

Comptes consolidés du groupe Nestlé

3	Compte de résultat consolidé de l'exercice 2004
4	Bilan consolidé au 31 décembre 2004
6	Tableau de financement consolidé pour l'exercice 2004
8	Mouvements de fonds propres consolidés
10	Annexe
10	Principes comptables
11	Gestion du risque financier et de prix des matières premières
13	Méthodes de valorisation et définitions
20	Changements de principes comptables et modifications du périmètre de consolidation
21	Notes
54	Principaux cours de conversion
55	Rapport des réviseurs des comptes consolidés
56	Renseignements financiers sur 5 ans
58	Sociétés du groupe Nestlé

138e Rapport annuel de Nestlé S.A.

78	Compte de résultat de l'exercice 2004
79	Bilan au 31 décembre 2004
80	Annexe aux comptes annuels de Nestlé S.A.
80	Principes comptables
83	Notes sur les comptes annuels
91	Proposition de répartition du bénéfice
92	Rapport de l'organe de révision

Le texte français est une traduction de la version originale anglaise.

Compte de résultat consolidé de l'exercice 2004

En millions de CHF	Notes	2004	2003
Chiffre d'affaires	1	86 769	87 979
Coût des produits vendus		(36 146)	(37 583)
Frais de distribution		(7 045)	(7 104)
Frais de commercialisation et d'administration		(31 195)	(31 081)
Frais de recherche et développement		(1 413)	(1 205)
EBITA Earnings Before Interest, Taxes and Amortisation of goodwill *	1	10 970	11 006
Revenus (charges) divers(es) net(te)s	2	(699)	(534)
Amortissement du goodwill		(1 599)	(1 571)
Bénéfice avant charges financières et impôts		8 672	8 901
Coût financier net	3	(669)	(594)
Bénéfice avant impôts	4	8 003	8 307
Impôts	5	(2 452)	(2 307)
Bénéfice net des sociétés consolidées		5 551	6 000
Part des actionnaires minoritaires au bénéfice		(422)	(380)
Quote-part dans les résultats des sociétés associées	6	1 588	593
Bénéfice net		6 717	6 213
En % du chiffre d'affaires			
EBITA Earnings Before Interest, Taxes and Amortisation of goodwill *		12,6%	12,5%
Bénéfice net		7,7%	7,1%
Bénéfice par action (en CHF)			
Bénéfice de base par action	7	17.29	16.05
Bénéfice dilué par action	7	16.96	15.92

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

Bilan consolidé au 31 décembre 2004

avant répartition du bénéfice

En millions de CHF	Notes	2004	2003
Actif			
Actifs circulants			
Disponibilités	8		
Liquidités et équivalents de liquidités		4 902	7 074
Autres disponibilités		10 380	8 054
		15 282	15 128
Clients et autres créances	9	11 809	12 851
Stocks	10	7 025	6 995
Instruments financiers dérivés actifs	11	585	669
Comptes de régularisation actifs		584	590
Total des actifs circulants		35 285	36 233
Actifs immobilisés			
Immobilisations corporelles	12		
Valeur brute		41 045	41 778
Amortissement cumulé		(23 993)	(24 339)
		17 052	17 439
Participations dans les sociétés associées	13	4 091	2 707
Impôts différés actifs	23	1 446	1 398
Immobilisations financières	14	2 410	2 394
Préfinancement des régimes de prévoyance	21	928	1 070
Goodwill	15	23 854	26 745
Immobilisations incorporelles	16	2 028	1 575
Total des actifs immobilisés		51 809	53 328
Total de l'actif		87 094	89 561

En millions de CHF

Notes

2004

2003

Passif**Fonds étrangers à court terme**

Fournisseurs et autres créanciers	17	9 107	9 852
Dettes financières	18	14 722	15 419
Impôts à payer		584	549
Instruments financiers dérivés passifs	19	856	846
Comptes de régularisation passifs		3 848	3 699
Total des fonds étrangers à court terme		29 117	30 365

Fonds étrangers à moyen/long terme

Dettes financières	20	10 731	14 064
Engagements envers le personnel	21	3 192	3 363
Impôts différés passifs	23	447	576
Autres créanciers		327	309
Provisions	24	3 004	3 061
Total des fonds étrangers à moyen/long terme		17 701	21 373

Total des fonds étrangers

46 818

51 738

Actionnaires minoritaires

1 057

943

Fonds propres

Capital-actions	25	404	404
Primes et réserves			
Primes à l'émission		5 926	5 926
Réserve pour propres actions		2 619	2 458
Ecart de conversion		(7 189)	(5 630)
Bénéfices accumulés		39 894	36 093
		41 250	38 847
		41 654	39 251
Moins:			
Actions détenues en propre	26	(2 435)	(2 371)
Total des fonds propres		39 219	36 880

Total du passif

87 094

89 561

Tableau de financement consolidé pour l'exercice 2004

En millions de CHF

Notes

2004

2003

Activités d'exploitation

Bénéfice net des sociétés consolidées		5 551	6 000
Amortissement des immobilisations corporelles	12	2 506	2 408
Perte de valeur des immobilisations corporelles	12	130	148
Amortissement du goodwill	15	1 599	1 571
Amortissement des immobilisations incorporelles	16	278	255
Perte de valeur des immobilisations incorporelles	16	—	74
Augmentation/(diminution) des provisions et des impôts différés		78	312
Diminution/(augmentation) du fonds de roulement	27	227	(688)
Autres mouvements		43	45

Cash flow d'exploitation ^(a)

10 412

10 125

Activités d'investissement

Investissements en immobilisations corporelles	12	(3 295)	(3 337)
Investissements en immobilisations incorporelles	16	(736)	(682)
Ventes d'immobilisations corporelles		246	244
Acquisitions ^(b)	28	(633)	(1 950)
Cessions	29	266	725
Revenus encaissés de sociétés associées		201	208
Autres mouvements		(23)	64

Cash flow des activités d'investissement

(3 974)

(4 728)

(a) Les impôts payés s'élevaient à CHF 2523 millions (2003: CHF 2267 millions). Les intérêts nets payés s'élevaient à CHF 578 millions (2003: CHF 532 millions).

(b) Ne comprend pas en 2003 les CHF 3 milliards à payer pour l'acquisition de Dreyer's comptabilisés sous dettes financières à moyen/long terme.

	2004	2003
Activités de financement		
Dividende concernant l'exercice précédent	(2 800)	(2 705)
Achat de propres actions	(715)	(318)
Vente de propres actions et d'options	573	660
Mouvement avec les actionnaires minoritaires	(189)	(197)
Emissions d'emprunts	558	2 305
Remboursements d'emprunts	(903)	(693)
Augmentation/(diminution) des dettes financières à moyen/long terme	(683)	(134)
Augmentation/(diminution) des dettes financières à court terme	(1 204)	(2 930)
Diminution/(augmentation) des titres négociables et autres disponibilités	(2 077)	(736)
Diminution/(augmentation) des investissements à court terme	(487)	734
Cash flow des activités de financement	(7 927)	(4 014)
Différences de change sur les flux	(494)	(457)
Augmentation/(diminution) des liquidités et équivalents de liquidités	(1 983)	926
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	(189)	(190)
	6 885	6 148
Liquidités et équivalents de liquidités à la fin de l'exercice	4 902	7 074

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 ^(a)	36 993	404	(2 578)	34 819
Profits et pertes								
Bénéfice net				6 213	6 213			6 213
Ecart de conversion			(1 560)		(1 560)			(1 560)
Effet fiscal sur éléments de fonds propres				7	7			7
Ajustements à la juste valeur des instruments financiers destinés à la vente								
– Résultats non réalisés				15	15			15
– 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				(198)	(198)			(198)
– Reprise de résultats réalisés au compte de résultat				(74)	(74)			(74)
Reprise de goodwill, imputé aux fonds propres avant le 1er janvier 1995, découlant de cessions								
				19	19			19
Total des profits et pertes			(1 560)	5 984	4 424			4 424
Distributions et transactions avec les actionnaires								
Dividende concernant l'exercice précédent				(2 705)	(2 705)			(2 705)
Mouvement net des propres actions		(372)		372	–		372	372
Résultat sur options et propres actions détenues à des fins de négoce				135	135		(165)	(30)
Prime sur émission de warrants ^(b)				(0)	(0)			(0)
Total des distributions et transactions avec les actionnaires		(372)		(2 198)	(2 570)		207	(2 363)
Fonds propres au 31 décembre 2003	5 926	2 458	(5 630)	36 093 ^{(a)(c)}	38 847	404	(2 371)	36 880

(a) En cas de remboursement anticipé de l'emprunt obligataire Turbo Zero Equity-Link, une partie de la prime sur émission de warrants de USD 123 millions reçue en juin 2001 devra être rétrocédée, celle-ci pouvant s'élever jusqu'à USD 103 millions en 2003 et USD 47 millions en 2006 (voir note 20).

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

(c) Comprend une réserve négative de couverture de CHF 32 millions.

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)	38 847	404	(2 371)	36 880
Profits et pertes								
Bénéfice net				6 717	6 717			6 717
Ecart de conversion			(1 559)		(1 559)			(1 559)
Effet fiscal sur éléments de fonds propres				(1)	(1)			(1)
Ajustements à la juste valeur des instruments financiers destinés à la vente								
– Résultats non réalisés				114	114			114
– Reprise de résultats réalisés au compte de résultat				(13)	(13)			(13)
Ajustements à la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie et des couvertures d'investissements nets dans des entités étrangères								
– Résultats non réalisés				4	4			4
– Reprise de résultats réalisés au compte de résultat				2	2			2
Reprise de goodwill, imputé aux fonds propres avant le 1er janvier 1995, découlant de cessions								
				17	17			17
Total des profits et pertes			(1 559)	6 840	5 281			5 281
Distributions et transactions avec les actionnaires								
Dividende concernant l'exercice précédent				(2 800)	(2 800)			(2 800)
Mouvement net des propres actions		161		(161)	–		(142)	(142)
Résultat sur options et propres actions détenues à des fins de négoce				(78)	(78)		78	–
Total des distributions et transactions avec les actionnaires		161		(3 039)	(2 878)		(64)	(2 942)
Fonds propres au 31 décembre 2004	5 926	2 619	(7 189)	39 894 ^{(a)(b)}	41 250	404	(2 435)	39 219

(a) En cas de remboursement anticipé de l'emprunt obligataire Turbo Zero Equity-Link, une partie de la prime sur émission de warrants de USD 123 millions reçue en juin 2001 devra être rétrocédée, celle-ci pouvant s'élever jusqu'à USD 47 millions en 2006 (voir note 20).

(b) Comprend une réserve négative de couverture de CHF 20 millions.

Annexe

Principes comptables

Principes généraux et normes comptables

Les comptes consolidés sont conformes aux normes comptables internationales (normes IFRS), en vigueur à la date du bilan, publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) ainsi qu'aux interprétations publiées par l'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) de l'IASB.

Les exercices comptables sont délimités selon la comptabilité d'engagement. Les états financiers ont été établis selon le principe des coûts historiques, à l'exception des actifs et passifs suivants évalués à leur juste valeur: les instruments financiers dérivés, les investissements détenus à des fins de négoce, les actifs disponibles à la vente, ainsi que les actifs et passifs qui font l'objet de couvertures de juste valeur. Toutes les sociétés consolidées et associées importantes arrêtent leurs comptes au 31 décembre. Toutes les informations requises selon les 4e et 7e directives de l'Union européenne sont publiées.

Périmètre de consolidation

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

Sociétés consolidées

Les sociétés sont intégralement consolidées lorsque le Groupe a une participation, généralement majoritaire, et en détient le contrôle. Cette règle s'applique indépendamment du pourcentage de participation au capital-actions. La notion de contrôle représente le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une société affiliée afin d'obtenir des avantages de ses activités. Les intérêts des actionnaires minoritaires sont présentés au bilan dans une catégorie distincte des fonds propres et des fonds étrangers. La part des actionnaires minoritaires au bénéfice est présentée distinctement dans le compte de résultat.

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

Les sociétés nouvellement acquises sont consolidées dès la date effective de l'acquisition selon la méthode de l'achat («purchase method»).

Sociétés associées

Les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable, sans toutefois en exercer le contrôle, sont prises en compte selon la méthode de la mise en équivalence. Les actifs nets et les résultats sont constatés sur la base des principes comptables propres aux sociétés associées lorsqu'il n'est pas possible de calculer les ajustements selon les principes comptables du Groupe.

Conversion des monnaies étrangères

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

Lors de la consolidation, les actifs et passifs des sociétés du Groupe exprimés en monnaies étrangères sont convertis en francs suisses au cours de change en vigueur à la fin de l'année. Les postes du compte de résultat sont convertis en francs suisses au cours de change annuel moyen ou au cours de change en vigueur à la date de la transaction pour les transactions significatives.

Les différences de change qui surviennent lors de la reconversion des actifs nets du Groupe par rapport au cours de l'exercice précédent, de même que les différences qui surviennent lors de la reconversion au cours de fin d'année des résultats calculés au cours moyen ou effectif, sont imputées aux fonds propres.

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

Information sectorielle

L'information sectorielle est établie en fonction de deux critères distincts: l'un, primaire, fondé sur la structure de gestion du Groupe, l'autre, secondaire, sur les produits.

Le critère primaire – par responsabilité de gestion et région géographique – est représentatif de la structure de la gestion du Groupe, dont le secteur principal est celui de l'alimentation. Ce secteur est divisé en trois zones géographiques. Nestlé Waters, géré sur un plan mondial, est présenté séparément. Les autres activités comprennent principalement les produits pharmaceutiques ainsi que d'autres activités alimentaires qui sont gérées en général sur un plan mondial. Le critère secondaire s'applique aux produits, regroupés en six groupes de produits (segments).

Les résultats sectoriels représentent la contribution des différents segments aux frais de l'organisation centrale, aux frais de recherche et développement et au bénéfice du Groupe. Les montants non alloués comprennent principalement des frais centraux, de recherche et développement. Les frais centraux et ceux de recherche et développement spécifiques sont imputés aux segments respectifs.

Les actifs par segment comprennent les immobilisations corporelles, les clients et autres créances, les stocks et les comptes de régularisation actifs. Les montants non alloués représentent principalement les actifs de l'organisation centrale et de recherche et développement, y compris le goodwill. Les passifs comprennent les fournisseurs et autres créanciers et les comptes de régularisation passifs. Les éliminations représentent les soldes entre les différents segments.

Les actifs et passifs par responsabilité de gestion et région géographique représentent la situation en fin d'exercice. Les actifs par produits sont déterminés sur la base d'une moyenne annuelle, ce qui, du point de vue de la gestion, donne une meilleure image du capital investi.

Gestion du risque financier et de prix des matières premières

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

Le risque de marché provient essentiellement de l'exposition aux fluctuations des monnaies étrangères, des taux d'intérêts et des prix des matières premières. Le risque de change est la conséquence d'opérations en devises parfois entreprises par les sociétés affiliées pour l'importation de matières premières, l'exportation de produits finis et le financement par emprunt. Le risque de conversion provient de la consolidation des comptes du Groupe en francs suisses. Le risque de taux d'intérêt comprend d'une part le risque de fluctuation de la valeur des instruments financiers à taux fixes et, d'autre part, le risque de variation des flux de trésorerie afférant aux emprunts à taux variables. Le risque de prix des matières premières provient des transactions sur les marchés mondiaux, principalement pour assurer l'approvisionnement en café vert, en fèves de cacao et en autres matières premières nécessaires à la fabrication de certains produits du Groupe. Ces risques sont atténués au moyen d'instruments financiers dérivés (voir méthodes de valorisation ci-dessous).

Le risque de crédit représente le risque qu'une contrepartie ne remplisse pas ses engagements. Le Groupe est exposé aux risques de crédit afférant aux instruments financiers tels que les disponibilités, les instruments financiers dérivés actifs et les portefeuilles de créances commerciales. Conformément aux directives de gestion de trésorerie du Groupe, le risque de crédit est géré en investissant les disponibilités et en acquérant des instruments dérivés auprès d'institutions financières ayant une notation financière élevée. Le Groupe n'est pas exposé à de fortes concentrations de risques de crédit sur ses disponibilités, lesquelles sont réparties sur un grand nombre d'institutions financières. Dans toutes les sociétés affiliées, les créances commerciales sont soumises à des limites de crédits et à des procédures de contrôle et d'approbation. En raison de sa répartition géographique et du nombre de ses clients, le Groupe n'est pas exposé à des concentrations significatives de risques de crédits sur ces créances commerciales.

Le risque de règlement des transactions provient du fait que le Groupe pourrait ne pas recevoir les instruments financiers de ses contreparties dans les délais prescrits. Ce type de risque est géré en surveillant, au préalable, le niveau d'engagement auprès des contreparties et leur délai de règlement.

Le risque de liquidité résulte du fait que certaines contreparties pourraient ne pas remplir leurs obligations en raison d'un manque de liquidité ou de la perturbation des marchés, ou encore en raison de problèmes de refinancement. Ce type de risque est géré en limitant l'exposition à des instruments financiers pour lesquels des problèmes de liquidité pourraient survenir et en faisant activement coïncider les échéances des emprunts avec les rentrées de trésorerie. En raison de sa notation financière élevée, le Groupe n'envisage pas de difficulté de refinancement.

Le Groupe a mis en place plusieurs critères de référence et niveaux d'approbation relatifs aux emprunts et aux placements ainsi que pour l'utilisation d'instruments dérivés. En règle générale, les sociétés affiliées peuvent emprunter dans leurs devises respectives pour des échéances allant jusqu'à six mois. L'approbation de la direction du Groupe est requise pour des échéances supérieures, pour des emprunts en devises étrangères et pour l'acquisition d'instruments dérivés sur devises et sur taux d'intérêts relatifs à ces positions. Les sociétés affiliées ont également la latitude de couvrir leurs risques en devises étrangères jusqu'à six mois, principalement par l'intermédiaire de centres de trésorerie régionaux, mais elles doivent obtenir l'approbation de la direction du Groupe pour des échéances supérieures. Les sociétés affiliées doivent rapatrier toutes leurs liquidités excédentaires aux sociétés financières du Groupe ou demander l'approbation de la direction du Groupe dans les cas exceptionnels où elles pourraient avoir une justification d'investir ces liquidités localement. L'ALMC examine et approuve mensuellement les devises et les taux d'intérêts dans lesquels sont exprimés les prêts intragroupes.

En ce qui concerne les risques de prix de matières premières, la direction du Groupe définit la politique de couverture de ces risques pour les sociétés affiliées. Cette politique est suffisamment flexible pour leur permettre d'ajuster rapidement leurs couvertures en fonction des changements de besoins en matières premières.

Méthodes de valorisation et définitions

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est constitué par les ventes et les prestations de services à des tiers, déduction faite des remises commerciales ainsi que des impôts sur ventes. Les ventes sont enregistrées dans le compte de résultat lorsque les risques et les avantages importants inhérents à la propriété des biens sont transférés à l'acheteur.

Coût financier net

Ce poste inclut les charges financières sur les fonds empruntés à l'extérieur ainsi que les produits financiers sur les placements de fonds auprès de tiers. Il comprend également les différences de change sur les actifs et passifs financiers. Les profits et les pertes sur les instruments de couverture de taux d'intérêts affectant le compte de résultat sont également enregistrés dans ce poste.

Impôts

Cette rubrique comprend les impôts sur les bénéfices et d'autres impôts tels que les impôts sur le capital. Elle inclut également les impôts effectifs et potentiels retenus à la source sur les transferts de fonds courants ou prévus par les sociétés du Groupe et les ajustements d'impôts d'années précédentes. L'effet fiscal sur les éléments comptabilisés à fonds propres est également enregistré à fonds propres.

Des impôts différés sont enregistrés sur les différences temporelles qui surviennent lorsque les autorités fiscales enregistrent et évaluent les actifs et les passifs avec des règles qui diffèrent de celles utilisées pour l'établissement des comptes consolidés.

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

Actifs financiers circulants

Cette catégorie comprend les disponibilités et les créances. Ces dernières sont classifiées comme étant générées par l'activité du Groupe et correspondent aux montants facturés, déduction faite des corrections de valeur pour débiteurs douteux.

Les disponibilités se composent des liquidités, des équivalents de liquidités, des titres négociables ainsi que des placements à court terme. Les équivalents de liquidités regroupent les dépôts bancaires et les placements à terme fixe dont l'échéance à partir de la date d'acquisition est égale ou inférieure à trois mois; ceux dont l'échéance est supérieure à trois mois font partie des investissements à court terme.

