances ont été enregistrées sur de nombreux marchés asiatiques, ainsi qu'au Moyen-Orient. La marge EBITA pour la zone est passée de 17,8% à 15,9%, reflétant les coûts de l'échange de produits en Chine, l'environnement très concurrentiel sur le marché japonais du café soluble et l'augmentation des coûts des matières premières, notamment du lait.

Nestlé Waters a atteint une croissance organique de 5,9%. La récente tendance à la très forte croissance s'est poursuivie en Amérique du Nord, tandis que les activités européennes ont montré une amélioration par rapport aux faibles niveaux de 2004. La croissance a également été bonne pour les activités sur les marchés émergents. La marge EBITA de Nestlé Waters est passée de 9,4% à 8,2%, reflétant ainsi l'augmentation substantielle des coûts des emballages en PET et un environnement commercial très compétitif à l'échelle mondiale.

Le segment des «Autres activités» a également enregistré de bonnes performances, en particulier grâce à Alcon et Nespresso. La croissance organique a atteint 10,2% et la marge EBITA a augmenté de 410 points de base, à 26,8%.

Parmi les différentes catégories de produits, la croissance organique s'est élevée à 6,4% pour Boissons, à 5,2% pour Produits laitiers, Nutrition et Glaces, à 5,3% pour Produits pour animaux de compagnie et à 9,2% pour Produits pharmaceutiques. Les Plats préparés et produits pour cuisiner ont connu une progression légèrement plus lente, à 3,8%, alors que Chocolat, confiserie et biscuits ont connu, en général, un développement favorable mais rencontrent toujours des difficultés en Russie. Les deux groupes de produits Plats préparés et produits pour cuisiner ainsi que Chocolat, confiserie et biscuits ont amélioré leurs marges de plus de 100 points de base, tandis que les Produits pharmaceutiques ont progressé de près de 190 points de base. Les Produits pour animaux de compagnie ont enregistré une amélioration de 30 points de base, alors que les marges des groupes de produits Boissons et Produits laitiers, Nutrition et Glaces ont diminué de plus de 100 points de base, reflétant ainsi l'augmentation des coûts des matières premières, notamment ceux des emballages en PET et du lait, ainsi que l'échange de produits en Chine.

Perspectives

Les conditions de vente resteront difficiles sur un certain nombre de marchés, tandis que les coûts des matières premières et les taux de change demeureront probablement volatils. Malgré cet environnement difficile, «Operation EXCELLENCE 2007» et «FitNes», les plans d'efficacité opérationnelle du Groupe, sont en passe de réaliser l'objectif d'économies brutes combinées de CHF 1,2 milliard sur l'année, un effort nécessaire pour contrebalancer les pressions dues au prix des matières premières. Nestlé est par conséquent en bonne position pour atteindre son objectif de croissance organique et continuer à améliorer sa marge à taux de change constants.

Compte de résultat consolidé pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2005

En millions de CHF	Notes	Janvier/Juin 2005	Janvier/Juin 2004 ^(a)
Chiffre d'affaires	2	43 474	42 454
Coût des produits vendus		(18 034)	(17 514)
Frais de distribution		(3 569)	(3 676)
Frais de commercialisation et d'administration		(15 971)	(15 533)
Frais de recherche et développement		(688)	(689)
EBITA Earnings Before Interest, Taxes and Amortisation of goodwill*		5 212	5 042
Revenus (charges) divers(es) net(te)s	3	(306)	(94)
Amortissement du goodwill		—	(808)
Bénéfice avant charges financières et impôts		4 906	4 140
Coût financier net	4	(235)	(332)
Bénéfice avant impôts		4 671	3 808
Impôts		(1 133)	(1 174)
Bénéfice net des sociétés consolidées		3 538	2 634
Quote-part dans les résultats des sociétés associées	5	399	368
Bénéfice de la période		3 937	3 002
attribuable aux actionnaires minoritaires		254	220
attribuable au Groupe (Bénéfice net)		3 683	2 782
En % du chiffre d'affaires			
EBITA Earnings Before Interest, Taxes and Amortisation of goodwill*		12,0%	11,9%
Bénéfice de la période attribuable au Groupe (Bénéfice net)		8,5%	6,6%
Résultat par action ^(b) (en CHF)			
Résultat de base par action		9.48	7.16
Résultat dilué par action		9.32	7.06

