



# Halbjahresbericht Januar/Juni 2004



## Schlüsselzahlen (konsolidiert)

|   | Januar/Juni<br>2004 | Januar/Juni<br>2003 |
|---|---------------------|---------------------|
| In Millionen CHF (mit Ausnahme der Angaben pro Aktie)                                     | 2004                | 2003                |
| <b>Umsatz</b>   | 42 454              | 41 437              |
| <b>EBITDA</b> Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation of goodwill* | 6 496               | 6 415               |
| <i>in % des Umsatzes</i>  | 15,3%               | 15,5%               |
| <b>EBITA</b> Earnings Before Interest, Taxes and Amortisation of goodwill**               | 5 122               | 5 045               |
| <i>in % des Umsatzes</i>  | 12,1%               | 12,2%               |
| <b>Reingewinn</b>   | 2 838               | 2 780               |
| <i>in % des Umsatzes</i>  | 6,7%                | 6,7%                |
| <b>Investitionen in Sachanlagen</b>   | 1 270               | 1 291               |
| <b>Eigenkapital, Ende Juni</b>  | 37 519              | 34 871              |
| <b>Börsenkapitalisierung, Ende Juni</b>   | 129 967             | 108 164             |
| <b>Pro Aktie</b>  |                     |                     |
| Reingewinn  | CHF 7.30            | 7.19                |
| Nachhaltiger Gewinn <sup>(a)</sup>  | CHF 9.18            | 9.48                |
| Eigenkapital, Ende Juni   | CHF 96.51           | 90.18               |

(a) Gewinn vor Abschreibungen auf Goodwill, Wertbeeinträchtigungen, Restrukturisierungskosten, Erfolge aus Veräusserungen sowie bedeutende einmalige Einflüsse. Die Steuern wurden entsprechend angepasst.

### Wichtigste Schlüsselzahlen in USD (zur Veranschaulichung)

|   | Januar/Juni<br>2004 | Januar/Juni<br>2003 |
|---|---------------------|---------------------|
| Erfolgsrechnung wurde zum Durchschnittskurs und die Bilanz zum Juni-Endkurs umgerechnet.  | Januar/Juni<br>2004 | Januar/Juni<br>2003 |
| In Millionen USD (mit Ausnahme der Angaben pro Aktie)                                     | 2004                | 2003                |
| <b>Umsatz</b>   | 33 534              | 30 694              |
| <b>EBITDA</b> Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation of goodwill* | 5 131               | 4 752               |
| <b>EBITA</b> Earnings Before Interest, Taxes and Amortisation of goodwill**               | 4 046               | 3 737               |
| <b>Reingewinn</b>   | 2 241               | 2 059               |
| <b>Eigenkapital, Ende Juni</b>  | 29 542              | 25 830              |
| <b>Börsenkapitalisierung, Ende Juni</b>   | 102 336             | 80 121              |
| <b>Pro Aktie</b>  |                     |                     |
| Reingewinn  | USD 5.77            | 5.32                |
| Eigenkapital, Ende Juni   | USD 76.00           | 66.80               |

### Wichtigste Schlüsselzahlen in EUR (zur Veranschaulichung)

|   | Januar/Juni<br>2004 | Januar/Juni<br>2003 |
|---|---------------------|---------------------|
| Erfolgsrechnung wurde zum Durchschnittskurs und die Bilanz zum Juni-Endkurs umgerechnet.  | Januar/Juni<br>2004 | Januar/Juni<br>2003 |
| In Millionen EUR (mit Ausnahme der Angaben pro Aktie)                                     | 2004                | 2003                |
| <b>Umsatz</b>   | 27 337              | 27 791              |
| <b>EBITDA</b> Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation of goodwill* | 4 183               | 4 302               |
| <b>EBITA</b> Earnings Before Interest, Taxes and Amortisation of goodwill**               | 3 298               | 3 383               |
| <b>Reingewinn</b>   | 1 827               | 1 864               |
| <b>Eigenkapital, Ende Juni</b>  | 24 522              | 22 497              |
| <b>Börsenkapitalisierung, Ende Juni</b>   | 84 946              | 69 783              |
| <b>Pro Aktie</b>  |                     |                     |
| Reingewinn  | EUR 4.70            | 4.82                |
| Eigenkapital, Ende Juni   | EUR 63.08           | 58.18               |

\* Betriebsergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen auf Sachanlagen, immateriellen Werten und Goodwill

\*\* Gewinn vor Zinsen, Steuern und Goodwill-Abschreibungen

## Einleitung

Das erste Halbjahr 2004 war gekennzeichnet durch eine Trendwende bei den Rohstoffkosten; diese waren in den letzten Jahren stabil geblieben oder gesunken. Nun zogen die Preise für die meisten Rohstoffe an, einschliesslich jener, die den Aufwand von Nestlé am stärksten beeinflussen: Milch, Kaffee, Zucker und Energie sowie vom Rohölpreis abhängige Kosten wie zum Beispiel für Hartplastik- und flexible Verpackungen. Die einzige Ausnahme bildete Kakao, dessen Preise unter den Niveaus von 2003 lagen. Verglichen mit dem ersten Halbjahr 2003 normalisierte sich sonst das geschäftliche Umfeld in den meisten Teilen der Welt.

Nach vier Jahren, in denen Nestlé durch Akquisitionen zum Marktführer in strategischen Kategorien aufgestiegen ist, wurden im ersten Halbjahr 2004 bedeutende Veräusserungen nichtstrategischer Geschäftszweige angekündigt oder abgeschlossen. Diese Verkäufe, die den Bereichen Distribution, kulinarische Produkte sowie die Verarbeitung von Kakao betrafen, waren wichtige Elemente unserer strategischen Fokussierung auf die Herstellung und Vermarktung von durch Forschung und Entwicklung geförderten Lebensmittel- und Getränkeprodukten mit hoher Wertschöpfung.