Les disponibilités considérées comme disponibles à la vente comprennent les dépôts à taux fixes ainsi que les titres négociables tels que les billets de trésorerie. Elles sont évaluées à leur juste valeur. Tous les gains et les pertes non réalisés sont enregistrés dans les fonds propres jusqu'à la vente de l'actif. Lors de la cession, ces ajustements de valeur sont comptabilisés au compte de résultat.

Les disponibilités qui ne sont pas considérées comme disponibles à la vente comprennent les titres négociables et autres portefeuilles qui sont gérés dans le but d'obtenir un rendement supérieur aux objectifs de référence. Dès lors, ils sont répertoriés comme instruments de négoce et sont valorisés à leur juste valeur. Tous les profits et les pertes, réalisés et non réalisés, sont comptabilisés directement dans le compte de résultat.

Les opérations contractuelles portant sur des actifs financiers dont la livraison est fixée par convention sur les places financières sont comptabilisées en fonction de la date de règlement.

La juste valeur est déterminée sur la base de prix de marché à la date du bouclage pour les instruments cotés et de techniques d'actualisation des flux de trésorerie basés sur les données du marché pour les autres instruments.

Stocks

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

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

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

Instruments financiers dérivés et opérations de couverture

Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés principalement pour gérer les risques de change, de taux d'intérêts et de prix des matières premières auxquels il est confronté dans le cadre de ses opérations. Certains dérivés sont également utilisés dans le but de gérer le rendement de portefeuilles de titres négociables, mais de tels dérivés sont uniquement acquis avec des actifs financiers sous-jacents.

Tous les instruments financiers dérivés sont valorisés à leur juste valeur. Il s'agit de la valeur de marché pour les instruments cotés en bourse. Quant aux instruments non cotés, leur juste valeur est déterminée à l'aide de techniques d'estimation telles que les modèles d'évaluation des options et la méthode de la valeur actualisée des flux de trésorerie. Ces modèles prennent en considération des hypothèses basées sur les données du marché.

Les instruments financiers dérivés consistent principalement en contrats de change à terme, en options sur devises, en futures et options sur matières premières, en options, forwards et swaps de taux d'intérêts et en swaps de devises et de taux d'intérêts.

La comptabilité de couverture est appliquée lorsque les instruments financiers dérivés compensent, en totalité ou en partie, la variation de juste valeur ou de flux de trésorerie d'un élément couvert. L'appréciation de l'efficacité des couvertures est effectuée à intervalles réguliers mais au moins tous les trimestres.

Les couvertures de juste valeur comprennent les dérivés servant à couvrir le risque de change et/ou le risque de taux d'intérêts. Le profit ou la perte résultant de la réévaluation de ces instruments de couverture de juste valeur est enregistré dans le compte de résultat. L'évaluation à la juste valeur de l'élément du bilan sous-jacent est effectuée en tenant compte du risque couvert. Les variations de juste valeur de l'élément de bilan sous-jacent sont comptabilisées dans le compte de résultat.

Dans les couvertures de flux de trésorerie sont répertoriés les instruments financiers dérivés utilisés pour couvrir les risques sur les flux financiers liés aux transactions futures telles que les ventes à l'exportation, les achats d'équipements en devises étrangères, les variations de prix et/ou de taux de change pour les achats de matières premières ainsi que les fluctuations de taux d'intérêts. Le profit ou la perte dû à l'évaluation des instruments de couvertures de flux de trésorerie à leur juste valeur est comptabilisé dans les fonds propres si la couverture des risques est efficace. Dans le cas où celle-ci est reconnue comme inefficace, la part inefficace de variations de juste valeur est enregistrée immédiatement dans le compte de résultat. Lorsqu'un actif ou un passif, résultant d'une transaction future couverte, est comptabilisé au bilan, les gains et les pertes sur l'instrument de couverture précédemment enregistrés aux fonds propres sont transférés au coût d'acquisition de l'actif ou du passif susmentionné. En raison du cycle d'exploitation de courte durée du Groupe, la majorité des transactions ouvertes à la date du bilan se réalise pendant l'exercice suivant. Sinon, les ajustements de juste valeur inclus précédemment dans les fonds propres sont transférés au compte de résultat lors de la comptabilisation du sous-jacent.

Les couvertures de l'investissement net dans une entité étrangère désignent les instruments financiers dérivés servant à réduire l'exposition aux risques de change sur ces investissements. Les modifications de juste valeur de ces dérivés sont enregistrées dans les fonds propres jusqu'à la vente ou la sortie de l'investissement net.

Les dérivés de négoce sont composés de deux catégories. La première comprend les dérivés pour lesquels le Groupe n'applique pas la comptabilité de couverture, car ils ne sont pas désignés comme instruments de couverture ou sont inefficaces en tant que tels. Par exemple, certains instruments dérivés couvrant le risque de change sur des actifs ou dettes financiers ne sont pas désignés comme instruments de couverture. La

deuxième catégorie est liée aux dérivés acquis dans le but d'atteindre des objectifs supérieurs de rendement des portefeuilles d'investissement. Dans tous les cas, les instruments dérivés sont acquis en conformité avec la politique de gestion des risques du Groupe.

Comptes de régularisation actifs

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

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles figurent au bilan à leur coût historique. L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire en fonction des durées d'utilisation ci-après:

Bâtiments	25–50 ans
Machines et équipements	10–15 ans
Outillage, mobilier, matériel informatique et divers	3–8 ans
Véhicules	5 ans

Les intérêts sur le financement des immobilisations en cours de construction sont enregistrés au compte de résultat. Les terrains ne sont pas amortis. Les primes capitalisées à la conclusion de contrats de crédit-bail pour des terrains et bâtiments sont amorties sur la durée des contrats.

L'amortissement des immobilisations est imputé aux rubriques de charges fonctionnelles respectives du compte de résultat.

Immobilisations en crédit-bail (leasing)

Les immobilisations financées par des contrats de crédit-bail à long terme figurent à l'actif et sont amorties en accord avec les principes du Groupe concernant l'évaluation des immobilisations corporelles. Les engagements financiers qui en découlent figurent dans les dettes financières.

Les coûts des contrats de location sont comptabilisés directement au compte de résultat.

Immobilisations financières

Les immobilisations financières, qui ont une date d'échéance au-delà d'une année (sauf les instruments de capitaux propres), comprennent les créances à long terme et les autres instruments financiers comme les participations dans des sociétés sur lesquelles le Groupe n'exerce ni contrôle ni influence notable. Les créances ne portant pas intérêts sont escomptées à leur valeur actuelle déterminée au taux d'escompte originel. La majorité des immobilisations financières figure dans la catégorie d'actifs disponibles à la vente. Elles sont valorisées à leur juste valeur et les gains et les pertes non réalisés sont comptabilisés dans les fonds propres jusqu'à leur cession. Lors de la vente, les ajustements de valeur figurant dans les fonds propres sont comptabilisés au compte de résultat.

La juste valeur est déterminée sur la base de prix de marché à la date du bouclage pour les instruments cotés ou de techniques d'actualisation des flux de trésorerie basés sur les données du marché pour les autres instruments.

Les créances à long terme et les autres instruments de dette, dont les clauses contractuelles stipulent une interdiction de vente, sont désignés comme actifs détenus jusqu'à échéance. Ils figurent au bilan selon la méthode du coût amorti après déduction de toute perte de valeur.

Les pertes de valeur sont comptabilisées lorsqu'une perte durable est constatée.

Goodwill

A partir du 1er janvier 1995, l'écart entre le coût d'acquisition et la juste valeur des actifs nets identifiables acquis est porté au bilan. Cet écart était précédemment imputé aux fonds propres. Il comprend également des immobilisations incorporelles telles que les droits de marques et de propriété industrielle qui ne sont pas identifiables et évaluables séparément.

Les profits sur cessions d'activités acquises avant le 1er janvier 1995 sont imputés aux fonds propres jusqu'à concurrence du goodwill amorti précédemment. Tout excédent est passé au compte de résultat.

Le goodwill est amorti selon la méthode linéaire sur sa durée de vie économique, en principe sans dépasser vingt ans. Lorsqu'une durée de vie supérieure à vingt ans est utilisée, ceci est indiqué séparément pour chaque élément du goodwill et avec les facteurs principaux déterminant cette durée de vie. La valeur recouvrable, les longévités ainsi que la méthode d'amortissement sont révisées d'année en année.

Le goodwill est normalement enregistré dans les monnaies fonctionnelles des sociétés acquises.

Le goodwill résultant d'acquisitions, dont la date d'accord est au 31 mars 2004 ou ultérieure, n'est pas amorti. L'amortissement est remplacé par un test annuel de perte de valeur. Ce goodwill ne comprend désormais plus les immobilisations incorporelles identifiables qui sont montrées séparément sous la rubrique appropriée.

Immobilisations incorporelles

Cette rubrique comprend les immobilisations incorporelles acquises séparément telles que les systèmes d'information de gestion, les droits de propriété intellectuelle et les droits d'exercer des activités (droits exclusifs de vente ou d'approvisionnement). L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire. En fonction de la durée d'utilisation, les systèmes d'information de gestion sont amortis sur une période de trois à cinq ans, respectivement entre cinq et vingt ans pour les autres immobilisations incorporelles. Lorsqu'une durée de vie supérieure à vingt ans est utilisée, ceci est indiqué séparément pour chaque élément des immobilisations incorporelles et avec les facteurs principaux déterminant cette durée de vie. La valeur recouvrable, les longévités ainsi que la méthode d'amortissement sont révisées d'année en année.

L'amortissement des immobilisations est imputé aux rubriques de charges fonctionnelles respectives du compte de résultat.

Les immobilisations incorporelles générées en interne sont comptabilisées en tant qu'actif pour autant qu'elles génèrent des avantages économiques futurs et que leurs coûts soient bien identifiés. Elles consistent principalement en systèmes d'information de gestion.

Les immobilisations incorporelles résultant d'acquisitions, dont la date d'accord est au 31 mars 2004 ou ultérieure, sont reconnues de manière séparée du goodwill lorsque qu'elles sont identifiables et peuvent être évaluées de façon fiable. Les immobilisations incorporelles sont classifiées comme actifs à durée de vie définie ou indéfinie. Les immobilisations incorporelles à durée de vie définie sont celles dont la durée d'utilisation est limitée par des droits contractuels ou autres. Elles sont amorties selon les modalités mentionnées plus haut sur leur durée d'utilisation. Les immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie sont celles pour lesquelles aucune limitation d'utilisation n'est prévisible. Elles ne sont pas amorties mais soumises à un test annuel de perte de valeur.

Recherche et développement

Les frais de recherche et développement sont intégralement inscrits au compte de résultat de l'exercice au cours duquel ils ont été encourus.

Les frais de développement liés à de nouveaux produits ne sont pas comptabilisés en tant qu'actifs, étant donné que la disponibilité d'avantages économiques futurs n'est manifeste que lorsque les produits sont sur le marché.

Pertes de valeur des actifs

La valeur des immobilisations est examinée à la date du bilan afin de déterminer s'il existe des indices révélant une perte de leur valeur. Si de tels indices existent, la valeur recouvrable des immobilisations est estimée et une perte de valeur est constatée lorsque la valeur comptable d'un actif est supérieure à sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre le prix de vente net de l'actif et sa valeur d'utilité. Cette dernière est déterminée en estimant les flux financiers futurs générés par l'actif et en escomptant ceux-ci au taux d'emprunt moyen du pays où il est situé, ce taux étant ajusté pour les risques spécifiques inhérents à l'actif.

Le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie résultant d'acquisitions, dont la date d'accord est au 31 mars 2004 ou ultérieure, sont soumis à un test annuel de perte de valeur.

Le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie résultant d'acquisitions, dont la date d'accord est antérieure au 31 mars 2004, ont fait l'objet d'un test de perte de valeur uniquement lorsque des indices de perte de valeur ont été identifiés.

Les tests de perte de valeur sont effectués au niveau de l'unité génératrice de trésorerie. Le Groupe définit les unités génératrices de trésorerie en se basant sur la manière dont il supervise le goodwill et dont il obtiendra les avantages économiques futurs liés aux goodwill et aux immobilisations incorporelles.

Engagements et dettes à court, moyen et long terme

Les engagements et les dettes portant intérêts sont valorisés selon la méthode du coût amorti. La différence entre les valeurs d'émission et de remboursement est amortie en fonction de la durée de l'engagement ou de la dette sur la base du taux d'intérêt effectif.

Les dettes et les engagements à court terme sont exigibles ou renouvelables dans le délai d'un an au maximum.

Provisions

Cette rubrique comprend les engagements dont l'échéance ou le montant sont incertains, découlant de restructurations, de risques environnementaux, de litiges et d'autres risques. Une provision est constituée lorsque le Groupe a une obligation juridique ou implicite résultant d'un événement passé et que les sorties futures de liquidités peuvent être estimées de manière fiable. Les engagements résultant de plans de restructuration sont comptabilisés lorsque des plans détaillés ont été établis et que leur mise en oeuvre repose sur une attente fondée.

Engagements envers le personnel

Avantages postérieurs à l'emploi

Les engagements du Groupe résultant de régimes à prestations définies, ainsi que leur coût, sont déterminés selon la méthode des unités de crédit projetées. Des évaluations ont lieu chaque année pour les régimes les plus importants et selon un intervalle régulier pour les autres régimes. Les conseils actuariels sont fournis par des consultants externes ainsi que par les actuaires employés par le Groupe. Les hypothèses actuarielles utilisées pour déterminer les engagements varient selon les conditions économiques prévalant dans le pays dans lequel le régime est situé.

Ces régimes sont soit financés, leurs actifs étant alors gérés séparément et indépendamment de ceux du Groupe, soit non financés, leurs engagements faisant l'objet d'une dette au bilan.

Pour les régimes à prestations définies financés, l'insuffisance ou l'excédent de la juste valeur des actifs par rapport à la valeur actualisée des obligations est comptabilisé comme dette ou actif au bilan, en tenant compte des écarts actuariels cumulés ainsi que du coût des services passés non encore comptabilisés au compte de résultat. Cependant, un excédent d'actifs n'est comptabilisé au bilan que dans la mesure où il représente des avantages économiques futurs qui sont effectivement disponibles pour le Groupe, par exemple sous la forme de remboursements du régime ou de diminutions des cotisations futures au régime. Si un tel excédent d'actifs n'est pas disponible ou ne représente pas d'avantages économiques futurs, il n'est pas comptabilisé au bilan mais est indiqué dans les notes.

Des écarts actuariels résultent principalement des modifications d'hypothèses et de la différence entre les résultats selon les hypothèses actuarielles et les résultats effectifs des régimes à prestations définies. Ces écarts sont comptabilisés au compte de résultat pour la partie excédant les 10% du plus élevé de la valeur actualisée de l'obligation ou de la juste valeur des actifs à la fin de l'exercice précédent, cette partie excédentaire étant imputée en fonction de la durée de vie active moyenne résiduelle attendue des membres du personnel du régime concerné. Les écarts actuariels non encore comptabilisés au compte de résultat sont pris en compte au bilan.

La charge actuarielle comptabilisée au compte de résultat pour les régimes à prestations définies comprend le coût des services rendus au cours de l'exercice, le coût financier, le rendement attendu des actifs et le coût des services passés ainsi que les écarts actuariels, dans la mesure où ces derniers sont comptabilisés au compte de résultat. Le coût des services passés relatifs aux améliorations de prestations est comptabilisé lorsque ces avantages sont acquis ou lorsqu'ils représentent une obligation implicite.

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

Pensions et prestations de retraites

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

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

Des sociétés du Groupe, principalement aux États-Unis et au Canada, offrent des régimes d'assurance maladie en faveur des retraités.

Les engagements résultant d'autres avantages à long terme consistent principalement en indemnités de départ qui n'ont pas le caractère de pensions.

Plans d'intéressement au capital

Membres de la Direction du Groupe

Les membres de la Direction du Groupe bénéficient d'un plan d'intéressement annuel au capital, sans paiement. Les avantages consistent en le droit d'acquérir des actions Nestlé S.A. à un prix fixe prédéterminé (options).

Dès le 1er janvier 1999, ces options renouvelables ont une durée de sept ans et peuvent être exercées après trois ans (auparavant cinq ans et deux ans respectivement).

Le Groupe couvre l'exposition résultant de ces options par l'acquisition du nombre d'actions nécessaire lors de leur attribution ou par le prélèvement sur les autres portefeuilles de propres actions. Ces actions sont détenues jusqu'à l'échéance des options ou leur exercice. Aucune nouvelle action n'est émise en raison de ce plan. Lorsque les options sont exercées, les fonds propres sont augmentés du montant correspondant.

Aucune dilution des droits des actionnaires n'a lieu et aucune charge complémentaire ne grève les résultats du Groupe.

Conseil d'administration

La rémunération annuelle des membres du Conseil d'administration est partiellement payée en nature par la remise d'actions Nestlé S.A.. Voir note 22.

Aucune dilution des droits des actionnaires n'a lieu et aucune charge complémentaire ne grève les résultats du Groupe.

Comptes de régularisation passifs

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

Dividendes

Conformément à la loi suisse et aux statuts de la Société, les dividendes sont traités comme affectation du bénéfice l'année où ils sont approuvés par l'Assemblée générale ordinaire et ensuite payés, et non pas comme charge de l'année à laquelle ils se rapportent.

Actifs et passifs éventuels

Les actifs et passifs éventuels sont ceux dont l'existence doit être confirmée par la survenance d'événements futurs. Ces éléments sont présentés dans les notes.

Événements postérieurs à la clôture

La valeur des actifs et passifs à la date du bilan est ajustée lorsque des événements subséquents altèrent les montants relatifs aux situations existant à la date de clôture.

Ces ajustements ont lieu jusqu'à la date d'approbation des comptes par le Conseil d'administration.

Les autres événements ne modifiant pas l'état des actifs et passifs à la date de clôture sont présentés dans les notes.

Changements de principes comptables et modifications du périmètre de consolidation

Changements de principes comptables

Conformément aux règles de transition de la norme IFRS 3 sur les regroupements d'entreprises, de la norme IAS 36 révisée sur la perte de valeur d'actifs, de la norme IAS 38 révisée sur les immobilisations incorporelles, le goodwill ainsi que les immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie résultant d'acquisitions pour lesquelles la date d'accord est au 31 mars 2004 ou ultérieure ne sont plus amortis mais font l'objet d'un test annuel de perte de valeur.

Conséquences de l'adoption des normes IFRS par l'Union Européenne et application des normes IFRS en Suisse

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. Cependant, la Bourse Suisse (SWX) exige des sociétés cotées au marché principal l'application des normes IFRS (ou US GAAP) à partir du 1er janvier 2005. Étant donné que le Groupe établit ses comptes conformément aux normes IFRS/IAS depuis 1989, il continuera à se conformer à toutes les normes IFRS/IAS.

Ces normes comprennent notamment la norme IFRS 2 sur les rémunérations en actions, la norme IFRS 3 sur les regroupements d'entreprises, ainsi que les révisions importantes apportées à IAS 36 sur la perte de valeur d'actifs, IAS 38 sur les immobilisations incorporelles, la norme IFRS 5 sur les immobilisations destinées à la vente et cessation d'activités ainsi que les autres révisions apportées à IAS 16 sur les immobilisations corporelles et IAS 32 et 39 sur les instruments financiers.

Modifications du périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation a été modifié par les acquisitions et cessions intervenues en 2004. Les principales affaires sont mentionnées ci-après.

Affaires consolidées par intégration globale

Cessions:

Trinks, Allemagne, affaire de distribution, 51% (janvier)
Eismann, Allemagne, distributeur de produits surgelés, 100% (août)

Notes

1. Information sectorielle

Par responsabilité de gestion et région géographique

En millions de CHF	2004	2003	2004	2003
	Chiffre d'affaires		EBITA	
Zone Europe	28 563	28 574	3 492	3 561
Zone Amériques	27 776	27 655	4 152	4 150
Zone Asie, Océanie et Afrique	14 673	14 432	2 547	2 508
Nestlé Waters	8 039	8 066	669	782
Autres activités ^(a)	7 718	9 252	1 744	1 537
	86 769	87 979	12 604	12 538
Non alloué ^(b)			(1 634)	(1 532)
EBITA Earnings Before Interest, Taxes and Amortisation of goodwill *			10 970	11 006

^(a) Principalement produits pharmaceutiques, coentreprises gérées sur un plan mondial et Eismann. Les comparatifs 2003 comprennent Trinks.

^(b) Principalement frais centraux et frais de recherche et développement

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

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

En millions de CHF	2004	2003	2004	2003
	Actifs		Passifs	
Zone Europe	12 196	12 154	5 812	5 503
Zone Amériques	8 913	9 643	3 223	3 205
Zone Asie, Océanie et Afrique	6 026	6 071	1 795	1 829
Nestlé Waters	4 993	5 116	1 942	2 137
Autres activités ^(a)	3 470	3 730	1 299	1 539
	35 598	36 714	14 071	14 213
Non alloué ^(b)	28 280	30 507	385	364
Eliminations	(1 501)	(1 026)	(1 501)	(1 026)
	62 377	66 195	12 955	13 551

^(a) Principalement produits pharmaceutiques, coentreprises gérées sur un plan mondial et Eismann. Les comparatifs 2003 comprennent Trinks.