^(a) Ajusté suite à la première application de IFRS 2 Rémunérations en actions

^(b) Basé sur le Bénéfice de la période attribuable au Groupe

* Résultat d'exploitation avant intérêts, impôts et amortissement du goodwill

Bilan consolidé au 30 juin 2005

En millions de CHF	30 juin 2005	31 décembre 2004	30 juin 2004
Actif			
Actifs circulants			
Disponibilités			
Liquidités et équivalents de liquidités	4 276	4 902	4 800
Autres disponibilités	11 940	10 380	10 213
	16 216	15 282	15 013
Clients et autres créances	13 474	11 809	12 804
Immobilisations destinées à la vente	24	—	—
Stocks	8 773	7 025	7 891
Instruments financiers dérivés actifs	621	585	529
Comptes de régularisation actifs	697	584	628
Total des actifs circulants	39 805	35 285	36 865
Actifs immobilisés			
Immobilisations corporelles			
Valeur brute	44 004	41 045	42 110
Amortissement et perte de valeur cumulés	(25 945)	(23 993)	(24 735)
	18 059	17 052	17 375
Participations dans les sociétés associées	5 376	4 091	2 857
Impôts différés actifs ^(a)	1 634	1 469	1 543
Immobilisations financières	2 493	2 410	2 536
Préfinancement des régimes de prévoyance	1 189	928	1 123
Goodwill	26 825	23 854	26 619
Immobilisations incorporelles	2 645	2 028	1 686
Total des actifs immobilisés ^(a)	58 221	51 832	53 739
Total de l'actif ^(a)	98 026	87 117	90 604

^(a) Comparatifs 2004 ajustés suite à la première application de IFRS 2 Rémunérations en actions

En millions de CHF	Notes	30 juin 2005	31 décembre 2004	30 juin 2004
Passif				
Fonds étrangers à court terme				
Fournisseurs et autres créanciers (a)		10 045	9 074	9 331
Dettes financières (b)		20 252	14 722	16 795
Dettes fiscales		664	584	750
Instruments financiers dérivés passifs		976	856	678
Comptes de régularisation passifs (a)		4 231	3 839	3 702
Total des fonds étrangers à court terme (a)		36 168	29 075	31 256
Fonds étrangers à moyen/long terme				
Dettes financières	6	8 323	10 731	13 580
Engagements envers le personnel (a)		3 589	3 234	3 465
Impôts différés passifs		623	447	466
Autres créanciers		338	327	253
Provisions		3 049	3 004	3 015
Total des fonds étrangers à moyen/long terme (a)		15 922	17 743	20 779
Total des fonds étrangers		52 090	46 818	52 035
Fonds propres				
Capital-actions		404	404	404
Primes et réserves				
Primes à l'émission		5 926	5 926	5 926
Réserve pour propres actions		1 732	2 619	2 091
Ecart de conversion		(4 465)	(7 189)	(5 516)
Bénéfices accumulés (a)		42 743	39 911	36 769
		45 936	41 267	39 270
Actions détenues en propre		(1 778)	(2 435)	(2 143)
Total des fonds propres attribuables au Groupe (a)		44 562	39 236	37 531
Actionnaires minoritaires (a)		1 374	1 063	1 038
Total des fonds propres (a)		45 936	40 299	38 569
Total du passif (a)		98 026	87 117	90 604

(a) Comparatifs 2004 ajustés suite à la première application de IFRS 2 Rémunérations en actions

(b) 2005 comprend les engagements résultant d'options Dreyer's non exercées.

Tableau de financement consolidé pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2005

En millions de CHF	Notes	Janvier/Juin 2005	Janvier/Juin 2004
Activités d'exploitation			
Bénéfice net des sociétés consolidées ^(a)		3 538	2 634
Amortissement des immobilisations corporelles		1 197	1 244
Perte de valeur des immobilisations corporelles		244	28
Amortissement du goodwill		—	808
Perte de valeur du goodwill		180	—
Amortissement des immobilisations incorporelles		162	130
Augmentation/(diminution) des provisions et des impôts différés		(306)	(133)
Diminution/(augmentation) du fonds de roulement		(1 590)	(1 322)
Autres mouvements ^(a)		(56)	(42)
Cash flow d'exploitation		3 369	3 347
Activités d'investissement			
Investissements en immobilisations corporelles		(1 208)	(1 270)
Investissements en immobilisations incorporelles		(384)	(252)
Ventes d'immobilisations corporelles		59	76
Acquisitions	7	(655)	(308)
Cessions	8	63	67
Revenus encaissés de sociétés associées		253	200
Autres mouvements		70	(20)
Cash flow des activités d'investissement		(1 802)	(1 507)

(a) Comparatifs 2004 ajustés suite à la première application de IFRS 2 Rémunérations en actions

