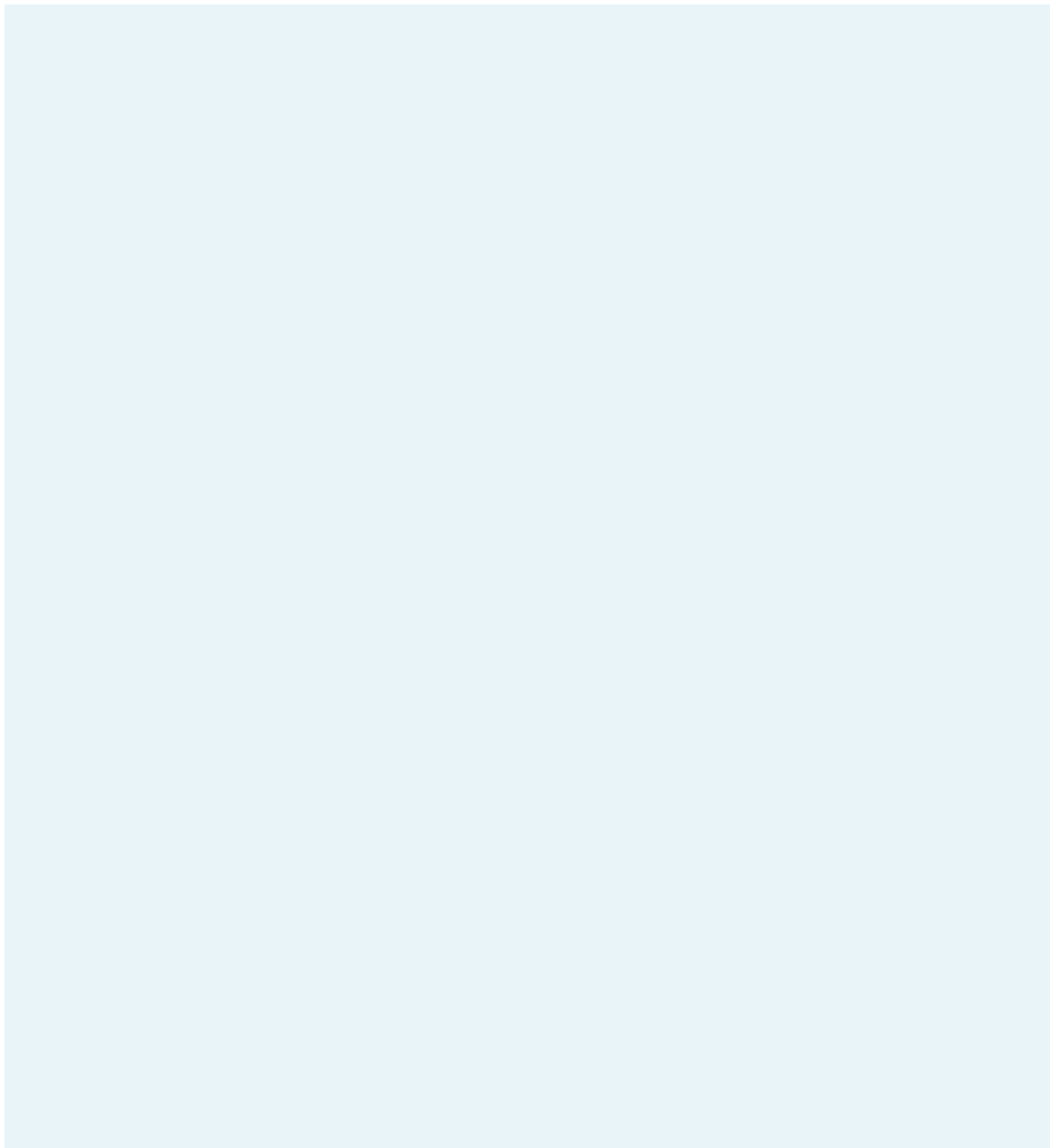


Rapport semestriel  
Janvier/Juin 2003



Good Food, Good Life



## Chiffres clés (consolidés)

	<b>Janvier/Juin</b>	Janvier/Juin
En millions de CHF (sauf pour les données par action)	<b>2003</b>	2002
Chiffre d'affaires	<b>41 437</b>	44 219
EBITDA <sup>(a)</sup>	<b>6 415</b>	6 729
en % du chiffre d'affaires	<b>15,5%</b>	15,2%
EBITA <sup>(b)</sup>	<b>5 045</b>	5 280
en % du chiffre d'affaires	<b>12,2%</b>	11,9%
Bénéfice net <sup>(c)</sup>	<b>2 780</b>	5 656
en % du chiffre d'affaires	<b>6,7%</b>	12,8%
Investissements en immobilisations corporelles	<b>1 291</b>	1 394
Fonds propres, fin juin	<b>34 871</b>	34 446
Capitalisation boursière, fin juin	<b>108 164</b>	134 620