^(b) Actifs/passifs de l'organisation centrale et de recherche et développement, y compris le goodwill

En millions de CHF	2004	2003	2004	2003
	Investissements en immobilisations corporelles		Amortissements des immobilisations corporelles	
Zone Europe	925	925	724	642
Zone Amériques	813	739	644	674
Zone Asie, Océanie et Afrique	587	541	392	364
Nestlé Waters	558	647	415	391
Autres activités ^(a)	285	375	206	215
	3 168	3 227	2 381	2 286
Non alloué ^(b)	127	110	125	122
	3 295	3 337	2 506	2 408

^(a) Principalement produits pharmaceutiques, coentreprises gérées sur un plan mondial et Eismann. Les comparatifs 2003 comprennent Trinks.

^(b) Immobilisations de l'organisation centrale et de recherche et développement

En millions de CHF	2004	2003	2004	2003
	Perte de valeur des actifs		Frais de restructuration	
Zone Europe	30	42	333	253
Zone Amériques	29	43	28	98
Zone Asie, Océanie et Afrique	14	81	17	56
Nestlé Waters	57	55	126	182
Autres activités ^(a)	—	1	10	9
	130	222	514	598
Non alloué ^(b)			—	5
			514	603

^(a) Principalement produits pharmaceutiques, coentreprises gérées sur un plan mondial et Eismann. Les comparatifs 2003 comprennent Trinks.

^(b) Principalement frais centraux et frais de recherche et développement

Par groupe de produits

En millions de CHF	2004	2003	2004	2003
	Chiffre d'affaires		EBITA	
Boissons	21 793	23 520	3 867	4 038
Produits laitiers, Nutrition et Glaces	23 582	23 283	2 682	2 796
Plats préparés et produits pour cuisiner	15 878	16 068	1 924	1 884
Chocolat, confiserie et biscuits	10 258	10 240	1 153	1 047
Produits pour animaux de compagnie	9 934	9 816	1 446	1 444
Produits pharmaceutiques	5 324	5 052	1 532	1 329
	86 769	87 979	12 604	12 538
Non alloué ^(a)			(1 634)	(1 532)
EBITA Earnings Before Interest, Taxes and Amortisation of goodwill *			10 970	11 006

^(a) Principalement frais centraux de recherche et développement

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

En millions de CHF	2004	2003
	Actifs	
Boissons	11 452	11 237
Produits laitiers, Nutrition et Glaces	10 186	10 303
Plats préparés et produits pour cuisiner	5 705	5 787
Chocolat, confiserie et biscuits	5 033	5 208
Produits pour animaux de compagnie	3 490	3 481
Produits pharmaceutiques	2 709	2 708
	38 575	38 724

En millions de CHF	2004	2003
	Investissements en immobilisations corporelles	
Boissons	806	936
Produits laitiers, Nutrition et Glaces	576	421
Plats préparés et produits pour cuisiner	250	251
Chocolat, confiserie et biscuits	201	208
Produits pour animaux de compagnie	276	254
Produits pharmaceutiques	69	86
	2 178	2 156
Administration, distribution, recherche et développement	1 117	1 181
	3 295	3 337

En millions de CHF	2004	2003	2004	2003
	Perte de valeur des actifs		Frais de restructuration	
Boissons	59	121	186	248
Produits laitiers, Nutrition et Glaces	13	63	88	128
Plats préparés et produits pour cuisiner	12	14	43	60
Chocolat, confiserie et biscuits	22	5	152	133
Produits pour animaux de compagnie	3	19	41	26
Produits pharmaceutiques	—	—	3	4
	109	222	513	599
Administration, distribution, recherche et développement	21	—	1	4
	130	222	514	603

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

En millions de CHF	2004	2003
Charges diverses		
Pertes sur cessions d'immobilisations corporelles	(18)	(6)
Pertes sur cessions d'activités	(37)	(71)
Frais de restructuration	(514)	(603)
Perte de valeur d'immobilisations corporelles	(130)	(148)
Perte de valeur d'immobilisations incorporelles	—	(74)
Autres	(360)	(269)
	(1 059)	(1 171)
Revenus divers		
Gains sur cessions d'immobilisations corporelles	89	54
Gains sur cessions d'activités	145	277
Autres	126	306
	360	637
Revenus (charges) diver(se)s net(te)s	(699)	(534)

Charges diverses

Les frais de restructuration et les pertes de valeur des actifs résultent en grande partie de réorganisation des capacités de production du Groupe. Les frais de restructuration 2004 concernent principalement des plans d'optimisation des capacités de production, par la fermeture d'usines devenues inefficaces ou par la réorganisation d'autres, principalement en Europe.

3. Coût financier net

En millions de CHF	2004	2003
Produits financiers	421	608
Charges financières	(1 090)	(1 202)
	(669)	(594)

Les produits financiers comprennent CHF 105 millions (2003: CHF 88 millions) de gains provenant de portefeuilles de titres négociables classifiés comme titres de négoce, et de CHF 32 millions (2003: CHF 112 millions) de gains provenant d'instruments financiers dérivés acquis en conformité avec les principes de gestion des risques du Groupe et pour lesquels la comptabilité de couverture n'est pas appliquée.

4. Charges par nature

Les charges par nature suivantes sont réparties dans les rubriques appropriées du compte de résultat par fonction:

En millions de CHF	2004	2003
Amortissement des immobilisations corporelles	2 506	2 408
Salaires et charges sociales	13 778	13 580
Contrats de location	508	593
Différences de change	38	13

5. Impôts

En millions de CHF	2004	2003
Composants de la charge d'impôts		
Impôts courants	2 245	1 888
Impôts différés	(35)	408
Transferts (de)/à impôts différés actifs non enregistrés	34	5
Changements de taux des impôts différés	—	9
Impôts concernant des exercices antérieurs	(115)	(305)
Impôts sur éléments comptabilisés dans les fonds propres	(1)	7
Autres impôts ^(a)	324	295
	2 452	2 307
Impôts différés par catégorie		
Immobilisations corporelles	97	265
Goodwill et immobilisations incorporelles	34	100
Engagements envers le personnel	(49)	86
Stocks, créances, fournisseurs et provisions	125	(42)
Pertes fiscales et crédits d'impôts non utilisés	(240)	(30)
Autres	(2)	29
	(35)	408
Explication de la charge d'impôts		
Impôts sur le résultat comptable des entités du Groupe		
calculés aux taux locaux théoriques	2 273	2 247
Effet fiscal sur l'amortissement et la perte de valeur		
non déductible du goodwill	437	466
Effet fiscal sur les postes non déductibles ou non imposables	(552)	(410)
Transferts (de)/à impôts différés actifs non enregistrés	34	5
Différences de taux d'impôts	51	9
Autres impôts ^(a)	209	(10)
	2 452	2 307

^(a) Comprend l'impôt à la source prélevé sur les transferts de revenus.

6. Quote-part dans les résultats des sociétés associées

En millions de CHF	2004	2003
Quote-part dans les résultats avant impôts	2 061	847
Moins quote-part dans les impôts	(473)	(254)
Quote-part dans les résultats après impôts ^(a)	1 588	593

^(a) Comprend en 2004 un profit exceptionnel substantiel résultant de la déconsolidation par L'Oréal de sa participation dans la société associée Sanofi-Synthelabo, au moment de l'acquisition de Aventis pour créer Sanofi-Aventis, dans laquelle L'Oréal détient désormais 10,1% du capital-actions.

7. Bénéfice par action

	2004	2003
Bénéfice de base par action en CHF	17.29	16.05
Bénéfice net selon le compte de résultat (en millions de CHF)	6 717	6 213
Nombre moyen d'actions en circulation	388 449 957	387 018 429
Bénéfice dilué par action en CHF	16.96	15.92
Bénéfice net théorique en supposant l'exercice de toutes les options émises et la vente de toutes les actions détenues en propre (en millions de CHF)	6 842	6 424
Nombre d'actions	403 520 000	403 520 000

8. Disponibilités

En millions de CHF	2004	2003
Liquidités et équivalents de liquidités		
Liquidités	1 534	2 276
Équivalents de liquidités	3 368	4 798
	4 902	7 074
Autres disponibilités		
Placements à court terme	1 117	645
Titres négociables	9 263	7 409
	10 380	8 054
Disponibilités	15 282	15 128

Les titres négociables sont investis principalement dans les marchés monétaires et obligataires.

Répartition par devises:

En millions de CHF	2004	2003
USD	6 121	3 843
CHF	3 771	6 559
EUR	3 548	2 422
GBP	644	1 371
Autres	1 198	933
	15 282	15 128

Taux d'intérêts moyens:

	2004	2003
USD	2,5%	1,8%
CHF	0,6%	0,6%
EUR	3,1%	2,2%
GBP	4,6%	4,1%

Les disponibilités ont une échéance inférieure à une année, ou peuvent être facilement converties en numéraire.

Les disponibilités sont répertoriées comme suit:

En millions de CHF	2004	2003
Disponibles à la vente	11 438	11 637
Détenues à des fins de négoce	3 844	3 491
	15 282	15 128

9. Clients et autres créances

En millions de CHF	2004	2003
Clients	9 587	10 179
Autres créances	2 222	2 672
	11 809	12 851
Après déduction de correctifs d'actifs pour créances douteuses de	436	513

10. Stocks

En millions de CHF	2004	2003
Matières premières, produits en cours de fabrication et matériaux divers	2 719	2 657
Produits finis	4 474	4 501
Provisions	(168)	(163)
	7 025	6 995

Des stocks s'élevant à CHF 92 millions (2003: CHF 88 millions) sont donnés en garantie de dettes financières.

11. Instruments financiers dérivés actifs

En millions de CHF	2004		2003	
	Juste valeur	Montants contractuels ou notionnels	Juste valeur	Montants contractuels ou notionnels
Couvertures de juste valeur				
Contrats de change à terme,				
futures et swaps de devises	52	735	2	114
Swaps de taux d'intérêts	100	1 977	91	2 225
Swaps de devises et de taux d'intérêts	164	908	286	1 295
Couvertures des flux de trésorerie				
Contrats de change à terme,				
futures et swaps de devises	18	510	78	1 069
Options sur devises	2	59	9	133
Swaps de taux d'intérêts	5	861	23	2 293
Swaps de devises et de taux d'intérêts	—	—	—	312
Futures et instruments de taux d'intérêts à terme	—	—	—	281
Futures sur matières premières	89	540	27	386
Options sur matières premières	6	63	4	45
Couvertures d'investissements				
nets dans des entités étrangères	53	1 405	93	1 474
Négoce				
Dérivés sur devises	2	142	3	443
Dérivés sur taux d'intérêts	87	2 740	42	2 416
Dérivés sur matières premières	7	53	11	62
	585	9 993	669	12 548

Certains instruments dérivés, bien qu'en conformité avec la politique de gestion des risques financiers du Groupe de gérer les risques de la volatilité des marchés financiers, ne remplissent pas les conditions requises pour appliquer les traitements de comptabilité de couverture et sont en conséquence classifiés comme des instruments dérivés de négoce.

Répartition par devises des dérivés liés aux risques de change:

En millions de CHF

	Devises achetées à terme:						2004	2003
	USD	BRL	EUR	JPY	CHF	Autres		
Devises vendues à terme:								
USD	4	—	8	—	19	20	51	83
BRL	31	—	—	1	—	—	32	52
EUR	1	—	—	—	22	—	23	18
JPY	1	—	2	—	—	3	6	17
CHF	—	—	—	—	—	—	—	3
Autres	1	—	8	—	—	5	14	12
2004	38	—	18	1	41	28	126	
2003	33	—	29	39	31	53		185

Répartition par devises des dérivés liés principalement à la couverture de risques de taux d'intérêts ou de variations de prix de matières premières:

En millions de CHF

	2004	2003
EUR	232	175
USD	75	49
JPY	3	169
GBP	—	1
Autres	149	90
	459	484

Les échéances des couvertures des flux de trésorerie sont les suivantes:

En millions de CHF

	2004	2003
Au cours de la première année	116	101
Durant la 2e année	1	12
Au cours de la 3e et jusqu'à la 5e année y compris	3	28
	120	141

Les échéances des autres dérivés actifs se répartissent comme suit:

En millions de CHF

	2004	2003
Au cours de la première année	138	232
Durant la 2e année	9	95
Au cours de la 3e et jusqu'à la 5e année y compris	315	198
Au-delà de la 5e année	3	3
	465	528

12. Immobilisations corporelles

En millions de CHF

					2004	2003
	Terrains et bâtiments	Machines et équipements	Outillage, mobilier et matériel divers	Véhicules	Total	Total
Valeur brute						
Au 1er janvier	11 890	22 816	6 296	776	41 778	40 797
Différences de conversion et ajustement inflationniste	(424)	(801)	(217)	19	(1 423)	(491)
Investissements	591	1 828	736	140	3 295	3 337
Cessions	(306)	(1 023)	(597)	(112)	(2 038)	(2 010)
Modifications du périmètre de consolidation	(128)	(265)	(66)	(108)	(567)	145
Au 31 décembre	11 623	22 555	6 152	715	41 045	41 778
Amortissement cumulé et perte de valeur						
Au 1er janvier	(4 810)	(14 594)	(4 456)	(479)	(24 339)	(23 772)
Différences de conversion et ajustement inflationniste	155	391	169	(17)	698	71
Amortissements	(358)	(1 315)	(748)	(85)	(2 506)	(2 408)
Pertes de valeur	(54)	(71)	(4)	(1)	(130)	(148)
Reprises d'amortissements sur cessions	210	940	571	93	1 814	1 756
Modifications du périmètre de consolidation	83	253	54	80	470	162
Au 31 décembre	(4 774)	(14 396)	(4 414)	(409)	(23 993)	(24 339)
Net au 31 décembre	6 849	8 159	1 738	306	17 052	17 439

Au 31 décembre 2004, les immobilisations corporelles comprennent des immobilisations en cours de construction à hauteur de CHF 492 millions (2003: CHF 409 millions). La valeur nette des immobilisations financées par des contrats de crédit-bail s'élève à CHF 358 millions au 31 décembre 2004 (2003: CHF 276 millions). Des immobilisations corporelles nettes s'élevant à CHF 112 millions (2003: CHF 112 millions) sont données en garantie de dettes financières. Les risques d'incendie ont été raisonnablement estimés et couverts en conséquence, en fonction des différentes spécificités locales.

13. Participations dans les sociétés associées

La participation de 26,9% (compte tenu du programme de rachat d'actions L'Oréal) dans L'Oréal, Paris, est incluse pour un montant de CHF 4011 millions (2003: CHF 2684 millions). Sa valeur boursière au 31 décembre 2004 s'élève à CHF 15 342 millions (2003: CHF 18 088 millions).

14. Immobilisations financières

En millions de CHF	2004	2003
Disponibles à la vente	2 121	2 121
Détenues jusqu'à échéance	289	273
	2 410	2 394

Répartition par devises:

En millions de CHF	2004	2003
USD	1 015	1 059
CHF	988	829
EUR	257	331
Autres	150	175
	2 410	2 394

Echéances:

En millions de CHF	2004	2003
Au cours de la 2e année	296	217
Au cours de la 3e et jusqu'à la 5e année y compris	136	255
Au-delà de la 5e année	1 274	1 262
Instruments de fonds propres	704	660
	2 410	2 394

15. Goodwill

En millions de CHF	2004	2003
Valeur brute		
Au 1er janvier	32 445	30 053
Différences de conversion	(2 096)	(2 268)
Goodwill provenant d'acquisitions	476	4 726
Cessions	(46)	(160)
Autres	(28)	94
Au 31 décembre	30 751	32 445
Amortissement cumulé et perte de valeur		
Au 1er janvier	(5 700)	(4 335)
Différences de conversion	363	154
Amortissements	(1 599)	(1 571)
Cessions	11	48
Autres	28	4
Au 31 décembre	(6 897)	(5 700)
Net au 31 décembre	23 854	26 745

16. Immobilisations incorporelles

En millions de CHF

				2004	2003
	Droits de propriété intellectuelle	Droits d'exploitation et divers	Systèmes d'information de gestion	Total	Total
Valeur brute					
Au 1er janvier	405	538	1 697	2 640	2 048
Différences de conversion	(4)	(40)	(53)	(97)	(55)
Investissements	20	106	610	736	682
Cessions	(82)	(12)	(100)	(194)	(46)
Modification du périmètre de consolidation	141	—	(8)	133	8
Autres	—	—	—	—	3
Au 31 décembre	480	592	2 146	3 218	2 640
dont à durée de vie indéfinie	141	—	—	141	—
Amortissement cumulé et perte de valeur					
Au 1er janvier	(141)	(379)	(545)	(1 065)	(806)
Différences de conversion	1	25	20	46	26
Amortissements	(21)	(47)	(210)	(278)	(255)
Cessions	14	5	75	94	42
Pertes de valeur	—	—	—	—	(74)
Modification du périmètre de consolidation	—	8	5	13	3
Autres	—	—	—	—	(1)
Au 31 décembre	(147)	(388)	(655)	(1 190)	(1 065)
Net au 31 décembre	333	204	1 491	2 028	1 575

17. Fournisseurs et autres créanciers

En millions de CHF	2004	2003
Fournisseurs	6 370	6 710
Autres créanciers	2 737	3 142
	9 107	9 852

18. Dettes financières à court terme

En millions de CHF	2004	2003
Billets de trésorerie («Commercial paper»)	9 738	10 515
Avances en comptes courants	958	1 829
Autres dettes financières à court terme	1 344	1 697
	12 040	14 041
Dettes à moyen/long terme exigibles dans le délai d'un an	2 682	1 378
	14 722	15 419

La juste valeur des dettes financières à court terme ne s'écarte pas d'une manière significative de leur valeur comptable.

Répartition par devises

En millions de CHF	2004	2003
USD	7 422	9 626
EUR	2 356	2 138
GBP	1 387	1 120
Autres	3 557	2 535
	14 722	15 419

Taux d'intérêts moyens

	2004	2003
USD	1,3%	1,2%
EUR	2,1%	2,5%
GBP	4,6%	4,1%

19. Instruments financiers dérivés passifs

En millions de CHF	2004		2003	
	Juste valeur	Montants contractuels ou notionnels	Juste valeur	Montants contractuels ou notionnels
Couvertures de juste valeur				
Contrats de change à terme,				
futures et swaps de devises	23	774	49	810
Swaps de taux d'intérêts	4	592	12	538
Swaps de devises et de taux d'intérêts	507	1 771	440	2 159
Couvertures des flux de trésorerie				
Contrats de change à terme,				
futures et swaps de devises	30	779	28	808
Options sur devises	12	134	5	121
Swaps de taux d'intérêts	71	2 595	105	2 373
Options sur taux d'intérêts	—	44	1	78
Futures sur matières premières	42	599	73	698
Options sur matières premières	7	24	1	2
Couvertures d'investissements				
nets dans des entités étrangères	48	1 417	41	606
Négoce				
Dérivés sur devises	5	619	47	1 990
Dérivés sur taux d'intérêts	103	4 524	27	2 660
Dérivés sur matières premières	4	33	17	306
	856	13 905	846	13 149

Certains instruments dérivés, bien qu'en conformité avec la politique de gestion des risques financiers du Groupe de gérer les risques de la volatilité des marchés financiers, ne remplissent pas les conditions requises pour appliquer les traitements de comptabilité de couverture et sont en conséquence classifiés comme des instruments dérivés de négoce.