Innerhalb der Gruppe setzte Nestlé ihre Fokussierung auf interne Effizienzsteigerungen durch die Programme Target 2004+ und Projekt FitNes fort, unterstützt durch das GLOBE-Projekt, das weiter planmässig verläuft. Dank dieser Initiativen konnte die Gruppe ihre Leistung verbessern, ungeachtet gestiegener Kosten für Rohstoffe und Verpackungsmaterialien sowie höherer Investitionen in die Marken. Die Entscheidung, die Investitionen in die Marken und Marktpositionen trotz des Preisanstiegs für Rohstoffe und Verpackungsmaterialien fortzusetzen, zeugt von der langfristigen strategischen Ausrichtung von Nestlé.

## Finanzieller Überblick

### Umsatz

Bei konstanten Wechselkursen stieg der Umsatz um 3,6%. Der ausgewiesene Umsatz konnte um 2,5% auf CHF 42,5 Milliarden gesteigert werden. Das organische Wachstum belief sich auf 4,6%. Dieses umfasst das gegenüber 2003 gestiegene interne Realwachstum von 2,8% und Preisanpassungen von 1,8%. Der negative Wechselkurseinfluss betrug 1,1% und die um Übernahmen bereinigten Veräusserungen verringerten den Umsatz um 1%.

### Rentabilität

Das **EBITA** der Gruppe stieg um 1,5% auf CHF 5,1 Milliarden, die Marge dagegen nahm um 10 Basispunkte auf 12,1% des Umsatzes ab. Dies ist die direkte Folge der Konsolidierung von Dreyer's Grand Ice Cream, der Ausklammerung verkaufter Geschäftszweige wie beispielsweise Trinks, sowie der Auswirkungen von Währungsschwankungen und Rohstoffpreisen. Bei konstanten Wechselkursen wäre die EBITA-Marge um 10 Basispunkte gestiegen. Auf vergleichbarer Basis, ohne Berücksichtigung von Akquisitionen und Veräusserungen, verbesserten sich die Margen um 20 Basispunkte.

Der **Reingewinn** erhöhte sich um 2,1% auf CHF 2,8 Milliarden, was eine unveränderte Nettogewinnmarge von 6,7% des Umsatzes ergibt. Die Zunahme der Nettofinanzierungskosten wurde durch eine geringere Steuerlast ausgeglichen. Der **Gewinn pro Aktie** stieg dem EBITA entsprechend um 1,5%.

## Finanzlage

Die Finanzlage von Nestlé blieb dank kräftigem Mittelfluss stark. Der **Mittelfluss** aus Geschäftstätigkeit erhöhte sich von CHF 3,1 Milliarden auf CHF 3,3 Milliarden.

Die **Investitionen in Sachanlagen** gingen in Prozenten des Umsatzes leicht zurück. Der Baraufwand für Erwerbungen, bereinigt um Veräusserungen, wurde deutlich gesenkt.

Die **Nettoverschuldung** sank von CHF 21,1 Milliarden am Ende der Vergleichsperiode 2003 auf CHF 15,4 Milliarden am 30. Juni 2004. Das Verhältnis zwischen Nettoverschuldung und Eigenkapital fiel von 59% am 30. Juni 2003 auf 40% Mitte 2004.

## Geschäftsverlauf

Die Geschäftsbedingungen in den drei Kernmärkten der **Zone Europa** – Deutschland, Frankreich und Grossbritannien – blieb herausforderungsreich und wurde durch das schlechte Wetter zusätzlich beeinträchtigt. Daraus ergab sich für die Zone ein organisches Wachstum von -0,4%. Der Rückgang der EBITA-Margen für die Zone von 12,2% auf 11,4% widerspiegelt die schwächere Leistung im Speiseeisgeschäft, die ihrerseits dem schlechten Wetter sowie den gestiegenen Marketingausgaben und Rohstoffkosten zuzuschreiben ist. Das wirtschaftliche Umfeld in Osteuropa war weiterhin dynamisch, womit die Region ein organisches Wachstum nahe am zweistelligen Bereich erzielte.

Die von der **Zone Nord- und Südamerika** ausgewiesenen Ergebnisse gingen zwar um 90 Basispunkte zurück, sind aber infolge der diesjährigen Konsolidierung von Dreyer's nicht mit dem ersten Halbjahr 2003 vergleichbar. Unter Ausklammerung des US-Speiseeisgeschäftes von den Ergebnissen 2003 und 2004 hätte sich die EBITA-Marge um 30 Basispunkte verbessert. Die Zone erreichte ein organisches Wachstum von 7,3%, wobei besonders Mexiko und Nestlé Purina Petcare sowie die kleineren lateinamerikanischen Märkte gut abschnitten. Das geschäftliche Umfeld in Brasilien hat sich trotz der immer noch angespannten Wirtschaftslage ebenfalls verbessert.

Das geschäftliche Umfeld in der **Zone Asien, Ozeanien und Afrika** hat sich gegenüber dem ersten Halbjahr 2003 gebessert. Die Zone erreichte ein organisches Wachstum von 7,3% sowie eine Verbesserung der EBITA-Margen um 10 Basispunkte auf 17,8%. Die meisten Regionen der Zone zeigten gute Leistungen, darunter solche wichtige Märkte wie Ozeanien, Japan, die Region China (mit Taiwan und Hong Kong), die Philippinen und der Mittlere Osten.

**Nestlé Waters** verzeichnete einen Rückgang der EBITA-Margen um 20 Basispunkte auf 9,4%. Dies war eine gute Leistung angesichts des schwächeren internen Realwachstums im Vergleich mit dem ersten Halbjahr 2003 und des negativen Einflusses durch die Preise. Die Zahlen dieses Bereiches wurden vor allem durch das schlechte europäische Wetter sowie Vergleiche mit der letztjährigen Hitzewelle in Europa beeinträchtigt. Der nordamerikanische Markt entwickelte sich ebenfalls etwas dynamischer als im letzten Jahr und erreichte ein organisches Wachstum von über 10%.

Die **anderen Aktivitäten** entwickelten sich ausgezeichnet. Dazu trugen ein organisches Wachstum von 10,9% sowie erfreuliche Margenverbesserungen bei. Die ausgewiesene Margenverbesserung schliesst den positiven Einfluss der Veräusserung von Trinks mit ein. Auch ohne diesen Verkauf hätte sich die EBITA-Marge – vor allem dank der starken Leistung von Alcon – um 290 Basispunkte verbessert.