Par action:

Bénéfice net <sup>(c)</sup>	CHF	<b>7.19</b>	14.57
Fonds propres, fin juin	CHF	<b>90.18</b>	88.76

### Principaux chiffres clés en USD (données illustratives)

Compte de résultat converti au cours de change moyen; Bilan converti au cours de fin juin	<b>Janvier/Juin</b>	Janvier/Juin
En millions de USD (sauf pour les données par action)	<b>2003</b>	2002
Chiffre d'affaires	<b>30 694</b>	27 045
EBITDA <sup>(a)</sup>	<b>4 752</b>	4 115
EBITA <sup>(b)</sup>	<b>3 737</b>	3 229
Bénéfice net <sup>(c)</sup>	<b>2 059</b>	3 459
Fonds propres, fin juin	<b>25 830</b>	23 118
Capitalisation boursière, fin juin	<b>80 121</b>	90 349

Par action:

Bénéfice net <sup>(c)</sup>	USD	<b>5.32</b>	8.91
Fonds propres, fin juin	USD	<b>66.80</b>	59.57

### Principaux chiffres clés en EUR (données illustratives)

Compte de résultat converti au cours de change moyen; Bilan converti au cours de fin juin	<b>Janvier/Juin</b>	Janvier/Juin
En millions de EUR (sauf pour les données par action)	<b>2003</b>	2002
Chiffre d'affaires	<b>27 791</b>	30 081
EBITDA <sup>(a)</sup>	<b>4 302</b>	4 577
EBITA <sup>(b)</sup>	<b>3 383</b>	3 592
Bénéfice net <sup>(c)</sup>	<b>1 864</b>	3 848
Fonds propres, fin juin	<b>22 497</b>	23 433
Capitalisation boursière, fin juin	<b>69 783</b>	91 578

Par action:

Bénéfice net <sup>(c)</sup>	EUR	<b>4.82</b>	9.91
Fonds propres, fin juin	EUR	<b>58.18</b>	60.38

<sup>(a)</sup> Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation of goodwill  
(Résultat d'exploitation avant intérêts, impôts, amortissement des immobilisations corporelles, incorporelles et du goodwill)

<sup>(b)</sup> Earnings Before Interest, Taxes and Amortisation of goodwill  
(Résultat d'exploitation avant intérêts, impôts et amortissement du goodwill)

<sup>(c)</sup> 2002 comprend des éléments non récurrents (voir page 5).

## Aperçu général

### Introduction

Le premier semestre 2003 a été particulièrement difficile et il est réjouissant que Nestlé ait pu améliorer sa performance, en augmentant sa marge EBITA (résultat d'exploitation avant intérêts, impôts et amortissement du goodwill), de 11,9% à 12,2%. A taux de change constants, la marge EBITA aurait progressé davantage, à 12,6%.

L'environnement économique a clairement été affecté par les événements en Irak et dans les régions voisines, par le SRAS, notamment sur le marché chinois (y compris Hongkong et Taïwan), par les troubles en Côte d'Ivoire et par la persistance de mauvaises conditions économiques dans de nombreuses régions du monde.

Pour Nestlé en particulier, la fermeté du franc suisse, notamment par rapport au dollar américain, a été une autre source de préoccupation. Ce facteur a eu un effet marqué sur les résultats du Groupe publiés en francs suisses.

Au sein du Groupe, la finalisation de la fusion de notre activité américaine de glaces avec Dreyer's Grand Ice Cream Company, à la fin de juin, a été l'événement stratégique le plus marquant de ce premier semestre de 2003. Grâce à cette transaction, nous sommes devenus leader sur l'important marché des glaces aux Etats-Unis.

L'objectif de Nestlé pour 2003, mentionné dans la Lettre aux actionnaires 2002, était d'enregistrer un taux de croissance plus élevé que l'industrie alimentaire, tout en améliorant ses marges et son cash flow. La réalisation d'une croissance organique de 5,5 %, ainsi que la progression des marges et du cash flow indiquent que le Groupe est à mi-chemin, en bonne voie pour réaliser cet objectif en 2003.

### Rapport financier

#### Chiffre d'affaires

A taux de change constants, les ventes ont augmenté de 6,3%, nettement au-dessus de la croissance du marché, ce qui reflète la force de nos marques dans leurs secteurs. Le chiffre d'affaires de Nestlé a atteint CHF 41,4 milliards, contre CHF 44,2 milliards au premier semestre de 2002. Cela représente une baisse de 6,3% en francs suisses, due à un effet négatif des cours de change de 12,6%. Cet effet a été partiellement compensé par une forte croissance organique de 5,5%, qui se compose d'une croissance interne réelle de 2,1% et d'une incidence des variations des prix de vente de 3,4%. On notera également une modeste contribution de 0,8% des acquisitions, nettes de cessions.

