

Comptes consolidés du Groupe Nestlé 2011



Principaux cours de conversion

CHF pour		2011	2010	2011	2010
		Cours de fin d'année		Cours moyens annuels pondérés	
1 Dollar US	USD	0.940	0.938	0.887	1.045
1 Euro	EUR	1.217	1.253	1.233	1.380
1 Livre Sterling	GBP	1.450	1.454	1.421	1.606
100 Reais brésiliens	BRL	50.124	56.291	52.935	59.141
100 Yens japonais	JPY	1.212	1.153	1.121	1.188
100 Pesos mexicains	MXN	6.712	7.568	7.122	8.241
1 Dollar canadien	CAD	0.921	0.938	0.890	1.012
1 Dollar australien	AUD	0.954	0.955	0.913	0.957
100 Pesos philippins	PHP	2.144	2.146	2.048	2.313
100 Yuan Renminbi chinois	CNY	14.926	14.227	13.796	15.362

Compte de résultat consolidé de l'exercice 2011

En millions de CHF	Notes	2011	2010 (a)	2010 (a)	2010 (a)
		Total	Activités poursuivies	Activités abandonnées (b)	Total
Chiffre d'affaires	3	83 642	87 906	5 109	93 015
Autres produits		128	109	—	109
Coût des produits vendus		(44 127)	(44 775)	(1 074)	(45 849)
Frais de distribution		(7 602)	(7 953)	(125)	(8 078)
Frais de commercialisation et d'administration		(17 395)	(19 846)	(1 276)	(21 122)
Frais de recherche et développement		(1 423)	(1 403)	(478)	(1 881)
Autres revenus opérationnels courants	4	51	168	—	168
Autres charges opérationnelles courantes	4	(736)	(1 530)	—	(1 530)
Résultat opérationnel courant	3	12 538	12 676	2 156	14 832
Autres revenus opérationnels	4	112	38	24 535	24 573
Autres charges opérationnelles	4	(179)	(571)	(14)	(585)
Résultat opérationnel		12 471	12 143	26 677	38 820
Produits financiers	13	115	72	22	94
Charges financières	13	(536)	(834)	(13)	(847)
Bénéfice avant impôts et sociétés associées		12 050	11 381	26 686	38 067
Impôts	14	(3 112)	(3 343)	(350)	(3 693)
Quote-part dans les résultats des sociétés associées	15	866	1 010	—	1 010
Bénéfice de l'exercice		9 804	9 048	26 336	35 384
attribuable aux intérêts non contrôlants		317	271	880	1 151
attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)		9 487	8 777	25 456	34 233
En % du chiffre d'affaires					
Résultat opérationnel courant		15,0%	14,4%	42,2%	15,9%
Bénéfice de l'exercice attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)		11,3%			36,8%
Bénéfice par action (en CHF)					
Résultat de base par action	16	2.97	2.60	7.56	10.16
Résultat dilué par action	16	2.96	2.60	7.52	10.12

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

(b) Les informations détaillées liées à l'abandon des activités d'Alcon sont présentées en Note 2.

Etat du résultat global consolidé de l'exercice 2011

En millions de CHF	2011	2010
Bénéfice de l'exercice comptabilisé au compte de résultat	9 804	35 384
Ecart de conversion	(1 166)	(4 801)
Ajustements à la juste valeur des instruments financiers destinés à la vente		
– Résultats non réalisés	(199)	227
– Reprise de résultats réalisés au compte de résultat	7	(10)
Ajustements à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie		
– Inscrits dans la réserve de couverture	(423)	704
– Repris de la réserve de couverture	(42)	(752)
Gains/(pertes) actuariel(le)s résultant des régimes à prestations définies	(2 503)	(153)
Part des autres éléments du résultat global des sociétés associées	456	(89)
Impôts	859	268
Autres éléments du résultat global de l'exercice	(3 011)	(4 606)
Résultat global de l'exercice	6 793	30 778
attribuable aux intérêts non contrôlants	284	941
attribuable aux actionnaires de la société mère	6 509	29 837

Bilan consolidé au 31 décembre 2011

avant répartition du bénéfice

En millions de CHF	Notes	2011	2010
Actif			
Actifs courants			
Liquidités et équivalents de liquidités	13/17	4 938	8 057
Placements à court terme	13	3 050	8 189
Stocks	5	9 255	7 925
Clients et autres débiteurs	6/13	13 340	12 083
Comptes de régularisation actifs		900	748
Instruments financiers dérivés actifs	13	731	1 011
Actifs d'impôt exigible		1 094	956
Actifs destinés à être cédés		16	28
Total des actifs courants		33 324	38 997
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	7	23 971	21 438
Goodwill	8	29 008	27 031
Immobilisations incorporelles	9	9 356	7 728
Participations dans les sociétés associées	15	8 629	7 914
Immobilisations financières	13	7 161	6 366
Préfinancement des régimes de prévoyance	10	127	166
Actifs d'impôt exigible		39	90
Impôts différés actifs	14	2 476	1 911
Total des actifs non courants		80 767	72 644
Total de l'actif		114 091	111 641

En millions de CHF	Notes	2011	2010
Passif			
Fonds étrangers courants			
Dettes financières	13	16 100	12 617
Fournisseurs et autres créanciers	13	13 584	12 592
Comptes de régularisation passifs		2 909	2 798
Provisions	12	576	601
Instruments financiers dérivés passifs	13	646	456
Dettes fiscales exigibles		1 417	1 079
Passifs directement liés à des actifs destinés à être cédés		—	3
Total des fonds étrangers courants		35 232	30 146
Fonds étrangers non courants			
Dettes financières	13	6 207	7 483
Engagements envers le personnel	10	7 105	5 280
Provisions	12	3 094	3 510
Impôts différés passifs	14	2 060	1 371
Autres créanciers	13	2 119	1 253
Total des fonds étrangers non courants		20 585	18 897
Total des fonds étrangers		55 817	49 043
Fonds propres			
	18		
Capital-actions		330	347
Propres actions		(6 722)	(11 108)
Ecarts de conversion		(16 927)	(15 794)
Bénéfices accumulés et autres réserves		80 116	88 422
Total des fonds propres attribuables aux actionnaires de la société mère		56 797	61 867
Intérêts non contrôlants		1 477	731
Total des fonds propres		58 274	62 598
Total du passif		114 091	111 641

Tableau de financement consolidé de l'exercice 2011

En millions de CHF	Notes	2011	2010
Activités d'exploitation			
Bénéfice de l'exercice		9 804	35 384
Charges et produits non monétaires	17	3 039	(20 948)
Diminution/(augmentation) du fonds de roulement	17	(1 837)	(632)
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation	17	(1 243)	(196)
Cash flow d'exploitation ^(a)		9 763	13 608
Activités d'investissement			
Investissements en immobilisations corporelles	7	(4 779)	(4 576)
Investissements en immobilisations incorporelles	9	(247)	(408)
Ventes d'immobilisations corporelles		111	113
Acquisitions d'activités	2	(3 742)	(5 582)
Cessions d'activités	2	7	27 715
Mouvements de trésorerie avec les sociétés associées		357	254
Entrées/(sorties) de fonds liées aux placements financiers non courants		(1 802)	(2 528)
Autres cash flow des activités d'investissement		(448)	(439)
Cash flow des activités d'investissement ^(a)		(10 543)	14 549
Activités de financement			
Dividende payé aux actionnaires de la société mère	18	(5 939)	(5 443)
Achat de propres actions	17	(5 480)	(12 135)
Vente de propres actions		527	278
Mouvements de trésorerie avec les intérêts non contrôlants		(266)	(791)
Emissions d'emprunts		595	1 219
Remboursements d'emprunts		(1 751)	(832)
Entrées de fonds liées aux autres dettes financières non courantes		93	130
Sorties de fonds liées aux autres dettes financières non courantes		(93)	(225)
Entrées/(sorties) de fonds liées aux dettes financières courantes		3 504	(2 174)
Entrées/(sorties) de fonds liées aux investissements à court terme		6 452	(5 835)
Cash flow des activités de financement ^(a)		(2 358)	(25 808)
Ecart de conversion		19	(117)
Augmentation/(diminution) des liquidités et équivalents de liquidités		(3 119)	2 232
Liquidités et équivalents de liquidités au début de l'exercice		8 057	5 825
Liquidités et équivalents de liquidités à la fin de l'exercice	17	4 938	8 057

(a) Les informations détaillées liées à l'abandon des activités d'Alcon sont présentées en Note 2. En 2010, même si les actifs et passifs d'Alcon étaient classés comme destinés à être cédés, les lignes individuelles du tableau de financement comprennent les mouvements d'Alcon jusqu'à sa cession.

Etat des mouvements des fonds propres consolidés de l'exercice 2011

En millions de CHF

	Capital-actions	Propres actions	Ecart de conversion	Bénéfices accumulés et autres réserves	Total des fonds propres attribuables aux actionnaires de la société mère	Intérêts non contrôlants	Total des fonds propres
Fonds propres au 31 décembre 2009	365	(8 011)	(11 175)	67 736	48 915	4 716	53 631
Bénéfice de l'exercice				34 233	34 233	1 151	35 384
Autres éléments du résultat global de l'exercice			(4 619)	223	(4 396)	(210)	(4 606)
Total du résultat global de l'exercice			(4 619)	34 456	29 837	941	30 778
Dividende payé aux actionnaires de la société mère				(5 443)	(5 443)		(5 443)
Dividende payé aux intérêts non contrôlants						(729)	(729)
Mouvement net des propres actions ^(a)		(11 859)		77	(11 782)		(11 782)
Plans d'intéressement du personnel au capital		179		2	181	19	200
Variation des intérêts non contrôlants				(146)	(146)	(4 216)	(4 362)
Ajustement lié à l'hyperinflation ^(b)				305	305		305
Réduction du capital-actions	(18)	8 583		(8 565)	—		—
Total des transactions avec les actionnaires	(18)	(3 097)		(13 770)	(16 885)	(4 926)	(21 811)
Fonds propres au 31 décembre 2010	347	(11 108)	(15 794)	88 422	61 867	731	62 598
Bénéfice de l'exercice				9 487	9 487	317	9 804
Autres éléments du résultat global de l'exercice			(1 133)	(1 845)	(2 978)	(33)	(3 011)
Total du résultat global de l'exercice			(1 133)	7 642	6 509	284	6 793
Dividende payé aux actionnaires de la société mère				(5 939)	(5 939)		(5 939)
Dividende payé aux intérêts non contrôlants						(226)	(226)
Mouvement net des propres actions ^(a)		(4 615)		(355)	(4 970)		(4 970)
Plans d'intéressement du personnel au capital		175		5	180		180
Variation des intérêts non contrôlants ^(c)				(996)	(996)	688	(308)
Ajustement lié à l'hyperinflation ^(b)				146	146		146
Réduction du capital-actions	(17)	8 826		(8 809)	—		—
Total des transactions avec les actionnaires	(17)	4 386		(15 948)	(11 579)	462	(11 117)
Fonds propres au 31 décembre 2011	330	(6 722)	(16 927)	80 116	56 797	1 477	58 274

(a) Les mouvements rapportés sous bénéfices accumulés et autres réserves concernent principalement des options émises de vente sur des propres actions.

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

(c) Les mouvements rapportés sous bénéfices accumulés et autres réserves incluent une option de vente pour l'acquisition d'intérêts non contrôlants.

1. Principes comptables

Principes généraux et normes comptables

Les Comptes consolidés sont conformes aux normes comptables internationales (normes IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) ainsi qu'aux interprétations publiées par l'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

Les Comptes consolidés ont été établis selon la comptabilité d'engagement et selon le principe des coûts historiques, sauf indication contraire. Toutes les sociétés consolidées et associées importantes arrêtent leurs comptes au 31 décembre.

L'établissement des Comptes consolidés requiert de la Direction du Groupe qu'elle émette des jugements, qu'elle procède à des estimations et qu'elle 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. Ces estimations et les hypothèses y relatives sont fondées sur l'expérience passée ainsi que sur divers autres facteurs jugés raisonnables au regard des circonstances. Les résultats réels pourraient diverger de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses y relatives sont révisées de manière constante. L'impact de ces révisions est comptabilisé dans l'exercice au cours duquel l'estimation est révisée si la révision en question n'affecte que cet exercice, ou dans l'exercice en cours et les exercices ultérieurs si la révision affecte tant l'exercice en cours que les exercices à venir. Ces éléments touchent principalement les provisions, les tests de perte de valeur du goodwill, les engagements envers le personnel, les corrections de valeur sur débiteurs douteux, les paiements fondés sur des actions et les impôts. Les hypothèses clés sont détaillées dans les notes concernées.

Périmètre de consolidation

Les Comptes consolidés comprennent ceux de Nestlé S.A. ainsi que ceux de ses sociétés affiliées, comprenant les coentreprises et les sociétés associées. Cet ensemble forme le Groupe. La liste des principales sociétés figure dans le chapitre «Sociétés du groupe Nestlé».

Sociétés consolidées

Les sociétés sont intégralement consolidées lorsque le Groupe a le pouvoir d'y exercer le contrôle. Cette règle s'applique indépendamment du pourcentage de participa-

tion au capital-actions. La notion de contrôle désigne le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une société afin d'obtenir des avantages de ses activités. Les intérêts non contrôlants sont présentés au bilan comme composante des fonds propres. La part des bénéfices imputable aux intérêts non contrôlants est présentée comme composante du bénéfice de l'exercice dans le compte de résultat.

L'intégration proportionnelle est appliquée aux sociétés sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint avec des partenaires (coentreprises). Les actifs, passifs, revenus et charges sont consolidés au prorata de la participation de Nestlé au capital-actions (en général 50%).

Les sociétés nouvellement acquises sont consolidées dès la date effective du changement de contrôle selon la méthode de l'acquisition.

Sociétés associées

Les sociétés sur lesquelles le Groupe a le pouvoir d'exercer une influence notable, sans toutefois en exercer le contrôle, sont prises en compte selon la méthode de la mise en équivalence. Les actifs nets et les résultats sont ajustés pour être conformes aux principes comptables du Groupe. La valeur comptable du goodwill qui résulte de l'acquisition de sociétés associées est comprise dans la valeur comptable des investissements consentis dans les sociétés associées.

Fonds d'investissement

Les investissements dans des fonds d'investissements sont comptabilisés selon les méthodes de consolidation décrites ci-dessus, en fonction du niveau de contrôle ou d'influence exercé.

Conversion des monnaies étrangères

La monnaie fonctionnelle des sociétés du Groupe est la monnaie de l'environnement économique dans lequel elles opèrent.

Dans les sociétés du Groupe, les transactions en monnaies étrangères sont converties au cours de change en vigueur à la date de la transaction. Les actifs et les passifs monétaires en devises étrangères sont convertis au cours de change en vigueur à la fin de l'année. Les différences de change qui résultent des opérations précitées sont inscrites au compte de résultat.

Lors de la consolidation, les actifs et passifs des sociétés du Groupe exprimés dans les monnaies fonctionnelles des dites sociétés sont convertis en francs suisses, la monnaie de référence du Groupe, aux cours de change en vigueur à la fin de l'année. Les postes du compte de résultat sont convertis en francs suisses aux cours de change moyens annuels pondérés ou, pour les transactions significatives, au cours de change en vigueur à la date de la transaction.

Les différences de change qui surviennent lors de la reconversion des actifs nets des entités du Groupe, de même que les différences qui surviennent lors de la reconversion des résultats de l'exercice, sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global.

Les bilans et les résultats nets des entités du Groupe actives dans les économies hyperinflationnistes sont retraités pour tenir compte des changements du pouvoir d'achat des monnaies locales en utilisant des indices officiels ayant cours à la date du bilan. Ils sont ensuite convertis en francs suisses aux cours de change en vigueur à la fin de l'année.

Lors d'un changement de contrôle dans une entité étrangère, les différences de change qui étaient imputées aux fonds propres sont comptabilisées au compte de résultat comme gains ou pertes sur cessions.

Analyse sectorielle

Les secteurs opérationnels reflètent la structure de gestion du Groupe et la manière dont les informations financières sont régulièrement examinées par le principal décideur opérationnel (PDO), qui est la Direction du Groupe (Executive Board).

Le PDO considère les activités du point de vue géographique et du point de vue des produits, au travers de trois Zones géographiques et de plusieurs Activités gérées à l'échelle mondiale (GMB – Globally Managed Businesses). Les Zones et les GMB atteignant le seuil quantitatif de 10% du chiffre d'affaires, du résultat opérationnel courant ou des actifs, sont présentées séparément, à titre de secteurs à présenter. Les autres GMB, qui n'atteignent pas ce seuil, comme Nestlé Professional, Nespresso, Nestlé Health Science et les coentreprises des activités Alimentation et Boissons, ainsi que les activités Pharmaceutiques, sont regroupées et présentées dans Autres. Ainsi, les secteurs opérationnels à présenter du Groupe sont les suivants:

- Zone Europe;
- Zone Amériques;
- Zone Asie, Océanie et Afrique;
- Nestlé Waters;

- Nestlé Nutrition;
- Autres.

Certains secteurs opérationnels représentant des zones géographiques, les informations sont également présentées par produit. Les sept groupes de produits présentés constituent les catégories les plus élevées de produits faisant l'objet d'une gestion interne.

Enfin, le Groupe fournit des informations imputées au pays de domicile de la société mère du Groupe (Nestlé S.A. – Suisse) et aux dix pays les plus importants en termes de chiffre d'affaires.

Les résultats sectoriels représentent la contribution des différents secteurs aux frais de l'organisation centrale, aux frais de recherche et développement et au résultat opérationnel courant du Groupe. Les frais centraux et de recherche et développement spécifiques sont alloués aux secteurs correspondants.

Les actifs et passifs sectoriels correspondent à l'information présentée au PDO. Les actifs sectoriels comprennent les immobilisations corporelles, les immobilisations incorporelles, le goodwill, les clients et autres débiteurs, les actifs destinés à être cédés, les stocks et les comptes de régularisation actifs ainsi que les actifs financiers spécifiques aux secteurs opérationnels. Les passifs sectoriels comprennent les fournisseurs et autres créanciers, les passifs directement liés à des actifs destinés à être cédés, certaines autres dettes, ainsi que les comptes de régularisation passifs. Les éliminations représentent les soldes inter-compagnies entre les différents secteurs.

Les actifs sectoriels par segment opérationnel représentent la situation à la fin de l'exercice. Les actifs et passifs par produit sont déterminés sur la base d'une moyenne annuelle, ce qui, du point de vue de la gestion, donne une meilleure image du capital investi.

Les acquisitions d'immobilisations représentent le total des coûts encourus pour l'acquisition d'immobilisations corporelles, d'immobilisations incorporelles et de goodwill, y compris ceux qui résultent de regroupements d'entreprises. Les investissements comprennent uniquement les immobilisations corporelles.

L'amortissement des actifs sectoriels comprend l'amortissement des immobilisations corporelles et l'amortissement des immobilisations incorporelles. La perte de valeur des actifs inclut la perte de valeur des immobilisations corporelles, des immobilisations incorporelles et du goodwill.

Les montants non alloués représentent des éléments non spécifiques dont l'imputation à un secteur serait arbitraire.

Il s'agit pour l'essentiel:

- des frais et actifs/passifs centraux;
- des frais et actifs/passifs de recherche et développement; et
- de certains goodwill et immobilisations incorporelles.

Les actifs non courants par zone géographique comprennent les immobilisations corporelles, les immobilisations incorporelles et le goodwill imputables aux dix pays les plus importants et au pays de domicile de Nestlé S.A.

Méthodes de valorisation, présentation et définitions

Produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires sont constitués par les montants reçus et recevables de la part de tiers pour des biens fournis aux clients et pour les prestations de services effectuées. Le chiffre d'affaires provenant de la vente de biens est enregistré dans le compte de résultat lorsque les risques et les avantages importants inhérents à la propriété des biens sont transférés à l'acheteur, généralement au moment de l'expédition. Il est calculé au prix courant applicable à un canal de distribution donné, déduction faite des rétrocessions, des impôts sur chiffre d'affaires, des abattements tarifaires, des autres remises commerciales, bons de réduction et promotions sur les prix accordés aux consommateurs. Les paiements effectués en faveur des clients pour les services commerciaux rendus sont comptabilisés en charges.

Charges

Le coût des produits vendus est déterminé sur la base du coût de production ou d'achat, ajusté du mouvement des stocks. Toutes les autres charges, y compris celles liées à des activités de publicité et de promotion, sont comptabilisées lorsque le Groupe obtient les risques et les avantages importants inhérents à la propriété des biens ou lorsque les prestations de services sont mises à sa disposition.

Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s

Ce poste comprend principalement les frais de restructuration, les pertes de valeur de tous les actifs à l'exception du goodwill, les litiges et contrats déficitaires, le résultat sur les cessions d'immobilisations corporelles et les revenus et charges divers spécifiques soumis au contrôle des secteurs opérationnels.

Les frais de restructuration sont limités aux indemnités de licenciement et aux engagements envers le personnel qui sont versés aux employés dont les contrats de travail

ont été rompus suite à la réorganisation d'une activité. Les indemnités de licenciement versées en cas de départ naturel lié, par exemple, à une mauvaise performance ou à une mauvaise conduite professionnelle, font partie des charges par fonction.

Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s

Ce poste comprend les pertes de valeur du goodwill, les résultats sur cessions d'activités, les coûts liés aux acquisitions et les autres produits et charges non soumis au contrôle des secteurs opérationnels et liés à des événements tels que les catastrophes naturelles et l'expropriation d'actifs.

Coût financier net

Le coût financier net inclut les charges financières sur les fonds empruntés à l'extérieur du Groupe ainsi que les produits financiers sur les placements de fonds auprès de tiers.

Ce poste comprend également d'autres dépenses et produits financiers tels que les différences de change sur les prêts et emprunts, et les gains et pertes liés à des instruments de couverture de taux de change et de taux d'intérêt qui sont reconnus dans le compte de résultat. Certains coûts d'emprunt sont comptabilisés en tant qu'actifs, comme indiqué à la rubrique Immobilisations corporelles. Les autres coûts sont comptabilisés en charges.

L'actualisation des provisions est imputée au coût financier net.

Impôts

Le Groupe est soumis à imposition dans différents pays partout dans le monde. Les impôts et risques fiscaux reconnus dans les Comptes consolidés reflètent la meilleure estimation de la situation, par la Direction du Groupe, sur la base des faits connus à la date du bilan dans chaque pays. Ces faits peuvent inclure, sans toutefois s'y limiter, des changements dans les législations fiscales et dans l'interprétation de ces dernières dans les diverses juridictions dans lesquelles le Groupe déploie ses activités. Ils peuvent avoir un impact sur la charge d'impôts ainsi que sur les actifs et passifs concernés. Toute différence entre les estimations fiscales et les taxations définitives est comptabilisée au compte de résultat de la période durant laquelle elle s'est produite, à moins qu'elle n'ait été anticipée.

Les impôts comprennent les impôts sur les bénéfices et d'autres impôts tels que les impôts sur le capital. Ils incluent également les impôts effectifs et potentiels retenus à la source sur les transferts de fonds courants ou prévus par les sociétés du Groupe et les ajustements d'impôts d'an-

nées précédentes. Ils sont comptabilisés dans le compte de résultat, sauf s'ils concernent des éléments comptabilisés directement dans les fonds propres ou dans les autres éléments du résultat global, auquel cas ils sont inscrits dans les fonds propres ou dans les autres éléments du résultat global.

Les impôts différés correspondent aux différences temporelles qui surviennent lorsque les autorités fiscales enregistrent et évaluent les actifs et les passifs selon des règles qui diffèrent de celles qui sont utilisées pour l'établissement des Comptes consolidés. Ils correspondent également aux différences temporelles qui résultent de pertes fiscales reportables.

Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable sur la base des taux d'impôts attendus au moment de la concrétisation de la créance ou de l'engagement, à condition que ces taux soient largement appliqués à la date du bilan. Tout changement de taux d'imposition est enregistré au compte de résultat sauf s'il est lié à des éléments comptabilisés directement dans les fonds propres ou dans les autres éléments du résultat global. Des impôts différés passifs sont enregistrés sur toutes les différences temporelles imposables à l'exception du goodwill non déductible. Des impôts différés actifs sont enregistrés sur toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable que de futurs bénéfices imposables seront disponibles.

Pour les paiements fondés sur des actions, un impôt différé actif est comptabilisé au compte de résultat durant la période de blocage, pour autant qu'une réduction ultérieure de la charge fiscale soit probable et qu'elle puisse être estimée de manière fiable. L'impôt différé actif pour le montant fiscalement déductible qui dépasse le montant total des paiements fondés sur des actions est imputé aux fonds propres.

Instrument financiers

Catégories d'instruments financiers

Le Groupe classe ses instruments financiers par catégories en fonction de leur nature et de leurs caractéristiques. Les détails sur les instruments financiers par catégorie sont présentés dans les notes.