Eine uneinheitliche Leistung zeigten die **Produktgruppen**, obwohl deren Zahlen durch die Veräusserung von Trinks und die Übernahme von Dreyer's, deren Integration gut vorankommt, verzerrt werden. Der im Bereich **Milchprodukte, Nutrition und Speiseeis** ausgewiesene Rückgang der EBITA-Marge um 140 Basispunkte entspräche eigentlich einer Zunahme um 20 Basispunkte, würde das nordamerikanische Speiseeisgeschäft von den Ergebnissen 2003 und 2004 ausgeklammert. Im Bereich **Getränke** dagegen ist die um 120 Basispunkte verbesserte ausgewiesene EBITA-Marge gänzlich dem Verkauf von Trinks zuzuschreiben. Der Bereich **Produkte für Heimtiere** steigerte seine Margen weiter, während sich jene des Geschäftes mit **Schokolade, Süswaren und Biscuits** von dem im ersten Halbjahr 2003 verzeichneten negativen Einfluss der Rohstoffpreise erholten. Der Geschäftszweig **Fertiggerichte und Produkte für die Küche** erlitt einen Margenrückgang, was hauptsächlich auf das schwierige geschäftliche Umfeld in Nordamerika zurückzuführen ist.

## Ausblick

Im ersten Halbjahr 2004 verschlechterte sich das allgemeine Umfeld für Hersteller auf Grund des Preisanstiegs für Rohstoffe und Verpackungsmaterialien. Westeuropa bleibt zudem ein Markt mit grossen Herausforderungen, selbst ohne schlechtes Wetter. Dagegen hat sich das geschäftliche Umfeld in Asien, Ozeanien und Afrika sowie in Lateinamerika verbessert, und in Nordamerika wird für die zweite Jahreshälfte eine positivere Marktstimmung erwartet. Die Gruppe rechnet deshalb mit einer Beschleunigung des organischen Wachstums und dem Erreichen der gruppenweiten Zielbandbreite zwischen 5% und 6% für das Gesamtjahr. Das Unternehmen erwartet überdies, dass es bei konstanten Wechselkursen eine höhere EBITA-Marge erzielen wird und den Mittelfluss für 2004 als Ganzes verbessern wird.

# Konsolidierte Erfolgsrechnung für die Periode Januar/Juni 2004

| In Millionen CHF   | Anmerkungen | Januar/Juni<br>2004 | Januar/Juni<br>2003 |
|--|-------------|---------------------|---------------------|
| <b>Umsatz</b>  | 2           | <b>42 454</b>       | <b>41 437</b>       |
| Gestehungskosten der verkauften Produkte                                   |             | (17 506)            | (17 607)            |
| Verteilkosten  |             | (3 676)             | (3 323)             |
| Kosten für Vertrieb und Verwaltung   |             | (15 475)            | (14 901)            |
| Forschungs- und Entwicklungskosten   |             | (675)               | (561)               |
| <b>EBITA Earnings Before Interest, Taxes and Amortisation of goodwill*</b> |             | <b>5 122</b>        | <b>5 045</b>        |
| Ausserbetrieblicher Ertrag/(Aufwand), netto                                |             | (94)                | (150)               |
| Abschreibungen und Wertbeeinträchtigungen auf Goodwill                     |             | (808)               | (727)               |
| <b>Gewinn vor Zinsen und Steuern</b>                                       |             | <b>4 220</b>        | <b>4 168</b>        |
| Nettofinanzierungskosten   | 3           | (332)               | (191)               |
| <b>Gewinn vor Steuern</b>  |             | <b>3 888</b>        | <b>3 977</b>        |
| Steuern  |             | (1 190)             | (1 301)             |
| <b>Nettogewinn der konsolidierten Gesellschaften</b>                       |             | <b>2 698</b>        | <b>2 676</b>        |
| Minderheitsanteile   |             | (228)               | (190)               |
| Anteil am Ergebnis von assoziierten Gesellschaften                         | 4           | 368                 | 294                 |
| <b>Reingewinn</b>  |             | <b>2 838</b>        | <b>2 780</b>        |
| <b>in % des Umsatzes</b>   |             |                     |                     |
| EBITA Earnings Before Interest, Taxes and Amortisation of goodwill*        |             | 12,1%               | 12,2%               |
| Reingewinn   |             | 6,7%                | 6,7%                |
| <b>Gewinn pro Aktie (in CHF)</b>   |             |                     |                     |
| Basisgewinn pro Aktie  |             | 7.30                | 7.19                |
| Voll verwässerter Gewinn pro Aktie   |             | 7.20                | 7.11                |

\* Gewinn vor Zinsen, Steuern und Goodwill-Abschreibungen

# Konsolidierte Bilanz per 30. Juni 2004

| In Millionen CHF   | Anmerkungen | 30. Juni<br>2004 | 31. Dezember<br>2003 | 30. Juni<br>2003 |
|--|-------------|------------------|----------------------|------------------|
| <b>Aktiven</b>   |             |                  |                      |                  |
| <b>Umlaufvermögen</b>                                      |             |                  |                      |                  |
| Flüssige Mittel  |             |                  |                      |                  |
| Zahlungsmittel   |             | 4 800            | 7 074                | 5 963            |
| Andere flüssige Mittel                                     |             | 10 213           | 8 054                | 6 872            |
|  |             | 15 013           | 15 128               | 12 835           |
| Forderungen aus Warenlieferungen<br>und andere Forderungen |             | 12 804           | 12 851               | 13 647           |
| Vorräte  |             | 7 891            | 6 995                | 8 038            |
| Derivative Vermögenswerte                                  |             | 529              | 669                  | 758              |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten                          |             | 628              | 590                  | 567              |
| <b>Total Umlaufvermögen</b>                                |             | <b>36 865</b>    | <b>36 233</b>        | <b>35 845</b>    |
| <b>Anlagevermögen</b>                                      |             |                  |                      |                  |
| Sachanlagen  |             |                  |                      |                  |
| Bruttowert   |             | 42 110           | 41 778               | 42 837           |
| Kumulierte Abschreibungen                                  |             | (24 735)         | (24 339)             | (25 231)         |
|  |             | 17 375           | 17 439               | 17 606           |
| Beteiligungen an assoziierten Gesellschaften               |             | 2 857            | 2 707                | 2 668            |
| Aktive latente Steuern                                     |             | 1 527            | 1 398                | 1 396            |
| Übrige Finanzanlagen                                       |             | 2 536            | 2 394                | 2 888            |
| Überdeckung von Vorsorgeplänen                             |             | 1 123            | 1 070                | 1 079            |
| Goodwill   |             | 26 619           | 26 745               | 29 653           |
| Immaterielle Werte   |             | 1 686            | 1 575                | 1 379            |
| <b>Total Anlagevermögen</b>                                |             | <b>53 723</b>    | <b>53 328</b>        | <b>56 669</b>    |
| <b>Total Aktiven</b>                                       |             | <b>90 588</b>    | <b>89 561</b>        | <b>92 514</b>    |