Répartition par devises des dérivés liés aux risques de change:

En millions de CHF

	Devises achetées à terme:						2004	2003
	BRL	EUR	USD	CHF	JPY	Autres		
Devises vendues à terme:								
BRL	—	—	16	—	8	—	24	7
EUR	—	—	12	—	1	4	17	25
USD	—	—	—	—	—	6	6	45
CHF	—	—	3	—	—	2	5	36
JPY	—	—	1	—	—	—	1	27
Autres	—	1	29	1	1	33	65	29
2004	—	1	61	1	10	45	118	
2003	—	—	105	3	6	55		169

Répartition par devises des dérivés liés principalement à la couverture de risques de taux d'intérêts ou de variations de prix de matières premières:

En millions de CHF

	2004	2003
USD	584	225
GBP	24	65
EUR	15	312
Autres	115	75
	738	677

Les échéances des couvertures des flux de trésorerie sont les suivantes:

En millions de CHF

	2004	2003
Au cours de la première année	99	112
Durant la 2e année	13	3
Au cours de la 3e et jusqu'à la 5e année y compris	38	55
Au-delà de la 5e année	12	43
	162	213

Les échéances des autres dérivés passifs se répartissent comme suit:

En millions de CHF

	2004	2003
Au cours de la première année	139	247
Durant la 2e année	519	3
Au cours de la 3e et jusqu'à la 5e année y compris	34	372
Au-delà de la 5e année	2	11
	694	633

20. Dettes financières à moyen/long terme

En millions de CHF	2004	2003
Emprunts auprès d'établissements financiers et autres	331	1 285
Engagements résultant d'options non exercées ^(a)	2 908	3 026
Emprunts obligataires	9 871	10 859
Contrats de crédit-bail	303	272
	13 413	15 442
Exigibles dans le délai d'un an	(2 682)	(1 378)
	10 731	14 064

^(a) Lié à l'acquisition de Dreyer's. Des options d'achat et options de vente ont été échangées entre Dreyer's Grand Ice Cream Holding, Inc (Dreyer's) et les détenteurs restants d'actions Class A Callable Puttable Common Stock. Ces options donnent aux actionnaires restants le droit de vendre, respectivement à Dreyer's le droit d'acheter, à des dates et montants définis, les actions encore en circulation. Bien que la première période s'étende du 1er décembre 2005 au 13 janvier 2006, les paiements en relation avec ces options de vente n'interviendront pas avant le 2 janvier 2006.

La juste valeur des dettes financières à moyen/long terme s'élève à CHF 10 943 millions (2003: CHF 14 427 millions).

Les dettes financières à moyen et long terme mentionnées ci-dessus sont remboursables dans les délais suivants:

En millions de CHF	2004	2003
Au cours de la 2e année	2 297	3 335
Au cours de la 3e année et jusqu'à la 5e année y compris	7 737	8 916
Au-delà de la 5e année	697	1 813
	10 731	14 064

Répartition par devises:

En millions de CHF	2004	2003
USD	6 906	9 764
EUR	2 243	2 997
Autres	1 582	1 303
	10 731	14 064

Les emprunts auprès d'établissements financiers dans d'autres devises ne sont individuellement pas significatifs.

Les taux d'intérêts moyens des emprunts auprès d'établissements financiers se répartissent comme suit:

	2004	2003
EUR	2,3%	2,4%

Les taux d'intérêts effectifs des emprunts obligataires sont publiés ci-dessous. Les taux d'intérêts effectifs des autres dettes financières à moyen/long terme ne s'écartent pas d'une manière significative de leurs taux d'intérêts nominaux.

La structure des taux d'intérêts est comme suit:

En millions de CHF	2004	2003
Dettes financières à taux fixes	10 273	13 673
Dettes financières à taux variables	458	391
	10 731	14 064

Ces chiffres découlent des dettes financières initiales, sans l'impact des opérations de couverture indiquées dans les notes appropriées.

Les emprunts obligataires sont valorisés à la juste valeur s'ils font l'objet de couvertures de juste valeur contre les risques de taux d'intérêts. Les emprunts pour lesquels une telle opération de couverture n'a pas été conclue figurent au coût historique, ajusté par l'amortissement de prime s'il y a lieu.

En millions de CHF

2004 2003

Emetteur	Valeur nominale			Année d'émission		Commentaires		
	en millions	Taux d'intérêt		et d'échéance				
		Nominal	Effectif					
Nestlé Holdings, Inc.,	USD 250	7,38%	7,38%	1995–2005		282	310	
Etats-Unis	USD 300	3,00%	7,48%	2000–2005	(a)	334	351	
	USD 699	0,00%	6,15%	2001–2008	(b)	641	662	
	USD 950	3,50%	3,76%	2001–2005	(c)	1 070	1 170	
	USD 300	5,13%	5,19%	2001–2007		338	371	
	USD 500	4,75%	4,98%	2002–2007		563	616	
	USD 400	4,50%	4,64%	2002–2006	(d)	453	501	
	NOK 2000	5,25%	4,70%	2003–2007	(e)	391	393	
	USD 250	3,00%	3,00%	2003–2009	(f)	282	309	
Nestlé Purina Petcare Company,	USD 83	9,25%	9,50%	1989–2009		106	120	
Etats-Unis	USD 48	7,75%	7,84%	1995–2015		60	66	
	USD 63	9,30%	9,42%	1991–2021		92	102	
	USD 79	8,63%	8,72%	1992–2022		109	121	
	USD 44	8,13%	8,27%	1993–2023		58	65	
	USD 51	7,88%	8,05%	1995–2025		67	74	
Nestlé Finance-France S.A.,	ZAR 100	12,50%	13,07%	2000–2005	(e)(g)	21	19	
France	ZAR 100	11,00%	11,52%	2001–2006	(e)(g)	20	20	
	EUR 370	4,75%	4,87%	2002–2007	(e)(h)	599	657	
	USD 249	4,24%	4,24%	2002–2006	(e)(i)(p)	286	322	
	USD 600	3,00%	2,94%	2002–2006	(e)(j)	677	630	
	EUR 147	3,38%	3,38%	2002–2007	(e)(k)(p)	230	236	
	EUR 175	2,56%	2,56%	2003–2006	(e)(p)	269	272	
	EUR 500	3,50%	3,55%	2003–2008	(e)	787	786	
	EUR 150	2,50%	3,14%	2003–2007	(e)(l)	230	154	
	USD 100	2,25%	3,04%	2003–2007	(e)	109	119	
	AUD 200	6,00%	6,03%	2004–2008	(e)	179	—	
	HUF 25 000	7,00%	7,93%	2004–2009	(e)	154	—	
Nestlé Holdings (U.K.) PLC,	EUR 300	4,75%	4,75%	2001–2005	(e)	480	493	
Royaume-Uni	USD 300	5,25%	5,35%	2001–2006	(e)	359	405	
Nestlé Australia Ltd., Australie	AUD 400	4,75%	4,94%	2002–2005	(e)(m)	350	366	
	USD 54	7,40%	7,40%	2002–2012	(n)(o)	—	66	
Nestlé Capital Canada Ltd., Canada	USD 200	5,50%	5,47%	1999–2004	(o)	—	252	
Nestlé Japan Ltd., Japon	EUR 350	5,25%	5,31%	2000–2004	(o)	—	558	
Nestlé (Thai) Ltd, Thaïlande	THB 5000	2,16%	2,16%	2003–2008		145	156	
Autres emprunts obligataires						130	117	
Total						9 871	10 859	
Remboursable dans le délai d'un an						2 546	810	
Remboursable après un an						7 325	10 049	

Les emprunts faisant l'objet de couvertures de juste valeur sont comptabilisés à la valeur de marché pour CHF 5440 millions (2003: CHF 5874 millions). Les instruments financiers dérivés y relatifs sont inclus à l'actif du bilan pour un montant de CHF 224 millions (2003: CHF 374 millions) et au passif pour un montant de CHF 509 millions (2003: CHF 394 millions).

- (a) Emprunt obligataire avec warrants sur actions (SWANS, Stock Warrants and Applicable Note Securities)
Les warrants, rattachés à cette émission, permettent d'acquérir des actions Nestlé S.A.. L'emprunt (composant à caractère de dette) a été comptabilisé à l'origine pour USD 249 millions, alors que la prime encaissée sur l'émission des warrants de USD 51 millions a été comptabilisée dans les fonds propres.

Conditions d'exercice des warrants (bons de souscription d'actions) : 30 000 warrants sur actions Nestlé S.A.. Chaque warrant donne le droit de souscrire à 43,14 actions. Les détenteurs de warrants peuvent les exercer pour souscrire à des actions Nestlé S.A. soit :

- 1) pendant la période d'exercice des obligations, qui court de juin 2000 à mai 2005, en apportant un warrant et une obligation en échange d'actions sur le principe qu'une obligation est nécessaire pour exercer chaque warrant; ou
- 2) le jour d'exercice en numéraire, le 9 mai 2005, en remettant des warrants et en versant en numéraire le montant correspondant au prix d'exercice.

Le prix d'exercice est de USD 231.803 par action (ou CHF 380.621 basé sur un taux de change fixe de CHF 1.642 pour 1 USD) avant tout ajustement anti-dilutif.

- (b) Turbo Zero Equity-Link, émission avec warrants sur actions de Nestlé S.A.
L'emprunt (composant à caractère de dette) a été émis pour USD 451 millions, alors que la prime de USD 123 millions, encaissée sur l'émission des warrants, a été comptabilisée dans les fonds propres. En juin 2003 et juin 2006, les investisseurs ont l'option de demander le remboursement des deux composantes à Nestlé Holdings, Inc. et Nestlé S.A. respectivement, pour leur valeur accumulée à ces dates.

Conditions d'exercice des warrants (bons de souscription d'actions) : 70 000 warrants sur actions Nestlé S.A.. Chaque warrant donne le droit de souscrire à 31,9065 actions. Les détenteurs de warrants peuvent les exercer pour souscrire à des actions Nestlé S.A. soit :

- 1) pendant la période d'exercice des obligations, qui court de juillet 2001 à juin 2008, en apportant un warrant et une obligation en échange d'actions sur le principe qu'une obligation est nécessaire pour exercer chaque warrant; ou
- 2) le jour d'exercice en numéraire, le 11 juin 2008, en remettant des warrants et en versant en numéraire le montant correspondant au prix d'exercice.

Le prix initial effectif d'exercice est de USD 261.119 par action (ou CHF 455.- basé sur un taux de change fixe de CHF 1.7425 pour 1 USD), croissant de 2,625% par an, avant tout ajustement anti-dilutif. En juin 2003, suite à la demande d'un titulaire de cette émission, 100 unités (de USD 10 000 chacune) lui ont été remboursées en numéraire à la date et au prix convenus par les termes et les conditions de l'emprunt.

- (c) L'émission obligataire initiale de USD 650 millions effectuée en 2001 a été augmentée de USD 300 millions en 2002.
- (d) Fait en partie l'objet d'un swap de taux d'intérêt qui crée un engagement à taux variable.
- (e) Fait l'objet d'un swap de taux d'intérêt et/ou de devises qui crée un engagement à taux variable dans la devise de l'émetteur.
- (f) «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 la contrepartie 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 : 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.
- (g) Ce montant est reprêté à une société affiliée en Afrique du Sud.
- (h) EUR 30 millions de l'émission obligataire initiale de EUR 400 millions effectuée en 2002 ont été rachetés en 2004. Le swap a été ajusté en conséquence.
- (i) USD 1 million de l'émission obligataire initiale de USD 250 millions effectuée en 2002 ont été rachetés en 2004. Le swap a été ajusté en conséquence.
- (j) L'émission obligataire initiale de USD 500 millions effectuée en 2002 a été augmentée de USD 100 millions en 2004.
- (k) EUR 3 millions de l'émission obligataire initiale de EUR 150 millions effectuée en 2002 ont été rachetés en 2004. Le swap a été ajusté en conséquence.
- (l) L'émission obligataire initiale de EUR 100 millions effectuée en 2003 a été augmentée de EUR 50 millions en 2004.
- (m) L'émission obligataire initiale de AUD 300 millions effectuée en 2002 a été augmentée de AUD 100 millions en 2003.
- (n) «Callable range accrual note», rachetée en 2004.
- (o) Faisait l'objet d'un swap de taux d'intérêt et/ou de devises qui créait un engagement à taux variable dans la devise de l'émetteur.
- (p) Emission Uridashi vendue à des investisseurs individuels au Japon.

21. Engagements envers le personnel (avantages postérieurs à l'emploi)

Actifs et passifs comptabilisés au bilan

En millions de CHF			2004	2003
	Régimes de pensions à prestations définies	Prestations de maladie postérieures à l'emploi et autres	Total	Total
Valeur actualisée des obligations financées	19 701	217	19 918	19 227
Juste valeur des actifs des régimes	(17 839)	(105)	(17 944)	(17 260)
Excédent des obligations/(actifs) des régimes financés	1 862	112	1 974	1 967
Valeur actualisée des obligations non financées	1 005	1 287	2 292	2 340
Services passés non encore comptabilisés	10	(5)	5	(10)
Ecart actuariels nets non comptabilisés	(3 119)	(247)	(3 366)	(3 344)
Actifs nets non comptabilisés	450	—	450	349
Engagements nets des régimes à prestations définies	208	1 147	1 355	1 302
Engagements des régimes à cotisations définies et rémunérations différées à moyen/long terme			909	991
Engagements nets			2 264	2 293
Reflétés au bilan comme suit:				
Préfinancement des régimes à prestations définies			(928)	(1 070)
Engagements envers le personnel			3 192	3 363
Engagements nets			2 264	2 293

Les actifs des régimes comprennent des terrains et des immeubles occupés par des sociétés du Groupe pour une juste valeur de CHF 17 millions (2003: CHF 14 millions).

Charges comptabilisées au compte de résultat

En millions de CHF

			2004	2003
	Régimes de pensions à prestations définies	Prestations de maladie postérieures à l'emploi et autres	Total	Total
Coût des services rendus	624	66	690	662
Cotisations des employés	(93)	—	(93)	(101)
Coût financier	989	84	1 073	1 074
Rendement attendu des actifs des régimes	(1 224)	(8)	(1 232)	(1 127)
Ecarts actuariels nets (gains)/pertes reconnus dans l'année	117	8	125	124
Pré-retraites, réductions, liquidations	42	(2)	40	9
Coût des services passés	10	7	17	50
Transfert (de)/à actifs nets non comptabilisés	192	—	192	153
Coût des régimes à prestations définies	657	155	812	844
Coût des régimes à cotisations définies			320	298

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

Les transferts à actifs nets non comptabilisés sont constitués d'excédents de rendements de régimes de pensions dont l'excédent ne peut pas être comptabilisé, de même que de cotisations supérieures au coût, versées à de tels régimes.

Rendement/(coût) effectif des actifs des régimes	1 462	1 910
---	--------------	--------------

Mouvement des engagements nets des régimes à prestations définies

En millions de CHF			2004	2003
	Régimes de pensions à prestations définies	Prestations de maladie postérieures à l'emploi et autres	Total	Total
Au 1er janvier	103	1 199	1 302	1 302
Différences de conversion	18	(91)	(73)	(29)
Coût selon compte de résultat	657	155	812	844
Cotisations	(487)	(12)	(499)	(699)
Prestations versées	(76)	(103)	(179)	(119)
Modification du périmètre de consolidation	(6)	—	(6)	2
Transfert de/(à) régimes à cotisations définies	(1)	(1)	(2)	1
Au 31 décembre	208	1 147	1 355	1 302

Principales hypothèses actuarielles

Au 31 décembre	2004	2003
Taux d'actualisation		
Europe	3 – 5,3 %	3,5 – 5,5 %
Amériques	5,8 – 8,2 %	6 – 8,2 %
Asie, Océanie et Afrique	2 – 8,3 %	2 – 8,5 %
Rendement à long terme attendu des actifs des régimes		
Europe	5,8 – 7,5 %	6 – 7,5 %
Amériques	7,8 – 9,2 %	6 – 9,2 %
Asie, Océanie et Afrique	4,5 – 9,3 %	4,5 – 9,5 %
Augmentations futures des salaires		
Europe	2 – 3,9 %	2,5 – 3,8 %
Amériques	3 – 7,1 %	3 – 7,1 %
Asie, Océanie et Afrique	0,5 – 6,3 %	0,5 – 5,5 %
Augmentations futures des retraites		
Europe	1 – 3,5 %	1 – 3,5 %
Amériques	0,3 – 4,0 %	0,5 – 7,1 %
Asie, Océanie et Afrique	2,5 – 4,4 %	2 – 3,8 %
Augmentation du coût des dépenses de santé		
Amériques	4 – 7,1 %	5 – 10 %
Durée active résiduelle moyenne des employés (en années)		
Europe	8 – 22	8 – 21
Amériques	11 – 25	11 – 25
Asie, Océanie et Afrique	15 – 20	15 – 20

22. Plans d'intéressement au capital et rémunération

Plans d'intéressement au capital

Les tableaux ci-dessous présentent les mouvements et les échéances des options détenues par des membres du Conseil d'administration, de la Direction du Groupe et des cadres supérieurs.

Mouvements des options

En millions de CHF	2004		2003	
	Nombre d'options	Valeur des actions	Nombre d'options	Valeur des actions
En circulation au 1er janvier	5 002 224	1 606	3 545 247	1 198
dont exerçables	665 302		748 315	
Droits émis	1 846 122	607	1 562 619	436
Droits exercés ^(a)	(92 972)	(25)	(81 853)	(20)
Droits annulés	(109 733)	(36)	(23 789)	(8)
En circulation au 31 décembre	6 645 641	2 152	5 002 224	1 606
dont exerçables				
au 31 décembre	1 839 449		665 302	
options supplémentaires exerçables				
dès le 1er mars 2005	1 434 344			

^(a) Prix d'exercice moyen: CHF 269.26 (2003: CHF 238.58)

Les droits sont exercés tout au long de l'année selon les modalités du plan.

Echéances des options

2004

Date d'attribution	Expirant d'ici	Nombre	Prix d'exercice
01.01.1999	Un an	190 670	CHF 260.90
01.01.2000	Deux ans	381 660	CHF 281.90
01.03.2001	Quatre ans	1 267 119	CHF 343.20
01.03.2002	Cinq ans	1 434 344	CHF 367.35
01.02.2003	Six ans	1 491 998	CHF 278.55
01.10.2003	Six ans	33 728	CHF 308.55
01.02.2004	Sept ans	1 819 397	CHF 329.10
01.10.2004	Sept ans	26 725	CHF 289.40
Total		6 645 641	

Le prix d'exercice correspond au prix moyen des dix derniers jours de cotation précédant la date d'attribution.

Rémunération du Conseil d'administration et des membres de la Direction du Groupe

	2004		2003	
	Nombre	CHF mio	Nombre	CHF mio
Membres non exécutifs du Conseil d'administration				
Rémunération		4		4
Actions	6 772	2	6 848	2
Membres de la Direction du Groupe ^(a)				
Rémunération		13		11
Bonus		5		7
Actions	21 542	7	15 107	4
Options	216 000		126 200	
Total		31		28

(a) Y compris le membre exécutif du Conseil d'administration.

Conseil d'administration

Les membres du Conseil d'administration reçoivent chacun une rémunération annuelle de CHF 262 500, les membres du Comité du Conseil reçoivent CHF 200 000 additionnels chacun. Les membres du Comité d'Audit reçoivent CHF 25 000 additionnels chacun. De plus, les membres du Conseil d'administration reçoivent chacun une indemnité de frais annuelle de CHF 15 000. Le Président du Conseil d'administration a également droit à un salaire, à un bonus et à des options sur actions.

La moitié de la rémunération des membres du Conseil d'administration et la totalité du revenu additionnel des membres du Comité du Conseil sont payées sous forme d'actions Nestlé S.A. au cours de clôture ex-dividende du jour de paiement du dividende. Ces actions sont sujettes à une période de blocage de deux ans.

Membres de la Direction du Groupe

La rémunération globale des membres de la Direction du Groupe comprend un salaire, un bonus (basé sur la performance individuelle et l'atteinte des objectifs du Groupe) ainsi que des options sur actions.

Les membres de la Direction du Groupe peuvent choisir de recevoir une partie ou la totalité de leur bonus sous forme d'actions de Nestlé S.A. valorisées au cours moyen des dix derniers jours ouvrables du mois de janvier de l'année durant laquelle ces actions sont octroyées. Ces actions sont sujettes à une période de blocage de trois ans.

Plan d'intéressement Alcon

Alcon offre un plan d'intéressement par lequel le Conseil d'administration d'Alcon octroie diverses formes de bonus telles que des programmes d'options d'achat d'actions (stock options), de droits à la plus-value d'actions (stock appreciation rights) et d'actions dont l'exercice des droits est restreint durant une certaine période (restricted shares).

Le nombre total d'actions Alcon émises dans le cadre de ce plan d'intéressement ne peut dépasser 30 millions d'actions d'Alcon. Ces actions sont émises au prix d'octroi des options, lors de leur exercice. Le prix d'octroi des options est fixé par le Conseil d'administration d'Alcon et ne doit pas être inférieur à la valeur boursière des actions lors de la date d'octroi.

Le détail de ce plan d'intéressement est présenté dans les états financiers d'Alcon.