Actifs financiers

Les actifs financiers sont comptabilisés initialement à leur juste valeur, en tenant compte des frais de transaction directement imputables. Cependant, lorsqu'un actif financier est enregistré à sa juste valeur au compte de résultat, les frais de transaction sont enregistrés en charges immé-

diatement. La réévaluation subséquente des actifs financiers est déterminée par leur classification, laquelle est revue à chaque date de clôture du bilan.

Les instruments dérivés incorporés dans d'autres contrats sont traités séparément en tant que dérivés autonomes lorsque les risques qu'ils comportent et leurs caractéristiques ne sont pas étroitement liés à ceux de leurs instruments primaires et que lesdits instruments primaires ne sont pas valorisés à leur juste valeur.

En cas de vente ou d'achat ordinaire (vente ou achat opéré sur la base d'un contrat dont les termes requièrent une livraison dans un délai fixé par voie réglementaire ou par convention sur le marché), c'est la date de règlement qui est retenue pour la comptabilisation initiale et la décomptabilisation subséquente.

Le Groupe examine la nécessité de comptabiliser une perte de valeur sur ses actifs financiers à chaque date de clôture du bilan. Les pertes de valeur sont comptabilisées dans le compte de résultat lorsqu'il y a évidence objective d'une perte de valeur, par exemple quand l'émetteur est en cessation de paiement, fait défaut ou présente des difficultés financières significatives. De plus, pour un investissement en actions, le déclin significatif ou prolongé de sa juste valeur en dessous de son coût est une évidence objective de perte de valeur. Les pertes de valeurs sont reprises lorsque cette reprise peut objectivement être rattachée à un événement survenant après l'enregistrement de la perte de valeur. Pour les instruments d'emprunt, mesurés au coût amorti ou à la juste valeur, la reprise est comptabilisée dans le compte de résultat. Pour les instruments de capitaux propres classifiés comme disponibles à la vente, la reprise est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global. Les pertes de valeur, reconnues sur les actifs financiers valorisés au coût, ne sont jamais reprises, leur juste valeur ne pouvant pas être mesurée de manière fiable.

Les actifs financiers sont décomptabilisés (intégralement ou partiellement) lorsque la quasi totalité des droits du Groupe aux flux de trésorerie desdits actifs ont expiré ou ont été transférés et que le Groupe n'est ni exposé à la quasi totalité des risques inhérents à ces actifs ni en droit de bénéficier des avantages qui en découlent.

Le Groupe classe ses actifs financiers dans les catégories suivantes: prêts et créances, actifs destinés à être cédés (actifs financiers à la juste valeur enregistrée au compte de résultat), actifs détenus jusqu'à l'échéance et actifs disponibles à la vente.

Prêts et créances

Les prêts et les créances sont des actifs financiers non dérivés assortis de paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Ce poste comprend notamment les catégories d'actifs financiers suivantes: les prêts, les clients et autres débiteurs et les liquidités.

Après comptabilisation initiale, les prêts et créances sont valorisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, déduction faite des corrections de valeur pour débiteurs douteux.

Les corrections de valeur pour débiteurs douteux correspondent aux pertes estimées par le Groupe qui résulteraient du manquement ou de l'incapacité des clients à procéder aux paiements à échéance. Ces estimations sont fondées sur l'évolution des soldes des comptes clients, les circonstances spécifiques de crédit et l'historique du Groupe en matière de débiteurs douteux.

Les prêts et créances sont en outre ventilés en actifs courants et non courants selon qu'ils seront réalisés dans un délai de douze mois après la date du bilan ou ultérieurement.

Actifs destinés à être cédés

Le Groupe n'applique pas l'option de la juste valeur. Les actifs destinés à être cédés comprennent les titres négociables et les instruments financiers dérivés.

Après comptabilisation initiale, les actifs destinés à être cédés sont valorisés à leur juste valeur, et tous les gains et les pertes, réalisés et non réalisés, sont comptabilisés directement dans le compte de résultat.

Actifs détenus jusqu'à échéance

Les actifs détenus jusqu'à échéance sont des actifs financiers non dérivés assortis de paiements déterminés ou déterminables et d'échéances fixes. Le Groupe n'a pas actuellement de placements dans cette catégorie.

Actifs disponibles à la vente

Les actifs disponibles à la vente comprennent les instruments financiers non dérivés qui sont désignés en tant que tels lors de leur comptabilisation initiale ou qui ne sont classés dans aucune des autres catégories d'actifs financiers. Cette catégorie inclut les classes suivantes d'actifs financiers: les obligations, les titres de participation, les billets de trésorerie («Commercial paper») et bons, les dépôts à terme et les autres investissements financiers. Ils sont inclus dans les instruments actifs financiers non

courants, à moins qu'un placement n'arrive à échéance ou que la Direction n'ait l'intention de le céder dans un délai de 12 mois après la date du bilan. Dans ce cas, il serait comptabilisé, selon le cas, soit avec les placements à court terme ou soit avec les liquidités et équivalents de liquidités.

Après comptabilisation initiale, les actifs disponibles à la vente sont évalués à leur juste valeur. Tous les gains et les pertes non réalisés sont enregistrés dans les autres éléments du résultat global jusqu'à la vente de l'actif. Lors de la cession, ces ajustements de valeur sont comptabilisés au compte de résultat.

Les intérêts acquis sur les actifs disponibles à la vente sont calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif et sont imputés comme produits des intérêts au coût financier net dans le compte de résultat. Les intérêts courus sur les actifs disponibles à la vente sont inclus dans les comptes de régularisation actifs au bilan.

Dettes financières évaluées au coût amorti

Les dettes financières sont comptabilisées initialement à la juste valeur de la contrepartie reçue, déduction faite des frais de transaction directement imputables.

Après comptabilisation initiale, les dettes financières sont évaluées au coût amorti, à moins qu'elles fassent l'objet d'une couverture de juste valeur (voir Couvertures de juste valeur). La différence entre la valeur comptable initiale des dettes financières et leur valeur de remboursement est comptabilisée dans le compte de résultat pour la durée du contrat selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Ce poste comprend les catégories de dettes financières suivantes: les fournisseurs et autres créanciers; les billets de trésorerie («Commercial paper»); les emprunts obligataires et les autres dettes financières.

Les dettes financières évaluées au coût amorti sont en outre ventilées en passifs courants et non courants selon qu'elles arriveront à échéance dans un délai de douze mois après la date du bilan ou ultérieurement.

Les dettes financières sont décomptabilisées (intégralement ou partiellement) lorsque le Groupe est libéré de son obligation ou lorsque celles-ci expirent, sont annulées ou remplacées par une nouvelle dette assortie de conditions significativement modifiées.

Instruments financiers dérivés

Un dérivé est un instrument financier dont la valeur varie en fonction de la valeur de son sous-jacent, qui requiert un investissement initial net nul ou faible et qui est réglé à une date future. Les dérivés sont utilisés principalement

pour gérer les risques de change, de taux d'intérêt et de prix des matières premières. Certains dérivés sont également utilisés dans le but de gérer le rendement de portefeuilles de titres négociables, mais de tels dérivés sont uniquement acquis avec des actifs financiers sous-jacents.

Les dérivés sont initialement comptabilisés à leur juste valeur. Ils sont réévalués subséquemment à leur juste valeur à intervalles réguliers mais au moins à chaque date de clôture du bilan. La juste valeur des dérivés cotés en bourse se fonde sur les prix du marché, tandis que la juste valeur des dérivés négociés hors bourse s'appuie sur des modèles mathématiques reconnus basés sur des données du marché.

Les dérivés sont présentés comme actifs lorsque leur juste valeur est positive et comme passifs lorsque leur juste valeur est négative.

Les dérivés du Groupe consistent principalement en contrats de change à terme, en futures, options et swaps sur devises; en futures et options sur matières premières; en contrats de couverture de taux d'intérêt, en futures, options et swaps de taux d'intérêt.

Le recours aux dérivés est régi par les politiques du Groupe approuvées par le Conseil d'administration, lequel établit des principes sur l'utilisation des dérivés en conformité avec la stratégie globale de gestion des risques du Groupe.

Comptabilité de couverture

Le Groupe désigne et documente certains dérivés comme instruments de couverture pour couvrir des ajustements de juste valeur d'actifs et passifs comptabilisés (couvertures de juste valeur), des transactions prévues hautement probables (couvertures de flux de trésorerie) et des couvertures d'investissements nets dans des entités étrangères (couvertures d'investissements nets). L'efficacité des couvertures est évaluée au moment de l'émission et vérifiée à intervalles réguliers, au moins une fois tous les trimestres, à l'aide de tests prospectifs et rétrospectifs.

Couvertures de juste valeur

Le Groupe utilise les couvertures de juste valeur pour atténuer les risques de change et de taux d'intérêt liés à ses actifs et passifs comptabilisés.

Les gains ou les pertes résultant de la réévaluation des instruments de couverture sont enregistrés dans le compte de résultat. L'évaluation des éléments du bilan sous-jacents est également ajustée en tenant compte du risque couvert, le gain ou la perte étant comptabilisé dans le compte de résultat.

Couvertures de flux de trésorerie

Le Groupe utilise les couvertures de flux de trésorerie pour atténuer les risques particuliers liés aux transactions prévues hautement probables telles que les ventes à l'exportation, les achats d'équipements et de matières premières ainsi que les fluctuations de paiements et d'encaissements d'intérêts.

Le gain ou la perte dû à l'évaluation des instruments de couverture à leur juste valeur est comptabilisé dans les autres éléments du résultat global si la couverture des risques est efficace. Dans le cas où celle-ci est reconnue comme inefficace, la part inefficace de variation de juste valeur est enregistrée immédiatement dans le compte de résultat. Lorsqu'un actif ou un passif non financier, y compris lors d'acquisition d'activités, résultant d'une transaction future couverte, est comptabilisé au bilan, les gains ou les pertes sur l'instrument de couverture précédemment enregistrés dans les autres éléments du résultat global sont transférés au coût d'acquisition de l'actif ou du passif susmentionné. Dans le cas contraire, les ajustements de juste valeur inclus précédemment dans les autres éléments du résultat global sont transférés au compte de résultat lors de la comptabilisation du sous-jacent.

Couvertures d'investissements nets

Le Groupe utilise les couvertures d'investissements nets pour réduire l'exposition aux risques de conversion sur les investissements nets dans des sociétés affiliées. Le gain ou la perte résultant de l'évaluation des instruments de couverture à leur juste valeur est comptabilisé directement dans les autres éléments du résultat global en même temps que les gains ou les pertes sur la conversion des monnaies étrangères des investissements couverts. Ces modifications de juste valeur sont enregistrées dans les fonds propres jusqu'à la vente ou la sortie de l'investissement net.

Dérivés non désignés

Les dérivés non désignés sont composés de deux catégories. La première comprend les dérivés acquis en conformité avec la politique de gestion des risques du Groupe pour lesquels le Groupe n'applique pas la comptabilité de couverture. La deuxième catégorie est liée aux dérivés acquis dans le but d'atteindre des objectifs supérieurs de rendement des portefeuilles d'investissement.

Après comptabilisation initiale, les dérivés non désignés sont valorisés à leur juste valeur, et tous les gains et les pertes, réalisés et non réalisés, sont comptabilisés dans le compte de résultat.

Juste valeur

Le Groupe détermine la juste valeur de ses instruments financiers sur la base de la hiérarchie ci-après.

- i) La juste valeur des instruments financiers cotés sur les marchés actifs repose sur leur cours de clôture à la date du bilan. C'est notamment le cas pour les dérivés actifs et passifs sur matières premières et d'autres actifs financiers tels que les placements dans des instruments de capitaux propres et les titres de créances.
- ii) La juste valeur des instruments financiers non cotés sur un marché actif est déterminée sur la base de techniques d'évaluation faisant appel à des données observables sur les marchés. Il s'agit de techniques d'évaluation telles que l'actualisation des flux de trésorerie, des modèles de valorisation standard basés sur des paramètres de marché, des avis de courtiers pour des instruments similaires et l'utilisation de transactions comparables réalisées dans des conditions de concurrence normale. Par exemple, la juste valeur des contrats de change à terme, des swaps de devises et de taux d'intérêt est déterminée en actualisant les flux de trésorerie futurs estimés à l'aide d'un taux d'intérêt hors risque.
- iii) La juste valeur de certains instruments financiers est déterminée à partir des valorisations propres à chaque entité, à l'aide de paramètres ne reposant pas sur des données observables sur les marchés (paramètres non observables). Lorsque la juste valeur d'instruments non cotés ne peut être évaluée avec une fiabilité suffisante, le Groupe valorise de tels instruments au coût, déduction faite des pertes de valeur, si applicable.

Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités incluent les liquidités et les autres placements à court terme très liquides dont les échéances sont de trois mois ou moins à compter de la comptabilisation initiale.

Placements à court terme

Les placements à court terme incluent les placements disponibles à la vente si leurs échéances sont supérieures à trois mois à compter de la comptabilisation initiale et s'ils seront exigibles dans un délai de douze mois ou moins; ou s'il n'y a pas d'échéance mais que ces actifs devraient être réalisés dans un délai de douze mois après la date du bilan.

Stocks

Les matières premières sont valorisées au coût d'achat, de même que les produits finis achetés. Les produits en cours de fabrication et finis sont valorisés au coût de revient. Celui-ci comprend les frais directs de production et une allocation de frais communs et d'amortissement des centres de production.

La méthode FIFO («first in, first out» ou premier entré, premier sorti) est appliquée pour la comptabilisation des stocks de matières premières ainsi que des stocks de produits finis achetés. La méthode du coût moyen pondéré est utilisée dans les autres cas.

Si la valeur réalisable d'un quelconque article est inférieure à sa valeur établie selon les méthodes ci-dessus, une correction pour ajustement à la valeur nette de réalisation est constituée pour la différence.

Comptes de régularisation actifs

Les comptes de régularisation actifs comprennent les charges payées d'avance imputables au nouvel exercice ainsi que les produits afférents à l'exercice en cours qui ne seront facturées qu'ultérieurement.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles figurent au bilan à leur coût historique. L'amortissement est calculé sur les composants qui ont des durées d'utilité homogènes en recourant à la méthode linéaire, de sorte à amortir le coût initial sur les durées d'utilité estimées en tenant compte de valeurs résiduelles. Les valeurs résiduelles sont de 30% pour les sièges sociaux et sont égales à zéro pour toutes les autres catégories d'actifs. Les durées d'utilité sont les suivantes:

Bâtiments	20 à 40 ans
Machines et équipements	10 à 25 ans
Outillage, mobilier, matériel informatique et divers	3 à 10 ans
Véhicules	3 à 8 ans
Les terrains ne sont pas amortis.	

Les durées d'utilité, les composants et les valeurs résiduelles sont revus chaque année. Cette révision tient compte de la nature des actifs, de l'usage prévu, y compris mais sans toutefois s'y limiter, la fermeture d'installations et l'évolution de la technologie et des pressions compétitives qui peuvent conduire à obsolescence technique.

L'amortissement des immobilisations corporelles est imputé aux rubriques appropriées de charge par fonction du compte de résultat.

Les coûts d'emprunt des immobilisations en cours de construction sont portés au bilan si les actifs en cours de construction sont significatifs et si leur construction s'effectue sur une période relativement longue (généralement supérieure à un an). Le taux de capitalisation est déterminé en fonction du coût de l'emprunt à court terme pour la période de construction. Les primes capitalisées à la conclusion de contrats de crédit-bail pour des terrains et bâtiments sont amorties sur la durée des contrats. Les subventions des gouvernements sont comptabilisées conformément à la méthode du report, selon laquelle la subvention est définie en tant que revenu différé qui est porté au compte de résultat sur la durée d'utilité des actifs concernés. Les subventions qui ne sont pas liées à des actifs sont créditées au compte de résultat quand elles sont reçues.

Immobilisations en crédit-bail (leasing)

Les contrats de crédit-bail qui transfèrent au Groupe la quasi totalité des avantages et risques attachés à la propriété d'un actif sont traités comme des crédits-bails financiers. Les autres crédits-bails sont classés comme crédits-bails d'exploitation.

Les immobilisations financées par des contrats de crédit-bail figurent à l'actif et sont amorties en accord avec les principes du Groupe concernant l'évaluation des immobilisations corporelles, à moins que la durée du contrat soit moins longue. Les contrats de crédit-bail portant sur des terrains et des bâtiments sont comptabilisés séparément, pour autant qu'une affectation des paiements de crédit-bail entre ces catégories soit fiable. Les engagements financiers qui en découlent figurent dans les dettes financières.

Les coûts des contrats de leasing d'exploitation sont enregistrés au compte de résultat selon la méthode linéaire sur la durée du contrat.

Pour les accords ne prenant pas la forme légale d'une location mais qui confèrent le droit d'utiliser un actif, les coûts sont séparés entre paiements du loyer et autres paiements si l'entité détient le contrôle de l'utilisation de l'actif ou de l'accès à celui-ci ou qu'elle prend l'essentiel de sa production. L'entité détermine ensuite si la composante location de l'accord est un leasing financier ou un leasing d'exploitation.

Regroupements d'entreprises et goodwill associé à ces transactions

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Les actifs identifiables acquis, ainsi que les engagements et engagements éventuels re-

pris dans le cadre d'un regroupement d'entreprises sont évalués initialement à leur juste valeur à la date d'acquisition. La contrepartie transférée est évaluée à sa juste valeur et inclut la juste valeur d'une éventuelle contrepartie conditionnelle. Si cette dernière n'est pas classée comme fonds propres, les modifications ultérieures au niveau d'une contrepartie conditionnelle sont comptabilisées dans le compte de résultat. Les coûts connexes d'acquisition sont inscrits au compte de résultat de la période au cours de laquelle ils ont été encourus. Lorsque les fonds propres d'une filiale ne sont pas acquis en totalité, les intérêts non contrôlants sont comptabilisés à leur quote-part dans les actifs nets identifiables de la société acquise. S'il obtient le contrôle dans le cadre d'un regroupement d'entreprises réalisé par étapes, le Groupe réévalue à la juste valeur les intérêts détenus précédemment dans la société acquise et enregistre un gain ou une perte correspondant au compte de résultat.

Le goodwill est comptabilisé comme surplus de la contrepartie transférée par rapport aux intérêts du Groupe à la juste valeur des actifs nets acquis. Le goodwill n'est pas amorti mais soumis à un test de perte de valeur au moins une fois par an et lorsqu'il existe des indices révélant une perte de valeur. La procédure de test de perte de valeur du goodwill est décrite dans la rubrique concernée des présents principes. Le goodwill est enregistré dans les monnaies fonctionnelles des activités acquises.

Acquisitions et cessions d'intérêts non contrôlants

Le Groupe traite les transactions avec les intérêts non contrôlants n'entraînant pas de perte de contrôle comme des transactions avec des actionnaires de la société mère en leur qualité de détenteurs d'actions. Pour les achats d'actions d'intérêts non contrôlants, la différence entre toute contrepartie payée et la quote-part acquise correspondante de la valeur des actifs nets de la filiale est comptabilisée en fonds propres. Le même principe est appliqué aux cessions d'actions à des intérêts non contrôlants.

Immobilisations incorporelles

Cette rubrique comprend les immobilisations incorporelles générées à l'interne ou acquises soit séparément soit dans le cadre d'un regroupement d'entreprises lorsqu'elles sont identifiables et peuvent être évaluées de manière fiable. Les immobilisations incorporelles sont considérées comme identifiables lorsqu'elles résultent de droits contractuels ou d'autres droits ou si elles peuvent être séparées, c'est-à-dire qu'elles peuvent être cédées individuellement ou avec d'autres actifs. Les immobilisations incorporelles sont

à durée d'utilité finie ou à durée d'utilité indéterminée. Les immobilisations incorporelles générées à l'interne sont comptabilisées en tant qu'actifs pour autant qu'elles génèrent des avantages économiques futurs et que leurs coûts soient clairement identifiés. Les coûts d'emprunt des immobilisations incorporelles générées à l'interne sont portés au bilan si les actifs sont significatifs et si leur création s'effectue sur une période relativement longue (généralement supérieure à un an).

Les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée sont celles pour lesquelles aucune limitation d'utilisation n'est prévisible, dans la mesure où elles résultent de droits contractuels ou d'autres droits légaux qui peuvent être renouvelés sans coût excessif et font l'objet d'un support marketing continu. Elles ne sont pas amorties mais soumises à un test annuel de perte de valeur ou plus fréquemment lorsqu'il existe un indice révélant une perte de valeur. Elles comprennent principalement certaines marques, marques déposées et droits de propriété intellectuelle. La classification d'immobilisations incorporelles comme actifs à durée d'utilité indéterminée est révisée sur une base annuelle.

Les immobilisations incorporelles à durée d'utilité finie sont celles dont la durée d'utilité est limitée par une obsolescence planifiée ou par des droits contractuels ou d'autres droits. Elles sont amorties sur la période la plus courte de leur durée d'utilité juridique ou économique. Elles comprennent principalement les systèmes d'information de gestion, les brevets et les droits d'exercer une activité (par exemple les droits exclusifs de vendre des produits ou de fournir des services). Les immobilisations incorporelles à durée d'utilité finie sont amorties selon la méthode linéaire en prenant pour hypothèse une valeur résiduelle nulle: les systèmes d'information de gestion sur une durée allant de 3 à 5 ans et les autres immobilisations incorporelles à durée d'utilité finie sur une durée allant de 5 à 20 ans. La période et les valeurs résiduelles sont revues sur une base annuelle. L'amortissement des immobilisations incorporelles est imputé aux rubriques appropriées de charge par fonction du compte de résultat.

Recherche et développement

Les frais de recherche interne sont inscrits au compte de résultat de l'exercice au cours duquel ils ont été encourus. Les frais de développement sont également inscrits au compte de résultat de l'exercice au cours duquel ils ont été encourus en raison des incertitudes inhérentes au développement de nouveaux produits, les avantages écono-

miques futurs ne pouvant être déterminés de manière fiable. Tant que les produits n'ont pas été commercialisés, il n'existe aucune preuve fiable qu'ils généreront des flux de trésorerie positifs.

Les paiements effectués à des tiers pour obtenir des licences ou acquérir des droits de propriété intellectuelle, des composés et des produits sont portés au bilan, car ceux-ci sont identifiables séparément et devraient générer des avantages futurs.

Les autres frais de développement (essentiellement les systèmes d'information de gestion) sont portés au bilan à condition qu'il existe un actif identifiable qui servira à générer des avantages futurs en termes d'économies, de rationalisations, etc.

Pertes de valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée

Le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée sont soumis à un test de perte de valeur au moins une fois par an et lorsqu'il existe des indices révélant une possible perte de valeur.

Les tests de perte de valeur sont réalisés chaque année, à la même période, au niveau des unités génératrices de trésorerie (UGT). Le Groupe définit les UGT en se basant sur la manière dont il gère ces actifs et dont il obtiendra les avantages économiques futurs liés aux goodwill et aux immobilisations incorporelles. Les tests de perte de valeur consistent à comparer la valeur comptable des actifs de ces UGT avec leur valeur recouvrable, sur la base des flux de trésorerie futurs attendus actualisés à un taux de rendement avant impôts approprié. En général, les flux de trésorerie correspondent aux estimations faites par la Direction du Groupe dans ses plans financiers et ses stratégies commerciales pour une période de cinq ans. Ils sont ensuite projetés sur 50 ans en utilisant un taux de croissance stable ou décroissant, les activités du Groupe étant de nature long terme. Le Groupe évalue le caractère incertain de ces estimations en réalisant des analyses de sensibilité. Le taux d'actualisation reflète l'évaluation actuelle de la valeur temporelle de l'argent et les risques spécifiques aux UGT (principalement des risques de pays). Le risque lié à l'activité est compris dans l'évaluation des flux de trésorerie. Les flux de trésorerie et les taux d'actualisation sont exprimés hors inflation.

Une perte de valeur relative au goodwill n'est jamais reprise ultérieurement.

Pertes de valeur des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles à durée d'utilité finie

La valeur des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles à durée d'utilité finie est examinée à la date du bilan afin de déterminer s'il existe des indices révélant une possible perte de leur valeur comptable. Parmi les indices possibles figurent l'évolution défavorable d'une activité en proie à des pressions concurrentielles ou à un sérieux ralentissement économique sur un marché donné, de même que la réorganisation des opérations aux fins de générer des économies d'échelle. En présence d'indices, la valeur recouvrable d'un actif est estimée. Une perte de valeur est comptabilisée lorsque la valeur comptable d'un actif est supérieure à sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur de l'actif, déduction faite des coûts de ventes, et sa valeur d'utilité. Cette dernière est déterminée sur la base de l'estimation des flux financiers futurs générés par l'actif, en escomptant ceux-ci se basant sur la valeur temporelle de l'argent et les risques spécifiques au pays où se situe l'actif. Les risques liés à l'actif sont compris dans l'évaluation des flux de trésorerie.

Les actifs ayant subi une perte de valeur sont testés à chaque date de clôture du bilan pour une reprise éventuelle de perte de valeur, si des indices montrent que les pertes constatées lors des exercices antérieurs n'existent plus ou ont diminué.

Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées

Les actifs non courants destinés à être cédés (et les groupes destinés à être cédés) sont présentés séparément dans la partie court terme du bilan. Juste avant la classification initiale des actifs (et des groupes destinés à être cédés) en tant qu'actifs destinés à être cédés, la valeur comptable de ces actifs (ou de tous les actifs et passifs en ce qui concerne les groupes destinés à être cédés) est évaluée sur la base du principe comptable applicable. Les actifs destinés à être cédés (et les groupes destinés à être cédés) sont ensuite valorisés au plus bas de leur valeur comptable et de leur juste valeur, sous déduction des coûts de vente. Les actifs destinés à être cédés (et les groupes destinés à être cédés) ne sont plus amortis.

En cas d'abandon d'activités, le compte de résultat des activités abandonnées est présenté séparément dans le compte de résultat consolidé. Les chiffres comparatifs sont ajustés en conséquence. Les éléments du bilan et du

tableau de financement relatifs aux activités abandonnées sont indiqués séparément dans les notes.

Provisions

Cette rubrique comprend les engagements dont l'échéance ou le montant est incertain, découlant de plans de restructurations, de risques environnementaux, de litiges et d'autres risques. Une provision est constituée lorsque le Groupe a une obligation juridique ou implicite résultant d'un événement passé et que les sorties futures de liquidités peuvent être estimées de manière fiable. Les engagements résultant de plans de restructuration sont comptabilisés lorsque des plans détaillés ont été établis et que leur mise en œuvre repose sur une attente fondée qui résulte du démarrage de la phase de réalisation ou de l'annonce de leurs principales caractéristiques. Les engagements résultant de litiges reflètent la meilleure estimation de la Direction du Groupe quant au résultat en fonction des faits connus à la date du bilan.

Actifs et passifs éventuels

Les actifs et passifs éventuels sont des droits et des engagements possibles qui résultent d'événements passés et dont l'existence sera confirmée uniquement par la surveillance ou la non-occurrence d'un ou de plusieurs événements futurs incertains sur lesquels le Groupe n'exerce pas un contrôle total. Ces éléments sont présentés dans les notes.

Avantages postérieurs à l'emploi

Les engagements du Groupe résultant de régimes à prestations définies, ainsi que le coût des services rendus au cours de l'exercice, sont déterminés selon la méthode des unités de crédit projetées. Les conseils actuariels sont fournis par des consultants externes ainsi que par les actuaires employés par le Groupe. Les hypothèses actuarielles utilisées pour déterminer les engagements définis varient selon les conditions économiques prévalant dans le pays dans lequel le régime est situé. Ces régimes sont soit financés, leurs actifs étant alors gérés séparément et indépendamment de ceux du Groupe, soit non financés.

Pour les régimes à prestations définies financés, l'insuffisance ou l'excédent de la juste valeur des actifs par rapport à la valeur actualisée des obligations est comptabilisé comme dette ou actif au bilan, en tenant compte du coût des services passés non encore comptabilisés au compte de résultat. Cependant, un excédent d'actifs n'est comptabilisé au bilan que dans la mesure où il représente des

avantages économiques futurs disponibles sous la forme de remboursements du régime ou de diminutions des cotisations futures au régime. Si ces critères ne sont pas remplis, il n'est pas comptabilisé au bilan mais est indiqué dans les notes. Les impacts des obligations de financement minimum relatives à des services passés sont pris en compte dans le calcul des obligations.

Des écarts actuariels résultent principalement des modifications d'hypothèses et de la différence entre les résultats selon les hypothèses actuarielles et les résultats effectifs. Ces écarts sont comptabilisés au cours de la période pendant laquelle ils se produisent, dans les autres éléments du résultat global.

La charge des prestations comptabilisée au compte de résultat pour les régimes à prestations définies comprend le coût des services rendus au cours de l'exercice, le coût financier, le rendement attendu des actifs, l'effet des pré-retraites, réductions ou liquidations et le coût des services passés. Le coût des services passés relatifs aux améliorations de prestations est comptabilisé lorsque ces avantages sont acquis ou lorsqu'ils représentent une obligation implicite.

Certains avantages sont également fournis par des régimes à cotisations définies dont les cotisations sont inscrites en charge lorsqu'elles sont encourues.

Plans d'intéressement du personnel au capital

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

Les rémunérations en actions réglées en instruments de capitaux propres sont comptabilisées dans le compte de résultat avec pour contrepartie une augmentation correspondante des fonds propres durant la période de blocage. Elles sont valorisées à leur juste valeur à la date d'attribution et calculées selon des modèles d'évaluation généralement admis. Le coût des rémunérations en actions réglées en instruments de capitaux propres est ajusté annuellement en fonction des prévisions d'exercice, pour les annulations résultant du fait que les bénéficiaires ne satisfont plus aux conditions du plan, ainsi que pour les cas d'exercice anticipé.

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 durant la période de blocage. Ils sont valorisés à leur juste valeur à chaque date de clôture du bilan et calculés selon des modèles d'évaluation généralement admis. Le coût des

rémunérations en actions réglées en trésorerie est ajusté en fonction des annulations résultant du fait que les bénéficiaires ne satisfont plus aux conditions du plan, ainsi que des cas d'exercice anticipé.

Comptes de régularisation passifs

Les comptes de régularisation passifs comprennent les produits encaissés d'avance afférents au nouvel exercice ainsi que les charges imputables à l'exercice en cours et qui ne seront facturées qu'ultérieurement.

Dividende

Conformément à la législation suisse et aux statuts de la Société, le dividende est traité comme affectation du bénéfice l'année où il est approuvé par l'Assemblée générale ordinaire et ensuite payé.

Événements postérieurs à la clôture

La valeur des actifs et passifs à la date du bilan est ajustée lorsque des événements subséquents altèrent les montants relatifs aux situations existant à la date de clôture. Ces ajustements ont lieu jusqu'à la date d'approbation des Comptes consolidés par le Conseil d'administration. Les autres événements ne modifiant pas l'état des actifs et passifs à la date de clôture sont présentés dans les notes.

Changements de présentation – Produits des activités ordinaires

Certains abattements et remises, accordés aux réseaux commerciaux, distributeurs, détaillants et consommateurs pour des services rendus au Groupe en matière de promotions commerciales et consommateurs, de vente, de distribution, de publicité, etc. étaient auparavant traitées comme des charges, sous les rubriques Frais de commercialisation et d'administration ou Frais de distribution, aux motifs qu'elles sont engagées pour générer des ventes. Ces abattements et remises sont présentés à compter du 1er janvier 2011 en déduction du chiffre d'affaires, conformément à la pratique généralement en vigueur dans les entreprises de biens de consommation. L'impact de ce changement pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 correspond à une réduction de CHF 432 millions des frais de distribution et de CHF 16 166 millions des frais de commercialisation et d'administration. Par ailleurs, une ligne séparée pour les autres produits comme les droits de licence reçus de tiers a été ajoutée au compte de résultat pour un montant de CHF 109 millions pour la même période. L'impact total de

ce changement correspond à une baisse du chiffre d'affaires de CHF 16 707 millions. Les comparatifs 2010 ont donc été ajustés pour tenir compte de ces changements.

Changements de présentation – Résultat opérationnel

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

Changements de présentation – Analyse sectorielle

Le périmètre des segments opérationnels a été modifié à la suite des changements intervenus dans la structure des responsabilités de gestion. HealthCare Nutrition, aujourd'hui gérée by Nestlé Health Science, est présentée sous «Autres». Par ailleurs, Pharma figure à la rubrique «Autres» suite à la cession d'Alcon. Les informations par produit ont été modifiées en conséquence. Les comparatifs 2010 ont été réajustés.

Changements de principes comptables

Les principes comptables sont les mêmes que ceux qui ont été appliqués dans les Comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2010. Les normes révisées et les interprétations nouvelles ou révisées applicables à l'exercice 2011 soit ne concernent pas le Groupe, soit n'ont aucun impact significatif sur les états financiers consolidés.

Modifications des normes IFRS susceptibles d'affecter le Groupe après le 31 décembre 2011

Les normes et modifications suivantes apportées aux normes existantes ont été publiées et sont obligatoires. Elles s'appliquent à la période comptable du Groupe commençant le 1er janvier 2013, sauf indication contraire. Le Groupe ne les adoptera pas par anticipation.

IFRS 9 – Instruments financiers

La norme porte sur la classification, l'évaluation et la décomptabilisation d'actifs et de passifs financiers. Elle affectera la comptabilité du Groupe sur le plan de ses actifs financiers disponibles à la vente, car l'IFRS 9 n'autorise la comptabilisation des gains et pertes à leur juste valeur dans les autres éléments du résultat global que s'ils se rapportent à des investissements en capitaux propres qui ne sont pas destinés à être cédés. Ces gains et pertes ne sont 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. Cette norme s'appliquera à la période comptable commençant le 1er janvier 2015.

IFRS 10 – Etats financiers consolidés

Cette norme introduit un nouveau modèle unique de contrôle comme base pour la consolidation, applicable à toutes les entités détenues. Elle introduit également une définition modifiée du contrôle. Elle ne devrait pas affecter de manière significative les Comptes consolidés du Groupe.

IFRS 11 – Accords conjoints

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

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

Cette norme regroupe, renforce et remplace les exigences applicables aux informations devant être fournies sur les filiales, les accords conjoints, les entreprises associées et les entités structurées non consolidées. Le Groupe modifiera en conséquence les informations qu'il communique.

IFRS 13 – Evaluation de la juste valeur

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

IAS 19 révisée en 2011 – Avantages du personnel

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

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

Ces changements affecteront le bénéfice de la période et le bénéfice par action en augmentant le coût des engagements envers le personnel du Groupe. Ils affecteront également les montants présentés dans les autres éléments du résultat global et les engagements/(préfinancements) nets envers le personnel présentés au bilan.

Améliorations et autres modifications apportées aux IFRS/IAS

Divers points ont été modifiés dans un certain nombre de normes. Parmi elles, celle apportée à l'IAS 1 – Présentation des états financiers, exige que les entités séparent en deux groupes les éléments comptabilisés dans les autres éléments du résultat global selon qu'ils peuvent ou non être transférés ultérieurement au compte de résultat. Aucune de ces modifications ne devrait avoir d'effet significatif sur les Comptes consolidés du Groupe.

2. Acquisitions, cessions et activités abandonnées

2.1 Modification du périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation a été affecté par les acquisitions et cessions réalisées en 2011.

Principales acquisitions

Consolidation intégrale

Hsu Fu Chi, Chine, produits de confiserie, 60% (décembre).

Yinlu Foods Group, Chine, lait d'arachide prêt-à-boire et porridge de riz prêt-à-manger en conserve, 60% (novembre).

Prometheus, Etats-Unis, HealthCare, 100% (juillet).

Consolidation proportionnelle

Q-Med, Suède, HealthCare, 100% (mars), acquise par notre coentreprise Galderma.

Cessions

Aucune cession importante n'a eu lieu en 2011.

2.2 Acquisitions d'activités

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

En millions de CHF				2011	2010 ^(a)
	Hsu Fu Chi	Yinlu Foods Group	Autres acquisitions		
Immobilisations corporelles	396	427	200	1 023	342
Immobilisations incorporelles ^(b)	479	694	724	1 897	2 134
Stocks et autres actifs	670	254	373	1 297	292
Actifs destinés à être cédés ^(c)	—	—	—	—	845
Dettes financières	(81)	(185)	(16)	(282)	(18)
Engagements envers le personnel, impôts différés et provisions	(175)	(171)	(114)	(460)	(35)
Autres passifs	(326)	(250)	(229)	(805)	(74)
Passifs directement liés à des actifs destinés à être cédés ^(c)	—	—	—	—	(177)
Juste valeur des actifs nets identifiables	963	769	938	2 670	3 309

(a) Principalement l'activité de pizzas surgelées de Kraft Foods.

(b) Principalement des marques et des droits de propriété intellectuelle.

(c) Acquisitions d'Alcon.

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

2. Acquisitions, cessions et activités abandonnées (suite)

Le goodwill résultant des acquisitions et les sorties de trésorerie sont les suivants:

En millions de CHF				2011	2010 (a)
	Hsu Fu Chi	Yinlu Foods Group	Autres acquisitions		
Juste valeur de la contrepartie transférée	1 489	1 150	1 423	4 062	5 740
Intérêts non contrôlants (b)	385	308	11	704	6
Juste valeur des intérêts pré-existants (c)	—	—	48	48	—
Juste valeur des actifs nets identifiables	(963)	(769)	(938)	(2 670)	(3 309)
Goodwill	911	689	544	2 144	2 437

(a) Principalement l'activité de pizzas surgelées de Kraft Foods.

(b) Les intérêts non contrôlants ont été évalués conformément au principe comptable décrit à la Note 1 – Regroupements d'entreprises et goodwill associé à ces transactions.

(c) La réévaluation à la juste valeur des intérêts détenus précédemment dans l'une des entreprises acquises s'est traduite par un gain de CHF 34 millions et a été comptabilisée au compte de résultat dans la rubrique Autres produits d'exploitation (Note 4.2).

En millions de CHF				2011	2010 (a)
	Hsu Fu Chi	Yinlu Foods Group	Autres acquisitions		
Juste valeur de la contrepartie transférée	1 489	1 150	1 423	4 062	5 740
Liquidités et équivalents de liquidités acquis	(132)	(34)	(134)	(300)	(41)
A payer lors d'exercices ultérieurs	—	(25)	(16)	(41)	(135)
Paiements résultant d'acquisitions d'années antérieures	—	—	21	21	18
Flux de fonds résultant des acquisitions	1 357	1 091	1 294	3 742	5 582

(a) Principalement l'activité de pizzas surgelées de Kraft Foods.

La contrepartie transférée a été versée en trésorerie, une partie restant à régler lors d'exercices ultérieurs.

Acquisition de Hsu Fu Chi

Le 22 décembre 2011, le Groupe a acquis une participation de 60% dans Hsu Fu Chi en Chine. Hsu Fu Chi est un fabricant et distributeur leader de produits de confiserie en Chine. Cette acquisition complétera le portefeuille de produits existant de Nestlé en Chine, qui comprend des produits culinaires, du café, de la confiserie, de l'eau embouteillée, de la poudre de lait et des produits pour l'industrie de la restauration.

Le goodwill résultant de cette acquisition comporte des éléments qui ne peuvent être comptabilisés comme des actifs incorporels, tels que les synergies, la complémentarité des parts de marché et la position concurrentielle. Le goodwill résultant de cette acquisition devrait être fiscalement déductible. Parce que l'impact de 10 jours d'activité en décembre 2011 de Hsu Fu Chi n'est pas significatif sur les ventes et le bénéfice du Groupe, Hsu Fu Chi a été consolidé pour la première fois au 31 décembre 2011. Si l'acquisition avait pris effet au 1er janvier 2011, le chiffre d'affaires total du Groupe et le bénéfice total pour l'exercice 2011 se seraient élevés respectivement à CHF 84 457 millions et CHF 9917 millions. Ces montants ont été déterminés selon l'hypothèse que les ajustements de juste valeur à la date d'acquisition, déterminés de manière provisoire, auraient été les mêmes au 1er janvier.

2. Acquisitions, cessions et activités abandonnées (suite)

Acquisition de Yinlu Foods Group

Le 17 novembre 2011, le Groupe a acquis une participation de 60% dans Yinlu Foods Group (Yinlu) en Chine. Yinlu est une société importante de commercialisation en Chine de lait d'arachide prêt-à-boire et de porridge de riz prêt-à-manger en conserve. Cette acquisition complétera le portefeuille de produits existant de Nestlé en Chine.

Le goodwill résultant de cette acquisition comporte des éléments qui ne peuvent être comptabilisés comme des actifs incorporels, tels que les synergies, la complémentarité des parts de marché et la position concurrentielle. Le goodwill résultant de cette acquisition devrait être fiscalement déductible. Pour l'exercice 2011, le chiffre d'affaires et le bénéfice de Yinlu Foods Group inclus dans les Comptes consolidés s'élèvent respectivement à CHF 123 millions et CHF 13 millions. Si l'acquisition avait pris effet au 1er janvier 2011, le chiffre d'affaires total du Groupe et le bénéfice total pour l'exercice 2011 se seraient élevés respectivement à CHF 84 782 millions et CHF 9926 millions. Ces montants ont été déterminés selon l'hypothèse que les ajustements de juste valeur à la date d'acquisition, déterminés de manière provisoire, auraient été les mêmes au 1er janvier.

Autres acquisitions

D'autres sorties de trésorerie, liées à plusieurs acquisitions individuellement non significatives, dont les principales sont Q-Med par Galderma et Prometheus, ont eu lieu en 2011. Le chiffre d'affaires et le bénéfice du Groupe pour l'exercice ne sont pas affectés de manière significative par ces acquisitions. Les sorties de trésorerie de la période comparative avaient été affectées par l'acquisition de l'activité de pizzas surgelées de Kraft Foods (sorties de trésorerie de CHF 3969 millions) et plusieurs autres acquisitions non significatives.

Coûts connexes

Les coûts connexes liés aux acquisitions 2011 ont été comptabilisés au compte de résultat dans la rubrique Autres charges opérationnelles (Note 4.2) pour un montant de CHF 34 millions (2010: CHF 23 millions).

2.3 Cessions d'activités

En millions de CHF	2011	2010 (a)
Immobilisations corporelles	1	4
Goodwill et immobilisations incorporelles	—	1
Autres actifs	10	8
Intérêts non contrôlants	—	(4 352)
Autres passifs	(3)	(31)
Actifs nets destinés à être cédés – Alcon	—	8 936
Valeur des actifs nets et des intérêts non contrôlants cédés	8	4 566
Autres éléments cumulés du résultat global, nets, reclassifiés au compte de résultat	—	899
Bénéfice/(perte) sur cessions année en cours	(3)	24 472
Produit total des cessions	5	29 937
Liquidités et équivalents de liquidités cédés	(1)	(2 242)
A encaisser lors d'exercices ultérieurs	(2)	(2)
Encaissements résultant de cessions d'années antérieures	5	22
Flux de fonds résultant des cessions	7	27 715

(a) 2010 impacté par la cession d'Alcon (voir Note 2.4).

2. Acquisitions, cessions et activités abandonnées (suite)

2.4 Activités abandonnées – Alcon

Le 4 janvier 2010, Novartis a exercé son droit d'achat pour l'acquisition de la participation restante de 52% de Nestlé au prix de USD 181.– par action. La transaction a reçu l'approbation des autorités de réglementation et a été finalisée le 25 août 2010.

Le flux de fonds résultant de la cession d'Alcon se décomposait comme suit:

En millions de CHF	2010
Contrepartie reçue	29 926
Liquidités et équivalents de liquidités cédés	(2 242)
Flux de fonds résultant de la cession d'Alcon	27 684

La contrepartie reçue comprenait le prix de cession fixé dans l'accord de vente, les intérêts dus de la date d'exercice de l'option à la date d'approbation réglementaire, ainsi que les résultats de couverture sur le produit de la vente. Conformément à IFRS 5, du 31 décembre 2009 à la date de cession, les actifs et passifs liés à Alcon avaient été classifiés comme un groupe destiné à être cédé dans les actifs destinés à être cédés et les passifs directement liés à des actifs destinés à être cédés. Par conséquent, l'amortissement des actifs non courants avait été stoppé dès le 1er janvier 2010.

En outre, les activités d'Alcon ont été présentées séparément comme activités abandonnées dans le compte de résultat.

Les actifs destinés à être cédés et passifs directement liés à des actifs destinés à être cédés relatifs aux activités abandonnées d'Alcon étaient les suivants:

En millions de CHF	2010 (a)
Liquidités, équivalents de liquidités et placements à court terme	2 950
Stocks	664
Clients et autres débiteurs	1 474
Immobilisations corporelles	1 435
Goodwill et immobilisations incorporelles	4 188
Autres actifs	1 127
Actifs destinés à être cédés	11 838
Dettes financières	(395)
Fournisseurs et autres créanciers	(530)
Engagements envers le personnel et provisions	(763)
Autres passifs	(1 214)
Passifs directement liés à des actifs destinés à être cédés	(2 902)
Actifs nets destinés à être cédés provenant d'activités abandonnées	8 936

(a) Représente les montants à la date de cession. Les intérêts non contrôlants cédés s'élevaient à CHF 4,4 milliards.

2. Acquisitions, cessions et activités abandonnées (suite)

Le cumul de produits ou de charges comptabilisé en autres éléments du résultat global, relatif aux activités abandonnées d'Alcon, se présentait comme suit:

En millions de CHF	2010 (a)
Ecart de conversion, net d'impôts	(902)
Ajustements à la juste valeur des instruments financiers destinés à la vente, net d'impôts	3
Gains/(pertes) actuariel(le)s résultant des régimes à prestations définies, net d'impôts	(82)
Cumul de produits ou de charges comptabilisé en autres éléments du résultat global	(981)

(a) Représente les montants à la date de cession.

Les principaux éléments du flux de trésorerie des activités abandonnées d'Alcon se présentaient comme suit:

En millions de CHF	2010
Flux de trésorerie des activités abandonnées	
Cash flow d'exploitation	1 884
Cash flow des activités d'investissement	(1 035)
Cash flow des activités de financement	(1 650)

3. Analyse sectorielle

3.1 Secteurs opérationnels

En millions de CHF

	Zone Europe	Zone Amériques	Zone Asie, Océanie et Afrique
Revenus et résultats			
Chiffre d'affaires ^(e)	16 417	28 733	15 370
Résultat opérationnel courant	2 179	5 364	2 762
Pertes de valeur du goodwill	(4)	(4)	(18)
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s net(te)s excepté pertes de valeur du goodwill			
Résultat opérationnel			
Coût financier net			
Bénéfice avant impôts et sociétés associées			
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s compris(es) dans le résultat opérationnel courant	(544)	(287)	(179)
<i>dont pertes de valeur d'actifs excepté goodwill</i>	(86)	(17)	(21)
<i>dont frais de restructuration</i>	(245)	(72)	(14)
Actifs			
Actifs sectoriels	10 935	22 312	8 765
Actifs non sectoriels			
Total de l'actif			
<i>dont goodwill et immobilisations incorporelles</i>	2 453	9 862	1 862
Autres informations			
Acquisitions d'immobilisations	1 075	5 678	877
<i>dont investissements en immobilisations corporelles</i>	906	1 127	840
Amortissement des actifs sectoriels	679	931	468

(a) Les comparatifs 2010 ont été ajustés suite aux changements apportés au compte de résultat, tels que décrits en Note 1 – Principes comptables. De plus, le périmètre des secteurs opérationnels a été revu afin d'être aligné avec les changements de responsabilités en terme de gestion interne dès le 1er janvier 2011.

HealthCare Nutrition a été reclassé sous «Autres» car maintenant géré comme faisant partie de Nestlé Health Science. Suite à la cession d'Alcon, Pharma a été reclassé sous «Autres» car maintenant géré ensemble avec les coentreprises des activités Alimentation et Boissons.

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

(c) Voir la section Analyse sectorielle en Note 1 – Principes comptables pour la définition des montants non alloués.

(d) Des informations détaillées relatives aux activités abandonnées d'Alcon sont présentées en Note 2. En 2010, le goodwill et les immobilisations incorporelles sont présentés au bilan dans les Actifs destinés à être cédés jusqu'à la date de leur cession.

(e) Les ventes intersectorielles ne sont pas significatives.

3. Analyse sectorielle (suite)

Nestlé Waters	Nestlé Nutrition	Autres ^(b)	Non alloué ^(c)	Eliminations intersectorielles	Total activités poursuivies	Activités abandonnées Pharma ^(d)	Total
7 209	7 700	12 477			87 906	5 109	93 015
512	1 562	2 102	(1 805)		12 676	2 156	14 832
(204)	(105)	(2)	—		(337)	—	(337)
					(196)	24 521	24 325
					12 143	26 677	38 820
					(762)	9	(753)
					11 381	26 686	38 067
(157)	(80)	(93)	(22)		(1 362)	—	(1 362)
(31)	(9)	(30)	—		(194)	—	(194)
(83)	(16)	(33)	(6)		(469)	—	(469)
6 596	12 006	8 887	10 924	(1 757)	78 668	—	78 668
							32 973
							111 641
1 665	6 395	3 461	9 061		34 759	—	34 759
529	470	685	232		9 546	1 168	10 714
413	378	509	211		4 384	192	4 576
561	155	283	105		3 182	—	3 182

3. Analyse sectorielle (suite)

3.1 Secteurs opérationnels (suite)

En millions de CHF

2011

	Zone Europe	Zone Amériques	Zone Asie, Océanie et Afrique
Revenus et résultats			
Chiffre d'affaires ^(c)	15 243	26 756	15 291
Résultat opérationnel courant	2 372	4 922	2 892
Pertes de valeur du goodwill	—	—	(9)
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s net(te)s excepté pertes de valeur du goodwill			
Résultat opérationnel			
Coût financier net			
Bénéfice avant impôts et sociétés associées			
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s compris(es) dans le résultat opérationnel courant	(169)	(273)	(74)
<i>dont pertes de valeur d'actifs excepté goodwill</i>	(66)	(18)	(31)
<i>dont frais de restructuration</i>	(43)	(21)	(12)
Actifs			
Actifs sectoriels	11 561	23 081	13 806
Actifs non sectoriels			
Total de l'actif			
<i>dont goodwill et immobilisations incorporelles</i>	2 304	9 831	4 561
Autres informations			
Acquisitions d'immobilisations	971	1 267	4 819
<i>dont investissements en immobilisations corporelles</i>	871	1 102	1 142
Amortissement des actifs sectoriels	(574)	(783)	(441)

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

(b) Voir la section Analyse sectorielle en Note 1 – Principes comptables pour la définition des montants non alloués.

