



Rapport semestriel

Janvier/Juin 2004

Chiffres clés (consolidés)

	Janvier/Juin	Janvier/Juin
En millions de CHF (sauf pour les données par action)	2004	2003
Chiffre d'affaires	42 454	41 437
EBITDA Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation of goodwill*	6 496	6 415
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	15,3%	15,5%
EBITA Earnings Before Interest, Taxes and Amortisation of goodwill**	5 122	5 045
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	12,1%	12,2%
Bénéfice net	2 838	2 780
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,7%	6,7%
Investissements en immobilisations corporelles	1 270	1 291
Fonds propres, fin juin	37 519	34 871
Capitalisation boursière, fin juin	129 967	108 164
Par action		
Bénéfice net	CHF 7.30	7.19
Bénéfice net récurrent ^(a)	CHF 9.18	9.48
Fonds propres, fin juin	CHF 96.51	90.18

(a) Bénéfice net avant amortissement du goodwill, perte de valeur des actifs, frais de restructuration, profits sur cessions et autres éléments significatifs non récurrents. Ces éléments sont présentés net d'impôts.

Principaux chiffres clés en USD (données illustratives)

	Janvier/Juin	Janvier/Juin
Compte de résultat converti au cours de change moyen; Bilan converti au cours de fin juin.	2004	2003
En millions de USD (sauf pour les données par action)	2004	2003
Chiffre d'affaires	33 534	30 694
EBITDA Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation of goodwill*	5 131	4 752
EBITA Earnings Before Interest, Taxes and Amortisation of goodwill**	4 046	3 737
Bénéfice net	2 241	2 059
Fonds propres, fin juin	29 542	25 830
Capitalisation boursière, fin juin	102 336	80 121
Par action		
Bénéfice net	USD 5.77	5.32
Fonds propres, fin juin	USD 76.00	66.80

Principaux chiffres clés en EUR (données illustratives)

	Janvier/Juin	Janvier/Juin
Compte de résultat converti au cours de change moyen; Bilan converti au cours de fin juin.	2004	2003
En millions d'EUR (sauf pour les données par action)	2004	2003
Chiffre d'affaires	27 337	27 791
EBITDA Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation of goodwill*	4 183	4 302
EBITA Earnings Before Interest, Taxes and Amortisation of goodwill**	3 298	3 383
Bénéfice net	1 827	1 864
Fonds propres, fin juin	24 522	22 497
Capitalisation boursière, fin juin	84 946	69 783
Par action		
Bénéfice net	EUR 4.70	4.82
Fonds propres, fin juin	EUR 63.08	58.18

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

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

Aperçu général

Introduction

Le premier semestre 2004 a été marqué par un renversement de tendance concernant les prix des matières premières. Stables ou en baisse depuis plusieurs années, la plupart d'entre eux ont augmenté, y compris ceux des principaux facteurs de coûts pour Nestlé, à savoir le lait, le café, le sucre et l'énergie, ainsi que les coûts liés au pétrole brut tels que les emballages plastiques durs et flexibles. La seule exception est le cacao, dont le prix n'a pas atteint les niveaux de 2003. En revanche, on a assisté à un retour à des conditions commerciales plus normales dans la plupart des régions du monde par rapport au premier semestre 2003.

Après quatre ans pendant lesquels Nestlé a conquis des positions de leader dans des catégories stratégiques grâce à des acquisitions, le premier semestre 2004 a vu l'annonce ou la finalisation de cessions importantes concernant différentes activités non stratégiques. Ces cessions, dans des domaines comme la distribution, les produits culinaires et le traitement du cacao, ont représenté un élément central de notre stratégie, qui consiste à se concentrer sur la production et le marketing d'aliments et de boissons à forte valeur ajoutée fondés sur la recherche et le développement.

Sur le plan interne, le Groupe a continué à se concentrer sur l'amélioration de l'efficacité grâce à Target 2004+ et au projet FitNes, ce processus étant facilité par le projet GLOBE, conformément au plan et au budget. Ces initiatives ont permis au Groupe d'améliorer sa performance en dépit de la hausse des coûts des matières premières et des emballages et de l'accroissement des investissements dans les marques. La décision de continuer à investir dans les marques et les positions de marché malgré la hausse des coûts des matières premières et des emballages reflète la vision à long terme qui sous-tend la stratégie de la Société.