| In Millionen CHF                                    | Anmerkungen | 30. Juni<br>2004 | 31. Dezember<br>2003 | 30. Juni<br>2003 |
|---|-------------|------------------|----------------------|------------------|
| <b>Passiven</b>                                     |             |                  |                      |                  |
| <b>Kurzfristiges Fremdkapital</b>                   |             |                  |                      |                  |
| Lieferanten und andere Verbindlichkeiten            |             | 9 358            | 9 852                | 10 093           |
| Finanzielle Verbindlichkeiten                       |             | 16 795           | 15 419               | 18 189           |
| Steuerrückstellungen                                |             | 750              | 549                  | 735              |
| Derivative Verbindlichkeiten                        |             | 678              | 846                  | 698              |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                  |             | 3 706            | 3 699                | 3 839            |
| <b>Total kurzfristiges Fremdkapital</b>             |             | <b>31 287</b>    | <b>30 365</b>        | <b>33 554</b>    |
| <b>Mittel- und langfristiges Fremdkapital</b>       |             |                  |                      |                  |
| Finanzielle Verbindlichkeiten                       | 5           | 13 580           | 14 064               | 15 725           |
| Vorsorgeverpflichtungen                             |             | 3 434            | 3 363                | 3 385            |
| Passive latente Steuern                             |             | 466              | 576                  | 677              |
| Andere Verbindlichkeiten                            |             | 253              | 309                  | 273              |
| Rückstellungen                                      |             | 3 015            | 3 061                | 3 143            |
| <b>Total mittel- und langfristiges Fremdkapital</b> |             | <b>20 748</b>    | <b>21 373</b>        | <b>23 203</b>    |
| <b>Total Fremdkapital</b>                           |             | <b>52 035</b>    | <b>51 738</b>        | <b>56 757</b>    |
| <b>Minderheitsanteile</b>                           |             | <b>1 034</b>     | <b>943</b>           | <b>886</b>       |
| <b>Eigenkapital</b>                                 |             |                  |                      |                  |
| Aktienkapital                                       |             | 404              | 404                  | 404              |
| Reserven  |             |                  |                      |                  |
| Agio  |             | 5 926            | 5 926                | 5 926            |
| Reserve für eigene Aktien                           |             | 2 091            | 2 458                | 2 776            |
| Kumulierte Umrechnungsdifferenzen                   |             | (5 516)          | (5 630)              | (3 771)          |
| Gewinnreserven                                      |             | 36 757           | 36 093               | 31 993           |
|   |             | 39 258           | 38 847               | 36 924           |
|   |             | 39 662           | 39 251               | 37 328           |
| Abzüglich:  |             |                  |                      |                  |
| Eigene Aktien                                       |             | (2 143)          | (2 371)              | (2 457)          |
| <b>Total Eigenkapital</b>                           |             | <b>37 519</b>    | <b>36 880</b>        | <b>34 871</b>    |
| <b>Total Passiven</b>                               |             | <b>90 588</b>    | <b>89 561</b>        | <b>92 514</b>    |

# Konsolidierte Mittelflussrechnung für die Periode Januar/Juni 2004

| In Millionen CHF  | Januar/Juni<br>2004 | Januar/Juni<br>2003 |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Geschäftstätigkeit</b>                                 |                     |                     |
| Nettogewinn der konsolidierten Gesellschaften             | 2 698               | 2 676               |
| Abschreibungen auf Sachanlagen                            | 1 244               | 1 252               |
| Wertbeeinträchtigungen von Sachanlagen                    | 28                  | –                   |
| Abschreibungen auf Goodwill                               | 808                 | 727                 |
| Abschreibungen auf immateriellen Werten                   | 130                 | 119                 |
| Zunahme/(Abnahme) von Rückstellungen und latenten Steuern | (133)               | (14)                |
| Abnahme/(Zunahme) des Umlaufvermögens                     | (1 322)             | (1 863)             |
| Übrige  | (106)               | 183                 |
| <b>Mittelfluss aus Geschäftstätigkeit</b>                 | <b>3 347</b>        | <b>3 080</b>        |
| <b>Investitionstätigkeit</b>                              |                     |                     |
| Investitionen in Sachanlagen                              | (1 270)             | (1 291)             |
| Ausgaben für immaterielle Werte                           | (252)               | (269)               |
| Veräusserung von Sachanlagen                              | 76                  | 77                  |
| Erwerbungen <sup>(a)</sup>                                | (308)               | (1 327)             |
| Veräusserungen  | 67                  | 14                  |
| Einkünfte von assoziierten Gesellschaften                 | 200                 | 153                 |
| Übrige  | (20)                | 8                   |
| <b>Mittelfluss aus Investitionstätigkeit</b>              | <b>(1 507)</b>      | <b>(2 635)</b>      |

<sup>(a)</sup> Die Vergleichszahlen 2003 sind ohne die CHF 3,4 Mia. der Dreyer's Erwerbung, die unter mittel- und langfristige finanzielle Verbindlichkeiten ausgewiesen sind.