23. Impôts différés

En millions de CHF	2004	2003
Impôts actifs par catégories de différences temporelles		
Immobilisations corporelles	308	269
Immobilisations incorporelles	82	65
Engagements envers le personnel	1 190	1 216
Stocks, créances, fournisseurs et provisions	897	930
Pertes fiscales et crédits d'impôts non récupérés	413	139
Autres	403	491
	3 293	3 110
Impôts passifs par catégories de différences temporelles		
Immobilisations corporelles	1 138	1 113
Immobilisations incorporelles	479	438
Engagements envers le personnel	303	376
Stocks, créances, fournisseurs et provisions	124	14
Autres	250	347
	2 294	2 288
Total net	999	822
Montré comme suit au bilan:		
Impôts différés actifs	1 446	1 398
Impôts différés passifs	(447)	(576)
Total net	999	822
Différences temporelles pour lesquelles aucun impôt différé n'a été enregistré:		
sur participations dans les sociétés affiliées (différence temporelle imposable)	13 525	10 882
sur pertes fiscales et crédits d'impôts non récupérés et autres	2 508	1 442

Les échéances des pertes fiscales se situent principalement entre 2 et 5 ans.

24. Provisions

En millions de CHF					2004	2003
	Restructuration	Environnement	Litiges	Autres	Total	Total
Au 1er janvier	935	39	1 927	160	3 061	3 381
Différences de conversion	(37)	(3)	(94)	(5)	(139)	(123)
Constitutions de provisions	475	2	273	72	822	973
Modification du périmètre						
de consolidation	(42)	—	(6)	147	99	68
Emplois	(328)	(4)	(175)	(75)	(582)	(861)
Dissolutions	(80)	—	(166)	(11)	(257)	(377)
Au 31 décembre	923	34	1 759	288	3 004	3 061

Les provisions pour restructuration résultent d'initiatives prises dans l'ensemble du Groupe. Elles englobent notamment des plans d'optimisation des capacités de production, par la fermeture d'usines devenues inefficaces ou par la réorganisation d'autres, principalement en Europe. Les améliorations provenant de la mise en place de GLOBE et le projet FitNes, destiné à réduire les coûts administratifs, ont également occasionné des programmes de restructuration, essentiellement dans la Zone Europe. Ces restructurations devraient engendrer des sorties de trésorerie lors de leur mise en oeuvre au cours des deux prochaines années et par conséquent ne sont pas escomptées.

Les provisions pour litiges se réfèrent à des procédures légales et administratives qui résultent de la conduite normale des affaires. Les reprises de ces provisions concernent les cas de dénouement favorable au Groupe. L'échéance des sorties de trésorerie relatives à ces provisions est incertaine car elle dépend du résultat des procédures en question. Ces provisions ne sont par conséquent pas escomptées car leur valeur actuelle ne représenterait pas une information fiable.

25. Capital-actions de Nestlé S.A.

	2004	2003
Nombre d'actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 1.– chacune	403 520 000	403 520 000
En millions de CHF	404	404

Des informations complémentaires figurent dans l'Annexe aux comptes annuels de Nestlé S.A., note 19. Le capital-actions comprend la valeur nominale des actions détenues en propre (voir note 26).

26. Actions détenues en propre

Ce poste représente les actions Nestlé S.A. détenues par le Groupe:

Nombre d'actions	2004	2003
Affectation		
Libres d'affectation particulière	1 735 298	3 493 743
Pour permettre l'exercice de droits d'options par des membres de la direction du Groupe	6 645 641	5 002 224
Pour permettre l'exercice des warrants émis avec les emprunts SWANS et Turbo de Nestlé Holdings Inc., USA	3 524 490	3 524 490
A des fins de négoce	4 262 759	3 551 694
Total au 31 décembre	16 168 188	15 572 151

En millions de CHF	2004	2003
Valeur comptable au 31 décembre	2 435	2 371
Valeur de marché au 31 décembre	4 810	4 812

Le mouvement de ces actions est décrit dans l'Annexe aux comptes annuels de Nestlé S.A., note 21.

27. Diminution/(augmentation) du fonds de roulement

Abstraction faite de l'effet des différences de change, d'acquisitions et de cessions.

En millions de CHF	2004	2003
Stocks	(457)	(234)
Clients	(6)	(351)
Fournisseurs	28	49
Autres créanciers	(60)	(122)
Comptes de régularisation (net)	271	(23)
Autres postes	451	(7)
	227	(688)

28. Acquisitions

En millions de CHF	2004	2003
Juste valeur des actifs nets acquis		
Immobilisations corporelles	72	395
Immobilisations financières	21	(18)
Immobilisations incorporelles	154	11
Actionnaires minoritaires	(9)	18
Rachat d'actionnaires minoritaires dans affaires existantes	41	8
Fonds de roulement net	(12)	100
Dettes financières	(24)	(507)
Engagements envers le personnel, impôts différés et provisions	(73)	(38)
Disponibilités	8	30
	178	(1)
Goodwill	476	4 726
Coût total des acquisitions	654	4 725
moins:		
Liquidités et équivalents de liquidités acquis	(8)	(30)
A payer lors d'exercices ultérieurs	(13)	(3 041)
Paiements résultant d'acquisitions d'années antérieures	—	296
Flux du fonds résultant des acquisitions	633	1 950

Le chiffre d'affaires et le bénéfice net du Groupe ne sont pas affectés de manière significative par les acquisitions, dont la date d'accord est au 31 mars 2004 ou ultérieure, cela même pour le cas où les acquisitions auraient été effectuées au 1er janvier 2004.

29. Cessions

En millions de CHF	2004	2003
Valeur des actifs nets cédés		
Immobilisations corporelles	169	88
Immobilisations financières	1	—
Goodwill et immobilisations incorporelles	43	112
Actionnaires minoritaires	(19)	(2)
Fonds de roulement net	(16)	37
Dettes financières	(47)	(9)
Engagements envers le personnel, impôts différés et provisions	(35)	18
Disponibilités	45	(2)
	141	242
Reprise de goodwill, imputé aux fonds propres		
avant le 1er janvier 1995, découlant de cessions	17	19
Bénéfice/(perte) sur cessions année en cours	108	210
Bénéfice/(perte) sur cessions années antérieures	—	(4)
Produit total des cessions	266	467
moins:		
Liquidités et équivalents de liquidités cédés	(45)	2
À encaisser lors d'exercices ultérieurs	(23)	(183)
Encaissements résultant de cessions d'années antérieures	68	439
Flux du fonds résultant des cessions	266	725

30. Dividende

Le dividende à payer n'est comptabilisé qu'après ratification par l'Assemblée générale. Lors de l'Assemblée du 14 avril 2005, il sera proposé de verser le dividende suivant concernant 2004:

Dividende par action CHF 8.–
représentant un dividende total de ^(a) CHF 3 187 302 832.–

(a) Nombre d'actions ayant droit au dividende: voir Rapport annuel de Nestlé S.A.

Les comptes clos au 31 décembre 2004 ne tiennent pas compte de cette proposition. Le dividende sera traité comme distribution des bénéfices durant l'exercice se terminant le 31 décembre 2005.

31. Garanties

Dans le cadre de ses activités ordinaires, le Groupe a accordé en faveur de tiers des garanties qui totalisent CHF 87 millions au 31 décembre 2004 (2003: CHF 331 millions).

32. Engagements à titre d'investissements en immobilisations corporelles

Au 31 décembre 2004, le Groupe s'était engagé à hauteur de CHF 219 millions à titre d'investissements en immobilisations (2003: CHF 139 millions).

33. Engagements résultant de contrats de leasing

Les charges découlant de ces engagements représentent:

Contrats de leasing d'exploitation

En millions de CHF	2004	2003
	Paiements minimaux de leasing	
	Valeur non escomptée	
Au cours de la 1ère année	413	458
Au cours de la 2e année	355	378
Au cours de la 3e et jusqu'à la 5e année y compris	651	705
Au delà de la 5e année	722	893
	2 141	2 434

Contrats de leasing financier

En millions de CHF

	2004		2003	
	Valeur actualisée	Paiements minimaux de leasing Valeur non escomptée	Valeur actualisée	Valeur non escomptée
Au cours de la 1ère année	49	70	48	64
Au cours de la 2e année	44	60	42	53
Au cours de la 3e et jusqu'à la 5e année y compris	86	124	76	106
Au delà de la 5e année	124	178	106	137
	303	432	272	360

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

34. Actifs et passifs éventuels

Le Groupe est exposé à des passifs éventuels s'élevant à CHF 690 millions (2003: CHF 470 millions) relatifs à des litiges potentiels (CHF 550 millions) et à d'autres éléments (CHF 140 millions).

Les actifs éventuels, résultant de litiges en faveur du Groupe, s'élèvent à CHF 170 millions (2003: CHF 170 millions).

35. Évènements postérieurs à la clôture

Wagner, Allemagne

Un accord a été conclu, le 7 décembre 2004, entre Nestlé Deutschland AG et Wagner Tiefkühlprodukte GmbH stipulant que Nestlé Deutschland AG prendra le contrôle de Wagner en 2005. L'approbation des autorités compétentes a été obtenue en janvier 2005.

Garoto, Brésil

Après près de 2 années d'analyse sur l'acquisition en 2002 de "Chocolates Garoto S.A." par Nestlé Brasil Ltda., l'autorité anticartellaire brésilienne (Conseil Administratif de Défense de l'Économie - CADE) a complètement bloqué la transaction en février 2004, lorsqu'elle a ordonné à Nestlé Brasil Ltda. la revente des actifs et de la propriété intellectuelle liés à l'acquisition du 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 Brasil Ltda. a recouru administrativement auprès du CADE (en se reposant sur des faits nouveaux). Le CADE a rejeté ce recours en octobre 2004 tout comme les demandes de clarification subséquentes. Cette décision a été officiellement publiée le 3 février 2005. Nestlé a étudié les prochaines étapes, comprenant un recours auprès du CADE, tel que prévu par les directives administratives, pour demander des clarifications sur certains sujets figurant dans la décision du CADE, notamment sur les ambiguïtés et incohérences relevées dans les décisions écrites propres à chaque membre de la commission. Le recours, EMBARGOS DECLARATORIOS (recours administratif), donnera également au CADE une occasion de modifier sa décision. Le dépôt de ce dernier recours a pour effet de suspendre la demande faite à Nestlé de revendre les activités de Garoto jusqu'à ce que le résultat de la procédure soit connu.

Le Groupe entend se défendre vigoureusement dans cette affaire. Cependant, la vente intégrale ou partielle des activités de Garoto n'aurait pas d'impact significatif.

36. Transactions avec des entreprises ou des personnes apparentées

Le Groupe n'a pas conclu de transactions significatives avec des personnes ou des entreprises apparentées. En outre, durant toute l'année 2004 aucun administrateur n'a été, ou n'était, intéressé à titre personnel à une transaction significative pour les affaires du Groupe.

37. Sociétés du groupe Nestlé

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

Principaux cours de conversion

CHF pour		2004	2003	2004	2003
		Cours de fin d'année		Cours moyens annuels	
1 Dollar US	USD	1.13	1.24	1.241	1.344
1 Euro	EUR	1.54	1.56	1.544	1.522
1 Livre Sterling	GBP	2.18	2.20	2.269	2.200
100 Reais brésiliens	BRL	42.50	42.60	42.490	43.680
100 Yens japonais	JPY	1.09	1.16	1.147	1.165
100 Pesos mexicains	MXN	10.10	11.00	11.020	12.480
1 Dollar canadien	CAD	0.94	0.96	0.956	0.967
1 Dollar australien	AUD	0.88	0.93	0.912	0.880
100 Pesos philippins	PHP	2.02	2.23	2.210	2.484

Rapport des réviseurs des comptes consolidés

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

En notre qualité de réviseurs des comptes consolidés, nous avons vérifié les comptes consolidés (bilan, compte de résultat, tableau de financement, mouvements de fonds propres et annexe) du groupe Nestlé pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2004.

La responsabilité de l'établissement des comptes consolidés incombe au Conseil d'administration alors que notre mission consiste à vérifier ces comptes consolidés et à émettre une appréciation les concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les normes de la profession en Suisse ainsi que selon les International Standards on Auditing (ISA). Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes consolidés puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes consolidés et les indications figurant dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

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

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

 Klynveld Peat Marwick Goerdeler SA



Scott Cormack
Réviseur responsable



Stéphane Gard

Londres et Zurich, le 23 février 2005

Renseignements financiers sur 5 ans

En millions de CHF

(sauf pour les données par action et l'effectif du personnel)

2004

2003

Résultats

Chiffre d'affaires consolidé	86 769	87 979
EBITA Earnings Before Interest, Taxes and Amortisation of goodwill *	10 970	11 006
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	12,6%	12,5%
Impôts	2 452	2 307
Bénéfice net consolidé	6 717	6 213
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	7,7%	7,1%
<i>en % des fonds propres moyens</i>	17,7%	17,3%
Montant total du dividende	3 187 (a)	2 800
Amortissement des immobilisations corporelles	2 506	2 408
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,9%	2,7%
Amortissement du goodwill	1 599	1 571

Bilan

Actif circulant	35 285	36 233
<i>dont disponibilités</i>	15 282	15 128
Actif immobilisé	51 809	53 328
Total de l'actif	87 094	89 561
Fonds étrangers à court terme	29 117	30 365
Fonds étrangers à moyen et long terme		
<i>et actionnaires minoritaires</i>	18 758	22 316
Fonds propres	39 219	36 880
Investissements en immobilisations corporelles	3 295	3 337
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,8%	3,8%

Données par action

Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	388 449 957	387 018 429
Bénéfice net consolidé (b)	17.29	16.05
Fonds propres consolidés (b)	100.96	95.29
Dividende (b)	8.00 (d)	7.20
Payout ratio	46,3% (d)	44,8%
Cours de bourse extrêmes (haut/bas) (b)	346.0/276.0	314.5/233.3
Rendement (c)	2.3/2.9 (d)	2.3/3.1

Effectif du personnel (en milliers)

247

253

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

(a) Selon proposition du Conseil d'administration de Nestlé S.A.. Ce montant comprend les dividendes à payer sur les actions ayant droit au dividende à la date du bilan (CHF 3099 millions) ainsi que ceux potentiellement à payer sur des titres objets de droits d'option et ceux détenus à des fins de négoce (CHF 88 millions).

(b) Les chiffres antérieurs à 2001 sont ajustés pour rendre comparables les données par action.

(c) Calculé sur la base du dividende pour l'exercice en question, mais payé l'année suivante.

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

(e) Ralston Purina non compris.

(f) Les chiffres antérieurs à 2001 n'ont pas été ajustés pour tenir compte de la première application de IAS 39 Instruments financiers.

2002	2001	2000 (f)
89 160	84 698	81 422
10 940	9 987	9 911
12,3%	11,8%	12,2%
2 295	2 429	2 761
7 564	6 681	5 763
8,5%	7,9%	7,1%
22,1%	21,0%	21,2%
2 705	2 484	2 127
2 542	2 581	2 737
2,9%	3,0%	3,4%
1 438	494	414
35 342	39 045	30 747
14 291	16 042	10 131
52 010	54 741	34 777
87 352	93 786	65 524
33 737	41 492	23 174
18 796	18 641	12 446
34 819	33 653	29 904
3 577	3 611	3 305
4,0%	4,3%	4,1%
387 641 752	387 369 846	386 527 830
19.51	17.25	14.91
89.82	86.88	77.40
7.00	6.40	5.50
35,9%	37,1%	36,9%
397.0/271.0	386.5/289.0	389.3/254.0
1.8/2.6	1.7/2.2	1.4/2.2
254	230 (e)	225

Sociétés du groupe Nestlé

Sociétés opérationnelles

Principales sociétés affiliées ^(a), opérationnelles dans le secteur de l'alimentation et des eaux, à l'exception de celles marquées d'un astérisque (*) qui sont actives dans le secteur pharmaceutique.

- Sociétés cotées en Bourse.

(a) Dans le cadre de la Directive de la SWX Swiss Exchange concernant les informations relatives au Gouvernement d'entreprise, les seuils d'importance sont les suivants:

- Sociétés opérationnelles: chiffres d'affaires supérieurs à CHF 10 millions ou équivalent;
- Sociétés financières: fonds propres supérieurs à CHF 10 millions ou équivalent et/ou somme du bilan supérieure à CHF 50 millions ou équivalent.

Le pourcentage de participation correspond au droit de vote sauf indication contraire.

1. Sociétés affiliées consolidées selon la méthode d'intégration globale (voir «Périmètre de consolidation»).

Sociétés	Lieu	participation en %	Devise	Capital
Europe				
Allemagne				
Nestlé Deutschland AG	Frankfurt am Main	100%	EUR	214 266 628.49
Nestlé Waters Deutschland AG	Mainz	100%	EUR	10 565 335.43
PowerBar Europe GmbH	München	100%	EUR	25 000.00
Alcon Pharma GmbH*	Freiburg/Breisgau	75,33%	EUR	511 291.88
Geti Wilba Wild- und Geflügelverarbeitung GmbH & Co. KG	Bremervörde	100%	EUR	6 135 502.57
Erlenbacher Backwaren GmbH	Gross-Gerau	100%	EUR	2 582 024.00
Family Frost International Tiefkühlheimdienst GmbH	Mettmann	100%	EUR	4 116 000.00
Nestlé Schöller GmbH & Co. KG	Nürnberg	100%	EUR	60 000 000.00
Nestlé Schöller Produktions-GmbH	Nürnberg	100%	EUR	30 000.00
Gut Adlersreuth Wildspezialitäten GmbH & Co. KG	Oberreute	100%	EUR	511 291.88
Distributa Gesellschaft für Lebensmittel-Logistik mbH	Wildau	70%	EUR	511 291.88
Family Frost Tiefkühlheimdienst GmbH	Wildau	100%	EUR	2 056 000.00
Autriche				
Nestlé Österreich GmbH	Wien	100%	EUR	7 270 000.00
Nespresso Österreich GmbH & Co. OHG	Wien	100%	EUR	35 000.00
Alcon Ophthalmika GmbH*	Wien	75,33%	EUR	36 336.42
Schöller Lebensmittel GmbH	Wien	100%	EUR	7 231 000.00
Belgique				
Nestlé Belgilux S.A.	Bruxelles	100%	EUR	8 924 200.00
Nestlé Waters Benelux S.A.	Etalle	100%	EUR	19 924 000.00
S.A. Nespresso Belgilux N.V.	Bruxelles	100%	EUR	550 000.00
S.A. Alcon-Couvreur N.V.*	Puurs	75,33%	EUR	4 491 830.00
Nestlé Purina PetCare Belgilux N.V.	Bruxelles	100%	EUR	2 961 854.76
Nestlé Catering Services S.A.	Bruxelles	100%	EUR	10 535 500.00

Sociétés	Lieu	participation en %	Devise	Capital
Bulgarie				
Nestlé Bulgaria A.D.	Sofia	99,97%	BGN	8 787 000.00
Danemark				
Nestlé Danmark A/S	Copenhague	100%	DKK	42 000 000.00
Alcon Danmark A/S*	Rodovre	75,33%	DKK	500 000.00
Food Specialities A/S	Esbjerg	100%	DKK	13 095 000.00
Espagne				
Nestlé España S.A.	Esplugues de Llobregat (Barcelona)	100%	EUR	100 000 000.00
Productos del Café S.A.	Reus	100%	EUR	6 600 000.00
Davigel España S.A.	Sant Just Desvern (Barcelona)	100%	EUR	984 000.00
La Cocinera Alimentación S.A.	Barcelona	100%	EUR	150 000.00
Aquarel Iberica S.A.	Barcelona	100%	EUR	300 506.05
Nestlé Waters España S.A.	Barcelona	100%	EUR	8 400 000.00
Alcon Cusi S.A.*	El Masnou (Barcelona)	75,33%	EUR	11 599 783.00
Helados y Postres S.A.	Vitoria	100%	EUR	140 563 200.00
Nestlé PetCare España S.A.	Castellbisbal (Barcelona)	100%	EUR	12 000 000.00
Family Frost S.L.	Sevilla	100%	EUR	420 708.47
Finlande				
Suomen Nestlé Oy	Helsinki	100%	EUR	3 363 758.53
Nestlé Purina PetCare Finland Oy	Vantaa	100%	EUR	84 093.96
Kotijätelö Oy	Helsinki	100%	EUR	500 000.00
France				
Nestlé France SAS	Noisiel	100%	EUR	129 130 560.00
Nestlé Grand Froid S.A.	Noisiel	100%	EUR	14 910 000.00
Nestlé Clinical Nutrition France	Noisiel	100%	EUR	57 943 072.00
Nestlé Produits Laitiers Frais S.A.	Noisiel	99,97%	EUR	3 196 200.00
Herta S.A.	Noisiel	100%	EUR	12 908 610.00
Davigel S.A.	Dieppe	100%	EUR	7 681 250.00
Nestlé Waters France	Issy-les-Moulineaux	100%	EUR	42 824 105.00
S.A. des Eaux Minérales de Ribeaupillé	Ribeaupillé	100%	EUR	846 595.13
Eau Minérale Naturelle de Plancoët				
“Source Sassay”	Plancoët	100%	EUR	430 028.19
Nespresso France S.A.	Paris	100%	EUR	1 360 000.00
Laboratoires Alcon S.A.*	Rueil-Malmaison	75,33%	EUR	12 579 101.00
Nestlé Purina PetCare France	Rueil-Malmaison	100%	EUR	21 091 872.00
Nestlé HomeCare	Noisiel	100%	EUR	2 080 600.00
Société Industrielle de transformation de produits agricoles “SITPA” S.A.	Villers-les-Pots	100%	EUR	9 718 000.00
Schöller Glaces et Desserts SAS	Vitry-sur-Seine	100%	EUR	1 232 598.00
Nestlé Waters Powwow France	Issy-les-Moulineaux	100%	EUR	8 864 000.00
Mistral Constructeur SAS	Evry	100%	EUR	724 133.00