Rapport financier

Chiffre d'affaires

A taux de change constants, le chiffre d'affaires a augmenté de 3,6% tandis que les ventes publiées se sont accrues de 2,5%, à CHF 42,5 milliards. La croissance organique s'élève à 4,6%. Elle se compose d'une croissance interne réelle de 2,8%, en hausse par rapport à 2003, et d'une incidence des prix de 1,8%. L'effet négatif des taux de change a atteint 1,1% et les désinvestissements, nets d'acquisitions, ont réduit les ventes de 1%.

Rentabilité

L'**EBITA** du Groupe s'est accru de 1,5%, à CHF 5,1 milliards, mais la marge a diminué de 10 points de base, à 12,1% des ventes. Cela reflète l'influence nette de l'inclusion dans nos résultats consolidés de Dreyer's Grand Ice Cream et de l'exclusion des activités cédées, dont Trinks, ainsi que l'impact de l'évolution du cours des devises et du prix des matières premières. A taux de change constants, la marge EBITA aurait progressé de 10 points de base. En excluant également l'impact des acquisitions et cessions afin d'obtenir une base de comparaison équivalente, les marges ont augmenté de 20 points de base.

Le **bénéfice net** s'est accru de 2,1% à CHF 2,8 milliards, ce qui se traduit par une marge bénéficiaire nette inchangée de 6,7% des ventes. La hausse du coût financier net a été compensée par une baisse de la charge fiscale. Le **bénéfice par action** affiche une progression de 1,5%, similaire à celle de l'EBITA.

Position financière

Nestlé a continué à disposer d'une position financière solide, soutenue par un cash flow important. Le **cash flow** d'exploitation est passé de CHF 3,1 milliards à CHF 3,3 milliards.

Les **dépenses d'investissements** ont légèrement décliné en pourcentage des ventes, et les paiements pour acquisitions, nets de cessions, ont été réduits de manière significative.

La **dette financière nette** a diminué, passant de CHF 21,1 milliards à la fin de la période correspondante 2003 à CHF 15,4 milliards au 30 juin 2004. Le ratio dettes nettes/fonds propres recule de 59% fin juin 2003 à 40% mi-2004.

Marché des affaires

Les conditions commerciales sur les trois marchés clés de la **zone Europe**, à savoir l'Allemagne, la France et la Grande-Bretagne, sont restées difficiles et ont été affectées par les mauvaises conditions météorologiques, d'où une croissance organique pour la zone de -0,4%. La baisse des marges EBITA de la zone, de 12,2% à 11,4%, reflète la performance plus faible du secteur des glaces suite aux conditions météorologiques défavorables, ainsi que la hausse des dépenses de marketing et des coûts des matières premières. Les conditions commerciales en Europe de l'Est demeurent dynamiques, les niveaux de croissance organique réalisés dans la région atteignent presque les deux chiffres.

Les résultats publiés de la **zone Amériques**, qui enregistrent un recul de 90 points de base, ne peuvent pas être comparés à ceux du premier semestre de l'an passé du fait de l'intégration de Dreyer's en 2004. Sans tenir compte des activités de glaces aux Etats-Unis dans les résultats 2003 et 2004, la marge EBITA aurait progressé de 30 points de base. La croissance organique de la zone a atteint 7,3%, le Mexique, Nestlé Purina PetCare, ainsi que les marchés plus modestes d'Amérique latine, ayant notamment réalisé de bonnes performances. Les conditions de vente se sont également améliorées au Brésil, malgré la persistance d'un environnement économique difficile.

L'environnement commercial de la **zone Asie, Océanie et Afrique** s'est amélioré par rapport au premier semestre 2003. La zone a enregistré une croissance organique de 7,3% et une progression de 10 points de base des marges EBITA, à 17,8%. La plupart des régions de la zone ont affiché de bonnes performances, dont des marchés importants tels que l'Océanie, le Japon, le marché chinois (y compris Taiwan et Hong Kong), les Philippines et le Moyen-Orient.

Nestlé Waters a enregistré une baisse de 20 points de base des marges EBITA, à 9,4%, faisant preuve d'une bonne résistance compte tenu d'une croissance interne réelle inférieure à celle du premier semestre 2003 et de l'incidence négative des prix. Les activités ont été freinées, en particulier à cause du mauvais temps en Europe et par rapport à la vague de chaleur qui y avait été observée l'an dernier. Le marché nord-américain a également été un peu plus dynamique que l'an passé, et enregistre une croissance organique au dessus de 10%.