En millions de CHF	Janvier/Juin 2005	Janvier/Juin 2004
Activités de financement		
Dividende concernant l'exercice précédent	(3 114)	(2 800)
Achat de propres actions	(208)	(111)
Vente de propres actions et d'options ^(a)	723	497
Mouvement avec les actionnaires minoritaires	19	(99)
Emissions d'emprunts	760	377
Remboursements d'emprunts ^(a)	(808)	(295)
Augmentation/(diminution) des autres dettes financières		
à moyen/long terme	150	(383)
Augmentation/(diminution) des dettes financières		
à court terme	932	841
Diminution/(augmentation) des titres négociables		
et autres disponibilités	(1 727)	(2 153)
Diminution/(augmentation) des investissements		
à court terme	528	16
Cash flow des activités de financement	(2 745)	(4 110)
Différences de change sur les flux	231	(68)
Augmentation/(diminution) des liquidités et équivalents		
de liquidités	(947)	(2 338)
Liquidités et équivalents de liquidités reconvertis		
au début de l'exercice		
Liquidités et équivalents de liquidités		
au début de l'exercice	4 902	7 074
Effet de la variation des cours de change		
sur le solde d'ouverture	321	64
	5 223	7 138
Liquidités et équivalents de liquidités à la fin de la période	4 276	4 800

^(a) 1 287 940 actions Nestlé S.A. ont été données en échange de l'emprunt obligataire avec warrants sur actions (SWANS) pour USD 299 millions (CHF 382 millions).

Mouvements de fonds propres consolidés

En millions de CHF	Capital- actions	Primes à l'émission	Réserve pour propres actions	Ecarts de conversion	Bénéfices accumulés	Moins: propres actions	Total des fonds propres attribuables au Groupe	Action- naires minori- taires	Total des fonds propres
Fonds propres au 31 décembre 2003	404	5 926	2 458	(5 630)	36 093 ^{(a)(b)}	(2 371)	36 880	943	37 823
Profits et pertes									
Bénéfice de la période publié					2 838			228	
Ajustement Rémunérations en actions ^(c)					(56)			(8)	
Bénéfice de la période ajusté ^(c)					2 782		2 782	220	3 002
Ecarts de conversion				114			114	(4)	110
Effet fiscal sur éléments de fonds propres					(9)		(9)	4	(5)
Ajustements à la juste valeur des instruments financiers destinés à la vente									
– Résultats non réalisés					80		80		80
– Reprise de résultats réalisés au compte de résultat					(2)		(2)		(2)
Ajustements à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie et des couvertures d'investissements nets dans des activités à l'étranger									
– Résultats non réalisés					1		1		1
– Reprise de résultats réalisés au compte de résultat					31		31		31
Coût des rémunérations en actions réglées en instruments de capitaux propres ^(c)					68		68	12	80
Total des profits et pertes ^(c)				114	2 951		3 065	232	3 297

En millions de CHF	Capital- actions	Primes à l'émission	Réserve pour propres actions	Ecarts de conversion	Bénéfices accumulés	Moins: propres actions	Total des fonds propres attribuables au Groupe	Action- naires minori- taires	Total des fonds propres
Distributions et transactions									
avec les actionnaires									
Dividende concernant l'exercice précédent					(2 800)		(2 800)		(2 800)
Mouvement net des propres actions			(367)		367	386	386		386
Résultat sur options et propres actions détenues à des fins de négoce					158	(158)	—		—
Total des distributions et transactions avec les actionnaires			(367)		(2 275)	228	(2 414)		(2 414)
Mouvement net avec les actionnaires minoritaires									
								(137)	(137)
Fonds propres ajustés									
au 30 juin 2004 ^(c)	404	5 926	2 091	(5 516)	36 769 ^{(a)(b)}	(2 143)	37 531	1 038	38 569

(a) En cas de remboursement anticipé de l'emprunt obligataire Turbo Zero Equity-Link, une partie de la prime sur émission de warrants de USD 123 millions reçue en juin 2001 devra être rétrocédée, celle-ci pouvant s'élever jusqu'à USD 47 millions en 2006. Au 1er janvier 2005, la prime a été reclassifiée sous Dettes financières.

(b) Comprend une réserve négative de couverture de CHF 5 millions (31 décembre 2003: négative CHF 32 millions).