#### Rentabilité

La marge EBITA a augmenté de 11,9% à 12,2%, ce qui représente un EBITA de CHF 5,0 milliards. A taux de change constants, la marge EBITA aurait progressé davantage, à 12,6%.

Le **coût des produits vendus** a connu un fléchissement constant satisfaisant par rapport à la même période de 2002, tant en chiffres absolus qu'en pourcentage des ventes. Cette baisse du coût des produits vendus a été à la base du renforcement de la marge EBITA, bien qu'une partie de cette réduction ait été compensée par une hausse relative des investissements en marketing et administration ainsi qu'en recherche et développement.

Notre programme d'efficacité Target 2004+, axé sur l'excellence opérationnelle dans la production, a contribué à réduire le coût des produits vendus. Le projet FitNes, visant à des structures administratives plus efficaces, continue aussi à progresser conformément au calendrier prévu. Ces deux programmes sont en ligne avec leurs objectifs respectifs en termes de coûts induits et devraient engendrer des bénéfices significatifs d'ici à la fin de 2006. Le projet GLOBE continue de bien progresser, dans le cadre du calendrier original et du budget prévu, après sa mise en œuvre réussie dans trois marchés/régions-pilotes en 2002, où Nestlé gère 22 usines et réalise un chiffre d'affaires de CHF 2,9 milliards.

Les comparaisons du **bénéfice net** et du **bénéfice par action** entre 2002 et 2003 doivent être considérées à la lumière des gains de plus de CHF 4,5 milliards réalisés en 2002, résultant de l'introduction partielle en Bourse d'Alcon et de la cession de FIS, ainsi que des frais de restructuration et des pertes de valeur du goodwill et des immobilisations en 2002, qui totalisaient CHF 2,1 milliards.

Notre **coût financier net** a baissé à CHF 191 millions en 2003, contre CHF 427 millions en 2002, traduisant la persistance de faibles taux d'intérêt et l'effet positif de la gestion de notre dette et de nos liquidités, l'un des facteurs résidant dans la dénomination de la plus grande partie de nos dettes en dollars américains. La **part des actionnaires minoritaires au bénéfice** est restée inchangée par rapport à 2002, principalement à cause de l'effet négatif des taux de change, tandis que notre **quote-part dans les résultats des sociétés associées** ont augmenté légèrement.

#### **Position financière**

La situation financière de Nestlé demeure exceptionnellement saine. Le **cash flow d'exploitation** est passé de CHF 2,8 milliards à CHF 3,1 milliards, en dépit de la baisse du chiffre d'affaires.

Les **dépenses d'investissements** sont restées quasi stables en pourcentage du chiffre d'affaires, par rapport à la même période de 2002.

Les paiements pour acquisitions, qui ont atteint CHF 1,3 milliard, comprennent Powwow, le groupe européen de distribution d'eau dans le secteur «Foyer et bureau» (Home and Office Delivery – HOD), ainsi que les activités de glaces de Mövenpick, également en Europe.

La **dette financière nette** a augmenté de CHF 15,0 milliards à la fin de 2002 à CHF 21,1 milliards, principalement à cause de la fusion, fin juin, avec Dreyer's, et de l'acquisition de Powwow. Ces deux opérations représentent un montant total de CHF 4,0 milliards. Dans le cas de Dreyer's, nous considérons le plan d'options visant au rachat de toutes les actions restantes de cette société en 2006 et 2007 comme une dette à long terme. Dès lors, le rapport dettes nettes/fonds propres est passé de 42% à la fin de 2002 à 59%.

#### **Marché des affaires**

Nous avons le plaisir d'annoncer une progression de la performance de l'EBITA dans chacune des trois zones géographiques, ainsi que pour Nestlé Waters. Cela traduit les efforts d'amélioration de la performance financière au sein du Groupe. Le niveau plus faible de la croissance interne réelle par rapport aux années précédentes démontre que les sociétés opérationnelles de Nestlé se sont concentrées sur le renforcement de la rentabilité de leurs activités. La croissance organique relativement forte l'indique également, car le Groupe a pu accroître sa marge en répercutant les coûts accrus des matières premières sur des produits tels que le chocolat, ainsi que d'autres hausses liées à l'inflation.

La **zone Europe** a vu la poursuite de l'évolution positive récente de sa marge EBITA, de 11,0% à 11,8%. Une bonne performance a été réalisée par les marchés plus mûrs de l'Europe de l'Ouest. Elle reflète les bénéfices résultant de l'action des dirigeants pour rationaliser les opérations et saisir les opportunités en matière de coûts, non seulement dans les marchés, mais aussi au niveau de la zone. Cette performance démontre également que les frais de restructuration engagés en 2002 commencent à être rentabilisés.