(c) Les ventes intersectorielles ne sont pas significatives.

3. Analyse sectorielle (suite)

	Nestlé Waters	Nestlé Nutrition	Autres ^(a)	Non alloué ^(b)	Eliminations intersectorielles	Total
	6 520	7 233	12 599			83 642
	520	1 443	2 119	(1 730)		12 538
	(5)	—	(2)	—		(16)
						(51)
						12 471
						(421)
						12 050
	(19)	(36)	(78)	(36)		(685)
	(8)	(18)	(9)	—		(150)
	(1)	(9)	(14)	—		(100)
	6 602	12 848	10 936	11 117	(2 140)	87 811
						26 280
						114 091
	1 720	6 486	4 438	9 024		38 364
	594	590	1 595	254		10 090
	407	477	537	243		4 779
	(474)	(198)	(338)	(117)		(2 925)

3. Analyse sectorielle (suite)

3.2 Produits

En millions de CHF

	Boissons liquides et en poudre	Eaux	Produits laitiers et Glaces
2010 (a)			
Revenus et résultats			
Chiffre d'affaires	18 114	7 215	17 202
Résultat opérationnel courant	4 150	513	2 409
Pertes de valeur du goodwill	(2)	(204)	(1)
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s net(te)s excepté pertes de valeur du goodwill			
Résultat opérationnel			
Coût financier net			
Bénéfice avant impôts et sociétés associées			
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s compris(es) dans le résultat opérationnel courant	(179)	(157)	(213)
<i>dont pertes de valeur d'actifs excepté goodwill</i>	(7)	(31)	(25)
<i>dont frais de restructuration</i>	(44)	(83)	(67)
Actifs	9 219	7 477	13 333
<i>dont goodwill et immobilisations incorporelles</i>	432	1 959	4 579
Passifs	3 693	1 894	3 466
2011			
Revenus et résultats			
Chiffre d'affaires	18 204	6 526	16 406
Résultat opérationnel courant	4 129	520	2 251
Pertes de valeur du goodwill	(2)	(5)	(5)
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s net(te)s excepté pertes de valeur du goodwill			
Résultat opérationnel			
Coût financier net			
Bénéfice avant impôts et sociétés associées			
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s compris(es) dans le résultat opérationnel courant	(151)	(19)	(211)
<i>dont pertes de valeur d'actifs excepté goodwill</i>	(35)	(8)	(37)
<i>dont frais de restructuration</i>	(40)	(1)	(25)
Actifs	9 770	6 640	13 496
<i>dont goodwill et immobilisations incorporelles</i>	393	1 678	4 397
Passifs	3 872	1 747	3 456

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

(b) Comprend les produits pharmaceutiques précédemment présentés séparément.

(c) Voir la section Analyse sectorielle en Note 1 – Principes comptables pour la définition des montants non alloués.

(d) Des informations détaillées relatives aux activités abandonnées d'Alcon sont présentées en Note 2. En 2010, le goodwill et les immobilisations incorporelles sont présentés au bilan dans les Actifs destinés à être cédés jusqu'à la date de leur cession.

3. Analyse sectorielle (suite)

Nutrition et HealthCare ^(b)	Plats préparés et produits pour cuisiner	Confiserie	Produits pour animaux de compagnie	Non alloué ^(c) et éliminations intra-groupe	Total activités poursuivies	Activités abandonnées Pharma ^(d)	Total
10 098	14 899	9 735	10 643		87 906	5 109	93 015
1 906	1 884	1 443	2 176	(1 805)	12 676	2 156	14 832
(105)	(19)	(4)	(2)	—	(337)	—	(337)
					(196)	24 521	24 325
					12 143	26 677	38 820
					(762)	9	(753)
					11 381	26 686	38 067
(135)	(344)	(224)	(88)	(22)	(1 362)	—	(1 362)
(38)	(62)	(31)	—	—	(194)	—	(194)
(35)	(178)	(42)	(14)	(6)	(469)	—	(469)
16 669	12 995	6 112	14 510	974	81 289	4 370	85 659
10 038	6 285	850	9 956	2 389	36 488	2 131	38 619
2 939	2 901	2 181	1 509	(2 388)	16 195	701	16 896
9 744	13 933	9 065	9 764		83 642		83 642
1 820	2 016	1 524	2 008	(1 730)	12 538		12 538
—	—	(4)	—	—	(16)		(16)
					(51)		(51)
					12 471		12 471
					(421)		(421)
					12 050		12 050
(55)	(69)	(136)	(8)	(36)	(685)		(685)
(20)	(18)	(30)	(2)	—	(150)		(150)
(16)	(9)	(11)	2	—	(100)		(100)
16 837	12 922	6 482	13 569	911	80 627		80 627
9 762	6 308	1 023	9 141	2 184	34 886		34 886
2 959	2 703	2 034	1 514	(2 614)	15 671		15 671

3. Analyse sectorielle (suite)

3.3 Clients

Il n'y a aucun client dont le chiffre d'affaires à lui seul se monte à 10% ou plus du chiffre d'affaires du Groupe.

3.4 Géographie (dix principaux pays et Suisse)

En millions de CHF	2011		2010	
	Chiffre d'affaires	Actifs non courants ^(a)	Chiffre d'affaires ^(b)	Actifs non courants ^(a)
Etats-Unis	21 474	17 115	24 075	16 661
France	5 646	1 722	5 958	1 727
Brésil	5 418	1 242	5 602	1 228
Allemagne	3 444	1 356	3 656	1 406
Mexique	2 962	596	3 005	612
Royaume-Uni	2 678	877	2 900	900
Région Chine	2 509	4 298	2 173	578
Italie	2 273	895	2 397	960
Australie	2 101	1 080	2 070	1 030
Canada	2 017	452	2 139	438
Suisse ^(c)	1 799	2 636	1 750	2 480
Reste du monde et non alloué	31 321	30 066	32 181	28 177
Total activités poursuivies	83 642	62 335	87 906	56 197
Activités abandonnées			5 109	
Total	83 642	62 335	93 015	56 197

(a) Les actifs non courants se composent des immobilisations corporelles, incorporelles et du goodwill.

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

(c) Pays de domicile de Nestlé S.A.

L'analyse des ventes par région géographique est présentée selon la localisation des clients.

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

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

En millions de CHF	Notes	2011	2010 ^(a)
Gains sur cessions d'immobilisations corporelles		18	41
Divers revenus opérationnels courants		33	127
Autres revenus opérationnels courants		51	168
Pertes sur cessions d'immobilisations corporelles		(15)	(9)
Frais de restructuration		(100)	(469)
Pertes de valeur d'actifs excepté goodwill	7/9	(150)	(194)
Litiges et contrats déficitaires ^(b)		(341)	(584)
Diverses charges opérationnelles courantes		(130)	(274)
Autres charges opérationnelles courantes		(736)	(1 530)
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s des activités poursuivies		(685)	(1 362)
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s des activités abandonnées ^(c)			—
Total autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s		(685)	(1 362)

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

(b) Ce poste comprend nombre de cas juridiques distincts (par exemple des litiges de rapports de travail, civils et fiscaux) ainsi que plusieurs contrats déficitaires distincts, principalement en Amérique latine.

(c) Les informations détaillées liées à l'abandon des activités d'Alcon sont présentées en Note 2.

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

En millions de CHF	Notes	2011	2010 ^(a)
Gains sur cessions d'activités	2	4	10
Divers revenus opérationnels		108	28
Autres revenus opérationnels		112	38
Pertes sur cessions d'activités	2	(7)	(13)
Pertes de valeur du goodwill	8	(16)	(337)
Diverses charges opérationnelles		(156)	(221)
Autres charges opérationnelles		(179)	(571)
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s net(te)s des activités poursuivies		(67)	(533)
Autres revenus/(charges) opérationnel(le)s net(te)s des activités abandonnées ^(b)			24 521
Total autres revenus/(charges) opérationnel(le)s net(te)s		(67)	23 988

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

(b) Les informations détaillées liées à l'abandon des activités d'Alcon sont présentées en Note 2.

5. Stocks

En millions de CHF	2011	2010
Matières premières, produits en cours de fabrication et matériaux divers	3 904	3 243
Produits finis	5 488	4 812
Correction pour ajustement à la valeur nette de réalisation	(137)	(130)
	9 255	7 925

Des stocks s'élevant à CHF 227 millions (2010: CHF 169 millions) sont donnés en garantie de passifs financiers.

6. Clients et autres débiteurs

6.1 Par type

En millions de CHF	2011	2010
Clients	9 541	8 899
Autres débiteurs	3 799	3 184
	13 340	12 083

Les cinq principaux clients du Groupe représentent 9% (2010: 9%) des comptes clients et autres débiteurs, aucun d'eux n'excédant 5% (2010: 4%).

6.2 Créances échues et débiteurs douteux

En millions de CHF	2011	2010
Non échues	11 326	10 522
Echues depuis 1-30 jours	1 119	742
Echues depuis 31-60 jours	353	273
Echues depuis 61-90 jours	100	121
Echues depuis 91-120 jours	90	107
Echues depuis plus de 120 jours	724	727
Correction de valeur pour débiteurs douteux	(372)	(409)
	13 340	12 083

6.3 Correction de valeur pour débiteurs douteux

En millions de CHF	2011	2010
Au 1er janvier	409	451
Ecart de conversion	(15)	(52)
Correction de valeur de l'exercice	59	94
Montants utilisés et dissolutions	(81)	(84)
Au 31 décembre	372	409

Le Groupe considère que la correction de valeur pour débiteurs douteux, qui est déterminée sur la base d'une tendance historique et de la performance des clients, couvre le risque de défaut de paiement d'une manière adéquate.

7. Immobilisations corporelles

En millions de CHF

En millions de CHF	Terrains et bâtiments	Machines et équipements	Outils, mobilier et matériel divers	Véhicules	Total
Valeur brute					
Au 1er janvier 2010	12 931	25 562	7 717	876	47 086
Ecart de conversion	(961)	(2 722)	(670)	(95)	(4 448)
Investissements (a)	872	2 468	893	151	4 384
Cessions	(137)	(688)	(541)	(65)	(1 431)
Reclassée en actifs destinés à être cédés	(48)	(31)	(5)	—	(84)
Modifications du périmètre de consolidation	148	186	(9)	2	327
Au 31 décembre 2010	12 805	24 775	7 385	869	45 834
Ecart de conversion	(104)	(719)	(187)	(21)	(1 031)
Investissements (a)	1 022	2 643	950	164	4 779
Cessions	(140)	(624)	(507)	(65)	(1 336)
Reclassée en actifs destinés à être cédés	—	5	1	—	6
Modifications du périmètre de consolidation	526	392	86	14	1 018
Au 31 décembre 2011	14 109	26 472	7 728	961	49 270
Amortissements et pertes de valeur cumulés					
Au 1er janvier 2010	(5 014)	(14 596)	(5 384)	(493)	(25 487)
Ecart de conversion	434	1 461	512	52	2 459
Amortissements	(370)	(1 319)	(765)	(98)	(2 552)
Pertes de valeur	(38)	(131)	(17)	—	(186)
Cessions	107	641	492	56	1 296
Reclassés en actifs destinés à être cédés	30	29	4	—	63
Modifications du périmètre de consolidation	—	1	10	—	11
Au 31 décembre 2010	(4 851)	(13 914)	(5 148)	(483)	(24 396)
Ecart de conversion	76	286	125	14	501
Amortissements	(341)	(1 263)	(728)	(90)	(2 422)
Pertes de valeur	(51)	(81)	(17)	(1)	(150)
Cessions	99	525	490	56	1 170
Reclassés en actifs destinés à être cédés	—	(5)	(1)	—	(6)
Modifications du périmètre de consolidation	—	3	1	—	4
Au 31 décembre 2011	(5 068)	(14 449)	(5 278)	(504)	(25 299)
Net au 31 décembre 2010	7 954	10 861	2 237	386	21 438
Net au 31 décembre 2011	9 041	12 023	2 450	457	23 971

(a) Incluant les coûts d'emprunt.

Au 31 décembre 2011, les immobilisations corporelles comprennent des immobilisations en cours de construction à hauteur de CHF 1267 millions (2010: CHF 802 millions). La valeur nette des immobilisations financées par des contrats de crédit-bail s'élevait à CHF 194 millions (2010: CHF 240 millions). Des immobilisations corporelles nettes s'élevant à CHF 323 millions (2010: CHF 112 millions) sont données en garantie de passifs financiers. Les risques d'incendie ont été raisonnablement estimés et couverts en conséquence, en fonction des différentes obligations locales.

7. Immobilisations corporelles (suite)

Pertes de valeur

Les pertes de valeur des immobilisations corporelles résultent en grande partie de la réorganisation des capacités de production du Groupe. Elles concernent principalement des plans d'optimisation des capacités de production par la fermeture ou la cession d'usines inefficaces.

Engagements à titre d'investissements

Au 31 décembre 2011, le Groupe s'était engagé à hauteur de CHF 734 millions (2010: CHF 624 millions).

8. Goodwill

En millions de CHF	Notes	2011	2010
Valeur brute			
Au 1er janvier		29 003	29 282
Ecart de conversion		(196)	(2 716)
Goodwill provenant d'acquisitions	2	2 144	2 437
Au 31 décembre		30 951	29 003
Pertes de valeur cumulées			
Au 1er janvier		(1 972)	(1 780)
Ecart de conversion		45	145
Pertes de valeur		(16)	(337)
Au 31 décembre		(1 943)	(1 972)
Net au 31 décembre		29 008	27 031

La perte de valeur du goodwill a été évaluée pour plus de 200 éléments attribués à quelques 50 unités génératrices de trésorerie (UGT).

Les résultats détaillés des tests de perte de valeur sont présentés ci-dessous pour les trois éléments du goodwill les plus importants, représentant plus de 50% de la valeur nette comptable au 31 décembre 2011. Dans le cadre des tests, ils ont été attribués aux UGT suivantes: Produits pour animaux de compagnie par zone géographique, Nutrition infantile, Pizzas surgelées et Glaces aux USA. Pour chaque UGT, la valeur recouvrable est supérieure à sa valeur comptable. La valeur recouvrable a été déterminée sur la base du calcul de la valeur d'utilité. Ce calcul tenait compte des projections des flux de trésorerie corrigées de l'inflation sur une période de 50 ans, actualisés à un taux d'actualisation moyen pondéré hors inflation et avant impôts. Les flux de trésorerie pour les 5 premières années étaient basés sur des plans financiers approuvés par la Direction du Groupe, ceux pour les 6e à 10e années sur les meilleures estimations de la Direction du Groupe, qui sont cohérentes avec la stratégie approuvée du Groupe pour cette période. Il a été considéré que les flux de trésorerie étaient constants ensuite, bien que la Direction du Groupe table sur une croissance continue. Les flux de trésorerie ont été ajustés de manière à tenir compte des risques spécifiques liés à la marche des affaires.

8. Goodwill (suite)

8.1 Produits pour animaux de compagnie

Le goodwill provenant de l'acquisition de Ralston Purina en 2001 est attribué, pour les besoins des tests de perte de valeur, à trois UGT distinctes correspondant aux trois secteurs opérationnels couvrant géographiquement l'activité des produits pour animaux de compagnie: la Zone Europe, la Zone Amériques et la Zone Asie, Océanie et Afrique.

Au 31 décembre, les valeurs comptables du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée de Produits pour animaux de compagnie, exprimées dans différentes monnaies, représentent l'équivalent de:

En millions de CHF	2011			2010		
	Total	dont Zone Europe	dont Zone Amériques	Total	dont Zone Europe	dont Zone Amériques
Goodwill	8 982	1 762	7 148	9 006	1 802	7 131
Immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée	197	—	158	197	—	158
	9 179	1 762	7 306	9 203	1 802	7 289

Hypothèses

Les principales hypothèses des deux plus importantes UGT de Produits pour animaux de compagnie, Zone Europe et Zone Amériques, étaient les suivantes:

	Zone Europe	Zone Amériques
Taux d'actualisation moyen pondéré hors inflation et avant impôts	6,5%	7,4%
Croissance annuelle des ventes au cours des 10 premières années	entre 3,0% et 6,4%	entre 4,0% et 4,4%
Evolution de la marge opérationnelle courante ^(a) au cours des 10 premières années	croissance régulière comprise entre 20 et 40 points de base par an	stable

Les hypothèses utilisées pour le calcul sont cohérentes avec le taux de croissance moyen à long terme prévu pour les activités de produits pour animaux de compagnie dans les zones concernées. L'évolution de la marge opérationnelle courante ^(a) est conforme à la progression des ventes et à la rationalisation du portefeuille.

Analyses de sensibilité

Le principal facteur d'influence pour les tests de perte de valeur est la croissance des ventes et de la marge opérationnelle courante ^(a). En admettant une progression nulle des ventes et de la marge opérationnelle courante ^(a) sur toute la période pour la Zone Amériques et la Zone Europe, la valeur comptable ne serait pas supérieure à la valeur recouvrable. Une hausse de 100 points de base du taux d'actualisation ne modifierait pas les résultats des tests de perte de valeur.

(a) Avant autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s.

8.2 Nutrition infantile

Le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée provenant de l'acquisition de Gerber en 2007 ont été attribués à l'UGT des activités de nutrition infantile au niveau mondial, pour le test de perte de valeur. Au 31 décembre 2011, les valeurs comptables, exprimées dans différentes monnaies, représentent un montant équivalent à CHF 3580 millions (2010: CHF 3557 millions) pour le goodwill et CHF 1250 millions (2010: CHF 1248 millions) pour les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée.

Hypothèses

Un taux d'actualisation moyen pondéré hors inflation et avant impôts de 7,8% a été utilisé pour ce calcul.

Voici les principales hypothèses, fondées sur l'expérience passée et les initiatives en cours:

- ventes: croissance annuelle entre 4,7 et 7,0% pour l'Amérique du Nord au cours des 10 premières années, et entre 4,5 et 6,0% pour le reste du monde au cours des 6 premières années et stable ensuite;
- évolution de la marge opérationnelle courante ^(a): croissance régulière au cours des 6 premières années, dans une fourchette de 20 à 60 points de base par an, et ensuite en baisse ou stable dans une fourchette de -10 à 0 points de base par an pour les 7^e à 10^e années.

Analyses de sensibilité

Le principal facteur d'influence pour le test de perte de valeur est la croissance des ventes et de la marge opérationnelle courante ^(a). En admettant une progression nulle des ventes et de la marge opérationnelle courante ^(a) sur toute la période, la valeur comptable ne serait pas supérieure à la valeur recouvrable. Une hausse de 100 points de base du taux d'actualisation ne modifierait pas les résultats du test de perte de valeur.

8.3 Pizzas surgelées et Glaces aux USA

Le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée provenant des affaires de glaces du Groupe aux Etats-Unis (Nestlé Ice Cream Company and Dreyer's) et ceux provenant de l'acquisition en mars 2010 des activités de pizzas surgelées de Kraft Food aux USA ont été attribués à l'UGT des Pizzas surgelées et Glaces aux USA. Au 31 décembre 2011, les valeurs comptables, exprimées en USD, représentent un montant équivalent à CHF 4274 millions (2010: CHF 4263 millions) pour le goodwill et CHF 1683 millions (2010: CHF 1679 millions) pour les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée.

Hypothèses

Un taux d'actualisation moyen pondéré hors inflation et avant impôts de 7,2% a été utilisé pour ce calcul.

Voici les principales hypothèses, fondées sur l'expérience passée et les initiatives en cours:

- ventes: croissance annuelle entre 3,9 et 5,1% au cours des 10 premières années;
- évolution de la marge opérationnelle courante ^(a): croissance régulière au cours des 4 premières années, dans une fourchette de 110 à 210 points de base par an et ensuite dans une fourchette de 30 à 70 points de base par an pour les 5^e à 10^e années.

Analyses de sensibilité

Le principal facteur d'influence pour le test de perte de valeur est la croissance des ventes et de la marge opérationnelle courante ^(a). En admettant une progression nulle des ventes et de la marge opérationnelle courante ^(a) après les cinq premières années, la valeur comptable ne serait pas supérieure à la valeur recouvrable. Une hausse de 90 points de base du taux d'actualisation ne modifierait pas les résultats du test de perte de valeur.

(a) Avant autres revenus/(charges) opérationnel(le)s courant(e)s net(te)s.

9. Immobilisations incorporelles

En millions de CHF

	Marques et droits de propriété intellectuelle	Droits d'exploitation et divers	Systèmes d'information de gestion	Total	dont générées à l'interne
Valeur brute					
Au 1er janvier 2010	4 662	959	4 034	9 655	3 696
dont à durée d'utilité indéterminée	4 100	—	—	4 100	—
Ecart de conversion	(494)	(97)	(341)	(932)	(300)
Investissements	6	124	119	249	94
Cessions	—	(14)	(20)	(34)	—
Modifications du périmètre de consolidation	2 057	78	(5)	2 130	(4)
Au 31 décembre 2010	6 231	1 050	3 787	11 068	3 486
dont à durée d'utilité indéterminée ^(a)	5 689	—	—	5 689	—
Ecart de conversion	23	(14)	(87)	(78)	(85)
Investissements	13	113	121	247	97
Cessions	—	(104)	(2)	(106)	(2)
Modifications du périmètre de consolidation	1 846	51	(2)	1 895	(2)
Au 31 décembre 2011	8 113	1 096	3 817	13 026	3 494
dont à durée d'utilité indéterminée ^(a)	7 272	—	—	7 272	—
Amortissements et pertes de valeur cumulés					
Au 1er janvier 2010	(256)	(288)	(2 453)	(2 997)	(2 190)
Ecart de conversion	11	35	216	262	183
Amortissements	(30)	(79)	(521)	(630)	(506)
Pertes de valeur	(8)	—	—	(8)	—
Cessions	—	11	19	30	—
Modifications du périmètre de consolidation	—	—	3	3	3
Au 31 décembre 2010	(283)	(321)	(2 736)	(3 340)	(2 510)
Ecart de conversion	1	(1)	65	65	63
Amortissements	(44)	(67)	(392)	(503)	(371)
Cessions	—	104	2	106	2
Modification du périmètre de consolidation	—	—	2	2	2
Au 31 décembre 2011	(326)	(285)	(3 059)	(3 670)	(2 814)
Net au 31 décembre 2010	5 948	729	1 051	7 728	976
Net au 31 décembre 2011	7 787	811	758	9 356	680

(a) Tests de perte de valeur annuels faits en relation avec les goodwill (voir Note 8).

Les immobilisations incorporelles générées à l'interne sont principalement constituées de systèmes d'information de gestion.

Engagements à titre d'investissements

Au 31 décembre 2011, le Groupe s'était engagé à hauteur de CHF 35 millions (2010: CHF 36 millions).

10. Engagements envers le personnel

Salaires et charges sociales

Le total des salaires et charges sociales du Groupe (activités poursuivies) s'élève à CHF 13 643 millions (2010: CHF 14 738 millions). Ces charges sont réparties dans les rubriques appropriées du compte de résultat par fonction.

Pensions et prestations de retraites

La majorité du personnel du Groupe est au bénéfice de prestations de retraites octroyées par divers régimes à prestations définies; elles sont usuellement basées sur la rémunération et la durée de service.

Prestations de maladie postérieures à l'emploi et autres prestations en faveur du personnel

Des sociétés du Groupe, principalement aux Amériques, offrent des régimes d'assurance maladie en faveur des retraités. Les engagements résultant d'autres avantages consistent principalement en indemnités de départ qui n'ont pas le caractère de pensions.

10.1 Actifs et passifs comptabilisés au bilan

En millions de CHF		2011	2010	2009	2008	2007
	Régimes de pensions à prestations définies	Prestations de maladie postérieures à l'emploi et autres	Total	Total	Total	Total
Valeur actualisée des obligations des régimes financés	22 733	69	22 802	21 394	22 006	19 139
Juste valeur des actifs des régimes	(19 526)	(42)	(19 568)	(19 852)	(19 545)	(24 849)
Excédent des obligations/(actifs) des régimes financés	3 207	27	3 234	1 542	2 461	(1 751)
Valeur actualisée des obligations des régimes non financés	650	2 007	2 657	2 499	2 334	2 337
Services passés non encore comptabilisés des prestations non acquises	(12)	21	9	9	(18)	7
Actifs nets non comptabilisés et obligations de financement minimum	81	—	81	35	62	91
Engagements/(préfinancements) nets des régimes à prestations définies	3 926	2 055	5 981	4 085	4 839	2 118
Engagements des régimes à cotisations définies et rémunérations différées à moyen/long terme			937	943	1 081	960
Engagements résultant de paiements fondés sur des actions réglés en trésorerie ^(a)			60	86	99	98
Engagements nets			6 978	5 114	6 019	3 652
Reflétés au bilan comme suit:						
Préfinancement des régimes à prestations définies			(127)	(166)	(230)	(60)
Engagements envers le personnel			7 105	5 280	6 249	5 165
Engagements nets			6 978	5 114	6 019	3 652

(a) La valeur intrinsèque des engagements résultant de rémunérations en actions et réglées en trésorerie dont les prestations sont acquises se monte à CHF 31 millions (2010: CHF 42 millions; 2009: CHF 29 millions; 2008: CHF 34 millions; 2007: CHF 72 millions).