Les **autres activités** ont réalisé une forte performance, avec une croissance organique de 10,9% ainsi qu'une bonne amélioration des marges. La progression publiée des marges tient compte de l'effet positif de la cession de Trinks. Même sans cela, la marge EBITA aurait augmenté de 290 points de base, notamment grâce à la solide performance d'Alcon.

Les **groupes de produits** ont affiché des performances diverses, bien que les chiffres soient affectés par la cession de Trinks et l'acquisition de Dreyer's, dont l'intégration est en bonne voie. La diminution de 140 points de base de la marge EBITA dans le secteur **Produits laitiers, nutrition et glaces** se serait muée en une hausse de 20 points de base si les activités de glaces aux Etats-Unis avaient été exclues des résultats 2003 et 2004. Dans le même temps, dans le secteur des **Boissons**, l'augmentation de 120 points de base de la marge EBITA provient entièrement de la vente de Trinks. Les marges des **Produits pour animaux de compagnie** ont encore progressé, tandis que le secteur **Chocolat, confiserie et biscuits** s'est remis de l'impact que les matières premières avaient eu sur ses marges au premier semestre 2003. Les marges des **Plats préparés et produits pour cuisiner** ont reculé, ce qui reflète principalement les conditions de vente difficiles en Amérique du Nord.

Perspectives

Le premier semestre 2004 a été marqué par une détérioration des conditions générales pour les producteurs, due à la hausse des coûts des matières premières et des emballages. L'Europe occidentale est demeurée un marché très difficile, même en faisant abstraction du mauvais temps. Toutefois, les conditions commerciales se sont améliorées en Asie, Océanie et Afrique ainsi qu'en Amérique latine, et le marché devrait être plus positif en Amérique du Nord au second semestre 2004. Par conséquent, le Groupe s'attend à une accélération de la croissance organique, l'objectif se situant entre 5% et 6% sur l'ensemble de l'année. La Société devrait également générer une marge EBITA plus élevée, à taux de change constants, et améliorer le cash flow pour l'année complète.

Compte de résultat consolidé pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2004

En millions de CHF	Notes	Janvier/Juin 2004	Janvier/Juin 2003
Chiffre d'affaires	2	42 454	41 437
Coût des produits vendus		(17 506)	(17 607)
Frais de distribution		(3 676)	(3 323)
Frais de commercialisation et d'administration		(15 475)	(14 901)
Frais de recherche et développement		(675)	(561)
EBITA Earnings Before Interest, Taxes and Amortisation of goodwill*		5 122	5 045
Revenus (charges) divers(es) net(te)s		(94)	(150)
Amortissement et perte de valeur du goodwill		(808)	(727)
Bénéfice avant charges financières et impôts		4 220	4 168
Coût financier net	3	(332)	(191)
Bénéfice avant impôts		3 888	3 977
Impôts		(1 190)	(1 301)
Bénéfice net des sociétés consolidées		2 698	2 676
Part des actionnaires minoritaires au bénéfice		(228)	(190)
Quote-part dans les résultats des sociétés associées	4	368	294
Bénéfice net		2 838	2 780
En % du chiffre d'affaires			
EBITA Earnings Before Interest, Taxes and Amortisation of goodwill*		12,1%	12,2%
Bénéfice net		6,7%	6,7%
Bénéfice par action (en CHF)			
Bénéfice de base par action		7.30	7.19
Bénéfice dilué par action		7.20	7.11

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

Bilan consolidé au 30 juin 2004

En millions de CHF	Notes	30 juin 2004	31 décembre 2003	30 juin 2003
Actif				
Actifs circulants				
Disponibilités				
Liquidités et équivalents de liquidités		4 800	7 074	5 963
Autres disponibilités		10 213	8 054	6 872
		15 013	15 128	12 835
Clients et autres créances		12 804	12 851	13 647
Stocks		7 891	6 995	8 038
Instruments financiers dérivés actifs		529	669	758
Comptes de régularisation actifs		628	590	567
Total des actifs circulants		36 865	36 233	35 845
Actifs immobilisés				
Immobilisations corporelles				
Valeur brute		42 110	41 778	42 837
Amortissement cumulé		(24 735)	(24 339)	(25 231)
		17 375	17 439	17 606
Participations dans les sociétés associées		2 857	2 707	2 668
Impôts différés actifs		1 527	1 398	1 396
Immobilisations financières		2 536	2 394	2 888
Préfinancement des régimes de prévoyance		1 123	1 070	1 079
Goodwill		26 619	26 745	29 653
Immobilisations incorporelles		1 686	1 575	1 379
Total des actifs immobilisés		53 723	53 328	56 669
Total de l'actif		90 588	89 561	92 514