| In Millionen CHF   | Januar/Juni<br>2004 | Januar/Juni<br>2003 |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>Finanzierungstätigkeit</b>  |                     |                     |
| Dividende für das Vorjahr  | (2 800)             | (2 705)             |
| Ankauf von eigenen Aktien  | (111)               | (249)               |
| Verkauf von eigenen Aktien und Optionen  | 497                 | 298                 |
| Prämie auf Warrant-Emissionen (Rückzahlung)  | –                   | (0)                 |
| Bewegungen der Minderheitsanteile  | (99)                | (113)               |
| Ausgabe von Obligationenanleihen   | 377                 | 2 014               |
| Rückzahlung von Obligationenanleihen   | (295)               | (40)                |
| Zunahme/(Abnahme) von anderen mittel- und langfristigen finanziellen Verbindlichkeiten | (383)               | (61)                |
| Zunahme/(Abnahme) von kurzfristigen finanziellen Verbindlichkeiten                     | 841                 | (1 255)             |
| Abnahme/(Zunahme) der Wertschriften und anderer flüssigen Mittel                       | (2 153)             | 439                 |
| Abnahme/(Zunahme) der kurzfristigen Geldanlagen  | 16                  | 760                 |
| <b>Mittelfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>  | <b>(4 110)</b>      | <b>(912)</b>        |
| Umrechnungsdifferenzen auf Mittelfluss   | (68)                | 80                  |
| <b>Zunahme/(Abnahme) der Zahlungsmittel</b>  | <b>(2 338)</b>      | <b>(387)</b>        |
| Angepasste Zahlungsmittel Anfang Geschäftsjahr   |                     |                     |
| Zahlungsmittel Anfang Geschäftsjahr  | 7 074               | 6 338               |
| Einfluss von Kursänderungen  | 64                  | 12                  |
|  | 7 138               | 6 350               |
| <b>Zahlungsmittel Ende Juni</b>  | <b>4 800</b>        | <b>5 963</b>        |

# Veränderung des konsolidierten Eigenkapitals

| In Millionen CHF   | Reserve<br>für eigene<br>Agio Aktien | Kumulierte<br>Umrechnungs-<br>differenzen | Gewinn-<br>reserven | Total<br>Reserven | Aktien-<br>kapital | Abzüglich:<br>Eigene<br>Aktien | Total<br>Eigen-<br>kapital |         |
|--|--------------------------------------|---|---------------------|-------------------|--------------------|--------------------------------|----------------------------|---------|
| <b>Eigenkapital am 31. Dezember 2002</b>   | 5 926                                | 2 830                                     | (4 070)             | 32 307            | 36 993             | 404                            | (2 578)                    | 34 819  |
| <b>Gewinne und Verluste</b>  |                                      |   |                     |                   |                    |                                |                            |         |
| Reingewinn   |                                      |   | 2 780               | 2 780             |                    |                                |                            | 2 780   |
| Kursänderungen   |                                      | 299                                       |                     | 299               |                    |                                |                            | 299     |
| Steuern auf Bewegungen<br>des Eigenkapitals  |                                      |   | 54                  | 54                |                    |                                |                            | 54      |
| Fair-Value-Änderungen  |                                      |   |                     |                   |                    |                                |                            |         |
| von zur Veräußerung verfügbaren<br>Finanzinstrumenten  |                                      |   |                     |                   |                    |                                |                            |         |
| – Nicht realisierte Ergebnisse   |                                      |   | (38)                | (38)              |                    |                                |                            | (38)    |
| – Erfassung der realisierten<br>Ergebnisse in der Erfolgsrechnung  |                                      |   | (9)                 | (9)               |                    |                                |                            | (9)     |
| Fair-Value-Änderungen von  |                                      |   |                     |                   |                    |                                |                            |         |
| Cash-Flow-Absicherungen und<br>von Absicherungen von<br>Nettoinvestitionen in<br>ausländischen Tochtergesellschaften |                                      |   |                     |                   |                    |                                |                            |         |
| – Nicht realisierte Ergebnisse   |                                      |   | (369)               | (369)             |                    |                                |                            | (369)   |
| – Erfassung der realisierten<br>Ergebnisse in der Erfolgsrechnung  |                                      |   | (9)                 | (9)               |                    |                                |                            | (9)     |
| <b>Total Gewinne und Verluste</b>  |                                      | 299                                       | 2 409               | 2 708             |                    |                                |                            | 2 708   |
| <b>Ausschüttungen an bzw.<br/>Transaktionen mit Aktionären</b>   |                                      |   |                     |                   |                    |                                |                            |         |
| Vorjahresdividende   |                                      |   | (2 705)             | (2 705)           |                    |                                |                            | (2 705) |
| Nettobewegung der eigenen Aktien   | (54)                                 |   | 54                  | –                 |                    | 54                             |                            | 54      |
| Ergebnis aus Optionen und zum<br>Handel bestimmten eigenen Aktien  |                                      |   | (72)                | (72)              |                    | 67                             |                            | (5)     |
| Prämien aus Warrant-Emission <sup>(a)</sup>  |                                      |   | (0)                 | (0)               |                    |                                |                            | (0)     |
| <b>Total Ausschüttungen an bzw.<br/>Transaktionen mit Aktionären</b>   | (54)                                 |   | (2 723)             | (2 777)           |                    | 121                            |                            | (2 656) |
| <b>Eigenkapital am 30. Juni 2003</b>   | 5 926                                | 2 776                                     | (3 771)             | 31 993            | 36 924             | 404                            | (2 457)                    | 34 871  |