(c) Ajustés suite à la première application de IFRS 2 Rémunérations en actions

En millions de CHF	Capital- actions	Primes à l'émission	Réserve pour propres actions	Ecarts de conversion	Bénéfices accumulés	Moins: propres actions	Total des fonds propres attribuables au Groupe	Action- naires minori- taires	Total des fonds propres
Fonds propres au 31 décembre 2004	404	5 926	2 619	(7 189)	39 894^{(a)(b)}	(2 435)	39 219	1 057	40 276
Ajustement Rémunérations en actions ^(c)					17		17	6	23
Fonds propres ajustés au 31 décembre 2004 ^(c)	404	5 926	2 619	(7 189)	39 911^{(a)(b)}	(2 435)	39 236	1 063	40 299
Prime sur émission de warrants ^(a)					(53)		(53)		(53)
Retraitement L'Oréal ^(d)					1 106		1 106		1 106
Fonds propres ajustés au 1er janvier 2005 ^{(a)(c)(d)}	404	5 926	2 619	(7 189)	40 964 ^(b)	(2 435)	40 289	1 063	41 352
Profits et pertes									
Bénéfice de la période					3 683		3 683	254	3 937
Ecarts de conversion				2 724			2 724	80	2 804
Effet fiscal sur éléments de fonds propres					(10)		(10)	–	(10)
Ajustements à la juste valeur des instruments financiers destinés à la vente									
– Résultats non réalisés					–		–		–
– Reprise de résultats réalisés au compte de résultat					1		1		1
Ajustements à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie et des couvertures d'investissements nets dans des activités à l'étranger									
– Résultats non réalisés					(28)		(28)		(28)
– Reprise de résultats réalisés au compte de résultat					24		24		24
Coût des rémunérations en actions réglées en instruments de capitaux propres					96		96	15	111
Total des profits et pertes				2 724	3 766		6 490	349	6 839

En millions de CHF	Capital- actions	Primes à l'émission	Réserve pour propres actions	Ecarts de conversion	Bénéfices accumulés	Moins: propres actions	Total des fonds propres attribuables au Groupe	Action- naires minori- taires	Total des fonds propres
Distributions et transactions									
avec les actionnaires									
Dividende concernant l'exercice précédent					(3 114)		(3 114)		(3 114)
Mouvement net des propres actions ^(e)			(887)		887	897	897		897
Résultat sur options et propres actions détenues à des fins de négoce					240	(240)	—		—
Total des distributions et transactions avec les actionnaires			(887)		(1 987)	657	(2 217)		(2 217)
Mouvement net avec les actionnaires minoritaires									
								(38)	(38)
Fonds propres au 30 juin 2005	404	5 926	1 732	(4 465)	42 743 ^(b)	(1 778)	44 562	1 374	45 936

(a) En cas de remboursement anticipé de l'emprunt obligataire Turbo Zero Equity-Link, une partie de la prime sur émission de warrants de USD 123 millions reçue en juin 2001 devra être rétrocédée, celle-ci pouvant s'élever jusqu'à USD 47 millions en 2006. Au 1er janvier 2005, la prime a été reclassifiée sous Dettes financières.

(b) Comprend une réserve négative de couverture de CHF 22 millions (31 décembre 2004: négative CHF 20 millions).

(c) Ajustés suite à la première application de IFRS 2 Rémunérations en actions.

(d) Retraitement suite à l'adoption par L'Oréal des normes IFRS au 1er janvier 2005.

(e) 1 287 940 actions Nestlé S.A. ont été données en échange de l'emprunt obligataire avec warrants sur actions (SWANS) pour USD 299 millions (CHF 382 millions).

Annexe

Principes comptables

Les comptes consolidés semestriels, non audités, sont conformes aux normes comptables internationales (normes IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et aux interprétations des normes IFRS publiées par l'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) de l'IASB.

Les conventions et principes comptables sont les mêmes que ceux qui ont été appliqués pour la clôture de fin 2004, à l'exception des changements mentionnés ci-dessous.

Changements de principes comptables et modifications du périmètre de consolidation

Changements de principes comptables et, le cas échéant, d'évaluation comptable

Le Groupe établit ses comptes conformément aux normes IFRS/IAS depuis 1989. Le Groupe applique depuis le 1er janvier 2005, les normes IFRS et IAS révisées suivantes:

IFRS 2 – Rémunérations en actions

Le Groupe propose des rémunérations dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en instruments de capitaux propres et en trésorerie.

Les rémunérations dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en instruments de capitaux propres sont comptabilisées au compte de résultat, en contrepartie des fonds propres. Elles sont valorisées à leur juste valeur à la date d'attribution, calculée selon le modèle de Black et Scholes.

Les engagements résultant de rémunérations dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie sont comptabilisés au compte de résultat. Ils sont valorisés à leur juste valeur à chaque date de clôture du bilan, calculée selon le modèle de Black et Scholes.

Les rémunérations en actions réglées en instruments de capitaux propres ont un impact de CHF 111 millions sur le compte de résultat consolidé semestriel 2005. Les impôts différés correspondants se montent à CHF 17 millions.