En millions de CHF	Notes	30 juin 2004	31 décembre 2003	30 juin 2003
Passif				
Fonds étrangers à court terme				
Fournisseurs et autres créanciers		9 358	9 852	10 093
Dettes financières		16 795	15 419	18 189
Impôts à payer		750	549	735
Instruments financiers dérivés passifs		678	846	698
Comptes de régularisation passifs		3 706	3 699	3 839
Total des fonds étrangers à court terme		31 287	30 365	33 554
Fonds étrangers à moyen/long terme				
Dettes financières	5	13 580	14 064	15 725
Engagements envers le personnel		3 434	3 363	3 385
Impôts différés passifs		466	576	677
Autres créanciers		253	309	273
Provisions		3 015	3 061	3 143
Total des fonds étrangers à moyen/long terme		20 748	21 373	23 203
Total des fonds étrangers		52 035	51 738	56 757
Actionnaires minoritaires		1 034	943	886
Fonds propres				
Capital-actions		404	404	404
Primes et réserves				
Primes à l'émission		5 926	5 926	5 926
Réserve pour propres actions		2 091	2 458	2 776
Ecart de conversion		(5 516)	(5 630)	(3 771)
Bénéfices accumulés		36 757	36 093	31 993
		39 258	38 847	36 924
		39 662	39 251	37 328
Moins:				
Actions détenues en propre		(2 143)	(2 371)	(2 457)
Total des fonds propres		37 519	36 880	34 871
Total du passif		90 588	89 561	92 514

Tableau de financement consolidé pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2004

En millions de CHF	Janvier/Juin 2004	Janvier/Juin 2003
Activités d'exploitation		
Bénéfice net des sociétés consolidées	2 698	2 676
Amortissement des immobilisations corporelles	1 244	1 252
Perte de valeur des immobilisations corporelles	28	–
Amortissement du goodwill	808	727
Amortissement des immobilisations incorporelles	130	119
Augmentation/(diminution) des provisions et des impôts différés	(133)	(14)
Diminution/(augmentation) du fonds de roulement	(1 322)	(1 863)
Autres mouvements	(106)	183
Cash flow d'exploitation	3 347	3 080
Activités d'investissement		
Investissements en immobilisations corporelles	(1 270)	(1 291)
Investissements en immobilisations incorporelles	(252)	(269)
Ventes d'immobilisations corporelles	76	77
Acquisitions ^(a)	(308)	(1 327)
Cessions	67	14
Revenus encaissés de sociétés associées	200	153
Autres mouvements	(20)	8
Cash flow des activités d'investissement	(1 507)	(2 635)

^(a) Les chiffres 2003 excluent les CHF 3,4 milliards payés pour l'acquisition de Dreyer's comptabilisés sous dettes financières à moyen/long terme.

En millions de CHF	Janvier/Juin 2004	Janvier/Juin 2003
Activités de financement		
Dividende concernant l'exercice précédent	(2 800)	(2 705)
Achat de propres actions	(111)	(249)
Vente de propres actions et d'options	497	298
Prime sur émission de warrants (remboursement)	–	(0)
Mouvement avec actionnaires minoritaires	(99)	(113)
Emissions d'emprunts	377	2 014
Remboursements d'emprunts	(295)	(40)
Augmentation/(diminution) des autres dettes financières à moyen/long terme	(383)	(61)
Augmentation/(diminution) des dettes financières à court terme	841	(1 255)
Diminution/(augmentation) des titres négociables et autres disponibilités	(2 153)	439
Diminution/(augmentation) des investissements à court terme	16	760
Cash flow des activités de financement	(4 110)	(912)
Différences de change sur les flux	(68)	80
Augmentation/(diminution) des liquidités et équivalents de liquidités	(2 338)	(387)
Liquidités et équivalents de liquidités reconvertis au début de l'exercice		
Liquidités et équivalents de liquidités au début de l'exercice	7 074	6 338
Effet de la variation des cours de change sur le solde d'ouverture	64	12
	7 138	6 350
Liquidités et équivalents de liquidités à la fin de la période	4 800	5 963