Sociétés	Lieu	participation en %	Devise	Capital
Grèce				
Nestlé Hellas S.A.	Maroussi	100%	EUR	18 437 936.00
Alcon Laboratories Hellas Commercial and Industrial S.A.*	Maroussi	75,33%	EUR	757 171.30
Hongrie				
Nestlé Hungária Kft.	Budapest	100%	HUF	6 000 000 000.00
Kékkúti Ásványvíz Rt.	Budapest	100%	HUF	238 326 000.00
Alcon Hungary Pharmaceuticals Trading LLC*	Budapest	75,33%	HUF	75 000 000.00
Nestlé-Schöller Kft.	Törökbálint	100%	HUF	3 762 470 000.00
Family Frost Kft.	Törökbálint	100%	HUF	220 000 000.00
Italie				
Nestlé Italiana S.p.A.	Milano	100%	EUR	25 582 492.00
San Pellegrino S.p.A.	Milano	100%	EUR	58 742 145.00
Alcon Italia S.p.A.*	Milano	75,33%	EUR	1 300 000.00
Nestlé Purina PetCare Italia S.p.A.	Milano	100%	EUR	10 000 000.00
Nespresso Italy S.p.A.	Milano	100%	EUR	250 000.00
Lituanie				
UAB "Nestlé Baltics"	Vilnius	100%	LTL	110 000.00
Malte				
Nestlé Malta Ltd	Valletta	100%	MTL	50 000.00
Norvège				
A/S Nestlé Norge	Sandvika	100%	NOK	81 250 000.00
Alcon Norge AS*	Sandvika	75,33%	NOK	100 000.00
Hjem-IS A/S	Oslo	100%	NOK	2 250 000.00
Pays-Bas				
Nestlé Nederland B.V.	Amsterdam	100%	EUR	68 067 032.41
Alcon Nederland B.V.*	Gorinchem	75,33%	EUR	18 151.20
Nestlé Purina PetCare Nederland B.V.	Amsterdam	100%	EUR	18 152.00
Nespresso Nederland B.V.	Amsterdam	100%	EUR	681 000.00
Maître Paul B.V.	Tilburg	100%	EUR	4 991 582.38
Nestlé Waters Powwow (Netherlands) B.V.	Zoetermee	100%	EUR	1 606 430.00
Pologne				
Nestlé Polska S.A.	Warszawa	100%	PLN	301 314 000.00
Nestlé Waters Polska S.A.	Warszawa	100%	PLN	40 100 000.00
Alcon Polska Sp. z o.o.*	Warszawa	75,33%	PLN	750 000.00
Schöller Artykuly Sp. z o.o.	Warszawa	100%	PLN	34 995 500.00
Family Frost Polen Sp. z o.o.	Tychy	100%	PLN	8 203 815.75

Sociétés	Lieu	participation en %	Devise	Capital
Portugal				
Nestlé Portugal S.A.	Linda-a-Velha	100%	EUR	30 000 000.00
Longa Vida-Indústrias Lácteas S.A.	Matosinhos	100%	EUR	5 000 000.00
Nestlé Waters Portugal S.A.	Porto Salvo	100%	EUR	3 500 000.00
Alcon Portugal-Produtos e Equipamentos				
Oftalmologicos, Ltda.*	Paço d'Arcos	75,33%	EUR	4 500 000.00
Family Frost – Gelados e Congelados Ltda.	Lisboa	100%	EUR	254 000.00
Prolacto-Lacticinios de Sao Miguel S.A.	Ponta Delgada	100%	EUR	700 000.00
Selda-Comércio e Representacoes, S.A.	S. João da Talha	100%	EUR	600 000.00
République d'Irlande				
Nestlé (Ireland) Ltd	Tallaght-Dublin	100%	EUR	3 530 600.00
République tchèque				
Nestlé Cesko s.r.o.	Praha	100%	CZK	1 154 000 000.00
Schöller Zmrzlina a Mrazene Vyrobyky				
spol. s.r.o.	Praha	100%	CZK	35 229 000.00
Family Frost spol. s.r.o.	Praha	100%	CZK	17 000 000.00
Roumanie				
Nestlé Romania SRL	Bucharest	100%	ROL	934 748 000 000.00
Royaume-Uni				
Nestlé UK Ltd	Croydon	100%	GBP	240 800 000.00
Nestlé Waters UK Ltd	Rickmansworth	100%	GBP	14 000 000.00
Buxton Mineral Water Company Ltd	Rickmansworth	100%	GBP	14 000 000.00
Nestlé Watercoolers UK Ltd	Rickmansworth	100%	GBP	3 000 000.00
Alcon Laboratories (UK) Ltd*	Herts	75,33%	GBP	3 100 000.00
Nestlé Purina PetCare (UK) Ltd	New Malden	100%	GBP	24 000 000.00
Schöller Ice-Cream Ltd	Croydon	100%	GBP	1 584 626.00
Nestlé Waters Powwow Ltd	Stockley Park	100%	GBP	640.00
Nespresso UK Ltd	London	100%	GBP	275 000.00
Russie				
OJSC Confectionery Union Rossiya	Samara	100%	RUB	90 244 000.00
Nestlé Zhukovsky LLC	Zhukovsky	100%	RUB	364 884 000.00
Nestlé Food LLC	Moscow	100%	RUB	1 655 572 000.00
OJSC "Kamskaya"	Perm	87,35%	RUB	88 997 000.00
OJSC "Khladoprodukt"	Timashevsk	95,28%	RUB	175 858 000.00
OJSC Confectionery Firm "Altai"	Barnaul	95,70%	RUB	113 281 000.00
OJSC Vologda Baby Food Factory	Vologda	100%	RUB	17 499 000.00
Schöller Eiscrem GmbH	Moscow	100%	RUB	788 000.00
Alcon Farmaceutika LLC*	Moscow	75,33%	RUB	44 055 000.00
Nestlé Waters LLC	Moscow	100%	RUB	211 575 000.00
Nestlé Watercoolers Service CIS	Moscow	100%	RUB	17 363 425.50
Nestlé Watercoolers CIS	Moscow	100%	RUB	6 500.00

Sociétés	Lieu	participation en %	Devise	Capital
Slovaquie				
Nestlé Slovensko s.r.o.	Bratislava	100%	SKK	400 000 000.00
Schöller Potraviny, spol. s.r.o.	Bratislava	100%	SKK	200 000.00
Suède				
Nestlé Sverige AB	Helsingborg	100%	SEK	20 000 000.00
Zoégas Kaffee AB	Helsingborg	100%	SEK	20 000 000.00
Jede AB	Mariestad	100%	SEK	7 000 000.00
Alcon Sverige AB*	Bromma	75,33%	SEK	100 000.00
Nestlé Purina PetCare Sverige AB	Malmö	100%	SEK	1 000 000.00
Hemglass AB	Strängnäs	100%	SEK	14 000 000.00
Suisse				
Société des Produits Nestlé S.A.	Vevey	100%	CHF	54 750 000.00
Nestlé Suisse S.A.	Vevey	100%	CHF	250 000.00
Nestlé Waters (Suisse) S.A.	Gland	100%	CHF	1 200 000.00
Alcon Pharmaceuticals Ltd*	Hünenberg	75,33%	CHF	100 000.00
Nestrade – Nestlé World Trade Corporation	La Tour-de-Peilz	100%	CHF	6 500 000.00
Nestlé Nespresso S.A.	Paudex	100%	CHF	2 000 000.00
Nestlé International Travel Retail S.A.	Châtel-St-Denis	100%	CHF	3 514 000.00
Turquie				
Nestlé Türkiye Gıda Sanayi A.S.	Istanbul	99,94%	TRL	30 032 503 699 253.00
Alcon Laboratuvarlari Tic. A.S.*	Istanbul	75,33%	TRL	17 724 114 600 000.00
Nestlé Waters Gıda Ve Mesrubat Sanayi Ticaret A.S.	Istanbul	95%	TRL	8 000 000 000 000.00
Ukraine				
JSC Lviv Confectionery Firm "Svitoch"	Lviv	96,46%	UAK	84 990 000.00
LLC Nestlé Ukraine	Kiev	100%	UAK	792 000.00
OJSC Volynholding	Torchyn	100%	UAK	100 000.00
Afrique				
Afrique du Sud				
Nestlé (South Africa) (Pty) Ltd	Randburg	100%	ZAR	51 200 000.00
Nestlé Purina PetCare	Randburg	100%	ZAR	1 000.00
Alcon Laboratories (South Africa) Pty Ltd*	Randburg	75,33%	ZAR	201 820.00
Cameroun				
Nestlé Cameroun	Douala	99,80%	XAF	1 300 000 000.00
Côte d'Ivoire				
• Nestlé Côte d'Ivoire	Abidjan	86,30%	XOF	5 517 600 000.00
<i>Cotée à la bourse d'Abidjan, capitalisation boursière XOF 71 350 mio, numéro de valeur (code ISIN) CI0009240728</i>				
Nestlé Sahel	Abidjan	100%	XOF	4 217 000 000.00

Sociétés	Lieu	participation en %	Devise	Capital
Egypte				
Nestlé Egypt S.A.E.	Cairo	100%	EGP	73 000 000.00
Dolce Company for Food Industries S.A.E.	Cairo	100%	EGP	7 722 000.00
Société des eaux minérales Vittor S.A.E.	Cairo	99,16%	EGP	36 500 000.00
Gabon				
Nestlé Gabon	Libreville	90%	XAF	344 000 000.00
Ghana				
Nestlé Ghana Ltd	Tema-Accra	70%	GHC	1 000 000 000.00
Guinée				
Nestlé Guinée S.A.	Conakry	99%	GNF	3 424 000 000.00
Kenya				
Nestlé Foods Kenya Ltd	Nairobi	100%	KES	37 145 000.00
Ile Maurice				
Nestlé's Products (Mauritius) Ltd	Port Louis	100%	BSD	71 500.00
Nestlé South East Africa Trading Ltd	Port Louis	100%	USD	100.00
Maroc				
Nestlé Maroc S.A.	El Jadida	94,50%	MAD	156 933 000.00
Mozambique				
Nestlé Mozambique Limitada	Maputo	100%	MZM	4 000 000.00
Niger				
Nestlé Niger	Niamey	75%	XOF	10 000 000.00
Nigeria				
• Nestlé Nigeria PLC	Ilupeju-Lagos	62,32%	NGN	264 093 750.00
<i>Cotée à la bourse de Lagos, capitalisation boursière NGN 79 065 mio, numéro de valeur (code ISIN) NG00000NSTL3</i>				
Sénégal				
Nestlé Sénégal	Dakar	100%	XOF	1 620 000 000.00
Tunisie				
Nestlé Tunisie	Tunis	59,20%	TND	8 438 280.00
Zimbabwe				
Nestlé Zimbabwe (Pvt) Ltd	Harare	100%	ZWD	7 000 000.00

Sociétés	Lieu	participation en %	Devise	Capital
Amériques				
Argentine				
Nestlé Argentina S.A.	Buenos Aires	100%	ARS	572 000.00
Eco de Los Andes S.A.	Buenos Aires	50,89%	ARS	33 949 244.00
Alcon Laboratorios Argentina S.A.*	Buenos Aires	75,33%	ARS	7 176 282.00
Bolivie				
Nestlé Bolivia S.A.	La Paz	100%	BOB	190 000.00
Brésil				
Nestlé Brasil Ltda.	São Paulo	100%	BRL	470 601 498.00
Industrias Alimenticias Itacolomy S/A	Montes Claros	100%	BRL	241 979 385.00
Nestlé Waters Brasil – Bebidas e Alimentos Ltda.				
	Rio de Janeiro	100%	BRL	87 248 341.00
Alcon Laboratorios do Brasil Ltda.*	São Paulo	75,33%	BRL	7 729 167.00
Chocolates Garoto S.A.	Vila Velha-ES	100%	BRL	160 620 000.00
Ralston Purina do Brasil Ltda.	Ribeirão Preto	77%	BRL	79 473 771.00
Canada				
Nestlé Canada, Inc.	Toronto (Ontario)	100%	CAD	27 989 556.00
177833 Canada, Inc.	Toronto (Ontario)	50%	CAD	50 000.00
Alcon Canada, Inc.*	Mississauga (Ontario)	75,33%	CAD	5 002 500.00
Chili				
Nestlé Chile S.A.	Santiago de Chile	99,50%	CLP	11 832 926 051.00
Alcon Laboratorios Chile Ltda.*	Santiago de Chile	75,33%	CLP	9 750 000.00
Colombie				
Nestlé de Colombia S.A.	Bogotá	100%	COP	1 291 305 400.00
Laboratorios Alcon de Colombia S.A.*	Bogotá	75,33%	COP	20 872 000.00
Nestlé Purina PetCare de Colombia S.A.	Bogotá	100%	COP	17 030 000 000.00
Costa Rica				
Compañía Nestlé Costa Rica S.A.	Barreal de Heredia	100%	CRC	1 694 000 000.00
Cuba				
Los Portales S.A.	La Habana	50,02%	USD	24 110 000.00
El Salvador				
Nestlé El Salvador S.A.	San Salvador	100%	SVC	39 000 000.00
Lacteos Finos de Centroamérica, S.A.	San Salvador	100%	SVC	22 573 000.00
Equateur				
Nestlé Ecuador S.A.	Quito	100%	USD	188 497.00
Industrial Surindu S.A.	Guayaquil	100%	USD	3 900 994.00

Sociétés	Lieu	participation en %	Devise	Capital
Etats-Unis				
Nestlé USA, Inc.	Glendale (California)	100%	USD	1 000.00
Nestlé Prepared Foods Company	Solon (Ohio)	100%	USD	476 760.00
Nestlé Purina PetCare Company	St. Louis (Missouri)	100%	USD	1 000.00
Nestlé Waters North America, Inc.	Wilmington (Delaware)	100%	USD	10 000 000.00
Nespresso USA, Inc.	New York (New York)	100%	USD	1 000.00
Alcon Laboratories, Inc.*	Fort Worth (Texas)	75,33%	USD	1 000.00
Falcon Pharmaceuticals, Ltd.	Fort Worth (Texas)	75,33%	USD	0.00
Alcon (Puerto Rico), Inc.*	San Juan (Puerto Rico)	75,33%	USD	100.00
• Dreyer's Grand Ice Cream Holdings, Inc.	Oakland (California)	100%	USD	963 946.47
<i>Cotée au NASDAQ, capitalisation boursière USD 2438.2 mio, numéro de valeur «DRYR»</i>				
Guatemala				
Nestlé Guatemala S.A.	Mixco/Guatemala	100%	GTQ	23 460 600.00
NZMP Guatemala S.A.	Guatemala City	100%	GTQ	1 958 800.00
Honduras				
Nestlé Hondureña S.A.	Tegucigalpa (Branch)	100%	USD	200 000.00
Jamaïque				
Nestlé Jamaica Ltd	Kingston	100%	JMD	49 200 000.00
Mexique				
Nestlé México S.A. de C.V.	México, D.F.	100%	MXN	1 056 377 220.00
Alcon Laboratorios S.A. de C.V.*	México, D.F.	75,33%	MXN	5 915 300.00
Nescalín, S.A. de C.V.	México, D.F.	100%	MXN	445 826 740.00
Ralston Purina Mexico S.A. de C.V.	México, D.F.	100%	MXN	1 000.00
Manantiales La Asunción, S.A. de C.V.	México, D.F.	100%	MXN	115 646 364.00
Nicaragua				
Productos Nestlé (Nicaragua) S.A.	Managua (Branch)	100%	USD	150 000.00
Panama				
Nestlé Panamá S.A.	Panamá City	100%	USD	17 500 000.00
Lacteos de Centroamérica, S.A.	Panamá City	100%	USD	1 500 000.00
Paraguay				
Nestlé Paraguay S.A.	Asunción	100%	PYG	100 000 000.00
Pérou				
Nestlé Perú S.A.	Lima	97,38%	PEN	88 535 000.00
Puerto Rico				
Nestlé Puerto Rico, Inc.	Catano	100%	USD	500 000.00
République Dominicaine				
Nestlé Dominicana S.A.	Santo Domingo	97%	DOP	48 500 000.00

Sociétés	Lieu	partici- pation en %	Devise	Capital
Trinité-et-Tobago				
Nestlé Trinidad and Tobago Ltd	Valsayn	100%	TTD	35 540 000.00
Nestlé Caribbean, Inc.	Valsayn	100%	USD	100 000.00
Uruguay				
Nestlé del Uruguay S.A.	Montevideo	100%	UYU	32 000.00
Venezuela				
Nestlé Venezuela S.A.	Caracas	100%	VEB	516 590 000.00
Cadipro Milk Products, C.A.	Caracas	100%	VEB	9 505 123 000.00
Alcon Pharmaceutical C.A.*	Caracas	75,33%	VEB	2 366 000.00
Asie				
Arabie Saoudite				
Saudi Food Industries Co. Ltd	Jeddah	51%	SAR	51 000 000.00
Al Manhal Water Factory Co. Ltd	Riyadh	60%	SAR	7 000 000.00
Springs Water Factory Co. Ltd	Dammam	75%	SAR	5 000 000.00
Bangladesh				
Nestlé Bangladesh Ltd	Dhaka	100%	BDT	1 100 000 000.00
Cambodge				
Nestlé Dairy (Cambodia) Ltd	Phnom Penh	80%	USD	5 000 000.00
Emirats Arabes Unis				
Nestlé Middle East FZE	Dubai	100%	USD	816 770.00
Nestlé Food – Dubai	Dubai	49%	AED	2 000 000.00
Inde				
• Nestlé India Ltd	New Delhi	61,85%	INR	964 157 160.00
<i>Cotée à la bourse de Mumbai et Dehli, capitalisation boursière INR 56.4 mrd, numéro de valeur (code ISIN) INE239A01016</i>				
Indonésie				
P.T. Nestlé Indonesia	Jakarta	90,24%	IDR	60 000 000 000.00
Israël				
• OSEM Investments Ltd	Petach-Tikva	51,86%	ILS	96 644 000.00
<i>Cotée à la bourse de Tel-Aviv, capitalisation boursière USD 1075.7 mio, numéro de valeur (code ISIN) IL0003040149</i>				