Les chiffres comparatifs ont été ajustés en fonction des attributions d'options sur actions (régérées en instruments de capitaux propres) effectuées après le 7 novembre 2002 et dont les droits à l'exercice n'étaient pas acquis au 1er janvier 2005. Les rémunérations en actions réglées en instruments de capitaux propres ont un impact de CHF 80 millions sur le compte de résultat consolidé semestriel 2004 (annuel 2004: CHF 131 millions). Les impôts différés correspondants ont un impact positif de CHF 16 millions sur le compte de résultat consolidé semestriel 2004 (annuel 2004: positif CHF 23 millions).

Les engagements résultant de rémunérations dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie étaient déjà comptabilisés au compte de résultat. Au 30 juin 2004, «Fournisseurs et autres créanciers» et «Comptes de régularisation passifs» incluaient des rémunérations fondées sur des actions et réglées en trésorerie s'élevant respectivement à CHF 27 millions (au 31 décembre 2004: CHF 33 millions) et à CHF 4 millions (au 31 décembre 2004: CHF 9 millions). Ces montants ont été reclassés dans «Engagements envers le personnel».

IFRS 3 – Regroupements d'entreprises; et révisions qui en découlent pour l'IAS 36 (Perte de valeur des actifs) et pour l'IAS 38 (Immobilisations incorporelles)

Selon ces normes, le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée ne sont plus amortis mais font l'objet de tests de perte de valeur annuels.

Les tests de perte de valeur sont effectués au cours de la même période de l'année en allouant le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée aux unités génératrices de trésorerie (UGT). Le Groupe définit les UGT en se basant sur la manière dont il gère ces actifs. En général, les flux de trésorerie correspondent aux estimations faites par la direction dans ses plans opérationnels et ses stratégies commerciales pour une période de cinq ans. Ils sont ensuite projetés sur 50 ans en utilisant un taux de croissance constant ou dégressif. Le taux d'actualisation reflète l'évaluation actuelle de la valeur temps de l'argent et les risques spécifiques aux UGT (risques-pays essentiellement), excepté lorsque ces risques ont été pris en compte dans la détermination des flux de trésorerie. Les flux de trésorerie et les taux d'actualisation sont exprimés hors inflation.

Comme indiqué dans les dispositions transitoires, les états financiers comparatifs n'ont pas été ajustés. Le rapport semestriel 2005 comprend ainsi une perte de valeur du goodwill s'élevant à CHF 180 millions tandis que le rapport semestriel 2004 comprend une charge d'amortissement du goodwill de CHF 808 millions, mais aucune perte de valeur du goodwill. Les changements relatifs aux immobilisations incorporelles ayant une durée d'utilité indéterminée ne sont pas matériels.

Les immobilisations incorporelles résultant d'acquisitions, dont la date d'accord est au 31 mars 2004 ou ultérieure, sont désormais reconnues de manière séparée du goodwill lorsqu'elles sont identifiables et peuvent être évaluées de façon fiable. Les immobilisations incorporelles sont classifiées comme actifs à durée d'utilité finie ou indéterminée.

Les immobilisations incorporelles à durée d'utilité finie continuent à être amorties sur la base de leur durée d'utilisation, celle-ci étant définie comme la plus courte de la durée de vie économique ou juridique.

IFRS 5 – Immobilisations destinées à la vente et cessation d'activité

La norme IFRS 5 exige que les immobilisations destinées à la vente et les actifs et passifs associés soient présentés séparément dans la partie court terme du bilan et valorisés au plus bas de leur juste valeur, déduction faite des coûts de vente, et de leur valeur comptable. Ces actifs doivent être soumis à un test de perte de valeur et ne doivent plus être amortis. Les dispositions transitoires exigent une application prospective de cette norme.

Le chiffre d'affaires, les coûts, le bénéfice avant impôts et l'impôt sur les bénéfices des cessations d'activité doivent également être présentés. Au 30 juin 2005, le Groupe n'a cessé aucune activité.

IAS 1 – Présentation des états financiers

Les modifications apportées à l'IAS 1 exigent que les actionnaires minoritaires soient inclus dans les fonds propres. La présentation du compte de résultat consolidé, du bilan consolidé et des mouvements de fonds propres consolidés a été modifiée en conséquence.

IAS 16 – Immobilisations corporelles

L'amortissement des immobilisations corporelles est désormais effectué sur la base de composants ayant des durées d'utilisation homogènes. De plus, les valeurs résiduelles sont prises en compte pour les sièges sociaux (30%) et centres de distribution (20%). Tous les autres actifs ont des valeurs résiduelles de zéro. Auparavant, toutes les valeurs résiduelles étaient supposées nulles.