Dans la **zone Amériques**, les marchés d'Amérique latine, où la croissance est difficile à atteindre dans les conditions économiques actuelles, ont concentré leurs efforts sur la protection de leurs marges. La performance en Amérique du Nord a également été soutenue. Dans l'ensemble, la marge EBITA de la zone a enregistré une progression, de 13,4% à 13,7%.

La **zone Asie, Océanie et Afrique** a été la plus affectée par les événements mentionnés au début du présent rapport. Malgré des bouleversements dans un certain nombre de pays, la zone est parvenue à s'appuyer sur sa bonne performance de 2002 et à poursuivre l'augmentation de sa marge, de 17,3% à 17,7%.

**Nestlé Waters** a également réussi à accroître sa marge, de 9,4% à 9,6%, en dépit de conditions plus difficiles sur le marché des Etats-Unis, où Nestlé Waters est leader, grâce à une bonne croissance en Europe ainsi qu'à une progression constante sur les marchés émergents.

Les **autres activités** ont enregistré une légère baisse de la marge, de 19,5% à 19,2%. Cette baisse reflète un changement dans la composition du chiffre d'affaires de ce groupe, résultant principalement de la forte progression des ventes de l'affaire de distribution de boissons Trinks. Alcon a continué d'enregistrer une excellente performance, avec de bonnes progressions des ventes et de la rentabilité.

La bonne performance des **catégories de produits** traduit la progression de la marge dans toutes les zones. Les catégories Produits laitiers, nutrition et glaces, Plats préparés et produits pour cuisiner et Produits pour animaux de compagnie ont toutes enregistré une augmentation de leur marge EBITA, tandis que celle des Boissons a légèrement baissé. Les marges du Chocolat, confiserie et biscuits reflètent la saisonnalité de cette activité. La baisse des ventes et de la rentabilité publiées de la plupart de ces catégories montre l'impact des fluctuations des taux de change sur notre chiffre d'affaires et notre rentabilité exprimés en francs suisses.

### **Perspectives**

Après un début d'année plein de défis, nous escomptons un environnement commercial plus favorable au second semestre. Ainsi, les initiatives prises au premier semestre pour garantir le maintien de la position concurrentielle du Groupe, même malgré des conditions plus difficiles, devraient lui permettre de rester compétitif pour le reste de l'année.

Dans tous les cas, et hormis l'impact des taux de change, Nestlé devrait enregistrer une progression de sa marge EBITA et de son cash flow par rapport à 2002, tout en présentant une bonne croissance organique.

# Compte de résultat consolidé pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2003

En millions de CHF	Notes	Janvier/Juin 2003	Janvier/Juin 2002
<b>Chiffre d'affaires</b>	2	<b>41 437</b>	44 219
Coût des produits vendus		<b>(17 607)</b>	(19 172)
Frais de distribution		<b>(3 323)</b>	(3 574)
Frais de commercialisation et d'administration		<b>(14 901)</b>	(15 618)
Frais de recherche et développement		<b>(561)</b>	(575)
<b>EBITA <sup>(a)</sup></b>		<b>5 045</b>	5 280
Revenus (charges) divers(es) net(te)s		<b>(150)</b>	3 160
Amortissement et perte de valeur du goodwill		<b>(727)</b>	(1 354)
<b>Bénéfice avant charges financières et impôts</b>		<b>4 168</b>	7 086
Coût financier net	3	<b>(191)</b>	(427)
<b>Bénéfice avant impôts</b>		<b>3 977</b>	6 659
Impôts		<b>(1 301)</b>	(1 069)
<b>Bénéfice net des sociétés consolidées</b>		<b>2 676</b>	5 590
Part des actionnaires minoritaires au bénéfice		<b>(190)</b>	(193)
Quote-part dans les résultats des sociétés associées	4	<b>294</b>	259
<b>Bénéfice net</b>		<b>2 780</b>	5 656
<b>En % du chiffre d'affaires</b>			
EBITA <sup>(a)</sup>		<b>12,2%</b>	11,9%
Bénéfice net		<b>6,7%</b>	12,8%
<b>Bénéfice par action</b> (en CHF)			
Bénéfice de base par action		<b>7.19</b>	14.57
Bénéfice dilué par action		<b>7.11</b>	14.30

<sup>(a)</sup> Earnings Before Interest, Taxes and Amortisation of goodwill (Résultat d'exploitation avant intérêts, impôts et amortissement du goodwill)