10.2 Mouvement de la juste valeur des actifs des régimes à prestations définies

En millions de CHF	2011			2010		
	Régimes de pensions à prestations définies	Prestations de maladie postérieures à l'emploi et autres	Total	Régimes de pensions à prestations définies	Prestations de maladie postérieures à l'emploi et autres	Total
Au 1er janvier	(19 805)	(47)	(19 852)	(19 443)	(102)	(19 545)
Ecart de conversion	217	2	219	1 521	14	1 535
Rendement attendu des actifs des régimes	(1 328)	(2)	(1 330)	(1 348)	(3)	(1 351)
Cotisations des employés	(117)	—	(117)	(120)	—	(120)
Cotisations des employeurs	(524)	(4)	(528)	(819)	(6)	(825)
(Gains)/pertes actuariel(le)s	1 025	1	1 026	(609)	(1)	(610)
Prestations versées des régimes financés	1 005	7	1 012	1 080	8	1 088
Reclassés en actifs destinés à être cédés	—	—	—	109	—	109
Transfert (de)/à régimes à cotisations définies	1	1	2	(176)	43	(133)
Au 31 décembre	(19 526)	(42)	(19 568)	(19 805)	(47)	(19 852)

Les actifs des régimes comprennent des biens immobiliers occupés par des sociétés du Groupe pour une juste valeur de CHF 13 millions (2010: CHF 13 millions) et des actifs prêtés à des sociétés affiliées pour une juste valeur de CHF 34 millions (2010: CHF 24 millions). Le rendement effectif net des actifs des régimes à prestations définies est positif en 2011 de CHF 304 millions (2010: positif de CHF 1961 millions). Le Groupe prévoit de verser CHF 622 millions à ses régimes de pensions financés à prestations définies en 2012.

Les principales catégories d'actifs des régimes exprimées en pourcentage du total des actifs des régimes se présentent comme suit:

Au 31 décembre	2011	2010
Actions	36%	39%
Obligations	32%	32%
Immobilier	7%	6%
Placements alternatifs	21%	20%
Liquidités/Dépôts	4%	3%

La politique et la stratégie d'investissement pour les régimes de pensions financés à prestations définies du Groupe se fondent sur l'objectif de réaliser un rendement sur investissement qui, associé aux cotisations payées, soit suffisant pour garder un contrôle raisonnable sur les différents risques de financement des régimes. Les conseillers en placement, nommés par les administrateurs des régimes, sont chargés de déterminer la pondération des catégories d'actifs et les allocations cibles, lesquelles sont révisées en permanence par les administrateurs des régimes. L'allocation effective des actifs est déterminée par une série de conditions économiques et de marché et en considération des risques spécifiques aux catégories d'actifs.

Les taux de rendement des actifs attendus à long terme sont basés sur les prévisions à long terme d'inflation, de taux d'intérêt, de primes de risque et d'allocations cibles des catégories d'actifs. Ces prévisions tiennent compte des rendements historiques des catégories d'actifs et sont déterminées en collaboration avec les conseillers en placement et les actuaires des régimes.

10.3 Mouvement des valeurs actualisées des obligations des régimes à prestations définies

En millions de CHF	2011			2010		
	Régimes de pensions à prestations définies	Prestations de maladie postérieures à l'emploi et autres	Total	Régimes de pensions à prestations définies	Prestations de maladie postérieures à l'emploi et autres	Total
Au 1er janvier	21 936	1 957	23 893	22 471	1 869	24 340
dont régimes financés	21 320	74	21 394	21 863	143	22 006
dont régimes non financés	616	1 883	2 499	608	1 726	2 334
Ecart de conversion	(231)	(65)	(296)	(1 672)	(186)	(1 858)
Coût des services rendus	632	73	705	640	74	714
Coût financier	972	114	1 086	1 097	116	1 213
Pré-retraites, réductions et liquidations	(11)	(2)	(13)	(66)	(7)	(73)
Coût des services passés des prestations acquises	(103)	(110)	(213)	4	(2)	2
Coût des services passés des prestations non acquises	1	(3)	(2)	(1)	(24)	(25)
(Gains)/pertes actuariel(le)s	1 200	230	1 430	543	197	740
Prestations versées des régimes financés	(1 005)	(7)	(1 012)	(1 080)	(8)	(1 088)
Prestations versées des régimes non financés	(35)	(115)	(150)	(46)	(131)	(177)
Reclassées en passifs destinés à être cédés	—	—	—	(152)	—	(152)
Modification du périmètre de consolidation	30	1	31	—	16	16
Transfert de/(à) régimes à cotisations définies	(3)	3	—	198	43	241
Au 31 décembre	23 383	2 076	25 459	21 936	1 957	23 893
dont régimes financés	22 733	69	22 802	21 320	74	21 394
dont régimes non financés	650	2 007	2 657	616	1 883	2 499

10.4 Gains/(pertes) actuariel(le)s des régimes à prestations définies comptabilisés dans les autres éléments du résultat global

En millions de CHF	2011			2010	2009	2008	2007
	Régimes de pensions à prestations définies	Prestations de maladie postérieures à l'emploi et autres	Total	Total	Total	Total	Total
Ajustements empiriques découlant des actifs des régimes	(1 025)	(1)	(1 026)	610	744	(5 719)	421
Ajustements empiriques découlant des passifs des régimes	(154)	(99)	(253)	71	(303)	95	(297)
Modification des hypothèses quant aux passifs des régimes	(1 046)	(131)	(1 177)	(811)	(2 146)	1 471	955
Transfert de/(à) actifs non comptabilisés et autres	(47)	—	(47)	23	33	1 014	(806)
Gains/(pertes) actuariel(le)s résultant des régimes à prestations définies	(2 272)	(231)	(2 503)	(107)	(1 672)	(3 139)	273

Au 31 décembre 2011, les pertes actuarielles cumulées des régimes à prestations définies enregistrées dans les fonds propres s'élèvent à CHF 7859 millions (2010: CHF 5419 millions).

10. Engagements envers le personnel (suite)

10.5 Charges comptabilisées au compte de résultat

En millions de CHF	2011			2010		
	Régimes de pensions à prestations définies	Prestations de maladie postérieures à l'emploi et autres	Total	Régimes de pensions à prestations définies	Prestations de maladie postérieures à l'emploi et autres	Total
Coût des services rendus	632	73	705	640	74	714
Cotisations des employés	(117)	—	(117)	(120)	—	(120)
Coût financier	972	114	1 086	1 097	116	1 213
Rendement attendu des actifs des régimes	(1 328)	(2)	(1 330)	(1 348)	(3)	(1 351)
Pré-retraites, réductions et liquidations	(11)	(2)	(13)	(66)	(7)	(73)
Coût des services passés des prestations acquises	(103)	(110)	(213)	4	(2)	2
Coût des services passés des prestations non acquises	1	(1)	—	2	2	4
Coût des régimes à prestations définies	46	72	118	209	180	389
Coût des régimes à cotisations définies			240			259
Coût des activités abandonnées						117
Total			358			765

Les charges liées aux régimes à prestations et à cotisations définies sont enregistrées dans les rubriques appropriées de charge par fonction du compte de résultat.

10.6 Principales hypothèses financières actuarielles

Les principales hypothèses financières actuarielles sont présentées par zone géographique. Chaque élément constitue une moyenne pondérée en relation avec le composant sous-jacent.

Au 31 décembre	2011	2010
Taux d'actualisation		
Europe	3,5%	4,0%
Amériques	5,7%	6,3%
Asie, Océanie et Afrique	4,7%	5,2%
Rendement à long terme attendu des actifs des régimes		
Europe	6,0%	6,3%
Amériques	8,8%	8,8%
Asie, Océanie et Afrique	7,1%	7,4%
Augmentations futures attendues des salaires		
Europe	2,9%	3,1%
Amériques	3,0%	3,0%
Asie, Océanie et Afrique	3,6%	3,7%
Augmentations futures attendues des retraites		
Europe	1,8%	1,9%
Amériques	0,9%	0,9%
Asie, Océanie et Afrique	1,7%	2,0%
Taux d'évolution du coût des dépenses de santé		
Amériques	7,0%	7,1%

10.7 Tables de mortalité et espérance de vie pour les principaux régimes

Pays	Table de mortalité	Espérance de vie à 65 ans pour un membre masculin actuellement âgé de 65 ans (en années)		Espérance de vie à 65 ans pour un membre féminin actuellement âgé de 65 ans (en années)	
		2011	2010	2011	2010
Au 31 décembre		2011	2010	2011	2010
Suisse	LPP 2010	19,0	18,9	21,5	21,4
Royaume-Uni	SINA 2008, CMI 2009	20,8	20,8	21,7	21,6
Etats-Unis	RP-2000	19,1	19,0	21,0	20,9
Allemagne	Heubeck Richttafeln 1998	21,3	21,3	22,8	22,8
Pays-Bas	AG Prognosetafel 2010-2060	21,3	21,6	23,9	23,5

L'espérance de vie est prise en compte dans les engagements définis sur la base de tables de mortalité du pays dans lequel le régime est situé. Si ces tables ne reflètent plus l'expérience récente, elles sont ajustées au travers de pondérations appropriées.

10.8 Analyse de sensibilité sur les taux d'évolution du coût des dépenses de santé

Une augmentation d'un pourcent des taux d'évolution supposés du coût des dépenses de santé ferait augmenter de CHF 143 millions l'obligation des régimes à prestations définies et de CHF 14 millions le cumul du coût des services rendus et du coût financier.

Une diminution d'un pourcent des taux d'évolution supposés du coût des dépenses de santé ferait diminuer de CHF 115 millions l'obligation des régimes à prestations définies et de CHF 11 millions le cumul du coût des services rendus et du coût financier.

11. Plans d'intéressement du personnel au capital

Certains employés du Groupe peuvent recevoir des incitations à long terme sous la forme de plans d'intéressement au capital. Les membres de la Direction du Groupe bénéficient d'un «Management Stock Option Plan (MSOP)» et d'un «Performance Share Unit Plan (PSUP)», tandis que les cadres supérieurs du Groupe bénéficient de «Restricted Stock Unit Plans (RSUP)» ou de «Share Appreciation Rights (SAR)».

Les plans d'intéressement au capital sont réglés soit par transfert d'actions de Nestlé S.A. (comptabilisé comme des paiements fondés sur des actions réglés en instruments de capitaux propres), soit par le versement d'un montant équivalent en trésorerie (comptabilisé comme des paiements fondés sur des actions réglés en trésorerie).

Le coût des paiements fondés sur des actions est imputé aux rubriques appropriées de charge par fonction du compte de résultat:

En millions de CHF	2011	2010
Coût des paiements fondés sur des actions, réglés en instruments de capitaux propres	158	158
Coût des paiements fondés sur des actions, réglés en trésorerie	21	46
Total des coûts des paiements fondés sur des actions des activités poursuivies	179	204
Total des coûts des paiements fondés sur des actions des activités abandonnées		39
Total des coûts des paiements fondés sur des actions	179	243

11. Plans d'intéressement du personnel au capital (suite)

Le coût des paiements fondés sur des actions pour les activités poursuivies s'analyse par plan de la façon suivante:

En millions de CHF	2011	2010
RSUP	166	180
MSOP	9	9
PSUP	8	5
SAR	(4)	10
Total des coûts des paiements fondés sur des actions des activités poursuivies	179	204

11.1 Restricted Stock Unit Plan (RSUP)

Les cadres supérieurs du Groupe bénéficient de «Restricted Stock Units (RSU)», unités d'actions de négociation restreinte, qui permettent aux participants de recevoir des actions de Nestlé S.A. librement disponibles (comptabilisé comme un paiement fondé sur des actions réglé en instruments de capitaux propres) ou un montant équivalent en trésorerie (comptabilisé comme un paiement fondé sur des actions réglé en trésorerie) à la fin d'une période de blocage de trois ans.

Nombre de RSU en millions d'unités	2011	2010
En circulation au 1er janvier	10,7	11,1
Attribuées	3,5	3,5
Exercées	(3,4)	(3,8)
Annulées	(0,2)	(0,1)
En circulation au 31 décembre	10,6	10,7
dont acquises au 31 décembre	0,5	0,5
dont réglées en trésorerie au 31 décembre	1,4	1,4

La juste valeur des RSU réglés en instruments de capitaux propres est déterminée sur la base du prix du marché des actions de Nestlé S.A. à la date d'attribution, actualisé à un taux d'intérêt hors risque et ajusté des dividendes que les participants ne peuvent recevoir pendant la période de blocage de trois ans. La juste valeur moyenne pondérée des RSU réglés en instruments de capitaux propres attribués en 2011 s'élève à CHF 48.75 (2010: CHF 50.74).

Pour les RSU réglés en trésorerie en circulation, la dette est réévaluée à chaque date de clôture du bilan en fonction des changements subséquents du prix du marché des actions de Nestlé S.A. La juste valeur moyenne des RSU réglés en trésorerie en circulation au 31 décembre 2011 est de CHF 52.23 (2010: CHF 53.43).

11.2 Management Stock Option Plan (MSOP)

Les membres de la Direction du Groupe bénéficient d'un «Management Stock Option Plan (MSOP)» qui offre des options non négociables sur des actions de Nestlé S.A. (comptabilisé comme un paiement fondé sur des actions réglé en instruments de capitaux propres). Chaque option donne le droit d'acquérir une action de Nestlé S.A. au prix d'exercice. Ces options sont exerçables après une durée de trois ans à compter de la date d'attribution. A l'issue de cette période, les options peuvent être exercées pendant quatre ans avant qu'elles n'expirent.

11. Plans d'intéressement du personnel au capital (suite)

Le prix d'exercice moyen pondéré (en CHF) et le nombre d'options (en millions d'unités) sont les suivants:

	2011	2010	2011	2010
	Prix d'exercice moyen pondéré	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Nombre d'options
En circulation au 1er janvier	42.16	35.37	8,3	15,4
Attribuées	52.58	53.29	1,4	1,6
Exercées	32.85	32.12	(1,8)	(8,7)
Annulées	—	—	—	—
En circulation au 31 décembre	46.25	42.16	7,9	8,3
dont droits exerçables au 31 décembre	43.38	37.10	2,7	3,7

Au 31 décembre 2011, les prix d'exercice des options en circulation se situent entre CHF 30.92 et CHF 53.29 et leur durée de vie contractuelle moyenne pondérée est de 4 ans. Ces options peuvent être réparties comme suit: 0,8 millions d'options sont exerçables à des prix compris entre CHF 30.92 et CHF 40.– avec une durée de vie contractuelle moyenne pondérée de 1 an, 4,1 millions à des prix compris entre CHF 40.– et CHF 50.– avec une durée de vie contractuelle moyenne pondérée de 3,4 ans et 3 millions à des prix compris entre CHF 50.– et CHF 53.29 avec une durée de vie contractuelle moyenne pondérée de 5,6 ans.

La juste valeur des options attribuées en 2011 est de CHF 5.54 (2010: CHF 6.70) et a été estimée en utilisant un modèle Black and Scholes. Les paramètres du modèle à la date d'attribution étaient les suivants:

	2011	2010
Prix du marché des actions de Nestlé S.A. (en CHF)	52.60	53.85
Prix d'exercice (en CHF)	52.58	53.29
Volatilité attendue	18,42%	19,05%
Rendement attendu	3,52%	2,97%
Taux d'intérêt hors risque	1,59%	1,54%
Date d'attribution	03/03/2011	05/03/2010
Date d'expiration	02/03/2018	04/03/2017

Le prix d'exercice correspond au prix du marché moyen des actions de Nestlé S.A. des dix derniers jours de cotation précédant la date d'attribution. La volatilité attendue est basée sur la volatilité historique du prix du marché des actions de Nestlé S.A., corrigée de tout changement prévu de la volatilité future du fait d'informations accessibles au public.

En 2011, le prix du marché moyen pondéré des actions de Nestlé S.A. à la date d'exercice était de CHF 52.86 (2010: CHF 53.43).

11.3 Performance Share Unit Plan (PSUP)

Les membres de la Direction du Groupe peuvent aussi bénéficier d'un «Performance Share Unit Plan (PSUP)», unités d'actions liées à la performance, qui leur donne le droit de recevoir des actions de Nestlé S.A. librement disponibles (comptabilisé comme un paiement fondé sur des actions réglé en instruments de capitaux propres) à la fin d'une période de blocage de trois ans. Au terme de cette période, le nombre d'actions accordées varie de 0% à 200% de l'octroi initial et est déterminé par le degré de réalisation de la mesure de la performance du PSUP. La mesure de performance est le rendement relatif total pour les actionnaires des actions de Nestlé S.A. par rapport à l'indice STOXX Europe 600 Food & Beverage.

Nombre de PSU en millions d'unités	2011	2010
En circulation au 1er janvier	0,3	0,2
Attribuées	0,1	0,1
Exercées	—	—
Annulées	(0,1)	—
En circulation au 31 décembre	0,3	0,3

La juste valeur des PSU attribuées en 2011 est de CHF 53.63 (2010: CHF 55.81) et a été estimée à la date d'attribution selon la méthode de simulation Monte Carlo. Les paramètres utilisés dans le modèle comprennent le prix du marché des actions de Nestlé S.A. à la date d'attribution, un taux d'intérêt hors risque et les dividendes attendus que les participants ne peuvent recevoir pendant la période de blocage de trois ans.

11.4 Share Appreciation Rights (SARs)

Les membres clés du Management de certaines sociétés affiliées américaines bénéficient de «Share Appreciation Rights (SAR)», droits à la plus-value d'actions. Ces plans donnent droit, au moment de l'exercice des droits, au paiement en trésorerie de la différence entre le prix du marché d'une action de Nestlé S.A. et le prix d'exercice (comptabilisé comme un paiement fondé sur des actions réglé en trésorerie).

Le prix d'exercice moyen pondéré (en CHF) et le nombre de SAR (en millions d'unités) sont les suivants:

	2011	2010	2011	2010
	Prix d'exercice moyen pondéré	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre de SAR	Nombre de SAR
En circulation au 1er janvier	29.70	29.27	0,6	1,9
Attribués	—	—	—	—
Exercés	28.39	29.99	(0,5)	(1,3)
Annulés	—	—	—	—
En circulation au 31 décembre	29.69	29.70	0,1	0,6
dont droits exerçables au 31 décembre	29.69	29.70	0,1	0,6

Les droits en circulation au 31 décembre 2011 expirent au début 2012. En 2011, le prix du marché moyen pondéré des actions de Nestlé S.A. à la date d'exercice s'élevait à CHF 51.70 (2010: CHF 52.88).

12. Provisions et engagements hors bilan

12.1 Provisions

En millions de CHF

	Restructuration	Environnement	Litiges	Autres	Total
Au 1er janvier 2010	730	30	2 694	411	3 865
Ecart de conversion	(115)	1	(183)	(35)	(332)
Constitutions de provisions ^(a)	433	6	633	280	1 352
Emplois	(224)	(3)	(242)	(126)	(595)
Dissolutions	(26)	(5)	(131)	(25)	(187)
Modifications du périmètre de consolidation	—	—	2	6	8
Au 31 décembre 2010	798	29	2 773	511	4 111
dont le montant devrait être réglé dans les 12 mois					601
Ecart de conversion	(33)	—	(39)	(16)	(88)
Constitutions de provisions ^(a)	115	5	194	162	476
Emplois	(187)	(5)	(85)	(146)	(423)
Dissolutions	(61)	(2)	(327)	(34)	(424)
Modifications du périmètre de consolidation	—	—	18	—	18
Au 31 décembre 2011	632	27	2 534	477	3 670
dont le montant devrait être réglé dans les 12 mois					576

(a) Incluant l'escompte des provisions (voir Note 13).

Restructuration

Les provisions pour restructuration résultent d'initiatives prises dans l'ensemble du Groupe. Elles englobent notamment des plans d'optimisation des structures de production, de vente et d'administration, principalement en Europe. Ces provisions pour restructuration devraient engendrer des sorties de trésorerie lors de leur mise en œuvre (en règle générale au cours des deux-trois prochaines années).

Litiges

Des provisions pour litiges ont été constituées afin de couvrir les procédures fiscales, légales et administratives qui résultent de la conduite normale des affaires. Ces provisions concernent nombre de cas distincts dont la présentation détaillée pourrait être nuisible aux intérêts du Groupe. Le Groupe pense qu'aucune de ces procédures de contentieux n'aura d'incidence défavorable importante sur sa situation financière. L'échéance des sorties de trésorerie est incertaine car elle dépend du résultat des procédures. Dans ce cas, ces provisions ne sont pas escomptées car leur valeur actuelle ne représenterait pas une information fiable. La Direction du Groupe ne pense pas qu'il soit possible d'émettre des hypothèses sur l'évolution des cas au-delà de la date du bilan.

Autres

Les autres provisions consistent principalement en contrats déficitaires et en diverses réclamations relatives à des sinistres survenus durant l'exercice mais non couverts par les sociétés d'assurance. Les contrats déficitaires résultent d'engagements de leasing, de ruptures de contrats ou d'accords d'approvisionnement au-dessus des prix du marché et qui ne génèrent aucun avantage ou pour lesquels les coûts inévitables auxquels le Groupe doit faire face pour tenir ses obligations contractuelles sont supérieurs aux avantages économiques prévus.

12. Provisions et engagements hors bilan (suite)

12.2 Engagements hors bilan

Le Groupe est exposé à des engagements hors bilan s'élevant à un paiement potentiel maximum de CHF 1363 millions (2010: CHF 1121 millions) relatif à des litiges potentiels pour CHF 1344 millions (2010: CHF 1110 millions) et à d'autres éléments pour CHF 19 millions (2010: CHF 11 millions). Les litiges potentiels correspondent principalement à des contentieux de rapports de travail, civils et fiscaux en Amérique latine.

Les actifs éventuels résultant de litiges en faveur du Groupe représentent un encaissement potentiel maximum de CHF 281 millions (2010: CHF 247 millions).

13. Coût financier net et instruments financiers

13.1 Coût financier net

En millions de CHF	2011	2010
Produits des intérêts	87	58
Gains sur investissements comptabilisés dans le compte de résultat à leur juste valeur	28	14
Produits financiers	115	72
Charges des intérêts	(527)	(828)
Actualisation des provisions	(9)	(6)
Charges financières	(536)	(834)
Coût financier net des activités poursuivies	(421)	(762)
Coût financier net des activités abandonnées		9
Total coût financier net	(421)	(753)

13.2 Actifs et passifs financiers

13.2a Par classe et par catégorie

	2011				2010			
Classes	Prêts, créances, dettes au coût amorti ^(a)	Actifs destinés à être cédés	Actifs disponibles à la vente	Total des catégories	Prêts, créances, dettes au coût amorti ^(a)	Actifs destinés à être cédés	Actifs disponibles à la vente	Total des catégories
Liquidités	3 591			3 591	2 460			2 460
Billets de trésorerie («Commercial paper») et bons			474	474			11 259	11 259
Dépôts à terme			2 085	2 085			1 958	1 958
Portefeuilles de négoce		553		553		542		542
Obligations			1 274	1 274				—
Autres actifs financiers – courants			11	11			27	27
Disponibilités ^(b)	3 591	553	3 844	7 988	2 460	542	13 244	16 246
Clients et autres débiteurs	13 340			13 340	12 083			12 083
Obligations			3 026	3 026			3 522	3 522
Instruments de capitaux propres			1 737	1 737			1 138	1 138
Autres actifs financiers – non courants	438		1 960	2 398	289		1 417	1 706
Actifs financiers – non courants	438		6 723	7 161	289		6 077	6 366
Instruments financiers dérivés actifs ^(c)		731		731		1 011		1 011
Total des actifs financiers	17 369	1 284	10 567	29 220	14 832	1 553	19 321	35 706
Fournisseurs et autres créanciers	(15 703)			(15 703)	(13 845)			(13 845)
Dettes financières	(22 307)			(22 307)	(20 100)			(20 100)
Instruments financiers dérivés passifs ^(c)		(646)		(646)		(456)		(456)
Total des passifs financiers	(38 010)	(646)	—	(38 656)	(33 945)	(456)	—	(34 401)
Position financière nette	(20 641)	638	10 567	(9 436)	(19 113)	1 097	19 321	1 305
dont à la juste valeur		638	10 567	11 205		1 097	19 321	20 418

(a) La valeur comptable de ces instruments financiers est une approximation raisonnable de leur juste valeur. Pour les emprunts obligataires inclus dans les dettes financières, voir section 13.2c.