<sup>(a)</sup> Vorzeitige Teilrückzahlung der Turbo Zero Equity-Link Anleihe

| In Millionen CHF  | Agio  | Reserve<br>für eigene<br>Aktien | Kumulierte<br>Umrechnungs-<br>differenzen | Gewinn-<br>reserven       | Total<br>Reserven | Aktien-<br>kapital | Abzüglich:<br>Eigene<br>Aktien | Total<br>Eigen-<br>kapital |
|---|-------|---------------------------------|---|---------------------------|-------------------|--------------------|--------------------------------|----------------------------|
| <b>Eigenkapital am 31. Dezember 2003</b>  | 5 926 | 2 458                           | (5 630)                                   | 36 093 <sup>(a) (b)</sup> | 38 847            | 404                | (2 371)                        | 36 880                     |
| <b>Gewinne und Verluste</b>   |       |                                 |   |                           |                   |                    |                                |                            |
| Reingewinn  |       |                                 |   | 2 838                     | 2 838             |                    |                                | 2 838                      |
| Kursänderungen  |       |                                 | 114                                       |                           | 114               |                    |                                | 114                        |
| Steuern auf Bewegungen<br>des Eigenkapitals   |       |                                 |   | (9)                       | (9)               |                    |                                | (9)                        |
| Fair-Value-Änderungen von zur<br>Veräußerung verfügbaren<br>Finanzinstrumenten  |       |                                 |   |                           |                   |                    |                                |                            |
| – Nicht realisierte Ergebnisse  |       |                                 |   | 80                        | 80                |                    |                                | 80                         |
| – Erfassung der realisierten Ergebnisse<br>in der Erfolgsrechnung   |       |                                 |   | (2)                       | (2)               |                    |                                | (2)                        |
| Fair-Value-Änderungen von<br>Cash-Flow-Absicherungen und<br>von Absicherungen von<br>Nettoinvestitionen in ausländischen<br>Tochtergesellschaften |       |                                 |   |                           |                   |                    |                                |                            |
| – Nicht realisierte Ergebnisse  |       |                                 |   | 1                         | 1                 |                    |                                | 1                          |
| – Erfassung der realisierten Ergebnisse<br>in der Erfolgsrechnung   |       |                                 |   | 31                        | 31                |                    |                                | 31                         |
| <b>Total Gewinne und Verluste</b>   |       |                                 | 114                                       | 2 939                     | 3 053             |                    |                                | 3 053                      |
| <b>Ausschüttungen an bzw.<br/>Transaktionen mit Aktionären</b>  |       |                                 |   |                           |                   |                    |                                |                            |
| Vorjahresdividende  |       |                                 |   | (2 800)                   | (2 800)           |                    |                                | (2 800)                    |
| Nettobewegung der eigenen Aktien  |       | (367)                           |   | 367                       | –                 |                    | 386                            | 386                        |
| Ergebnis aus Optionen und zum<br>Handel bestimmten eigenen Aktien   |       |                                 |   | 158                       | 158               |                    | (158)                          | –                          |
| <b>Total Ausschüttungen an bzw.<br/>Transaktionen mit Aktionären</b>  |       | (367)                           |   | (2 275)                   | (2 642)           |                    | 228                            | (2 414)                    |
| <b>Eigenkapital am 30. Juni 2004</b>  | 5 926 | 2 091                           | (5 516)                                   | 36 757 <sup>(a) (b)</sup> | 39 258            | 404                | (2 143)                        | 37 519                     |

<sup>(a)</sup> Beinhaltet die negativen Reserven im Zusammenhang mit Absicherungsgeschäften von CHF 5 Mio. (2003: negativen CHF 32 Mio.)

<sup>(b)</sup> Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Turbo Zero Equity-Link Anleihe wird ein Teil der im Juni 2001 erhaltenen USD 123 Mio. Prämie aus der Warrant-Emission zurückbezahlt, nämlich bis zu USD 47 Mio. im Jahr 2006.

# Anhang

## Grundsätze der Rechnungslegung

Die – von den Revisoren nicht geprüfte – Halbjahresrechnung entspricht den internationalen Empfehlungen zur Rechnungslegung (IFRS, International Financial Reporting Standards) des International Accounting Standards Board (IASB) und den Interpretationen des International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) des IASB.

Die allgemeinen Grundlagen und Rechnungslegungsstandards sind unverändert gegenüber Ende 2003 mit Ausnahme der Empfehlung IFRS 3 bezüglich Unternehmenszusammenschlüsse, welche die buchhalterische Behandlung aller nach dem 31. März 2004 getätigten Erwerbungen beeinflusst.

## Einfluss der IFRS nach Verabschieden der Anwendungsvorschrift in der Europäischen Union

Als schweizerische Gesellschaft bleibt die Gruppe von der Entscheidung der Europäischen Union unberührt, welche ab 2005 die Anwendung von IFRS für börsennotierte Unternehmen vorschreibt. Die Konzernrechnung der Gruppe entspricht jedoch seit 1989 den IFRS/IAS. Deswegen wird die Gruppe für 2005 alle ab dem 1. Januar 2005 neu geltenden IFRS sowie überarbeitete IAS anwenden.

Im einzelnen sind dies IFRS 2 für aktienbasierte Entschädigungen, IFRS 3 für Unternehmenszusammenschlüsse mit den entsprechenden Anpassungen von IAS 36 bezüglich Wertbeeinträchtigungen und IAS 38 betreffend immaterielle Werte, IFRS 5 für zur Veräusserung verfügbar betrachtete langfristige Anlagen und einzustellende Bereiche sowie die Überarbeitung bestehender IAS wie IAS 16 bezüglich Sachanlagen, IAS 32 und 39 im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten. Die Gruppe arbeitet zurzeit an der Einführung dieser Empfehlungen, von denen bis jetzt lediglich die neuen und/oder überarbeiteten Empfehlungen bezüglich der Abschaffung von Goodwillabschreibungen sowie die Erfassung als Aufwand der Aktienoptionen für Mitarbeiter nach deren Anwendung einen Einfluss auf die veröffentlichten Ergebnisse der Gruppe haben werden.

## Veränderung des Konsolidierungskreises

Der Konsolidierungskreis wurde durch die Erwerbungen und Veräusserungen der Periode Januar/Juni 2004 verändert. Die wichtigsten Aktivitäten sind folgende:

*Voll konsolidiert*

Veräusserung:  
Trinks, Deutschland, Vertriebsgesellschaft, 51% (Januar)

## Anmerkungen

### 1. Saisoncharakter

Die Aktivitäten der Gruppe zeigen keine ausgesprochen zyklischen Schwankungen. Die saisonabhängigen Entwicklungen in einigen Ländern oder Produktgruppen werden innerhalb der Gruppe ausgeglichen.