## Bilan consolidé au 30 juin 2003

En millions de CHF	Notes	30 juin 2003	31 décembre 2002	30 juin 2002
<b>Actif</b>				
<b>Actifs circulants</b>				
Disponibilités				
Liquidités et équivalents de liquidités		5 963	6 338	7 085
Autres disponibilités		6 872	7 953	5 775
		<b>12 835</b>	14 291	12 860
Clients et autres créances		<b>13 647</b>	12 666	13 645
Stocks		<b>8 038</b>	6 794	7 989
Instruments financiers dérivés actifs		<b>758</b>	959	764
Comptes de régularisation actifs		<b>567</b>	632	565
<b>Total des actifs circulants</b>		<b>35 845</b>	35 342	35 823
<b>Actifs immobilisés</b>				
Immobilisations corporelles				
Valeur brute		42 837	40 797	43 016
Amortissement cumulé		(25 231)	(23 772)	(25 627)
		<b>17 606</b>	17 025	17 389
Participations dans les sociétés associées		<b>2 668</b>	2 561	2 568
Impôts différés actifs		<b>1 396</b>	1 519	1 705
Autres immobilisations financières		<b>2 888</b>	2 862	2 820
Préfinancement des régimes de prévoyance		<b>1 079</b>	1 083	1 143
Goodwill		<b>29 653</b>	25 718	24 075
Immobilisations incorporelles		<b>1 379</b>	1 242	1 019
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>56 669</b>	52 010	50 719
<b>Total de l'actif</b>		<b>92 514</b>	87 352	86 542

En millions de CHF	Notes	30 juin 2003	31 décembre 2002	30 juin 2002
<b>Passif</b>				
<b>Fonds étrangers à court terme</b>				
Fournisseurs et autres créanciers		10 093	9 932	9 731
Dettes financières		18 189	18 702	18 712
Impôts à payer		735	825	1 029
Instruments financiers dérivés passifs		698	384	310
Comptes de régularisation passifs		3 839	3 894	3 675
<b>Total des fonds étrangers à court terme</b>		<b>33 554</b>	33 737	33 457
<b>Fonds étrangers à moyen/long terme</b>				
Dettes financières	5	15 725	10 548	10 311
Engagements envers le personnel		3 385	3 147	3 651
Impôts différés passifs		677	492	628
Impôts à payer		18	15	14
Autres créanciers		255	400	345
Provisions		3 143	3 381	2 950
<b>Total des fonds étrangers à moyen/long terme</b>		<b>23 203</b>	17 983	17 899
<b>Total des fonds étrangers</b>		<b>56 757</b>	51 720	51 356
<b>Actionnaires minoritaires</b>		<b>886</b>	813	740
<b>Fonds propres</b>				
Capital-actions		404	404	404
Primes et réserves				
Primes à l'émission		5 926	5 926	5 926
Réserve pour propres actions		2 776	2 830	2 512
Ecart de conversion		(3 771)	(4 070)	(2 485)
Bénéfices accumulés		31 993	32 307	30 738
		36 924	36 993	36 691
		37 328	37 397	37 095
<i>Moins:</i>				
Actions détenues en propre		(2 457)	(2 578)	(2 649)
<b>Total des fonds propres</b>		<b>34 871</b>	34 819	34 446
<b>Total du passif</b>		<b>92 514</b>	87 352	86 542



## Tableau de financement consolidé pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2003

En millions de CHF	Janvier/Juin 2003	Janvier/Juin 2002
<b>Activités d'exploitation</b>		
Bénéfice net des sociétés consolidées	2 676	5 590
Amortissement des immobilisations corporelles	1 252	1 365
Perte de valeur des immobilisations corporelles	-	1 006
Amortissement du goodwill	727	721
Perte de valeur du goodwill	-	633
Amortissement des immobilisations incorporelles	119	83
Perte de valeur des immobilisations incorporelles	-	16
Augmentation/(diminution) des provisions et des impôts différés	(14)	(321)
Diminution/(augmentation) du fonds de roulement	(1 863)	(1 354)
Autres mouvements <sup>(a)</sup>	183	(4 982)
<b>Cash flow d'exploitation</b>	<b>3 080</b>	2 757
<b>Activités d'investissement</b>		
Investissements en immobilisations corporelles	(1 291)	(1 394)
Investissements en immobilisations incorporelles	(269)	(232)
Ventes d'immobilisations corporelles	77	140
Acquisitions <sup>(b)</sup>	(1 327)	(1 462)
Cessions <sup>(a)</sup>	14	4 218
Revenus encaissés de sociétés associées	153	148
Autres mouvements	8	327
<b>Cash flow des activités d'investissement</b>	<b>(2 635)</b>	1 745

<sup>(a)</sup> En 2002, principalement extourne des profits sur l'introduction partielle d'Alcon, Inc. en bourse et sur la cession de FIS, les encaissements étant inclus sous la rubrique «Cessions» des activités d'investissement.