Sociétés	Lieu	participation en %	Devise	Capital
Japon				
Nestlé Japan Ltd	Kobe	100%	JPY	10 000 000.00
Nestlé Japan Holding Ltd	Ibaragi	100%	JPY	20 000 000 000.00
Nestlé International Foods K.K.	Kobe	100%	JPY	10 000 000.00
Nestlé Confectionery K.K.	Kobe	100%	JPY	10 000 000.00
Nestlé Purina PetCare Ltd.	Kobe	100%	JPY	20 000 000.00
Nestlé Beverage K.K.	Kobe	100%	JPY	20 000 000.00
Nestlé Snow K.K.	Tokyo	85%	JPY	20 000 000.00
Nestlé Japan Administration Ltd	Kobe	100%	JPY	10 000 000.00
Alcon Japan Ltd*	Tokyo	75,33%	JPY	27 500 000.00
Nestlé Japan Manufacturing Ltd	Kobe	100%	JPY	10 000 000.00
Venet Tohoku K.K.	Sendai	100%	JPY	80 000 000.00
Venet Tokyo K.K.	Tokyo	100%	JPY	95 000 000.00
Venet Chubu K.K.	Nagoya	100%	JPY	10 000 000.00
Venet Kinki K.K.	Osaka	100%	JPY	70 000 000.00
Venet Chugoku K.K.	Hiroshima	100%	JPY	95 000 000.00
Venet Shikoku K.K.	Takamatsu	100%	JPY	12 000 000.00
Venet Kyusyu K.K.	Fukuoka	100%	JPY	50 000 000.00
Tokyo Skol K.K.	Chiba	100%	JPY	20 000 000.00
Venet Hokkaido K.K.	Sapporo	100%	JPY	50 000 000.00
Jordanie				
Nestlé Jordan Trading Co. Ltd	Amman	87%	JDD	410 000.00
Koweït				
Nestlé Kuwait General Trading Co. W.L.L.	Safat/Kuwait	49%	KWD	300 000.00
Liban				
Société pour l'Exportation des Produits				
Nestlé S.A.	Beyrouth	100%	CHF	1 750 000.00
SOHAT Distribution S.A.L.	Hazmieh	100%	LBP	160 000 000.00
Société des Eaux Minérales Libanaises S.A.L.	Hazmieh	100%	LBP	1 610 000 000.00
Malaisie				
• Nestlé (Malaysia) Bhd.	Petaling Jaya	72,18%	MYR	234 500 000.00
<i>Cotée à la bourse de KLSE, capitalisation boursière MYR 5.4 mrd, numéro de valeur (code ISIN) MYL470700005</i>				
Nestlé Foods (Malaysia) Sdn. Bhd.	Petaling Jaya	72,18%	MYR	100 000 000.00
Nestlé Products Sdn. Bhd.	Petaling Jaya	72,18%	MYR	25 000 000.00
Nestlé Asean (Malaysia) Sdn. Bhd.	Petaling Jaya	72,18%	MYR	42 000 000.00
Nestlé Manufacturing (Malaysia) Sdn. Bhd.	Petaling Jaya	72,18%	MYR	32 500 000.00
Oman				
Nestlé Oman Trading LLC	Muscat	49%	OMR	300 000.00
Pakistan				
• Nestlé Milkpak Ltd	Lahore	59%	PKR	452 731 000.00
<i>Cotée à la bourse de Karachi et Lahore, capitalisation boursière PKR 23 539 mio, numéro de valeur NESTLE</i>				

Sociétés	Lieu	participation en %	Devise	Capital
Philippines				
Nestlé Philippines, Inc.	Makati City	100%	PHP	2 300 927 200.00
Goya, Inc.	Marikina City	99,80%	PHP	358 234 812.00
Nestlé Waters Philippines, Inc.	Makati City	100%	PHP	420 000 000.00
Penpro, Inc.	Makati City	100%	PHP	630 000 000.00
République de Corée				
Nestlé Korea Ltd	Seoul	100%	KRW	17 033 060 000.00
Alcon Korea Ltd*	Seoul	75,33%	KRW	200 000 000.00
Nestlé Purina PetCare Korea Ltd	Seoul	100%	KRW	1 169 000 000.00
Pulmuone Waters Co. Ltd	Chungbuk	51%	KRW	3 778 760 000.00
République Populaire de Chine (et Taiwan)				
Nestlé (China) Ltd	Beijing	100%	CNY	250 000 000.00
Nestlé Shuangcheng Ltd	Shuangcheng	97,01%	CNY	435 000 000.00
Nestlé Dongguan Ltd	Dongguan	100%	CNY	472 000 000.00
Nestlé Tianjin Ltd	Tianjin	100%	CNY	785 000 000.00
Nestlé Qingdao Ltd	Qingdao	100%	CNY	640 000 000.00
Nestlé Shanghai Ltd	Shanghai	95%	CNY	200 000 000.00
Nestlé Dairy Farm Guangzhou Ltd	Guangzhou	95,04%	CNY	268 000 000.00
Guangzhou Refrigerated Foods Ltd	Guangzhou	96,44%	CNY	122 000 000.00
Shanghai Fuller Foods Co. Ltd	Shanghai	100%	CNY	384 000 000.00
Shanghai Nestlé Product Services Ltd	Shanghai	97%	CNY	83 000 000.00
Shanghai Totole Flavouring Food Co. Ltd	Shanghai	80%	USD	7 800 000.00
Nestlé Sources Shanghai Ltd	Shanghai	100%	CNY	158 000 000.00
Nestlé Sources Tianjin Ltd	Tianjin	93,58%	CNY	159 000 000.00
Nestlé Hong Kong Ltd	Hong Kong	100%	HKD	250 000 000.00
Sichuan Haoji Food Co. Ltd	Chengdu	60%	CNY	80 000 000.00
Alcon (China) Ophthalmic Product Co. Ltd*	Beijing	75,33%	USD	1 357 455.00
Alcon Hong Kong Ltd*	Hong Kong	75,33%	HKD	77 000.00
Nestlé Taiwan Ltd	Taipei	100%	TWD	300 000 000.00
Alcon Pharmaceuticals Ltd*	Taipei (Branch)	75,33%	CHF	100 000.00
Royaume de Bahrein				
Nestlé Bahrain Trading WLL	Manama, Bahrain	49%	BHD	200 000.00
Singapour				
Nestlé Singapore (Pte) Ltd	Singapore	100%	SGD	1 000 000.00
Sri Lanka				
• Nestlé Lanka Ltd	Colombo	90,80%	LKR	537 254 630.00
<i>Cotée à la bourse de Colombo, capitalisation boursière LKR 4.8 mrd, numéro de valeur (code ISIN) LK0128N00005</i>				
International Dairy Products Ltd	Colombo	96,32%	LKR	30 000 000.00
Eastern Food Specialities Ltd	Colombo	90,80%	LKR	20 000 000.00

Sociétés	Lieu	participation en %	Devise	Capital
Syrie				
Nestlé Syria Ltd	Damas	100%	SYP	800 000 000.00
Société pour l'exportation des produits Nestlé S.A	Damas	100%	CHF	1 750 000.00
Thaïlande				
Nestlé Products (Thailand), Inc.	Bangkok (Branch)	100%	USD	1 000 000.00
Quality Coffee Products Ltd	Bangkok	49%	THB	400 000 000.00
Nestlé Foods (Thailand) Ltd	Bangkok	100%	THB	700 000 000.00
Nestlé Trading (Thailand) Ltd	Bangkok	49%	THB	750 000.00
Nestlé Manufacturing (Thailand) Ltd	Bangkok	100%	THB	250 000 000.00
Nestlé (Thai) Ltd	Bangkok	100%	THB	880 000 000.00
Nestlé Dairy (Thailand) Ltd	Bangkok	100%	THB	46 000 000.00
Perrier Vittel (Thailand) Ltd	Bangkok	100%	THB	235 000 000.00
Alcon Laboratories (Thailand) Ltd*	Bangkok	75,33%	THB	2 100 000.00
Vietnam				
Nestlé Vietnam Ltd	Bien Hoa	100%	USD	38 598 000.00
La Vie Joint Venture Company	Long An	65%	USD	2 613 000.00
Océanie				
Australie				
Nestlé Australia Ltd	Sydney	100%	AUD	274 000 000.00
Petersville Australia Ltd	Melbourne	100%	AUD	84 702 714.00
Nestlé Echuca Pty Ltd	Melbourne	100%	AUD	270 000.00
Alcon Laboratories (Australia) Pty Ltd*	Frenchs Forest	75,33%	AUD	2 550 000.00
Fiji				
Nestlé (Fiji) Ltd	Ba	74%	FJD	3 000 000.00
Nouvelle-Zélande				
Nestlé New Zealand Ltd	Auckland	100%	NZD	2 668 000.00
Papouasie-Nouvelle-Guinée				
Nestlé (PNG) Ltd	Lae	100%	PGK	11 850 000.00
Polynésie Française				
Nestlé Polynesia SAS	Papeete	100%	XPF	5 000 000.00
Nouvelle-Calédonie				
Nestlé Nouvelle-Calédonie SAS	Noumea	100%	XPF	250 000.00

2. Sociétés affiliées consolidées selon la méthode d'intégration proportionnelle

(voir «Périmètre de consolidation»).

Sociétés	Lieu	participation en %	Devise	Capital
Europe				
Allemagne				
C.P.D. Cereal Partners				
Deutschland GmbH & Co. OHG	Frankfurt am Main	50%	EUR	511 291.88
Galderma Laboratorium GmbH*	Freiburg/Breisgau	50%	EUR	800 000.00
Autriche				
C.P.A. Cereal Partners Handelsgesellschaft				
M.B.H. & Co. OHG	Wien	50%	EUR	145 345.64
Espagne				
Cereal Partners España S.A.	Esplugues de Llobregat (Barcelona)	50%	EUR	120 212.42
Laboratorios Galderma S.A.*	Madrid	50%	EUR	432 480.00
France				
Cereal Partners France	Noisiel	50%	EUR	3 000 000.00
Galderma International SAS*	La Défense	50%	EUR	879 000.00
Grèce				
C.P. Hellas E.E.I.G.	Maroussi	50%	EUR	146 735.14
Hongrie				
Cereal Partners Hungaria Kft.	Budapest	50%	HUF	22 000 000.00
Italie				
Galderma Italia S.p.A.*	Milano	50%	EUR	112 000.00
Pologne				
Cereal Partners Poland Torun-Pacific Sp. z o.o.	Torun	50%	PLN	14 572 838.00
Portugal				
Cereal Associados Portugal A.E.I.E.	Oeiras	50%	EUR	99 759.58
République tchèque				
Cereal Partners Czech Republic	Praha	50%	CZK	23 100 000.00
Russie				
Cereal Partners Trading, LLC	Moscow	50%	RUB	5 000 000.00
Suède				
Galderma Nordic AB*	Bromma	50%	SEK	67 400 000.00
Royaume-Uni				
Cereal Partners U.K.	Welwyn Garden	50%	GBP	0.00
Galderma (U.K.) Ltd*	Amersham	50%	GBP	1 500 000.00

Sociétés	Lieu	participation en %	Devise	Capital
Suisse				
Beverage Partners Worldwide Europe S.A.	Urdorf	50%	CHF	2 000 000.00
Belté Schweiz AG	Urdorf	50%	CHF	3 100 000.00
CPW Operations Sàrl	Prilly	50%	CHF	20 000.00
CP Suisse	Vevey	50%	CHF	0.00
Galderma S.A.*	Cham	50%	CHF	100 000.00
Amériques				
Argentine				
Dairy Partners Americas Argentina S.A.	Buenos Aires	50%	ARS	12 000.00
Dairy Partners Americas Manufacturing Argentina S.A.	Buenos Aires	50%	ARS	12 000.00
Brésil				
Galderma Brasil Ltda*	São Paulo	50%	BRL	19 741 602.00
CPW Brasil Ltda	Cacapava/São Paulo	50%	BRL	37 885 520.00
Dairy Partners Americas Brazil Ltda.	São Paulo	50%	BRL	27 606 368.00
Dairy Partners Americas Manufacturing Brazil Ltda.	São Paulo	50%	BRL	39 468 974.00
Canada				
Galderma Canada Inc.*	Markham	50%	CAD	100.00
Chili				
Cereales CPW Chile Ltda	Santiago de Chile	50%	CLP	3 026 156 114.00
Etats-Unis				
Beverage Partners Worldwide (North America)	Wilmington (Delaware)	50%	USD	0.00
Galderma Laboratories, Inc.*	Fort Worth (Texas)	50%	USD	981.00
Mexique				
CPW Mexico S. de R.L. de C.V.	Mexico, D.F.	50%	MXN	132 504 000.00
Galderma Mexico S.A. de C.V.*	Mexico, D.F.	50%	MXN	2 385 000.00
Puerto Rico				
Payco Foods Corporation	Bayamon	50%	PRD	4 630 000.00
Venezuela				
Corporación Inlaca, C.A.	Caracas	50%	VEB	6 584 590 000.00
Asie				
Dubai				
CP Middle East FZCO	Jebel Ali Free Zone Dubai	50%	AED	600 000.00
Malaisie				
Cereal Partners (Malaysia) Sdn. Bhd.	Selangor	50%	MYR	1 025 000.00
Beverage Partners Worldwide (Malaysia) Sdn. Bhd.	Selangor	50%	MYR	5 000 000.00

Sociétés	Lieu	participation en %	Devise	Capital
République Populaire de Chine				
Beverage Partners Worldwide (Pacific) Ltd	Hong Kong	50%	HKD	1 000 000.00
Philippines				
CPW Philippines, Inc.	Makati City	50%	PHP	7 500 000.00
République de Corée				
Beverage Partners Worldwide Korea	Seoul	50%	KRW	50 000 000.00
Galderma Korea Ltd.	Seoul	50%	KRW	500 000 000.00
Thaïlande				
Beverage Partners Asia Ltd	Bangkok	49%	THB	20 000 000.00
Océanie				
Australie				
Galderma Australia Pty Ltd.	Frenchs Forest	50%	AUD	2 700 100.00
CPW Australia	Rhodes	50%	AUD	0.00
Principales sociétés associées consolidées selon la méthode d'intégration par mise en équivalence – voir «Périmètre de consolidation».				
Principales sociétés associées opérationnelles dans le secteur de l'alimentation et des eaux, à l'exception de celles marquées d'un astérisque (*) qui sont actives dans le secteur des cosmétiques et de la dermatologie.				
Allemagne				
Alois Dallmayr Kaffee OHG	München	25%	EUR	2 562 500.00
Trinks GmbH	Goslar	49%	EUR	2 351 942.65
France				
• L'Oréal S.A.*	Paris	26,90%	EUR	135 212 432.00
<i>Cotée à la bourse de Paris, capitalisation boursière EUR 38 mrd, numéro de valeur (code ISIN) FR0000120321</i>				
<i>Compte tenu des actions propres détenues par L'Oréal et du programme de rachat d'actions L'Oréal, Nestlé détient 27,95% des droits de vote.</i>				
Société de Bouchages Emballages				
Conditionnement Moderne	Lavardac	50%	EUR	10 200 000.00
Arabie Saoudite				
SHAS Company for Water Services Ltd	Riyadh	43,50%	SAR	13 500 000.00
Malaisie				
Premier Milk (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur	25%	MYR	24 000 000.00

Sociétés	Lieu	partici- pation en %	Devise	Capital
Sociétés sous-holdings, financières et immobilières				
Europe				
Allemagne				
Nestlé Unternehmungen Deutschland GmbH	Frankfurt am Main	100%	EUR	1 000 000.00
Schöller Holding GmbH & Co KG	Nürnberg	100%	EUR	166 169 861.39
Belgique				
Centre de Coordination Nestlé S.A.	Bruxelles	100%	EUR	7 596 391 600.00
N.V. Alcon Coordination Center*	Puurs	75,33%	EUR	415 000 000.00
Danemark				
Nestlé Danmark Holding A/S	Copenhague	100%	DKK	203 015 000.00
Hjem-IS Europa A/S	Esbjerg	100%	EUR	17 235 000.00
France				
Nestlé Entreprises SAS	Noisiel	100%	EUR	739 559 392.00
Nestlé Finance-France S.A.	Noisiel	100%	EUR	440 000.00
Nestlé Waters SAS	Paris	100%	EUR	154 893 080.00
Société Immobilière de Noisiel	Noisiel	100%	EUR	22 753 550.00
Société Financière Meunier	Noisiel	99,98%	EUR	53 964 945.00
Italie				
Nestlé Finanziaria Italia SpA	Milano	100%	EUR	5 000 000.00
Luxembourg				
Nestlé Waters Powwow European Investments				
Sàrl	Luxembourg	100%	EUR	12 525.00
Compagnie Financière du Haut-Rhin	Luxembourg	100%	EUR	105 200 000.00
Pays-Bas				
East Springs International N.V.	Amsterdam	100%	EUR	25 370 100.00
Royaume-Uni				
Nestlé Holdings (U.K.) PLC	Croydon	100%	GBP	57 940 000.00
Nestlé Purina Investments (U.K.) Ltd	New Malden	100%	GBP	1.00
Nestlé Waters Powwow (U.K.) Holdings Ltd	Stockley Park	100%	GBP	6 500 002.00

Sociétés	Lieu	participation en %	Devise	Capital
Suisse				
Entreprises Maggi S.A.	Cham	100%	CHF	60 000.00
Nestlé Finance S.A.	Cham	100%	CHF	30 000 000.00
Rive-Reine S.A.	La Tour-de-Peilz	100%	CHF	2 000 000.00
S.I. En Bergère Vevey S.A.	Vevey	100%	CHF	19 500 000.00
• Alcon Inc.*	Hünenberg	75,33%	CHF	62 012 464.40
<i>Cotée à la bourse de New York, capitalisation boursière USD 24 867 mio, numéro de valeur (code ISIN) CH0013826497</i>				
Galderma Pharma S.A.*	Lausanne	50%	CHF	48 900 000.00
Life Ventures S.A.	La Tour-de-Peilz	100%	CHF	30 000 000.00
NTC-Europe S.A.	Vevey	100%	CHF	100 000.00
NTC-Latin America S.A.	Cham	100%	CHF	500 000.00
Beverage Partners Worldwide S.A.	Urdorf	50%	CHF	14 000 000.00
Amériques				
Bahamas				
Nestlé's Holdings Ltd	Nassau	100%	BSD	10 003 000.00
Food Products (Holdings) Ltd	Nassau	100%	BSD	28 600.00
Bermuda				
Centram Holdings Ltd	Hamilton	100%	USD	12 000.00
Canada				
Nestlé Capital Canada Ltd	Toronto (Ontario)	100%	CAD	1 010.00
Nestlé Globe, Inc.	Toronto (Ontario)	100%	CAD	106 000 100.00
Equateur				
Neslandina S.A.	Quito	100%	USD	17 043 150.00
Etats-Unis				
Nestlé Holdings, Inc.	Norwalk (Connecticut)	100%	USD	100 000.00
Nestlé Capital Corporation	Glendale (California)	100%	USD	1 000 000.00
Nestlé Waters North America Holdings, Inc.	Greenwich (Connecticut)	100%	USD	10 700 000.00
Alcon Capital Corporation*	Fort Worth (Texas)	75,33%	USD	1 000.00
Alcon Holdings, Inc.*	Fort Worth (Texas)	75,33%	USD	12.10
NICC Holdings, Inc.	Norwalk (Connecticut)	100%	USD	10.00
The Stouffer Corporation	Solon (Ohio)	100%	USD	0.00
TSC Holdings, Inc.	Glendale (California)	100%	USD	100 000.00
Panama				
Unilac, Inc.	Panamá City	100%	USD	750 000.00
Alcon Capital and Investment Panama, S.A.	Panamá City	75,33%	USD	1 000.00
Asie				
Philippines				
NTC-Asia Pacific, Inc.	Makati City	100%	PHP	50 000 000.00
Singapour				
Nestlé TC Asia Pacific (Pte) Ltd	Singapore	100%	SGD	1.00

Sociétés

Lieu

Sociétés d'assistance, de recherche et de développement

Suisse

Nestec S.A.

Vevey

Société d'assistance technique, scientifique, commerciale et d'affaires, dont les unités, spécialisées dans tous les domaines d'affaires de l'entreprise fournissent en permanence leur savoir-faire et leur assistance aux sociétés opérationnelles du Groupe dans le cadre de divers contrats de licences. Elle est en outre chargée de l'ensemble des activités de recherche scientifique et de développement technologique, qu'elle effectue elle-même ou par l'intermédiaire de ses filiales. Les sociétés et unités concernées sont les suivantes:

Centres de recherche

France

Nestlé Research Centre Plant Science

Tours

Suisse

Nestlé Research Center

Lausanne

Centres de Technologie de Produits et centres de recherche et développement

Allemagne

Nestlé Product Technology Centre

Lebensmittelforschung GmbH

Singen

République Populaire de Chine

Nestlé R&D Center Shanghai Ltd

Shanghai

Etats-Unis

Nestlé Product Technology Center

New Milford (Connecticut)

Nestlé R&D Center, Inc.

Marysville (Ohio)

Nestlé R&D Center, Inc.

Solon (Ohio)

Nestlé Purina Product Technology Center

St. Louis (Missouri)

Alcon Research Ltd*

Fort Worth (Texas)

Galderma R&D Inc.*

City of Dover (New Jersey)

France

Nestlé Product Technology Centre

Beauvais

Nestlé Product Technology Centre

Lisieux

Nestlé Purina PetCare R&D Centre Amiens

Aubigny

Galderma R&D S.n.c.*

Sophia Antipolis

Nestlé Waters PTC, Vittel

Paris

Royaume-Uni

Nestlé Product Technology Centre

York

Israël

Nestlé R&D Centre Sderot, Ltd.

Sderot

Singapour

Nestlé R&D Center (Pte) Ltd

Singapore

Suisse

Nestlé Product Technology Centre

Konolfingen

Nestlé Product Technology Centre

Orbe

138e Rapport annuel de Nestlé S.A.