(b) Les disponibilités se composent des liquidités et des équivalents de liquidités (CHF 4938 millions), et des placements à court terme (CHF 3050 millions).

(c) Incluent les dérivés non désignés et qui sont comptabilisés en instruments de couverture.

13. Coût financier net et instruments financiers (suite)

13.2b Hiérarchie de la juste valeur des instruments financiers

En millions de CHF	2011	2010
Portefeuilles de négoce	551	445
Dérivés actifs	18	102
Obligations	2 366	1 940
Instruments de capitaux propres	1 433	1 102
Autres actifs financiers	405	342
Dérivés passifs	(244)	(70)
Cours des marchés actifs (Niveau 1)	4 529	3 861
Billets de trésorerie («Commercial paper») et bons	474	11 259
Dépôts à terme	2 085	1 958
Dérivés actifs	713	909
Obligations	1 908	1 557
Autres actifs financiers	1 313	694
Dérivés passifs	(402)	(386)
Techniques d'évaluation basées sur des données observables sur les marchés (Niveau 2)	6 091	15 991
Autres actifs financiers	585	566
Techniques d'évaluation basées sur des paramètres non observables (Niveau 3)	585	566
Total des instruments financiers valorisés à leur juste valeur	11 205	20 418

Il n'y a pas eu en 2011 de transferts significatifs entre les différents niveaux de hiérarchie.

13. Coût financier net et instruments financiers (suite)

13.2c Emprunts obligataires

En millions de CHF

2011

2010

Emetteur	Valeur nominale en millions	Coupon	Taux d'intérêt effectif	Année d'émission et d'échéance	Commentaires	Valeur comptable	
Nestlé Holdings, Inc., Etats-Unis	USD 500	4,75%	4,90%	2007–2011			470
	AUD 600	7,25%	7,63%	2008–2011			576
	CHF 300	2,25%	2,30%	2008–2011			301
	NOK 1000	5,00%	5,55%	2008–2011			161
	USD 750	4,00%	3,87%	2008–2011			711
	CHF 675	3,00%	2,86%	2007–2012	(a)	687	699
	AUD 350	6,00%	6,24%	2009–2013	(b)	333	334
	CHF 450	2,50%	2,57%	2006–2013	(c)	468	472
	USD 275	2,00%	2,26%	2009–2013	(d)	259	259
	USD 550	2,13%	2,13%	2010–2014		517	516
	CHF 250	2,63%	2,66%	2007–2018	(c)	276	264
	AUD 275	5,50%	5,69%	2011–2016	(c)	270	
	USD 200	2,00%	2,06%	2011–2016		188	
	NOK 1000	3,38%	3,59%	2011–2016	(c)	156	
Nestlé Purina PetCare Company, Etats-Unis	USD 48	7,75%	6,25%	1995–2015		47	47
	USD 63	9,30%	6,46%	1991–2021		71	72
	USD 79	8,63%	6,46%	1992–2022		86	87
	USD 44	8,13%	6,47%	1993–2023		47	47
	USD 51	7,88%	6,45%	1995–2025		54	54
Nestlé Finance International Ltd, Luxembourg	CHF 1075	1,25%	1,40%	2009–2012	(e)	1 076	1 078
	CHF 1200	2,00%	2,04%	2009–2013	(f)	1 199	1 199
	CHF 425	2,00%	2,03%	2009–2014	(f)	425	425
	CHF 275	2,13%	2,13%	2009–2014	(f)	275	275
	AUD 450	5,75%	5,81%	2010–2014	(c)	444	431
	NOK 1250	2,50%	2,73%	2010–2014	(c)	192	200
CHF 350	2,13%	2,20%	2009–2015	(f)	349	349	
Autres emprunts obligataires						90	7
Total						7 509	9 034
Remboursable dans le délai d'un an						1 788	2 218
Remboursable après un an						5 721	6 816

13. Coût financier net et instruments financiers (suite)

La juste valeur des emprunts obligataires s'élève à CHF 7866 millions (2010: CHF 9358 millions). Cette valeur comprend des intérêts courus de CHF 88 millions (2010: 153 millions).

La plupart des emprunts obligataires sont couverts par des dérivés sur devises et/ou sur taux d'intérêt. La juste valeur de ces instruments dérivés est présentée dans les instruments financiers dérivés actifs pour un montant de CHF 544 millions (2010: CHF 832 millions) et dans les instruments financiers dérivés passifs pour un montant de CHF 7 millions (2010: CHF 11 millions).

- (a) Cet emprunt obligataire est composé de:
- CHF 200 millions, émis en 2007, faisant l'objet d'un swap de taux d'intérêt et de devises qui crée un engagement à taux variable dans la devise de l'émetteur;
 - CHF 150 millions, émis en 2008, faisant l'objet d'un swap de taux d'intérêt et de devises qui crée un engagement à taux fixe dans la devise de l'émetteur; et
 - CHF 325 millions, émis en 2008, faisant l'objet d'un swap de taux d'intérêt et de devises qui crée un engagement à taux variable dans la devise de l'émetteur.
- (b) Fait l'objet d'un swap de taux d'intérêt et de devises qui crée un engagement à taux fixe dans la devise de l'émetteur.
- (c) 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.
- (d) Cet emprunt obligataire est composé de:
- USD 150 millions, émis en 2009; et
 - USD 125 millions, émis en 2009, faisant l'objet d'un swap de taux d'intérêt qui crée un engagement à taux variable dans la devise de l'émetteur.
- (e) Cet emprunt obligataire est composé de:
- CHF 525 millions, émis en 2009, faisant l'objet d'un swap de taux d'intérêt et de devises qui crée un engagement à taux variable dans la devise de l'émetteur; et
 - CHF 550 millions, émis en 2009, faisant l'objet de swaps de devises afin de couvrir l'exposition de la valeur nominale en CHF.
- (f) Fait l'objet de swaps de devises afin de couvrir l'exposition des valeurs nominales en CHF.

13. Coût financier net et instruments financiers (suite)

13.2d Instruments financiers dérivés actifs et passifs

Par type

En millions de CHF	2011			2010		
	Montants contractuels ou notionnels	Juste valeur des actifs	Juste valeur des passifs	Montants contractuels ou notionnels	Juste valeur des actifs	Juste valeur des passifs
Couvertures de juste valeur						
Contrats de change à terme, futures et swaps	7 730	108	3	9 144	198	194
Contrats de couverture de taux d'intérêts, futures et swaps	901	12	3	1 814	60	—
Swaps de devises et de taux d'intérêts	3 257	502	26	3 642	598	15
Couvertures des flux de trésorerie						
Contrats de change à terme, futures, swaps et options	4 920	87	95	3 756	44	68
Contrats de couverture de taux d'intérêts, futures et swaps	2 730	—	250	2 100	6	109
Futures et options sur matières premières	1 935	17	237	910	82	26
Dérivés non désignés						
Contrats de change à terme, futures, swaps et options	1 256	4	8	888	17	7
Swaps de devises et de taux d'intérêts	—	—	—	378	5	5
Contrats de couverture de taux d'intérêts, futures, swaps et options	187	—	17	626	—	31
Futures et options sur matières premières	8	1	7	8	1	1
	22 924	731	646	23 266	1 011	456

Certains instruments dérivés, bien qu'en conformité avec la politique de gestion des risques financiers du Groupe de gérer les risques de volatilité des marchés financiers, ne sont pas qualifiés comme comptabilité de couverture et sont en conséquence classés comme des instruments dérivés non désignés.

Impact sur le compte de résultat des couvertures de juste valeur

En millions de CHF	2011	2010
sur des éléments couverts	(82)	(1 005)
sur des instruments de couverture	74	1 004

La part inefficace des gains/(pertes) sur des couvertures de flux de trésorerie et d'investissements nets n'est pas significative.

13.3 Risques financiers

Dans le cadre de ses activités opérationnelles, le Groupe est exposé à un certain nombre de risques financiers, à savoir le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de marché (y compris les risques de change et de taux d'intérêt), le risque de prix des matières premières et d'autres risques (tels que les risques de cours et de règlement). Cette note présente les objectifs, les politiques et les processus poursuivis par le Groupe pour gérer son risque financier et son capital.

La gestion du risque financier fait partie intégrante de la gestion du Groupe. Le Conseil d'administration définit la politique financière et l'Administrateur délégué en établit les objectifs en conformité avec cette politique. En outre, un «Asset and Liability Management Committee (ALMC)» (Comité de Gestion des Actifs et Passifs Financiers), sous la supervision du Directeur Financier, est responsable de la définition des stratégies financières qui sont ensuite appliquées par la Trésorerie centrale, les centres de trésorerie régionaux et, dans certains cas spécifiques, les sociétés affiliées. Les activités de la Trésorerie centrale et des centres de trésorerie régionaux sont supervisées par un Middle Office indépendant qui est chargé de vérifier la conformité des stratégies proposées et/ou des opérations effectuées selon les règles et limites fixées par l'ALMC. Les directives de gestion de trésorerie, approuvées par les instances ci-dessus, définissent et classifient les risques et déterminent, par catégories de transactions, les procédures d'autorisations spécifiques, de limites et de contrôle. En accord avec les politiques susmentionnées, le Groupe s'engage dans des transactions d'instruments dérivés uniquement dans le cadre de transactions d'actifs ou de passifs, ou de transactions anticipées.

13.3a Risque de crédit

Gestion du risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque qu'une contrepartie ne remplisse pas ses engagements. Le Groupe est exposé au risque de crédit afférant aux instruments financiers tels que les disponibilités, les actifs financiers non courants, les instruments financiers dérivés actifs et les portefeuilles de créances commerciales.

Le Groupe fixe des limites de crédit sur la base de la valeur de la contrepartie en tenant compte de la probabilité de défaut de cette dernière. Les limites de contrepartie sont définies à l'aide de la valeur de l'entreprise (EV – Enterprise Value), des notations de crédit (CR – Credit Ratings) attribuées à la contrepartie ainsi que des swaps de défaillance de crédit (CDS – Credit Default Swap). L'évolution des contreparties fait l'objet d'un contrôle quotidien, qui tient compte de celle des EV, CR et CDS. En conséquence de ce contrôle quotidien, les limites d'investissement et l'allocation des risques sont modifiées. Le Groupe évite de concentrer les risques de crédit sur ses disponibilités en les répartissant sur plusieurs secteurs et institutions.

Dans toutes les sociétés affiliées, les créances commerciales sont soumises à des limites de crédits et à des procédures de contrôle et d'approbation. En raison de sa large répartition géographique et du nombre de ses clients, le Groupe n'est pas exposé à des concentrations significatives de risque de crédit sur ses créances commerciales (voir Note 6). Néanmoins, les contreparties des clients commerciaux gérés de manière globale font l'objet d'un contrôle constant suivant une méthodologie identique à celle utilisée pour les contreparties financières.

L'exposition maximale au risque de crédit qui résulte des activités financières, sans tenir compte des accords de compensation et des garanties détenues ou d'autres améliorations de crédit, est égale à la valeur comptable des actifs financiers du Groupe.

13. Coût financier net et instruments financiers (suite)

Notation du risque de crédit des actifs financiers

Le tableau ci-dessous tient compte des liquidités, des actifs financiers destinés à être cédés et des actifs financiers disponibles à la vente.

En millions de CHF	2011	2010
Investissements notés A- et plus ^(a)	11 356	20 846
Investissements notés BBB+, BBB et BBB-	1 881	1 728
Investissements avec une notation inférieure à BBB (BB+ et inférieur)	171	80
Sans notation ^(b)	2 034	680
	15 442	23 334

(a) 2010 comprend des bons de la Banque nationale suisse qui implicitement bénéficient de la notation de crédit AAA de la Suisse.

(b) Principalement titres de capitaux propres et d'autres investissements pour lesquels aucune notation de crédit n'est disponible.

La source des notations de crédit est Standard & Poor's ou, à défaut, d'autres notations de crédit équivalentes. Le Groupe traite essentiellement avec des établissements financiers situés en Suisse, dans l'Union Européenne et en Amérique du Nord.

13.3b Risque de liquidité

Gestion du risque de liquidité

Le risque de liquidité survient lorsqu'une société rencontre des difficultés à remplir ses obligations associées à des dettes et autres engagements de paiement. Un tel risque peut résulter d'un manque de liquidité, de la perturbation des marchés ou encore de problèmes de refinancement. L'objectif du Groupe est de gérer ce type de risque en limitant l'exposition à des instruments financiers pour lesquels des problèmes de liquidité pourraient survenir et en maintenant des facilités de crédit suffisantes. Le Groupe ne prévoit aucun problème de refinancement et a négocié avec succès une garantie de crédit de EUR 4,5 milliards, renouvelable chaque année, remplaçant une ancienne garantie de crédit de EUR 2 milliards. Actuellement, la garantie de crédit sert principalement à soutenir son «Global Commercial Paper Programme». Les garanties de crédit renouvelables du Groupe s'élèvent à EUR 9,5 milliards.

13. Coût financier net et instruments financiers (suite)

Echéance des instruments financiers

En millions de CHF

2010

	Au cours de la 1 ^{re} année	Au cours de la 2 ^e année	Au cours de la 3 ^e et jusqu'à la 5 ^e année	Au-delà de la 5 ^e année	Valeur contractuelle	Valeur comptable
Liquidités	2 460				2 460	2 460
Billets de trésorerie («Commercial paper») et bons	11 259				11 259	11 259
Dépôts à terme	1 958				1 958	1 958
Clients et autres débiteurs	12 083				12 083	12 083
Portefeuilles de négoce	542				542	542
Autres actifs financiers	27	1 227	1 099	2 617	4 970	4 970
	28 329	1 227	1 099	2 617	33 272	33 272
Investissements financiers sans échéance contractuelle						1 423
Actifs financiers	28 329	1 227	1 099	2 617	33 272	34 695
Fournisseurs et autres créanciers	(12 592)	(273)	(39)	(992)	(13 896)	(13 845)
Billets de trésorerie («Commercial paper») ^(a)	(7 520)				(7 520)	(7 516)
Emprunts obligataires ^(a)	(2 413)	(1 938)	(4 770)	(646)	(9 767)	(9 034)
Autres dettes financières	(3 292)	(283)	(256)	(265)	(4 096)	(3 550)
Total dettes financières	(13 225)	(2 221)	(5 026)	(911)	(21 383)	(20 100)
Passifs financiers	(25 817)	(2 494)	(5 065)	(1 903)	(35 279)	(33 945)
Instruments financiers dérivés actifs non monétaires	118	(1)	1	30	148	149
Instruments financiers dérivés passifs non monétaires	(89)	(45)	(37)	25	(146)	(167)
Montant brut à encaisser sur dérivés sur devises	15 765	1 182	1 528	270	18 745	18 596
Montant brut à payer sur dérivés sur devises	(15 671)	(988)	(1 254)	(290)	(18 203)	(18 023)
Instruments financiers dérivés nets	123	148	238	35	544	555
Position financière nette	2 635	(1 119)	(3 728)	749	(1 463)	1 305
dont instruments dérivés comptabilisés comme couvertures						
de flux de trésorerie ^(b)	(33)	(47)	(24)	55	(49)	(71)

(a) L'échéance des billets de trésorerie (dettes) d'un montant de CHF 6393 millions et des emprunts obligataires à hauteur de CHF 1305 millions est de moins de trois mois.

(b) Les périodes au cours desquelles les couvertures de flux de trésorerie affectent le compte de résultat ne diffèrent pas significativement des échéances indiquées ci-dessus.

13. Coût financier net et instruments financiers (suite)

Echéance des instruments financiers

En millions de CHF

2011

	Au cours de la 1 ^{re} année	Au cours de la 2 ^e année	Au cours de la 3 ^e et jusqu'à la 5 ^e année	Au-delà de la 5 ^e année	Valeur contractuelle	Valeur comptable
Liquidités	3 591				3 591	3 591
Billets de trésorerie («Commercial paper») et bons	474				474	474
Dépôts à terme	2 085				2 085	2 085
Clients et autres débiteurs	13 340				13 340	13 340
Portefeuilles de négoce	553				553	553
Autres actifs financiers	1 285	1 228	366	2 468	5 347	5 348
	21 328	1 228	366	2 468	25 390	25 391
Investissements financiers sans échéance contractuelle						3 098
Actifs financiers	21 328	1 228	366	2 468	25 390	28 489
Fournisseurs et autres créanciers	(13 584)	(48)	(1 095)	(1 123)	(15 850)	(15 703)
Billets de trésorerie («Commercial paper») ^(a)	(10 540)				(10 540)	(10 535)
Emprunts obligataires ^(a)	(1 985)	(2 419)	(3 119)	(626)	(8 149)	(7 509)
Autres dettes financières	(3 931)	(195)	(170)	(228)	(4 524)	(4 263)
Total dettes financières	(16 456)	(2 614)	(3 289)	(854)	(23 213)	(22 307)
Passifs financiers	(30 040)	(2 662)	(4 384)	(1 977)	(39 063)	(38 010)
Instruments financiers dérivés actifs non monétaires	29	2	—	—	31	30
Instruments financiers dérivés passifs non monétaires	(326)	(72)	(91)	(36)	(525)	(514)
Montant brut à encaisser sur dérivés sur devises	14 869	960	1 152	263	17 244	17 058
Montant brut à payer sur dérivés sur devises	(14 644)	(758)	(1 004)	(196)	(16 602)	(16 489)
Instruments financiers dérivés nets	(72)	132	57	31	148	85
Position financière nette	(8 784)	(1 302)	(3 961)	522	(13 525)	(9 436)
dont instruments dérivés comptabilisés comme couvertures de flux de trésorerie ^(b)	(307)	(69)	(77)	(36)	(489)	(478)

(a) L'échéance des billets de trésorerie (dettes) d'un montant de CHF 7576 millions et des emprunts obligataires à hauteur de CHF 54 millions est de moins de trois mois.

(b) Les périodes au cours desquelles les couvertures de flux de trésorerie affectent le compte de résultat ne diffèrent pas significativement des échéances indiquées ci-dessus.

13.3c Risque de marché

Le Groupe est exposé à des risques découlant de variations de taux de change, de taux d'intérêt et de prix du marché touchant ses actifs, ses passifs et ses transactions anticipées.

Risque de change

Gestion du risque de change

Le risque de change auquel le Groupe est exposé est lié à des transactions et à des opérations de conversion. Les risques transactionnels sont gérés dans le cadre d'une politique de couverture prudente et systématique, conformément aux besoins spécifiques du Groupe. Le risque de conversion provient de la consolidation des comptes des sociétés affiliées en francs suisses, lequel n'est en principe pas couvert. L'objectif du Groupe est de gérer le risque de change en recourant à des contrats de change à terme ainsi qu'à des futures, à des swaps et à des options sur devises.

Les différences de change enregistrées au compte de résultat représentent en 2011 une charge de CHF 113 millions (2010: charge de CHF 380 millions). Elles sont réparties dans les rubriques appropriées du compte de résultat par fonction.

Instruments financiers par devise

Le risque inhérent aux transactions est la conséquence d'opérations en devises réalisées par les sociétés affiliées.

En millions de CHF		Devises des instruments financiers						2010
	CHF	USD	EUR	GBP	CAD	Autres	Total	
CHF		602	323	50	263	2	1 240	
USD	(23)		(10)	(5)	9	134	105	
EUR	58	(20)		84	(2)	19	139	
GBP	(10)	9	(67)		—	(1)	(69)	
Autres expositions	(119)	(375)	(306)	(25)	—	(82)	(907)	
Total des expositions	(94)	216	(60)	104	270	72	508	
Sans exposition	5 041	3 002	(4 939)	(284)	(417)	(1 606)	797	
Total	4 947	3 218	(4 999)	(180)	(147)	(1 534)	1 305	

En millions de CHF		Devises des instruments financiers						2011
	CHF	USD	EUR	GBP	CAD	Autres	Total	
CHF		378	104	(78)	131	101	636	
USD	2		(28)	(5)	(50)	575	494	
EUR	(50)	24		(1)	(5)	7	(25)	
GBP	(12)	5	21		—	—	14	
Autres expositions	(140)	(828)	(217)	(34)	(3)	(51)	(1 273)	
Total des expositions	(200)	(421)	(120)	(118)	73	632	(154)	
Sans exposition	1 447	(2 082)	(5 196)	(455)	(371)	(2 625)	(9 282)	
Total	1 247	(2 503)	(5 316)	(573)	(298)	(1 993)	(9 436)	

Risque de taux d'intérêt

Gestion du risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt comprend d'une part le risque de fluctuation de la valeur des instruments financiers à taux fixes et, d'autre part, le risque de variation des flux de trésorerie afférant aux emprunts à taux variables. L'ALMC est chargé de définir la durée générale et les objectifs en matière de gestion du risque de taux d'intérêt. L'objectif du Groupe est de gérer le risque de taux d'intérêt auquel il est exposé en recourant à des contrats à terme, à des futures et à des swaps sur taux d'intérêt.

Structure des taux d'intérêt des dettes financières non courantes (comprenant les effets intérêts des dérivés)

En millions de CHF	2011	2010
Dettes financières à taux fixes	2 042	2 712
Dettes financières à taux variables	4 165	4 771
	6 207	7 483

Risque de prix

Risque de prix des matières premières

Le risque de prix des matières premières provient des transactions sur les marchés mondiaux pour assurer l'approvisionnement en café vert, en fèves de cacao et en autres matières premières nécessaires à la fabrication de certains produits du Groupe.

L'objectif du Groupe est de minimiser l'impact des fluctuations de prix des matières premières, l'exposition à ce risque étant couverte en application des politiques de gestion du risque de prix des matières premières définies par le Conseil d'administration. Les «Commodity Purchasing Competence Centres» régionaux (Centres de compétence en achats de matières premières) sont chargés de gérer le risque de prix des matières premières sur la base de directives internes et de limites fixées de manière centralisée. Ils s'assurent que le Groupe bénéficie de couvertures financières garanties en recourant à des dérivés sur matières premières traités en bourse. L'exposition au risque de prix des matières premières sur les futurs achats anticipés est gérée en utilisant une combinaison d'instruments dérivés (futures et options) et de contrats «non (entièrement) exécutés» (différentiels et ratios). La grande majorité de ces contrats sont destinés à des livraisons physiques, tandis que les contrats réglés en trésorerie sont traités comme des dérivés non désignés. En raison du cycle d'exploitation de courte durée du Groupe, la majorité des transactions anticipées sur matières premières ouvertes à la date du bilan se réalise pendant l'exercice suivant.

Risque de cours

Le Groupe est exposé à un risque de cours sur des placements détenus en tant qu'actifs destinés à être cédés et actifs disponibles à la vente. Pour gérer le risque de prix auquel il est exposé du fait de placements dans des titres, le Groupe diversifie son portefeuille conformément aux règles fixées par le Conseil d'administration. Les placements externes du Groupe sont en principe réalisés uniquement moyennant des contreparties cotées en bourse bénéficiant d'une notation de l'une des agences de notation reconnues.

13.3d Risque de règlement

Le risque de règlement des transactions provient du fait que le Groupe pourrait ne pas recevoir les instruments financiers de ses contreparties dans les délais prescrits. Ce risque est géré en surveillant les activités des contreparties et leur délai de règlement.

13.3e Value at Risk – VaR

Description de la méthode

La VaR est une mesure unique qui permet d'évaluer le risque de marché. Elle estime l'importance des pertes en tenant compte des positions en cours et changements possibles sur les marchés financiers. Le Groupe recourt à une simulation pour calculer la VaR en se fondant sur des données historiques portant sur une période de 250 jours. Le calcul de la VaR repose sur un niveau de confiance de 95% et, par conséquent, ne tient pas compte des pertes susceptibles de survenir au-delà de ce niveau. La VaR est calculée sur la base des expositions non couvertes en cours en fin de séance et ne reflète pas nécessairement les expositions intra-journalières.

Objectif de la méthode

Le Groupe recourt à l'analyse de la VaR décrite précédemment pour estimer la perte journalière potentielle de la juste valeur de ses instruments financiers et de ses instruments sur matières premières. Le Groupe ne peut pas anticiper les mouvements effectifs futurs des taux du marché et des prix, si bien que les VaR indiquées ci-dessous ne correspondent pas aux pertes effectives et ne tiennent pas compte des évolutions favorables des variables sous-jacentes. Elles n'ont donc qu'une valeur indicative de l'évolution à venir dans la mesure où les schémas historiques se répètent sur le marché.

Chiffres

Le résultat obtenu de l'analyse de la VaR comprend les actifs et passifs financiers du Groupe qui sont soumis aux risques de change, de taux d'intérêt et de prix.

Calculée sur la base d'un historique de données de pertes tel que décrit ci-dessus, la perte journalière potentielle estimée sur la base des instruments exposés aux risques de change, de prix des titres financiers et de taux d'intérêt serait:

En millions de CHF	2011	2010
Monnaies étrangères	3	10
Taux d'intérêt	4	17
Prix de titres financiers	144	204
Combinaison de prix sur devises, taux d'intérêt et prix de titres financiers	122	207

Calculée sur la base d'un historique de données de pertes tel que décrit ci-dessus, la perte journalière potentielle estimée sur la base des instruments exposés aux risques de prix des matières premières n'est pas significative.