### 2. Segmentinformationen

#### Nach Verantwortungsbereichen und geografischen Regionen

| In Millionen CHF  | Januar/Juni   |               | Januar/Juni  |              |
|---|---------------|---------------|--------------|--------------|
|   | 2004          | 2003          | 2004         | 2003         |
|   | Umsatz        |               | EBITA        |              |
| Zone Europa <sup>(a)</sup>  | 13 999        | 13 763        | 1 596        | 1 674        |
| Zone Nord und Südamerika  | 13 058        | 12 354        | 1 674        | 1 698        |
| Zone Asien, Ozeanien und Afrika                                     | 7 181         | 6 834         | 1 280        | 1 210        |
| Nestlé Waters   | 4 128         | 3 948         | 387          | 379          |
| Andere Aktivitäten <sup>(a) (b)</sup>                               | 4 088         | 4 538         | 977          | 795          |
|   | <b>42 454</b> | <b>41 437</b> | <b>5 914</b> | <b>5 756</b> |
| Nicht zugeteilt <sup>(c)</sup>                                      |               |               | (792)        | (711)        |
| EBITA Earnings Before Interest, Taxes and Amortisation of goodwill* |               |               | <b>5 122</b> | <b>5 045</b> |

<sup>(a)</sup> Die Vergleichszahlen für 2003 wurden angepasst, um Eismann in den anderen Aktivitäten auszuweisen.

<sup>(b)</sup> Hauptsächlich pharmazeutische Aktivitäten, Joint Ventures und, in 2003, Trinks

<sup>(c)</sup> Hauptsächlich zentrale Verwaltungskosten und Forschungs- und Entwicklungskosten

\* Gewinn vor Zinsen, Steuern und Goodwill-Abschreibungen

Die Analyse des Umsatzes nach geografischen Regionen erfolgt nach dem geografischen Standort der Kunden. Verkäufe zwischen Segmenten sind nicht wesentlich.

| In Millionen CHF                      | Januar/Juni                        |          | Januar/Juni             |            |
|---------------------------------------|------------------------------------|----------|-------------------------|------------|
|                                       | 2004                               | 2003     | 2004                    | 2003       |
|                                       | Wertbeeinträchtigungen von Aktiven |          | Restrukturierungskosten |            |
| Zone Europa <sup>(a)</sup>            | 24                                 | –        | 128                     | 42         |
| Zone Nord und Südamerika              | 1                                  | –        | 7                       | 51         |
| Zone Asien, Ozeanien und Afrika       | 2                                  | –        | 9                       | 28         |
| Nestlé Waters                         | 1                                  | –        | 4                       | 62         |
| Andere Aktivitäten <sup>(a) (b)</sup> | –                                  | –        | 3                       | 4          |
|                                       | <b>28</b>                          | <b>–</b> | <b>151</b>              | <b>187</b> |

<sup>(a)</sup> Die Vergleichszahlen für 2003 wurden angepasst, um Eismann in den anderen Aktivitäten auszuweisen.

<sup>(b)</sup> Hauptsächlich pharmazeutische Aktivitäten, Joint Ventures und, in 2003, Trinks

## Nach Produktgruppen

| In Millionen CHF  | Januar/Juni   |               | Januar/Juni  |              |
|---|---------------|---------------|--------------|--------------|
|   | 2004          | 2003          | 2004         | 2003         |
|   | Umsatz        |               | EBITA        |              |
| Getränke  | 10 847        | 11 195        | 2 000        | 1 924        |
| Milchprodukte, Nutrition und Speiseeis                              | 11 647        | 11 031        | 1 253        | 1 351        |
| Fertiggerichte und Produkte für die Küche                           | 7 863         | 7 573         | 858          | 877          |
| Produkte für Heimtiere  | 4 865         | 4 674         | 674          | 641          |
| Schokolade, Süswaren und Biscuits                                   | 4 486         | 4 415         | 297          | 272          |
| Pharmazeutische Produkte  | 2 746         | 2 549         | 832          | 691          |
|   | <b>42 454</b> | <b>41 437</b> | <b>5 914</b> | <b>5 756</b> |
| Nicht zugeteilt <sup>(a)</sup>                                      |               |               | (792)        | (711)        |
| EBITA Earnings Before Interest, Taxes and Amortisation of goodwill* |               |               | <b>5 122</b> | <b>5 045</b> |

<sup>(a)</sup> Hauptsächlich zentrale Verwaltungskosten und Forschungs- und Entwicklungskosten

\* Gewinn vor Zinsen, Steuern und Goodwill-Abschreibungen

| In Millionen CHF                                       | Januar/Juni                        |          | Januar/Juni             |            |
|--|------------------------------------|----------|-------------------------|------------|
|  | 2004                               | 2003     | 2004                    | 2003       |
|  | Wertbeeinträchtigungen von Aktiven |          | Restrukturierungskosten |            |
| Getränke   | 5                                  | –        | 21                      | 86         |
| Milchprodukte, Nutrition und Speiseeis                 | 23                                 | –        | 39                      | 56         |
| Fertiggerichte und Produkte für die Küche              | –                                  | –        | 23                      | 16         |
| Produkte für Heimtiere                                 | –                                  | –        | 29                      | 1          |
| Schokolade, Süswaren und Biscuits                      | –                                  | –        | 36                      | 28         |
|  | <b>28</b>                          | <b>–</b> | <b>148</b>              | <b>187</b> |
| Verwaltung, Distribution,<br>Forschung und Entwicklung |                                    |          | 3                       | –          |
|  |                                    |          | <b>151</b>              | <b>187</b> |

## 3. Nettofinanzierungskosten

| In Millionen CHF | Januar/Juni  |  | Januar/Juni  |  |
|------------------|--------------|--|--------------|--|
|                  | 2004         |  | 2003         |  |
| Finanzertrag     | 236          |  | 421          |  |
| Finanzaufwand    | (568)        |  | (612)        |  |
|                  | <b>(332)</b> |  | <b>(191)</b> |  |

## 4. Anteil am Ergebnis von assoziierten Gesellschaften

Diese Rubrik enthält vor allem den Anteil der Gruppe am geschätzten Ergebnis von L'Oréal.