Mouvements de fonds propres consolidés

En millions de CHF	Primes à l'émission	Réserve pour propres actions	Ecart de conversion	Bénéfices accumulés	Réserves totales	Capital-actions	Moins: propres actions	Fonds propres totaux
Fonds propres au 31 décembre 2002	5 926	2 830	(4 070)	32 307	36 993	404	(2 578)	34 819
Profits et pertes								
Bénéfice net				2 780	2 780			2 780
Ecart de conversion			299		299			299
Effet fiscal sur éléments de fonds propres				54	54			54
Ajustements à la juste valeur des instruments financiers destinés à la vente								
– Résultats non réalisés				(38)	(38)			(38)
– Reprise de résultats réalisés au compte de résultat				(9)	(9)			(9)
Ajustements à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie et des couvertures d'investissements nets dans des entités étrangères								
– Résultats non réalisés				(369)	(369)			(369)
– Reprise de résultats réalisés au compte de résultat				(9)	(9)			(9)
Total des profits et pertes			299	2 409	2 708			2 708
Distributions et transactions avec les actionnaires								
Dividende concernant l'exercice précédent				(2 705)	(2 705)			(2 705)
Mouvement net des propres actions		(54)		54	–		54	54
Résultat sur options et propres actions détenues à des fins de négoce				(72)	(72)		67	(5)
Prime sur émission de warrants ^(a)				(0)	(0)			(0)
Total des distributions et transactions avec les actionnaires		(54)		(2 723)	(2 777)		121	(2 656)
Fonds propres au 30 juin 2003	5 926	2 776	(3 771)	31 993	36 924	404	(2 457)	34 871

^(a) Remboursement anticipé partiel de l'emprunt Turbo Zero Equity-Link

En millions de CHF	Primes à l'émission	Réserve pour propres actions	Ecart de conversion	Bénéfices accumulés	Réserves totales	Capital-actions	Moins: propres actions	Fonds propres totaux
Fonds propres au 31 décembre 2003	5 926	2 458	(5 630)	36 093 ^(a) ^(b)	38 847	404	(2 371)	36 880
Profits et pertes								
Bénéfice net				2 838	2 838			2 838
Ecart de conversion			114		114			114
Effet fiscal sur éléments de fonds propres				(9)	(9)			(9)
Ajustements à la juste valeur des instruments financiers destinés à la vente								
– Résultats non réalisés				80	80			80
– Reprise de résultats réalisés au compte de résultat				(2)	(2)			(2)
Ajustements à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie et des couvertures d'investissements nets dans des entités étrangères								
– Résultats non réalisés				1	1			1
– Reprise de résultats réalisés au compte de résultat				31	31			31
Total des profits et pertes			114	2 939	3 053			3 053
Distributions et transactions avec les actionnaires								
Dividende concernant l'exercice précédent				(2 800)	(2 800)			(2 800)
Mouvement net des propres actions		(367)		367	–		386	386
Résultat sur options et propres actions détenues à des fins de négoce				158	158		(158)	–
Total des distributions et transactions avec les actionnaires		(367)		(2 275)	(2 642)		228	(2 414)
Fonds propres au 30 juin 2004	5 926	2 091	(5 516)	36 757^(a) ^(b)	39 258	404	(2 143)	37 519

(a) Dont réserve négative de couverture CHF 5 millions (2003: négative CHF 32 millions)

(b) En cas de remboursement anticipé de l'emprunt Turbo Zero Equity-Link, une partie de la prime sur émission de warrants de USD 123 millions reçue en juin 2001 devra être rétrocédée, celle-ci pouvant s'élever jusqu'à USD 47 millions en 2006.

Annexe

Principes comptables

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

Les conventions et principes comptables sont les mêmes que ceux qui ont été appliqués pour la clôture de fin 2003, à l'exception de la norme IFRS 3 sur le regroupement d'entreprises qui influence le traitement comptable de toutes les nouvelles acquisitions à partir du 31 mars 2004.