<sup>(b)</sup> Sans les CHF 3,4 milliards à payer pour l'acquisition de Dreyer's comptabilisés sous dettes financières à moyen/long terme

En millions de CHF	Janvier/Juin 2003	Janvier/Juin 2002
<b>Activités de financement</b>		
Dividende concernant l'exercice précédent	(2 705)	(2 484)
Achat de propres actions	(249)	(214)
Vente de propres actions et d'options	298	318
Prime sur émission de warrants (remboursement)	(0)	–
Mouvement avec actionnaires minoritaires	(113)	(104)
Emissions d'emprunts	2 014	2 564
Remboursements d'emprunts	(40)	(1 748)
Augmentation/(diminution) des autres dettes financières à moyen/long terme	(61)	(42)
Augmentation/(diminution) des dettes financières à court terme	(1 255)	(4 496)
Diminution/(augmentation) des titres négociables et autres disponibilités	439	4 345
Diminution/(augmentation) des investissements à court terme	760	(1 978)
Autres mouvements	–	(181)
<b>Cash flow des activités de financement</b>	<b>(912)</b>	<b>(4 020)</b>
Différences de change sur les flux	80	(773)
<b>Augmentation/(diminution) des liquidités et équivalents de liquidités</b>	<b>(387)</b>	<b>(291)</b>
Liquidités et équivalents de liquidités au début de l'exercice	6 338	7 617
Effet de la variation des cours de change sur le solde d'ouverture	12	(241)
Liquidités et équivalents de liquidités reconvertis au début de l'exercice	6 350	7 376
<b>Liquidités et équivalents de liquidités à la fin de la période</b>	<b>5 963</b>	<b>7 085</b>

## 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
<b>Fonds propres</b>								
<b>au 31 décembre 2001</b>	5 926	2 588	12	27 517	<b>36 043</b>	404	(2 794)	<b>33 653</b>
<b>Profits et pertes</b>								
Bénéfice net				5 656	<b>5 656</b>			<b>5 656</b>
Ecart de conversion			(2 497)		<b>(2 497)</b>			<b>(2 497)</b>
Effet fiscal sur éléments de fonds propres				10	<b>10</b>			<b>10</b>
Ajustements à la juste valeur des instruments financiers destinés à la vente								
– Résultats non réalisés				(6)	<b>(6)</b>			<b>(6)</b>
– Reprise de résultats réalisés au compte de résultat				(3)	<b>(3)</b>			<b>(3)</b>
Ajustements à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie et des couvertures d'investissements nets dans des entités étrangères								
– Résultats non réalisés				133	<b>133</b>			<b>133</b>
– Reprise de résultats réalisés au compte de résultat				(121)	<b>(121)</b>			<b>(121)</b>
<b>Total des profits et pertes</b>			(2 497)	5 670	<b>3 173</b>			<b>3 173</b>
<b>Distributions et transactions</b>								
<b>avec les actionnaires</b>								
Dividende concernant l'exercice précédent				(2 484)	<b>(2 484)</b>			<b>(2 484)</b>
Mouvement net des propres actions		(76)		76	<b>-</b>		76	<b>76</b>
Résultat sur options et propres actions détenues à des fins de négoce				(40)	<b>(40)</b>		69	<b>29</b>
<b>Total des distributions et transactions avec les actionnaires</b>		(76)		(2 448)	<b>(2 524)</b>		145	<b>(2 379)</b>
<b>Fonds propres au 30 juin 2002</b>	5 926	2 512	(2 485)	30 738	<b>36 691</b>	404	(2 649)	<b>34 446</b>

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
<b>Fonds propres</b>								
<b>au 31 décembre 2002</b>	5 926	2 830	(4 070)	32 307	<b>36 993</b>	404	(2 578)	<b>34 819</b>
<b>Profits et pertes</b>								
Bénéfice net				2 780	<b>2 780</b>			<b>2 780</b>
Ecart de conversion			299		<b>299</b>			<b>299</b>
Effet fiscal sur éléments de fonds propres				54	<b>54</b>			<b>54</b>
Ajustements à la juste valeur des instruments financiers destinés à la vente								
– Résultats non réalisés				(38)	<b>(38)</b>			<b>(38)</b>
– Reprise de résultats réalisés au compte de résultat				(9)	<b>(9)</b>			<b>(9)</b>
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)	<b>(369)</b>			<b>(369)</b>
– Reprise de résultats réalisés au compte de résultat				(9)	<b>(9)</b>			<b>(9)</b>
<b>Total des profits et pertes</b>			299	2 409	<b>2 708</b>			<b>2 708</b>
<b>Distributions et transactions</b>								
<b>avec les actionnaires</b>								
Dividende concernant l'exercice précédent				(2 705)	<b>(2 705)</b>			<b>(2 705)</b>
Mouvement net des propres actions		(54)		54	<b>–</b>	54		<b>54</b>
Résultat sur options et propres actions détenues à des fins de négoce				(72)	<b>(72)</b>		67	<b>(5)</b>
Prime sur émission de warrants <sup>(a)</sup>				(0)	<b>(0)</b>			<b>(0)</b>
<b>Total des distributions et transactions avec les actionnaires</b>		(54)		(2 723)	<b>(2 777)</b>		121	<b>(2 656)</b>
<b>Fonds propres au 30 juin 2003</b>	5 926	2 776	(3 771)	31 993	<b>36 924</b>	404	(2 457)	<b>34 871</b>