## 5. Obligationenanleihen

Die folgenden Obligationenanleihen wurden in der Berichtsperiode ausgegeben, voll oder teilweise zurückbezahlt:

Januar/Juni 2004

| Nominal-<br>betrag in<br>Millionen | Zinssätze |          | Laufzeit |  | In Millionen CHF |
|------------------------------------|-----------|----------|----------|--|------------------|
|                                    | Nominal   | Effektiv |          |  |                  |

### Neuemissionen

#### Nestlé Finance-France S.A., Frankreich

|         |       |       |           |  |     |
|---------|-------|-------|-----------|--|-----|
| AUD 200 | 6,00% | 6,03% | 2004-2008 | Mittels Zinssatz- und Währungsswap in eine Verbindlichkeit in EUR mit variablem Zinssatz umgewandelt | 175 |
|---------|-------|-------|-----------|--|-----|

|         |       |       |           |   |     |
|---------|-------|-------|-----------|---|-----|
| USD 100 | 3,00% | 2,25% | 2004-2006 | Erhöhung der im Jahre 2002 ausgegebene USD 500 Mio. Obligationenanleihe. Mittels Zinssatz- und Währungsswap in eine Verbindlichkeit in EUR mit variablem Zinssatz umgewandelt | 127 |
|---------|-------|-------|-----------|---|-----|

|        |       |       |           |  |    |
|--------|-------|-------|-----------|--|----|
| EUR 50 | 2,50% | 2,95% | 2004-2007 | Erhöhung der im Jahre 2003 ausgegebene EUR 100 Mio. Obligationenanleihe. Mittels Zinssatzswap in eine Verbindlichkeit mit variablem Zinssatz umgewandelt | 75 |
|--------|-------|-------|-----------|--|----|

|                            |  |  |  |  |            |
|----------------------------|--|--|--|--|------------|
| <b>Total Neuemissionen</b> |  |  |  |  | <b>377</b> |
|----------------------------|--|--|--|--|------------|

### Rückzahlung

#### Nestlé Capital Canada Ltd, Kanada

|         |       |       |           |   |       |
|---------|-------|-------|-----------|---|-------|
| USD 200 | 5,50% | 5,47% | 1999-2004 | War mittels Zinssatz- und Währungsswap in eine Verbindlichkeit in CAD mit variablem Zinssatz umgewandelt. | (249) |
|---------|-------|-------|-----------|---|-------|

### Teilrückzahlung

#### Nestlé Finance-France S.A., Frankreich

|        |       |       |           |  |      |
|--------|-------|-------|-----------|--|------|
| EUR 30 | 4,75% | 3,22% | 2002-2007 | Verminderung der im Jahre 2002 ausgegebene EUR 400 Mio. Obligationenanleihe. Der Zinssatzswap, welcher die Anleihe in eine Verbindlichkeit mit variablem Zinssatz umwandelt, wurde entsprechend angepasst. | (46) |
|--------|-------|-------|-----------|--|------|

|                            |  |  |  |  |              |
|----------------------------|--|--|--|--|--------------|
| <b>Total Rückzahlungen</b> |  |  |  |  | <b>(295)</b> |
|----------------------------|--|--|--|--|--------------|

## 6. Dividende

Die Gesellschaft schüttet nur eine Dividende pro Geschäftsjahr aus und bezahlt keine Zwischendividende. Für das Geschäftsjahr 2003 wurde am 28. April 2004, gemäss Beschlussfassung der Generalversammlung vom 22. April 2004, folgende Dividende bezahlt:

|  |     |               |
|--|-----|---------------|
| Dividende pro Aktie                            | CHF | 7.20          |
| ergibt eine Gesamtdividende von <sup>(a)</sup> | CHF | 2 800 482 012 |

(a) Für 388 955 835 dividendenberechtigte Aktien

## 7. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

### Garoto

Im Februar 2004 verfügte die Brasilianische Wettbewerbsbehörde (CADE), dass Nestlé Brasilien die Aktiven und immateriellen Werte des Schokolade- und Süswarengeschäfts wieder verkaufe, welche sie 2002 im Rahmen der Erwerbung sämtlicher Aktien der «Chocolates Garoto S.A.» von der Meyerfreund Gruppe übernommen hatte. Gemäss der Behörde stellt der Zusammenschluss der Aktivitäten von Nestlé und Garoto eine Gefährdung des freien Wettbewerbs dar.

Nestlé prüft verschiedene Möglichkeiten, um diese Angelegenheit mit der Wettbewerbsbehörde zu klären. Diese erklärte sich bereit, die Angelegenheit im Juli 2004 erneut zu überprüfen. Ein endgültiger Entscheid wird bis Ende Jahr erwartet.

### Weitere nachträgliche Ereignisse

Nach dem Abschlussdatum wurden die Buchwerte der Aktiven und Passiven durch keine berücksichtigungspflichtigen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag beeinflusst.

## Umrechnungskurse der wichtigsten Währungen

| CHF für                  |     | Juni<br>2004 | Dezember<br>2003 | Juni<br>2003 | Januar/Juni<br>2004 | Januar/Juni<br>2003 |
|--------------------------|-----|--------------|------------------|--------------|---------------------|---------------------|
|                          |     | Endkurse     |                  |              | Durchschnittskurs   |                     |
| 1 US Dollar              | USD | 1.27         | 1.24             | 1.35         | 1.266               | 1.350               |
| 1 Euro                   | EUR | 1.53         | 1.56             | 1.55         | 1.553               | 1.491               |
| 1 Pfund Sterling         | GBP | 2.28         | 2.20             | 2.24         | 2.307               | 2.174               |
| 100 Brasilianische Reais | BRL | 40.70        | 42.60            | 47.00        | 42.670              | 41.690              |
| 100 Japanische Yen       | JPY | 1.16         | 1.16             | 1.13         | 1.169               | 1.137               |
| 100 Mexikanische Pesos   | MXN | 11.00        | 11.00            | 13.00        | 11.340              | 12.730              |
| 1 Kanadischer Dollar     | CAD | 0.94         | 0.96             | 1.00         | 0.944               | 0.934               |
| 1 Australischer Dollar   | AUD | 0.87         | 0.93             | 0.90         | 0.934               | 0.834               |
| 100 Philippinische Pesos | PHP | 2.25         | 2.23             | 2.53         | 2.262               | 2.526               |

[www.nestle.com](http://www.nestle.com)  
[www.ir.nestle.com](http://www.ir.nestle.com) (“Investor relations”)



© 2004, Nestlé AG, Cham und Vevey (Schweiz)  
Konzeption und Ausführung: Nestec AG, Marketing Communications,  
Corporate Identity and Design, Vevey (Schweiz)  
Druck: Genoud, Entreprise d'arts graphiques S.A.,  
Le Mont-sur-Lausanne (Schweiz)