13.3f Gestion du risque de capital

La gestion du capital du Groupe est guidée par l'impact sur les actionnaires du niveau du capital total employé. La politique du Groupe vise à maintenir une base de capital solide pour soutenir le développement continu de ses affaires.

Le Conseil d'administration cherche à conserver un équilibre prudent entre les différentes composantes du capital du Groupe. L'ALMC contrôle le capital sur la base du cash flow d'exploitation en pourcentage de la dette financière nette. La dette financière nette correspond aux dettes financières courantes et non courantes moins les disponibilités (voir section 13.2a).

Le ratio cash flow d'exploitation/dette financière nette met en lumière la capacité d'une entreprise de rembourser ses dettes. Au 31 décembre 2011, il était de 68,2% (2010: 353,2% ^(a)). Les sociétés affiliées du Groupe se sont soumises aux exigences externes locales imposées sur le capital.

(a) Impacté par le profit sur la cession de 52% du capital en circulation d'Alcon.

14. Impôts

14.1 Impôts comptabilisés au compte de résultat

En millions de CHF	2011	2010
Composants de la charge d'impôts		
Impôts courants ^(a)	2 554	2 917
Impôts différés	(301)	181
Impôts reclassifiés dans les autres éléments du résultat global	859	248
Impôts reclassifiés dans les fonds propres	—	(3)
Impôts des activités poursuivies	3 112	3 343
Impôts des activités abandonnées		350
Total impôts	3 112	3 693

Explication de la charge d'impôts

Charge d'impôts théorique au taux d'imposition moyen pondéré applicable	3 054	2 882
Effet fiscal sur les postes non déductibles ou non imposables	(202)	(10)
Impôts concernant des exercices antérieurs	(215)	(129)
Transferts aux impôts différés actifs non enregistrés	83	53
Transferts des impôts différés actifs non enregistrés	(123)	(20)
Différences de taux d'impôts	23	9
Impôt à la source prélevé sur les transferts de revenus	313	353
Autres, y compris impôts sur le capital	179	205
Impôts des activités poursuivies	3 112	3 343

(a) Les impôts courants relatifs à des exercices antérieurs représentent une charge de CHF 35 millions (2010: une charge de CHF 25 millions).

La charge d'impôts théorique au taux d'imposition moyen pondéré applicable résulte de l'application des taux d'imposition statutaires locaux aux bénéfices avant impôts de chaque entité dans le pays où elle opère. Pour le Groupe, le taux d'imposition moyen pondéré applicable varie d'un exercice à l'autre en fonction du poids relatif de chaque entité individuelle dans le bénéfice du Groupe, ainsi que des changements des taux d'imposition statutaires.

14.2 Impôts comptabilisés dans les autres éléments du résultat global

En millions de CHF	2011	2010
Effets fiscaux relatifs aux		
Ecart de conversion	64	195
Ajustements à la juste valeur des instruments financiers destinés à la vente	(29)	(11)
Ajustements à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie	159	21
Gains/(pertes) actuariel(le)s résultant des régimes à prestations définies	665	63
	859	268

14. Impôts (suite)

14.3 Rapprochement des impôts différés par catégorie de différences temporelles comptabilisées au bilan

En millions de CHF

	Immobilisations corporelles	Goodwill et immobilisations incorporelles	Engagements envers le personnel	Stocks, débiteurs, créanciers et provisions	Pertes fiscales et crédits d'impôts non utilisés	Autres	Total
Au 1er janvier 2010	(1 068)	(1 089)	1 965	822	307	(139)	798
Ecart de conversion	116	87	(149)	(88)	(28)	(18)	(80)
(Charges)/produits d'impôts différés	(134)	(157)	(98)	101	39	68	(181)
Modification du périmètre de consolidation	(7)	(7)	8	2	—	7	3
Au 31 décembre 2010	(1 093)	(1 166)	1 726	837	318	(82)	540
Ecart de conversion	5	(12)	(24)	(24)	(15)	4	(66)
(Charges)/produits d'impôts différés	(223)	(46)	408	10	62	90	301
Modification du périmètre de consolidation	(36)	(360)	10	14	1	12	(359)
Au 31 décembre 2011	(1 347)	(1 584)	2 120	837	366	24	416

En millions de CHF

	2011	2010
Reflétés au bilan comme suit:		
Impôts différés actifs	2 476	1 911
Impôts différés passifs	(2 060)	(1 371)
Actifs nets	416	540

14.4 Impôts différés non comptabilisés

Les différences temporelles déductibles ainsi que les pertes fiscales et les crédits d'impôts non utilisés pour lesquels aucun impôt différé actif n'est comptabilisé expirent comme suit:

En millions de CHF

	2011	2010
Au cours de la 1re année	20	56
Entre la 1re et la 5e année	314	276
Plus de 5 ans	1 479	1 648
	1 813	1 980

Au 31 décembre 2011, les impôts différés actifs non enregistrés s'élèvent à CHF 464 millions (2010: CHF 544 millions). En outre, le Groupe n'a pas comptabilisé d'impôts différés passifs en relation avec des bénéfices non rapatriés qui sont considérés comme réinvestis indéfiniment dans des sociétés affiliées à l'étranger. Au 31 décembre 2011, ces bénéfices s'élèvent à CHF 12,9 milliards (2010: CHF 13,3 milliards). Ils pourraient être soumis à l'impôt à la source et à d'autres impôts sur les transferts.

15. Sociétés associées

En millions de CHF	2011	2010
Au 1er janvier	7 914	8 693
Ecart de conversion	(240)	(1 446)
Investissements	60	106
Quote-part dans les résultats	866	1 010
Dividendes reçus	(417)	(360)
Part dans les autres éléments du résultat global	456	(89)
Autres	(10)	—
Au 31 décembre	8 629	7 914
dont L'Oréal	7 708	6 954

15.1 L'Oréal

Le Groupe détient 178 381 021 actions L'Oréal, ce qui représente une participation aux fonds propres de 30,0% après avoir tenu compte de ses propres actions (2010: 178 381 021 actions représentant une participation de 30,3%).

Au 31 décembre 2011, la valeur boursière des actions détenues s'élève à CHF 17 514 millions (2010: CHF 18 569 millions).

15.2 Données financières clés des principales sociétés associées

Les éléments suivants sont une agrégation des états financiers des principales sociétés associées:

En millions de CHF	2011	2010
Total des actifs courants	10 023	9 375
Total des actifs non courants	24 081	22 222
Total de l'actif	34 104	31 597
Total des fonds étrangers courants	9 263	8 842
Total des fonds étrangers non courants	2 621	3 334
Total des fonds étrangers	11 884	12 176
Total des fonds propres	22 220	19 421
Total du chiffre d'affaires	26 469	28 554
Total des résultats	2 969	3 165

16. Bénéfice par action

	2011	2010
Résultat de base par action (en CHF)	2.97	10.16
Bénéfice net (en millions de CHF)	9 487	34 233
Nombre moyen d'actions en circulation (en millions d'unités)	3 196	3 371
Résultat dilué par action (en CHF)	2.96	10.12
Bénéfice net, net de l'effet potentiel dilutif des actions ordinaires (en millions de CHF)	9 487	34 233
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation, net de l'effet potentiel dilutif des actions ordinaires (en millions d'unités)	3 205	3 382
Rapprochement du nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions d'unités)		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé pour calculer le bénéfice de base par action	3 196	3 371
Correction pour les plans de rémunération fondés sur des actions, en cas d'effet dilutif	9	11
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation utilisé pour calculer le bénéfice dilué par action	3 205	3 382

17. Tableau de financement

17.1 Charges et produits non monétaires

En millions de CHF	2011	2010
Quote-part dans les résultats des sociétés associées	(866)	(1 010)
Amortissement des immobilisations corporelles	2 422	2 552
Pertes de valeur des immobilisations corporelles	150	186
Pertes de valeur du goodwill	16	337
Amortissement des immobilisations incorporelles	503	630
Pertes de valeur des immobilisations incorporelles	—	8
Résultat net sur cessions d'activités	3	(24 472)
Résultat net sur cessions d'actifs	25	(29)
Actifs et passifs financiers non monétaires	39	157
Impôts différés	(301)	236
Impôts dans les autres éléments du résultat global et dans les fonds propres	859	266
Plans d'intéressement du personnel au capital	158	187
Autres	31	4
	3 039	(20 948)

17.2 Diminution/(augmentation) du fonds de roulement

En millions de CHF	2011	2010
Stocks	(1 280)	(899)
Clients	(628)	(463)
Fournisseurs	497	718
Autres actifs courants	(1 113)	(1 015)
Autres fonds étrangers courants	687	1 027
	(1 837)	(632)

17.3 Variation des autres actifs et passifs d'exploitation

En millions de CHF	2011	2010
Variation du préfinancement des régimes de prévoyance et des engagements envers le personnel	(602)	(543)
Variation des provisions	(371)	566
Autres	(270)	(219)
	(1 243)	(196)

17.4 Achat de propres actions

En 2011, sur les CHF 5,5 milliards d'achat de propres actions (2010: CHF 12,1 milliards), le Groupe a investi CHF 4,8 milliards dans son programme de rachat d'actions (2010: CHF 10,1 milliards).

17.5 Liquidités et équivalents de liquidités à la fin de l'exercice

En millions de CHF	2011	2010
Liquidités	3 591	2 460
Dépôts à terme ^(a)	1 334	1 209
Billets de trésorerie («Commercial paper») ^(a)	13	4 388
	4 938	8 057

(a) Avec une maturité de 3 mois ou moins à compter de la comptabilisation initiale.

17.6 Intérêts, impôts et dividendes

Les éléments suivants sont répartis dans les rubriques appropriées du tableau de financement:

En millions de CHF	2011	2010
Intérêts payés	(491)	(510)
Intérêts encaissés	49	59
Impôts payés	(2 555)	(2 958)
Dividendes payés	(6 165)	(6 172)
Dividendes encaissés	437	380

18. Fonds propres

18.1 Capital-actions émis

Le capital-actions ordinaire de Nestlé S.A. autorisé, émis et entièrement libéré, se compose de 3 300 000 000 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 0.10 chacune (2010: 3 465 000 000 actions nominatives). Chaque action donne droit à une voix. Aucun actionnaire ne peut être inscrit en tant qu'actionnaire avec droit de vote pour les actions qu'il détient, directement ou indirectement, pour plus de 5% du capital-actions. Les actionnaires ont droit au dividende.

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

18.2 Capital-actions conditionnel

Le capital-actions conditionnel de Nestlé S.A. s'élève à CHF 10 millions, comme pour l'exercice précédent. Il donne le droit d'augmenter le capital-actions ordinaire, par l'exercice de droits de conversion ou d'option (en relation avec des obligations ou d'autres instruments financiers du marché), de CHF 10 millions au maximum par l'émission d'un maximum de 100 000 000 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 0.10 chacune. Le Conseil d'administration dispose ainsi d'un instrument flexible lui permettant, le cas échéant, de financer les activités de la société par le recours à des obligations convertibles.

18.3 Propres actions

Nombre d'actions en millions d'unités	Notes	2011	2010
Affectation			
A des fins de négoce		34	40
Programme de rachat d'actions		75	149
Plans d'intéressement à long terme	11	19	19
		128	208

Au 31 décembre 2011, les propres actions détenues par le Groupe représentent 3,9% du capital-actions (2010: 6,0%). La valeur de marché des propres actions détenues par le Groupe s'élevait à CHF 6913 millions (2010: CHF 11 393 millions).

18.4 Nombre d'actions en circulation

Nombre d'actions en millions d'unités

	Actions émises	Propres actions	Actions en circulation
Au 1er janvier 2010	3 650	(178)	3 472
Achat de propres actions		(227)	(227)
Propres actions accordées dans le cadre d'options exercées		9	9
Propres actions accordées dans le cadre de plans d'intéressement au capital		3	3
Propres actions annulées	(185)	185	—
Au 31 décembre 2010	3 465	(208)	3 257
Achat de propres actions		(99)	(99)
Vente de propres actions		9	9
Propres actions accordées dans le cadre d'options exercées		2	2
Propres actions accordées dans le cadre de plans d'intéressement au capital		3	3
Propres actions annulées	(165)	165	—
Au 31 décembre 2011	3 300	(128)	3 172

18.5 Ecarts de conversion

Les écarts de conversion comprennent les gains et les pertes cumulés résultant de la conversion des comptes annuels des entités étrangères qui utilisent des monnaies fonctionnelles autres que le franc suisse. Ils incluent aussi les changements dus à l'évaluation à leur juste valeur des instruments de couverture utilisés pour les investissements nets dans des entités étrangères.

18.6 Bénéfices accumulés et autres réserves

Les bénéfices accumulés intègrent les bénéfices cumulés, les primes à l'émission, ainsi que les gains/(pertes) actuariel(le)s résultant des régimes à prestations définies attribuables aux actionnaires de la société mère. Les autres réserves comprennent la réserve de juste valeur et la réserve de couverture attribuables aux actionnaires de la société mère.

La réserve de juste valeur inclut les gains et les pertes résultant de la réévaluation des instruments financiers destinés à la vente. Au 31 décembre 2011, la réserve est positive de CHF 254 millions (2010: positive de CHF 450 millions).

La réserve de couverture représente la part effective des gains et des pertes résultant des instruments de couverture liés à des opérations de couverture qui n'ont pas encore été réalisées. Au 31 décembre 2011, la réserve est négative de CHF 447 millions (2010: positive de CHF 30 millions).

18.7 Intérêts non contrôlants

Les intérêts non contrôlants comprennent la part de fonds propres de sociétés affiliées qui ne sont pas détenues, directement ou indirectement, par Nestlé S.A.

18. Fonds propres (suite)

18.8 Autres éléments du résultat global

En millions de CHF

	Ecart de conversion	Bénéfices accumulés et autres réserves	Total attribuable aux actionnaires de la société mère	Intérêts non contrôlants	Total
2010					
Ecart de conversion	(4 619)		(4 619)	(182)	(4 801)
Ajustements à la juste valeur des instruments financiers destinés à la vente		230	230	(13)	217
Ajustements à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie		(48)	(48)	—	(48)
Gains/(pertes) actuariel(le)s résultant des régimes à prestations définies		(128)	(128)	(25)	(153)
Part des autres éléments du résultat global des sociétés associées		(89)	(89)		(89)
Impôts		258	258	10	268
Autres éléments du résultat global de l'exercice	(4 619)	223	(4 396)	(210)	(4 606)
2011					
Ecart de conversion	(1 133)		(1 133)	(33)	(1 166)
Ajustements à la juste valeur des instruments financiers destinés à la vente		(192)	(192)	—	(192)
Ajustements à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie		(465)	(465)	—	(465)
Gains/(pertes) actuariel(le)s résultant des régimes à prestations définies		(2 503)	(2 503)	—	(2 503)
Part des autres éléments du résultat global des sociétés associées		456	456		456
Impôts		859	859	—	859
Autres éléments du résultat global de l'exercice	(1 133)	(1 845)	(2 978)	(33)	(3 011)

18.9 Dividende

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

Le dividende à payer n'est comptabilisé qu'après ratification par l'Assemblée générale. Lors de l'Assemblée du 19 avril 2012, il sera proposé de verser un dividende de CHF 1.95 par action, représentant un dividende total de CHF 6279 millions. Pour des informations détaillées, se reporter aux Comptes annuels de Nestlé S.A.

Les comptes annuels au 31 décembre 2011 ne tiennent pas compte de cette proposition. Le dividende sera traité comme distribution des bénéfices durant l'exercice se terminant le 31 décembre 2012.

19. Engagements résultant de contrats de crédit-bail (leasing)

19.1 Contrats de leasing d'exploitation

En millions de CHF	2011	2010
	Paiements minimaux de leasing	
	Valeur non escomptée	
Au cours de la 1re année	595	600
Au cours de la 2e année	442	467
Au cours de la 3e et jusqu'à la 5e année	866	939
Au delà de la 5e année	516	569
	2 419	2 575

Les engagements résultant de contrats de crédit-bail (leasing) se rapportent pour l'essentiel à des bâtiments, à des équipements industriels, à des véhicules et à de l'équipement informatique. Les contrats de leasing d'exploitation représentent une charge de CHF 657 millions en 2011 (2010: CHF 701 millions).

19.2 Contrats de leasing financier

En millions de CHF	2011				2010
	Paiements minimaux de leasing				
	Valeur actualisée	Valeur non escomptée	Valeur actualisée	Valeur non escomptée	
Au cours de la 1re année	57	63	68	74	
Au cours de la 2e année	50	61	57	68	
Au cours de la 3e et jusqu'à la 5e année	90	136	106	155	
Au delà de la 5e année	51	101	69	145	
	248	361	300	442	

La différence entre la somme des paiements minimaux de leasing et leur valeur actualisée correspond à l'escompte sur les engagements de leasing.

20. Transactions avec des entreprises ou des personnes apparentées

20.1 Rémunération du Conseil d'administration et de la Direction du Groupe

Conseil d'administration

A l'exception du Président du Conseil d'administration et de l'Administrateur délégué, les membres du Conseil d'administration reçoivent une rémunération annuelle variable selon les responsabilités exercées au sein du Conseil d'administration et de ses comités:

- membres du Conseil d'administration: CHF 280 000;
- membres du Comité présidentiel et de gouvernance d'entreprise: CHF 200 000 additionnels;
- membres du Comité de rémunération: CHF 40 000 additionnels (Président: CHF 100 000);
- membres du Comité de nomination: CHF 40 000 additionnels (Président: CHF 100 000); et
- membres du Comité de contrôle: CHF 100 000 additionnels (Président: CHF 150 000).

20. Transactions avec des entreprises ou des personnes apparentées (suite)

La moitié de la rémunération est payée sous forme d'actions Nestlé S.A. au cours de clôture ex-dividende. Ces actions sont sujettes à une période de blocage de trois ans.

A l'exception du Président du Conseil d'administration et de l'Administrateur délégué, les membres du Conseil d'administration reçoivent également une indemnité forfaitaire de CHF 15 000. Cette indemnité couvre les frais de déplacement et d'hébergement en Suisse ainsi que d'autres frais divers. Pour les membres du Conseil d'administration provenant de pays extra-européens, la Société rembourse en plus les billets d'avion. Lorsque le Conseil d'administration se réunit en dehors de Suisse, tous les frais sont pris en charge et réglés directement par la Société.

Le Président bénéficie d'une rémunération en trésorerie, ainsi que d'actions Nestlé S.A. qui sont bloquées pendant trois ans.

Membres de la Direction du Groupe

La rémunération globale des membres de la Direction du Groupe inclut un salaire, un bonus (basé sur la performance individuelle et l'atteinte des objectifs du Groupe), un intéressement au capital et des indemnités diverses. Les membres de la Direction du Groupe peuvent choisir de recevoir une partie ou la totalité de leur bonus sous forme d'actions de Nestlé S.A. valorisées au cours moyen de clôture des dix derniers jours ouvrables du mois de janvier de l'année durant laquelle le bonus est payé. Ces actions sont sujettes à une période de blocage de trois ans.

En millions de CHF	2011	2010
Conseil d'administration ^(a)		
Président du Conseil d'administration	10	9
Autres membres du Conseil d'administration		
Rémunération en trésorerie	3	3
Actions	2	2
Membres de la Direction du Groupe ^(a)		
Rémunération en trésorerie	15	16
Bonus en trésorerie	8	10
Bonus en actions	7	9
Plans d'intéressement au capital ^(b)	15	14
Fonds de pension	5	4

(a) Voir Note 25 des Comptes annuels de Nestlé S.A. pour le détail des informations à présenter selon la loi suisse concernant les rémunérations du Conseil d'Administration et de la Direction du Groupe.

(b) Les plans d'intéressement au capital sont des transactions dont le paiement est fondé sur des instruments de capitaux propres. Leur coût est comptabilisé durant leur période de blocage conformément à IFRS 2.

20.2 Transactions intra-groupe et avec les sociétés associées

Sont éliminées lors de la consolidation les transactions intra-groupe:

- entre la société mère et les sociétés affiliées intégralement consolidées ou entre des sociétés affiliées intégralement consolidées; ou
- entre la société mère et les coentreprises ou entre des sociétés affiliées intégralement consolidées et des coentreprises, au prorata de la participation au capital-actions des coentreprises (en général 50%). Aucune transaction importante n'est intervenue entre le Groupe et des sociétés associées.

20.3 Autres transactions

Nestlé Capital Advisers SA (NCA) est une des sociétés affiliées du Groupe, qui agit en tant que conseiller en placements et en actuariat. NCA n'est pas soumise à une autorité de surveillance et, est domiciliée en Suisse. En plus du conseil actuariel, NCA fournit des conseils de placement à certains fonds de pension du Groupe soit directement ou indirectement via la plateforme des fonds mutuels Robusta. Cependant, NCA n'exécute jamais de transactions de négoce ou de placement. En 2011, les honoraires perçus par NCA pour ces activités se montent à CHF 11,0 millions (2010: CHF 7,1 millions).

Nestlé Capital Management Ltd (NCM), société intégralement détenue par NCA, agit en tant que gestionnaire de fonds autorisé et soumise à la surveillance de la Financial Services Authority au Royaume-Uni. NCM gère certains actifs des fonds de pension du Groupe. Dans le cadre de cette activité, NCM effectue des transactions de négoce et de placement directement pour le compte de ces fonds de pension ou pour celui des fonds mutuels Robusta. En 2011, les honoraires perçus par NCM pour ces activités se sont élevés à CHF 15,6 millions (2010: CHF 14,6 millions). Au 31 décembre 2011, les actifs sous gestion directe représentaient un montant de CHF 13,2 milliards (2010: CHF 9,6 milliards).

Robusta Asset Management Ltd (RAML), société intégralement détenue par NCA, est chargée de sélectionner et de surveiller les gestionnaires de portefeuilles pour les fonds mutuels Robusta. RAML a délégué la plupart de ses activités à des sous-traitants, y compris NCA permettant ainsi à RAML de ne générer aucun honoraire. Les frais de RAML sont couverts par des redevances prélevées en vertu de ses actifs sous gestion. Les actifs sous la surveillance de RAML s'élevaient, au 31 décembre 2011, à CHF 8,6 milliards (2010: CHF 9,3 milliards). De ce montant, CHF 5,4 milliards (2010: CHF 4,9 milliards) d'actifs sont directement gérés par NCM.

En outre, durant toute l'année 2011, aucun administrateur n'a été, ou n'était, intéressé à titre personnel à une transaction significative pour les affaires du Groupe.

21. Coentreprises

En millions de CHF	2011	2010
Part des actifs et passifs consolidés au bilan		
Total des actifs courants	924	775
Total des actifs non courants	1 612	1 134
Part des revenus et charges consolidés au compte de résultat		
Total du chiffre d'affaires	2 426	2 437
Total des charges	(2 154)	(2 141)

22. Garanties

Au 31 décembre 2011, le Groupe a octroyé des garanties à des tiers pour un montant de CHF 852 millions (2010: CHF 698 millions). La garantie la plus importante concerne le fonds de pension Nestlé au Royaume-Uni.

23. Gestion des risques du Groupe

Le «Nestlé Group Enterprise Risk Management (ERM)» est un processus appliqué à travers l'entreprise et qui vise à identifier les événements potentiels pouvant affecter la société, à gérer le risque dans les limites de son aversion au risque, et à fournir une assurance raisonnable concernant la réalisation des objectifs. La gestion du risque est partie intégrante du modèle «Governance, Risk management and Compliance (GRC) – Gouvernance, Gestion du risque et Conformité».

GRC est une approche intégrée, holistique, visant à s'assurer que l'organisation agit en conformité avec son aversion au risque, ses politiques et directives internes, et les réglementations externes. Le GRC favorise de ce fait une gestion proactive du risque ainsi que l'efficacité des contrôles internes.

L'ERM permet au management de Nestlé d'augmenter la sensibilisation aux risques, de les anticiper de façon précoce et de prendre des décisions d'affaires judicieuses dans tout le Groupe par une compréhension de l'impact relatif des activités par rapport aux différents types de risques, de l'origine des causes et corrélations parmi les risques inter-dépendants ou de l'impact majeur de la société sur son environnement social et naturel.

Une aversion globale au risque est définie par la Direction du Groupe et revue et validée sur une base annuelle par le Conseil d'administration.

La complexité du groupe Nestlé requiert une approche bifocale (centralisée et décentralisée) de l'évaluation des risques. Pour tenir compte de cette complexité, l'ERM a été développé sur la base d'évaluations ascendantes et descendantes.

Son implémentation a permis au Groupe d'atteindre les objectifs suivants:

- identification et quantification de manière transparente des risques tangibles (financiers, opérationnels, naturels, ressources humaines, etc.) et intangibles (réputation, image de marque, propriété intellectuelle, etc.);
- instauration d'un langage commun pour communiquer et consolider les risques; et
- hiérarchisation et identification du ciblage des ressources et des activités de gestion.