<sup>(a)</sup> Remboursement anticipé partiel de l'emprunt Turbo Zero Equity-Link

## 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 2002.

Comme indiqué dans ses rapports financiers 2002, le Groupe a amélioré la présentation de son compte de résultat de manière à présenter séparément l'EBITA (Résultat d'exploitation avant intérêts, impôts et amortissement du goodwill). Les chiffres comparatifs ont été retraités en conséquence.

### Modification du périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation a été modifié par les acquisitions et cessions intervenues au 1<sup>er</sup> semestre 2003. Les principales affaires sont mentionnées ci-après.

#### Affaires consolidées par intégration globale

Nouvelles intégrations:

Dreyer's, Etats-Unis, glaces, 100% (juin)

Powwow, Europe, distribution d'eau conditionnée à domicile et au bureau, 100% (juin)

Mövenpick, Suisse, glaces, 100% (mars)

#### Affaires consolidées par intégration proportionnelle

Coentreprise:

DPA, Amérique latine, des affaires de produits laitiers ont été transférées à une coentreprise (50%) avec Fonterra (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

##### Chiffre d'affaires et EBITA

En millions de CHF	Janvier/Juin		Janvier/Juin	
	2003	2002	2003	2002
	Chiffre d'affaires		EBITA	
Zone Europe	14 130	13 808	1 668	1 522
Zone Amériques	12 354	14 513	1 698	1 940
Zone Asie, Océanie et Afrique	6 834	7 495	1 210	1 300
Nestlé Waters	3 948	3 935	379	371
Autres activités <sup>(a)</sup>	4 171	4 468	801	872
Non alloué <sup>(b)</sup>	41 437	44 219	(711)	(725)
EBITA			5 045	5 280

<sup>(a)</sup> Principalement produits pharmaceutiques, coentreprises et «Trinks» (Allemagne)

<sup>(b)</sup> Principalement frais centraux, de recherche et développement

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

**Perte de valeur des actifs et frais de restructuration**

En millions de CHF	Janvier/Juin		Janvier/Juin	
	<b>2003</b>	2002	<b>2003</b>	2002
	Perte de valeur des actifs		Frais de restructuration	
Zone Europe	-	1 177	<b>45</b>	226
Zone Amériques	-	191	<b>51</b>	156
Zone Asie, Océanie et Afrique	-	177	<b>28</b>	13
Nestlé Waters	-	110	<b>62</b>	-
Autres activités	-	-	<b>1</b>	-
	-	1 655	<b>187</b>	396

*Par groupe de produits***Chiffre d'affaires et EBITA**

En millions de CHF	Janvier/Juin		Janvier/Juin	
	<b>2003</b>	2002	<b>2003</b>	2002
	Chiffre d'affaires		EBITA	
Boissons	<b>11 195</b>	11 652	<b>1 924</b>	2 058
Produits laitiers, nutrition et glaces	<b>11 031</b>	12 075	<b>1 351</b>	1 427
Plats préparés et produits pour cuisiner	<b>7 573</b>	7 592	<b>877</b>	834
Produits pour animaux de compagnie	<b>4 674</b>	5 407	<b>641</b>	661
Chocolat, confiserie et biscuits	<b>4 415</b>	4 788	<b>272</b>	316
Produits pharmaceutiques	<b>2 549</b>	2 705	<b>691</b>	709
	<b>41 437</b>	44 219	<b>5 756</b>	6 005
Non alloué <sup>(a)</sup>			<b>(711)</b>	(725)
EBITA			<b>5 045</b>	5 280

<sup>(a)</sup> Principalement frais centraux, de recherche et développement

**Perte de valeur des actifs et frais de restructuration**

En millions de CHF	Janvier/Juin		Janvier/Juin	
	<b>2003</b>	2002	<b>2003</b>	2002
	Perte de valeur des actifs		Frais de restructuration	
Boissons	-	155	<b>86</b>	45
Produits laitiers, nutrition et glaces	-	529	<b>56</b>	111
Plats préparés et produits pour cuisiner	-	152	<b>16</b>	69
Produits pour animaux de compagnie	-	693	<b>1</b>	130
Chocolat, confiserie et biscuits	-	126	<b>28</b>	41
Produits pharmaceutiques	-	-	-	-
	-	1 655	<b>187</b>	396