Les durées d'utilisation sont désormais les suivantes:

Bâtiments	20 à 35 ans	contre 25 à 50 ans
Machines et équipements	10 à 20 ans	contre 10 à 15 ans
Outillage, mobilier, matériel informatique et divers	3 à 8 ans	(inchangé)
Véhicules	5 ans	(inchangé)

Les durées d'utilisation et valeurs résiduelles sont revues chaque année.

Le changement dans la durée d'utilisation et l'introduction des valeurs résiduelles n'engendre pas d'effet significatif sur les états financiers du Groupe. Ces changements ont été appliqués prospectivement comme des changements dans les évaluations comptables.

IAS 21 – Effets des variations des cours des monnaies étrangères

L'interprétation actuelle de la révision de cette norme restreint le traitement en tant qu'investissement net dans une activité à l'étranger aux prêts intra-groupe octroyés par la société mère dans sa monnaie fonctionnelle (CHF), ou dans celle de l'activité à l'étranger. Par conséquent, les résultats des gains ou pertes de changes et résultats de couverture correspondants qui ne satisfont pas aux critères susmentionnés sont enregistrés dans le compte de résultat depuis le 1er janvier 2005.

Le Groupe applique ce changement prospectivement car il n'est guère réalisable de recalculer l'impact de ce changement de classification de prêts intra-groupe qui ont été octroyés depuis plusieurs années. Ce changement a pour conséquence une réduction du coût financier net 2005 de CHF 38 millions.

IAS 39 – Instruments financiers: comptabilisation et évaluation et IAS 32 – Instruments financiers: informations à fournir et présentation

Le Groupe a appliqué le nouvel amendement «Comptabilisation de la couverture des flux de trésorerie sur les transactions intra-groupe prévisionnelles» dès le 1er janvier 2005, i.e. avant son entrée en vigueur effective au 1er janvier 2006. En effet, le Groupe a toujours appliqué cette méthode de comptabilisation des couvertures de risque de change pour les transactions internes sur les matières premières et les produits finis.

Les changements des critères IAS 32 déterminant quand un instrument financier est un fonds étranger ou un fonds propre, conduisent à classer une prime encaissée sur une émission d'obligations avec warrants comme fonds étranger. En conséquence, la prime encaissée en relation avec l'emprunt obligataire Turbo Zero Equity-Link a été reclassifiée au 1er janvier 2005.

Futurs changements de principes comptables susceptibles d'affecter le Groupe à partir du 31 décembre 2005

IFRIC 4 – Déterminer si un accord contient un leasing

Cette interprétation exige qu'une entité concluant un accord qui ne prend pas la forme légale d'un leasing mais confère le droit d'utiliser un actif sépare les paiements de loyer des autres paiements entrant dans le cadre de l'accord lorsque l'entité a le droit de contrôler l'utilisation de l'actif sous-jacent faisant l'objet du contrat. L'entité doit ensuite déterminer si la composante leasing du contrat est un leasing financier ou opérationnel au sens de IAS 17. Le Groupe a conclu plusieurs accords d'externalisation ou d'achat ferme pouvant entrer dans le cadre de l'IFRIC 4 et déterminera si ceux-ci contiennent ou non des leasing.

IAS 19 – Avantages au Personnel - Écarts actuariels, plans du groupe et informations à fournir

Le Groupe n'appliquera pas l'option de comptabilisation des écarts actuariels dans ses fonds propres et poursuivra son traitement actuel, consistant à imputer les écarts actuariels au compte de résultat.

Le Groupe indiquera les ajustements empiriques qui en découlent pour les actifs et les engagements des régimes.

Modifications du périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation a été modifié par les acquisitions et cessions intervenues durant le 1er semestre 2005. Les principales affaires sont mentionnées ci-après:

Affaires consolidées par intégration globale

Acquisitions:

Wagner, Allemagne, produits surgelés 49% ^(a) (janvier)

^(a) Le Groupe exerce le contrôle; les investissements financiers subséquents sont sujet à une revue par les autorités de régulation.

Notes

1. Saisonnalité

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

2. Information sectorielle

Par responsabilité de gestion et région géographique

En millions de CHF	Janvier/Juin		Janvier/Juin	
	2005	2004	2005	2004 ^(a)
	Chiffre d'affaires		EBITA	
Zone Europe	14 349	13 999	1 548	1 587
Zone Amériques	13 447	13 058	1 834	1 668
Zone Asie, Océanie et Afrique	7 387	7 181	1 178	1 275
Nestlé Waters	4 280	4 128	349	386
Autres activités ^(b)	4 011	4 088	1 076	926
	43 474	42 454	5 985	5 842
Non alloué ^(c)			(773)	(800)
EBITA Earnings Before Interest, Taxes and Amortisation of goodwill *			5 212	5 042

^(a) Ajusté suite à la première application de IFRS 2 Rémunérations en actions

^(b) Principalement produits pharmaceutiques et coentreprises gérées sur un plan mondial. Les comparatifs 2004 comprennent Eismann.