Conséquences de l'adoption des normes IFRS par l'Union européenne

En tant que société suisse, le Groupe n'est pas affecté par la décision de l'Union européenne d'exiger des entreprises cotées au sein de l'Union européenne l'établissement des comptes selon les normes IFRS dès 2005. Cependant, le Groupe se conforme aux normes IFRS/IAS depuis 1989 et, dès lors, appliquera, à partir du 1^{er} janvier 2005, toutes les nouvelles normes, respectivement les normes révisées, en vigueur à cette date.

Ces normes englobent notamment IFRS 2 sur la rémunération des employés en options et titres analogues, IFRS 3 sur le regroupement d'entreprises, IAS 36 sur la dépréciation d'actifs, IAS 38 sur les immobilisations incorporelles, IFRS 5 sur les actifs immobilisés destinés à la vente et la cessation d'activités, ainsi que la révision de standards existants tels que IAS 16 sur les immobilisations corporelles et IAS 32 et 39 sur les instruments financiers. Le Groupe travaille actuellement sur l'introduction de ces nouveaux standards et estime qu'en l'état actuel, seule l'application des nouvelles normes, respectivement des normes révisées, relatives à l'abrogation de l'amortissement de goodwill ainsi qu'au traitement des rémunérations des employés en options et titres analogues, aura un impact sur les résultats publiés du Groupe.

Modification du périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation a été modifié par les acquisitions et cessions intervenues durant le 1^{er} semestre 2004. Les principales affaires sont mentionnées ci-après.

Affaires consolidées par intégration globale

Cession:

Trinks, Allemagne, affaire de distribution, 51% (janvier)

Notes

1. Saisonnalité

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

2. Information sectorielle

Par responsabilité de gestion et région géographique

En millions de CHF	Janvier/Juin		Janvier/Juin	
	2004	2003	2004	2003
	Chiffre d'affaires		EBITA	
Zone Europe ^(a)	13 999	13 763	1 596	1 674
Zone Amériques	13 058	12 354	1 674	1 698
Zone Asie, Océanie et Afrique	7 181	6 834	1 280	1 210
Nestlé Waters	4 128	3 948	387	379
Autres activités ^{(a) (b)}	4 088	4 538	977	795
	42 454	41 437	5 914	5 756
Non alloué ^(c)			(792)	(711)
EBITA Earnings Before Interest, Taxes and Amortisation of goodwill*			5 122	5 045

^(a) Les chiffres de l'exercice 2003 ont été retraités pour refléter le reclassement d'Eismann de la zone Europe à la rubrique Autres activités.

^(b) Principalement activités pharmaceutiques, coentreprises et, en 2003, Trinks

^(c) Principalement frais centraux, de recherche et développement

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

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

En millions de CHF	Janvier/Juin		Janvier/Juin	
	2004	2003	2004	2003
	Perte de valeur des actifs		Frais de restructuration	
Zone Europe ^(a)	24	–	128	42
Zone Amériques	1	–	7	51
Zone Asie, Océanie et Afrique	2	–	9	28
Nestlé Waters	1	–	4	62
Autres activités ^{(a) (b)}	–	–	3	4
	28	–	151	187

^(a) Les chiffres de l'exercice 2003 ont été retraités pour refléter le reclassement d'Eismann de la zone Europe à la rubrique Autres activités.

^(b) Principalement activités pharmaceutiques, coentreprises et, en 2003, Trinks

Par groupe de produits

En millions de CHF	Janvier/Juin		Janvier/Juin	
	2004	2003	2004	2003
	Chiffre d'affaires		EBITA	
Boissons	10 847	11 195	2 000	1 924
Produits laitiers, nutrition et glaces	11 647	11 031	1 253	1 351
Plats préparés et produits pour cuisiner	7 863	7 573	858	877
Produits pour animaux de compagnie	4 865	4 674	674	641
Chocolat, confiserie et biscuits	4 486	4 415	297	272
Produits pharmaceutiques	2 746	2 549	832	691
	42 454	41 437	5 914	5 756
Non alloué ^(a)			(792)	(711)
EBITA Earnings Before Interest, Taxes and Amortisation of goodwill*			5 122	5 045

^(a) Principalement frais centraux, de recherche et développement

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

En millions de CHF	Janvier/Juin		Janvier/Juin	
	2004	2003	2004	2003
	Perte de valeur des actifs		Frais de restructuration	
Boissons	5	–	21	86
Produits laitiers, nutrition et glaces	23	–	39	56
Plats préparés et produits pour cuisiner	–	–	23	16
Produits pour animaux de compagnie	–	–	29	1
Chocolat, confiserie et biscuits	–	–	36	28
	28	–	148	187
Administration, distribution, recherche et développement			3	–
			151	187