**3. Coût financier net**

En millions de CHF	<b>Janvier/Juin 2003</b>	Janvier/Juin 2002
Produits financiers	<b>421</b>	432
Charges financières	<b>(612)</b>	(859)
	<b>(191)</b>	(427)

**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 ou partiellement remboursés durant la période janvier/juin 2003:

**Janvier/Juin 2003**

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

**Nouvelles émissions****Nestlé Holdings, Inc., Etats-Unis**

NOK 2000	5,25%	4,70%	2003-2007	Fait l'objet d'un swap de taux d'intérêt et de devises qui crée un engagement en USD à taux variable.	<b>383</b>
USD 250	3,00%	3,00%	2003-2009	«Step-up fixed rate callable medium term note». Actuellement un swap y relatif crée synthétiquement un engagement à taux variable. Cependant l'émetteur de cette note a vendu à l'émetteur du swap une option qui lui donne le droit de résilier ce swap annuellement à partir du 31 mars 2005. De plus, le taux d'intérêt de la note augmente au 31 mars comme suit: 2003: 3%, 2005: 3,25%, 2007: 3,75%, 2008: 4%. Le swap actuel prend en considération ces augmentations de taux («step-up»), et, s'il n'est pas résilié par son émetteur avant son échéance en 2009, créerait synthétiquement un engagement à taux variable en continu.	<b>337</b>

## Janvier/Juin 2003

Valeur nominale en millions	Taux d'intérêt		Année d'émission et d'échéance		En millions de CHF
	Nominal	Effectif			
<b>Nestlé Australia Ltd, Australie</b>					
AUD 100	4,75%	4,47%	2003-2005	Augmentation de l'émission de AUD 300 millions effectuée en 2002 à AUD 400 millions. La totalité de l'émission fait l'objet d'un swap de taux d'intérêt qui crée un engagement à taux variable.	<b>93</b>
<b>Nestlé Finance France S.A., France</b>					
EUR 175	2,56%	2,56%	2003-2006	Emission Uridashi vendue à des investisseurs individuels au Japon. Fait l'objet d'un swap de taux d'intérêt qui crée un engagement à taux variable.	<b>267</b>
EUR 500	3,375%	3,55%	2003-2008	Fait l'objet d'un swap de taux d'intérêt qui crée un engagement à taux variable.	<b>773</b>
<b>Nestlé (Thai) Ltd, Thaïlande</b>					
THB 5000	2,16%	2,16%	2003-2008		<b>161</b>
<b>Total des nouvelles émissions</b>					<b>2 014</b>
<b>Remboursements</b>					
<b>Autres emprunts obligataires</b>					<b>39</b>
<b>Remboursement partiel</b>					
<b>Nestlé Holdings, Inc., Etats-Unis</b>					
USD 1	0,00%	6,15%	2001-2008	Suite à la demande d'un titulaire de l'émission Turbo Zero Equity-Link, 100 unités lui ont été remboursées en numéraire à la date et au prix convenus par les termes et les conditions de l'emprunt.	<b>1</b>
<b>Total des remboursements</b>					<b>40</b>



**6. Dividende**

La Société paie un seul dividende par exercice financier et ne paie pas de dividende intérimaire. Concernant l'exercice 2002, le dividende suivant a été payé le 9 avril 2003, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée générale ordinaire du 3 avril 2003:

	Dividende par action	CHF	7.–
<sup>(a)</sup> 386 402 882 actions avec droit au dividende	représentant un dividende total de <sup>(a)</sup>	CHF	2 704 820 174

**7. Evénements postérieurs à la clôture**

Après la date de clôture, le Groupe n'avait pas d'événements subséquents altérant la valeur des actifs et passifs.

**8. Passifs éventuels**

Trois plaintes collectives pour concurrence déloyale ont été déposées contre Nestlé Waters North America Inc., en relation avec l'eau «Poland Spring». Nestlé Waters North America Inc. estime que ces allégations sont infondées et entend les combattre vigoureusement.

**Principaux cours de conversion**

CHF pour	1 USD	1 EUR	1 GBP	100 JPY
Cours moyen janvier/juin 2003	1.35	1.49	2.17	1.14
Cours moyen janvier/juin 2002	1.64	1.47	2.36	1.26
Cours fin juin 2003	1.35	1.55	2.24	1.13
Cours fin décembre 2002	1.39	1.46	2.23	1.17
Cours fin juin 2002	1.49	1.47	2.27	1.25

[www.nestle.com](http://www.nestle.com)

[www.ir.nestle.com](http://www.ir.nestle.com) (site de «Investor relations»)



© 2003, 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)