78	Compte de résultat de l'exercice 2004
79	Bilan au 31 décembre 2004
80	Annexe aux comptes annuels de Nestlé S.A.
80	Principes comptables
83	Notes sur les comptes annuels
91	Proposition de répartition du bénéfice
92	Rapport de l'organe de révision

Compte de résultat de l'exercice 2004

En millions de CHF	Notes	2004	2003
Produits			
Revenus de sociétés du Groupe	1	3 301	4 755
Produits financiers	2	175	121
Bénéfice provenant de l'aliénation d'actifs immobilisés	3	41	867
Autres produits		24	25
Total des produits		3 541	5 768
Charges			
Amortissements	4	262	1 506
Frais d'administration et autres charges	5	134	151
Charges financières	6	92	267
Provision	7	-	-
Total des charges avant impôts		488	1 924
Bénéfice avant impôts		3 053	3 844
Impôts	8	209	228
Bénéfice de l'exercice	20	2 844	3 616

Bilan au 31 décembre 2004

avant répartition du bénéfice

En millions de CHF	Notes	2004	2003
Actif			
Actifs circulants			
Disponibilités	9	2 970	5 876
Créances	10	627	745
Comptes de régularisation		17	66
Total des actifs circulants		3 614	6 687
Actifs immobilisés			
Immobilisations financières	11	27 968	25 120
Immobilisations incorporelles	14	-	-
Immobilisations corporelles	15	-	-
Total des actifs immobilisés		27 968	25 120
Total de l'actif		31 582	31 807
Passif			
Fonds étrangers			
Dettes à court terme	16	3 721	3 762
Comptes de régularisation		114	132
Dettes à long terme	17	229	231
Provisions	18	3 021	3 229
Total des fonds étrangers		7 085	7 354
Fonds propres			
Capital-actions	19/20	404	404
Réserves légales	20	6 392	6 392
Réserve spéciale	20	14 856	14 041
Bénéfice résultant du bilan	20	2 845	3 616
Total des fonds propres		24 497	24 453
Total du passif		31 582	31 807

Annexe aux comptes annuels de Nestlé S.A.

Principes comptables

Principes généraux

Nestlé S.A. (la Société) est le holding faitier du groupe Nestlé lequel comprend des sociétés affiliées et associées ainsi que des coentreprises dans le monde. Les comptes annuels sont dressés conformément aux principes d'évaluation prescrits par la loi suisse. En outre, ils sont établis selon le principe des coûts historiques et prennent en considération les revenus et charges non encore échus à la date du bilan.

Conversion des monnaies étrangères

Les transactions en monnaies étrangères sont converties en francs suisses au cours de change en vigueur au moment où elles sont effectuées ou, si elles sont couvertes à terme, à celui de l'instrument de couverture utilisé. Les actifs et les passifs monétaires en devises étrangères sont convertis au cours de change en vigueur à la fin de l'année. Les différences de change qui résultent des opérations précitées sont inscrites dans les rubriques respectives du compte de résultat selon la nature des transactions. Le montant net des différences de change non réalisées – calculé sur la durée des prêts et placements – qui comprend également les résultats non réalisés sur instruments de couverture, est chargé au compte de résultat s'il s'agit d'une perte; en cas de profit, celui-ci est différé.

Opérations de couverture («hedging»)

La Société utilise pour la couverture des flux financiers et des positions en monnaies étrangères des contrats de change à terme, ainsi que des options, futures et swaps de devises. Les résultats non réalisés sur les instruments de couverture sont rattachés aux résultats de change sur les positions couvertes. Les prêts de financement à long terme, en monnaies étrangères, ne font généralement pas l'objet de couverture.

La Société utilise aussi des swaps de taux d'intérêts afin de gérer les risques de taux d'intérêts. A la date du bilan les swaps sont constatés à leur juste valeur et les variations afférentes sont passées au compte de résultat.

Compte de résultat

Les revenus non transférables dans l'immédiat sont crédités au compte de résultat après leur encaissement effectif. Les dividendes provenant de profits réalisés par une société avant son acquisition par Nestlé S.A. sont portés en déduction du coût de la participation.

Conformément à la loi suisse et aux statuts de la Société, les dividendes sont traités comme affectation du bénéfice l'année où ils sont approuvés par l'Assemblée générale ordinaire et non pas comme charge de l'année à laquelle ils se rapportent.

Impôts

Cette rubrique comprend les impôts sur le bénéfice et le capital. Elle inclut également les impôts retenus à la source sur les revenus transférés des sociétés du Groupe.

Immobilisations financières

La valeur au bilan des participations et prêts se compose du coût des investissements, sans les frais d'acquisition éventuels, déduction faite des amortissements imputés au compte de résultat.

Les participations situées dans des pays où la situation politique, économique et monétaire est jugée telle qu'elle comporte un degré de risque supérieur à la normale, figurent à une valeur de un franc.

Les participations et les prêts sont amortis à un niveau prudent en fonction de la rentabilité des sociétés concernées.

Les titres négociables sont valorisés au cours le plus bas du prix d'achat ou du marché.

Les propres actions destinées à permettre l'exercice de droits d'option par des dirigeants du Groupe sont valorisées au prix d'exercice si inférieur au coût. Les propres actions détenues à des fins de négoce sont valorisées au coût, de même que celles destinées à permettre l'exercice de warrants attachés à un emprunt émis par une société affiliée.

Immobilisations incorporelles

Les marques et autres droits de propriété industrielle sont intégralement amortis lors de leur acquisition ou, exceptionnellement, sur une plus longue période. Dans les comptes consolidés du groupe les immobilisations incorporelles font l'objet d'un traitement différent.

Immobilisations corporelles

La Société possède des terrains ainsi que des bâtiments qui ont été amortis à un franc au cours des années. Le mobilier et les équipements de bureau sont intégralement amortis lors de leur acquisition.

Provisions

Des provisions couvrant certaines éventualités sont constituées selon des critères imposés par une gestion prudente. Une provision pour risques non assurés couvre des risques généraux non assurés auprès de tiers, par exemple, pertes de profit dues à des ruptures d'activité pour cause imprévisible. Des provisions pour impôts suisses sont créées sur la base des éléments imposables (capital, réserve et bénéfice de l'exercice). En outre, une provision générale est maintenue en couverture d'impôts étrangers éventuels.

Pensions

Les employés de la Société sont au bénéfice de prestations de retraites octroyées par des fonds de pensions autonomes basés sur la primauté des prestations.

Comptes de régularisation actifs

Les comptes de régularisation actifs comprennent les charges payées d'avance imputables au nouvel exercice ainsi que les produits afférents à l'exercice en cours qui ne seront encaissés qu'ultérieurement (tels qu'intérêts courus sur prêts ou sur placements des liquidités). Y sont également inclus les profits nets de change non réalisés à la date du bilan sur opérations à terme en devises, ainsi que le résultat de l'évaluation des swaps de taux d'intérêts.

Comptes de régularisation passifs

Les comptes de régularisation passifs comprennent les produits encaissés d'avance afférents au nouvel exercice ainsi que les charges imputables à l'exercice en cours et qui ne seront payées qu'ultérieurement. Les pertes nettes de change non réalisées sur opérations à terme en devises, ainsi que le résultat de l'évaluation des swaps de taux d'intérêts, à la date du bilan, figurent également dans ce poste.

Notes sur les comptes annuels

1. Revenus de sociétés du Groupe

Ce poste englobe des dividendes provenant des exercices 2004 et antérieurs de sociétés du Groupe ainsi que d'autres revenus nets.

2. Produits financiers

En millions de CHF	2004	2003
Résultat net sur prêts à des sociétés du Groupe	59	–
Autres produits	116	121
	175	121

Des montants substantiels à titre de pertes de change non réalisées sur les prêts à long terme accordés à des sociétés du Groupe ont été enregistrés suite à la force du franc suisse par rapport à la plupart des monnaies étrangères. En 2003, les intérêts encaissés sur ces mêmes prêts n'ont pas compensés les pertes de change. La charge nette figurait sous «Charges financières» (voir note 6).

3. Bénéfice provenant de l'aliénation d'actifs immobilisés

Il s'agit principalement de gains réalisés sur la vente de marques et autres droits de propriété industrielle – précédemment amortis.

4. Amortissements

En millions de CHF	2004	2003
Participations et prêts	–	14
Marques et autres droits de propriété industrielle	262	1 492
	262	1 506

L'amortissement des marques et autres droits de propriété industrielle effectué en 2004 concerne essentiellement des marques acquises à des sociétés du Groupe. En 2003, ce poste comprenait le solde de la valeur capitalisée à fin 2002 (CHF 1030 millions) relatif aux marques de Ralston Purina et Chef America.

5. Frais d'administration et autres charges

En millions de CHF	2004	2003
Frais de personnel	58	60
Autres charges	76	91
	134	151

6. Charges financières

En millions de CHF	2004	2003
Résultat net sur prêts à des sociétés du Groupe (voir note 2)	–	208
Intérêts sur prêts de sociétés du Groupe	91	13
Autres charges financières	1	46
	92	267

7. Provision

En 2002, les gains réalisés sur la vente de 25% de Alcon Inc et la cession de FIS S.A. ont été différés par la constitution d'une provision de rempli. Cette provision peut être utilisée pour l'amortissement d'investissements dans les livres de Nestlé S.A. (voir note 18).

8. Impôts

Comprend les impôts à la source prélevés sur des revenus en provenance de l'étranger, ainsi que les impôts suisses pour lesquels une provision adéquate a été constituée.

9. Disponibilités

En millions de CHF	2004	2003
Liquidités et équivalents de liquidités	699	2 381
Placements à court terme	74	130
Titres négociables	2 197	3 365
	2 970	5 876

10. Créances

En millions de CHF	2004	2003
Créances contre les sociétés du Groupe (comptes courants)	538	610
Autres créances	89	135
	627	745

11. Immobilisations financières

En millions de CHF	2004	2003
Participations à des sociétés du Groupe (voir note 12)	16 107	13 814
Prêts à des sociétés du Groupe (voir note 13)	10 477	10 397
Propres actions	1 085	627
Autres immobilisations financières	299	282
	27 968	25 120

Les actions de la Société détenues en propre sont:

- destinées à permettre l'exercice de droits d'options par des dirigeants du Groupe (572 330 options en circulation à fin 2004, pouvant toutes être exercées durant l'année 2005);
- destinées à permettre l'exercice de warrants attachés à un emprunt émis par une société affiliée (1 294 190 actions);
- acquises à des fins de négoce (1 775 100 actions).

12. Participations à des sociétés du Groupe

En millions de CHF	2004	2003
Au 1er janvier	13 814	10 616
Augmentations nettes	2 495	3 647
Amortissements	(202)	(449)
Au 31 décembre	16 107	13 814

Les augmentations nettes proviennent notamment de:

- mises de fonds supplémentaires, sous forme d'augmentation de capital, dans plusieurs sociétés affiliées, principalement au Panama;
- l'achat, en bourse ou auprès de tiers, d'actions de certaines de nos sociétés affiliées, en complément de participations déjà existantes, principalement en Israël et en Malaisie;
- prises de participations dans diverses sociétés, et
- l'acquisition auprès de sociétés affiliées de certaines participations existantes.

La valeur comptable des participations continue de faire l'objet, dans son ensemble, d'une évaluation prudente, qu'elle soit rapportée aux revenus encaissés par la société holding ou aux actifs nets des sociétés affiliées.

Un état des sociétés les plus importantes détenues, soit directement par Nestlé S.A., soit indirectement à travers d'autres sociétés du Groupe, avec indication du pourcentage de contrôle de leur capital-actions, figure dans la section «Comptes consolidés du groupe Nestlé».

13. Prêts à des sociétés du Groupe

En millions de CHF	2004	2003
Au 1er janvier	10 397	8 288
Nouveaux prêts	1 400	3 778
Remboursements et amortissements	(792)	(1 020)
Différences de change réalisées	(5)	(128)
Différences de change non réalisées	(523)	(521)
Au 31 décembre	10 477	10 397

Les prêts aux sociétés du Groupe sont généralement accordés à long terme pour financer les investissements dans des participations.

14. Immobilisations incorporelles

La totalité des montants a été amortie en cours d'exercice.

15. Immobilisations corporelles

Il s'agit notamment des terrains et immeubles à Cham et à La Tour-de-Peilz. Nestlé Suisse S.A., la principale société opérationnelle du marché suisse, est locataire du bâtiment de La Tour-de-Peilz. Le bâtiment du siège «En Bergère», à Vevey, est la propriété d'une société immobilière dont les actions sont détenues par Nestlé S.A.

La valeur d'assurance contre l'incendie des bâtiments, mobilier et équipements de bureau se monte à CHF 22 mio à fin 2004 et 2003.

16. Dettes à court terme

En millions de CHF	2004	2003
Sociétés du Groupe	3 697	3 719
Autres créanciers	24	43
	3 721	3 762

17. Dettes à long terme

Sous cette rubrique figure un prêt à long terme accordé en 1989 par une société affiliée. La contre-valeur se monte à CHF 229 mio (en diminution de CHF 2 mio suite à la différence de change non réalisée comptabilisée à fin 2004).

18. Provisions

In millions of CHF						2004	2003
	Remploi	Risques non assurés	Risques de change	Impôts suisses et étrangers	Autres	Total	Total
Au 1er janvier	2 656	475	–	60	38	3 229	3 742
Constitutions de provisions				56	23	79	81
Emplois	(201)			(48)	(24)	(273)	(594)
Dissolutions				(11)	(3)	(14)	–
Au 31 décembre	2 455	475	–	57	34	3 021	3 229

La provision de remploi a été en partie utilisée durant l'exercice pour l'amortissement de participations acquises en 2004.

19. Capital-actions

	2004	2003
Nombre d'actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 1.– chacune	403 520 000	403 520 000
En millions de CHF	404	404

Selon l'article 6 des Statuts, aucune personne, physique ou morale, ne peut être inscrite, en tant qu'actionnaire avec droit de vote pour les actions qu'il détient, directement ou indirectement, pour plus de 3% du capital-actions. L'article 14 prévoit également que, lors de l'exercice du droit de vote, aucun actionnaire ne peut réunir sur sa personne, directement ou indirectement, de par les actions qui lui appartiennent ou qu'il représente, plus de 3% de l'ensemble du capital-actions.

Au 31 décembre 2004, le registre des actions dénombrait 194 554 actionnaires inscrits. En tenant également compte des demandes d'inscription en cours de traitement ainsi que des possesseurs indirects d'actions, sous forme de certificats aux Etats-Unis («American Depositary Receipts»), le nombre total des actionnaires dépasse probablement les 250 000. La Société n'avait pas connaissance de l'existence d'actionnaire détenant, directement ou indirectement, 3% ou davantage du capital-actions.

Augmentation conditionnelle du capital-actions

Selon dispositions des Statuts, le capital-actions peut, par l'exercice de droits de conversion ou d'option, être augmenté de CHF 10 000 000 au maximum par l'émission d'un maximum de 10 000 000 d'actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 1.– chacune, entièrement libérées. Le Conseil d'administration dispose ainsi d'un moyen flexible lui permettant, le cas échéant, de se procurer un financement avantageux des activités de la Société par le recours à des emprunts convertibles ou à option.

Concernant le capital-actions en général, se référer également au Rapport sur le Gouvernement d'entreprise.

20. Mouvement des fonds propres

En millions de CHF

	Capital- actions	Réserve générale (a)	Réserve propres actions (a)(b)	Réserve spéciale	Bénéfice résultant du bilan	Total
Au 1er janvier 2004	404	3 934	2 458	14 041	3 616	24 453
Attribution à la réserve spéciale				757	(757)	—
Bénéfice de l'exercice					2 844	2 844
Dividende pour 2003					(2 800)	(2 800)
Mouvement des propres actions		(161)	161			—
Dividende sur propres actions détenues à la date de paiement du dividende 2003				19	(19)	—
Dividende sur actions pour lesquelles les droits d'option éligibles n'ont pas été exercés à la date de paiement du dividende 2003				39	(39)	—
Au 31 décembre 2004	404	3 773	2 619	14 856	2 845	24 497

^(a) La réserve générale et la réserve pour propres actions constituent les réserves légales.

^(b) Voir note 21

21. Réserve pour propres actions

Au 31 décembre 2003, la réserve pour propres actions de CHF 2 458 mio représentait d'une part, la contrepartie de la valeur d'acquisition, par une société affiliée, de 7 830 665 actions libres d'affectation particulière (dont, 4 336 922 actions réservées à la couverture d'options accordées dès 2001 à des dirigeants du Groupe) et d'autre part, 665 302 actions destinées à permettre l'exercice de droits d'option émises jusqu'en 2000, ainsi que 3 524 490 actions en couverture de warrants attachés à des emprunts émis par une société affiliée et 3 551 694 actions détenues à des fins de négoce.

Au cours de l'exercice, un total de 2 367 535 actions ont été acquises pour CHF 715 mio et 1 771 498 actions ont été vendues pour un montant total de CHF 573 mio (dont 92 972 actions pour les options ayant été exercées durant l'année).

Au 31 décembre 2004, 7 808 609 actions libres d'affectation particulière étaient détenues par une société affiliée (à une valeur d'acquisition de CHF 28 mio). Le Conseil d'administration a décidé d'affecter ces actions aux plans de rémunération des sociétés du Groupe en actions de Nestlé S.A. et en options sur ces dernières (y compris, le Share Plan du Conseil d'administration et celui de l'Executive Board, ainsi que les Management Stock Option Plans dès 2001, pour lesquels un total de 6 073 311 options étaient en circulation au 31 décembre 2004). Tant qu'elles seront détenues par la société affiliée, ces actions seront inscrites au Registre des actions sans droit de vote et ne percevront aucun dividende. En outre, 4 262 759 actions étaient détenues à des fins de négoce, 572 330 actions étaient réservées à la couverture d'options émises avant 2001 et 3 524 490 actions étaient destinées à permettre l'exercice de warrants attachés à des emprunts émis par une société affiliée. Tant que les options et les warrants ne seront pas exercés ou les actions vendues, ces actions sont également inscrites au Registre des actions sans droit de vote et ne perçoivent pas de dividende.

Le total de 16 168 188 actions détenues en propre au 31 décembre 2004 représente 4,0% du capital-actions de Nestlé S.A.

22. Engagements hors bilan

Aux 31 décembre 2004 et 2003, le total des cautionnements en garantie de crédits accordés à des sociétés du Groupe et des «Commercial Paper Programs», ainsi que des engagements relatifs à des conventions de rachat de «Notes» qu'elles ont émises, s'élevait à CHF 12 275 mio et CHF 15 038 mio respectivement.

Proposition de répartition du bénéfice

En CHF	2004	2003
Bénéfice résultant du bilan		
Report de l'exercice précédent	615 026	687 080
Bénéfice de l'exercice	2 844 070 921	3 615 299 708
	2 844 685 947	3 615 986 788
Nous proposons l'emploi suivant:		
Transfert à la réserve spéciale		757 000 000
Transfert de la réserve spéciale	(343 000 000)	
Dividende pour 2004, CHF 8.– par action sur 387 351 812 actions (2003: CHF 7.20 sur 387 947 849 actions)	3 098 814 496	2 793 224 513
Dividende pour 2004, CHF 8.– par action sur 3 273 793 actions réservées aux droits d'option pouvant être exercés durant l'année 2005, sur 3 524 490 actions en couverture de warrants et sur 4 262 759 actions détenues à des fins de négoce ^(a) (2003: CHF 7.20 sur 9 048 229 actions)	88 488 336	65 147 249 ^(b)
	2 844 302 832	3 615 371 762
Solde reporté à nouveau	383 115	615 026

^(a) Les dividendes sur les actions pour lesquelles les droits d'option n'auront pas été exercés à la date de paiement du dividende seront versés à la réserve spéciale. Les dividendes sur actions détenues en couverture de warrants ou à des fins de négoce, et toujours en portefeuille à la date de paiement du dividende seront également versés à la réserve spéciale.

^(b) Du total de CHF 65 147 249, CHF 7 257 499 ont été effectivement payés à titre de dividendes, le solde de CHF 57 889 750 ayant été versé à la réserve spéciale.

Si vous acceptez cette proposition, le dividende brut s'élèvera à CHF 8.– par action. Après déduction de l'impôt fédéral anticipé de 35%, un montant net de CHF 5.20 par action sera payable à partir du mercredi 20 avril 2005, par virement au compte des actionnaires ou par remise d'un chèque, selon les instructions données par les actionnaires.

Cham et Vevey, le 23 février 2005
Le Conseil d'administration

Rapport de l'organe de révision

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

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la comptabilité et les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe) de Nestlé S.A. pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2004.

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels incombe au Conseil d'administration alors que notre mission consiste à vérifier ces comptes et à émettre une appréciation les concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les normes de la profession en Suisse. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes annuels puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes annuels et les indications fournies dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, la comptabilité et les comptes annuels ainsi que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

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

 Klynveld Peat Marwick Goerdeler SA



Scott Cormack
Réviseur responsable



Stéphane Gard

Londres et Zurich, le 23 février 2005