^(c) Principalement frais centraux, ainsi que recherche et développement

* Résultat d'exploitation avant intérêts, impôts et amortissement du goodwill

L'analyse des ventes par région géographique est présentée selon la localisation des clients. Les ventes intersectorielles ne sont pas significatives.

En millions de CHF	Janvier/Juin		Janvier/Juin	
	2005	2004	2005	2004
	Perte de valeur des actifs		Frais de restructuration	
Zone Europe	150	24	38	128
Zone Amériques	92	1	40	7
Zone Asie, Océanie et Afrique	104	2	36	9
Nestlé Waters	48	1	9	4
Autres activités ^(a)	30	—	—	3
	424	28	123	151

^(a) Principalement produits pharmaceutiques et coentreprises gérées sur un plan mondial. Les comparatifs 2004 comprennent Eismann.

Par groupe de produits

En millions de CHF	Janvier/Juin		Janvier/Juin	
	2005	2004	2005	2004 ^(a)
	Chiffre d'affaires		EBITA	
Boissons	11 299	10 847	1 924	1 991
Produits laitiers, Nutrition et Glaces	12 023	11 647	1 155	1 247
Plats préparés et produits pour cuisiner	7 737	7 863	961	854
Chocolat, confiserie et biscuits	4 511	4 486	352	296
Produits pour animaux de compagnie	4 982	4 865	704	672
Produits pharmaceutiques	2 922	2 746	889	782
	43 474	42 454	5 985	5 842
Non alloué ^(b)			(773)	(800)
EBITA Earnings Before Interest, Taxes and Amortisation of goodwill*			5 212	5 042

(a) Ajusté suite à la première application de IFRS 2 Rémunérations en actions

(b) Principalement frais centraux, ainsi que recherche et développement

* Résultat d'exploitation avant intérêts, impôts et amortissement du goodwill

En millions de CHF	Janvier/Juin		Janvier/Juin	
	2005	2004	2005	2004
	Perte de valeur des actifs		Frais de restructuration	
Boissons	89	5	31	21
Produits laitiers, Nutrition et Glaces	177	23	50	39
Plats préparés et produits pour cuisiner	17	—	14	23
Chocolat, confiserie et biscuits	93	—	21	36
Produits pour animaux de compagnie	24	—	7	29
Produits pharmaceutiques	24	—	—	—
	424	28	123	148
Administration, distribution, recherche et développement			—	3
			123	151

3. Revenus (charges) diver(se)s net(te)s

En millions de CHF	Janvier/Juin 2005	Janvier/Juin 2004
Charges diverses		
Pertes sur cessions d'immobilisations corporelles	—	(9)
Pertes sur cessions d'activités	(39)	(1)
Frais de restructuration	(123)	(151)
Perte de valeur d'immobilisations corporelles	(244)	(28)
Perte de valeur du goodwill	(180)	—
Autres	(52)	(69)
	(638)	(258)
Revenus divers		
Gains sur cessions d'immobilisations corporelles	15	11
Gains sur cessions d'activités	226	80
Autres	91	73
	332	164
Revenus (charges) diver(se)s net(te)s	(306)	(94)

4. Coût financier net

En millions de CHF	Janvier/Juin 2005	Janvier/Juin 2004
Produits financiers	285	236
Charges financières	(520)	(568)
	(235)	(332)

5. Quote-part dans les résultats des sociétés associées

Ce poste comprend principalement la quote-part du Groupe ^(a) au résultat estimé de L'Oréal.

(a) déterminée compte tenu des actions propres détenues par L'Oréal pour leur programme de rémunérations en options au personnel et leur programme de rachat d'actions.