3. Coût financier net

En millions de CHF	Janvier/Juin		Janvier/Juin	
	2004		2003	
Produits financiers	236		421	
Charges financières	(568)		(612)	
	(332)		(191)	

4. Quote-part dans les résultats des sociétés associées

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

5. Emprunts obligataires

Les emprunts obligataires suivants ont été émis, remboursés et partiellement remboursés durant la période:

Janvier/Juin 2004

Valeur nominale en millions	Taux d'intérêt		Année d'émission et d'échéance		En millions de CHF
	Nominal	Effectif			

Nouvelles émissions

Nestlé Finance-France S.A., France					
AUD 200	6,00%	6,03%	2004-2008	Fait l'objet d'un swap de taux d'intérêt et de devises qui crée un engagement en EUR à taux variable.	175
USD 100	3,00%	2,25%	2004-2006	Augmentation de l'émission de USD 500 millions effectuée en 2002. Fait l'objet d'un swap de taux d'intérêt et de devises qui crée un engagement en EUR à taux variable.	127
EUR 50	2,50%	2,95%	2004-2007	Augmentation de l'émission de EUR 100 millions effectuée en 2003. Fait l'objet d'un swap de taux d'intérêt et de devises qui crée un engagement à taux variable.	75
Total des nouvelles émissions					377

Remboursement

Nestlé Capital Canada Ltd, Canada					
USD 200	5,50%	5,47%	1999-2004	Faisait l'objet d'un swap de taux d'intérêt et de devises qui créait un engagement en CAD à taux variable.	(249)

Remboursement partiel

Nestlé Finance-France S.A., France					
EUR 30	4,75%	3,22%	2002-2007	Diminution de l'émission de EUR 400 millions effectuée en 2002. Le swap de taux d'intérêt qui crée un engagement à taux variable a été ajusté en conséquence.	(46)
Total des remboursements					(295)

6. Dividende

La Société paie un seul dividende par exercice financier et ne paie pas de dividende intérimaire. Concernant l'exercice 2003, le dividende suivant a été payé le 28 avril 2004, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée générale ordinaire du 22 avril 2004.

Dividende par action	CHF	7.20
représentant un dividende total de ^(a)	CHF	2 800 482 012

(a) Pour 388 955 835 actions avec droit au dividende

7. Evénements postérieurs à la clôture

Garoto

En février 2004, l'Autorité de défense de la concurrence brésilienne (Conseil Administratif de Défense de l'Economie – CADE) a ordonné à Nestlé Brésil la revente des actifs et des propriétés intellectuelles liés à l'acquisition, en 2002, de 100% des actions de «Chocolates Garoto S.A.» (Chocolat et Confiserie) auprès du groupe Meyerfreund. Cette acquisition, selon le CADE, représente une entrave à la libre concurrence.

Nestlé étudie différentes alternatives pour résoudre ce problème avec l'Autorité de défense de la concurrence, qui a accepté de réexaminer le cas en juillet 2004. Le résultat est attendu d'ici à la fin de l'année.

Autres événements postérieurs

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

Principaux cours de conversion

CHF pour		Juin 2004	Décembre 2003	Juin 2003	Janvier/Juin 2004	Janvier/Juin 2003
		Cours de clôture			Cours moyens	
1 Dollar US	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 Livre Sterling	GBP	2.28	2.20	2.24	2.307	2.174
100 Reais brésiliens	BRL	40.70	42.60	47.00	42.670	41.690
100 Yens japonais	JPY	1.16	1.16	1.13	1.169	1.137
100 Pesos mexicains	MXN	11.00	11.00	13.00	11.340	12.730
1 Dollar canadien	CAD	0.94	0.96	1.00	0.944	0.934
1 Dollar australien	AUD	0.87	0.93	0.90	0.934	0.834
100 Pesos philippins	PHP	2.25	2.23	2.53	2.262	2.526

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



© 2004, Nestlé S.A., Cham et Vevey (Suisse)
Conception et réalisation: Nestec S.A., Marketing Communications,
Corporate Identity and Design, Vevey (Suisse)
Imprimé chez Genoud, Entreprise d'arts graphiques S.A.,
Le Mont-sur-Lausanne (Suisse)