L'évaluation descendante est réalisée annuellement et se concentre sur le portefeuille de risque global du Groupe. Elle comprend l'agrégation des évaluations descendantes individuelles des Zones, des activités gérées sur un plan mondial et de tous les marchés. Elle vise à fournir une cartographie précise des risques du Groupe afin que la Direction du Groupe puisse prendre des décisions judicieuses sur les activités futures de la Société. Les évaluations de risque incombent aux directions opérationnelles ou fonctionnelles; cette règle s'applique uniformément à une activité, à un marché ou à une fonction, et toute mesure d'atténuation identifiée lors d'évaluations relève de la responsabilité des directions opérationnelles ou fonctionnelles concernées. Si une intervention à l'échelle du Groupe est requise, la responsabilité des mesures d'atténuation est généralement définie par la Direction du Groupe.

L'approche ascendante inclut des évaluations réalisées à un niveau d'organisation individuel (unité d'affaires, fonction, département ou projet). Ces évaluations visent à mettre en évidence des problèmes localisés où les risques peuvent être atténués rapidement et efficacement. L'occurrence de ces évaluations varie, et toute mesure d'atténuation requise relève de la responsabilité de la direction opérationnelle ou fonctionnelle de l'unité d'organisation concernée.

Le reporting ERM global du Groupe combine les résultats de l'évaluation descendante et les compilations des évaluations ascendantes individuelles. Les résultats de l'ERM du Groupe sont présentés annuellement à la Direction du Groupe, au Comité de contrôle et au Conseil d'administration. Si une évaluation de risque individuelle met en lumière un risque qui requiert une action à l'échelle du Groupe, une présentation ad hoc est faite à la Direction du Groupe.

La gestion des risques financiers est décrite de manière plus détaillée en Note 13.

24. Evénements postérieurs à la clôture

Au 15 février 2012, date d'approbation des comptes par le Conseil d'administration, 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.

25. Sociétés du Groupe

La liste des sociétés figure dans le chapitre «Sociétés du groupe Nestlé».

Rapport de l'organe de révision sur les Comptes consolidés

à l'Assemblée générale des actionnaires de Nestlé S.A.

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés (compte de résultat, état du résultat global, bilan, tableau de financement, état des mouvements des fonds propres, et notes aux pages 46 à 118) du groupe Nestlé pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2011.

Responsabilité du Conseil d'administration

La responsabilité de l'établissement des comptes consolidés, conformément avec les International Financial Reporting Standards (IFRS) et les dispositions légales, incombe au Conseil d'administration. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes consolidés afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de l'organe de révision

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses ainsi qu'aux International Standards on Auditing. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes consolidés. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes consolidés puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes consolidés, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes consolidés pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2011 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats, en conformité avec les International Financial Reporting Standards (IFRS) et sont conformes à la loi suisse.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 728 CO et art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Conformément à l'art. 728a al. 1 chiff. 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes consolidés, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

Nous recommandons d'approuver les comptes consolidés qui vous sont soumis.



KPMG SA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Baillache'.

Mark Baillache
Expert-réviser agréé
Réviser responsable

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Lussu'.

Fabien Lussu
Expert-réviser agréé

Genève, le 15 février 2012

Renseignements financiers sur 5 ans

En millions de CHF (sauf pour les données par action et l'effectif du personnel)	2011	2010
Résultats		
Chiffre d'affaires ^(a)	83 642	93 015
Résultat opérationnel courant ^(a)	12 538	14 832
<i>en % du chiffre d'affaires ^(a)</i>	<i>15,0%</i>	<i>15,9%</i>
Chiffre d'affaires		109 722
EBIT Earnings Before Interest, Taxes, restructuring and impairments *		16 194
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		<i>14,8%</i>
Impôts	3 112	3 693
Bénéfice de l'exercice attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)	9 487	34 233 ^(f)
<i>en % du chiffre d'affaires ^(a)</i>	<i>11,3%</i>	<i>36,8% ^(f)</i>
Montant total du dividende	6 279 ^(e)	5 939
Amortissement des immobilisations corporelles	2 422	2 552
Bilan et tableau de financement		
Actifs courants	33 324	38 997
dont disponibilités	7 988	16 246
Actifs non courants	80 767	72 644
Total de l'actif	114 091	111 641
Fonds étrangers courants	35 232	30 146
Fonds étrangers non courants	20 585	18 897
Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société mère	56 797	61 867
Intérêts non contrôlants	1 477	731
Dette financière nette	14 319	3 854
Cash flow d'exploitation	9 763	13 608
<i>en % de la dette financière nette</i>	<i>68,2%</i>	<i>353,2% ^(f)</i>
Cash flow libre ^(b)	4 491	7 761
Investissements en immobilisations corporelles	4 779	4 576
<i>en % du chiffre d'affaires ^(a)</i>	<i>5,7%</i>	<i>4,9%</i>
Données par action ^(c)		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions d'unités)	3 196	3 371
Bénéfice total de base par action	2.97	10.16 ^(f)
Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société mère	17.77	18.35
Dividende	1.95 ^(e)	1.85
Payout ratio basé sur le bénéfice total de base par action total	65,7% ^(e)	18,2%
Cours de bourse extrêmes (haut)	55.45	56.90
Cours de bourse extrêmes (bas)	43.50	48.18
Rendement ^(d)	3.5/4.5 ^(e)	3.3/3.8
Capitalisation boursière	171 287	178 316
Effectif du personnel (en milliers)	328	281

* Résultat d'exploitation avant intérêts, impôts, frais de restructuration et pertes de valeur d'actifs.

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

(b) Cash flow d'exploitation après investissements et ventes d'immobilisations corporelles, acquisitions et ventes d'immobilisations incorporelles et mouvement avec les sociétés associées et les intérêts non contrôlants et autres cash flow des activités d'investissement.

(c) 2007 ajusté suite à la division d'actions dans un rapport de 1:10 faite le 30 juin 2008.

Renseignements financiers sur 5 ans (suite)

2009	2008	2007	
			Résultats
			Chiffre d'affaires ^(a)
			Résultat opérationnel courant ^(a)
			<i>en % du chiffre d'affaires ^(a)</i>
107 618	109 908	107 552	Chiffre d'affaires
15 699	15 676	15 024	EBIT Earnings Before Interest, Taxes, restructuring and impairments *
14,6%	14,3%	14,0%	<i>en % du chiffre d'affaires</i>
3 362	3 787	3 416	Impôts
10 428	18 039 ^(g)	10 649	Bénéfice de l'exercice attribuable aux actionnaires de la société mère (Bénéfice net)
9,7%	16,4% ^(g)	9,9%	<i>en % du chiffre d'affaires ^(a)</i>
5 443	5 047	4 573	Montant total du dividende
2 713	2 625	2 620	Amortissement des immobilisations corporelles
			Bilan et tableau de financement
39 870	33 048	35 770	Actifs courants
5 319	7 131	9 496	dont disponibilités
71 046	73 167	79 591 ^(h)	Actifs non courants
110 916	106 215	115 361 ^(h)	Total de l'actif
36 083	33 640	43 326	Fonds étrangers courants
21 202	17 659	17 259 ^(h)	Fonds étrangers non courants
48 915	50 774	52 627 ^(h)	Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société mère
4 716	4 142	2 149	Intérêts non contrôlants
18 085	14 596	21 174	Dettes financières nettes
17 934	10 763	13 439	Cash flow d'exploitation
99,2%	73,7%	63,5%	<i>en % de la dette financière nette</i>
12 369	5 033	8 231	Cash flow libre ^(b)
4 641	4 869	4 971	Investissements en immobilisations corporelles
4,3%	4,4%	4,6%	<i>en % du chiffre d'affaires ^(a)</i>
			Données par action ^(c)
3 572	3 705	3 829	Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en millions d'unités)
2.92	4.87 ^(g)	2.78	Bénéfice total de base par action
13.69	13.71	13.75 ^(h)	Fonds propres attribuables aux actionnaires de la société mère
1.60	1.40	1.22	Dividende
54,8%	28,8%	43,9%	Payout ratio basé sur le bénéfice total de base par action total
51.25	52.95	55.35	Cours de bourse extrêmes (haut)
35.04	38.02	42.65	Cours de bourse extrêmes (bas)
3.1/4.6	2.6/3.7	2.2/2.9	Rendement ^(d)
174 294	150 409	195 661	Capitalisation boursière
278	283	276	Effectif du personnel (en milliers)

(d) Calculé sur la base du dividende pour l'exercice en question, mais payé l'année suivante, et sur les cours de bourse extrêmes haut/bas.

(e) Selon proposition du Conseil d'administration de Nestlé S.A.

(f) Impacté par le profit sur la cession de 52% du capital en circulation d'Alcon.

(g) Impacté par le profit sur la cession de 24,8% du capital en circulation d'Alcon.

(h) Comparatifs 2007 ajustés suite à la première application d'IFRIC 14.

Sociétés du groupe Nestlé

Principales sociétés affiliées et associées (a), opérationnelles dans le secteur de l'Alimentation et des Boissons, à l'exception de celles marquées d'un ° qui sont actives dans le secteur Santé et Beauté.

- (a) Dans le cadre de la Directive de la SIX Swiss Exchange concernant les informations relatives au Gouvernement d'entreprise, les seuils d'importance sont les suivants:
- sociétés opérationnelles: chiffres d'affaires supérieurs à CHF 10 millions ou équivalent;
 - sociétés financières: fonds propres supérieurs à CHF 10 millions ou équivalent et/ou somme du bilan supérieure à CHF 50 millions ou équivalent.

Les pays listés sous les continents sont classés dans l'ordre alphabétique des noms anglais. Le pourcentage de participation correspond au droit de vote sauf indication contraire.

Toutes les sociétés mentionnées ci-après sont consolidées selon la méthode d'intégration globale, sauf mention contraire.

- 1) Sociétés affiliées consolidées selon la méthode d'intégration proportionnelle.
2) Principales sociétés associées consolidées selon la méthode d'intégration par mise en équivalence.

- Δ Sociétés cotées en Bourse
◊ Sociétés sous-holdings, financières et immobilières

Sociétés	Lieu	Participation en %	Devise	Capital
Europe				
Autriche				
C.P.A. Cereal Partners Handelsgesellschaft M.B.H. & Co. OHG	1) Wien	50%	EUR	145 346
Nespresso Österreich GmbH & Co. OHG	Wien	100%	EUR	35 000
Nestlé Austria Holding GmbH	◊ Wien	100%	EUR	7 270 000
Nestlé Österreich GmbH	Wien	100%	EUR	3 000 000
Schöller Lebensmittel GmbH	Wien	100%	EUR	7 231 000
Belgique				
Centre de Coordination Nestlé S.A.	◊ Bruxelles	100%	EUR	3 298 971 818
Davigel Belgilux S.A.	Bruxelles	100%	EUR	1 487 361
Nespresso Belgique S.A.	Bruxelles	100%	EUR	550 000
Nestlé Belgilux S.A.	Bruxelles	100%	EUR	8 924 200
Nestlé Catering Services N.V.	Bruxelles	100%	EUR	14 035 500
Nestlé Waters Benelux S.A.	Etalle	100%	EUR	19 924 000
Bosnie-Herzégovine				
Nestlé Adriatic B&H d.o.o.	Sarajevo	100%	BAM	2 000
Bulgarie				
Nestlé Bulgaria A.D.	Sofia	100%	BGN	10 234 933
Croatie				
Nestlé Adriatic d.o.o.	Zagreb	100%	HRK	14 685 500
République tchèque				
Cereal Partners Czech Republic	1) Praha	50%	CZK	23 100 000
Nestlé Cesko s.r.o.	Praha	100%	CZK	1 154 000 000

Sociétés du groupe Nestlé (suite)

Sociétés	Lieu	Participation en %	Devise	Capital
Danemark				
Nestlé Danmark A/S	Copenhague	100%	DKK	44 000 000
Nestlé Waters Powwow (Denmark) Holdings A/S	⁰ Copenhague	100%	DKK	15 000 000
Oscar A/S	Rønnede	100%	DKK	10 990 000
Finlande				
Puljonki Oy	Juuka	100%	EUR	16 000
Suomen Nestlé Oy	Helsinki	100%	EUR	10 000 000
France				
Centres de Recherche et Développement Nestlé S.A.S.	Beauvais	100%	EUR	3 138 230
Cereal Partners France SNC	¹⁾ Noisiel	50%	EUR	3 000 000
Davigel S.A.S.	Martin Eglise	100%	EUR	7 681 250
Eau Minérale Naturelle de Plancoët «Source Sassay» S.A.S.	Plancoët	100%	EUR	430 028
Galderma International S.A.S.°	¹⁾ Courbevoie	50%	EUR	931 905
Galderma Research and Development SNC°	¹⁾ Biot	50%	EUR	70 518 259
Herta S.A.S.	Noisiel	100%	EUR	12 908 610
Houdebine S.A.S.	Noyal Pontivy	50%	EUR	726 000
Jenny Craig France S.A.S.	La Baule-Escoublac	100%	EUR	1 000 000
Δ L'Oréal S.A.°	²⁾ Paris	30%	EUR	120 596 816
<i>Cotée à la bourse de Paris, capitalisation boursière EUR 48,7 milliards, numéro de valeur (code ISIN) FR0000120321</i>				
Laboratoires Galderma S.A.S.°	¹⁾ Alby-sur-Chéran	50%	EUR	14 015 454
Laboratoires Innéov SNC°	¹⁾ Nanterre	50%	EUR	650 000
Lactalis Nestlé Produits Frais S.A.S.	²⁾ Laval	40%	EUR	69 208 832
Nespresso France S.A.S.	Paris	100%	EUR	1 360 000
Nestlé Clinical Nutrition France S.A.S.	Noisiel	100%	EUR	57 943 072
Nestlé Entreprises S.A.S.	⁰ Noisiel	100%	EUR	739 559 392
Nestlé France S.A.S.	Noisiel	100%	EUR	130 925 520
Nestlé Grand Froid S.A.	Noisiel	100%	EUR	3 120 000
Nestlé HomeCare S.A.S.	Noisiel	100%	EUR	5 550 979
Nestlé Purina PetCare France S.A.S.	Rueil-Malmaison	100%	EUR	21 091 872
Nestlé Waters S.A.S.	⁰ Issy-les-Moulineaux	100%	EUR	154 893 080
Nestlé Waters France S.A.S.	⁰ Issy-les-Moulineaux	100%	EUR	44 856 149
Nestlé Waters Management & Technology S.A.S.	Issy-les-Moulineaux	100%	EUR	38 113
Nestlé Waters Marketing & Distribution S.A.S.	Issy-les-Moulineaux	100%	EUR	26 740 940
Nestlé Waters Supply Centre S.A.S.	Issy-les-Moulineaux	100%	EUR	2 577 000
Nestlé Waters Supply Est S.A.S.	Issy-les-Moulineaux	100%	EUR	17 539 660
Nestlé Waters Supply Sud S.A.S.	Issy-les-Moulineaux	100%	EUR	8 130 105
S.A. des Eaux Minérales de Ribeaupillé	Ribeaupillé	99,6%	EUR	846 595
Schöller Glaces et Desserts S.A.S.	Vitry-sur-Seine	100%	EUR	104 400
Société de Bouchages Emballages Conditionnement Moderne S.A.S.	²⁾ Lavardac	50%	EUR	10 200 000
Société des Produits Alimentaires de Caudry S.A.S.	Noisiel	100%	EUR	1 440 000
Société Française des Eaux Régionales S.A.S.	⁰ Issy-les-Moulineaux	100%	EUR	1 490 098
Société Immobilière de Noisiel S.A.	⁰ Noisiel	100%	EUR	22 753 550
Société Industrielle de Transformation de Produits Agricoles S.A.S.	Noisiel	100%	EUR	9 718 000

Sociétés du groupe Nestlé (suite)

Sociétés	Lieu	Participation en %	Devise	Capital
Allemagne				
Alois Dallmayr Kaffee OHG	2) München	25%	EUR	10 250 000
C.P.D. Cereal Partners Deutschland GmbH & Co. OHG	1) Frankfurt am Main	50%	EUR	511 292
Distributa Gesellschaft für Lebensmittel-Logistik mbH	Postdam	94%	EUR	515 000
Erlenbacher Backwaren GmbH	Darmstadt	100%	EUR	2 582 024
Galderma Laboratorium GmbH°	1) Düsseldorf	50%	EUR	800 000
Herta GmbH	Recklinghausen	100%	EUR	51 129
Innéov Deutschland GmbH°	1) Karlsruhe	50%	EUR	25 000
Nespresso Deutschland GmbH	Düsseldorf	100%	EUR	25 000
Nestlé Deutschland AG	Frankfurt am Main	100%	EUR	214 266 628
Nestlé Product Technology Centre Lebensmittelforschung GmbH	Singen	100%	EUR	52 000
Nestlé Purina PetCare Deutschland GmbH	Euskirchen	100%	EUR	30 000
Nestlé Schöller GmbH	Nürnberg	100%	EUR	100 000
Nestlé Schöller Produktions GmbH	Nürnberg	100%	EUR	30 000
Nestlé Unternehmungen Deutschland GmbH	◇ Frankfurt am Main	100%	EUR	60 000 000
Nestlé Versorgungskasse GmbH	◇ Frankfurt am Main	100%	EUR	60 000
Nestlé Waters Deutschland GmbH	Mainz	100%	EUR	10 566 000
Nestlé Waters Direct Deutschland GmbH	Neuss	100%	EUR	31 000
PowerBar Europe GmbH	München	100%	EUR	25 000
Q-Med GmbH°	1) Bensheim	50%	EUR	26 000
Trinks GmbH	2) Goslar	25%	EUR	2 360 000
Trinks Süd GmbH	2) München	25%	EUR	260 000
Wagner Tiefkühlprodukte GmbH	Saarbrücken	74%	EUR	511 292
WCO Kinderkost GmbH Conow	Schwerin	100%	EUR	26 000
Grèce				
C.P.W. Hellas Breakfast Cereals S.A.	1) Maroussi	50%	EUR	201 070
Nespresso Hellas S.A.	Maroussi	100%	EUR	500 000
Nestlé Hellas S.A.	Maroussi	100%	EUR	18 656 726
Hongrie				
Cereal Partners Hungária Kft.	1) Budapest	50%	HUF	22 000 000
Kékkúti Ásványvíz Zrt.	Budapest	100%	HUF	238 326 000
Nestlé Hungária Kft.	Budapest	100%	HUF	6 000 000 000
Italie				
Fastlog S.p.A.	Milano	100%	EUR	154 935
Galderma Italia S.p.A.°	1) Milano	50%	EUR	112 000
Koiné S.p.A.	Madone (Bergamo)	51%	EUR	258 230
Nespresso Italiana S.p.A.	Milano	100%	EUR	250 000
Nestlé Italiana S.p.A.	Milano	100%	EUR	25 582 492
Q-Med ICT S.r.l.°	1) Codogno	50%	EUR	10 000
Sanpellegrino S.p.A.	Milano	100%	EUR	58 742 145
Kazakhstan				
Nestlé Food Kazakhstan LLP	Almaty	100%	KZT	91 900

Sociétés du groupe Nestlé (suite)

Sociétés	Lieu	Participation en %	Devise	Capital
Lituanie				
UAB "Nestlé Baltics"	Vilnius	100%	LTL	110 000
Luxembourg				
Compagnie Financière du Haut-Rhin S.A.	◊ Luxembourg	100%	EUR	105 200 000
Nespresso Luxembourg Sàrl	Luxembourg	100%	EUR	12 525
Nestlé Finance International Ltd	◊ Luxembourg	100%	EUR	440 000
NTC-Europe S.A.	◊ Luxembourg	100%	EUR	3 565 000
Macédoine				
Nestlé Adriatik Makedonija d.o.o.e.l.	Skopje-Karpos	100%	MKD	31 065 780
Malte				
Nestlé Malta Ltd	Lija	100%	EUR	116 469
Pays-Bas				
East Springs International N.V.	◊ Amsterdam	100%	EUR	25 370 000
Nespresso Nederland B.V.	Amsterdam	100%	EUR	680 670
Nestlé Nederland B.V.	Amsterdam	100%	EUR	11 346 000
Norvège				
A/S Nestlé Norge	Oslo	100%	NOK	81 250 000
Kaffeknappen Norge AS	Oslo	75%	NOK	100 000
Pologne				
Cereal Partners Poland Torun-Pacific Sp. Z o.o.	¹⁾ Torun	50%	PLN	14 572 838
Galderma Polska Z o.o. ^o	¹⁾ Warszawa	50%	PLN	50 000
Nestlé Polska S.A.	Warszawa	100%	PLN	50 000 000
Nestlé Waters Polska S.A.	Warszawa	100%	PLN	46 100 000
Portugal				
Cereal Associados Portugal A.E.I.E.	¹⁾ Oeiras	50%	EUR	99 760
Nestlé Portugal S.A.	Linda-a-Velha	100%	EUR	30 000 000
Nestlé Waters direct Portugal, comércio e distribuição de produtos alimentares, S.A.	Loures	100%	EUR	1 000 000
Prolacto-Lactinios de São Miguel S.A.	Ponta Delgada	100%	EUR	700 000
République d'Irlande				
Nestlé (Ireland) Ltd	Dublin	100%	EUR	3 530 600
République de Serbie				
Centro-Spice d.o.o.	Surcin, Beograd	100%	EUR	15 039 495
Nestlé Adriatic Foods d.o.o.	Beograd	100%	EUR	13 844 950
Nestlé Ice Cream Srbija d.o.o. Stara Pazova	Stara Pazova	100%	EUR	41 792 988
Roumanie				
Nestlé Romania S.R.L.	Bucharest	100%	RON	77 906 800

Sociétés du groupe Nestlé (suite)

Sociétés	Lieu	Participation en %	Devise	Capital
Russie				
Cereal Partners Russia LLC	1) Moscou	50%	RUB	20 420 000
LLC Nestlé Watercoolers Service	Moscow	100%	RUB	20 372 926
Nestlé Kuban LLC	Timashevsk	100%	RUB	48 675
Nestlé Rossiya LLC	Moscow	100%	RUB	717 730 776
République slovaque				
Cereal Partners Slovak Republic s.r.o.	1) Prievidza	50%	EUR	165 970
Nestlé Slovensko s.r.o.	Prievidza	100%	EUR	13 277 568
Espagne				
Aquarel Iberica S.A.	Barcelona	100%	EUR	300 505
Cereal Partners España A.E.I.E.	1) Esplugues de Llobregat (Barcelona)	50%	EUR	120 202
Davigel España S.A.	Sant Just Desvern (Barcelona)	100%	EUR	984 000
Helados y Postres S.A.	Vitoria (Alava)	100%	EUR	140 563 200
Innéov España S.A.°	1) Madrid	50%	EUR	120 000
Laboratorios Galderma, S.A.°	1) Madrid	50%	EUR	432 480
Nestlé España S.A.	Esplugues de Llobregat (Barcelona)	100%	EUR	100 000 000
Nestlé Healthcare Nutrition, S.A.	Esplugues de Llobregat (Barcelona)	100%	EUR	300 000
Nestlé Purina PetCare España S.A.	Castellbisbal (Barcelona)	100%	EUR	12 000 000
Nestlé Waters España, S.A.	Barcelona	100%	EUR	14 700 000
Productos del Café S.A.	Reus (Tarragona)	100%	EUR	6 600 000
Suède				
Galderma Holding AB°	1) ◊ Bromma	50%	SEK	50 000
Galderma Nordic AB°	1) Bromma	50%	SEK	31 502 698
Hemglass AB	Stockholm	100%	SEK	14 000 000
Jede AB	Mariestad	100%	SEK	7 000 000
Kaffeknappen AB	◊ Stockholm	100%	SEK	100 000
Kaffeknappen Sverige AB	Stockholm	100%	SEK	100 000
Nestlé Sverige AB	Helsingborg	100%	SEK	20 000 000
Q-Med AB°	1) Uppsala	50%	SEK	24 845 500
Q-Med Production AB°	1) Uppsala	50%	SEK	100 000
Suisse				
Beverage Partners Worldwide (Europe) AG	1) Zürich	50%	CHF	2 000 000
Beverage Partners Worldwide S.A.	1) ◊ Zürich	50%	CHF	14 000 000
CPW Operations Sàrl	1) Prilly	50%	CHF	20 000
CPW S.A.	1) Prilly	50%	CHF	10 000 000
Eckes-Granini (Suisse) S.A.	1) Henniez	49%	CHF	2 000 000
Emaro S.A.	◊ Romanel-sur-Lausanne	100%	CHF	300 000
Entreprises Maggi S.A.	◊ Cham	100%	CHF	100 000
Galderma Pharma S.A.°	1) ◊ Lausanne	50%	CHF	48 900 000
Galderma S.A.°	1) Cham	50%	CHF	100 000
Intercona Re AG	◊ Châtel-St-Denis	100%	CHF	35 000 000
Life Ventures S.A.	◊ La Tour-de-Peilz	100%	CHF	30 000 000
Nestec S.A.	Vevey	100%	CHF	5 000 000
Nestlé Finance S.A.	◊ Cham	100%	CHF	30 000 000
Nestlé International Travel Retail S.A.	Vevey	100%	CHF	3 514 000