6. Emprunts obligataires

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

Janvier/Juin
2005

En millions de CHF

Emetteur	Valeur nominale en millions	Taux d'intérêt		Année d'émission et d'échéance	Commentaires	
		Nominal	Effectif			
Nouvelles émissions						
Nestlé Holdings, Inc., Etats-Unis	USD 400	3,50%	3,81%	2005–2008	(a)	512
	EUR 150	2,13%	2,95%	2005–2009	(a)	248
Total des nouvelles émissions						760

Remboursements

Nestlé Holdings, Inc., Etats-Unis	USD 250	7,38%	7,38%	1995–2005		320
	USD 300	3,00%	7,48%	2000–2005	(b)	2
Nestlé Finance-France S.A., France	ZAR 100	12,50%	13,07%	2000–2005	(c)	21
Nestlé Holdings (U.K.) PLC, Royaume-Uni	EUR 300	4,75%	4,75%	2001–2005	(c)	465
Total des remboursements						808

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

(b) Emprunt obligataire avec warrants sur actions (SWANS, Stock Warrants and Applicable Note Securities)

Les warrants rattachés à cette émission permettaient d'acquérir des actions Nestlé S.A. L'emprunt (composant à caractère de dette) a été comptabilisé à l'origine pour USD 249 millions, alors que la prime encaissée sur l'émission des warrants de USD 51 millions a été comptabilisée dans les fonds propres.

De mars à mai 2005, 29 855 warrants (99,5%) ont été exercés. En échange des 1 287 940 actions en résultant, Nestlé S.A. a reçu des obligations de Nestlé Holdings, Inc. pour USD 299 millions (CHF 382 millions). Un montant de CHF 2 millions a été repayé en numéraire, le 9 mai 2005, pour 145 warrants non exercés.

(c) Faisait l'objet d'un swap de taux d'intérêt et/ou de devises qui créait un engagement à taux variable dans la devise de l'émetteur.

7. Acquisitions

En millions de CHF	Janvier/Juin 2005	Janvier/Juin 2004
Juste valeur des actifs nets acquis		
Immobilisations corporelles	77	13
Immobilisations financières	18	28
Immobilisations incorporelles	291	—
Actionnaires minoritaires	(67)	(1)
Rachat d'actionnaires minoritaires dans affaires existantes	24	27
Fonds de roulement net	16	(22)
Dettes financières	(21)	(2)
Engagements envers le personnel, impôts différés et provisions	(143)	26
Disponibilités	25	1
	220	70
Goodwill	634	238
Coût total des acquisitions	854	308
moins:		
Liquidités et équivalents de liquidités acquis	(25)	—
A payer lors d'exercices ultérieurs	(174)	—
Flux du fonds résultant des acquisitions	655	308

Le chiffre d'affaires et le bénéfice de la période ne sont pas affectés de manière significative par les acquisitions.

8. Cessions

En millions de CHF	Janvier/Juin 2005	Janvier/Juin 2004
Valeur des actifs nets cédés		
Immobilisations corporelles	64	58
Immobilisations financières	—	1
Goodwill et immobilisations incorporelles	5	2
Actionnaires minoritaires	(84)	(12)
Fonds de roulement net	(96)	(40)
Dettes financières	(4)	(8)
Engagements envers le personnel, impôts différés et provisions	(8)	(5)
Disponibilités	2	30
	(121)	26
Bénéfice/(perte) sur cessions année en cours	187	79
Produit total des cessions	66	105
moins:		
Liquidités et équivalents de liquidités cédés	(2)	(30)
A encaisser lors d'exercices ultérieurs	(1)	(8)
Flux du fonds résultant des cessions	63	67

9. Dividende

La Société paie un seul dividende par exercice financier et ne paie pas de dividende intérimaire.

Concernant l'exercice 2004, le dividende suivant a été payé le 20 avril 2005, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée générale ordinaire du 14 avril 2005.

Dividende par action CHF 8.—
représentant un dividende total de ^(a) CHF 3 113 749 216.—

(a) Pour 389 218 652 actions avec droit au dividende

10. Evénements postérieurs à la clôture

Autres événements postérieurs

Après la date de clôture, le Groupe n'a identifié aucun événement postérieur qui nécessite la modification de la valeur des actifs et passifs.

Principaux cours de conversion

CHF pour		Jun 2005	Décembre 2004	Jun 2004	Janvier/Juin 2005	Janvier/Juin 2004
		Cours de clôture			Cours moyens	
1 Dollar US	USD	1.28	1.13	1.27	1.205	1.266
1 Euro	EUR	1.55	1.54	1.53	1.546	1.553
1 Livre Sterling	GBP	2.32	2.18	2.28	2.257	2.307
100 Reais brésiliens	BRL	54.40	42.50	40.70	46.780	42.670
100 Yens japonais	JPY	1.16	1.09	1.16	1.134	1.169
100 Pesos mexicains	MXN	11.90	10.10	11.00	10.880	11.340
1 Dollar canadien	CAD	1.04	0.94	0.94	0.978	0.944
1 Dollar australien	AUD	0.98	0.88	0.87	0.931	0.934
100 Pesos philippins	PHP	2.28	2.02	2.25	2.198	2.262

www.nestle.com
www.ir.nestle.com (“Investor relations”)

